



الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
ⵜⴰⵎⴻⵔⴰⵏⵜ ⵜⴰⵎⴳⴷⵓⵔⵜ ⵜⴰⵎⴳⴷⵓⵔⵜ ⵜⴰⵎⴳⴷⵓⵔⵜ  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

# سوق الرساميل في أرقام

---

## 2022



تم إعداد هذا التقرير من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل، وهو إصدار تمهيدي للتقرير السنوي للهيئة برسم سنة 2022، يستعرض الإحصاءات السنوية المتعلقة بسوق الرساميل. يغطي هذا الإصدار الثاني لتقرير «سوق الرساميل في أرقام» المؤشرات الرئيسية للسوق برسم سنة 2022 ويقدم مجموعة متنوعة من البيانات المجمعة من خلال عدة مؤشرات إحصائية مفصلة. تجدر الإشارة إلى أن بعض هذه البيانات يتم إعدادها حصريا على مستوى الهيئة المغربية لسوق الرساميل. وتتعلق المؤشرات الإحصائية المدرجة في هذا التقرير على وجه الخصوص بعمليات تعبئة الرساميل، وسوق البورصة، وتدبير الأصول، والمستثمرين وحفظ السندات، مع تقديم مجموعة غنية من الجداول والرسوم البيانية.



# الفهرس

|    |   |
|----|---|
| 6  | ملخص  |
| 8  | الأرقام الرئيسية لسنة 2022  |
| 10 | أبرز الأحداث  |
| 11 | المؤشرات الرئيسية لسوق الرساميل   |
| 12 | عمليات تعبئة الرساميل   |
| 12 | مبالغ الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية                                    |
| 12 | تطور الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية                                     |
| 12 | الأموال المعبأة بواسطة إصدار سندات الدين حسب قطاع النشاط                        |
| 13 | الأموال المعبأة بواسطة إصدار سندات رأس المال سنة 2022                           |
| 13 | عمليات دعوة الجمهور إلى الاكتتاب بواسطة الاقتراض السندي سنة 2022                |
| 14 | إصدار سندات الديون القابلة للتداول سنة 2022                                     |
| 15 | سوق البورصة   |
| 15 | المؤشرات الرئيسية   |
| 15 | مؤشرات سوق البورصة  |
| 16 | رسمة البورصة  |
| 16 | حجم المعاملات   |
| 17 | برامج إعادة الشراء  |
| 19 | تدبير الأصول  |
| 19 | توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة                            |
| 19 | التطور السنوي لصافي الأصول و البنية حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة |
| 20 | التغير السنوي في صافي الأصول حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي                       |
| 20 | صافي اكتتابات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة                              |
| 21 | توزيع مجموع أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب فئة الاستثمار         |
| 21 | وزن هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في الاقتصاد المغربي                    |
| 22 | إقراض السندات واقتراضها   |
| 22 | تطور حجم وجاري عمليات الإقراض والاقتراض   |
| 22 | حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2022 (إقراض)                             |
| 22 | حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2022 (اقتراض)                            |
| 23 | حصة الحجم المتداول حسب فئة السندات سنة 2022                                     |
| 23 | متوسط مدة عملية الإقراض والاقتراض بالأسابيع حسب فئة السندات سنة 2022            |
| 24 | المستثمرون  |
| 24 | بنية حسابات السندات   |
| 24 | بنية قاعدة عملاء شركات البورصة  |
| 24 | تصنيف المستثمرين في الأسهم المدرجة في السوق المركزية لبورصة الدار البيضاء       |
| 26 | المستثمرون الأجانب في بورصة الدار البيضاء                                       |
| 27 | تصنيف المستثمرين في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة                        |
| 28 | حفظ السندات   |
| 28 | تصنيف الأدوات المحفوظة  |
| 28 | جاري الأدوات المحفوظة   |
| 29 | التدفقات التي تمت تسويتها   |
| 29 | العمليات على السندات  |

في ظل ظرفية صعبة، سجلت أهم مؤشرات سوق الرساميل المغربية انخفاضا ملحوظا سنة 2022 مقارنة مع سنة 2021، وهي لا تزال متأثرة بتداعيات السياق الاقتصادي الدولي.

وانخفض في هذا الصدد المؤشر المرجعي لبورصة الدار البيضاء، بتسجيله لأداء سلبي سنوي نسبته 19,75- في المائة، وتراجعت بدورها المؤشرات الأخرى بنسبة 21,03- في المائة بالنسبة لمؤشر MSI20 و 21,85- في المائة بالنسبة لمؤشر FTSE CSE Morocco 15.

ومن جانبها، بلغت رسملة البورصة 561 مليار درهم في متم شهر دجنبر 2022، مقابل 691 مليار درهم التي تم تسجيلها إلى حدود 31 دجنبر 2021، مسجلة بذلك انكماشاً بلغ حوالي 130 مليار درهم على أساس سنوي.

وفيما يخص الحجم السنوي للمبادلات، فقد استقر هذا الأخير في 58 مليار درهم، مسجلا انخفاضا نسبته 22,8- في المائة مقارنة مع سنة 2021. ومثل حجم السوق المركزية، الذي تراجع بنسبة 20,6- في المائة مقارنة مع السنة التي سبقتها، حوالي 56 في المائة من إجمالي حجم المعاملات. وانخفضت قيمة مؤشر السيولة لتستقر في 8,8 في المائة برسم شهر دجنبر 2022، مقابل 9,86 في المائة في السنة السابقة.

أما فيما يتعلق بقطاع التدبير الجماعي، فقد بلغ صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي 575 مليار درهم مسجلا انخفاضا نسبته 8,3- في المائة سنة 2022، في حين بلغ عدد صناديق التوظيف الجماعي 639 صندوق، بزيادة 55 صندوق إضافي مقارنة مع سنة 2021 (584 صندوق سنة 2021).

وسجلت مختلف أنواع هيئات التوظيف الجماعي تطورات متباينة، حيث واصلت هيئات التوظيف الجماعي العقاري صعودها القوي سنة 2022 لتحقيق صافي أصول قدره 58 مليار درهم، أي زيادة بلغت 36 مليار درهم مقارنة بسنة 2021، تليها صناديق التوظيف الجماعي للتسييد (+3 مليارات درهم) وهيئات التوظيف الجماعي للأسهم (+1 مليار درهم). وبالنسبة لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وفي ظل سياق أداء سلبي لسوقي الأسهم والسندات، سجل صافي الأصول 501 مليار درهم، أي انخفاضا بنسبة 15,5- في المائة مقارنة مع متم سنة 2021. وتجدر الإشارة إلى أنه منذ سنة 2012، فإن معدل نمو صافي الأصول السنوي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة هو 7,6+ في المائة. ومن حيث نوع الصندوق، انخفض جاري هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة الأسهم ب 19,5- في المائة ليبلغ 38 مليار درهم، كما تراجع جاري صناديق سندات القرض بنسبة 24,0- في المائة بسبب اكتتابات صافية سلبية قدرت ب 92 - مليار درهم، بينما تقلص جاري الصناديق المتنوعة بواقع 8,1- في المائة بالرغم من تدفقات صافية إيجابية قدرت بأزيد من 2,2 مليار درهم. وفي المقابل، وحدها الصناديق النقدية والتعاقدية التي سجلت ارتفاعا في جاريها بلغ 89 و 12 مليار درهم على التوالي، مستفيدة من اكتتابات صافية تجاوزت قيمتها 7 مليارات درهم بالنسبة للصناديق النقدية وأزيد من 10 مليارات درهم بالنسبة للصناديق التعاقدية.

وعلى غرار السنوات الماضية، يُظهر توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة هيمنة القيم غير المدرجة، والتي تمثل وحدها 78,2 في المائة من إجمالي الأصول المستثمرة، تليها العناصر الأخرى للأصول والقيم المدرجة التي تمثل 12,7 في المائة و 9 في المائة على التوالي من الأصول المذكورة. وانخفض جاري القيم غير المدرجة من 499 مليار درهم سنة 2021 إلى 431 مليار درهم سنة 2022، في حين ارتفع جاري القيم المدرجة ليصل إلى 50 مليار درهم بينما استقر جاري عناصر الأصول الأخرى في 70 مليار درهم.

وبالنسبة للدين الخاص، بلغت الرساميل المعبأة 64 مليار درهم سنة 2022 مقابل 60 مليار درهم سنة 2021، أي ما يعادل ارتفاعا نسبته 6,7 في المائة. وبلغت الرساميل المعبأة بواسطة إصدار سندات رأس المال ما قدره 2,7 مليار درهم، منها 1,4 مليار درهم تتعلق بإدراج شركتي AKDITAL و DISTY TECHNOLOGIES في البورصة.

وهمت عملية تعبئة الديون القطاع المالي بنسبة 76 في المائة وقطاع التجارة و النقل بنسبة 9 في المائة. وفي هذا السياق، استقر جاري السندات في 171 مليار درهم في متم سنة 2022، أي زيادة نسبتها 6,9 في المائة مقارنة مع متم سنة 2021، وارتفع جاري سندات الديون القابلة للتداول ليلبلغ 78 مليار درهم مقابل 84 مليار درهم التي سجلت في نفس الفترة من سنة 2021.

أما حجم عمليات إقراض السندات فقد بلغ 301,2 مليار درهم، أي زيادة نسبتها حوالي 63 في المائة مقارنة مع سنة 2021، في حين استقر جاري عمليات إقراض السندات في متم شهر دجنر 2022 في 21 مليار درهم. ونجد من بين أبرز المقترضين البنوك (34,7 في المائة) وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (34,3 في المائة)، في حين يتمثل أهم المقترضين في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بنسبة 84,9 في المائة من الحجم المتداول.

وبخصوص المستثمرين، ارتفع عدد حسابات السندات إلى 173 152 حسابا، مملوكة بشكل رئيسي من طرف الأشخاص الذاتيين المقيمين (86 في المائة). وفي المقابل، تراجع عدد عملاء شركات البورصة النشطين في سوق البورصة بنسبة 7- في المائة ليلبلغ 7 682 عميلا في متم سنة 2022، منهم 5 991 عميلا يحملون صفة أشخاص ذاتية مغربية.

ويؤكد النشاط في السوق المركزية لبورصة الدار البيضاء أن بنية السوق تهيمن عليها الأشخاص المعنوية المحلية، حيث راكمت كل من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والأشخاص المعنوية المغربية 78 في المائة من الحجم المتداول، مسجلة ارتفاعا طفيفا مقارنة مع سنة 2021 (74 في المائة).

ومثلت حصة رسملة البورصة التي يملكها الأجانب والمغاربة المقيمون بالخارج ما يقارب 28 في المائة، والتي تتكون أساسا من المساهمات الاستراتيجية (92 في المائة).

وفيما يتعلق بحصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وأسهمها، وعلى غرار السنوات السابقة، فإن غالبية إجمالي صافي الأصول المسيرة هي في حوزة الشركات المالية التي تملك بالفعل 74 في المائة من إجمالي الأصول المستثمرة أساسا في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة السندات.

وعلى مستوى حفظ السندات، استقر الجاري الإجمالي للأصول المحفوظة من طرف الوديع المركزي ماروكليز في 2 048 مليار درهم في متم سنة 2022 تشمل ما مجموعه 1611 أداة محفوظة. وسجل نشاط التدفقات النقدية التي تمت تسويتها متوسطا يوميا بلغ 69 مليار درهم وما مجموعه 1 496 عملية منجزة على السندات تم إنجازها سنة 2022، منها 1 026 عملية تخص أداء الفوائد و 327 عملية بشأن تسديد سندات القرض و 124 عملية تهم أداء الربحيات.

## الأرقام الرئيسية لسنة 2022



## تعبئة الأموال

إدراجات في البورصة

1 372|2

العدد | المبلغ بملايين الدراهم



زيادات في رأس المال

1 376|12

العدد | المبلغ بملايين الدراهم



إصدارات سندات القرض

20,8

مليار درهم



إصدارات سندات الدين القابلة للتداول

43,3

مليار درهم



-19,75%

43,1%

27,8%

561,1

مليار درهم



## الأسواق

مؤشر مازي

57,6

مليار درهم

نسبة رسملة البورصة /  
الناتج الداخلي الخام

248,4

مليار درهم

حصة الرسملة المملوكة  
من طرف الأجانب و المغاربة  
المقيمين في الخارج

301,2

مليار درهم

رسملة البورصة



## التدبير الجماعي

حجم التداول الإجمالي في البورصة

جاري الدين الخاص

حجم إقراض السندات

44,2%

500,9

مليار درهم

نسبة الأصول الصافية لهيئات التوظيف  
الجماعي / الناتج الداخلي الخام

57,7

مليار درهم

صافي أصول هيئات التوظيف  
الجماعي العقاري

14,0

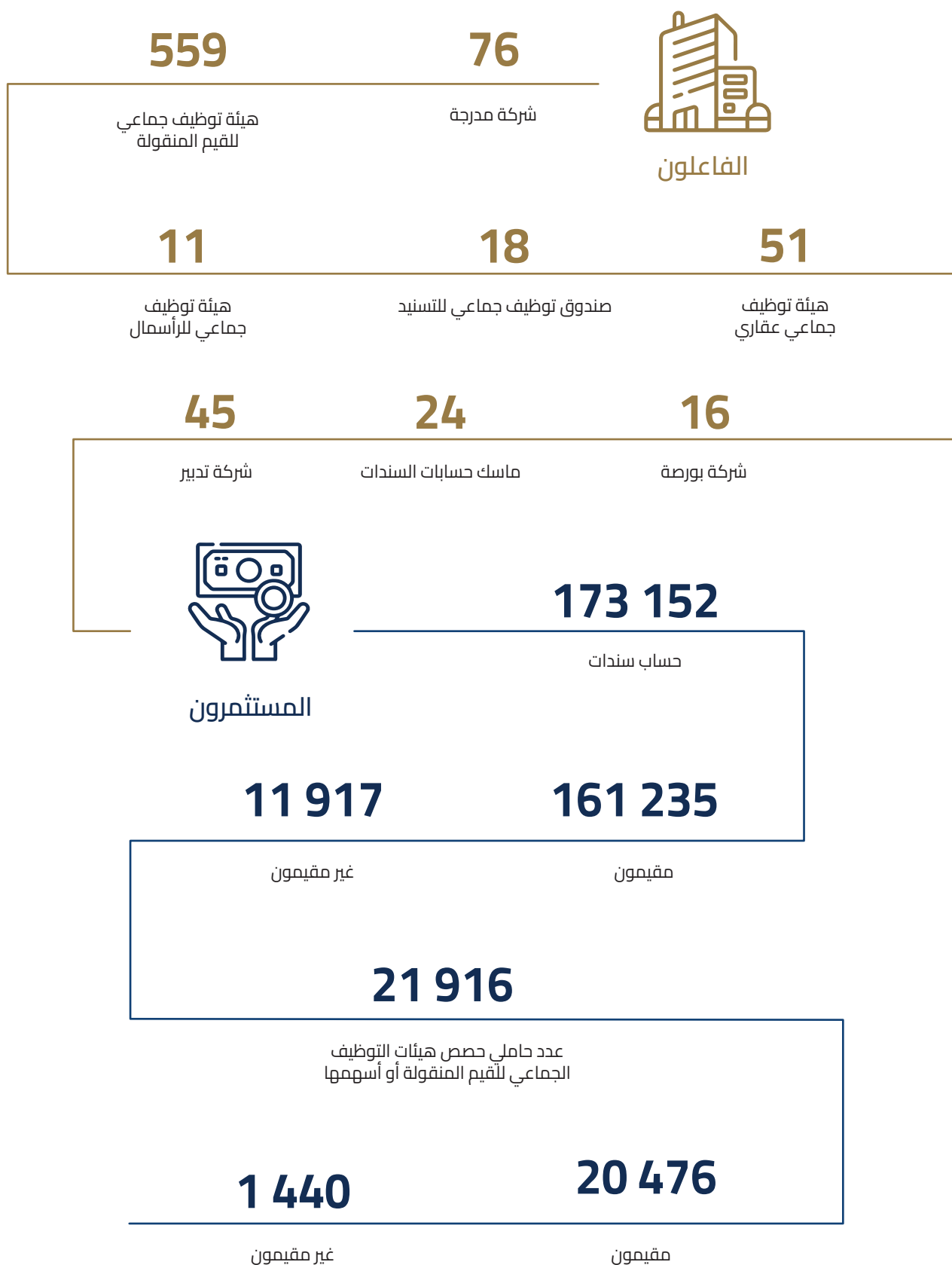
مليار درهم

صافي أصول صناديق التوظيف  
الجماعي للتسديد

2,3

مليار درهم

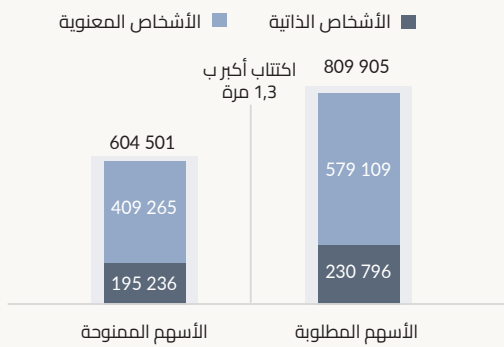
صافي أصول هيئات التوظيف  
الجماعي للراسمال



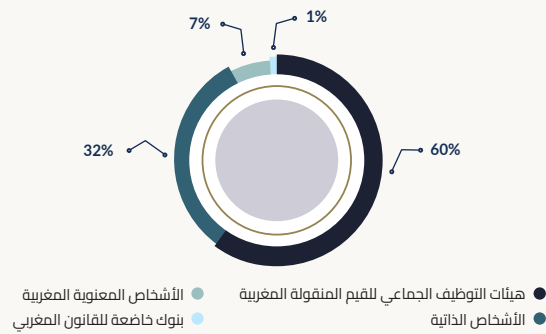
## إدراج شركة DISTY TECHNOLOGIES في البورصة

تعتبر شركة DISTY TECHNOLOGIES التي تم إدراجها في البورصة في شهر يوليوز 2022 فاعلا وطنيا لتوزيع المنتجات والاطول المعلوماتية. وتم إنجاز هذه العملية، التي تقدر بمبلغ إجمالي بلغ 171,7 مليون درهم، من خلال الزيادة في رأس مال الشركة من خلال إصدار 218 310 سهم جديد، مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين، وتفويت 386 191 سهم موجود. وفي المجموع، فقد تم اقتراح 604 501 سهم على الجمهور. وبلغ المبلغ الإجمالي المكتتب في ختام هذه العملية ما يزيد عن 230 مليون درهم، أي ما يطابق 809 905 سهم، مع نسبة إرضاء إجمالية تقدر ب 74,64 في المائة.

## توزيع عدد الأسهم المطلوبة والممنوحة حسب فئة المكتتبين



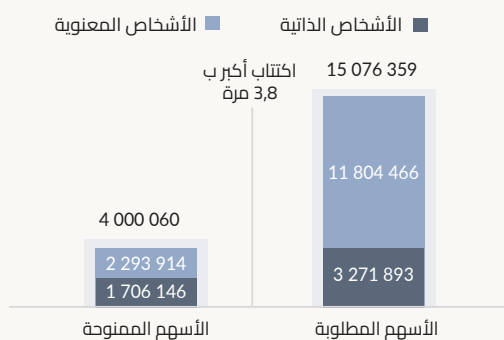
## حصص الأسهم الممنوحة حسب فئة المكتتبين



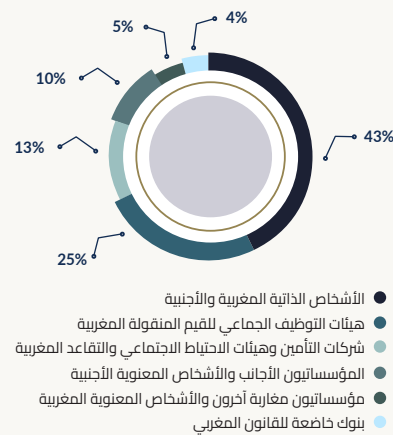
## إدراج مجموعة AKDITAL في البورصة

تشغل مجموعة أكديطال التي تم إدراجها في البورصة في شهر دجنبر 2022 في قطاع الصحة. وتم إنجاز هذه العملية، التي يقدر مبلغها الإجمالي ب 1,2 مليار درهم، من خلال الزيادة في رأس مال الشركة بمبلغ 799 998 000 درهم، بواسطة إصدار 2 666 660 سهم جديد، وتفويت 1 333 400 سهم بمبلغ 400 020 000 درهم. وبلغ المبلغ الإجمالي المكتتب في ختام هذه العملية ما يزيد عن 4,5 مليار درهم، مع نسبة إرضاء إجمالية تقدر ب 26,53 في المائة.

## توزيع عدد الأسهم المطلوبة والممنوحة حسب فئة المكتتبين



## حصص الأسهم الممنوحة حسب فئة المكتتبين



## شطب سندات Centrale Danone من جدول أسعار بورصة القيم

عقب العرض العمومي للسحب الذي بادرت به شركة Gervais Danone، شرعت الشركة المسيرة لبورصة القيم في شطب سندات رأس مال شركة الصناعات الغذائية Centrale Danone في 27 يونيو 2022.

## شطب سندات LYDEC من جدول أسعار بورصة القيم

شرعت الشركة المسيرة لبورصة القيم في شطب سندات رأس مال شركة LYDEC من جدول أسعار بورصة القيم في 30 دجنبر 2022. وجاء هذا الشطب عقب العرض العمومي للسحب الذي استهدف أسهم Lydec بمبادرة من Veolia Environnement التي تصرفت باتفاق مع Vigie 50 AS وبطلب من المصدر.

## المؤشرات الرئيسية لسوق الرساميل

| 2022                            |  |
|---------------------------------|--|
| <b>سوق البورصة</b>              |  |
| 76                              | عدد الشركات المدرجة  |
| 561,1                           | رسملة البورصة (بمليارات الدرهم)  |
| 43,1                            | نسبة رسملة البورصة/الناتج الداخلي الخام* (%)                                 |
| 27,8                            | حصة الرسملة المملوكة من طرف الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج (%)           |
| -19,75                          | التباين السنوي لمؤشر مازي (%)  |
| 57,6                            | الحجم الإجمالي (بمليارات الدرهم)   |
| 270 035                         | عدد المعاملات بالسوق المركزية وبسوق الكتل                                    |
| 683 604                         | عدد الأوامر (السوق المركزية للأسهم)  |
| 8,8                             | نسبة سيولة سوق البورصة (%)   |
| <b>إقراض السندات</b>            |  |
| 301,2                           | حجم عمليات إقراض السندات (بمليارات الدرهم)                                   |
| <b>العمليات المالية المنجزة</b> |  |
| 1 372   2                       | الإدراج في البورصة (العدد   المبلغ بملايين الدرهم)                           |
| 31,7   2                        | عروض عمومية للسحب (العدد   المبلغ بملايين الدرهم)                            |
| 1 024   1                       | عروض عمومية للشراء (العدد   المبلغ بملايين الدرهم)                           |
| 1 376   12**                    | زيادات في رأس المال (العدد   المبلغ بملايين الدرهم)                          |
| 20,8   29                       | إصدارات سندات القرض (العدد   المبلغ المصدر بمليارات الدرهم)                  |
| 43,3   216                      | إصدارات سندات الديون القابلة للتداول (العدد   المبلغ المصدر بمليارات الدرهم) |
| 3,9   3                         | برامج إعادة الشراء (عدد البرامج الجارية   المبلغ المرخص بمليارات الدرهم)     |
| <b>التدبير الجماعي</b>          |  |
| 500,9                           | صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدرهم)             |
| 2,3                             | صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للرأسمال (بمليارات الدرهم)                   |
| 14,0                            | صافي أصول صناديق التوظيف الجماعي للتسييد (بمليارات الدرهم)                   |
| 57,7                            | صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي العقاري (بمليارات الدرهم)                    |
| 44,2                            | نسبة صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي / الناتج الداخلي الخام* (%)             |
| 559                             | عدد هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة                                     |
| 11                              | عدد هيئات التوظيف الجماعي للرأسمال   |
| 27   18                         | عدد صناديق التوظيف الجماعي للتسييد (الصناديق   الأقسام)                      |
| 43   51                         | عدد هيئات التوظيف الجماعي العقاري (المرخصة   المؤسسة بشكل قانوني)            |
| <b>المتدخلون</b>                |  |
| 16                              | شركات البورصة  |
| 24                              | ماسكو حسابات السندات   |
| 45                              | شركات التسيير  |
| <b>المستثمرون</b>               |  |
| 173 152                         | عدد حسابات السندات   |
| 161 235                         | - المقيمون   |
| 11 917                          | - غير المقيمين   |
| 21 916                          | عدد حاملي حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة أو أسهمها                 |
| 20 476                          | - المقيمون   |
| 1 440                           | - غير المقيمين   |

(\*) رقم تقديري - المصدر: المندوبية السامية للتخطيط - الميزانية الاقتصادية الاستشرافية 2023  
 (\*\*) منها 5 زيادات بواسطة إدماج الاحتياطات (اثان منها بواسطة المنح المجاني للأسهم وثلاثة من خلال رفع القيمة الاسمية)

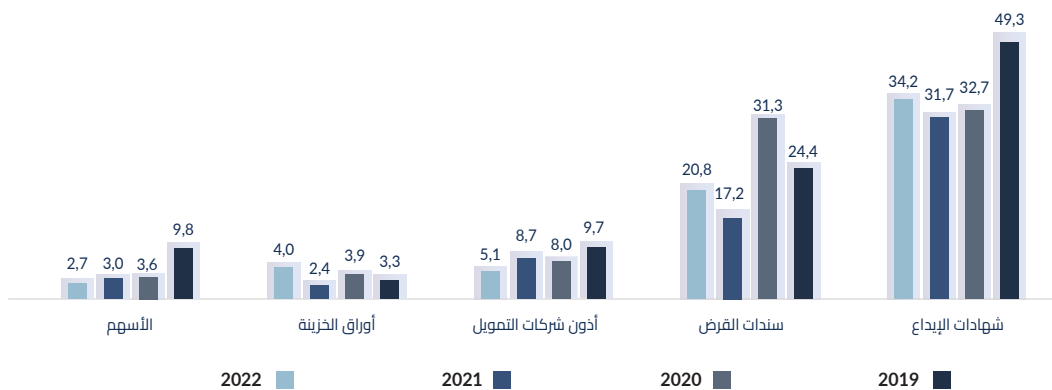
## عمليات تعبئة الرساميل

### مبالغ الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية

| نوع العملية                          | المبالغ (بمليين الدرهم) |        | التباين % |
|--------------------------------------|-------------------------|--------|-----------|
|                                      | 2022                    | 2021   |           |
| سندات رأس المال                      | 2 748                   | 2 993  | -8,2%     |
| بواسطة دعوة الجمهور إلى الاكتتاب (*) | 2 748                   | 2 993  | -8,2%     |
| بواسطة التوظيف الخاص (*)             | -                       | -      | -         |
| سندات القرض                          | 20 759                  | 17 228 | 20,5%     |
| بواسطة دعوة الجمهور إلى الاكتتاب     | 7 700                   | 7 248  | 6,2%      |
| بواسطة التوظيف الخاص                 | 13 059                  | 9 980  | 30,9%     |
| سندات الديون القابلة للتداول         | 43 298                  | 42 804 | 1,1%      |
| شهادات الإيداع                       | 34 200                  | 31 706 | 7,9%      |
| أذون شركات التمويل                   | 5 143                   | 8 710  | -41,0%    |
| أوراق الخزينة                        | 3 955                   | 2 388  | 65,6%     |
| المجموع                              | 66 804                  | 63 025 | 6%        |

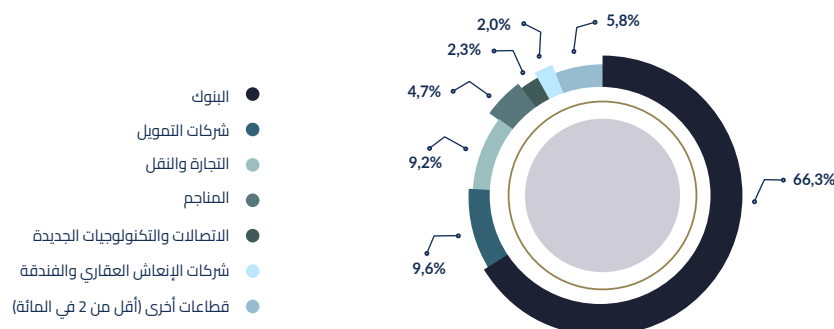
(\*) بما فيها عمليات تفويت الأسهم  
المصدر: الوديع المركزي ماروكاير والمصدرون وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### تطور الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية (بمليارات الدرهم)



المصدر: الوديع المركزي ماروكاير والمصدرون وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### الأموال المعبأة بواسطة إصدار سندات الدين حسب قطاع النشاط



المصدر: الوديع المركزي ماروكاير والمصدرون وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## الأموال المعبأة بواسطة إصدار سندات رأس المال سنة 2022

| نوع العملية          | المصدر             | تاريخ العملية | وصف العملية  | المبلغ المعبأ (بالدرهم) |
|----------------------|--------------------|---------------|--|-------------------------|
| الإدراج في البورصة   | DISTY TECHNOLOGIES | 20/07/2022    | إدراج في البورصة بواسطة عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للجمهور من خلال إصدار 218 310 سهم جديد مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين، وتفويت 386 191 سهم.     | 171 678 284             |
|                      | AKDITAL            | 14/12/2022    | إدراج في البورصة بواسطة عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للجمهور من خلال إصدار 2 666 660 سهم جديد مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين، وتفويت 1 333 400 سهم. | 1 200 018 000           |
|                      | MUTANDIS SCA       | 15/02/2022    | عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للجمهور مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين.  | 300 000 000             |
|                      | ARADEI CAPITAL     | 21/11/2022    | عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للجمهور مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين.  | 249 999 640             |
|                      | DELATTRE LEVIVIER  | 21/11/2022    | عملية الزيادة في رأس المال عن طريق موازنة الديون المخصصة لفائدة أعضاء عائلة Bouveur.   | 15 000 000              |
| الزيادة في رأس المال | LABEL VIE S.A.     | 30/11/2022    | عملية الزيادة في رأس المال المخصصة لمستخدمي مجموعة Label Vie وفروعها والشركات الأخرى للمجموعة التي تنتمي إليها الشركة، مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين.    | 179 998 635             |
|                      | CIH BANK           | 09/12/2022    | عملية الزيادة في رأس المال المخصصة للمساهمين وحاملي حقوق أفضلية الاكتتاب.  | 180 465 260             |
|                      | MED PAPER          | 15/12/2022    | عملية الزيادة في رأس المال بواسطة إدماج الحسابات الجارية للشركاء لفائدة السيد محسن الصغريوي.   | 50 629 164              |
|                      | CIH BANK           | 20/12/2022    | عملية الزيادة في رأس المال نقدا المخصصة لمستخدمي CIH BANK وفروعها المعنية، مع إلغاء حق أفضلية اكتتاب المساهمين.  | 399 999 944             |

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بورصة الدار البيضاء

## عمليات دعوة الجمهور إلى الاكتتاب بواسطة الاقتراض السندي سنة 2022\*

| المصدر                   | تاريخ التأشير | تاريخ الإصدار | وصف العملية   | المبلغ المعبأ (بملايين الدرهم) |
|--------------------------|---------------|---------------|---|--------------------------------|
| FEC                      | 24/12/2021    | 12/01/2022    | إصدار اقتراض سندي عادي بأجل استحقاق 15 سنة، بنسبة فائدة خاضعة للمراجعة.   | 1 000                          |
| MANAGEM                  | 01/03/2022    | 18/03/2022    | إصدار اقتراض سندي عادي بأجل استحقاق 7 سنوات، بنسبة فائدة ثابتة.   | 500                            |
| BANK OF AFRICA           | 16/06/2022    | 29/06/2022    | إصدار اقتراض سندي ثانوي، مقسم على شطرين بأجل استحقاق 10 سنوات، بنسبة فائدة ثابتة وخاضعة للمراجعة السنوية.   | 1 000                          |
| ATTIJARIWAFI BANK        | 17/06/2022    | 30/06/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على شطرين بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا وكل 10 سنوات.                   | 1 000                          |
| CREDIT AGRICOLE DU MAROC | 06/07/2022    | 20/07/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على ثلاثة أشرطة بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا وكل 5 سنوات وكل 10 سنوات. | 300                            |
| CREDIT AGRICOLE DU MAROC | 06/07/2022    | 20/07/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية، مقسم على ثلاثة أشرطة بأجل استحقاق 10 سنوات، بنسبة فائدة ثابتة يمكن مراجعتها مرة واحدة في السنة الخامسة وخاضعة للمراجعة السنوية. | 1 200                          |
| CFG BANK                 | 15/09/2022 ** | 24/10/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على أربعة أشرطة بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا وكل 5 سنوات.              | 40                             |
| CFG BANK                 | 15/09/2022 ** | 24/10/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية دائمة، مقسم على أربعة أشرطة بأجل استحقاق 10 سنوات بنسبة فائدة ثابتة وخاضعة للمراجعة السنوية.                                     | 160                            |
| BANK OF AFRICA           | 13/12/2022    | 26/12/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على شطرين بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا وكل 5 سنوات.                    | 500                            |
| ATTIJARIWAFI BANK        | 15/12/2022    | 30/12/2022    | إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على شطرين بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا وكل 10 سنوات.                   | 1 000                          |

(\*) منحت الهيئة المغربية لسوق الرساميل موافقتها لتنفيذ 18 عملية إصدار سندات قرض بواسطة التوظيف الخاص بمبلغ إجمالي قدره 13,1 مليار درهم وعملية إصدار سندات قرض خضراء تضمنها الدولة بمبلغ إجمالي قدره مليار واحد.

(\*\*) أشرت الهيئة المغربية لسوق الرساميل في 3 أكتوبر 2022 على التحديث الذي طرأ على المنشور المتعلق ببعض شروط العملية.

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## إصدار سندات الديون القابلة للتداول سنة 2022

| المبلغ المعبأ<br>(بملايين الدرهم) | المصدر                   | نوع الأداة المالية |
|-----------------------------------|--------------------------|--------------------|
| 300                               | ARADEI CAPITAL           |                    |
| 400                               | LABEL VIE S.A.           |                    |
| 1 000                             | MANAGEM                  | أوراق الخزينة      |
| 1 500                             | OCP                      |                    |
| 755                               | RESIDENCES DAR SAADA     |                    |
| 2 054                             | ATTIJARIWAFABANK         |                    |
| 2 400                             | BANK OF AFRICA           |                    |
| 8 244                             | BMCI                     |                    |
| 4 845                             | CDG CAPITAL              |                    |
| 1 948                             | CFG BANK                 | شهادات الإيداع     |
| 4 461                             | CIH BANK                 |                    |
| 2 698                             | CREDIT AGRICOLE DU MAROC |                    |
| 1 300                             | CREDIT DU MAROC          |                    |
| 6 250                             | SGMB                     |                    |
| 1 025                             | EQDOM                    |                    |
| 780                               | MAGHREBAIL               |                    |
| 300                               | RCI FINANCE MAROC        |                    |
| 1 218                             | SOFAFAC                  | أذون شركات التمويل |
| 300                               | SOGELEASE                |                    |
| 420                               | WAFABAIL                 |                    |
| 1 100                             | WAFASALAF                |                    |

المصدر: ماروكاير

## سندات الدين القابلة للتداول

**أوراق الخزينة:** تصدرها الأشخاص المعنوية الخاضعة للقانون المغربي، باستثناء البنوك و شركات التمويل، و صناديق التوظيف الجماعي للتسييد

- المكتتبون: أي شخص ذاتي أو معنوي
- المبلغ الأحادي: 100 000 درهم
- المدة الأصلية: 10 أيام على الأقل وسنة على الأكثر
- نسبة الفائدة ثابتة

**شهادات الإيداع:** صادرة حصريا من قبل البنوك

- المكتتبون: أي شخص ذاتي أو معنوي
- المبلغ الأحادي: 100 000 درهم
- المدة الأصلية: 10 أيام على الأقل و 7 سنوات على الأكثر

**أذون شركات التمويل:** تصدرها شركات التمويل

- المكتتبون: أي شخص ذاتي أو معنوي
- المبلغ الأحادي: 100 000 درهم
- المدة الأصلية: ستان على الأقل و 7 سنوات على الأكثر

## سوق البورصة

## المؤشرات الرئيسية

| السنة   | 2018      | 2019      | 2020      | 2021      | 2022         |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------|
| مؤشر مازي   | 11 364,31 | 12 171,90 | 11 287,38 | 13 358,32 | 10 720,25    |
| أداء مازي   | -8,27%    | +7,11%    | -7,27%    | +18,35%   | -19,75%      |
| رسملة البورصة (بمليارات الدرهم)                         | 582,2     | 626,7     | 585,0     | 690,7     | 561,1        |
| الناتج الداخلي الخام * (بمليارات الدرهم)                | 1 195,2   | 1 239,8   | 1 152,4   | 1 284,2   | 1 300,8 (**) |
| رسملة البورصة / الناتج الداخلي الخام                    | 48,7%     | 50,5%     | 50,8%     | 53,8%     | 43,1%        |
| العائم بالنسبة المئوية                                  | 23,37%    | 23,89%    | 25,48%    | 25,12%    | 25,16%       |
| عدد الشركات المدرجة - الأسهم                            | 76        | 75        | 76        | 76        | 76           |
| الربائح الموزعة (بملايين الدرهم)                        | 22 777    | 21 855    | 17 267    | 19 326    | 20 922       |
| حجم عمليات الإدراج في البورصة (بملايين الدرهم) - الأسهم | 799       | -         | 600       | 600       | 1 372        |
| عدد سندات القرض المدرجة                                 | 46        | 39        | 36        | 35        | 31           |
| حجم إصدارات سندات القرض (بملايين الدرهم)                | 767       | -         | -         | 20        | -            |
| الحجم الإجمالي المتوسط اليومي (بملايين الدرهم)          | 213       | 306       | 223       | 300       | 227          |
| الحجم المتوسط اليومي في السوق المركزية (بملايين الدرهم) | 151       | 127       | 132       | 164       | 128          |
| متوسط عدد المعاملات في السوق المركزية                   | 751       | 595       | 800       | 1 057     | 1 063        |

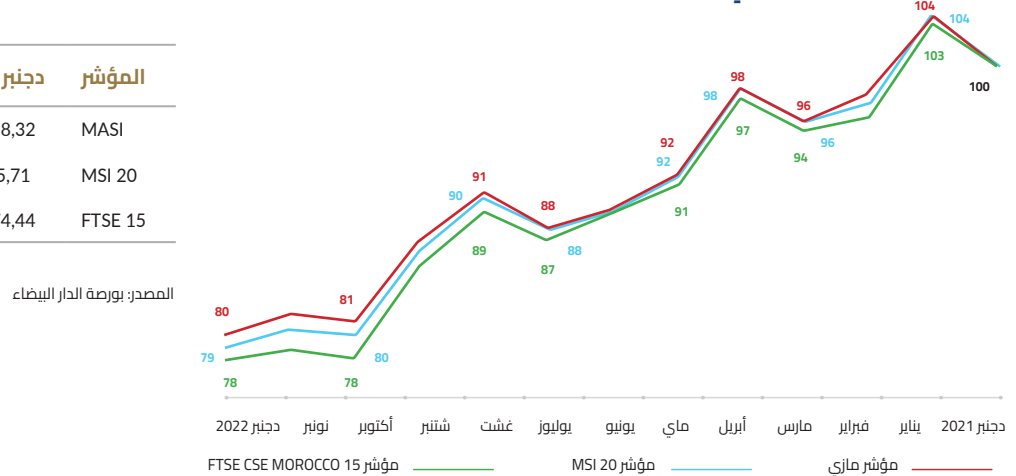
(\*) أرقام مراجعة في يونيو 2022 من طرف المندوبية السامية للتخطيط عقب التغير الذي طرأ على مستوى قاعدة الحساب من 2007 إلى 2014.  
 (\*\*) رقم تقديري - المصدر: المندوبية السامية للتخطيط - الميزانية الاقتصادية الاستشرافية 2023  
 المصدر: بورصة الدار البيضاء

## مؤشرات سوق البورصة

## أداء المؤشرات

| المؤشر  | دجنبر 2021 | دجنبر 2022 | التباين |
|---------|------------|------------|---------|
| MASI    | 13 358,32  | 10 720,25  | -19,75% |
| MSI 20  | 1 085,71   | 857,43     | -21,03% |
| FTSE 15 | 12 574,44  | 9 826,88   | -21,85% |

## التطور الشهري (قاعدة 100 = متم دجنبر 2021)



المصدر: بورصة الدار البيضاء

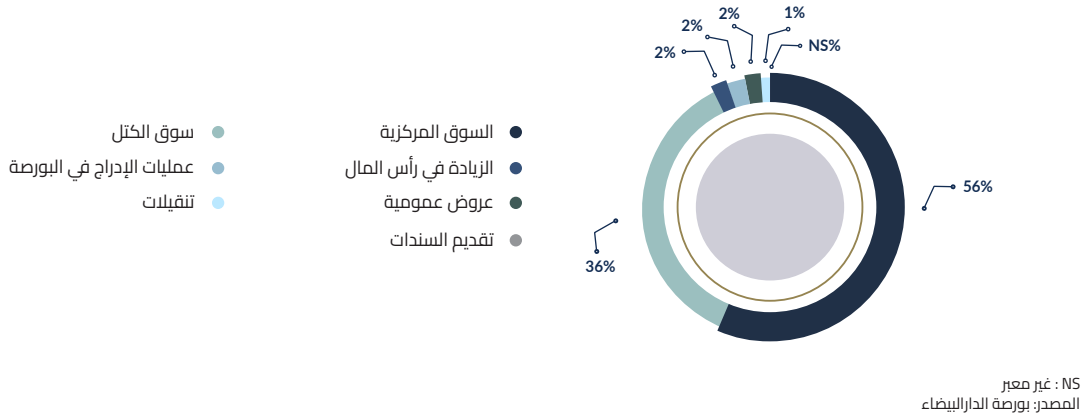
المصدر: بورصة الدار البيضاء

## مؤشر MSI20

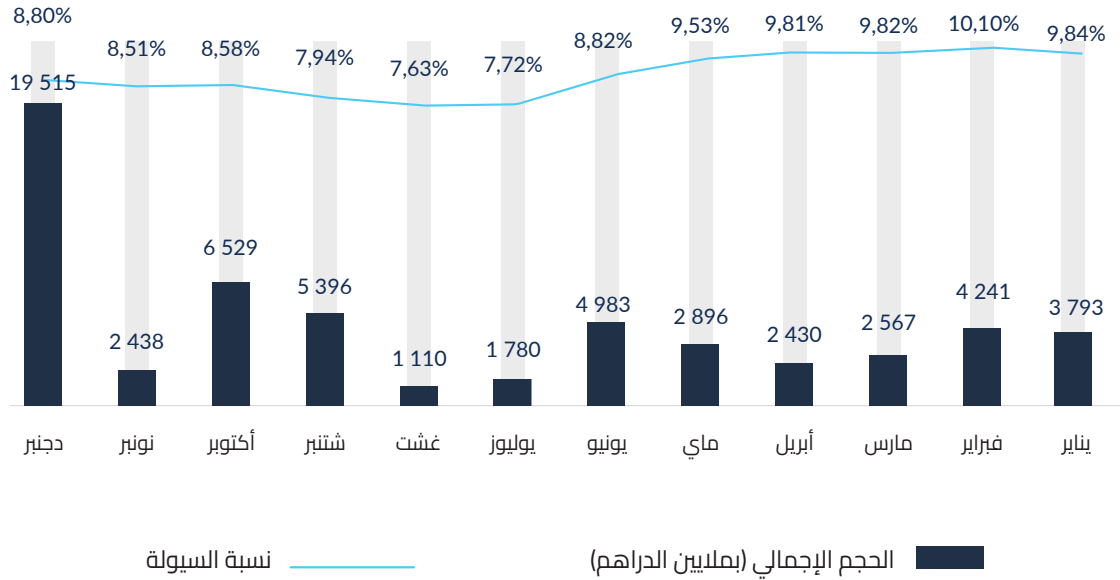
كما هو منصوص عليه من طرف قواعد تدبير المؤشر MSI 20، فقد تم تفعيل المراجعة السنوية لتشكيلة هذا الأخير في أكتوبر 2022. وتم بالتالي تعويض أربع قيم أخذت بعين الاعتبار المنهجية الأولية لوضع المؤشر، وهي المنهجية التي تركز على انتقاء القيم العشرين الأكثر سيولة من بين أهم أربعين رسملة عائمة، وذلك بناء على الحجم في السوق المركزية ووثيرة التسعير.



## توزيع الحجم الإجمالي سنة 2022



## التطور الشهري للحجم الإجمالي ولنسبة السيولة سنة 2022



## برامج إعادة الشراء

## حصيلة برامج إعادة الشراء برسم سنة 2022

|  |   |   |
|--|---|---|
| Addoha, Stokvis Nord Afrique, IAM et BCP | برامج إعادة شراء إلى غاية 31 دجنبر 2021         | 4 |
| Addoha, IAM                              | برنامجي إعادة شراء تنتهي صلاحيتها خلال سنة 2022 | 2 |
| IAM, BCP                                 | برنامجي إعادة شراء تم تجديدهما سنة 2022         | 2 |
| Stokvis Nord Afrique, IAM et BCP         | برامج إعادة شراء إلى غاية 31 دجنبر 2022         | 3 |

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### حصيلة تنفيذ برامج إعادة الشراء سنة 2022

| Stokvis<br>Nord<br>Afrique                         | IAM   |                | BCP  | Addoha               | الشركات   |
|--|---|----------------|--|----------------------|---|
|  | باريس   | الدار البيضاء  |  |                      |   |
| <b>خصائص برنامج إعادة الشراء / عقد السيولة</b>     |   |                |  |                      |   |
| 16/09/2021   | 16/05/2022  |                | 15/07/2022   | 11/09/2020           | تاريخ بدء البرنامج  |
| 15/03/2023   | 15/11/2023  |                | 15/01/2024   | 10/03/2022           | تاريخ انتهاء البرنامج   |
| 459 758<br>( 20% منها كحد أقصى عبر عقد<br>السيولة) | 1 500 000<br>( 20% منها كحد أقصى عبر عقد السيولة) |                | 10 165 623<br>( 20% منها كحد<br>أقصى عبر عقد<br>السيولة) | 4 025 512            | الحد الأقصى لعدد الأسهم المسموح<br>بشراؤها                    |
| 5%   | 0,17%   |                | 5%   | 1%                   | حصة رأس المال   |
| 20 درهم  | 185 درهم  |                | 351 درهم   | 12 درهم              | الحد الأقصى لسعر الشراء                                       |
| 8 دراهم  | 97 درهم   |                | 189 درهم   | 6 دراهم              | الحد الأدنى لسعر البيع  |
| <b>إنجازات برنامج إعادة الشراء / عقد السيولة</b>   |   |                |  |                      |   |
| <b>387 648</b>                                     | <b>62 100</b>                                     | <b>22 525</b>  | <b>45 193</b>  | <b>2 723 024</b>     | عدد الأسهم المملوكة في بداية سنة 2022                         |
| 6 315  | 137 073   | 620 396        | 43 577   | -                    | العدد الإجمالي للأسهم المشتراة في إطار<br>برنامج إعادة الشراء |
| -  | -   | 889 912        | 704 169  | -                    | العدد الإجمالي للأسهم المشتراة في إطار<br>عقد السيولة         |
| 14,37 درهم   | 12,47 أورو  | 119,63 درهم    | 250,42 درهم  | -                    | سعر الشراء المتوسط المرجح                                     |
| -  | 116 963   | 530 396        | -  | -                    | العدد الإجمالي للأسهم المفوتة في إطار<br>برنامج إعادة الشراء  |
| -  | -   | 787 437        | 434 913  | -                    | العدد الإجمالي للأسهم المفوتة في إطار<br>عقد السيولة          |
| -  | 12,57 أورو  | 121,62 درهم    | 260,51 درهم  | -                    | سعر التفويت المتوسط المرجح                                    |
| <b>393 963</b>                                     | <b>82 210</b>                                     | <b>215 000</b> | <b>358 026</b>   | <b>2 723 024 (*)</b> | عدد الأسهم المملوكة في نهاية سنة 2022                         |
| 4,28%  | 0,034%  |                | 0,18%  | 0,68%                | (حصة رأس المال)   |

المصدر: شركات البورصة والمصدرين وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
 (\*) عدد الأسهم المملوكة بنهاية تاريخ صلاحية برنامج إعادة الشراء.

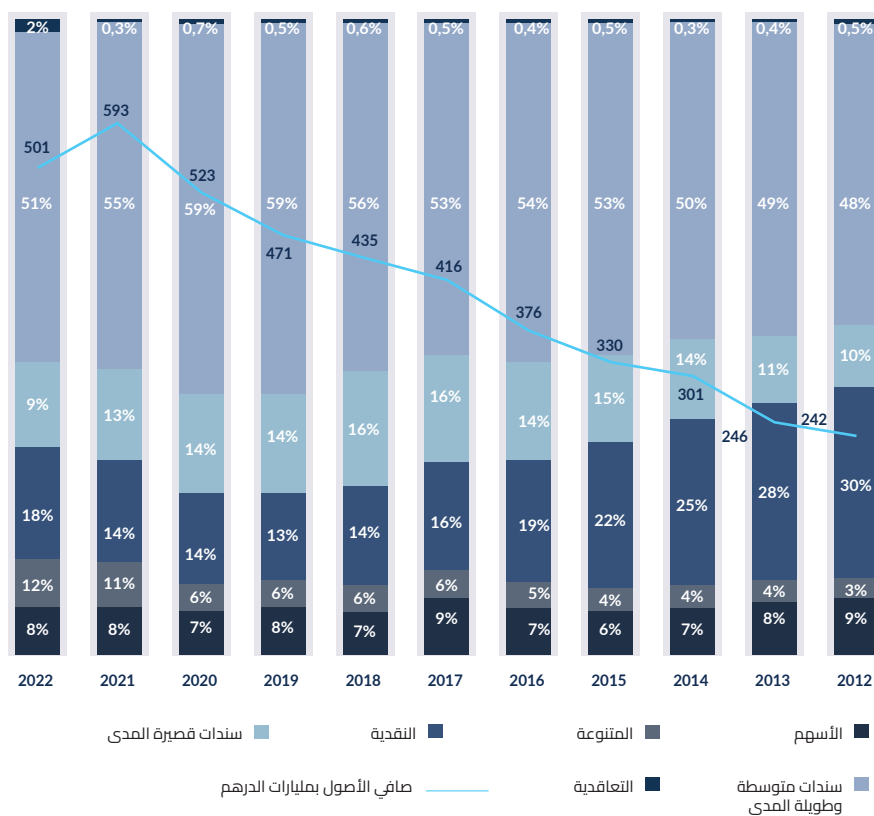
## تدبير الأصول

## توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

| نوع الصندوق               | عدد الصناديق | صافي الأصول نهاية دجنبر 2022<br>بمليار الدراهم | البنية<br>بالنسبة المئوية % | التباين السنوي |
|---------------------------|--------------|--|-----------------------------|----------------|
| الأسهم                    | 104          | 37,9   | 7,6                         | -19,5%         |
| المتنوعة                  | 118          | 58   | 11,6                        | -8,0%          |
| التقنية                   | 67           | 89,2   | 17,8                        | +10,2%         |
| سندات قصيرة المدى         | 65           | 46,8   | 9,3                         | -37,8%         |
| سندات متوسطة وطويلة المدى | 200          | 257,2  | 51,3                        | -20,8%         |
| التعاقدية                 | 5            | 11,8   | 2,4                         | +612,7%        |
| <b>المجموع</b>            | <b>559</b>   | <b>500,9</b>                                   | <b>100</b>                  | <b>-15,5%</b>  |

المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

## التطور السنوي لصافي الأصول و البنية حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة



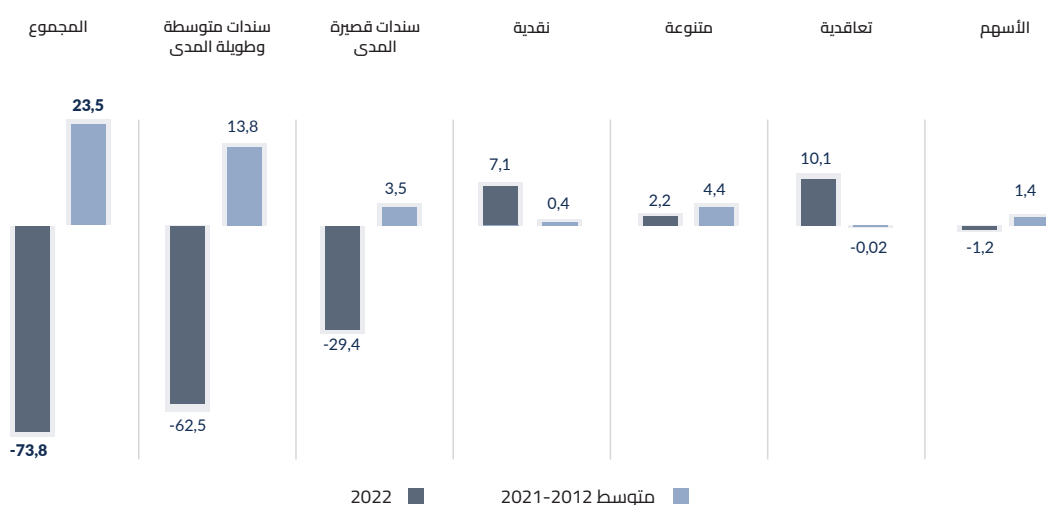
المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

## التغير السنوي في صافي الأصول حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي

| تباين 2012-2022                 |                     | تباين 2021-2022 |                     | صافي الأصول<br>نهاية دجنبر 2022<br>(بمليارات الدراهم) | نوع هيئة التوظيف<br>الجماعي                 |
|---------------------------------|---------------------|-----------------|---------------------|---|---|
| متوسط معدل<br>النمو السنوي<br>% | بمليارات<br>الدراهم | %               | بمليارات<br>الدراهم |   |   |
| 7,6                             | 259,0               | -15,5           | -92,0               | 500,9   | هيئات التوظيف الجماعي<br>للقيم المنقولة (1) |
| 6,2                             | 17,2                | -19,5           | -9,2                | 37,9  | الأسهم                                      |
| 22,4                            | 50,3                | -8,1            | -5,1                | 58,0  | المتنوعة                                    |
| 2,2                             | 17,8                | 10,1            | 8,2                 | 89,2  | النقدية                                     |
| 6,4                             | 21,6                | -37,8           | -28,5               | 46,8  | سندات قصيرة المدى                           |
| 8,3                             | 141,7               | -20,8           | -67,6               | 257,2   | سندات متوسطة و<br>طويلة المدى               |
| 25,4                            | 10,6                | NS              | 10,1                | 11,8  | التعاقدية                                   |
|                                 |                     | 116,4           | 39,8                | 74,0  | هيئات توظيف جماعي<br>أخرى (2)               |
|                                 |                     | 64,3            | 0,9                 | 2,3   | هيئات التوظيف<br>الجماعي للأسهم             |
|                                 |                     | 167,1           | 36,1                | 57,7  | هيئات التوظيف<br>الجماعي العقاري            |
|                                 |                     | 25,0            | 2,8                 | 14,0*   | صناديق التوظيف<br>الجماعي للتسديد           |
|                                 |                     | -8,3            | -52,2               | 574,9   | المجموع (1) + (2)                           |

(\*) جاري تحت التسيير  
NS: غير معبر (أكثر من 500 في المائة)  
المصدر: شركات تسيير

## صافي اكتتابات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدراهم)



المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

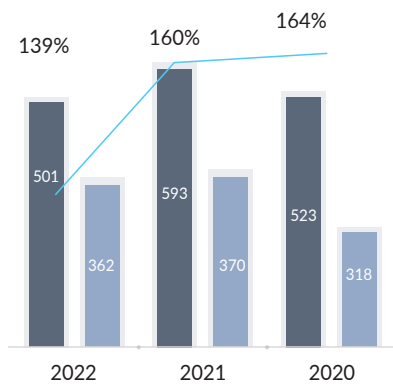
## توزيع مجموع أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب فئة الاستثمار

| متم 2022      | متم 2021      | متم 2020      |  |
|---------------|---------------|---------------|--|
|               |               |               | <b>فئة الاستثمار</b>                       |
| <b>9,0%</b>   | <b>9,8%</b>   | <b>7,9%</b>   | القيم المدرجة                              |
| 8,9%          | 9,7%          | 7,7%          | الأسهم                                     |
| 0,2%          | 0,1%          | 0,2%          | سندات القرض الخاصة                         |
| -             | -             | -             | سندات قرض تصدرها الدولة أو تضمنها          |
| <b>78,2%</b>  | <b>77,2%</b>  | <b>81,0%</b>  | <b>القيم غير المدرجة</b>                   |
| 48,1%         | 46,9%         | 49,3%         | سندات قرض تصدرها الدولة أو تضمنها          |
| 17,9%         | 15,0%         | 15,5%         | سندات القرض الخاصة                         |
| 9,7%          | 9,6%          | 11,1%         | سندات الديون القابلة للتداول               |
| 2,4%          | 5,6%          | 5,1%          | سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة |
| 0,1%          | 0,1%          | 0,1%          | قيم أخرى                                   |
| <b>12,7%</b>  | <b>13,0%</b>  | <b>11,1%</b>  | <b>عناصر أخرى للأصول</b>                   |
| <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>100,0%</b> | <b>مجموع الأصول</b>                        |

المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

## وزن هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في الاقتصاد المغربي

## تطور نسبة (صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة / الادخار الوطني الإجمالي)



الادخار الوطني \* (بمليارات الدرهم)

صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدرهم)

صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة / الادخار الوطني

المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والمنتدى السامية للتخطيط

## تطور نسبة (صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة / الناتج الداخلي الخام)

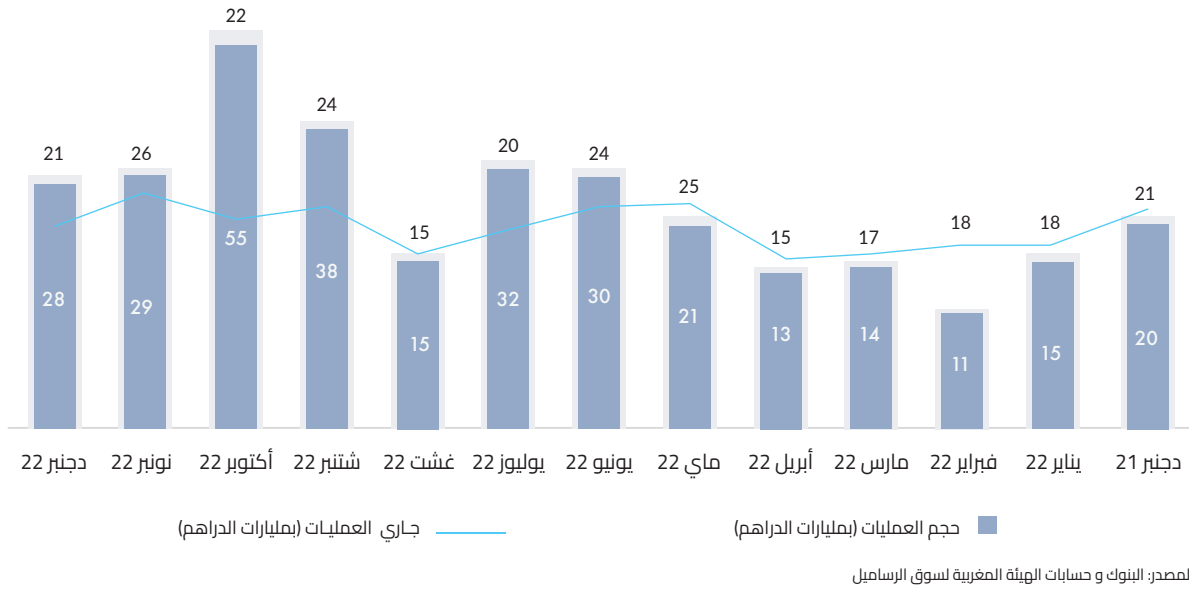
| 2022      | 2021    | 2020    |  |
|-----------|---------|---------|--|
| 1 300,8** | 1 284,2 | 1 152,4 | الناتج الداخلي الخام* (بمليارات الدرهم)                                    |
| 500,9     | 592,9   | 523,2   | صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدرهم)           |
| 38,5%     | 46,2%   | 45,4%   | نسبة صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة / الناتج الداخلي الخام |

(\*) أرقام تمت مراجعتها في شهر يونيو 2022 من طرف المنتدى السامية للتخطيط عقب التغير الذي طرأ على مستوى قاعدة الحساب من 2007 إلى 2014.

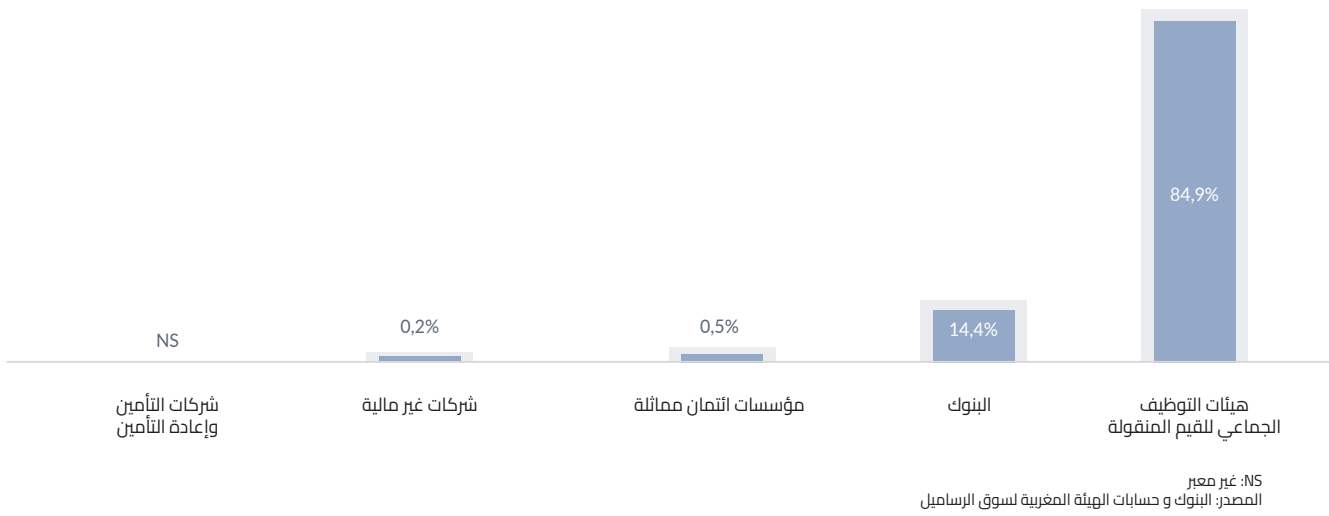
(\*\*) رقم تقديري - المصدر: المنتدى السامية للتخطيط - الميزانية الاقتصادية الاستشرافية 2023

## إقراض السندات واقتراضها

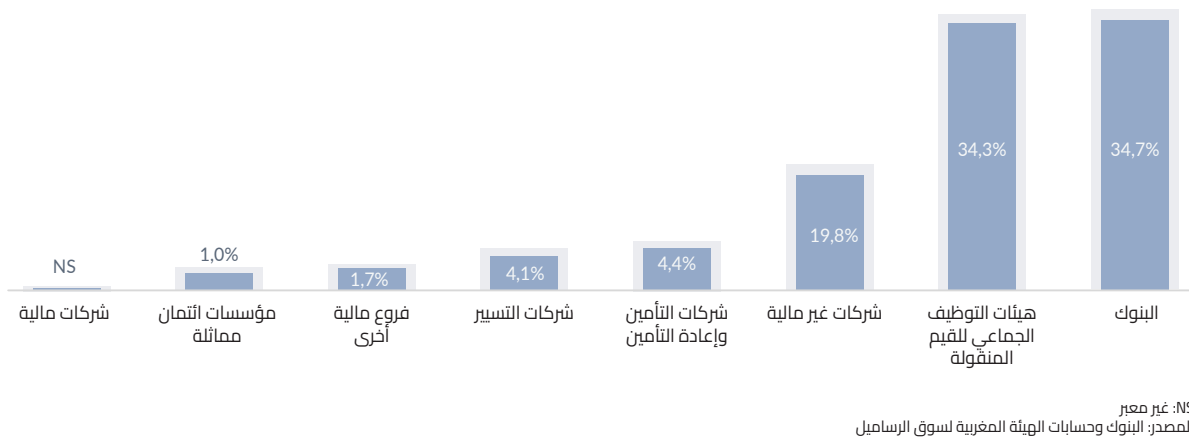
### تطور حجم وجاري عمليات الإقراض والاقتراض



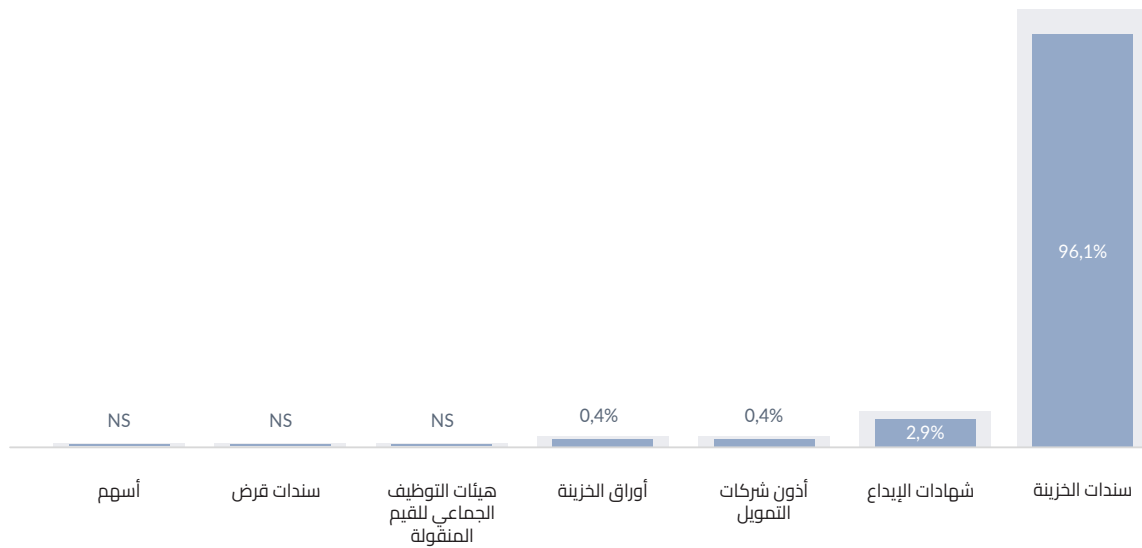
### حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2022 (إقراض)



### حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2022 (اقتراض)

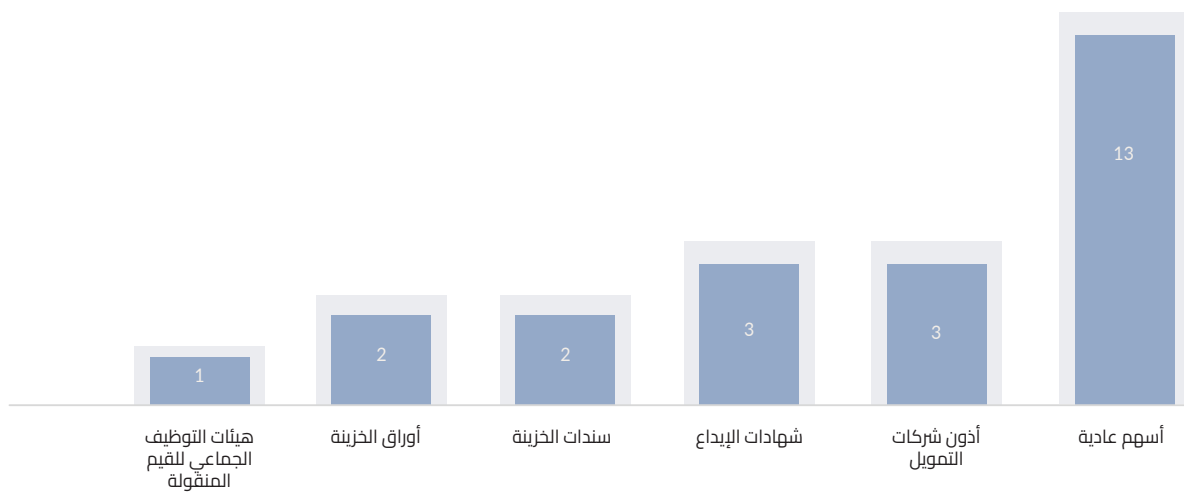


### حصة الحجم المتداول حسب فئة السندات سنة 2022



NS: غير معبر  
المصدر: البنوك و حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### متوسط مدة عملية الإقراض والاقتراض بالأسابيع حسب فئة السندات سنة 2022



المصدر: البنوك و حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## المستثمرون

### بنية حسابات السندات

| 2022           | 2021           |                              |
|----------------|----------------|------------------------------|
| <b>173 152</b> | <b>148 079</b> | عدد حسابات السندات           |
| 148 810        | 126 127        | الأشخاص الذاتية المقيمة      |
| 11 355         | 10 195         | الأشخاص الذاتية غير المقيمة  |
| 12 425         | 11 236         | الأشخاص المعنوية المقيمة     |
| 562            | 521            | الأشخاص المعنوية غير المقيمة |

المصدر : ماسكو الحسابات

### بنية قاعدة عملاء شركات البورصة

| المجموع      | أشخاص ذاتية أجنبية |       | أشخاص معنوية أجنبية |       | أشخاص معنوية مغربية |       | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة |       | أشخاص ذاتية مغربية |       |             |
|--------------|--------------------|-------|---------------------|-------|---------------------|-------|--------------------------------------|-------|--------------------|-------|-------------|
|              | %                  | العدد | %                   | العدد | %                   | العدد | %                                    | العدد | %                  | العدد |             |
| <b>7 380</b> | 2                  | 110   | 2                   | 150   | 7                   | 510   | 10                                   | 772   | 79                 | 5 838 | <b>2018</b> |
| <b>8 356</b> | 2                  | 132   | 2                   | 174   | 6                   | 511   | 12                                   | 1 027 | 78                 | 6 512 | <b>2019</b> |
| <b>8 501</b> | 1                  | 118   | 2                   | 144   | 5                   | 453   | 12                                   | 1 031 | 79                 | 6 755 | <b>2020</b> |
| <b>8 261</b> | 1                  | 95    | 2                   | 127   | 6                   | 500   | 16                                   | 1 311 | 75                 | 6 228 | <b>2021</b> |
| <b>7 682</b> | 1                  | 81    | 2                   | 117   | 6                   | 426   | 14                                   | 1 067 | 78                 | 5 991 | <b>2022</b> |

المصدر : شركات البورصة

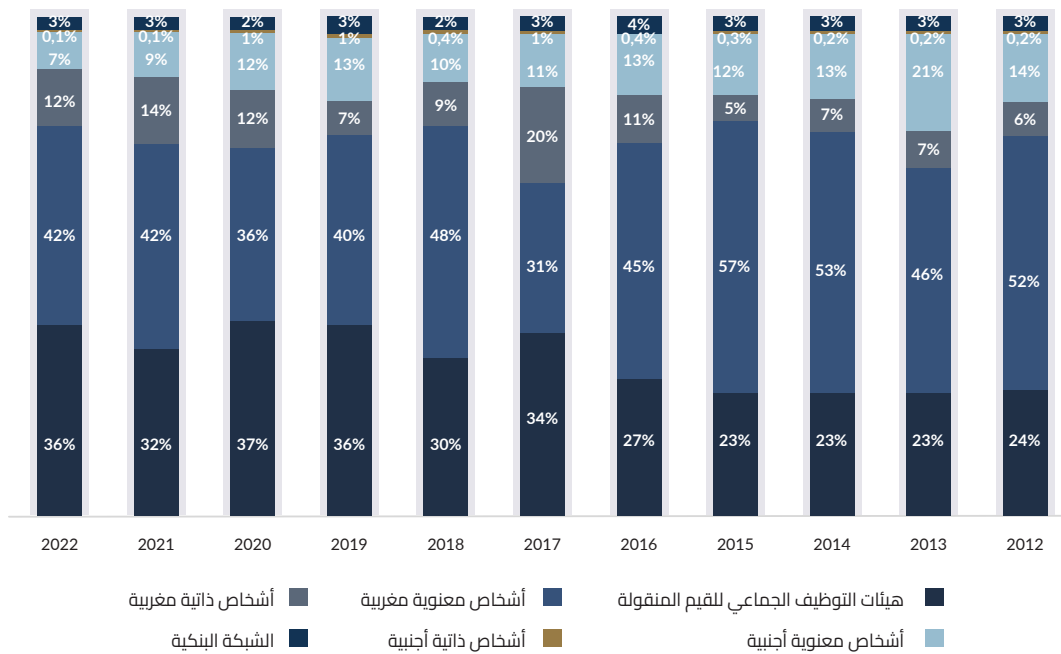
### تصنيف المستثمرين في الأسهم المدرجة في السوق المركزي لبورصة الدار البيضاء

#### توزيع حجم التداولات بالسوق المركزية لبورصة الدار البيضاء

| المجموع     | الشبكة البنكية | أشخاص ذاتية أجنبية | أشخاص معنوية أجنبية | أشخاص ذاتية مغربية | أشخاص معنوية مغربية | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة |             |
|-------------|----------------|--------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------------------------|-------------|
| <b>100%</b> | 2%             | 1%                 | 12%                 | 12%                | 36%                 | 37%                                  | <b>2020</b> |
| <b>100%</b> | 3%             | غير معبر           | 9%                  | 14%                | 42%                 | 32%                                  | <b>2021</b> |
| <b>100%</b> | 3%             | غير معبر           | 7%                  | 12%                | 42%                 | 36%                                  | <b>2022</b> |

المصدر : شركات البورصة

## التطور السنوي لحصص حجم التداولات حسب فئة المستثمرين



المصدر: شركات البورصة

## توزيع حجم التداولات حسب فئة المستثمرين (بملايين الدراهم)

| الفئة                                | البيع           |                 | الشراء          |                 | التباين       |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|
|                                      | 2022            | 2021            | 2022            | 2021            |               |
| هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة | 12 350,0        | 9 836,7         | 10 702,5        | 16 220,6        | +25,6%        |
| أشخاص معنوية مغربية                  | 12 771,2        | 18 110,8        | 14 646,3        | 16 264,3        | -29,5%        |
| أشخاص ذاتية مغربية                   | 3 816,2         | 6 163,7         | 4 250,8         | 5 624,8         | -38,1%        |
| أشخاص معنوية أجنبية                  | 2 322,8         | 4 961,6         | 2 204,9         | 2 174,2         | -53,2%        |
| أشخاص ذاتية أجنبية                   | 26,6            | 42,3            | 33,8            | 38,8            | -37,2%        |
| الشبكة البنكية                       | 1 137,0         | 1 702,3         | 585,5           | 494,8           | -33,2%        |
| <b>المجموع</b>                       | <b>32 423,8</b> | <b>40 817,4</b> | <b>32 423,8</b> | <b>40 817,4</b> | <b>-20,6%</b> |

المصدر: شركات البورصة

## المستثمرون الأجانب في بورصة الدار البيضاء

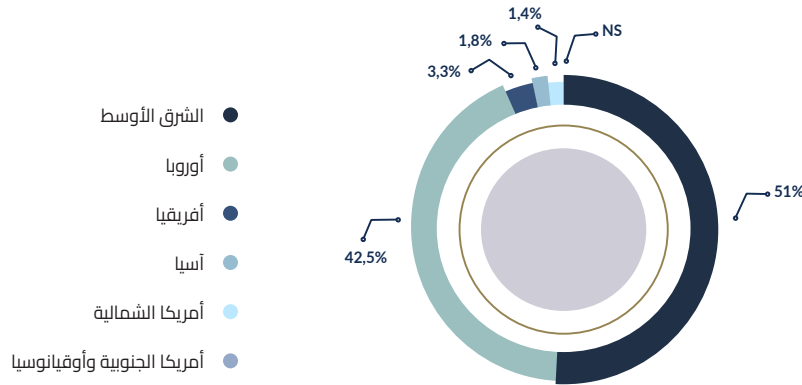
### تصنيف استثمارات الأجانب والمغاربة المقيمين في الخارج في الأسهم المغربية المسعّرة (بملايين الدراهم)

| 31/12/2022 |         | 31/12/2021 |         |  |
|------------|---------|------------|---------|--|
| %          | المبلغ  | %          | المبلغ  |  |
| 100        | 156 030 | 100        | 208 946 | استثمارات الأجانب والمغاربة المقيمين في الخارج المودعة في المغرب، منها |
| 91,8       | 143 227 | 93,1       | 194 558 | حصة استراتيجية (1)   |
| 8,2        | 12 803  | 6,9        | 14 388  | حصة أقلية (2)  |
|            | 561 104 |            | 690 717 | رسملة البورصة  |
|            | 142 715 |            | 175 022 | رسملة البورصة العائمة  |
| 27,8       |         | 30,3       |         | استثمارات الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج / رسملة البورصة (ب %)     |
| 25,5       |         | 28,2       |         | الحصة الاستراتيجية / رسملة البورصة (ب %)                               |
| 2,3        |         | 2,1        |         | الحصة الأقلية / رسملة البورصة (ب %)                                    |
| 9,0        |         | 8,2        |         | الحصة الأقلية / رسملة البورصة العائمة (ب %)                            |

المصدر : ماسكو الحسابات

(1) مساهمة تمثل أكثر من 4 في المائة من رأس مال شركة مدرجة في البورصة  
(2) مساهمة تمثل أقل من 4 في المائة من رأس مال شركة مدرجة في البورصة

### توزيع الاستثمارات الأجنبية حسب المنشأ الجغرافي سنة 2022



NS: غير معبر  
المصدر : ماسكو الحسابات

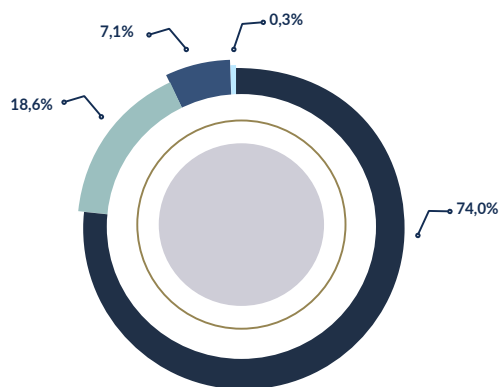
## تصنيف المستثمرين في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

### توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب فئة المستثمر في متم سنة 2022 (بملايين الدراهم)

| الحصة  | مجموع هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة التعاقدية | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة النقطة | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة السندات | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة الأسهم و المتنوعة |  |
|--------|--|--|---|---|---|--|
| 74,0%  | 370 541,2                                  | 993,0  | 35 673,6                                    | 254 082,5   | 79 792,2  | المقاولات المالية المقيمة، بما فيها:             |
| 46,9%  | 235 123,8                                  | 292,9  | 19 019,7                                    | 156 990,9   | 58 820,3  | شركات التأمين وهيئات الاحتياط الاجتماعي والتقاعد |
| 16,3%  | 81 526,2                                   | 3,6  | 5 439,2                                     | 67 957,6  | 8 125,9   | البنوك   |
| 2,9%   | 14 486,8                                   | -  | 3 441,7                                     | 6 136,9   | 4 908,2   | هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة             |
| 2,2%   | 11 120,9                                   | 170,3  | 854,0                                       | 3 526,2   | 6 570,4   | صندوق الإيداع والتدبير                           |
| 3,8%   | 18 974,7                                   | 480,4  | 3 067,9                                     | 14 188,3  | 1 238,1   | مؤسسات مالية أخرى                                |
| 1,2%   | 6 183,4                                    | -  | 1 677,2                                     | 4 503,2   | 3,1   | شركات التمويل                                    |
| 0,4%   | 2 137,9                                    | 28,7   | 1 636,7                                     | 379,4   | 93,0  | شركات محافظ أخرى                                 |
| 0,2%   | 987,6                                      | 17,1   | 537,3                                       | 400,0   | 33,2  | شركات البورصة                                    |
| 18,6%  | 93 153,4                                   | 9 704,5  | 39 687,9                                    | 38 444,2  | 5 316,8   | مقاولات غير مالية مقيمة                          |
| 7,1%   | 35 506,7                                   | 1 071,9  | 13 098,4                                    | 10 741,7  | 10 594,7  | أشخاص ذاتية مقيمة                                |
| 0,3%   | 1 699,3                                    | 14,2   | 727,1                                       | 716,4   | 241,6   | أشخاص ذاتية ومعنوية غير مقيمة                    |
| 100,0% | 500 900,6                                  | 11 783,6                                       | 89 187,0                                    | 303 984,8   | 95 945,3  | المجموع  |

المصدر: المؤسسات الوديعية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

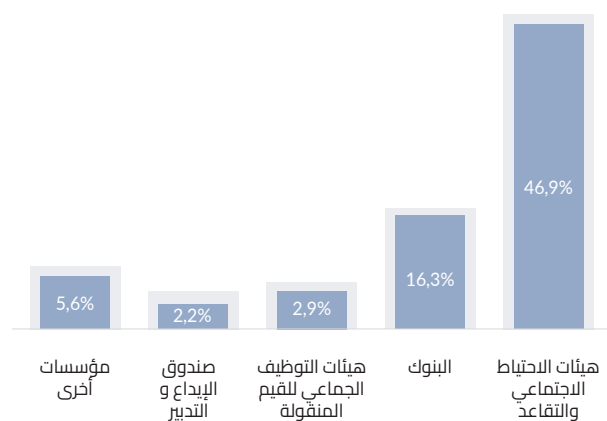
### توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب فئة المستثمر في متم سنة 2022



- مقاولات مالية مقيمة
- مقاولات غير مالية مقيمة
- أشخاص ذاتية مقيمة
- مستثمرون غير مقيمين

المصدر: المؤسسات الوديعية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

### توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب المقابلة المالية في متم سنة 2022

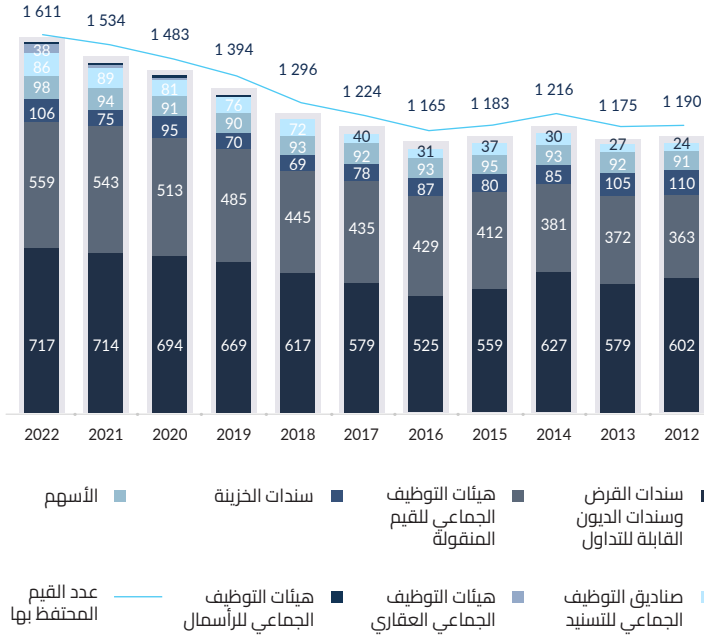


المصدر: المؤسسات الوديعية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

## حفظ السندات

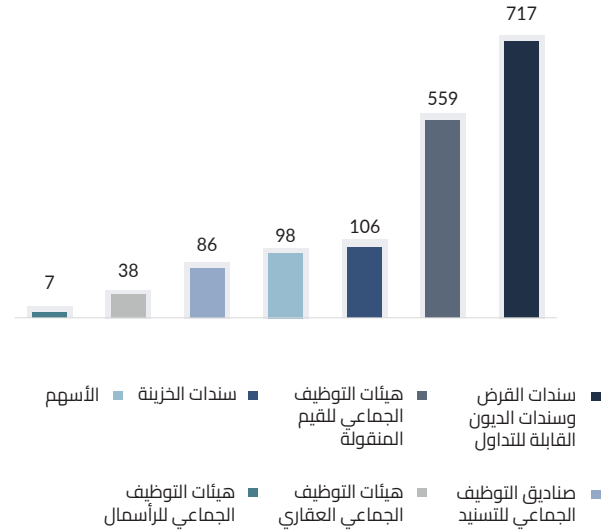
### تصنيف الأدوات المحفوظة

#### تطور عدد الأدوات المحفوظ بها



المصدر: الوديع المركزي ماروكاير

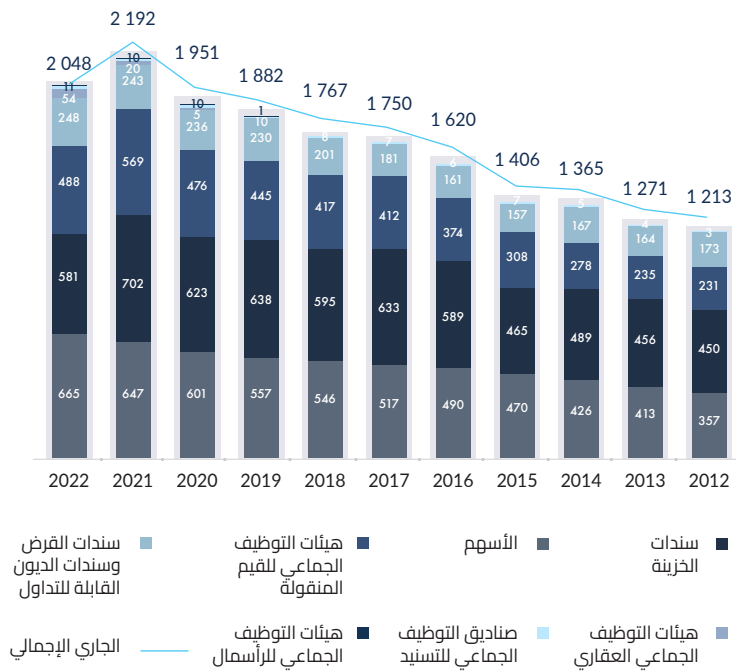
#### توزيع الأدوات المحفوظ بها سنة 2022



المصدر: الوديع المركزي ماروكاير

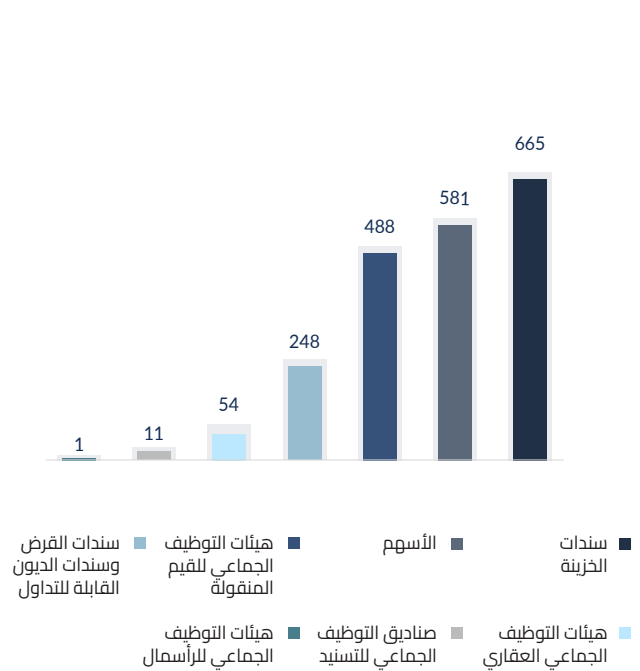
### جاري الأدوات المحفوظة

#### تطور جاري الأدوات (بمليارات الدراهم)



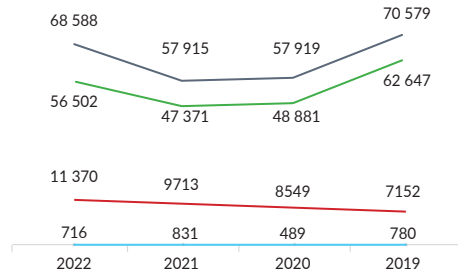
المصدر: الوديع المركزي ماروكاير

#### توزيع جاري الأدوات سنة 2022 (بمليارات الدراهم)

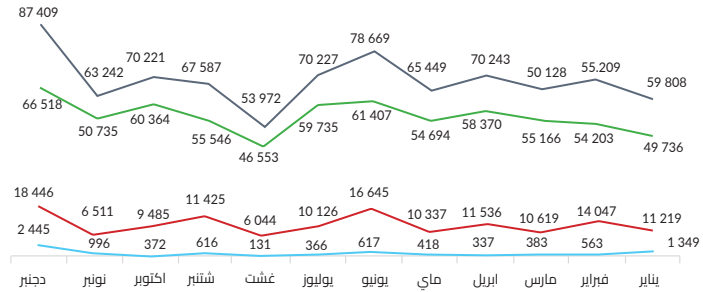


المصدر: الوديع المركزي ماروكاير

## التدفقات التي تمت تسويتها

المتوسط اليومي للتدفقات التي تمت تسويتها  
(بملايين الدراهم)

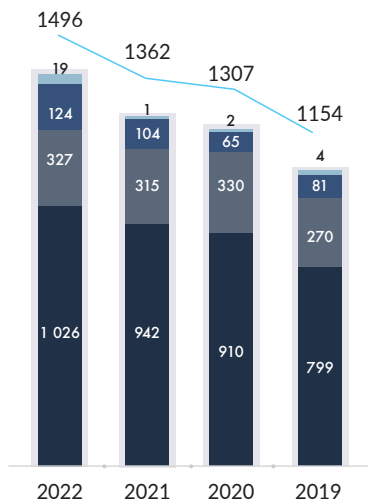
المجموع — البورصة — بالتراضي — الاستحفاظ

التطور الشهري للمتوسط اليومي للتدفقات التي تمت تسويتها سنة 2022  
(بملايين الدراهم)

المصدر: الوديع المركزي ماروكيل

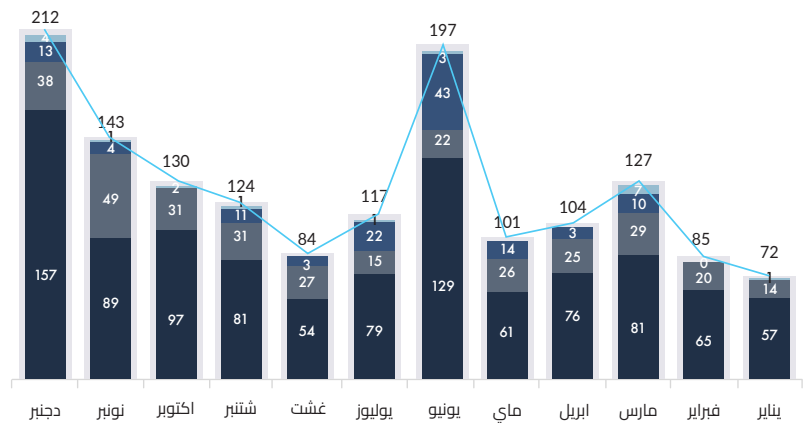
## العمليات على السندات

## تطور عدد العمليات



المجموع — دفع الفوائد — تسديد سندات القرض — دفع الريباج — عمليات أخرى

## التطور الشهري لعدد العمليات سنة 2022



المجموع — دفع الفوائد — تسديد سندات الاقتراض — دفع الريباج — عمليات أخرى

المصدر: الوديع المركزي ماروكيل





