





تم إعداد هذا التقرير من قبل الهيئة المغربية لسوق الرساميل (AMMC)، وهو إصدار تمهيدي للتقرير السنوي للهيئة برسم سنة 2025، يستعرض الإحصاءات السنوية المتعلقة بسوق الرساميل.

يغطي هذا الإصدار الخامس من «سوق الرساميل في أرقام» المؤشرات الرئيسية للسوق برسم سنة 2025، ويقدم مجموعة متنوعة من البيانات المجمعة من خلال عدة مؤشرات إحصائية مفصلة. وتجدر 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 وتدير الأصول والمستثمرين وحفظ السندات، مع تقديم مجموعة غنية من الجداول والرسوم البيانية.



# الفهرس

6	ملخص
8	الأرقام الرئيسية لسنة 2025
10	أبرز الأحداث
13	المؤشرات الرئيسية لسوق الرساميل
14	تعبئة الرساميل
14	مبالغ الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية
14	تطور الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية
14	الأموال المعبأة بواسطة إصدار سندات الدين حسب قطاع النشاط
15	الأموال المعبأة بواسطة إصدار سندات رأس المال سنة 2025
15	إصدارات سندات القرض عن طريق دعوة الجمهور إلى الاكتتاب سنة 2025
16	إصدارات سندات القرض بواسطة التوظيف الخاص سنة 2025
18	إصدار سندات الديون القابلة للتداول سنة 2025
19	سوق البورصة
19	المؤشرات الرئيسية
19	مؤشرات البورصة
20	رسملة البورصة
20	حجم المعاملات
21	برامج إعادة الشراء
23	تدبير الأصول
23	توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
23	التطور السنوي لصافي الأصول و البنية حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
24	التطور السنوي لصافي الأصول حسب نوع هيئة التوظيف الجماعي
24	صافي اكتتابات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
25	توزيع مجموع أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب فئة الاستثمار
25	وزن هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة في الاقتصاد المغربي
26	إقراض السندات واقتراضها
26	تطور حجم وجاري عمليات الإقراض والاقتراض
26	حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2025 (إقراض)
26	حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2025 (اقتراض)
27	حصة الحجم المتداول حسب فئة السندات سنة 2025
27	متوسط مدة عملية الإقراض والاقتراض بالأسابيع حسب فئة السندات سنة 2025
28	المستثمرون
28	بنية حسابات السندات
28	بنية قاعدة عملاء شركات البورصة
28	تصنيف المستثمرين في الأسهم المدرجة في السوق المركزية لبورصة الدار البيضاء
30	المستثمرون الأجانب في بورصة الدار البيضاء
31	نوعية المستثمرين في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
32	حفظ السندات
32	تصنيف الأدوات المحفوظة
32	جاري الأدوات المحفوظة
33	التدفقات التي تمت تسويتها
33	العمليات على السندات

في متم سنة 2025، سجلت المؤشرات الرئيسية لسوق الرساميل نموا ملحوظا، مستفيدة من التوجه الإيجابي لمختلف أقسامها. ويندرج هذا التطور في سياق يتسم بصمود الاقتصاد المغربي، بفضل الأداء الجيد للأنشطة غير الفلاحية وتراجع الضغوط التضخمية. ويعكس ذلك تحسنا في المؤشرات الأساسية، التي تستمد زخمها من آفاق أورايش البنيات التحتية في أفق سنة 2030.

وفي هذا السياق، أنهى المؤشر المرجعي لبورصة الدار البيضاء السنة على أداء بلغ % 27,6. وقد شمل هذا المنحى التصاعدي مجموع المؤشرات، حيث سجل مؤشرا MASI 20 و FTSE CSE Morocco 15 على التوالي ارتفاعا بنسبة % 24,5 و % 27,6 في متم السنة. وفي نفس المنحى، تجاوزت رسملة البورصة عتبة تاريخية لتستقر عند 1 040,7 مليار درهم في متم سنة 2025. ويمثل هذا الأداء ارتفاعا سنويا بقيمة 288,3 مليار درهم.

وسجل الحجم الإجمالي للتداولات نموا ملحوظا بنسبة % 63، ليستقر عند 161 مليار درهم. ويرجع هذا الزخم بالأساس إلى السوق المركزية التي قفز نشاطها بنسبة % 98,2 على أساس سنوي، ممثلا ثلاثة أرباع من الحجم الإجمالي. وانعكس هذا الانتعاش بتحسن مستوى السيولة إذ بلغت نسبته % 14,2 في متم سنة 2025، مقابل % 12,5 في السنة التي سبقتها.

ويؤكد النشاط في القسم المركزي لبورصة الدار البيضاء بنية سوق تتميز بالدور المركزي للفاعلين المؤسساتيين المحليين. إذ يستأثر الأشخاص المعنويون المغاربة وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة لوحدهم بنسبة % 64 من تدفقات المعاملات، بحصص بلغت على التوالي % 34 و % 30، في حين حافظت فئة الأشخاص الذاتيين المغاربة على حضور نشط بنسبة % 26، بينما استقرت مساهمة المستثمرين الأجانب عند % 5، مسجلة استقرارا ملحوظا مقارنة بسنة 2024.

وتمثل حصة رسملة البورصة التي يملكها الأجانب والمغاربة المقيمون بالخارج ما يناهز % 21,2، تتكون أساسا من المساهمات الاستراتيجية (% 89,4).

وبالموازاة مع ذلك، أبدى قطاع التدبير الجماعي حيوية لافتة، بفضل التطور الإيجابي لمؤشراتها المرجعية. وارتفع صافي الأصول الإجمالي لهيئات التوظيف الجماعي إلى 956,3 مليار درهم، أي بنمو قدره % 22,1 على أساس سنوي. وعرف قطاع التدبير نموا إذ بلغ عدد الصناديق 718 صندوقا في متم سنة 2025، وهي تشكيلة تهيمن عليها هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (609)، إلى جانب نمو الهيئات البديلة، (65 هيئة توظيف جماعي عقاري، و 23 صندوقا للتوظيف الجماعي للتسديد، و 21 هيئة توظيف جماعي للأسما).

واستفادت كافة فئات هيئات التوظيف الجماعي من هذه الدينامية الإيجابية. فقد ارتفع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بنسبة % 20,2 ليبلغ 785,1 مليار درهم، مسجلا معدل نمو سنوي مركب نسبته % 9,0 على مدى العقد الأخير. وحافظت هيئات التوظيف الجماعي العقاري على مسارها التصاعدي القوي بصافي أصول بلغ 134 مليار درهم، أي بزيادة قدرها % 22,5. وسجلت صناديق التوظيف الجماعي للتسديد أقوى نسبة نمو (% +83)، إذ قفز إجمالي أصولها تحت التدبير من 17,4 إلى 31,8 مليار درهم. كما واصلت من جهتها هيئات التوظيف الجماعي للأسما صعودها بجاري بلغ 5,5 مليار درهم.

وفيما يتعلق ببنية جيازة هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، فإن صافي الأصول لا يزال أساسا في حوزة المؤسساتيين الماليين، مؤكدا التوجه السائد في السنوات السابقة، إذ يستأثر هؤلاء بنسبة % 71 من الجاري الإجمالي، مع توزيع تغلب عليه هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة سندات القرض.

وحسب فئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، سجّل صافي أصول صناديق «الأسهم» ارتفاعا ملحوظا بنسبة % 44,2، منتقلا من 53,6 إلى 77,2 مليار درهم خلال سنة واحدة، مستفيدا في الآن ذاته من سياق الأدعاءات الإيجابية التي شهدتها سوق الأسهم ومن اكتتاب صافي بلغ 10,6 مليار درهم. وعلى المنوال نفسه، استفادت صناديق «المتنوعة» من المنحى الإيجابي لأسواق الأسهم ومن اكتتاب صافي بلغ 16,1 مليار درهم، مما أفضى إلى ارتفاع صافي أصولها بنسبة % 34,4. أما على صعيد قطاع السندات، فقد اتسمت الدينامية بزخم إيجابي إذ عرفت صناديق «السندات المتوسطة والطويلة الأجل» نموا بنسبة % 11,9، مدعومة باكتتاب صافي بلغ 22,2 مليار درهم. وبوتيرة أكثر تسارعا، قفز جاري صناديق «السندات القصيرة الأجل» بنسبة % 43,8، مستقطبا اكتتابا صافيا ضخما قدره 31,1 مليار درهم. كما شهدت الصناديق من فئة «النقدية» ارتفاعا في صافي أصولها، ليلبغ 110,1 مليار درهم. وفي المقابل، تفرّدت الصناديق من فئة «التعاقدية» بتسجيل تراجع في صافي أصولها بنسبة % 33,5، وذلك إثر اكتتاب صافي سالب قدره 4,7 مليار درهم.

وتماشيا مع الاتجاه المسجل خلال السنوات السابقة، تبرز بنية الأصل الإجمالي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة هيمنة واضحة للسندات غير المدرجة، التي تستأثر بـ % 77,3 من الأصل المستثمر. وتكتمل السندات المدرجة وعناصر الأصل الأخرى هذا التوزيع بحصص تبلغ على التوالي % 14,4 و % 8,4.

وعلى صعيد الدين الخاص، سجلت تعبئة الرساميل ارتفاعا بنسبة % 28,8 بين سنتي 2024 و 2025، منتقلة من 104 إلى 134 مليار درهم. وتكشف بنية التمويلات هيمنة سندات الديون القابلة للتداول التي بلغ مجموعها 66 مليار درهم، أي % 49,5 من الصنف. وتأتي سوق سندات القرض الخاص بالشركات في المرتبة الثانية بقيمة 51 مليار درهم (% 38)، تكمله إصدارات صناديق التوظيف الجماعي للتسديد بقيمة 16 مليار درهم (% 12). كما عرفت السنة عملية أولى لتعبئة الأموال عبر هيئة توظيف جماعي عقاري في دجنبر 2025، بمبلغ قدره 500 مليون درهم. وأخيرا، استقرت تعبئة الأموال بواسطة سندات رأس المال عند 10,4 مليار درهم، مدعومة بإدراج كل من Vicenne و Cash Plus و SGTM في البورصة بمبلغ إجمالي قدره 6,1 مليار درهم.

ويكشف التوزيع القطاعي لتعبئة الديون هيمنة واضحة للقطاع المالي (% 53)، يليه القطاع المنجمي (% 15). وارتفع الجاري الإجمالي لسندات القرض بنسبة % 16,6 على أساس سنوي ليستقر عند 212 مليار درهم في متم سنة 2025. مع ذلك بلغ جاري سندات الديون القابلة للتداول 96 مليار درهم، مدعوما بشكل رئيسي بشهادات الإيداع التي أصدرتها المؤسسات البنكية (50,4 مليار درهم).

وعرفت سوق إقراض السندات نموا قويا في سنة 2025، بحجم تداول بلغ 436 مليار درهم، أي بزيادة قدرها % 25,4 مقارنة بالسنة السابقة. وفي متم السنة، استقر الجاري عند 53 مليار درهم، مقابل 36 مليار درهم في متم سنة 2024. وتظل بنية السوق متباينة: إذ تمثل هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والبنوك أبرز المقترضين بحصتي % 40,1 و % 29 على التوالي، في حين تصدر هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة مرجعيا قائمة المقترضين بحصة % 87,7 من الحجم المتداول.

وفيما يخص المستثمرين، ارتفع عدد حسابات السندات إلى 169 401 حسابا، مع هيمنة كاسحة للأشخاص الذاتيين المقيمين (% 90). وفي الآن ذاته، سجلت قاعدة العملاء النشطين لشركات البورصة نموا ملحوظا بنسبة % 142,3، لتبلغ 35 287 عميلا في متم السنة المالية 2025. ويرجع هذا الزخم بشكل رئيسي إلى الأشخاص الذاتيين المغاربة، الذين يمثلون 32 002 من هؤلاء المستثمرين النشطين.

وعلى صعيد حفظ السندات، استقر الجاري الإجمالي للأصول المودعة لدى ماروكليز عند 3016 مليار درهم في متم سنة 2025، وهو ما يمثل 1688 سندا محفوظا. وقد تميز النشاط التشغيلي للوديع المركزي بمتوسط يومي للتدفقات التي تمت تسويتها بلغ 97,6 مليار درهم كما تمت معالجة 1257 عملية على السندات، تتضمن أساسا 1043 عملية أداء فوائد و 197 عملية استرداد سندات القرض.

## الأرقام الرئيسية لسنة 2025



## تعبئة الأموال

إدراجات في البورصة

6,1|3

العدد | المبلغ بمليارات الدرهم



زيادات في رأس المال

4,3|3

العدد | المبلغ بمليارات الدرهم



إصدارات سندات القرض

66,9

مليار درهم



إصدارات سندات الدين القابلة للتداول

66,2

مليار درهم



+27,6%

61,0%

21,2%

1 040,7 مليار درهم



## الأسواق

مؤشر مازي

161,1

مليار درهم

نسبة رسملة البورصة /  
الناتج الداخلي الخام  
2025

331,8

مليار درهم

حصة الرسملة المملوكة  
من طرف الأجانب و المغاربة  
المقيمين بالخارج

435,6

مليار درهم

رسملة البورصة



## التدبير الجماعي

حجم التداول الإجمالي في البورصة

جاري الدين الخاص

حجم إقراض السندات

56,1%

785,1 مليار درهم

نسبة الأصول الصافية لهيئات التوظيف  
الجماعي / الناتج الداخلي الخام 2025

134,0

مليار درهم

صافي أصول هيئات التوظيف  
الجماعي العقاري

31,8

مليار درهم

مجموع أصول صناديق التوظيف  
الجماعي للتسيير تحت التسيير

5,5

مليار درهم

صافي أصول هيئات التوظيف  
الجماعي للراسمال

609

هيئة توظيف جماعي  
للقيم المنقولة

80

شركة مدرجة



الفاعلون

21

هيئة توظيف  
جماعي للأسمايل

23

صندوق توظيف جماعي للتسييد

65

هيئة توظيف  
جماعي عقاري

28

مرشد في الاستثمار  
المالي

55

شركة تدير

24

ماسك حسابات السندات

16

شركة بورصة



المستثمرون

401 169

حساب سندات

23 360

غير مقيمون

377 809

مقيمون

31 635

عدد حاملي حصص هيئات التوظيف  
الجماعي للقيم المنقولة أو أسومها

1 658

غير مقيمون

29 977

مقيمون

## أبرز الأحداث

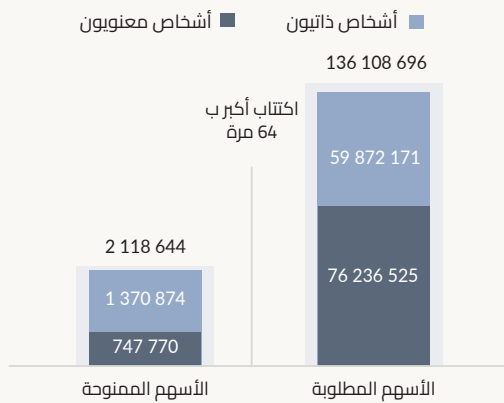
## انتعاش في عمليات الإدراج في البورصة

تعرف عمليات إدراج سندات رأس المال في البورصة تسارعا ملحوظا، إذ تم تسجيل 3 عمليات إدراج في البورصة خلال سنة 2025 مع تدفق قوي للمكتبين، خاصة الأشخاص الذاتيين الذين ارتفعت أعدادهم بشكل كبير. وعبأت السوق الأولية للبورصة سنة 2025 ما يزيد عن 252 مليار درهم لعرض قيمته 6 مليارات درهم. واستقطبت هذه العمليات 289 810 مكتبا.

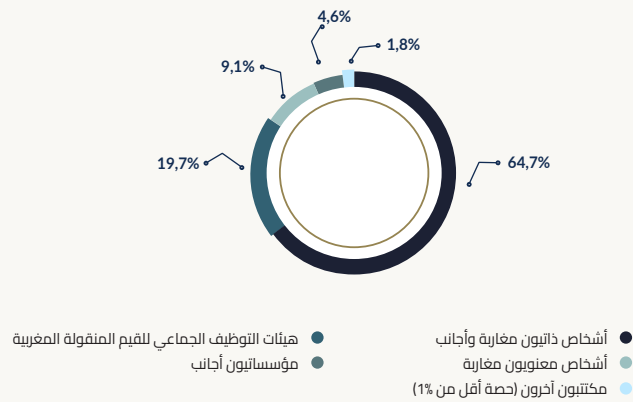
## إدراج شركة Vicenne في البورصة

في يوليوز 2025، تم إدراج شركة Vicenne في البورصة. وقد أنجزت العملية، بمبلغ إجمالي قدره 500 مليون درهم، عن طريق زيادة في رأس مال الشركة عن طريق إصدار 2 118 644 سهما جديدا. وبلغ المبلغ الإجمالي المكتتب في إثر هذه العملية ما يفوق 32,1 مليار درهم، مع نسبة إرضاء إجمالية تناهز % 1,56.

## توزيع عدد الأسهم المطلوبة والممنوحة حسب فئة المكتبين



## حصص الأسهم الممنوحة حسب فئة المكتبين

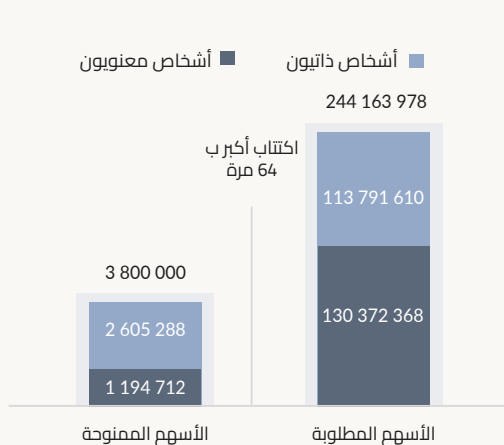


## إدراج شركة Cash Plus في البورصة

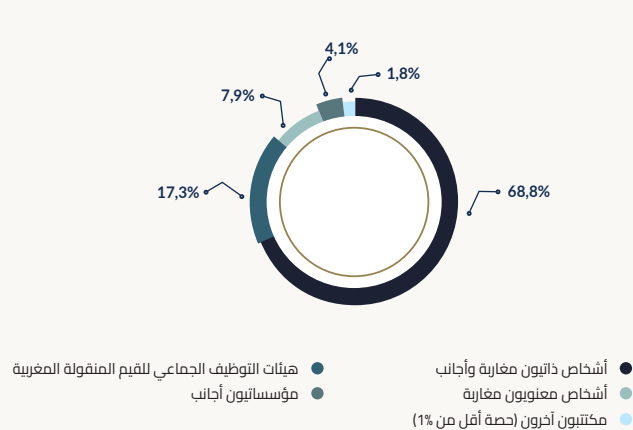
في نونبر 2025، تم إدراج شركة Cash Plus في البورصة. وقد أنجزت العملية، بمبلغ إجمالي قدره 750 مليون درهم، عن طريق زيادة في رأس مال الشركة بإصدار 2 000 000 سهم جديد، وفي المجموع، عُرض على الجمهور 3 800 000 سهم.

وبلغ المبلغ الإجمالي المكتتب في إثر هذه العملية ما يفوق 48,8 مليار درهم، مع نسبة إرضاء إجمالية تناهز % 1,56.

## توزيع عدد الأسهم المطلوبة والممنوحة حسب فئة المكتبين



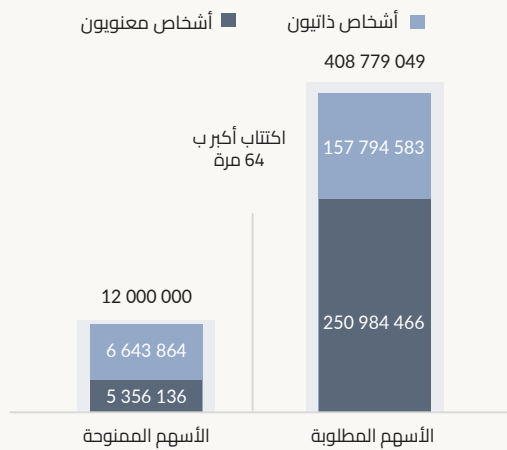
## حصص الأسهم الممنوحة حسب فئة المكتبين



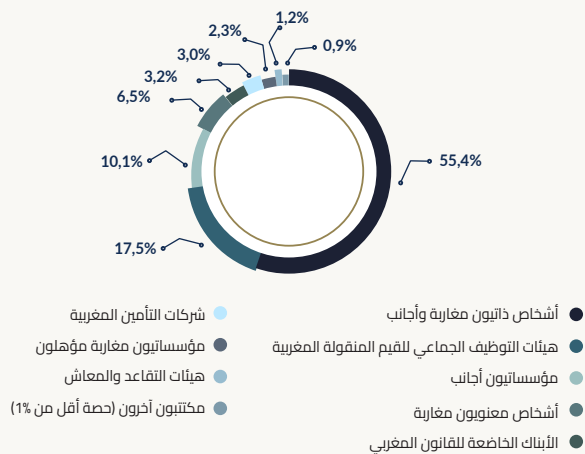
## إدراج شركة SGTM في البورصة

في دجنبر 2025، تم إدراج شركة SGTM في البورصة. وقد أنجزت العملية، بمبلغ إجمالي قدره 5 040 مليون درهم، عن طريق تفويت 12 000 000 سهم بسعر بلغ 420 درهما للسهم (باستثناء التخفيض الخاص بنوعين من الأوامر). وبإجمالي المكتتب في إثر هذه العملية ما يفوق 171,1 مليار درهم، مع نسبة إرضاء إجمالية تناهز 2,94%.

### توزيع عدد الأسهم المطلوبة والممنوحة حسب فئة المكتتبين



### حصص الأسهم الممنوحة حسب فئة المكتتبين



## عرض عمومي للشراء

تميزت سنة 2025 بإنجاز عرض عمومي إجباري للشراء يخص أسهم EQDOM، بمبادرة من شركات Société Générale g Saham Finances و Investima و Marocaine de Banques، إثر اقتناء Saham Finances كافة الأسهم التي كانت تمتلكها Société Générale في SGMB، حيث بلغ المبلغ الإجمالي المستهدف 380 مليون درهم.

وفيما يلي خصائص هذه العملية:

المصدر	عدد السندات المؤشر عليها	النسبة المئوية من رأس المال	المبلغ المؤشر عليه (بالدرهم)	عدد السندات المقدمة	النسبة المئوية من رأس المال	المبلغ المنجز (بالدرهم)	عدد المساهمين	نسبة المشاركة
EQDOM	364 112	21,80%	380 497 040	2 928	0,18%	3 059 760	17	0,80%

## إصلاح الإطار التنظيمي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بالمغرب

عند متم سنة 2025، تم نشر القانون رقم 03-25 المتعلق بهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، ويشكل هذا القانون، الذي ينسخ المنظومة السابقة التي أسست بمقتضى الظهير الشريف بمثابة قانون رقم 1-93-213 (بموجب المادة 206)، إصلاحاً شاملاً للإطار التنظيمي المغربي لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وتمثل أبرز مستجداته فيما يلي:

- أصبح نشاط شركات تدبير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة مشروطاً بالحصول على اعتماد من الهيئة المغربية لسوق الرساميل؛
- تنوع هيئات التوظيف: استحداث فئات جديدة من هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، تشمل: هيئات التوظيف الجماعي ذات الأقسام، وهيئات التوظيف الجماعي التشاركية، والصناديق المتداولة في البورصة (ETF)، وهيئات التوظيف الجماعي المخصصة، الهيئات من نوع الهيئات القائمة والمزودة، وهيئات التوظيف الجماعي ذات قواعد التشغيل المخففة؛
- تحديث القواعد: اعتماد أحكام جديدة تتعلق ب: تسويق هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، وتوظيف الأصول في الأسهم المدرجة، وتدبير مخاطر السيولة، والتزامات ومسؤوليات شركات التدبير؛
- توسيع مجال الاستثمار: تم توسيع تركيبة الأصول المرخص لها لتشمل أدوات مالية جديدة، من قبيل: أدوات التمويل التشاركي، والأدوات الخاضعة لتشريعات أجنبية مماثلة، وسندات هيئات التوظيف الجماعي العقاري.

## الهيئة المغربية لسوق الرساميل تُؤشر على وثيقة المعلومات المتعلقة بأول عقد أجل على المؤشر

أشرت الهيئة المغربية لسوق الرساميل على وثيقة المعلومات المتعلقة بأول عقد أجل على المؤشر، المرتبط بمؤشر MASI 20 الذي يضم 20 قيمة الأكثر سيولة في بورصة الدار البيضاء، وتم تحديد القيمة الاسمية لهذه الأداة الجديدة في 10 دراهم لكل نقطة من المؤشر، مع تواريخ استحقاق ربع سنوية (مارس، يونيو، سبتمبر، ديسمبر). ويتم تسعير هذا العقد بصفة مستمرة مع تسوية نقدية حصريا، وقد تم تحديد مبلغ الإيداع الأولي عند فتح وضعية في 1 500 درهم لكل عقد.

## المؤشرات الرئيسية لسوق الرساميل

2025	
<b>سوق البورصة</b>	
80	عدد الشركات المدرجة
1 040,7	رسملة البورصة (بمليارات الدراهم)
61,0	نسبة رسملة البورصة / الناتج الداخلي الخام (*) (بال %)
21,2	حصة الرسملة المملوكة من طرف الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج (بال %)
27,6	مازي (تغير سنوي بال %)
161,1	الحجم الإجمالي (بمليارات الدراهم)
1 356 761	عدد المعاملات (السوق المركزية وسوق الكتل)
2 686 134	عدد الأوامر (السوق المركزية للأسهم)
14,2	نسبة سيولة سوق البورصة (بال %)
<b>إقراض السندات</b>	
435,6	حجم عمليات إقراض السندات (بمليارات الدراهم)
<b>العمليات المالية المنجزة<sup>(2)</sup></b>	
6,1   3	الإدراج في البورصة (العدد   المبلغ بمليارات الدراهم)
3,1   1	العرض العمومي للشراء (العدد   المبلغ بملايين الدراهم)
4,3   4 (*)	الزيادات في رأس المال (العدد   المبلغ بمليارات الدراهم)
66,9	إصدارات سندات القرض (المبلغ المصدر بمليارات الدراهم)
66,2   159	إصدارات سندات الديون القابلة للتداول (العدد   المبلغ المصدر بمليارات الدراهم)
4,0   2	برامج إعادة الشراء (عدد البرامج الجارية   المبلغ المرخص بمليارات الدراهم)
<b>التدبير الجماعي</b>	
785,1	صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدراهم)
5,5	صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للأسما (بمليارات الدراهم)
31,8	مجموع الأصول المدبرة لصناديق التوظيف الجماعي للتسييد (بمليارات الدراهم)
134,0	صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي العقاري (بمليارات الدراهم)
56,1	نسبة "صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي / الناتج الداخلي الخام" (بال %)
609	عدد هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
21	عدد هيئات التوظيف الجماعي للأسما
9   23	عدد صناديق التوظيف الجماعي للتسييد (الصناديق   الأقسام)
65	عدد هيئات التوظيف الجماعي العقاري (المؤسسة قانونيا)
<b>المتدخلون</b>	
16	شركات البورصة
24	ماسكو الحسابات
55	شركات التدبير
28	المستشارون في الاستثمار المالي
<b>المستثمرون</b>	
401 169	عدد حسابات السندات
377 809	- المقيمون
23 360	- غير المقيمين
31 635	عدد حاملي حصص هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة أو أسهمها
29 977	- المقيمون
1 658	- غير المقيمين

(\*) المصدر: المندوبية السامية للتخطيط - الناتج الداخلي الخام بالقيمة 1 705,25 مليار درهم سنة 2025  
 (2) تعبر الأرقام (العدد والمبلغ) عن العمليات التي أشرت عليها الهيئة المغربية لسوق الرساميل والتي أنجزت سنة 2025.  
 (3) بما في ذلك زيادة عن طريق دمج الاحتياطي ومنح مجاني للأسهم.

## عمليات تعبئة الرساميل

### مبالغ الأموال المعبأة حسب نوع الأداة المالية

التباين	المبالغ (بملايين الدرهم)		نوع العملية	
	بالم %	بملايين الدراهم		
		2025	2024	سندات رأس المال
	65,6 %	4 111	10 378	6 267
	65,6 %	4 111	10 378	6 267
	-	-	-	عن طريق دعوة الجمهور إلى الاكتتاب (*)
	-	-	-	عن طريق التوظيف الخاص (*)
	115,2 %	27 270	50 950	23 680
				سندات القرض الصادرة عن المقاولات
	1,9 %	230	12 130	11 900
	229,5 %	27 040	38 820	11 780
				عن طريق دعوة الجمهور إلى الاكتتاب
				عن طريق التوظيف الخاص
	-14,6 %	-11 312	66 236	77 547
				سندات الديون القابلة للتداول
	-39,4 %	-19 309	29 639	48 948
				شهادات الإيداع
	48,1 %	6 304	19 403	13 099
				سندات شركات التمويل
	10,9 %	1 694	17 194	15 500
				أوراق الخزينة
	NS	13 091	15 522	2 430
				سندات القرض الصادرة عن صناديق التوظيف الجماعي للتسييد
	NA	500	500	-
				سندات القرض الصادرة عن هيئات التوظيف الجماعي العقاري
	30,6 %	33 660	143 585	109 924
				المجموع

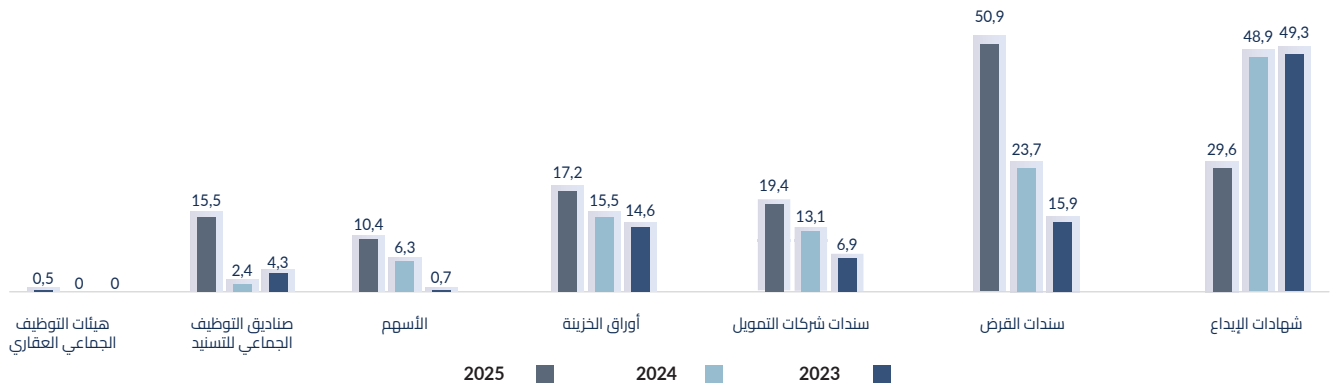
NS : غير معبر

NA : لا ينطبق

(\*) بما في ذلك تفويجات الأسهم

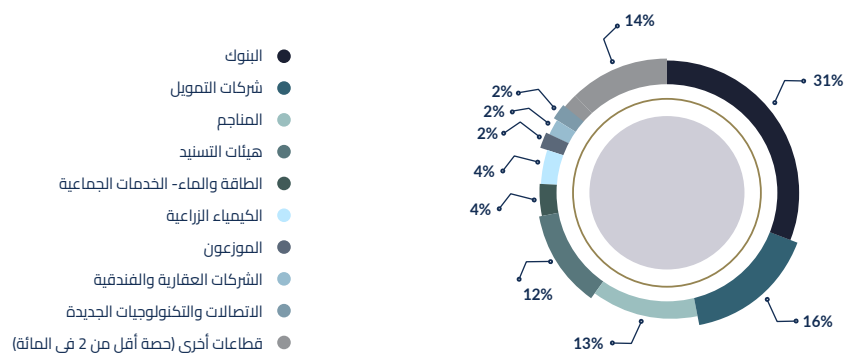
المصدر: ماروكليز، المصدرون، شركات التدبير، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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



المصدر: ماروكليز، المصدرون، شركات التدبير، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### الأموال المعبأة بواسطة سندات الدين حسب قطاع النشاط



المصدر: ماروكليز، المصدرون، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## الأموال المعبأة بواسطة سندات رأس المال سنة 2025

نوع العملية	المصدر	تاريخ العملية	وصف العملية	المبلغ المعبأ (بملايين الدراهم)
الإدراج في البورصة	VICENNE	15/07/2025	إدراج في البورصة بواسطة زيادة في رأسمال الشركة مخصصة للجمهور. وقد همت العملية إصدار 2 118 644 سهما جديدا.	499 999 984
	CASH PLUS	08/12/2025	إدراج في البورصة على شكل مختلط، يجمع بين زيادة في الرأسمال بإصدار 2 000 000 سهم جديد وتقويت 1 800 000 سهم موجود.	750 000 000
	SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES TRAVAUX DU MAROC	16/12/2025	إدراج في البورصة بواسطة تقويت 12 000 000 سهم بسعر 420 درهم، باستثناء التخفيض الخاص بنوعين من الأوامر.	4 826 704 320
	TGCC	28/07/2025	زيادة في رأسمال الشركة من خلال إصدار 3 034 482 سهما جديدا، مع إلغاء حق الأفضلية في الاكتتاب للمساهمين.	2 199 999 450
الزيادات في رأس المال	CIH BANK	05/08/2025	زيادة في الرأسمال من خلال إصدار 4 108 341 سهما جديدا عاديا، مخصصة للمساهمين ولحاملي حقوق الأفضلية في الاكتتاب لشركة CIH Bank.	1 470 786 078
	SOTHEMA	22/12/2025	زيادة في الرأسمال الاجتماعي عن طريق تقديم عتي بإصدار 406 728 سهما جديدا لفائدة السيد عبد العزيز الزقاوي و Capmezanine III، مقابل تقديم سنداتهم في Soludia.	630 428 400

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل، بورصة الدار البيضاء

## إصدارات سندات القرض عن طريق دعوة الجمهور إلى الاكتتاب سنة 2025

المصدر	تاريخ الموافقة	تاريخ الإصدار	الوصف	المبلغ المعبأ (بملايين الدراهم)
ONCF	31/01/2025	10/02/2025	إصدار سندات قرض خضراء مضمونة من الدولة عبر (SNGFE)، باستحقاق 15 و 30 سنة، مقسمة على شطرين بنسبتي فائدة يمكن مراجعتها سنويا. والعملية مفعلة من إعداد منشور.	2 000
ADDOHA	11/02/2025	25/02/2025	إصدار سندات قرض عادية مرفقة بضمان عتي رهني لفائدة جماعة حاملي السندات، باستحقاق 6 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة، شطران بنسبة فائدة ثابتة وشطران آخران بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	730
CFG BANK	23/05/2025	24/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة، شطران بنسبة فائدة ثابتة وشطران آخران بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	500
BANK OF AFRICA	13/06/2025	16/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على شطرين، شطر بنسبة فائدة يمكن مراجعتها كل 5 سنوات وشرط بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	1 000
WAFASALAF	16/06/2025	30/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين، شطر بنسبة فائدة ثابتة وشرط بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	200
ATTIJARIWAFABA BANK	16/06/2025	30/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين، شطر بنسبة فائدة ثابتة وشرط بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	1 500
CRÉDIT DU MAROC	09/10/2025	27/10/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطرين، شطر بنسبة فائدة ثابتة وشرط بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	1 000
LES EAUX MINÉRALES D'OULMÈS	24/11/2025	09/12/2025	إصدار سندات قرض قابلة للاسترداد بأسهم جديدة، مخصصة لمستثمرين محددين، باستحقاق سنتين و 6 أشهر، مقسم على شطر واحد بنسبة فائدة ثابتة.	350
RCI FINANCE MAROC	28/11/2025	17/12/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 2 و 3 و 4 سنوات، مقسم على ثلاثة أشرطة بنسبة فائدة يمكن مراجعتها كل 13 أسبوعا.	900
ALLIANCES DÉVELOPPEMENT IMMOBILIER	28/11/2025	23/12/2025	إصدار سندات قرض عادية مرفقة بضمانات عينية رهنية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطر واحد بنسبة فائدة ثابتة.	449
FONDS D'EQUIPEMENT COMMUNAL	03/12/2025	19/12/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 15 سنة و 45 يوما، مقسم على شطرين بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	2 000
CFG BANK	12/12/2025	29/12/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطرين، شطر بنسبة فائدة ثابتة وشرط بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	500
BANK OF AFRICA	12/12/2025	30/12/2025	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة مع آلية امتصاص الخسائر وإلغاء أداء القسائم، مقسم على شطرين، شطر بنسبة فائدة يمكن مراجعتها كل 5 سنوات وشرط بنسبة فائدة يمكن مراجعتها سنويا.	1 000

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل، ماركولير

## إصدارات سندات القرض بواسطة التوظيف الخاص سنة 2025

المصدر	تاريخ الموافقة	تاريخ الإصدار	الوصف	المبلغ المعبأ (بملايين الدراهم)
AFRIQUIA GAZ	21/01/2025	23/01/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 سنوات، مقسم على شطر واحد.	600
MAGHREB OXYGÈNE	21/01/2025	23/01/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطر واحد.	450
JET CONTRACTORS	13/02/2025	18/02/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين.	400
SAHAM FINANCES	25/02/2025	27/02/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين.	1 600
AL OMRANE	07/04/2025	09/04/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 و 10 سنوات، مقسم على ثلاثة أشرطة.	1 500
JET CONTRACTORS	23/05/2025	26/05/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين.	600
HOLGED	26/05/2025	28/05/2025	إصدار سندات قرض مضمونة، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطر واحد.	500
AUTO NEJMA	30/05/2025	04/06/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق سنتين و 4 سنوات، مقسم على ثلاثة أشرطة.	600
NADOR WEST MED	03/06/2025	05/06/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 15 سنة، مقسم على شطرين.	500
RCI FINANCE MAROC	13/06/2025	19/06/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق سنتين و 3 سنوات، مقسم على شطرين.	500
ONEE	16/06/2025	23/06/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 و 10 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة.	3 500
ITISSALAT AL-MAGHRIB	16/06/2025	23/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق سنتين، مقسم على شطر واحد.	3 000
CDG CAPITAL	20/06/2025	26/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطر واحد.	550
SOFAC	26/06/2025	26/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة، مقسم على شطر واحد.	250
ONDA	26/06/2025	30/06/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 15 سنة، مقسم على شطرين.	2 200
CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC	26/06/2025	30/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة، مقسم على شطر واحد.	500
VIVALIS SALAF	26/06/2025	30/06/2025	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة، مقسم على شطر واحد.	100
MARJANE HOLDING	02/07/2025	07/07/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطر واحد.	600
BUILDING LOGISTICS	04/07/2025	08/07/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة.	500
LABEL VIE	11/07/2025	15/07/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 و 7 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة.	1 500
AUTOROUTES DU MAROC	24/07/2025	31/07/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 و 7 و 10 سنوات، مقسم على ستة أشرطة.	2 500
UNIVERSITÉ MOHAMMED VI POLYTECHNIQUE	08/08/2025	19/08/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 و 7 و 10 سنوات، مقسم على ثلاثة أشرطة.	1 000
HOLMARCOM FINANCE COMPANY	09/10/2025	16/10/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطرين.	1 000
AFRICA FEED & FOOD	15/10/2025	27/10/2025	إصدار سندات قرض مضمونة، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين.	700
ONEE	23/10/2025	28/10/2025	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 و 10 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة.	1500

المبلغ المعبأ (بملايين الدراهم)	الوصف	تاريخ الإصدار	تاريخ الموافقة	المصدر
1 200	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على أربعة أشرطة.	10/11/2025	30/10/2025	AKDITAL
700	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 7 سنوات، مقسم على شطرين.	17/11/2025	03/11/2025	CMGP GROUP
150	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 سنوات، مقسم على شطر واحد.	12/11/2025	03/11/2025	SCIF
2 000	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 12 سنة، مقسم على شطر واحد.	20/11/2025	03/11/2025	PHOSBOUCRAA
1 000	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطرين.	28/11/2025	21/11/2025	CIH BANK
120	إصدار سندات قرض ثانوية، باستحقاق 10 سنوات، مقسم على شطر واحد.	12/12/2025	03/12/2025	RCI FINANCE MAROC
5 000	إصدار سندات قرض عادية، باستحقاق 5 و 10 و 20 و 30 سنة، مقسم على خمسة أشرطة.	15/12/2025	03/12/2025	OCP NUTRICROPS
1 000	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة، مقسم على شطر واحد.	30/12/2025	29/12/2025	CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC
1 000	إصدار سندات قرض ثانوية دائمة، مقسم على شطر واحد.	31/12/2025	26/12/2025	BCP

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل، مراكش

## إصدار سندات الديون القابلة للتداول سنة 2025

المبلغ المعبأ (بملايين الدراهم)	المصدر	نوع الأداة
1 050	LABEL VIE	أوراق الخزينة
13 350	OCP	
350	ARADEI CAPITAL	
44	JET CONTRACTORS	
2 000	MANAGEM	
400	TGCC	
3 932	CRÉDIT AGRICOLE DU MAROC	
1 300	BANK OF AFRICA	
4 142	BMCI	
3 500	CDG CAPITAL	
6 119	CFG BANK	
3 650	CIH BANK	
4 600	CRÉDIT DU MAROC	
2 395	SAHAM BANK	
2 377	EQDOM	
3 415	MAGHREBAIL	
1 600	RCI FINANCE MAROC	
1 400	SAHAM LEASING	
400	SALAFIN	سندات شركات التمويل
2 561	SOFAC	
500	SOGELEASE	
1 200	WAFABAIL	
5 950	WAFASALAF	

المصدر: ماروكاير

## سندات الديون القابلة للتداول

**أوراق الخزينة:** تصدرها الأشخاص المعنوية الخاضعة للقانون المغربي، غير 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: سنتان على الأقل و 7 سنوات على الأكثر

## سوق البورصة

## المؤشرات الرئيسية

السنة	2021	2022	2023	2024	2025
مؤشر مازي	13 358,32	10 720,25	12 092,88	14 773,19	18 846,35
أداء مؤشر مازي	18,35 %	-19,75 %	12,80 %	22,16 %	27,57 %
رسملة البورصة (بمليارات الدراهم)	690,7	561,1	626,1	752,4	1 040,7
الناتج الداخلي الخام * (بمليارات الدراهم)	1 276,56	1 333,54	1 479,76	1 596,80	1 705,25
رسملة البورصة / الناتج الداخلي الخام	54,11 %	42,08 %	42,31 %	47,12 %	61,03 %
العائث (بال %)	25,12 %	25,16 %	25,96 %	27,49 %	26,94 %
عدد الشركات المدرجة - الأسهم	76	76	77	77	80
الربائح الموزعة (بملايين الدراهم)	19 326	20 922	18 639	21 896	22 610
حجم عمليات الإدراج في البورصة (بملايين الدراهم) - الأسهم	600	1 372	600	1 100	6 077
عدد سندات القرض المدرجة	35	31	26	22	14
حجم إصدارات سندات القرض (بملايين الدراهم)	20	-	-	-	-
الحجم الإجمالي المتوسط اليومي (بملايين الدراهم)	300	227	261	403	652
الحجم الإجمالي المتوسط اليومي (بملايين الدراهم)	164	128	134	248	490
متوسط عدد المعاملات اليومية في السوق المركزية	1 057	1 063	1 272	2 682	5 492

(\*) أرقام مراجعة من قبل المندوبية السامية للتخطيط.  
المصدر: بورصة الدار البيضاء، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

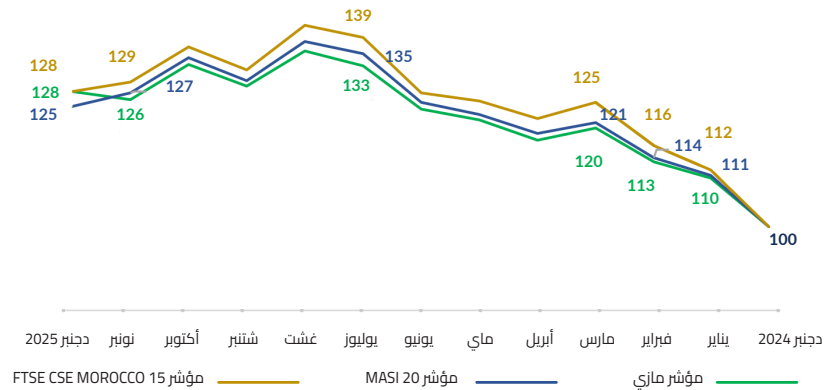
## مؤشرات سوق البورصة

## أداء المؤشرات

## التغير الشهري (قاعدة 100 = نهاية دجنبر 2024)

المؤشر	دجنبر 2024	دجنبر 2025	التغير
MASI	14 773,19	18 846,35	27,57 %
MASI 20	1 193,02	1 485,65	24,53 %
FTSE 15	13 675,86	17 450,67	27,60 %

المصدر: بورصة الدار البيضاء

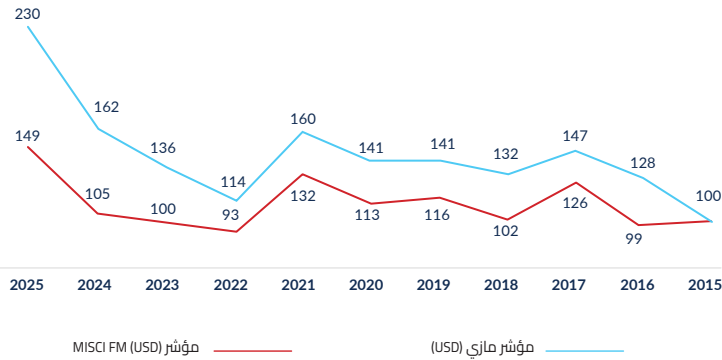


المصدر: بورصة الدار البيضاء، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## مؤشر MASI 20

كما هو منصوص عليه من قبل قواعد مؤشر MASI 20، تم تفعيل المراجعة السنوية لتشكيلة هذا الأخير في أكتوبر 2025. وقد أسفرت مراجعة المؤشر عن إدراج CRÉDIT DU MAROC وCMGP GROUP وJET CONTRACTORS وSONASID وMANAGEM وMUTANDIS وCIH BANK وHPS في تركيبة مؤشر MASI 20. وتتكون التشكيلة الجديدة لمؤشر MASI 20 كما يلي: AKDITAL, ALLIANCES, ATTIJARIWAFI BANK, BANK OF AFRICA, BCP, CRÉDIT DU MAROC, CFG BANK, CEMENTS DU MAROC, CMGP GROUP, COSUMAR, DOUJA PROM ADDOHA, ITISSALAT AL-MAGHRIB, JET CONTRACTORS, LABEL VIE, LAFARGEHOLCIM MAROC, RÉSIDENCES DAR SAADA, SODEP-MARSA MAROC, SONASID, TAQA MOROCCO, TGCC S.A.

### تطور مؤشري MSCI FM USD و MASI USD (الأساس = 100 نهاية دجنبر 2015)



المصدر: بورصة الدار البيضاء، MSCI، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

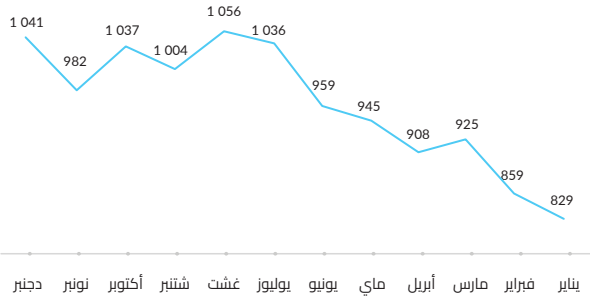
### مؤشر MSCI FM

تم إطلاق مؤشر «MSCI FM» في 18 دجنبر 2007، وهو يمثل الرسملة من الحجمين الكبير والمتوسط في الدول التي تعرف بالأسواق الحدودية. عند نهاية سنة 2025 شمل المؤشر 28 دولة وهو يتكون من 247 شركة، تغطي ما يقارب 85% من رسملة البورصة معدلة حسب عائم كل بلد. وتتألف بلدان الأسواق الحدودية من: البحرين، بنغلاديش، بوركينا فاسو، بنين، كرواتيا، إستونيا، غينيا بيساو، إيسلندا، ساحل العاج، الأردن، كينيا، ليتوانيا، لاتفيا، كازاخستان، موريشيوس، مالي، المغرب، النيجر، عمان، باكستان، رومانيا، صربيا، السنغال، سلوفينيا، سريلانكا، توغو، تونس، وفيتنام.

المصدر: www.msci.com

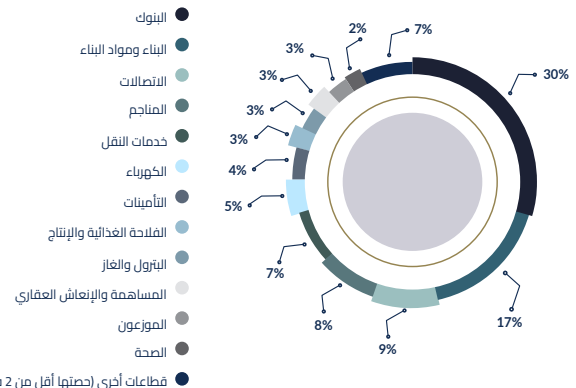
### رسملة البورصة

### التطور الشهري لرسملة البورصة سنة 2025 (بمليارات الدراهم)



المصدر: بورصة الدار البيضاء

### توزيع رسملة البورصة حسب قطاع النشاط في متم سنة 2025



### حجم المعاملات

### توزيع حجم المعاملات حسب الفئة (بمليين الدراهم)

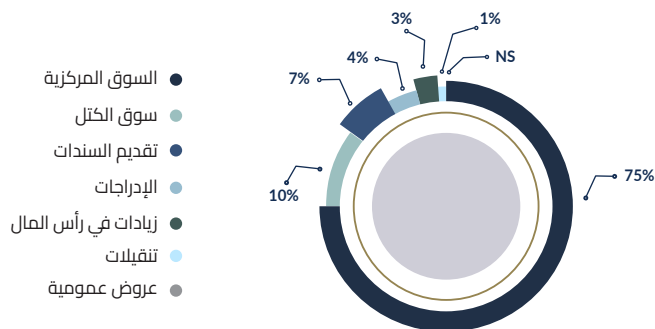
التغير	2025	2024	
<b>حجم السندات</b>			
-93 %	15,9	225,9	8 السوق المركزية
-82 %	14,7	80,8	9 سوق الكتل
<b>-90 %</b>	<b>30,6</b>	<b>306,8</b>	<b>المجموع ج = (8+9)</b>
-	-	-	10 الإصدارات
-	-	-	11 تقديم السندات
-	-	-	<b>المجموع د = (10+11)</b>
<b>-90 %</b>	<b>30,6</b>	<b>306,8</b>	<b>II (ج+د) مجموع حجم السندات</b>
<b>63 %</b>	<b>161 141,3</b>	<b>99 057,3</b>	<b>المجموع العام (I+II)</b>

التغير	2025	2024	
<b>حجم الأسهم</b>			
99 %	120 897,9	60 765,5	1 السوق المركزية
-43 %	16 328,5	28 711,1	2 سوق الكتل
<b>53 %</b>	<b>137 226,4</b>	<b>89 476,6</b>	<b>المجموع أ = (1+2)</b>
452 %	6 076,7	1 100,0	3 إدراجات
NS	12 320,6	39,3	4 تقديم السندات
-100 %	3,1	2 332,7	5 عروض عمومية
86 %	1 182,7	634,6	6 تنقيلات
-17 %	4 301,2	5 167,3	7 زيادات في رأس المال
<b>158 %</b>	<b>23 884,3</b>	<b>9 273,9</b>	<b>المجموع ب = (3+4+5+6+7)</b>
<b>63 %</b>	<b>161 110,7</b>	<b>98 750,5</b>	<b>المجموع حجم الأسهم</b>

NS : غير معبر (أكثر من 500 في المائة)

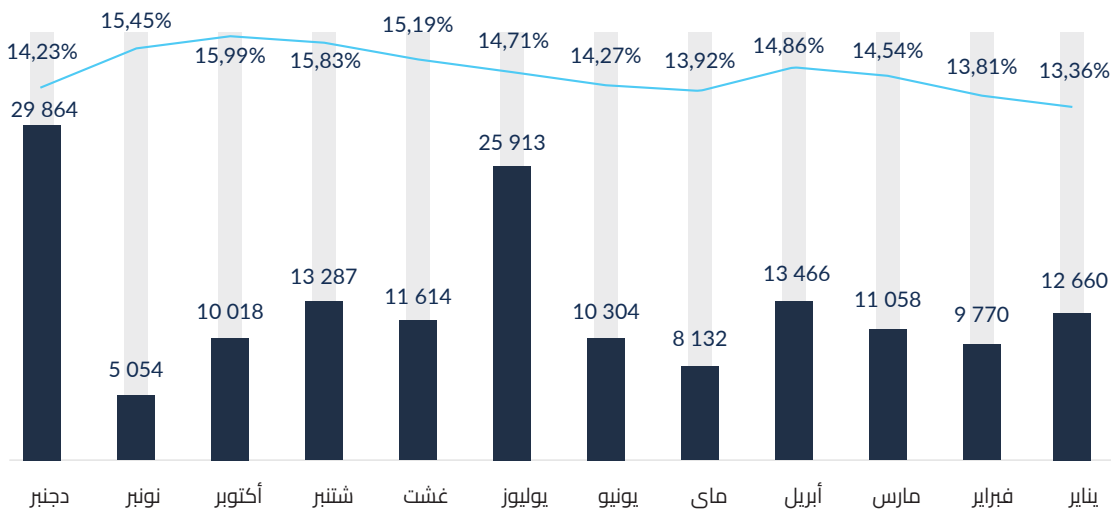
المصدر: بورصة الدار البيضاء

## توزيع الحجم الإجمالي سنة 2025



غير معبر : NS  
المصدر: بورصة الدار البيضاء

## التطور الشهري للحجم الإجمالي ونسبة السيولة سنة 2025



نسبة السيولة (خط أزرق) الحجم الإجمالي (بمليارات الدراهم) (أعمدة سوداء)

المصدر: بورصة الدار البيضاء

## برامج إعادة الشراء

## حصيلة برامج إعادة الشراء برسم سنة 2025

Itissalat Al-Maghrib g BCP	برامج إعادة الشراء في 31 دجنبر 2024
Itissalat Al-Maghrib	البرامج التي ينتهي أجلها خلال 2025
Itissalat Al-Maghrib g BCP	البرامج المجددة في 2025
Itissalat Al-Maghrib g BCP	برامج إعادة الشراء في 31 دجنبر 2025

المصدر: الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### حصيلة تنفيذ برامج إعادة الشراء الجارية في 31/12/2025

Itissalat Al-Maghrib		BCP		الشركات
باريس	الدار البيضاء			
<b>خصائص برنامج إعادة الشراء/ عقد السيولة</b>				
11/04/2025		15/07/2025		تاريخ بدء البرنامج
09/10/2026		15/01/2027		تاريخ انتهاء البرنامج
1 500 000		10 165 623		العدد الأقصى للأسهم المسموح شراؤها
(منها 20 % كحد أقصى عبر عقد السيولة)		(منها 20 % كحد أقصى عبر عقد السيولة)		
0,17 %		5 %		حصة الرأسمال
145 درهما		374 درهما		الحد الأقصى لسعر الشراء
61 درهما		201 درهما		الحد الأدنى لسعر البيع
<b>إنجازات برنامج إعادة الشراء / عقد السيولة</b>				
171 242	340 510	107 884		عدد الأسهم المملوكة في بداية سنة 2025
194 809	692 075	388 221		العدد الإجمالي للأسهم المشتراة في إطار برنامج إعادة الشراء
–	1 138 315	3 994 928		العدد الإجمالي للأسهم المشتراة في إطار عقد السيولة
8,85 €	درهما 112,75	درهما 294,29		سعر الشراء المتوسط المرجح
298 008	810 585	389 776		العدد الإجمالي للأسهم المفقوتة في إطار برنامج إعادة الشراء
–	1 276 815	3 669 403		العدد الإجمالي للأسهم المفقوتة في إطار عقد السيولة
9,59 €	درهما 109,58	درهما 290,42		سعر البيع المتوسط المرجح
68 043	83 500	431 854		عدد الأسهم المملوكة في نهاية سنة 2025
0,017 %		0,212 %		(حصة رأس المال)

المصدر: شركات البورصة، المصدرون، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

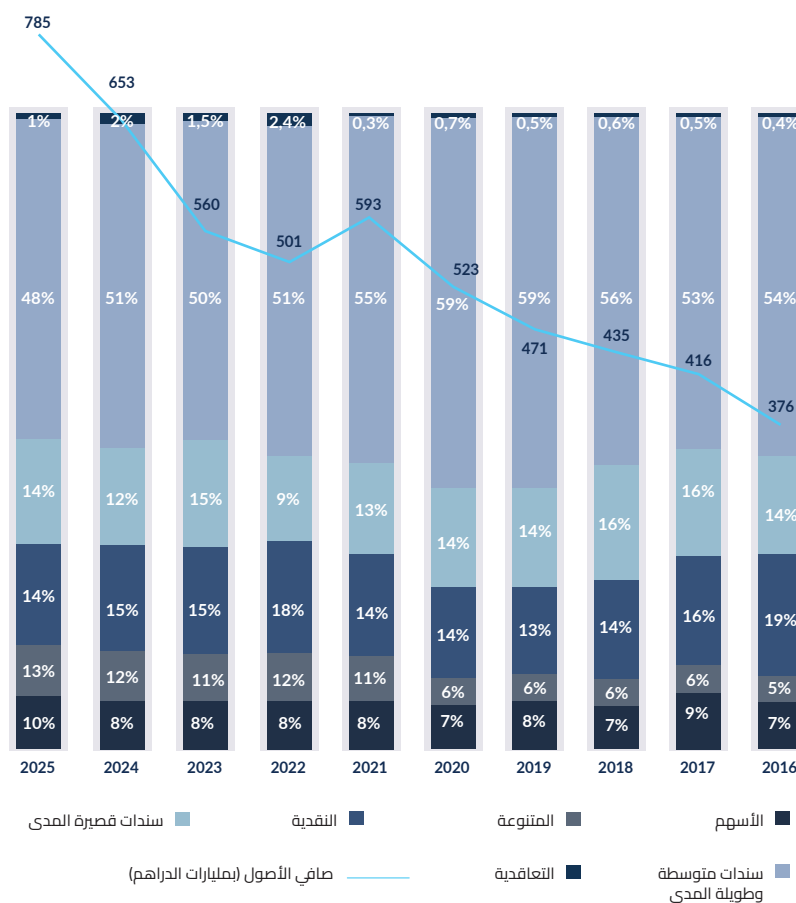
## تدبير الأصول

## توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

نوع الصندوق	عدد الصناديق	صافي الأصول في نهاية دجنبر 2025 مليارات الدراهم	البنية بالنسبة المئوية %	التباين السنوي بالـ %
الأسهم	116	77,2	9,8	44,2
المتنوعة	134	102,7	13,1	34,4
التقنية	70	110,1	14,0	12,6
سندات قصيرة المدى	72	113,2	14,4	43,8
سندات متوسطة وطويلة المدى	211	373,0	47,5	11,9
التعاقدية	6	8,8	1,1	-33,5
<b>المجموع</b>	<b>609</b>	<b>785,1</b>	<b>100,0</b>	<b>20,2</b>

المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

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



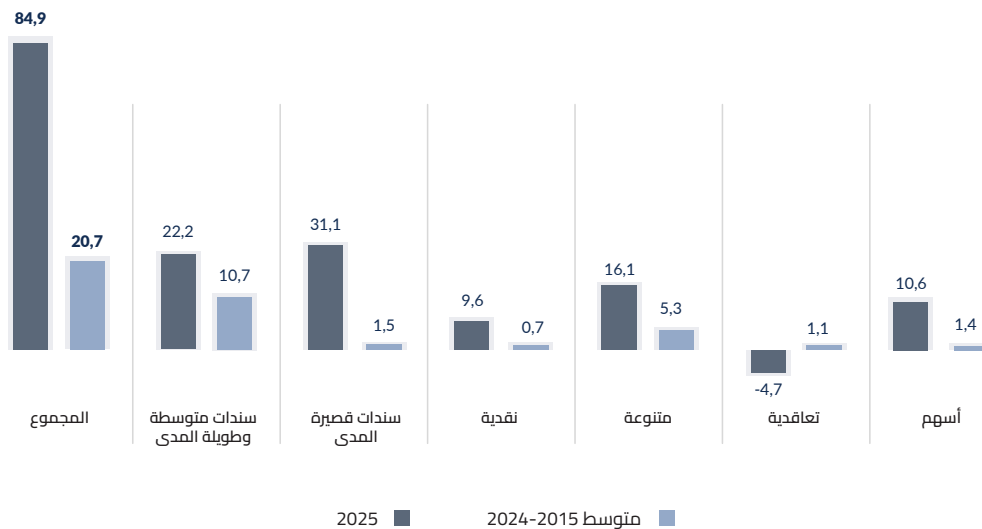
المصدر: شركات تدبير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

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

تباين 2015-2025		تباين 2025-2024		صافي الأصول نهاية دجنبر 2025 (بمليارات الدراهم)	نوع هيئة التوظيف الجماعي
معدل النمو السنوي المركب	بمليارات الدراهم	%	بمليارات الدراهم		
9,0 %	454,9	20,2 %	131,8	785,1	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (I)
14,2 %	56,8	44,2 %	23,7	77,2	أسهم
23,1 %	89,9	34,4 %	26,3	102,7	متنوعة
4,4 %	38,5	12,6 %	12,3	110,1	نقدية
8,9 %	64,9	43,8 %	34,5	113,2	سندات قرض قصيرة الأجل
7,9 %	197,9	11,9 %	39,6	373,0	سندات قرض متوسطة وطويلة الأجل
17,4 %	7,0	-33,5 %	-4,4	8,8	تعاقدية
		31,9 %	41,4	171,3	هيئات التوظيف الجماعي الأخرى (II)
		76,0 %	2,4	5,5	هيئات التوظيف الجماعي للأسمايل
		22,5 %	24,6	134,0	هيئات التوظيف العقاري
		83,0 %	14,4	31,8 (*)	صناديق التوظيف الجماعي للتسييد
		22,1 %	173,2	956,3	المجموع (I) + (II)

(\*) مجموع الجاري تحت التسيير  
المصدر: شركات التسيير وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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



المصدر: شركات تدبير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

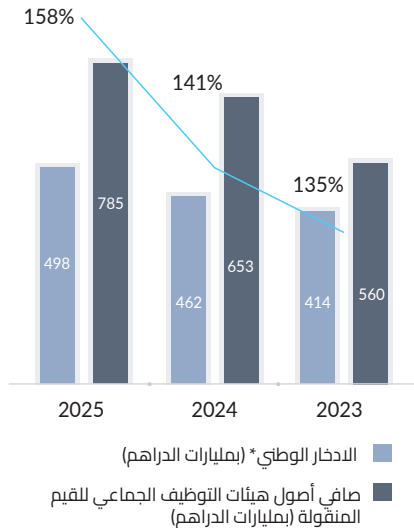
## توزيع مجموع أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب فئة الاستثمار

متم 2025	متم 2024	متم 2023	
<b>فئة الاستثمار</b>			
<b>14,4 %</b>	<b>11,5 %</b>	<b>9,8 %</b>	القيم المدرجة
14,0 %	11,2 %	9,6 %	الأسهم
0,4 %	0,3 %	0,2 %	سندات قرض خاصة
–	–	–	سندات قرض تصدرها الدولة أو تضمنها
<b>77,3 %</b>	<b>78,8 %</b>	<b>78,0 %</b>	القيم غير المدرجة
43,0 %	44,7 %	45,3 %	سندات قرض تصدرها الدولة أو تضمنها
17,0 %	16,6 %	17,5 %	سندات قرض خاصة
10,0 %	11,5 %	10,2 %	سندات الديون القابلة للتداول
7,2 %	5,9 %	4,9 %	سندات هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
0,1 %	0,1 %	0,1 %	قيم أخرى
<b>8,4 %</b>	<b>9,7 %</b>	<b>12,2 %</b>	عناصر أخرى للأصول
<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]



صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة / الادخار الوطني

## تطور نسبة [صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة / الناتج الداخلي الخام]

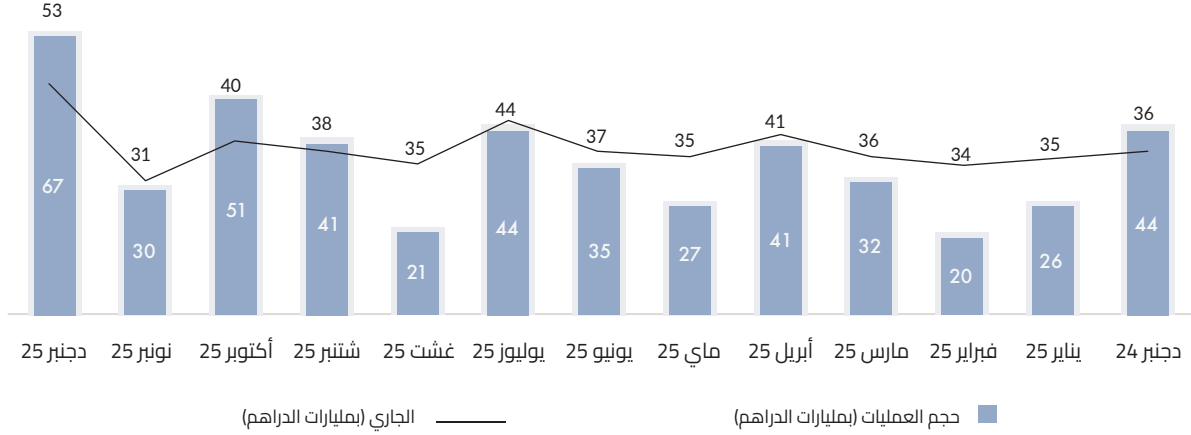
2025	2024	2023	
1 705,3	1 596,8	1 479,8	الناتج الداخلي الخام * (بمليارات الدراهم)
785,1	653,2	559,8	صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (بمليارات الدراهم)
46,0 %	40,9 %	37,8 %	نسبة صافي الأصول / الناتج الداخلي الخام

(\*) أرقام تمت مراجعتها من طرف المندوبية السامية للتخطيط

المصدر: شركات تسيير هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والمندوبية السامية للتخطيط وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

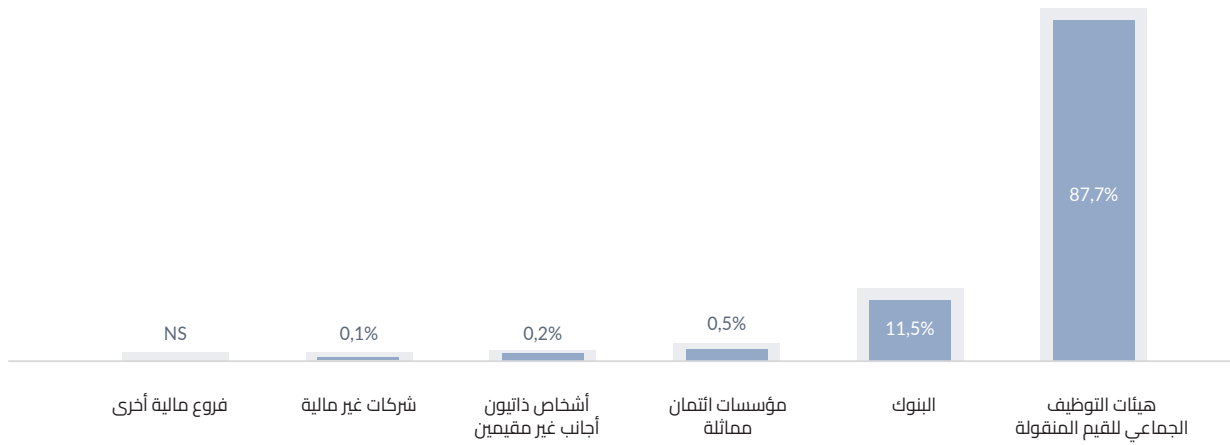
## إقراض السندات واقتراضها

### تطور حجم وجاري عمليات الإقراض والاقتراض



المصدر: البنوك، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

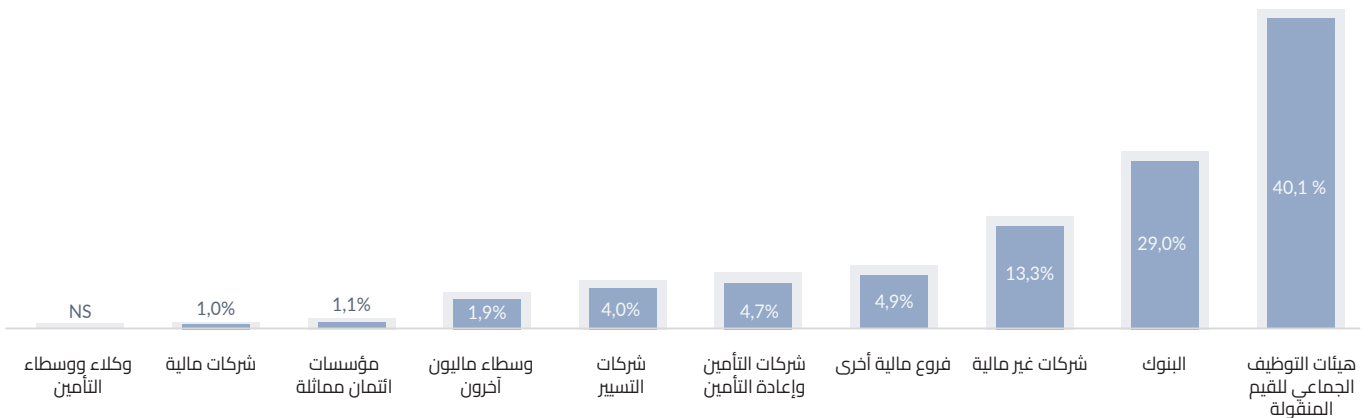
### حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2025 (إقراض)



NS : غير معبر

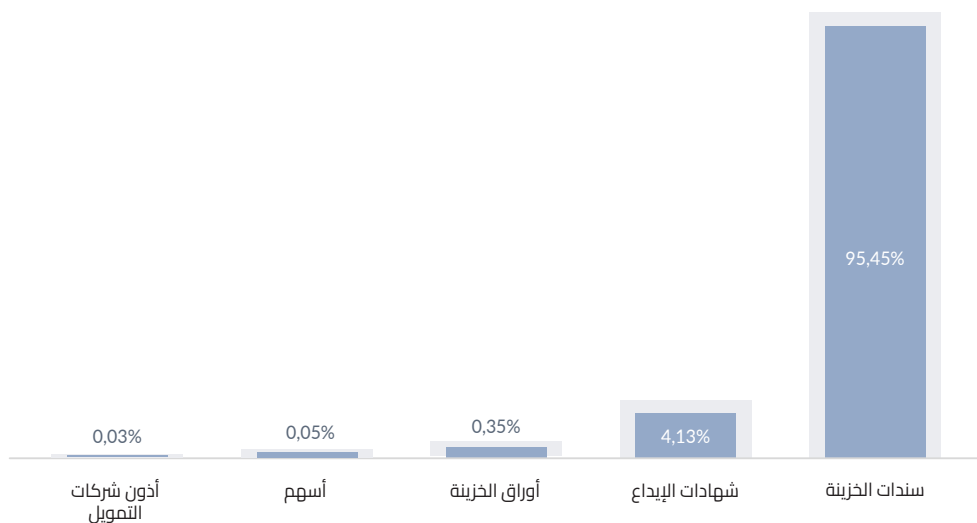
المصدر: البنوك، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### حصة الحجم المتداول حسب فئة العملاء سنة 2025 (اقتراض)



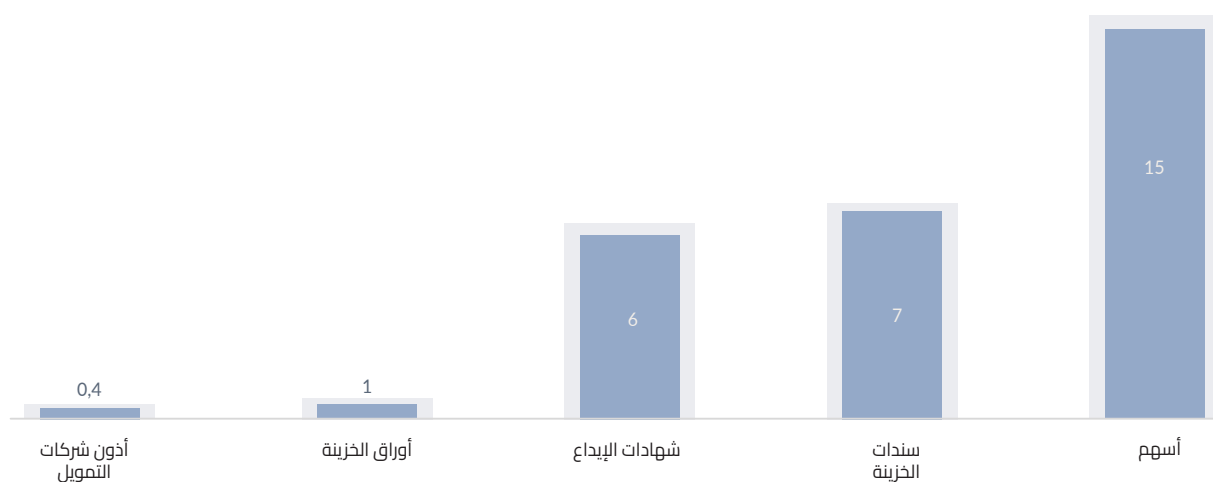
المصدر: البنوك، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### حصة الحجم المتداول حسب فئة السندات سنة 2025



المصدر: البنوك، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### متوسط مدة عملية الإقراض والافتراض بالأسابيع حسب فئة السندات سنة 2025



المصدر: البنوك، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## المستثمرون

### بنية حسابات السندات

2025	2024	
<b>401 169</b>	<b>230 604</b>	عدد حسابات السندات
360 020	200 855	أشخاص ذاتيون مقيمون
22 843	14 947	أشخاص ذاتيون غير مقيمين
17 789	14 418	أشخاص معنويون مقيمون
517	384	أشخاص معنويون غير مقيمين

المصدر: ماسكو الحسابات

### بنية قاعدة عملاء شركات البورصة

المجموع	أشخاص ذاتيون أجنبي		أشخاص معنويون أجنبي		أشخاص معنويون مغربيون		هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة		أشخاص ذاتيون مغربيون		
	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	%	العدد	
<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>
<b>11 571</b>	2 %	216	1 %	118	5 %	554	10 %	1 204	82 %	9 479	<b>2023</b>
<b>14 564</b>	1 %	210	1 %	120	4 %	620	12 %	1 683	82 %	11 931	<b>2024</b>
<b>35 287</b>	1 %	446	غير معبر	140	3 %	1 056	5 %	1 643	91 %	32 002	<b>2025</b>

المصدر: شركات البورصة، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

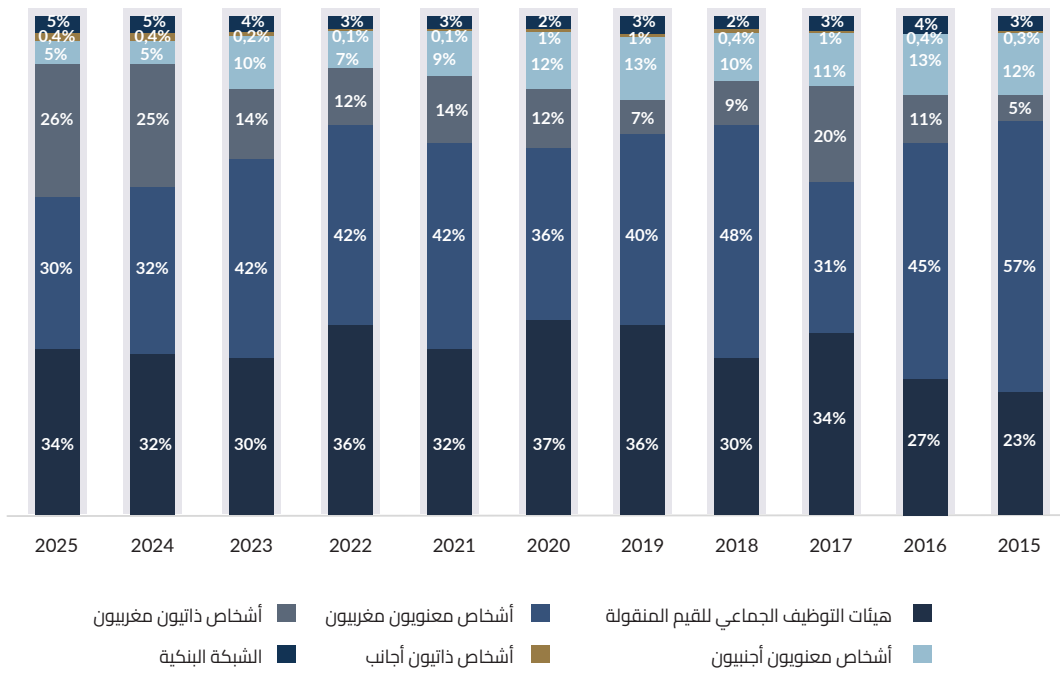
### تصنيف المستثمرين في الأسهم المدرجة في السوق المركزية لبورصة الدار البيضاء

#### توزيع حجم التداولات في السوق المركزية لبورصة الدار البيضاء

المجموع	الشبكة البنكية	أشخاص ذاتيون أجنبي	أشخاص معنويون أجنبي	أشخاص ذاتيون مغربيون	أشخاص معنويون مغربيون	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	
<b>100 %</b>	4 %	غير معبر	10 %	14 %	42 %	30 %	<b>2023</b>
<b>100 %</b>	5 %	غير معبر	5 %	25 %	32 %	32 %	<b>2024</b>
<b>100 %</b>	5 %	غير معبر	5 %	26 %	30 %	34 %	<b>2025</b>

المصدر: شركات البورصة، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## التطور السنوي لحصص حجم التداولات حسب فئة المستثمرين



المصدر: شركات البورصة، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## توزيع الحجم التداولي للشراء والبيع حسب فئات المستثمرين (بملايين الدراهم)

الفئة	الشراء		البيع		التباين
	2025	2024	2025	2024	
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	47 643,0	22 004,6	34 310,9	17 395,0	116,5 %
أشخاص مغربيون مغاربة	32 306,8	19 652,9	39 192,3	19 749,8	64,4 %
أشخاص ذاتيون مغاربة	30 881,9	14 740,2	31 828,6	15 282,6	109,5 %
أشخاص مغربيون أجنب	5 389,0	2 550,9	7 810,2	4 119,6	111,3 %
أشخاص ذاتيون أجنب	517,7	175,6	421,3	265,6	194,8 %
الشبكة البنكية	4 175,5	1 867,3	7 350,4	4 179,0	123,6 %
<b>المجموع</b>	<b>120 913,8</b>	<b>60 991,5</b>	<b>120 913,8</b>	<b>60 991,5</b>	<b>98,2 %</b>

المصدر: شركات البورصة، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

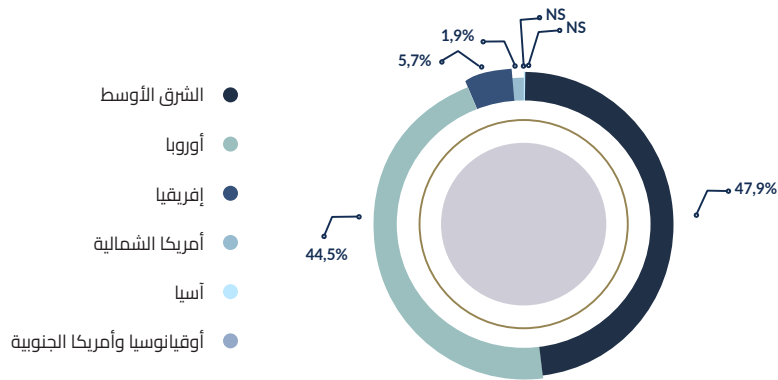
## المستثمرون الأجانب في بورصة الدار البيضاء

### تصنيف استثمارات الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج في الأسهم المغربية المدرجة (بملايين الدراهم)

31/12/2025		31/12/2024		
%	المبلغ	%	المبلغ	
100,0 %	220 128	100,0 %	181 570	استثمارات الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج المودعة في المغرب، منها:
89,4 %	196 805	90,6 %	164 592	- الحصة الاستراتيجية (1)
10,6 %	23 323	9,4 %	16 978	- حصة الأقلية (2)
1 040 695		752 437		رسملة البورصة
280 412		206 829		رسملة البورصة العائمة
21,2		24,1		استثمارات الأجانب والمغاربة المقيمين بالخارج / رسملة البورصة (بالـ %)
18,9		21,9		الحصة الاستراتيجية / رسملة البورصة (بالـ %)
2,2		2,3		حصة الأقلية / رسملة البورصة (بالـ %)
8,3		8,2		حصة الأقلية / رسملة البورصة العائمة (بالـ %)

(1) تصنف المساهمة على أنها استراتيجية إذا كان المستثمر يملك حصة تساوي أو تفوق 4 % من رأسمال شركة مدرجة في البورصة.  
(2) المساهمة التي تمثل أقل من 4 % من رأسمال شركة مدرجة في البورصة.  
المصدر: ماسكو الحسابات، بورصة الدار البيضاء، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### توزيع الاستثمارات الأجنبية حسب المنشأ الجغرافي في 2025



NS : غير معبر  
المصدر: ماسكو الحسابات، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

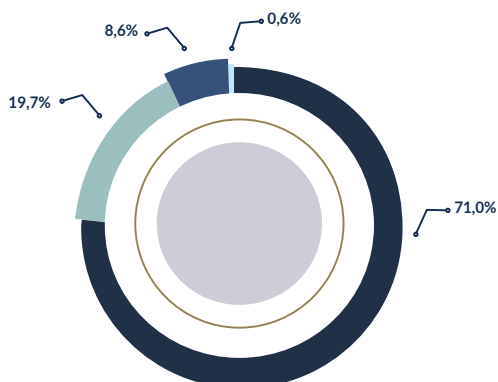
## نوعية المستثمرين في هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة

### توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب نوع المستثمر في متم سنة 2025 (بملايين الدراهم)

الحصة	مجموع هيئات التوظيف الجماعي	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة التعاقدية	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة النقحة	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة سندات القرض	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة من فئة الأسهم والمتنوعة	
71,0 %	557 591,1	973,0	41 106,9	368 557,8	146 953,4	المقاولات المالية المقيمة، منها:
38,9 %	305 680,1	593,0	13 069,9	196 755,7	95 261,5	شركات التأمين وهيئات الاحتياط والتقاعد
13,6 %	107 138,0	41,9	2 505,3	91 682,6	12 908,2	البنوك
7,4 %	58 281,8	30,1	9 209,8	28 031,0	21 010,9	هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة
3,0 %	23 441,5	0,0	2 618,1	11 111,9	9 711,5	صندوق الإيداع والتدبير
4,8 %	37 603,1	196,3	10 441,6	24 457,4	2 507,8	المؤسسات المالية الأخرى
1,1 %	8 933,1	0,0	351,7	7 159,5	1 421,9	شركات التمويل
1,8 %	13 756,7	79,5	2 199,3	7 551,0	3 926,9	شركات المحافظ الأخرى
0,4 %	2 756,8	32,3	711,3	1 808,8	204,5	شركات البورصة
19,7 %	154 893,6	7 234,2	50 882,5	85 532,9	11 244,0	المقاولات غير المالية المقيمة
8,6 %	67 575,0	547,2	17 161,0	28 945,5	20 921,3	الأشخاص الذاتيون المقيمون
0,6 %	4 996,6	46,7	949,8	3 160,5	839,5	الأشخاص الذاتيون والمعنويون غير المقيمين
100,0 %	785 056,2	8 801,0	110 100,2	486 196,8	179 958,2	<b>المجموع</b>

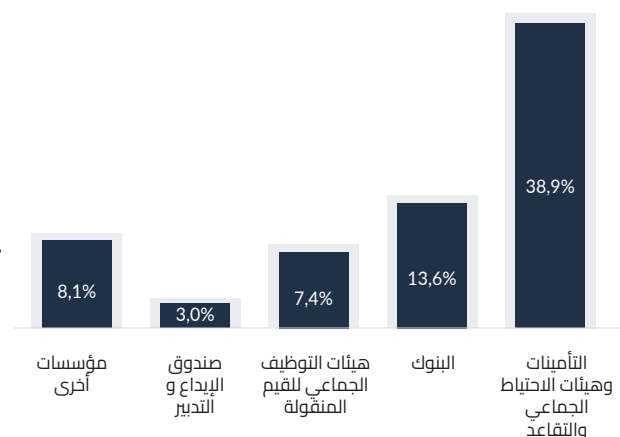
المصدر: المؤسسات الودعية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، شركات التدبير، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

### توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب نوع المقابلة المالية عند متم 2025



- مقاولات مالية مقيمة
- مقاولات غير مالية مقيمة
- أشخاص ذاتيون مقيمون
- مستثمرون غير مقيمين

### توزيع صافي أصول هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة حسب نوع المقابلة المالية عند متم 2025



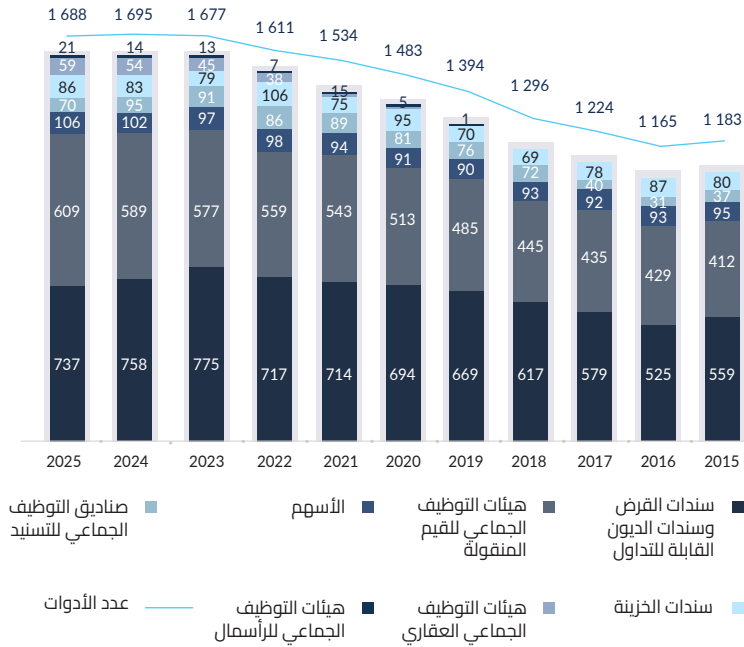
المصدر: المؤسسات الودعية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

المصدر: المؤسسات الودعية لهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، حسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

## حفظ السندات

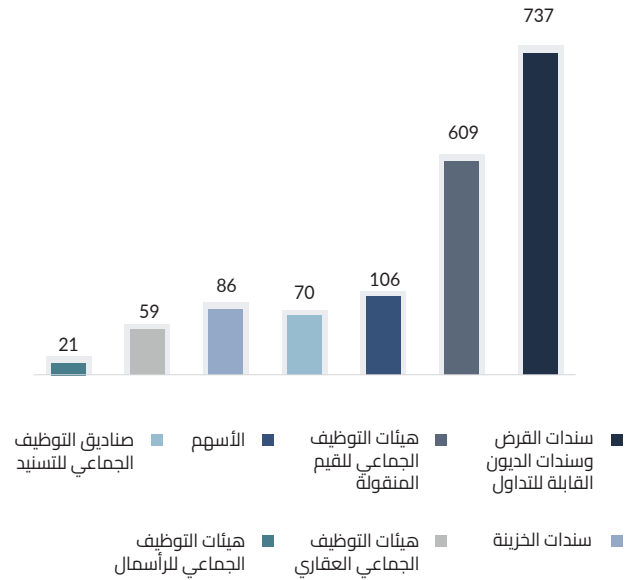
## تصنيف الأدوات المحفوظة

## تطور عدد الأدوات المحفوظة



المصدر: ماروكاير

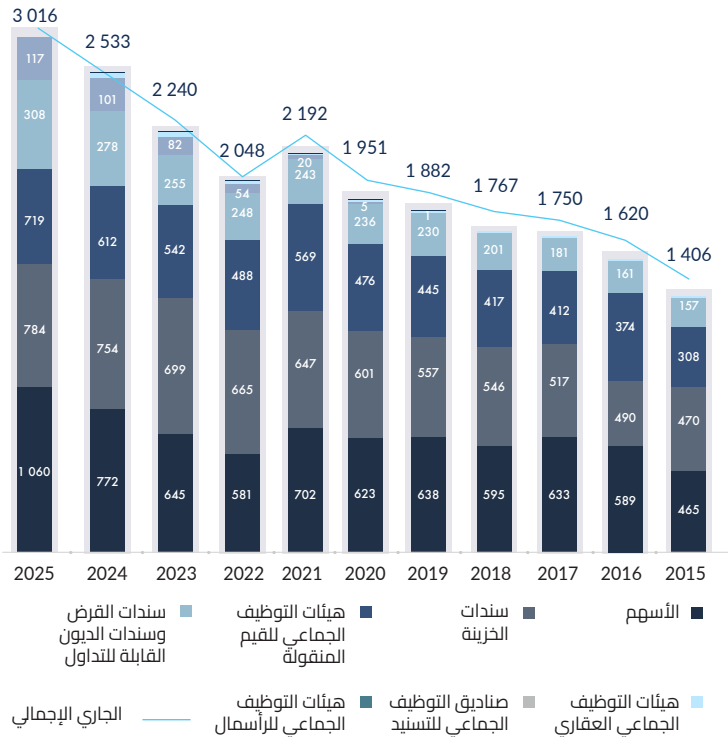
## توزيع الأدوات المحفوظة في 2025



المصدر: ماروكاير

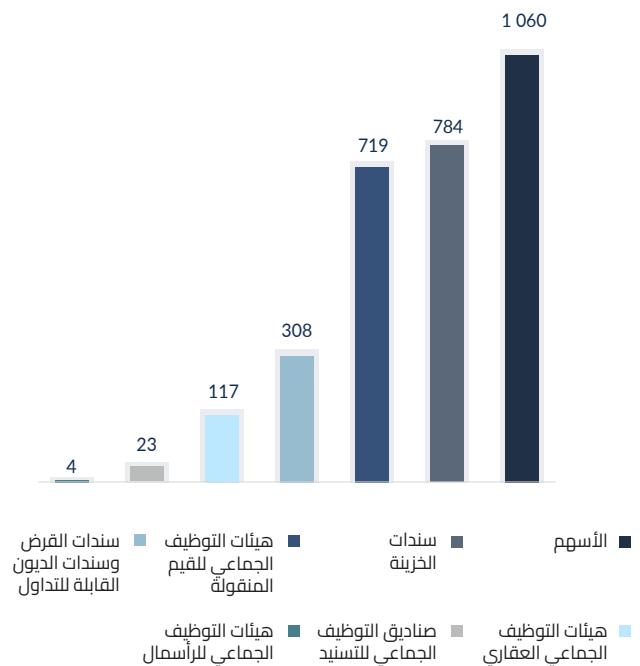
## جاري الأدوات المحفوظة

## تطور الجاري (بمليارات الدراهم)



المصدر: ماروكاير

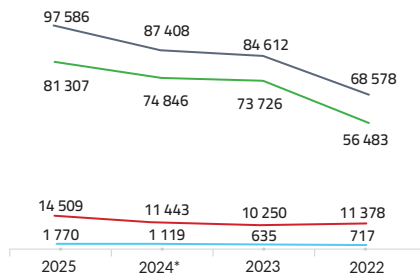
## توزيع الجاري في 2025 (بمليارات الدراهم)



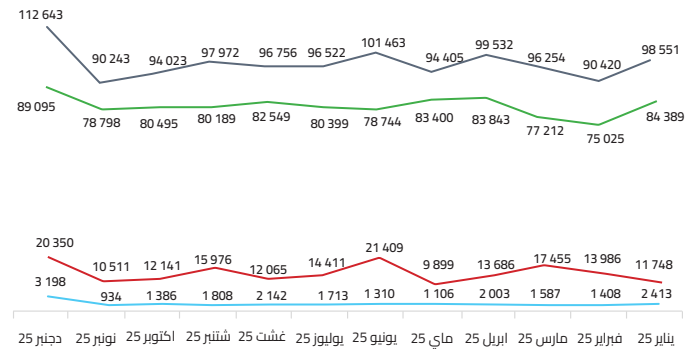
المصدر: ماروكاير

## التدفقات التي تمت تسويتها

### المتوسط اليومي للتدفقات التي تمت تسويتها (بملايين الدراهم)



### التطور الشهري للمتوسط اليومي للتدفقات التي تمت تسويتها سنة 2025 (بملايين الدراهم)



المجموع — الاستحفاظ — التداول بالتراضي — البورصة — المجموع

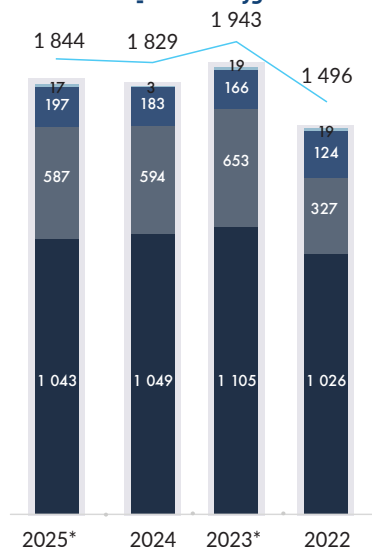
المجموع — الاستحفاظ — التداول بالتراضي — البورصة — المجموع

(\*) تم تحديث معطيات سنة 2024 على أساس بيانات ماروكليز.

المصدر: ماروكليز

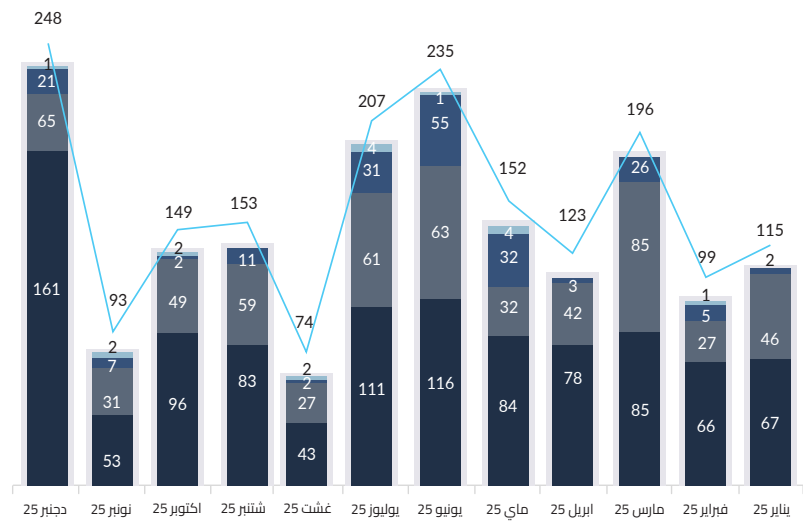
## العمليات على السندات

### تطور عدد العمليات



تسديد سندات القرض ■ دفع الفوائد ■ تسديد الفوائد ■ دفع الريبانج ■ عمليات أخرى ■ المجموع —

### التطور الشهري لعدد العمليات سنة 2025\*



تسديد سندات القرض ■ دفع الفوائد ■ تسديد الفوائد ■ دفع الريبانج ■ عمليات أخرى ■ المجموع —

المصدر: ماروكليز

(\*) لا تتضمن أرقام سنتي 2023 و 2025 معطيات حول تسديد سندات الاقتراض.





