الهيئة المغربية لسوق الرساميل

ⵜⴰⵍⵍⴰⵙⵜ ⵜⴰⵎⵔⴰⴽⵉⵜ ⵏ ⵓⵙⵎⵓⵔⵜ ⵏ ⵉⵔⵙⴰⵎⵉⵍ

AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

تقرير حول

المستثمرين في البورصة

برسم الربع الثاني من سنة 2026

الفهرس

ملخص 3

المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة 4

السوق المركزية 5

سوق الأسهم 5

سوق سندات القرض 10

سوق الكتل 11

سوق الأسهم 11

سوق سندات القرض 13

قائمة الجداول والرسوم البيانية 14

قائمة الجداول 14

قائمة الرسوم البيانية 14

ملخص

استأثرت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة والأشخاص المعنويون والذاتيون المغربيون، في متم الربع الثاني من سنة 2026، بالحصة الأكبر من نشاط سوق البورصة، إذ مثلوا ما يقارب 90% من التدفقات المسجلة في السوق المركزية. وبلغ إجمالي حجم التداولات، في القسم المركزي وقسم الكتل، ما مجموعه 21,6 مليار درهم، مقابل 26,9 مليار درهم التي سجلت خلال الربع الأول من سنة 2026، و31,1 مليار درهم خلال الربع الثاني من سنة 2025. وعلى مستوى الأداء الربع السنوي للمؤشرات، فقد سجل مؤشرا MASI و MASI 20 أداء إيجابيا بنسبتي 2,6% و 8,2% على التوالي. كما سجّل المؤشران، على أساس سنوي، تراجعا بنسبتي 4,0% و6,10% على التوالي.

وفيما يخص خرائطية المتدخلين في قسم الأسهم بالسوق المركزية، حافظت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة (9,34%) على أكبر حصة سوقية، في حين سجل الأشخاص المعنويون المغربيون (7,27%) والأشخاص الذاتيون المغربيون (7,26%) حصصا سوقية شبه متساوية. ومثل المستثمرون الأجانب والمستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية مجتمعين نحو 8,10% من الحجم الإجمالي، بحصتين بلغتا 2,6% و6,4% على التوالي.

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

- حققت هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة مبيعات بقيمة 7,4 مليار درهم، مقابل مشتريات بقيمة 6,9 مليار درهم. ومقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025، سجّلت مشترياتها ومبيعاتها تراجعا بنسبتي 9,39% و7,20% على التوالي؛
- حقق الأشخاص المعنويون المغربيون مبيعات بقيمة 5,7 مليار درهم، مقابل مشتريات بقيمة 5,6 مليار درهم. ومقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025، تراجع حجم المشتريات والمبيعات بنسبتي 4,12% و2,28% على التوالي؛
- حقق الأشخاص الذاتيون المغربيون مشتريات بقيمة 5,8 مليار درهم، أي بتراجع نسبته 7,25% مقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025 و4,7% مقارنةً بالربع الأول من سنة 2026، ومبيعات بقيمة 5,1 مليار درهم، أي بتراجع نسبته 3,36% مقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025 و9% مقارنةً بالربع الأول من سنة 2026؛
- حقق الأشخاص المعنويون الأجانب مشتريات ومبيعات بلغت قيمتها حوالي 1,2 مليار درهم، مسجلة تراجعا بنسبتي 9,30% و8,35% على التوالي مقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025؛
- حقق المستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية مبيعات بقيمة 981,6 مليون درهم، مقابل مشتريات بقيمة 874,8 مليون درهم. ومقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025، تراجعت مبيعاتهم بنسبة 5,10%، في حين ارتفعت مشترياتهم بنسبة 2%.

علاوة على ذلك، ارتفع عدد أوامر البورصة المتعلقة بسندات رأس المال في السوق المركزية بنسبة 2,22% مقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025، ليستقر في 679 904 أوامر خلال الربع الثاني من سنة 2026. وموازاة مع ذلك، ارتفع عدد العقود بنسبة 5,8% بين الربع الثاني من سنة 2025 (449 276 عقداً) والربع الثاني من سنة 2026 (820 299 عقداً). وفي المقابل، تراجع عدد العقود بنسبة 0,28% مقارنةً بالربع الأول من سنة 2026 (399 416 عقداً).

وأُجريت غالبية التداولات عبر السوق المركزية التي استأثرت بنسبة 94% من الحجم الإجمالي بقيمة بلغت 20,4 مليار درهم، وهو ما يمثل تراجعا نسبته 8,27% مقارنةً بالربع الثاني من سنة 2025 (28,2 مليار درهم)، و5,22% مقارنةً بالربع الأول من سنة 2026 (26,3 مليار درهم). أما سوق الكتل، فقد مثّلت 6% من إجمالي التداولات، بقيمة بلغت 1,2 مليار درهم.

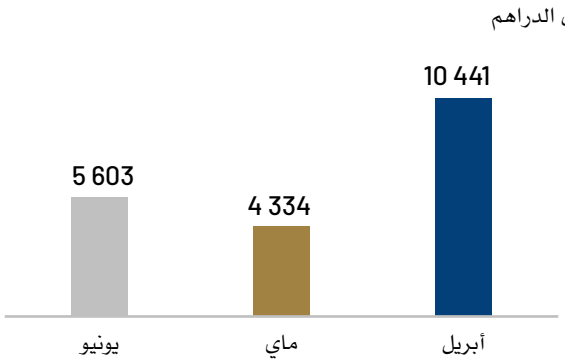
المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة

الجدول رقم 1: أرقام الربع الثاني من سنة 2026 مقارنة بأرقام الربع الثاني من سنة 2025

		الربع الثاني من سنة 2025	الربع الثاني من سنة 2026	التباين (%)
	(*) MASI	18 296,60	18 217,27	-0,43
	(*) MASI 20	1 496,29	1 337,63	-10,60
(بملايارات الدراهم)	الرسملة (*)	959,44	1 043,58	8,77
	حجم السوق المركزية	28,24	20,38	-27,83
	حجم سوق الكتل	2,91	1,23	-57,70
	عدد العقود (السوق المركزية وسوق الكتل)	276 449	299 820	8,45
	عدد الأوامر (السوق المركزية – الأسهم)	556 336	679 904	22,21

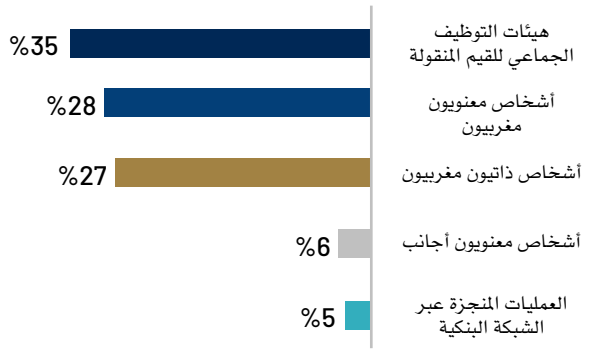
المصدر: بورصة الدار البيضاء
(*) قيمة آخر جلسة بورصة للربع

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 برسم الربع الثاني من سنة 2026 – السوق المركزية للأسهم –



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

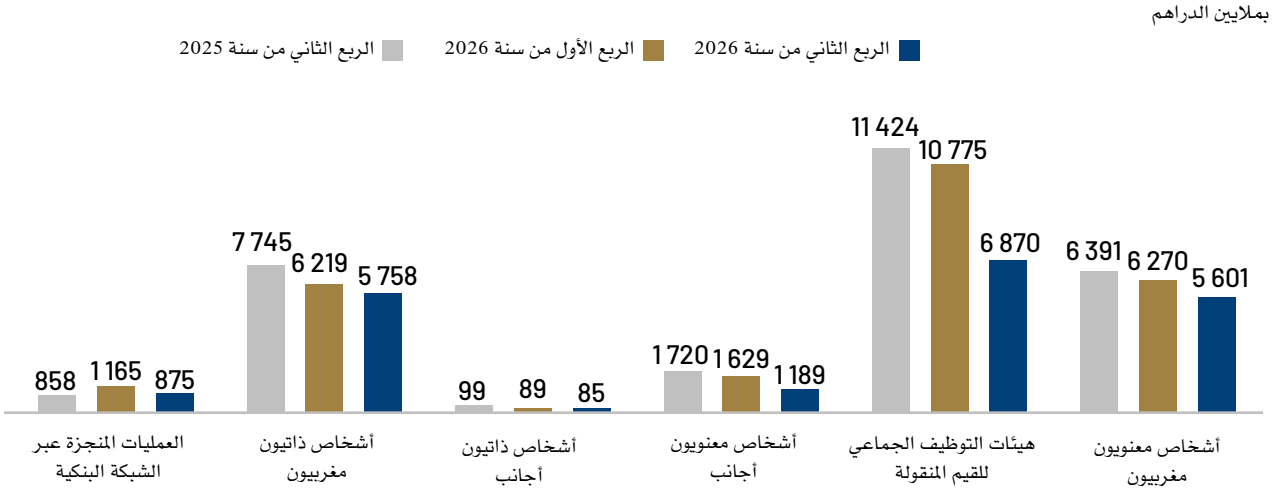
بملايين الدراهم

الفئة	حجم الربع الثاني من سنة 2026	حصة الربع الثاني من سنة 2026 (%)	حصة الربع الأول من سنة 2026 (%)	حصة الربع الثاني من سنة 2025 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2026 مقارنة بحجم الربع الأول من سنة 2026 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2026 مقارنة بحجم الربع الثاني من سنة 2025 (%)
أشخاص معنويون مغربيون	5 601	27,5	24,0	22,6	-10,7	-12,4
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	6 870	33,7	41,2	40,5	-36,2	-39,9
أشخاص معنويون أجانب	1 189	5,8	6,2	6,1	-27,0	-30,9
أشخاص ذاتيون أجانب	85	0,4	0,3	0,3	-3,8	-13,5
أشخاص ذاتيون مغربيون	5 758	28,3	23,8	27,4	-7,4	-25,7
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	875	4,3	4,5	3,0	-24,9	2,0
المجموع	**20 378**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**-22,1**	**-27,8**

المصدر: شركات البورصة وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

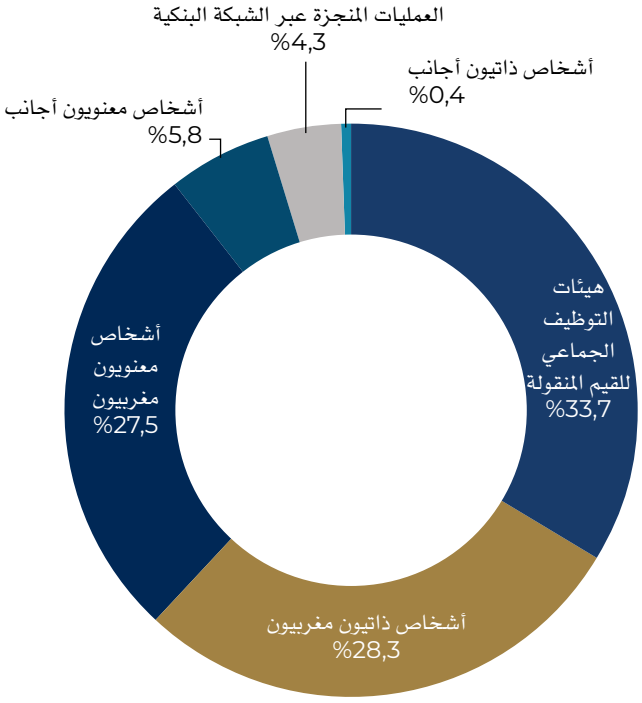
باستثناء عمليات تقديم السندات والتنقيلات والإدراج في البورصة والعروض العمومية والزيادات في رأس المال

الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الثاني من سنة 2026 ومشتريات الربع الأول من سنة 2026 ومشتريات الربع الثاني من سنة 2025



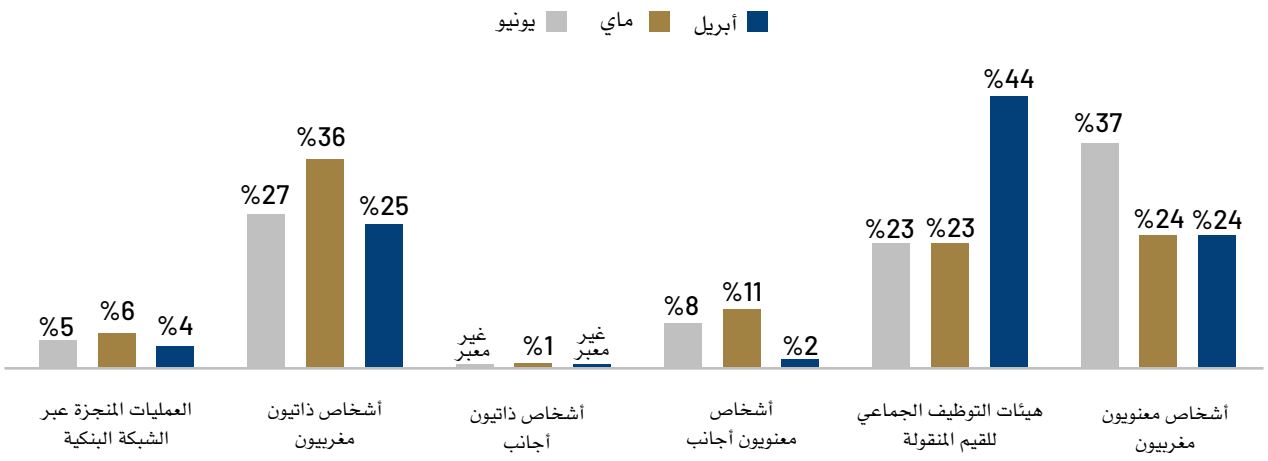
المصدر: شركات البورصة وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 4: توزيع المشتريات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2026



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

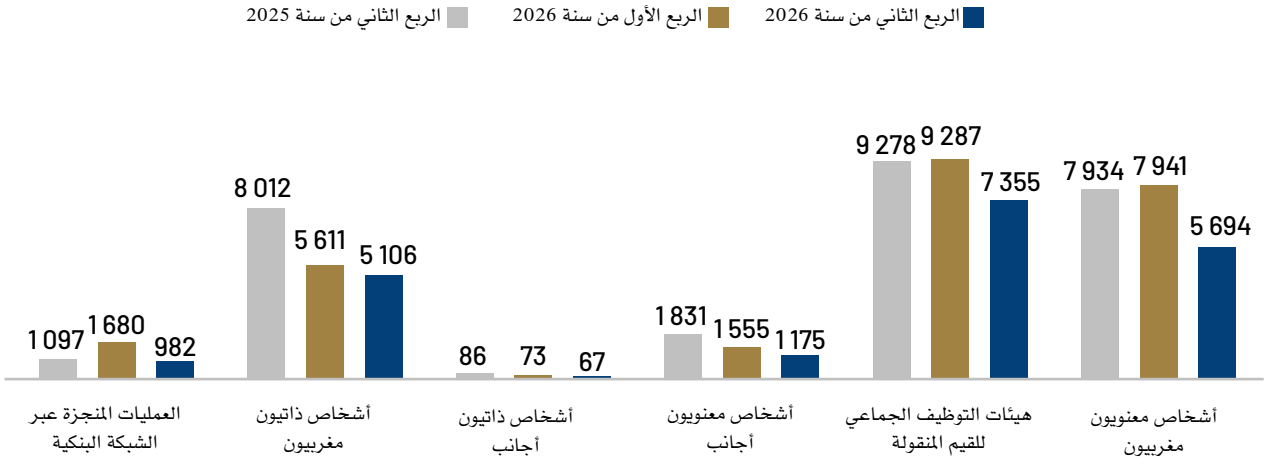
الفئة	حجم الربع الثاني من سنة 2026	حصة الربع الثاني من سنة 2026 (%)	حصة الربع الأول من سنة 2026 (%)	حصة الربع الثاني من سنة 2025 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2026 مقارنة بحجم الربع الأول من سنة 2026 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2026 مقارنة بحجم الربع الثاني من سنة 2025 (%)
أشخاص معنويون مغربيون	5 694	27,9	30,4	28,1	-28,3	-28,2
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	7 355	36,1	35,5	32,9	-20,8	-20,7
أشخاص معنويون أجانب	1 175	5,8	5,9	6,5	-24,4	-35,8
أشخاص ذاتيون أجانب	67	0,3	0,3	0,3	-7,3	-21,9
أشخاص ذاتيون مغربيون	5 106	25,1	21,5	28,4	-9,0	-36,3
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	982	4,8	6,4	3,9	-41,6	-10,5
المجموع	**20 378**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**-22,1**	**-27,8**

المصدر: شركات البورصة وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

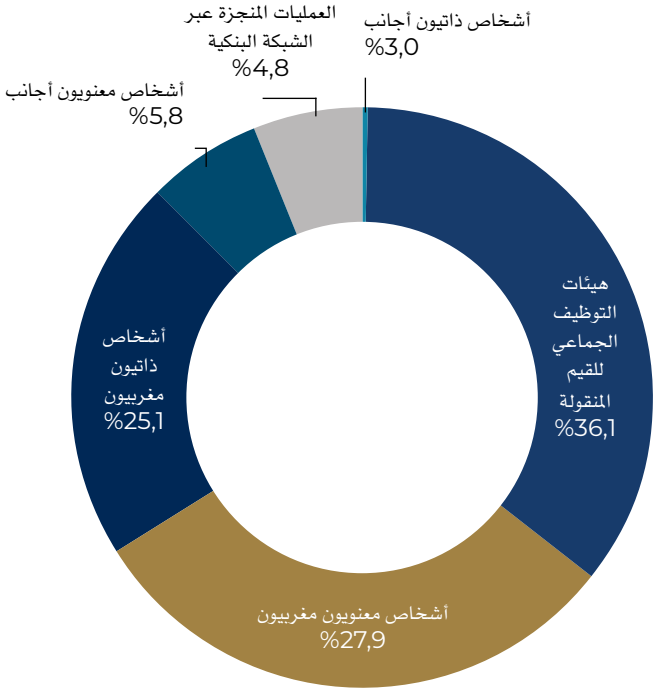
الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الثاني من سنة 2026 ومبيعات الربع الأول من سنة 2026 ومبيعات الربع الثاني من سنة 2025

بملايين الدراهم



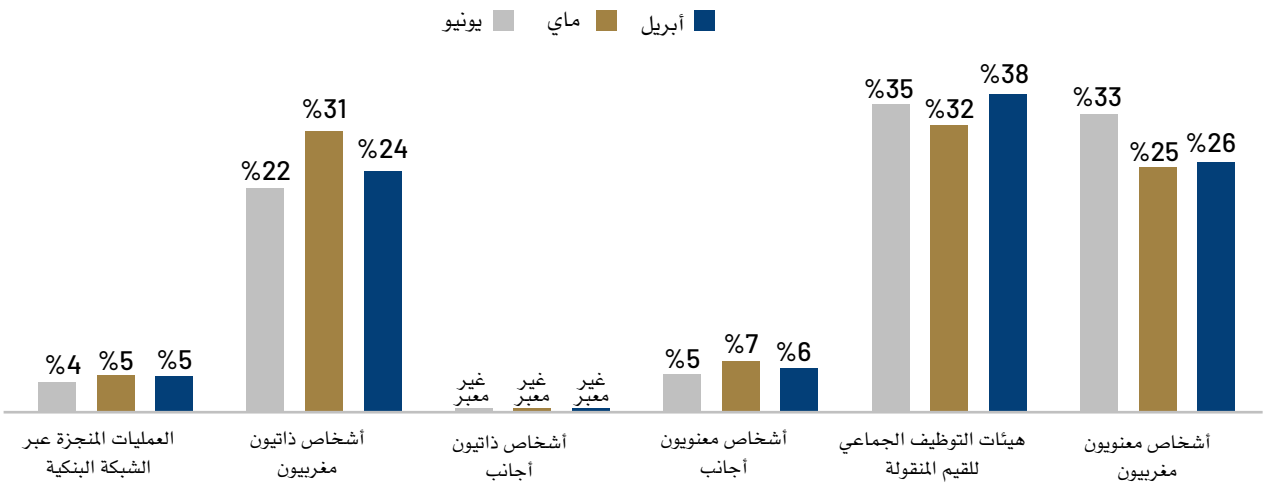
المصدر: شركات البورصة وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 7: توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2026



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 برسم الربع الثاني من سنة 2026

بملايين الدراهم

الفئة	المشتريات	الحصة (%)	المبيعات	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون	لا شيء			
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة				
أشخاص معنويون أجانب				
أشخاص ذاتيون أجانب				
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 الثاني من سنة 2026		الربع الأول من سنة 2026		الربع الثاني من سنة 2025	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون	1 216	98,7	381	66,9	2 842	97,8
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	-	-	188	33,1	63	2,2
أشخاص معنويون أجانب	-	-	-	-	-	-
أشخاص ذاتيون أجانب	-	-	-	-	-	-
أشخاص ذاتيون مغربيون	16	1,3	-	-	-	-
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	**1 232**	**100,0**	**569**	**100,0**	**2 905**	**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 الثاني من سنة 2026		الربع الأول من سنة 2026		الربع الثاني من سنة 2025	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
أشخاص معنويون مغربيون	1 187	96,4	569	100,0	2 905	100,0
هيئات التوظيف الجماعي للقيم المنقولة	-	-	-	-	-	-
أشخاص معنويون أجانب	-	-	-	-	-	-
أشخاص ذاتيون أجانب	-	-	-	-	-	-
أشخاص ذاتيون مغربيون	45	3,6	-	-	-	-
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	**1 232**	**100,0**	**569**	**100,0**	**2 905**	**100,0**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

سوق سندات القرض

الجدول رقم 7 : توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2026

بملايين الدراهم

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

المصدر : شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

قائمة الجداول والرسوم البيانية

قائمة الجداول

الجدول رقم 1: أرقام الربع الثاني من سنة 2026 مقارنة بأرقام الربع الثاني من سنة 2025

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 برسم الربع الثاني من سنة 2026

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 برسم الربع الثاني من سنة 2026

قائمة الرسوم البيانية

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

الرسم البياني رقم 2: توزيع الحجم حسب فئة المتدخلين برسم الربع الثاني من سنة 2026 – السوق المركزية للأسهم –

الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الثاني من سنة 2026 ومشتريات الربع الأول من سنة 2026 ومشتريات الربع الثاني من سنة 2025

الرسم البياني رقم 4: توزيع المشتريات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2026

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

الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الثاني من سنة 2026 ومبيعات الربع الأول من سنة 2026 ومبيعات الربع الثاني من سنة 2025

الرسم البياني رقم 7: توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2026

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

الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵍⵍⴰⵡⵜ ⵜⴰⵎⵔⵕⴰⵡⵜ ⵏ ⵓⵙⵎⵓⵔⵙ ⵏ ⵖⵓⵔⴰⵏ
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