الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ⵜⴰⵍⵍⴰⵖⵜ ⵜⴰⵎⵔⵓⴽⵉⵜ ⵏ ⵓⵙⵎⴰⵔⵙ ⵏ ⵖⵔⴰⵏⵓⵍ

AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

تقرير حول

المستثمرين في البورصة

برسم الربع الرابع من سنة 2025

الفهرس

ملخص 3

المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة 4

السوق المركزية 5

سوق الأسهم 5

سوق سندات القرض 9

سوق الكتل 10

سوق الأسهم 10

سوق سندات القرض 12

قائمة الجداول والرسوم البيانية 13

قائمة الجداول 13

قائمة الرسوم البيانية 13

ملخص

تميّزت خرائطية المستثمرين في سوق البورصة في الربع الرابع من سنة 2025 بالحضور القوي للأشخاص المعنويين المغربيين وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة، بحصة مجمّعة بلغت 66,6 في المائة من حجم التداولات في السوق المركزية. وسجّلت سوق البورصة، بالسوق المركزية وسوق الكتل، حجم تداولات بلغ 38,5 مليار درهم، وهو ما يمثّل انخفاضاً بنسبة 3,9 في المائة مقارنة بنفس الفترة من سنة 2024 (40 مليار درهم). ومن جهتها، حافظت مؤشرات السوق على دينامية سنوية قوية على الرغم من تراجع ربع سنوي بلغ 0,9 في المائة بالنسبة لمؤشر MASI و4 في المائة بالنسبة لمؤشر MASI 20، في حين بلغ نموهما السنوي 27,6 في المائة و24,5 في المائة على التوالي، وهي مستويات تفوق تلك المسجّلة سنة 2024 (22,2 في المائة و20,5 في المائة).

وفيما يخص المتدخّلين في السوق، استأثر الأشخاص المعنويون المغربيون وهيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة بنسبة 38 في المائة و28,6 في المائة على التوالي من حجم التداولات الربع سنوية في قسم الأسهم بالسوق المركزية، يليهم الأشخاص الذاتيون المغربيون بحصة بلغت 21,2 في المائة، ثم في الأخير الأشخاص المعنويون الأجانب والمستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية بنسبة 6 في المائة و5,9 في المائة من الحجم الإجمالي على التوالي.

وفيما يتعلق بعمليات البيع والشراء، فإن تحليل المعاملات التي قامت بها مختلف فئات المستثمرين كشف عن النتائج الرئيسية التالية:

- قام الأشخاص المعنويون المغربيون بمشتريات بقيمة 12,2 مليار درهم ومبيعات بما يعادل 11,3 مليار درهم حيث ارتفعت بالمقارنة مع الربع الرابع من سنة 2024 بنسبة 56 في المائة و46 في المائة على التوالي؛
- حقّقت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة مشتريات بما يعادل 9,9 مليار درهم ومبيعات بقيمة 7,8 مليار درهم. وبذلك، ارتفعت مشترياتها ومبيعاتها بنسبة 48,6 في المائة و49,7 في المائة على التوالي مقارنة بالربع الرابع من سنة 2024؛
- حقّق الأشخاص الذاتيون المغربيون حجم مبيعات بلغ 6,7 مليار درهم في الربع الرابع من سنة 2025، أي بارتفاع بنسبة 39 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2024 وانخفاض بنسبة 26,6 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2025. وبلغت مشترياتهم 6,4 مليار درهم، وهو ما يعادل ارتفاعا بنسبة 50,4 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2024 وانخفاضا بنسبة 28,3 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2025؛
- أجرى الأشخاص المعنويون الأجانب مبيعات بلغت قيمتها الإجمالية 2,4 مليار درهم، أي ما يفوق ضعف الحجم المحقّق في الربع الرابع من سنة 2024. وفي المقابل، ارتفعت مشترياتهم البالغة 1,3 مليار درهم بمقدار 1,8 مرة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2024؛
- نفّذ المستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية مبيعات بقيمة 2,6 مليار درهم ومشتريات بقيمة 986 مليون درهم. وبالمقارنة مع الربع الرابع من سنة 2024، تضاعفت مبيعاتهم ب 2,3 مرة ومشترياتهم ب 1,5 مرة.

وتجدر الإشارة إلى أن تدفق العمليات في السوق المركزية المتعلقة بسندات رأس المال كان مدفوعا بشكل قوي بعدد أوامر البورصة، إذ بلغت 794 564 أمراً في الربع الرابع من سنة 2025، محقّقاً ارتفاعاً بنسبة 94,4 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2024 وارتفاعا بلغ 0,7 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2025. وبالتالي، ارتفع عدد العقود بنسبة 95,2 في المائة بين الربع الرابع من سنة 2024 (766 200 عقداً) والربع الرابع من سنة 2025 (889 391 عقداً)، وانخفض بنسبة 3,4 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2025 (476 405 عقداً).

واستأثرت السوق المركزية بغالبية التداولات، إذ سجلت 81 في المائة من إجمالي التداولات. وبلغ الحجم المتداول فيها 31 مليار درهم، وهو ما يمثل ارتفاعاً بنسبة 53,4 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2024 (20,2 مليار درهم) وارتفاعاً طفيفاً بنسبة 3,1 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2025 (30,1 مليار درهم). ومثلت سوق الكتل من جهتها 19 في المائة من إجمالي التداولات بحجم بلغ 7,4 مليار درهم.

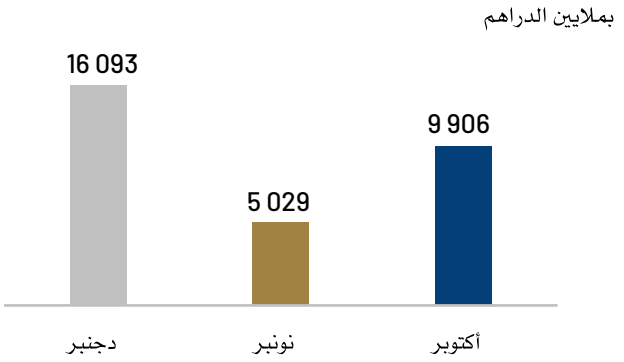
المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة

الجدول رقم 1: أرقام الربع الرابع من سنة 2025 مقارنة بأرقام الربع الرابع من سنة 2024

الفئة		الربع الرابع من سنة 2024	الربع الرابع من سنة 2025	التباين (%)
	(*) MASI	14 773,19	18 846,35	27,57
	(*) MASI 20	1 193,02	1 485,65	24,53
(بملايارات الدراهم)	الرسملة (*)	752,44	1 040,70	38,31
	حجم السوق المركزية	20,22	31,03	53,46
	حجم سوق الكتل	19,80	7,45	-62,38
	عدد العقود (السوق المركزية وسوق الكتل)	200 766	391 889	95,20
	عدد الأوامر (السوق المركزية – الأسهم)	408 646	794 564	94,44

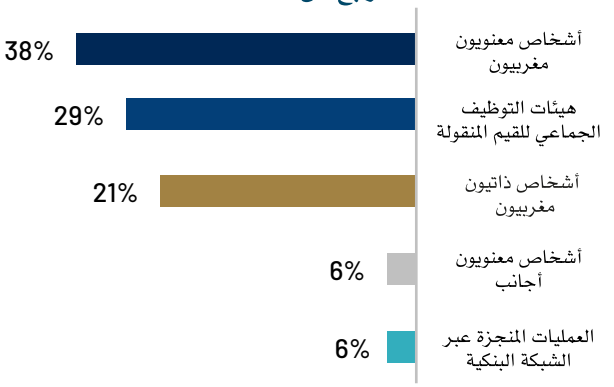
المصدر: بورصة الدار البيضاء
غير معبر: غير معبر (يفوق 500%)
(*) قيمة آخر جلسة بورصة للربع

الرسم البياني رقم 1: تطور الحجم الشهري – السوق المركزية للأسهم –



المصدر: بورصة الدار البيضاء، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 2: توزيع الحجم حسب فئة المتدخلين – السوق المركزية للأسهم – برسم الربع الرابع من سنة 2025



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ملاحظة: تم حساب جميع أرقام النسب المئوية الواردة في هذا التقرير على أساس أرقام غير مقربة.

السوق المركزية

سوق الأسهم

بنية المشتريات

الجدول رقم 2: توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

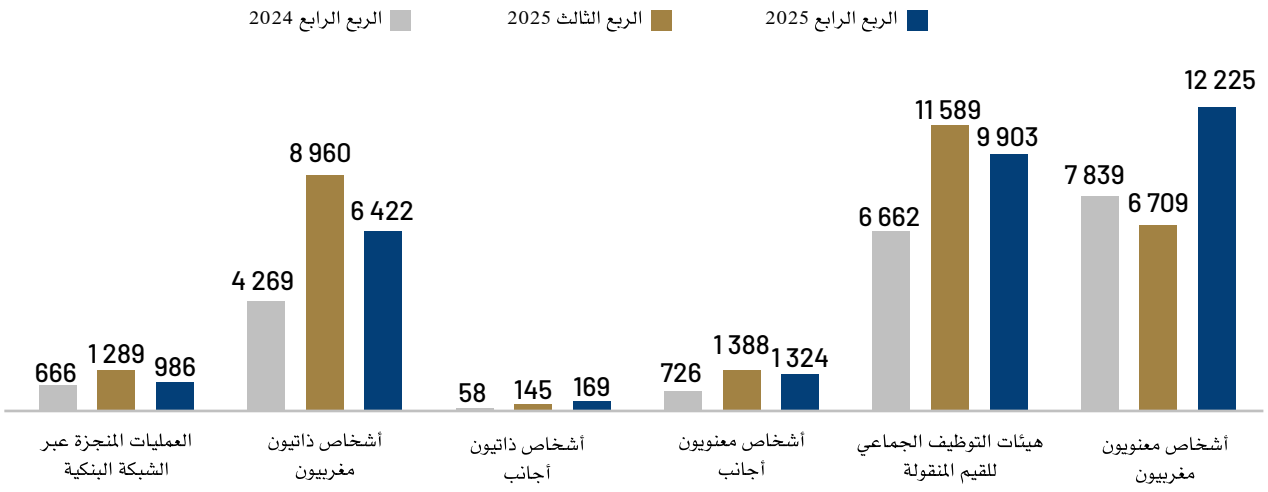
الفئة	حجم الربع الرابع من سنة 2025	حصة الربع الرابع من سنة 2025 (%)	حصة الربع الثالث من سنة 2025 (%)	حصة الربع الرابع من سنة 2024 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2025 مقارنة بحجم الربع الثالث من سنة 2025 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2025 مقارنة بحجم الربع الرابع من سنة 2024 (%)
أشخاص معنويون مغربيون	12 225	39,4	22,3	38,8	82,2	56,0
هيئات مكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	9 903	31,9	38,5	32,9	-14,5	48,6
أشخاص معنويون أجنبيون	1 324	4,3	4,6	3,6	-4,6	82,3
أشخاص ذاتيون أجنبيون	169	0,5	0,5	0,3	16,6	188,5
أشخاص ذاتيون مغربيون	6 422	20,7	29,8	21,1	-28,3	50,4
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	986	3,2	4,3	3,3	-23,5	48,0
المجموع	**31 029**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**3,2**	**53,4**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

باستثناء عمليات تقديم السندات والتنقيلات والإدراج في البورصة والعروض العمومية والزيادات في رأس المال.

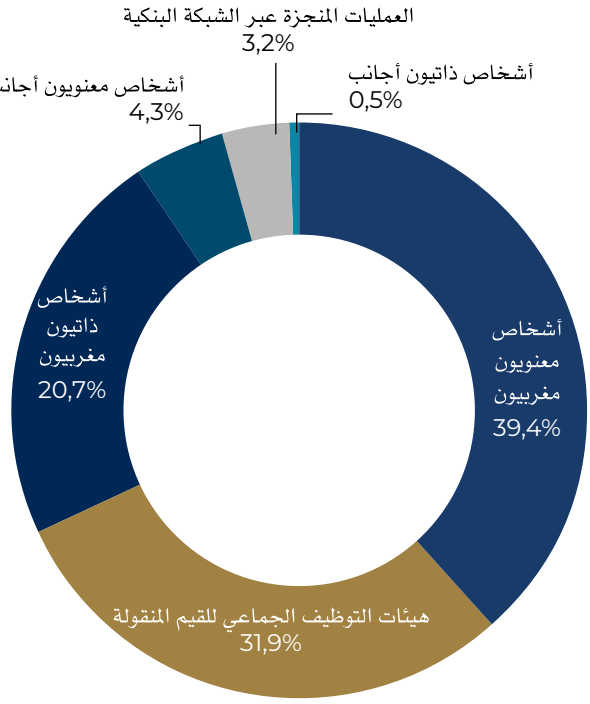
الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الرابع من سنة 2025 مُقارنةً بمشتريات الربع الثالث من سنة 2025 ومشتريات الربع الرابع من سنة 2024

بملايين الدراهم



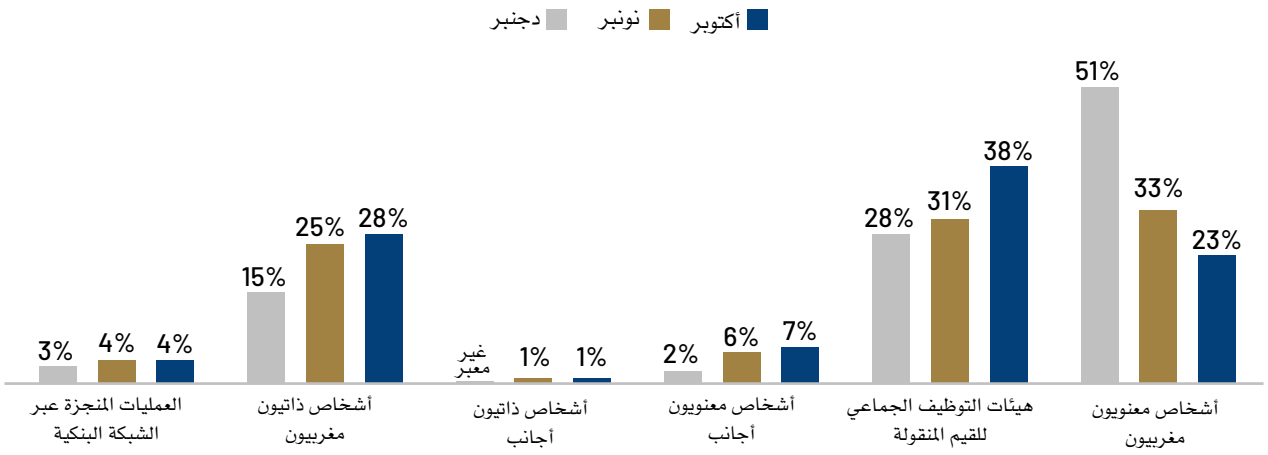
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 4: توزيع المشتريات حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 5: توزيع الحجم الشهري للمشتريات حسب فئة المستثمرين



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

بنية المبيعات

الجدول رقم 3: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

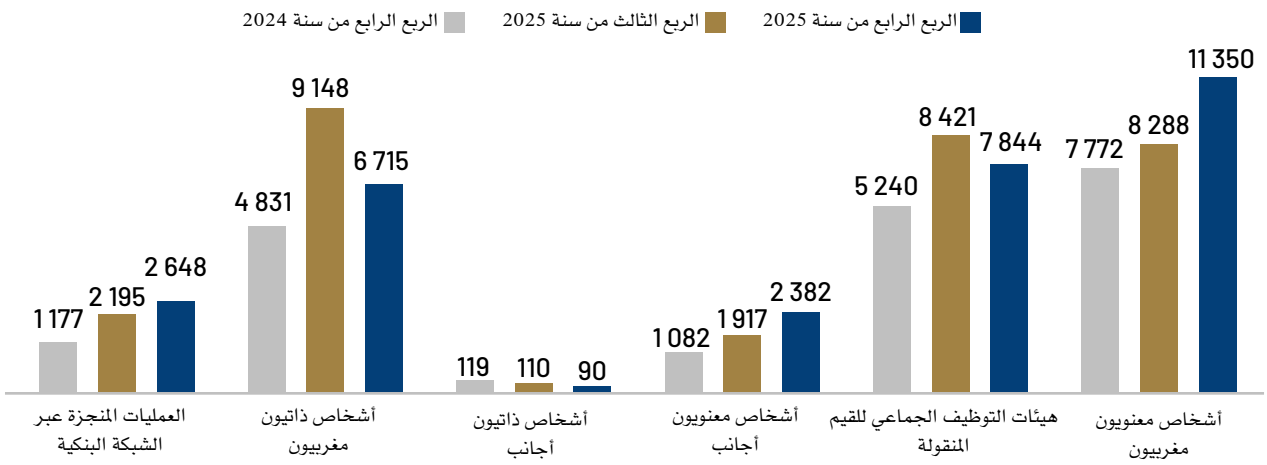
الفئة	حجم الربع الرابع من سنة 2025	حصة الربع الرابع من سنة 2025 (%)	حصة الربع الثالث من سنة 2025 (%)	حصة الربع الرابع من سنة 2024 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2025 مقارنة بحجم الربع الثالث من سنة 2025 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2025 مقارنة بحجم الربع الرابع من سنة 2024 (%)
أشخاص معنويون مغربيون	11 350	36,6	27,6	38,4	36,9	46,0
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	7 844	25,3	28,0	25,9	-6,9	49,7
أشخاص معنويون أجنبيون	2 382	7,7	6,4	5,4	24,2	120,1
أشخاص ذاتيون أجنبيون	90	0,3	0,4	0,6	-17,6	-24,2
أشخاص ذاتيون مغربيون	6 715	21,6	30,4	23,9	-26,6	39,0
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	2 648	8,5	7,3	5,8	20,7	125,1
المجموع	**31 029**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**3,2**	**53,4**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

باستثناء عمليات تقديم السندات والتنقيلات والإدراج في البورصة والعروض العمومية والزيادات في رأس المال.

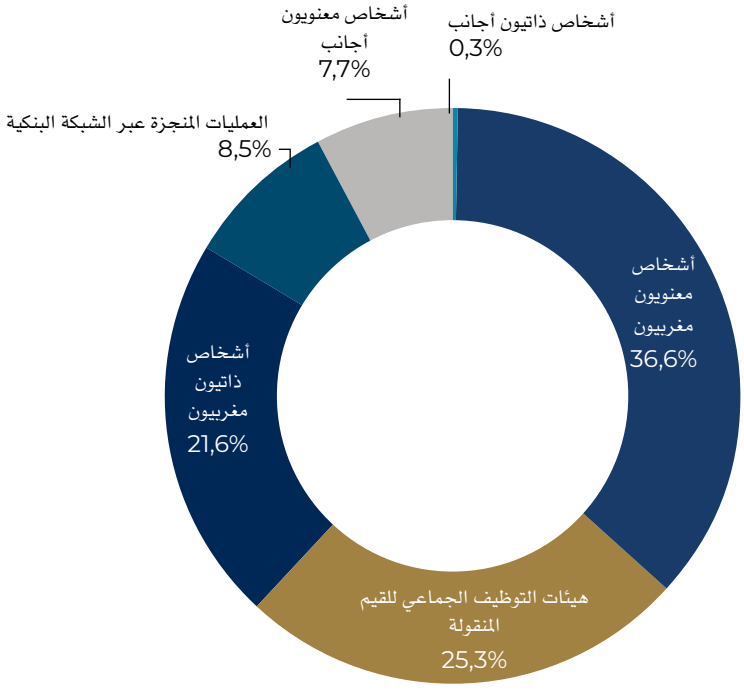
الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الرابع من سنة 2025 مُقارنةً بمبيعات الربع الثالث من سنة 2025 ومبيعات الربع الرابع من سنة 2024

بملايين الدراهم



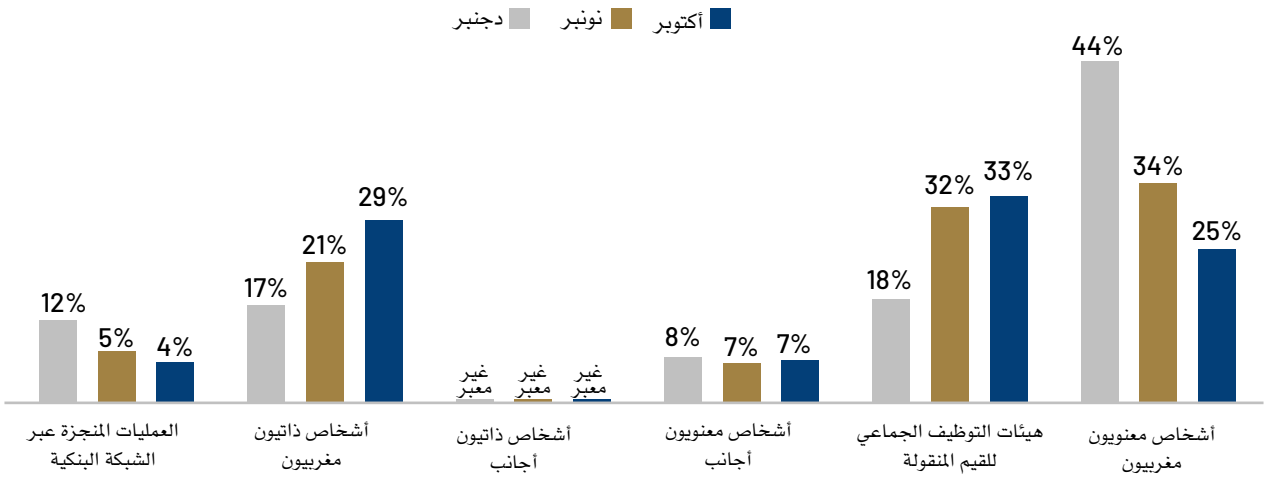
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 7: توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 8: توزيع الحجم الشهري للمبيعات حسب فئة المستثمرين



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

سوق سندات القرض

الجدول رقم 4: توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)

بملايين الدراهم

الفئة	المشتريات	الحصة (%)	المبيعات	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون	لاشيء			
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة				
أشخاص معنويون أجنبيون				
أشخاص ذاتيون أجنبيون				
أشخاص ذاتيون مغربيون				
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية				
المجموع				

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

سوق الكتل

سوق الأسهم

الجدول رقم 5 : توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

الفئة	الربع الرابع من سنة 2025		الربع الثالث من سنة 2025		الربع الرابع من سنة 2024	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون	7 447	100,0	2 177	51,1	18 440	93,2
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	-	-	1 614	37,9	1 028	5,2
أشخاص معنويون أجنبيون	-	-	-	-	14	0,1
أشخاص ذاتيون أجنبيون	-	–	-	-	2	غير معبر
أشخاص ذاتيون مغربيون	-	-	469	11,0	312	1,6
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	**7 447**	**100,0**	**4 260**	**100,0**	**19 796**	**100,0**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

باستثناء عمليات تقديم السندات والتنقيلات والإدراج في البورصة والعروض العمومية والزيادات في رأس المال.

الجدول رقم 6: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

الفئة	الربع الرابع من سنة 2025		الربع الثالث من سنة 2025		الربع الرابع من سنة 2024	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون	7 390	99,2	869	20,4	19 471	98,4
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	-	-	-	-	24	0,1
أشخاص معنويون أجنبيون	-	-	3 051	71,6	-	-
أشخاص ذاتيون أجنبيون	-	–	-	-	1	غير معبر
أشخاص ذاتيون مغربيون	56	0,8	340	8,0	300	1,5
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	**7 447**	**100,0**	**4 260**	**100,0**	**19 796**	**100,0**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

باستثناء عمليات تقديم السندات والتنقيلات والإدراجات في البورصة والعروض العمومية والزيادات في رأس المال.

سوق سندات القرض

الجدول رقم 7 : توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)

بملايين الدراهم

الفئة	المشتريات	الحصة (%)	المبيعات	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون				
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة				
أشخاص معنويون أجنبيون				
أشخاص ذاتيون أجنبيون		لا شيء		
أشخاص ذاتيون مغربيون				
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية				
المجموع				

قائمة الجداول والرسوم البيانية

قائمة الجداول

الجدول رقم 1: أرقام الربع الرابع من سنة 2025 مقارنة بأرقام الربع الرابع من سنة 2024

الجدول رقم 2: توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

الجدول رقم 3: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

الجدول رقم 4: توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)

الجدول رقم 5: توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

الجدول رقم 6: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

الجدول رقم 7: توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)

قائمة الرسوم البيانية

الرسم البياني رقم 1: تطور الحجم الشهري – السوق المركزية للأسهم –

الرسم البياني رقم 2: توزيع الحجم حسب فئة المتدخلين – السوق المركزية للأسهم – برسم الربع الرابع من سنة 2025

الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الرابع من سنة 2025 مُقارنةً بمشتريات الربع الثالث من سنة 2025 ومشتريات الربع الرابع من سنة 2024

الرسم البياني رقم 4: توزيع المشتريات حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)

الرسم البياني رقم 5: توزيع الحجم الشهري للمشتريات حسب فئة المستثمرين

الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الرابع من سنة 2025 مُقارنةً بمبيعات الربع الثالث من سنة 2025 ومبيعات الربع الرابع من سنة 2024

الرسم البياني رقم 7: توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين (الربع الرابع من سنة 2025)

الرسم البياني رقم 8: توزيع الحجم الشهري للمبيعات حسب فئة المستثمرين

الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵍⵍⴰⵖⵜ ⵜⴰⵎⵖⵔⵉⴱⵉⵜ ⵏ ⵓⵙⵏⴰⵙ ⵏ ⵖⵔⴰⵎⵉⵢⵏ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

تقرير حول

المستثمرين في البورصة

شارع النخيل، حي الرياض – الرباط، المغرب
هاتف : 00 89 68 37 (05) 212+ / فاكس : 46 89 68 37 (05) 212+

www.ammc.ma /ammc @ammc_news