



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+١٥٥٤٦ ٦٥٢٧٠٥٤٦ | %٧٥٨٥% | ٢٤٨٧٥٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

LE MARCHÉ DES CAPITAUX EN CHIFFRES

2023

Élaboré par l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), le présent rapport est un document préliminaire au rapport annuel 2023 de l'Autorité. Il s'agit d'un support qui fournit les statistiques annuelles en lien avec le marché des capitaux.

Ce 3^e numéro du rapport « Le marché des capitaux en chiffres » revient sur les indicateurs clés du marché au titre de l'année 2023 et présente un éventail diversifié de données regroupées sous plusieurs indicateurs statistiques désagrégés. Certaines de ces données sont exclusivement produites par l'AMMC.

Les indicateurs statistiques figurant dans ce rapport portent notamment sur les levées de capitaux, le marché boursier, la gestion d'actifs, les investisseurs et la conservation des titres, et sont accompagnés d'un riche ensemble de tableaux et de graphiques.

SOMMAIRE

SYNTHÈSE	6
CHIFFRES CLÉS 2023	8
FAITS MARQUANTS	10
INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ DES CAPITAUX	11
LES LEVÉES DE CAPITAUX	12
Montants des levées par type d'instrument	12
Évolution des levées par type d'instrument	12
Levées en titres de créance par secteur d'activité	12
Levées en titres de capital en 2023	13
Émissions obligataires par Appel public à l'épargne en 2023	13
Émission de titres de créances négociables en 2023	14
LE MARCHÉ BOURSIER	15
Indicateurs clés	15
Indices boursiers	15
Capitalisation boursière	16
Volume des transactions	16
Programmes de rachat	17
LA GESTION D'ACTIFS	19
Répartition de l'actif net des OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM	19
Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC	20
Souscriptions nettes des OPCVM	20
Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement	21
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine	21
LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES	22
Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2023 (prêt)	22
Part du volume traité par catégorie de clients en 2023 (emprunt)	22
Part du volume traité par catégorie de titres en 2023	23
Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2023	23
LES INVESTISSEURS	24
Structure des comptes titres	24
Structure de la clientèle des sociétés de bourse	24
Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca	24
Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca	26
Typologie des investisseurs en OPCVM	27
LA CONSERVATION DES TITRES	28
Typologie des instruments conservés	28
Encours des instruments conservés	28
Flux dénoués	29
Opérations sur titres	29

— SYNTHÈSE

Les principaux indicateurs du marché des capitaux ont enregistré à fin 2023 une évolution à la hausse dans une conjoncture économique difficile.

L'indice de référence de la Bourse de Casablanca s'est inscrit en hausse, enregistrant une performance annuelle de +12,8%. Les autres indices ont affiché, sur une année, une progression de +15,4% pour le MASI 20 et de +14,3% pour le FTSE CSE Morocco 15.

De son côté, la capitalisation boursière a atteint 626 milliards de dirhams à fin décembre 2023, contre 561 milliards de dirhams au 31 décembre 2022, gagnant près de 65 milliards de dirhams en glissement annuel.

Pour ce qui est du volume annuel des échanges, il s'est accru de +13% pour atteindre 65 milliards. Le volume du marché central, en hausse de +3,1% par rapport à l'année 2022, a représenté près de 51% du volume transactionnel global avec un ratio de liquidité resté globalement stable autour de 8,8%.

S'agissant de l'industrie de la gestion collective, l'actif net des OPC a atteint 666 milliards de dirhams, en hausse de +15,8% en 2023, pour un nombre total de fonds de 667, soit 28 de plus en glissement annuel (639 fonds en 2022).

Les différents types d'OPC ont enregistré des évolutions positives. Les OPCI ont poursuivi leur forte ascension en 2023 pour atteindre un actif net de 86 milliards, soit une performance annuelle de +48,2%, suivis par les FPCT avec un total actif sous gestion de près de 18 milliards de dirhams (+27,1%) et les OPCC (+8,7%). S'agissant des OPCVM, l'actif net a progressé de +11,8% par rapport à fin 2022, pour se situer à environ 560 milliards. A noter que, depuis 2013, le taux de croissance annualisé de l'actif net des OPCVM est de +8,6%. Par type de fonds, l'encours des « OPCVM actions » a progressé de +14,0% pour atteindre 43 milliards et l'encours des « OPCVM diversifiés » s'est bonifié également de +4,8%, profitant d'un contexte de performances positives sur le marché actions. L'encours des fonds obligataires s'est bonifié également de +83,1% pour le type « Obligations Court Terme » et de +8,2% pour le type « Obligations Moyen Long Terme », tiré par des collectes nettes respectives de 36,4 milliards et 17,8 milliards de dirhams. Seuls les fonds monétaires et contractuels ont vu leur encours s'inscrire en baisse pour atteindre respectivement 83 milliards et 8 milliards de dirhams, suite à une décollecte nette de 9 milliards pour les premiers et de 3,6 milliards pour les seconds.

À l'image des années précédentes, la répartition de l'actif total des OPCVM dégage une prépondérance des valeurs non cotées, lesquelles représentent à elles seules 78% de l'actif total investi, suivies par les autres éléments d'actif et les valeurs cotées qui constituent respectivement 12,2% et 9,8% dudit actif.

Du côté de la dette privée, les levées de capitaux se sont chiffrées à près de 87 milliards de dirhams en 2023 contre 64 milliards en 2022, en hausse de +35,3%. Pour ce qui est des titres de capital, les levées ont atteint 656 millions de dirhams dont 600 millions relatif à l'introduction en bourse de la société CFG BANK.

Les levées de dettes ont concerné le secteur financier à hauteur de 74% et le secteur des mines à hauteur de 21%. Dans ce contexte, l'encours des obligations s'est situé à 175 milliards de dirhams à fin 2023, en hausse de +2,3% par rapport à fin 2022 et l'encours des titres de créances négociables s'est élevé à 81 milliards contre 78 milliards à fin 2022.

Pour ce qui est du volume des opérations de prêt de titres, il a atteint 315 milliards de dirhams, en hausse de près de +4,6% par rapport à 2022. À fin décembre 2023, l'encours des opérations de prêt de titres s'est établi à 34 milliards de dirhams. Les principaux emprunteurs sont les banques (43,3%) et les OPCVM (21,2%), et les principaux prêteurs, les OPCVM avec 82,2% du volume traité.

S'agissant des investisseurs, le nombre des compte-titres s'est élevé à 193 942 comptes, principalement détenus par les personnes physiques résidentes (86,5%). Le nombre des clients des sociétés de bourse actifs sur le marché boursier a progressé de +51% pour atteindre 11 571 clients à fin 2023 dont 9 479 sont des personnes physiques marocaines.

L'activité sur le compartiment central de la Bourse de Casablanca confirme la structure de marché portée par les personnes morales domestiques. Les OPCVM et les personnes morales marocaines cumulent en effet 72% du volume transigé, en légère baisse par rapport à l'année 2022 (78%). Les personnes physiques marocaines ont réalisé, quant à elles, une part de 14%, en hausse de 2 points de pourcentage en glissement annuel. De leur côté, les étrangers ont drainé une part de 10%, en hausse de 3 points de pourcentage par rapport à 2022.

La part de la capitalisation boursière détenue par les étrangers et les MRE avoisine 27%, principalement constituée de participations stratégiques (92%).

Concernant les parts et actions OPCVM, l'actif net est détenu majoritairement par les entreprises financières à l'instar des années antérieures. Ces dernières détiennent en effet 72,4% de l'actif total, essentiellement investi dans les OPCVM obligataires.

Au niveau de la conservation des titres, l'encours global des avoirs conservés par le dépositaire central Maroclear s'est situé à 2 240 milliards de dirhams à fin 2023 pour un total de 1 677 titres conservés. L'activité opérationnelle dégage une moyenne quotidienne des flux dénoués de 85 milliards de dirhams et plus de 1 290 opérations sur titres réalisées à fin 2023, dont 1 105 paiements d'intérêts et 166 paiements de dividendes.

— CHIFFRES CLÉS 2023



LEVÉES DE FONDS



Introductions en bourse

1|600

Nombre | Montant en millions de dirhams



Augmentations de capital

2|55,5

Nombre | Montant en millions de dirhams



Émissions obligataires

15,9 milliards de dirhams



Émissions de TCN

70,8 milliards de dirhams



MARCHÉS

626,1 milliards de dirhams

Capitalisation boursière

26,9 %

Part de la capitalisation détenue par les étrangers et les MRE

43,8 %

Ratio Capitalisation boursière / PIB 2023

+12,8 %

MASI



GESTION COLLECTIVE

315,2 milliards de dirhams

Volume prêt de titres

255,9 milliards de dirhams

Encours dette privée

65,0 milliards de dirhams

Volume global en Bourse

559,8 milliards de dirhams

Actif net des OPCVM

46,6 %

Ratio actif net des OPC/PIB 2023

2,5 milliards de dirhams

Actif net des OPCC

17,8 milliards de dirhams

Encours sous gestion des FPCT

85,5 milliards de dirhams

Actif net des OPCI



ACTEURS

77

Sociétés cotées

577

OPCVM

58

OPCI

19

FPCT

13

OPCC

16

Sociétés de bourse

24

Teneurs de comptes-titres

46

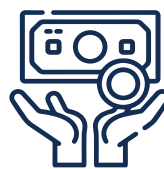
Sociétés de gestion

11

Conseillers en investissements financiers

193 942

Comptes-titres



INVESTISSEURS

180 486

Résidents

13 456

Non-résidents

23 186

Nombre de porteurs de parts ou d'actions OPCVM

21 760

Résidents

1 426

Non-résidents

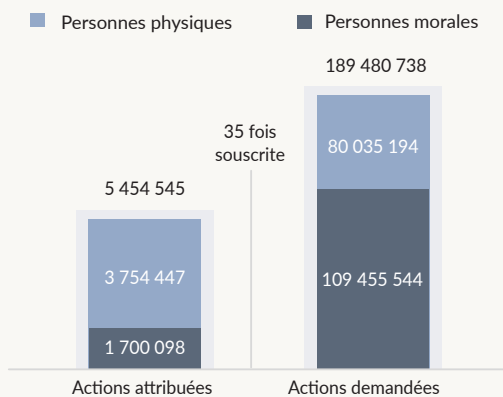
FAITS MARQUANTS

Introduction en Bourse de la société CFG BANK

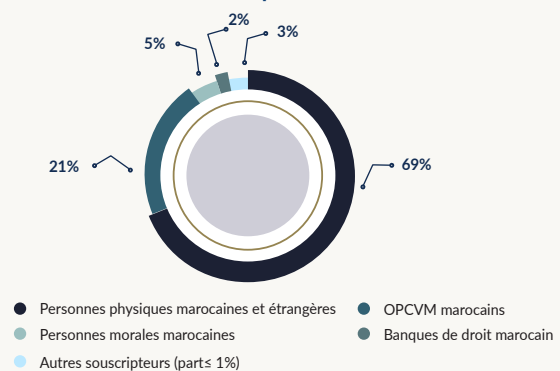
En décembre 2023, CFG BANK a été introduit en Bourse. L'opération, d'un montant global de 600 millions de dirhams, a été effectuée à travers une augmentation de capital social par émission de 5 454 545 nouvelles actions de catégorie « A », avec la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.

Le montant global souscrit à l'issue de cette opération s'est élevé à plus de 20,8 milliards de dirhams avec un taux de satisfaction global de près de 2,88%.

Répartition du nombre des actions demandées et attribuées par catégorie de souscripteurs



Parts des actions attribuées par catégorie de souscripteurs



Revue des seuils de variation maximale des actions cotées

Compte tenu de la conjoncture et de l'évolution des indicateurs boursiers, l'AMMC a décidé, en octobre 2023, de revoir à la hausse les seuils de variation maximale applicables aux titres de capital inscrits à la cote de la Bourse des valeurs de Casablanca. De ce fait, et à compter du 9 octobre 2023, la variation maximale, à la hausse et à la baisse, du cours d'un titre de capital pendant une même séance ne peut excéder les seuils suivants :

- 10% du cours de référence pour les titres de capital dont la cotation est en mode continu ;
- 6% du cours de référence pour les titres de capital dont la cotation est en mode fixing.

Indice MASI Mid Small Cap

Lancement, en janvier 2023, d'un nouvel indice regroupant les petites et moyennes capitalisations par la Bourse de Casablanca dans le but de renforcer la liquidité du secteur et d'accompagner le lancement du marché alternatif.

C'est un indice thématique qui calcule la performance des cours des petites et moyennes entreprises cotées à la Bourse de Casablanca. Les caractéristiques de l'indice « MASI Mid and Small Cap » sont :

- Niveau de plafonnement : 10%
- Date de lancement : 24/01/2023.
- Date de référence : 31/12/2021.
- Base : 1000.
- Calcul et diffusion : Temps réel.
- Fréquence de révision de la composition : annuelle.

Conseillers en investissements financiers « CIF »

Suite à la publication de la circulaire sur les CIF au BO n°7168 du 9 février 2023, l'encadrement de l'activité des CIF a démarré et à ce titre, l'AMMC a enregistré 9 CIF en 2023 et a reçu les déclarations de 2 CIF en qualité de banques.

INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ DES CAPITAUX

2023

MARCHÉ BOURSIER

Nombre sociétés cotées	77
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	626,1
Ratio Capitalisation boursière/PIB * (en %)	43,8
Part de la capitalisation détenue par les étrangers et les MRE (en %)	26,9
MASI (variation annuelle en %)	12,8
Volume global (en milliards de dirhams)	65,0
Nombre de transactions (Marchés central et de blocs)	316 799
Nombre d'ordres (Marché central actions)	767 193
Ratio de liquidité du marché boursier (en %)	8,9

PRÊT DE TITRES

Volume des opérations de prêt de titres (en milliards de dirhams)	315,2
---	-------

OPÉRATIONS FINANCIÈRES RÉALISÉES **

Introduction en bourse (Nombre Montant en millions de dirhams)	1 600
Offre publique d'achat (Nombre Montant en millions de dirhams)	2 2,5
Augmentations de capital (Nombre Montant en millions de dirhams)	2*** 55,5
Emissions obligataires (Nombre Montant émis en milliards de dirhams)	20 15,9
Emissions de TCN (Nombre Montant émis en milliards de dirhams)	359 70,8
Programmes de rachat (Nombre des programmes en cours Montant autorisé en milliards de dirhams)	4 3,6

GESTION COLLECTIVE

Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	559,8
Actif net des OPCC (en milliards de dirhams)	2,5
Encours sous gestion des FPCT (en milliards de dirhams)	17,8
Actif net des OPCI (en milliards de dirhams)	85,5
Ratio "Actif net des OPC/PIB" (en %)	46,6
Nombre OPCVM	577
Nombre OPCC	13
Nombre FPCT (Fonds Compartiments)	19 26
Nombre OPCI (Agréés Juridiquement constitués)	58 49

INTERVENANTS

Sociétés de bourse	16
Teneurs de comptes-titres	24
Sociétés de gestion	46
Conseillers en investissements financiers	11

INVESTISSEURS

Nombre de comptes-titres	193 942
- Résidents	180 486
- Non-résidents	13 456
Nombre de porteurs de parts ou d'actions OPCVM	23 186
- Résidents	21 760
- Non-résidents	1 426

(*) Source : Haut-Commissariat au Plan - PIB en valeur de 1 429,8 milliards de dirhams en 2023.

(**) Les chiffres (nombre et montant) correspondent aux opérations visées par l'AMMC et effectivement réalisées.

(***) Dont une avec attribution gratuite d'actions.

LES LEVÉES DE CAPITAUX

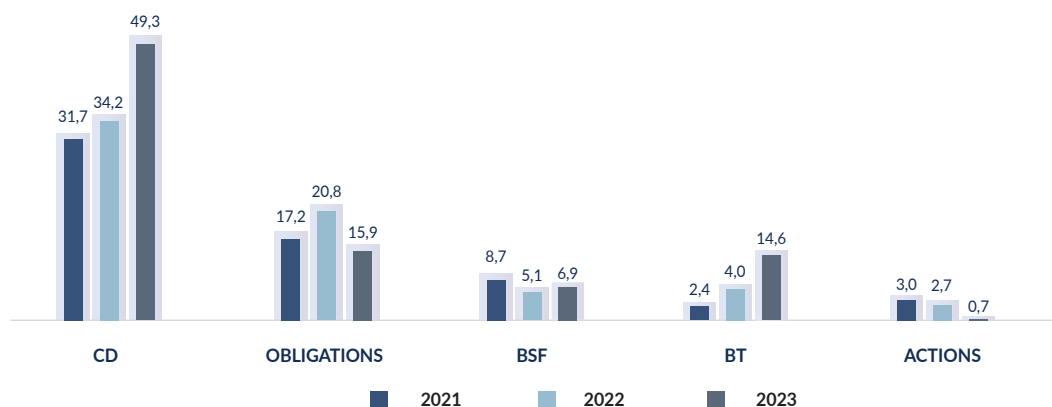
Montants des levées par type d'instrument

Type de levée	Montants (en millions de dirhams)		Variation	
	2022	2023	En millions de dirhams	en %
Titres de capital	2 748	656	-2 092	-76%
par Appel Public à l'Épargne (*)	2 748	656	-2 092	-76%
par Placement Privé (*)	-	-	-	-
Obligations	20 759	15 890	-4 869	-23%
par Appel Public à l'Épargne	7 700	11 100	3 400	44%
par Placement Privé	13 059	4 790	-8 269	-63%
Titres de créances négociables	43 298	70 792	27 494	63%
Certificats de dépôt	34 200	49 263	15 063	44%
Bons des Sociétés de Financement	5 143	6 920	1 777	35%
Billets de trésorerie	3 955	14 609	10 654	269%
TOTAL	66 804	87 338	20 534	31%

(*) Y compris les cessions d'actions

Source : Maroclear, Émetteurs, calculs AMMC

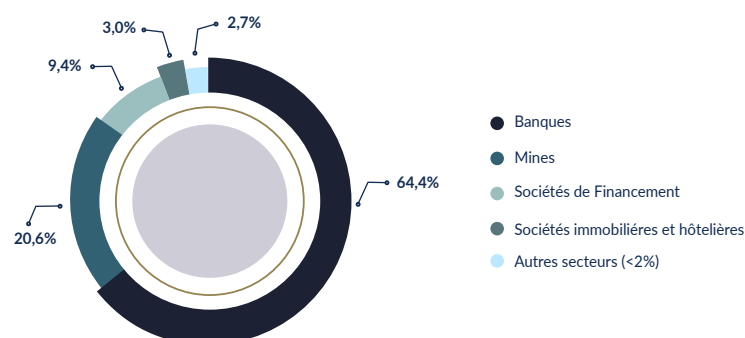
Évolution des levées par type d'instrument (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear, Émetteurs, Calculs AMMC

CD : Certificats de dépôt
 BSF : Bons des sociétés de financement
 BT : Billets de trésorerie

Levées en titres de créance par secteur d'activité



Source : Maroclear, Émetteurs, Calculs AMMC

Levées en titres de capital en 2023

Type d'opération	Émetteur	Date d'opération	Description de l'opération	Montant levé (en dirhams)
Introduction en Bourse	CFG BANK	18/12/2023	Introduction en Bourse par augmentation du capital social réservée au public par émission de 5 454 545 nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	599 999 950
Augmentation de capital	HIGHTECH PAYMENT SYSTEMS (HPS)	25/07/2023	Augmentation de capital par exercice d'options de souscription, réservée aux salariés et consultants éligibles de HPS S.A. et des filiales du groupe, par émission d'un nombre maximum de 37 020 nouvelles actions, avec suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires.	55 530 000

Source : AMMC, Bourse de Casablanca

Émissions obligataires par Appel public à l'épargne en 2023 *

Émetteur	Date du visa	Date d'émission	Description	Montant levé (en millions de dirhams)
BMCI	03/02/2023	17/02/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en trois tranches, à taux révisable chaque 5 ans, chaque 10 ans et annuellement.	750
BANK OF AFRICA	16/06/2023	27/06/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, à taux révisable chaque 5 ans et annuellement.	500
CRÉDIT DU MAROC	05/07/2023	20/07/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, à taux révisable chaque 10 ans et annuellement.	500
BANK OF AFRICA	28/11/2023	08/12/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, à taux révisable chaque 5 ans et annuellement.	500
OCP	30/11/2023	14/12/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec options de remboursement anticipé et de différé de paiement d'intérêt, structurée en quatre tranches, à taux révisable annuellement, chaque 10 ans, chaque 15 ans et chaque 20 ans.	5 000
RCI FINANCE MAROC	11/12/2023	22/12/2023	Émission d'obligations subordonnées, de maturité 10 ans, à taux révisable.	100
RCI FINANCE MAROC	11/12/2023	22/12/2023	Émission d'obligations ordinaires, de maturité 2 ans, à taux révisable.	200
WAFASALAF	15/12/2023	28/12/2023	Émission d'obligations subordonnées, structurée en deux tranches de maturité 7 ans, à taux fixe et révisable annuellement.	250
ATTIJARIWAFABANK	15/12/2023	28/12/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, à taux révisable chaque 10 ans et annuellement.	2 000
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	18/12/2023	29/12/2023	Émission d'obligations subordonnées perpétuelles avec mécanisme d'absorption de pertes et d'annulation de paiement des coupons, structurée en deux tranches, à taux révisable annuellement et chaque 5 ans.	300
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	18/12/2023	29/12/2023	Émission d'obligations subordonnées, structurée en deux tranches de maturité 10 ans, à taux révisable annuellement et fixe.	1 000

Source: AMMC

(*) L'AMMC a donné son accord pour 9 émissions obligataires par placement privé pour un montant global de 4,8 milliards de dirhams

Émission de titres de créances négociables en 2023

Type d'instrument	Émetteur	Montant levé (en millions de dirhams)
Billets de trésorerie	LABEL VIE S.A.	360
	OCP	10 500
	ARADEI CAPITAL	150
	JET CONTRACTORS	200
	MANAGEM	2 377
	RÉSIDENCES DAR SAADA	622
	TGCC SA	400
Certificats de dépôt	CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC	6 296
	BANK OF AFRICA	6 740
	BMCI	10 534
	CDG CAPITAL	3 015
	CFG BANK	8 983
	CIH BANK	4 696
	CRÉDIT DU MAROC	3 000
Bons des sociétés de financement	SGMB	6 000
	SOGLEASE	930
	EQDOM	1 050
	JAIDA	200
	MAGHREBAIL	730
	RCI FINANCE MAROC	450
	SOFAC	670
WAFABAIL	1 100	
WAFASALAF	1 790	

Source : Maroclear

Les Titres de Créances Négociables

Les Billets de Trésorerie ne peuvent être émis que par les personnes morales de droit marocain, autres que les banques, les sociétés de financement, et les fonds de placements collectifs en titrisation.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : 10 jours au moins à 1 an au plus
- Taux : librement déterminé mais fixe

Certificats de dépôt : émis exclusivement par les banques.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 10 jours au moins à 7 ans au plus

Bons des sociétés de financement : émis par les sociétés de financement.

- Souscripteurs : toute personne physique ou morale
- Montant unitaire : 100 000 dirhams
- Durée : de 2 ans au moins à 7 ans au plus

LE MARCHÉ BOURSIER

Indicateurs clés

Année	2019	2020	2021	2022	2023
MASI	12 171,90	11 287,38	13 358,32	10 720,25	12 092,88
Performance MASi	7,11%	-7,27%	18,35%	-19,75%	12,80%
Capitalisation boursière (en milliards de dirhams)	626,7	585,0	690,7	561,1	626,1
PIB * (en milliards de dirhams)	1 239,84	1 152,48	1 274,73	1 330,16	1 429,84
Capitalisation boursière / PIB	50,55%	50,76%	54,18%	42,18%	43,8%
Flottant en %	23,89%	25,48%	25,12%	25,16%	25,96%
Nombre de sociétés cotées - Actions	75	76	76	76	77
Dividendes distribuées (en millions de dirhams)	21 855	17 267	19 326	20 922	18 639
Taille des introductions (en millions de dirhams) - Actions	-	600	600	1 372	600
Nombre d'obligations cotées	39	36	35	31	26
Taille des émissions obligataires (en millions de dirhams)	-	-	20	-	-
Volume global moyen journalier (en millions de dirhams)	306	223	300	227	261
Volume moyen MC (**) journalier (en millions de dirhams)	127	132	164	128	134
Nombre moyen de transactions MC (**)	595	800	1 057	1 063	1 272

(*) Chiffres révisés par le HCP.

(**) MC : Marché Central

Source : Bourse de Casablanca

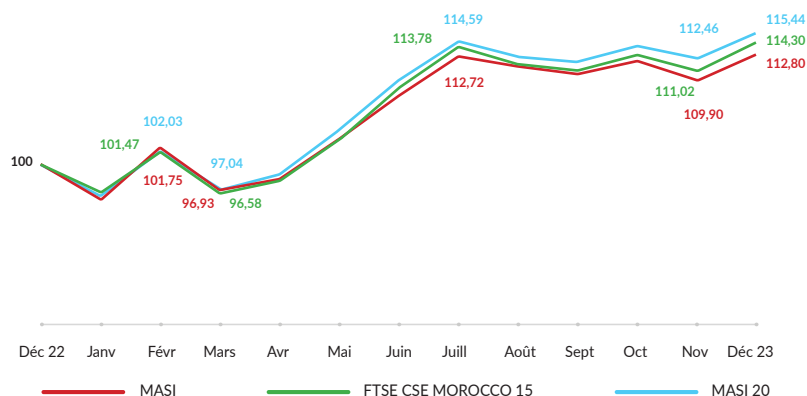
Indices boursiers

Performance des indices

Indice	Déc. 2022	Déc. 2023	Variation
MASI	10 720,25	12 092,88	12,80%
MASI 20	857,43	989,84	15,44%
FTSE 15	9 826,88	11 232,23	14,30%

Source : Bourse de Casablanca

Évolution mensuelle (Base 100 = fin déc. 2022)

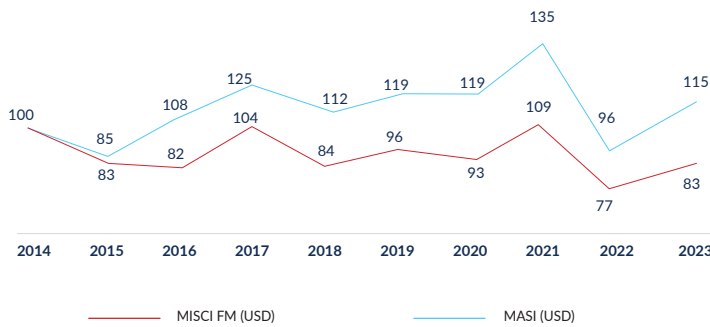


Source : Bourse de Casablanca

Indice MASi 20

Comme prévu par les règles de gestion de l'indice MASi 20, la révision annuelle de la composition de ce dernier a été opérée en novembre 2023. La nouvelle composition de l'indice MASi 20 est comme suit : AFRIQUIA GAZ, AKDITAL, ALLIANCES, ATLANTASANAD, ATIJARIWABA BANK, BANK OF AFRICA, BCP, BMCI, CIMENTS DU MAROC, COSUMAR, DOUJA PROM ADDOHA, HPS, ITISSALAT AL-MAGHRIB, LABEL VIE, LafargeHolcim Maroc, MANAGEM, MUTANDIS SCA, SODEP-Marsa Maroc, SONASID, TGCC S.A.

Évolution des indices MASI USD et MSCI FM USD (Base 100 = 2014)



Source : Bourse de Casablanca, MSCI

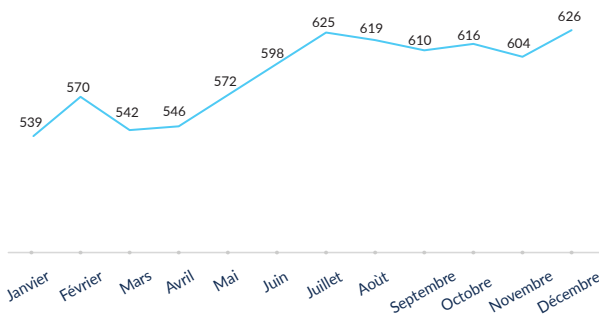
Indice MSCI FM

L'indice « MSCI Frontier Markets » a été lancé le 18 décembre 2007 et assure la représentation des grandes et moyennes capitalisations dans 29 pays dits « Frontier Markets (FM) ». A fin 2023, l'indice se compose de 211 entreprises, couvrant environ 85% de la capitalisation boursière ajustée au flottant dans chaque pays. Les pays des marchés frontières « FM » se constituent du : Bahreïn, Bangladesh, Burkina Faso, Bénin, Croatie, Estonie, Guinée-Bissau, Islande, Côte d'Ivoire, Jordanie, Kenya, Lituanie, Lettonie, Kazakhstan, Maurice, Mali, Maroc, Niger, Nigéria, Oman, Pakistan, Roumanie, Serbie, Sénégal, Slovénie, Sri Lanka, Togo, Tunisie et Vietnam.

Source : www.msci.com

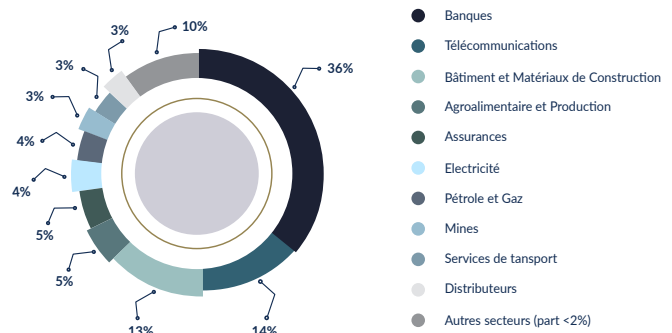
Capitalisation boursière

Évolution mensuelle de la capitalisation en 2023 (en milliards de dirhams)



Source : Bourse de Casablanca

Répartition de la capitalisation boursière par secteur d'activité en 2023



Volume des transactions

Ventilation des volumes des transactions par catégorie (en millions de dirhams)

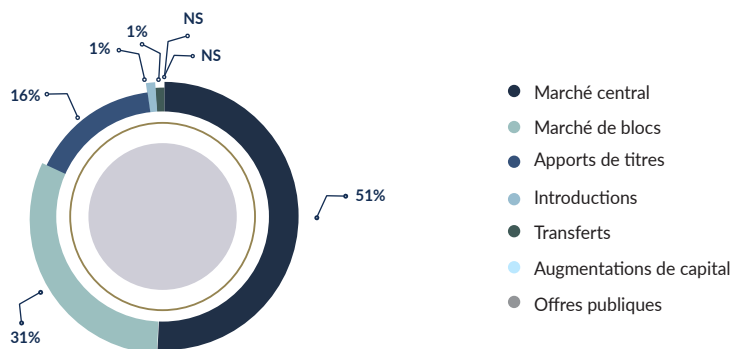
	2022	2023	Variation
Volume actions			
1 Marché central	32 274,7	33 371,9	3%
2 Marché de blocs	20 821,0	20 092,1	-4%
Total A = (1+2)	53 095,7	53 464,0	1%
3 Introductions	1 371,7	600,0	-56%
4 Apports de titres	63,6	10 321,7	NS
5 Offres publiques	1 055,8	2,5	-100%
6 Transferts	391,2	430,0	10%
7 Augmentation de capital	1 376,1	55,5	-96%
Total B = (3+4+5+6+7)	4 258,4	11 409,6	168%
I Total volume actions (A+B)	57 354,1	64 873,6	13%

	2022	2023	Variation
Volume obligations			
8 Marché central	149,2	58,2	-61%
9 Marché de blocs	175,5	113,9	-35%
Total C = (8+9)	324,6	172,1	-47%
10 Emissions	-	-	-
11 Apports de titres	-	-	-
Total D = (10+11)	-	-	-
II Total volume obligations (C+D)	324,6	172,1	-47%
Total Général (I+II)	57 678,7	65 045,7	13%

NS : Non significatif (> 500%)

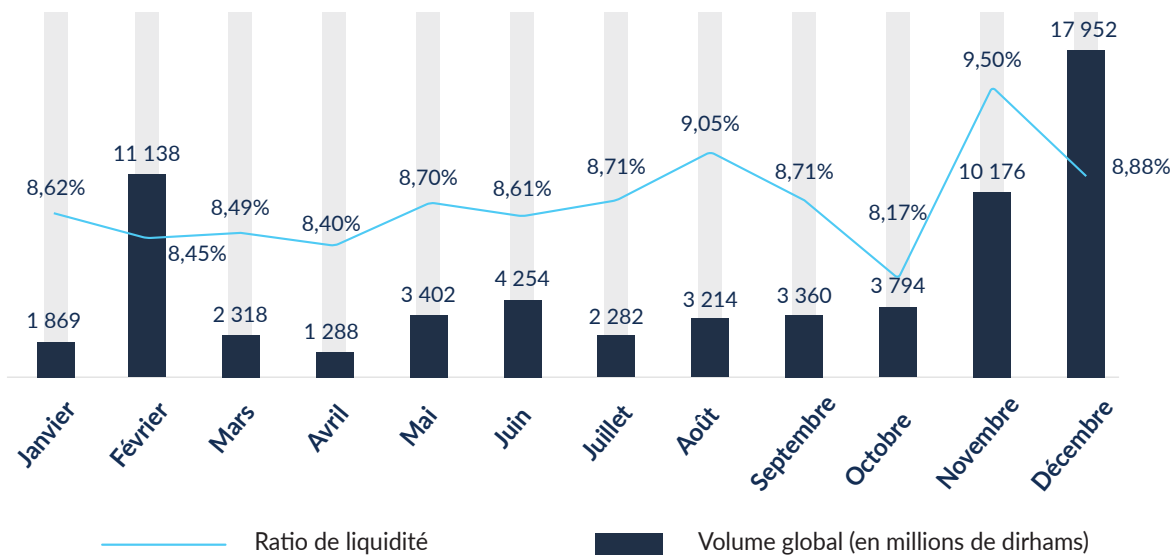
Source : Bourse de Casablanca

Répartition du volume global en 2023



NS: Non significatif
Source : Bourse de Casablanca

Évolution mensuelle du volume global et du ratio de liquidité en 2023



Source : Bourse de Casablanca

Programmes de rachat

Situation des programmes de rachat en 2023

Programmes de rachat au 31 décembre 2022	Stokvis Nord Afrique, Itissalat Al-Maghrib et BCP
Programmes arrivant à échéance au cours de 2023	Stokvis Nord Afrique et Itissalat Al-Maghrib
Programmes renouvelés en 2023	Stokvis Nord Afrique, Itissalat Al-Maghrib et BCP
Programme visé en 2023	TGCC
Programmes de rachat au 31 décembre 2023	Stokvis Nord Afrique, Itissalat Al-Maghrib, BCP et TGCC

Source : AMMC

Bilan de l'exécution des programmes de rachat en cours au 31/12/2023

Sociétés	BCP	IAM		Stokvis Nord Afrique	TGCC
		Casablanca	Paris		
Caractéristiques du programme de rachat/Contrat de liquidité					
Date de démarrage du programme	10/07/2023	10/04/2023		06/04/2023	23/02/2023
Date d'échéance du programme	09/01/2025	09/10/2024		05/10/2024	23/08/2024
Nombre maximum d'actions autorisé à l'achat	10 165 623	1 500 000		459 758	1 581 992
	(dont max 20% contrat de liquidité)	(dont max 20% contrat de liquidité)		(dont max 20% contrat de liquidité)	(dont max 20% contrat de liquidité)
Part du capital	5%	0,17%		5%	5%
Cours maximum d'achat	296 MAD	151 MAD		23 MAD	200 MAD
Cours minimum de vente	159 MAD	70 MAD		10 MAD	110 MAD
Réalisations du programme de rachat / Contrat de liquidité					
Nombre d'actions détenues au début de l'année 2023	358 026	215 000	82 210	393 963	0
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du programme de rachat	428 423	457 732	65 328	616	3 636
Nombre total d'actions achetées dans le cadre du contrat de liquidité	2 402 282	707 484	-	-	82 023
Cours moyen pondéré à l'achat	254,90 MAD	95,29 MAD	8,79 €	12,11 MAD	149,35 MAD
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du programme de rachat	308 192	534 732	46 438	-	-
Nombre total d'actions cédées dans le cadre du contrat de liquidité	2 082 015	812 484	-	-	61 571
Cours moyen pondéré à la vente	250,06 MAD	97,26 MAD	8,60 €	-	156,02 MAD
Nombre d'actions détenues à la fin de l'année 2023	798 524	33 000	101 100	394 579	24 088
(Part du capital)	0,39%	0,02%		4,29%	0,08%

Source : Sociétés de Bourse, Emetteurs, Calculs AMMC

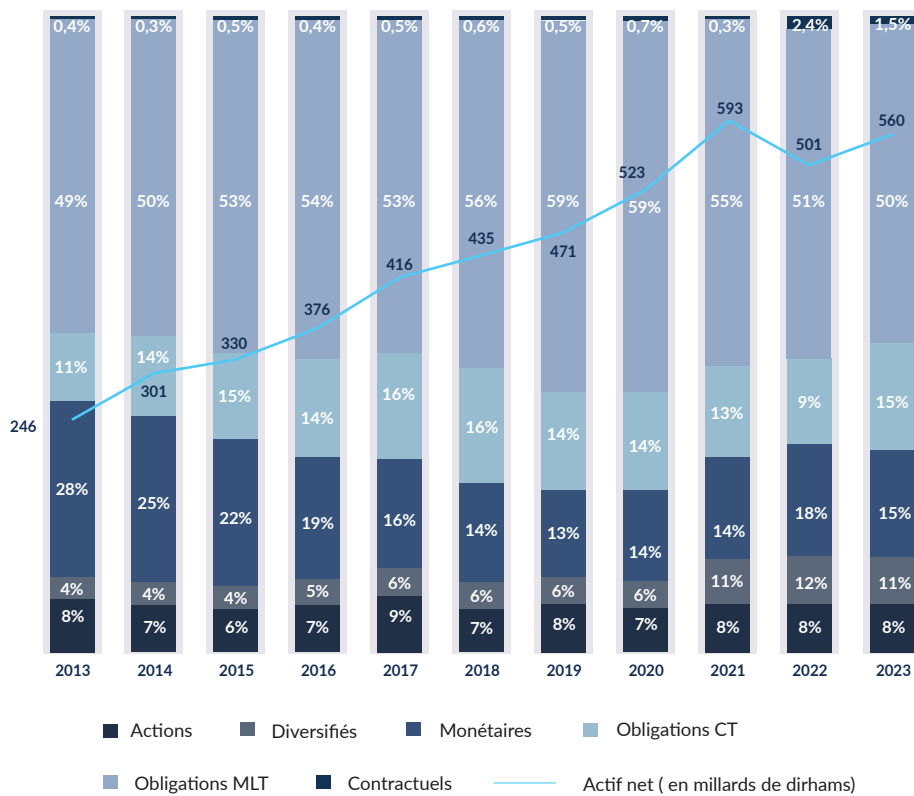
LA GESTION D'ACTIFS

Répartition de l'actif net des OPCVM

Type de fonds	Nombre de fonds	Actif net à fin déc.23 (en milliards de dirhams)	Structure en %	Variation annuelle
Actions	111	43,2	7,7	13,9%
Diversifiés	125	60,8	10,9	4,7%
Monétaires	67	83,4	14,9	-6,5%
Obligations CT	67	85,7	15,3	83,1%
Obligations MLT	202	278,3	49,7	8,2%
Contractuels	5	8,4	1,5	-28,3%
TOTAL	577	559,8	100,0	11,8%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Évolution annuelle de l'actif net et de la structure par type d'OPCVM



Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Évolution annuelle de l'actif net par type d'OPC

Type d'OPC	Actifs nets à fin déc.23 (en milliards de dirhams)	Variation 2022-2023		Variation 2013-2023	
		en milliards de dirhams	en %	en milliards de dirhams	TCAM(*) en %
OPCVM (1)	559,8	58,9	11,8	314,3	8,6
Actions	43,2	5,3	14,0	23,2	8,0
Diversifiés	60,8	2,8	4,8	52	21,3
Monétaires	83,4	-5,8	-6,5	15,4	2,1
Obligations CT	85,7	38,9	83,1	59,3	12,5
Obligations MLT	278,3	21,1	8,2	156,9	8,6
Contractuels	8,4	-3,4	-28,8	7,5	25,0
Autres OPC (2)	105,8	31,8	43,0		
OPCC	2,5	0,2	8,7		
OPCI	85,5	27,8	48,2		
FPCT	17,8(**)	3,8	27,1		
TOTAL (1) + (2)	665,6	90,7	15,8		

(*) Taux de croissance annuel moyen

(**) Total actif sous gestion

Source : Sociétés de gestion

Souscriptions nettes des OPCVM (en milliards de dirhams)



Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

Répartition de l'actif total des OPCVM par catégorie d'investissement

	Fin 2021	Fin 2022	Fin 2023
Catégorie d'investissement			
Valeurs cotées	9,8%	9,0%	9,8%
Actions	9,7%	8,9%	9,6%
Obligations privées	0,1%	0,2%	0,2%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	-	-	-
Valeurs non cotées	77,2%	78,2%	78,0%
Obligations émises ou garanties par l'Etat	46,9%	48,1%	45,3%
Obligations privées	15,0%	17,9%	17,5%
Titres de créances négociables	9,6%	9,7%	10,2%
Titres d'OPCVM	5,6%	2,4%	4,9%
Autres	0,1%	0,1%	0,1%
Autres éléments d'Actif	13,0%	12,7%	12,2%
Actif total	100,0%	100,0%	100,0%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM

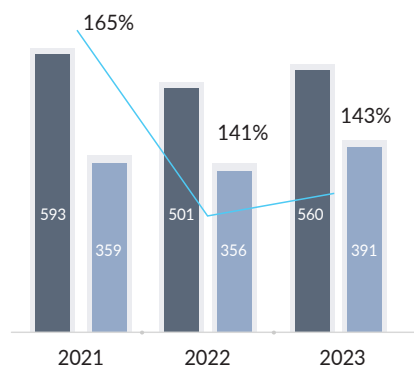
Poids des OPCVM dans l'économie marocaine

Évolution du ratio
[actif net des OPCVM/PIB]

	2021	2022	2023
PIB (en milliards de dirhams)	1 274,7	1 330,2	1 429,8
Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)	592,9	500,9	559,8
Ratio actif net OPCVM/PIB	46,5%	37,7%	39,2%

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan

Évolution du ratio
[actif net des OPCVM/Épargne nationale globale]

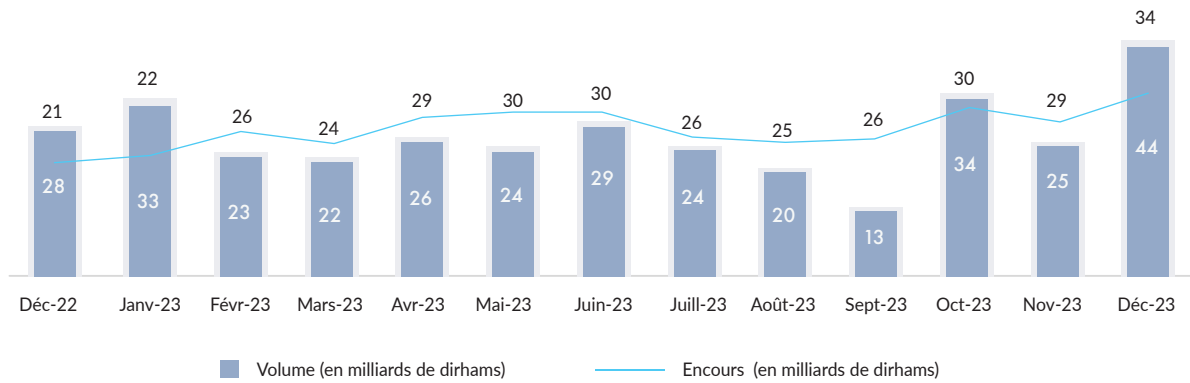


■ Actif net des OPCVM (en milliards de dirhams)
■ Épargne nationale (en milliards de dirhams)
— Actif net OPCVM / Épargne nationale

Source : Sociétés de gestion d'OPCVM, Haut-Commissariat au Plan

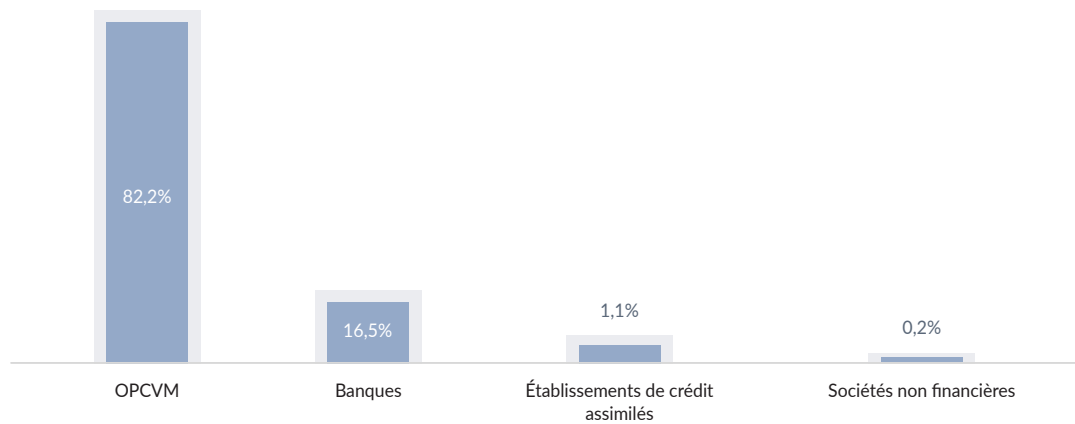
LE PRÊT/EMPRUNT DE TITRES

Évolution du volume et de l'encours des opérations de prêt/emprunt



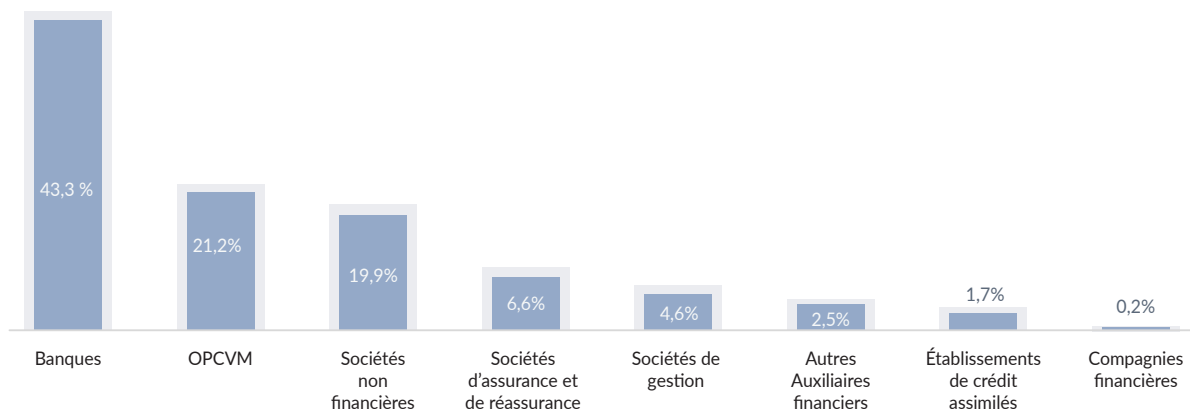
Source : Banques, Calculs AMMC

Part du volume traité par catégorie de clients en 2023 (prêt)



Source : Banques, Calculs AMMC

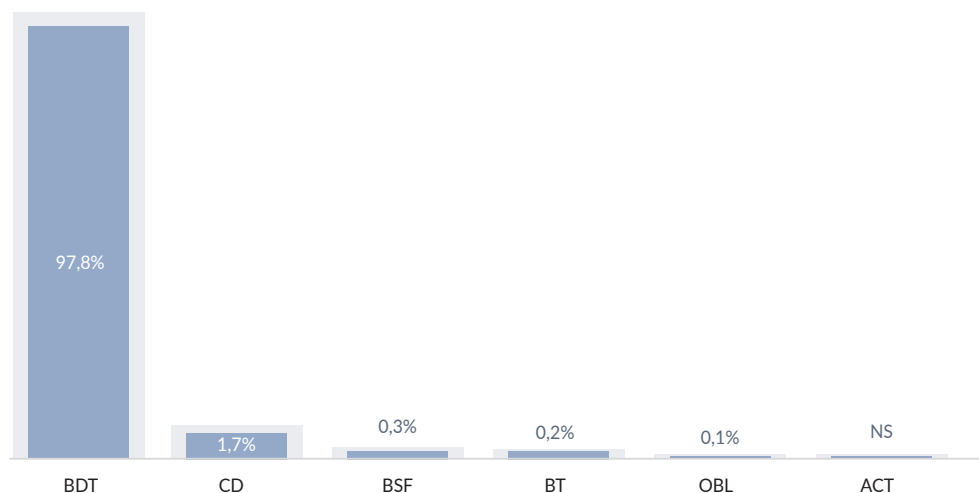
Part du volume traité par catégorie de clients en 2023 (emprunt)



Source : Banques, Calculs AMMC

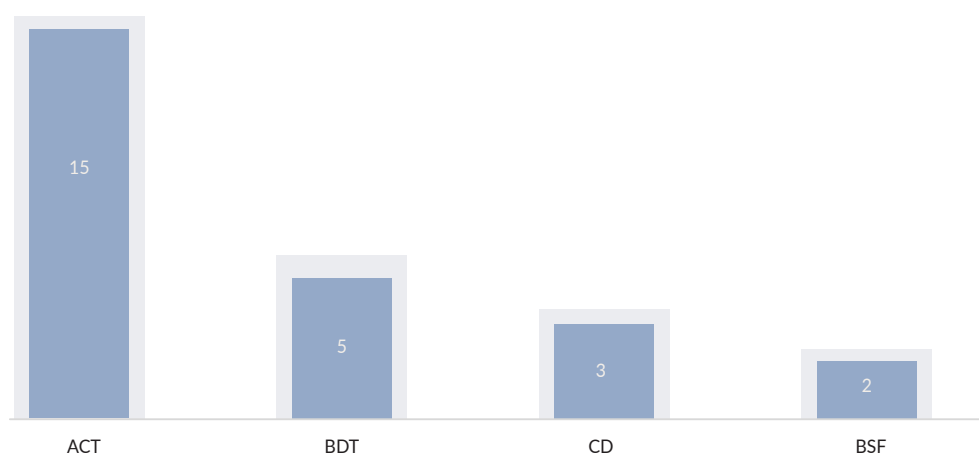
NS : Non significatif

Part du volume traité par catégorie de titres en 2023



NS: Non significatif
Source : Banques, Calculs AMMC

Durée moyenne en semaine par catégorie de titres en 2023



ACT : Actions ordinaires
BDT : Bons du Trésor
BSF : Bons des sociétés de financement
BT : Billets de trésorerie
CD : Certificats de dépôt
OBL : Obligations

Source : Banques, Calculs AMMC

LES INVESTISSEURS

Structure des comptes-titres

Nombre comptes-titres	2022	2023
		173 152
Personnes physiques résidentes	148 810	167 181
Personnes physiques non résidentes	11 355	12 128
Personnes morales résidentes	12 425	13 305
Personnes morales non résidentes	562	1 328

Source : Teneurs de comptes

Structure de la clientèle des sociétés de bourse

	PPM		OPCVM		PMM		PME		PPE		Total
	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	Nombre	%	
2019	6 512	78	1 027	12	511	6	174	2	132	2	8 356
2020	6 755	79	1 031	12	453	5	144	2	118	1	8 501
2021	6 228	75	1 311	16	500	6	127	2	95	1	8 261
2022	5 991	78	1 067	14	426	6	117	2	81	1	7 682
2023	9 479	82	1 204	10	554	5	118	1	216	2	11 571

Source : Sociétés de bourse

Typologie des investisseurs en actions cotées sur le marché central de la Bourse de Casablanca

Répartition du volume transigé sur le marché central de la Bourse de Casablanca

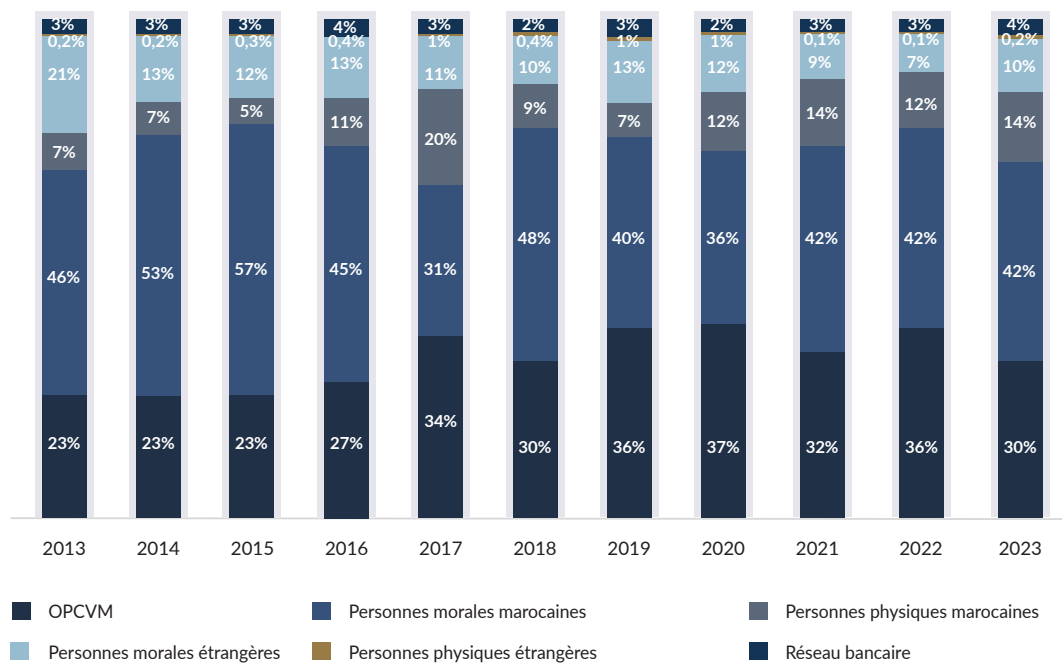
	OPCVM	PMM	PPM	PME	PPE	Réseau bancaire	Total
2021	32%	42%	14%	9%	NS	3%	100%
2022	36%	42%	12%	7%	NS	3%	100%
2023	30%	42%	14%	10%	NS	4%	100%

NS: Non significatif

Source : Sociétés de bourse

PMM : Personnes morales marocaines
 PPM : Personnes physiques marocaines
 PME : Personnes morales étrangères
 PPE : Personnes physiques étrangères

Évolution annuelle des parts du volume transactionnel par catégories d'investisseurs



Source : Sociétés de bourse, calculs AMMC

Répartition du volume transactionnel des achats et des ventes par catégories d'investisseurs (en millions de dirhams)

Catégorie	Achat			Vente		
	2022	2023	Variation	2022	2023	Variation
OPCVM	10 702,5	12 100,7	13,1%	12 350,0	8 027,1	-35,0%
Personnes morales marocaines	14 646,3	13 121,5	-10,4%	12 771,2	14 802,3	15,9%
Personnes physiques marocaines	4 250,8	4 609,4	8,4%	3 816,2	5 006,7	31,2%
Personnes morales étrangères	2 204,9	2 915,7	32,2%	2 322,8	3 488,5	50,2%
Personnes physiques étrangères	33,8	54,5	61,2%	26,6	58,9	121,9%
Réseau bancaire	585,5	628,2	7,3%	1 137,0	2 046,5	80,0%
Total	32 423,8	33 430,0	3,1%	32 423,8	33 430,0	3,1%

Source : Sociétés de bourse

Les investisseurs étrangers à la Bourse de Casablanca

Typologie des investissements des étrangers et des MRE en actions marocaines cotées (en millions de dirhams)

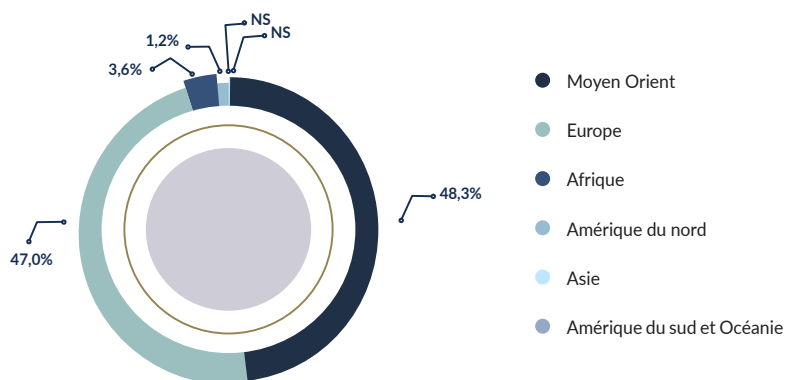
Typologie	31/12/2022		31/12/2023	
	Montant	%	Montant	%
Investissements des étrangers et des MRE conservés au Maroc, dont :	156 030	100,0	168 395	100,0
- Part stratégique (1)	143 227	91,8	155 201	92,2
- Part minoritaire (2)	12 803	8,2	13 194	7,8
Capitalisation boursière	561 104		626 078	
Capitalisation boursière flottante	142 715		164 049	
Investissements étrangers et MRE/Capitalisation boursière (en %)	27,8		26,9	
Part stratégique/ Capitalisation boursière (en %)	25,5		24,8	
Part minoritaire/Capitalisation boursière (en %)	2,3		2,1	
Part minoritaire/Capitalisation boursière flottante (en %)	9		8,0	

(1) Une participation est qualifiée de stratégique si l'investisseur détient une part égale ou supérieure à 4% du capital d'une société cotée.

(2) Une participation qui représente moins de 4% du capital d'une société cotée.

Source : Teneurs de comptes, Bourse de Casablanca, calculs AMMC

Répartition des investissements étrangers par origine géographique en 2023



NS: Non significatif

Source : Teneurs de comptes, calculs AMMC

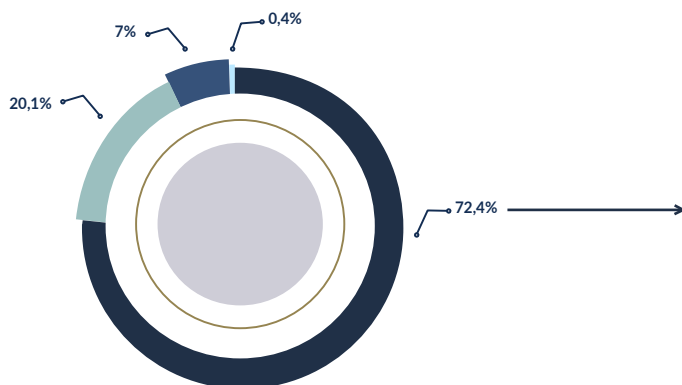
Typologie des investisseurs en OPCVM

Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2023 (en millions de dirhams)

	OPCVM Actions & Diversifiés	OPCVM Obligations	OPCVM Monétaires	OPCVM Contractuels	TOTAL OPCVM	Part
Entreprises financières résidentes dont :	87 473,50	282 078,80	34 749,25	885,37	405 186,92	72,4%
Compagnies d'assurances et Organismes de prévoyance et de retraite	61 872,04	159 802,62	17 194,40	239,20	239 108,26	42,7%
Banques	8 684,49	70 125,11	4 673,10	92,75	83 575,44	14,9%
OPCVM	7 478,75	18 028,00	5 884,06	-	31 390,80	5,6%
Caisse de dépôt et de gestion (CDG)	7 151,22	8 959,77	783,56	-	16 894,55	3,0%
Autres institutions financières	1 687,35	15 364,90	4 614,41	350,22	22 016,89	3,9%
Sociétés de financement	466,64	6 691,83	285,77	82,87	7 527,10	1,3%
Autres sociétés de portefeuilles	109,21	2 662,55	928,12	112,13	3 812,01	0,7%
Sociétés de bourse	23,80	444,02	385,83	8,20	861,85	0,2%
Entreprises non financières résidentes	5 077,49	65 766,71	35 017,84	6 935,00	112 797,04	20,1%
Personnes physiques résidentes	11 172,10	14 719,60	12 858,77	598,37	39 348,84	7,0%
Personnes physiques et morales non résidentes	225,64	1 462,20	797,71	30,01	2 515,57	0,4%
Total	103 948,73	364 027,31	83 423,57	8 448,75	559 848,36	100,0%

Source : Dépositaires d'OPCVM, sociétés de gestion, calculs AMMC

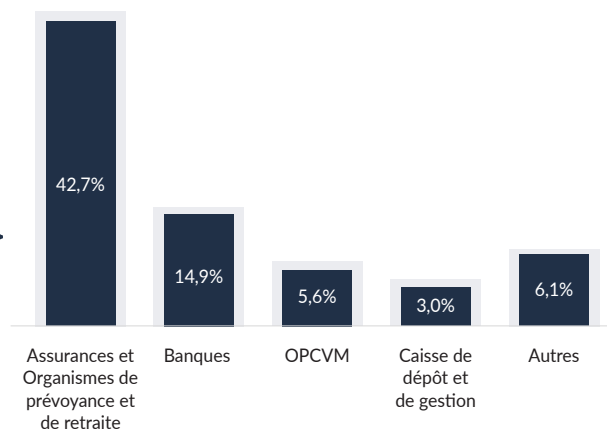
Répartition de l'actif net des OPCVM par type d'investisseur à fin 2023



- Entreprises financières résidentes
- Entreprises non financières résidentes
- Personnes physiques résidentes
- Investisseurs non résidents

Source : Dépositaires d'OPCVM, calculs AMMC

Entreprises financières résidentes : répartition de l'actif net des OPCVM en 2023

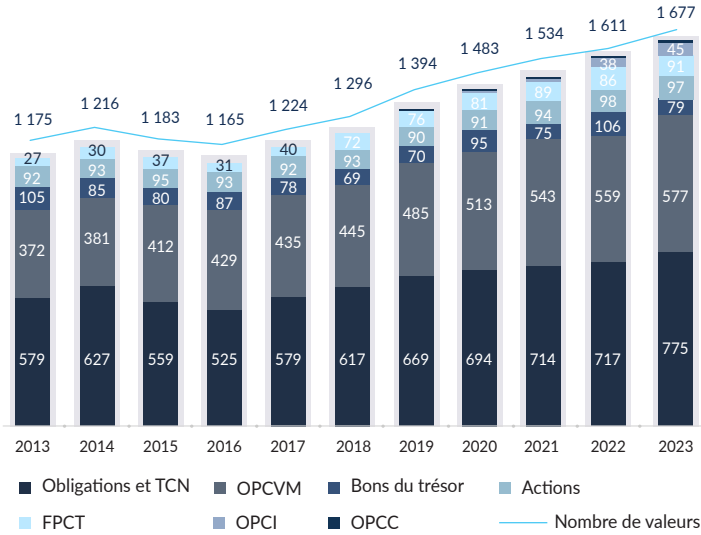


Source : Dépositaires d'OPCVM, calculs AMMC

LA CONSERVATION DES TITRES

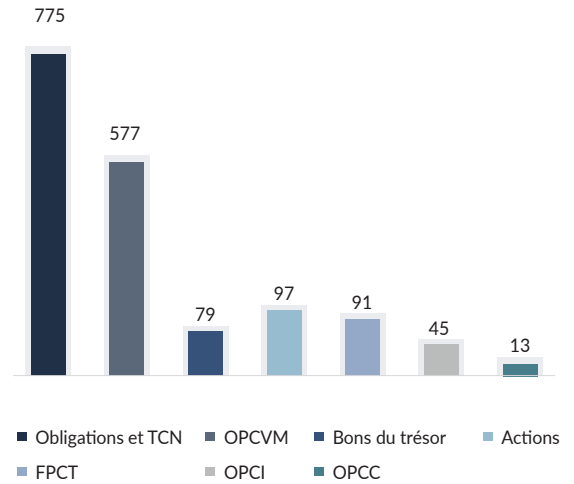
Typologie des instruments conservés

Évolution du nombre des instruments conservés



Source : Maroclear

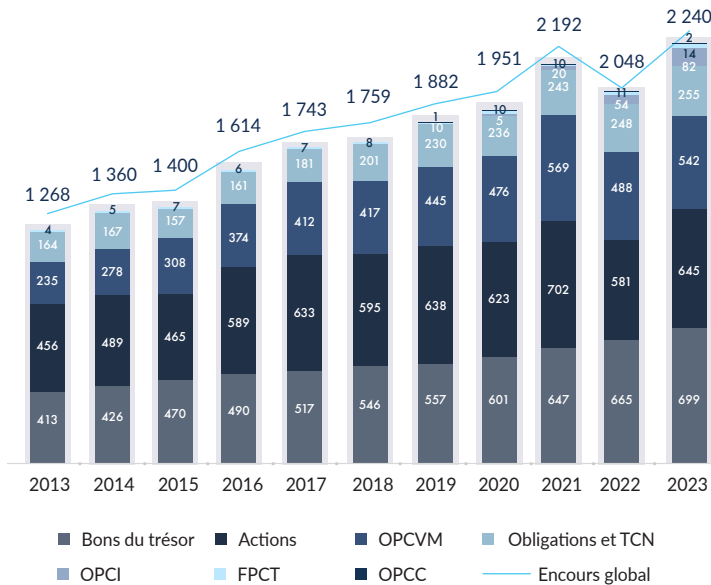
Répartition du nombre des instruments conservés en 2023



Source : Maroclear

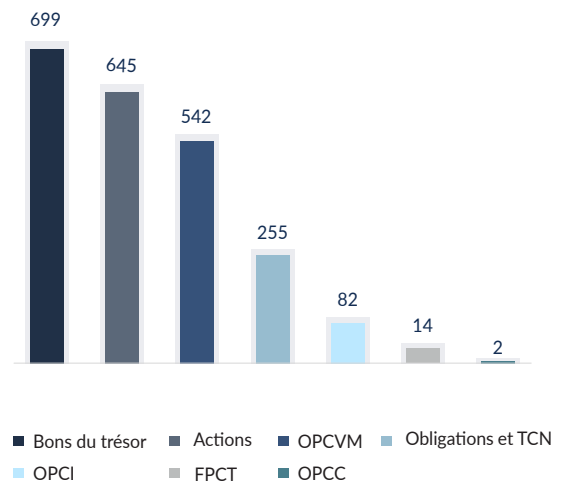
Encours des instruments conservés

Évolution de l'encours (en milliards de dirhams)



Source : Maroclear

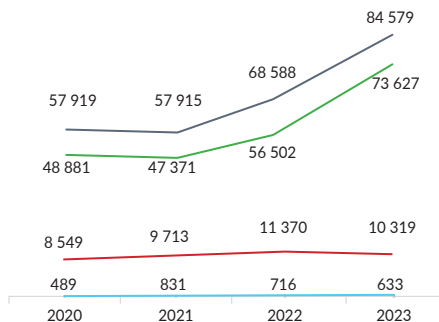
Répartition de l'encours en 2023 (en milliards de dirhams)



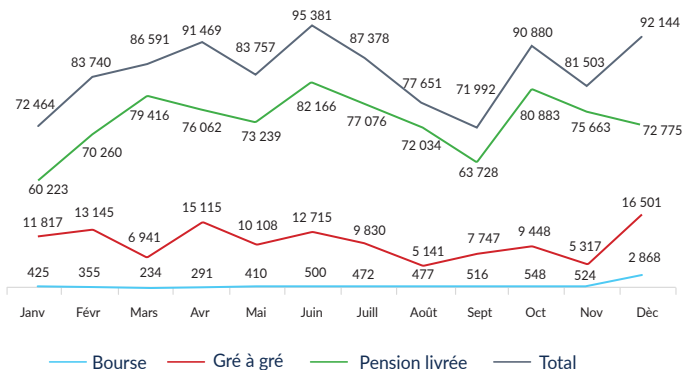
Source : Maroclear

Flux dénoués

Moyenne quotidienne des flux dénoués (en millions de dirhams)



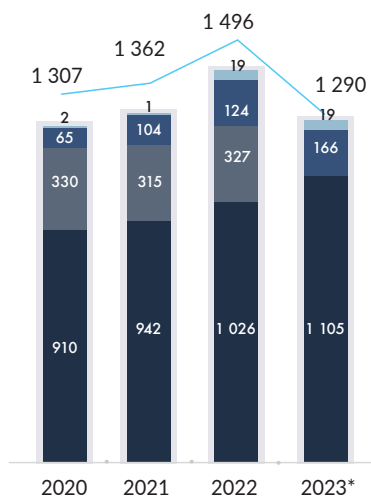
Evolution mensuelle de la moyenne quotidienne des flux dénoués en 2023 (en millions de dirhams)



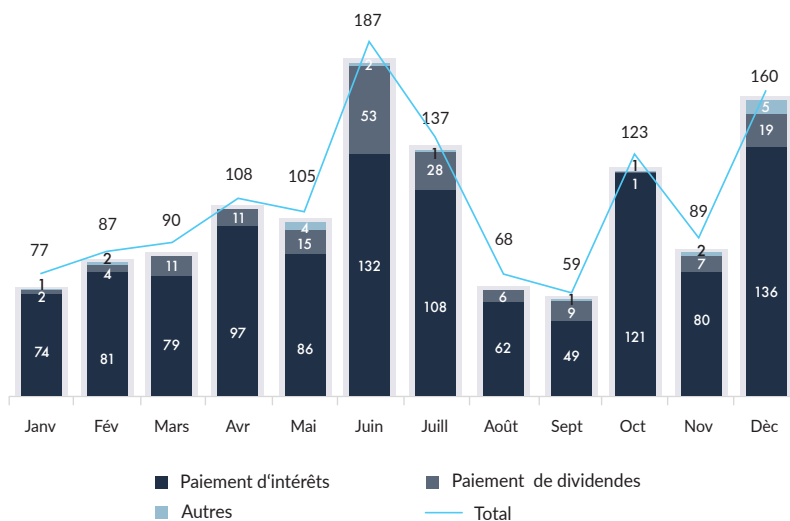
Source : Maroclear

Opérations sur titres

Évolution du nombre d'opérations



Évolution mensuelle du nombre d'opérations en 2023*



- Paiement d'intérêts
- Remboursement de titres d'emprunts
- Paiement de dividendes
- Autres
- Total

- Paiement d'intérêts
- Paiement de dividendes
- Autres
- Total

(*) Les chiffres de l'année 2023 n'intègrent pas les données sur le remboursement de titres d'emprunts.

Source : Maroclear

