



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+٠١٥٠٤٦ +٠٤٣٠٠٥٤٦ | ٥٧٠٨٠٣ | ٢٤٨٧٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

RAPPORT PROFIL DES INVESTISSEURS EN BOURSE

3^{ème} TRIMESTRE 2023

SYNTHÈSE

Les indices MASI et MASI 20 ont clôturé le mois de septembre 2023 à 11 865,32 points et 961,59 points respectivement, affichant des augmentations trimestrielles de 2,5% et 2% après des hausses de 11,4% et 13,3% enregistrées au deuxième trimestre 2023. Les deux indices affichent des performances annuelles de 10,7% pour le MASI et 12,1% pour le MASI 20.

S'agissant de l'activité du marché, le volume trimestriel global des échanges sur les marchés central et de blocs s'est établi à 8,8 milliards de dirhams au troisième trimestre 2023, un niveau quasiment identique à celui du T2 2023 (8,9 milliards de dirhams) et en hausse par rapport au premier trimestre 2023 (6,4 milliards de dirhams).

Le marché central a accaparé 85% du total des échanges, avec un volume de 7,5 milliards de dirhams, représentant une baisse de 14,9% par rapport au deuxième trimestre 2023 (8,8 milliards) et une augmentation de 36,4% par rapport au T3 2022 (5,5 milliards). En termes de nombres d'ordres, le marché central des actions a enregistré une augmentation de 21,6% par rapport au T2 2023 et de 43,6% par rapport au T3 2022, atteignant un total de 210 128 ordres au T3 2023. De même, le nombre de contrats a progressé de 33,1% entre le deuxième trimestre (70 332 contrats) et le troisième trimestre 2023 (93 603 contrats), et de 78,7% par rapport au troisième trimestre 2022.

La structure des investisseurs sur le compartiment des actions du marché central demeure marquée par la prépondérance des personnes morales marocaines. Ces dernières représentent 37% du volume trimestriel, suivies par les OPCVM (25%), les personnes physiques marocaines (22%) et les personnes morales étrangères (10%). La ventilation des transactions entre les achats et les ventes au troisième trimestre 2023 fait ressortir les constats suivants :

- Les personnes morales marocaines, en position nette vendeuse, réalisent des ventes d'un volume avoisinant les 3 milliards de dirhams contre un volume des achats de 2,6 milliards de dirhams. Leurs achats tout comme leurs ventes sont en baisse par rapport au T2 2023, de -33,2% et -30% respectivement ;
- Les OPCVM, en position nette acheteuse, opèrent des achats de l'ordre de 2,4 milliards de dirhams et des ventes d'une valeur de 1,2 milliard de dirhams. Leurs achats et ventes sont en baisse par rapport au T2 2023, respectivement de -21,8% et -38,1% ;
- Les personnes physiques marocaines augmentent leurs achats de 69,4% par rapport au T2 2023, pour un montant qui s'élève à 1,5 milliard de dirhams au T3 2023. Elles effectuent des ventes pour un montant de 1,7 milliard de dirhams, en progression par rapport au T2 2023 (+58,9%) et au T3 2022 (+182,4%) ;
- S'agissant des investisseurs étrangers, les personnes morales opèrent des achats de 693 millions de dirhams, en légère baisse par rapport au T2 2023 (757 millions de dirhams) et en augmentation par rapport au T3-2022 (+16,1%). Elles réalisent des ventes pour 739 millions de dirhams, en baisse par rapport au T2 2023 (-25,8%) et en augmentation par rapport au T3 2022 (55,3%).

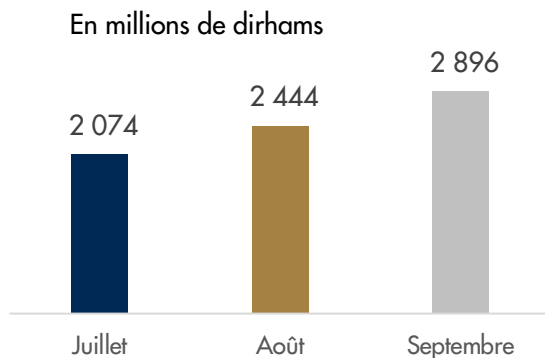
INDICATEURS CLÉS DU MARCHÉ BOURSIER

Tableau 1 : Chiffres du T3-2023 vs T3-2022

	T3 2022	T3 2023	Variation (%)	
MASI(*)	11 613,11	11 865,32	2,2%	
MASI 20(*)	937,34	961,59	2,6%	
(en milliards MAD)	Capitalisation(*)	603,6	609,59	1,0%
	Volume Marché Central	5,5	7,5	36,4%
	Volume Marché de Blocs	2,5	1,3	-48,0%
Nombre de contrats (Central et Blocs)	52 397	93 634	78,7%	
Nombre d'ordres (Marché central - Actions)	146 332	210 128	43,6%	

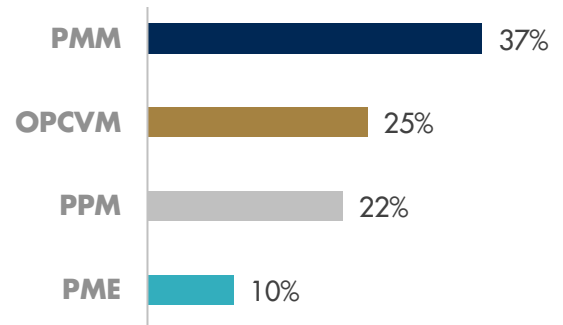
Source : Bourse de Casablanca
(*) valeur de la dernière séance du trimestre

Graphique 1 : Évolution du volume mensuel - marché central actions -



Source : Bourse de Casablanca, Calculs AMMC

Graphique 2 : Répartition du volume par catégorie des intervenants - marché central actions- T3-2023 -



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

PMM : Personnes morales marocaines
PPM : Personnes physiques marocaines
RES : Opérations exécutées via le réseau bancaire
OPCVM : Organismes de placement collectif en valeurs mobilières

PME : Personnes morales étrangères
PPE : Personnes physiques étrangères
Ti : ième trimestre de l'année

MARCHÉ CENTRAL

MARCHÉ DES ACTIONS

PHYSIONOMIE DES ACHATS

Tableau 2 : Ventilation des volumes des achats par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

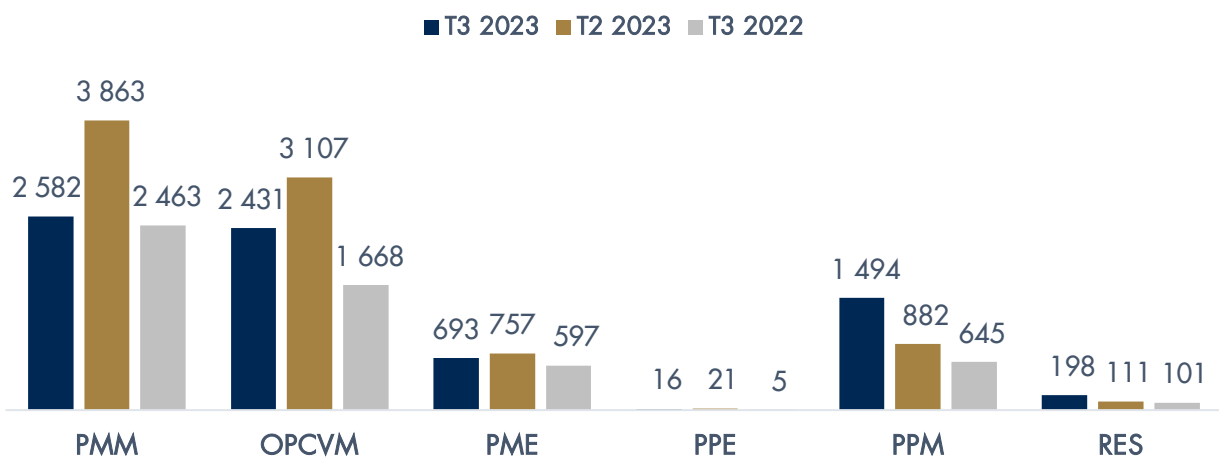
Catégorie	Volume T3 2023	Part T3 2023 (%)	Part T2 2023 (%)	Part T3 2022 (%)	Variation volume T3 2023 vs T2-2023 (%)	Variation volume T3 2023 vs T3-2022 (%)
PMM	2 582	34,8	44,2	45,0	-33,2	4,8
OPCVM	2 431	32,8	35,5	30,4	-21,8	45,7
PME	693	9,3	8,7	10,9	-8,5	16,1
PPE	16	0,2	0,2	0,1	-23,8	220
PPM	1 494	20,2	10,1	11,8	69,4	131,6
RES	198	2,7	1,3	1,8	78,4	96,0
Total	7 414	100,0	100,0	100,0	-15,2	35,3

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

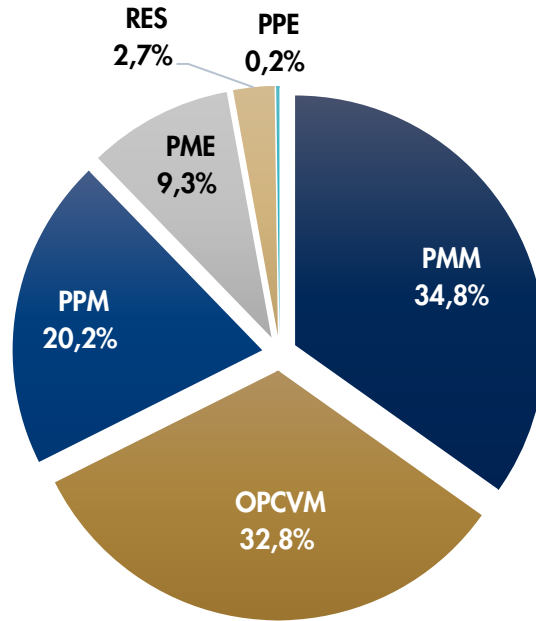
Graphique 3 : Comparaison des achats T3-2023 vs T2-2023 vs T3-2022

En millions de dirhams



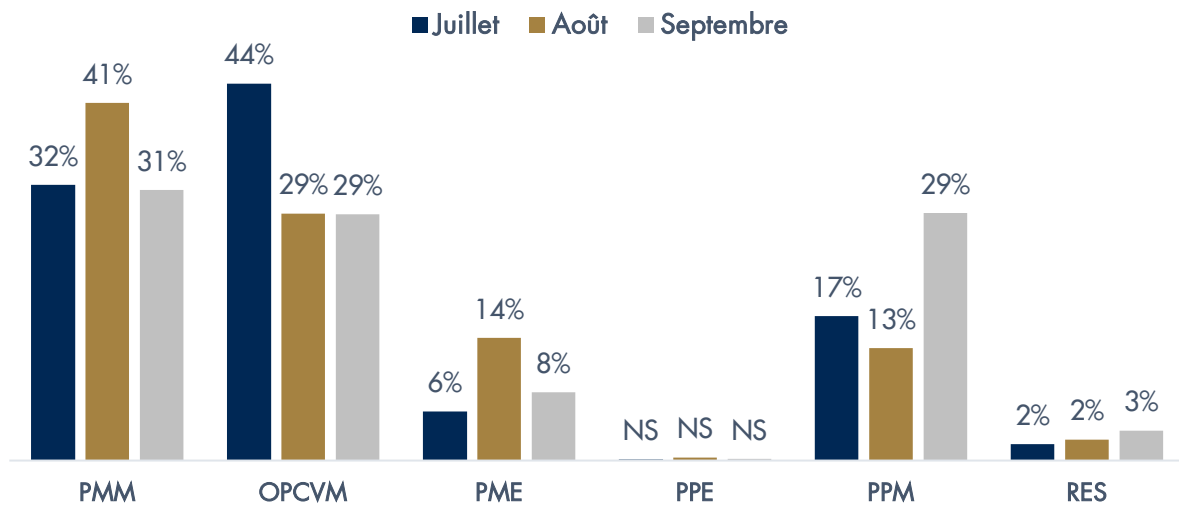
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 4 : Répartition des achats par catégorie d'investisseurs (T3-2023)



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 5 : Répartition du volume mensuel des achats par catégorie d'investisseurs -Marché central actions-



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

PHYSIONOMIE DES VENTES

Tableau 3 : Ventilation des volumes des ventes par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

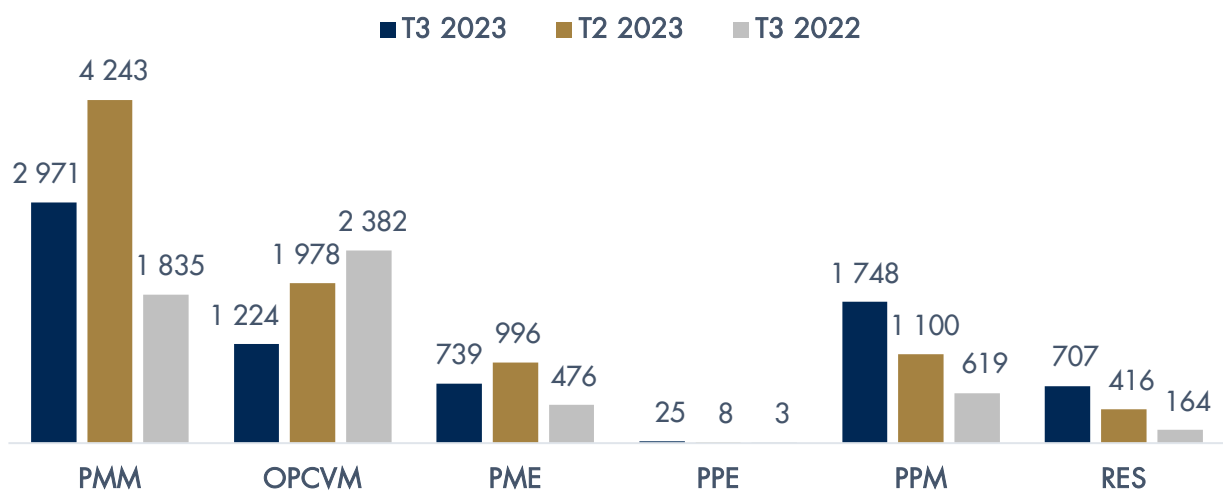
Catégorie	Volume T3 2023	Part T3 2023 (%)	Part T2 2023 (%)	Part T3 2022 (%)	Variation volume T3 2023 vs T2-2023 (%)	Variation volume T3 2023 vs T3-2022 (%)
PMM	2 971	40,1	48,5	33,5	-30,0	61,9
OPCVM	1 224	16,5	22,6	43,5	-38,1	-48,6
PME	739	10,0	11,4	8,7	-25,8	55,3
PPE	25	0,3	NS	NS	212,5	733,3
PPM	1 748	23,6	12,6	11,3	58,9	182,4
RES	707	9,5	4,8	3,0	70,0	331,1
Total	7 414	100,0	100,0	100,0	-15,2	35,3

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

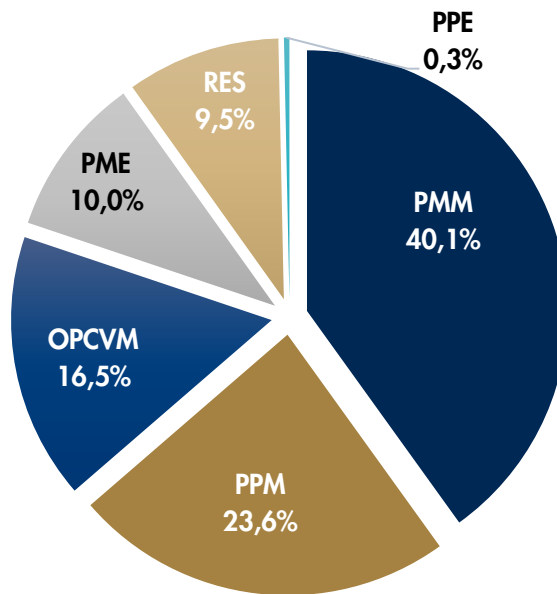
Graphique 6 : Comparaison des ventes T3-2023 vs T2-2023 vs T3-2022

En millions de dirhams



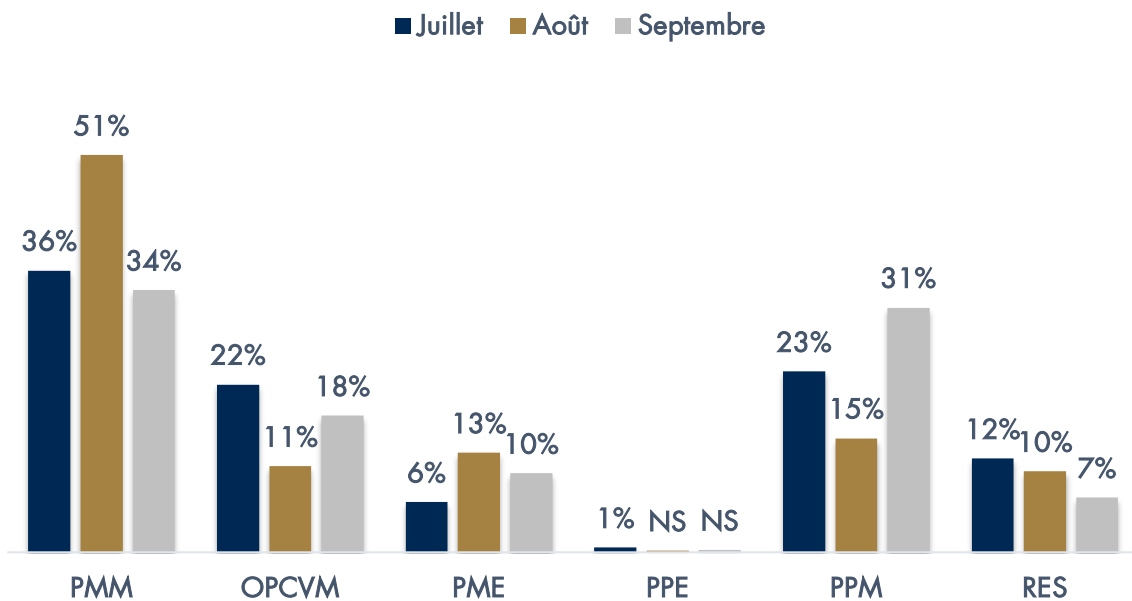
Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 7 : Répartition des ventes par catégorie d'investisseurs (T3-2023)



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Graphique 8 : Répartition du volume mensuel des ventes par catégorie d'investisseurs -Marché central actions-



Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

Tableau 4 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T3-2023)

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM	14,8	38,8	23,3	61,2
OPCVM	23,3	61,2	14,8	38,8
PME	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-
RES	-	-	-	-
TOTAL	38,1	100,0	38,1	100,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

MARCHÉ DE BLOCS

MARCHÉ DES ACTIONS

Tableau 5 : Ventilation des volumes des achats par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

Catégorie	T3 2023		T2 2023		T3 2022	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	1 254	100,0	40	58,6	2 481	100,0
OPCVM	-	-	28	41,4	-	-
PME	-	-	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-	-	-
RES	-	-	-	-	-	-
Total	1 254	100,0	68	100,0	2 481	100,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

Tableau 6 : Ventilation des volumes des ventes par catégorie d'investisseurs

En millions de dirhams

Catégorie	T3 2023		T2 2023		T3 2022	
	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)	Volume	Part (%)
PMM	633	50,5	19	27,6	2 481	100,0
OPCVM	621	49,5	-	-	-	-
PME	-	-	21	30,8	-	-
PPE	-	-	-	-	-	-
PPM	-	-	28	41,6	-	-
RES	-	-	-	-	-	-
Total	1 254	100,0	68	100,0	2 481	100,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC

Hors opérations d'apports, transferts, introductions, offres publiques et augmentations de capital

MARCHÉ DES OBLIGATIONS

Tableau 7 : Ventilation des volumes par catégorie d'investisseurs (T3-2023)

En millions de dirhams

Catégorie	Achats	Part (%)	Ventes	Part (%)
PMM	-	-	51,9	100,0
OPCVM	51,9	100,0	-	-
PME	-	-	-	-
PPE	-	-	-	-
PPM	-	-	-	-
RES	-	-	-	-
TOTAL	51,9	100,0	51,9	100,0

Source : Sociétés de bourse, Calculs AMMC