



الهيئة المغربية لسوق الرساميل
+٥١٥٥٤٦٠٥٤٦ | %٧٥٨٥٧ | ٢٤٨٧٥٠١
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

تقرير حول المستثمرين في البورصة

برسم الربع الثاني من سنة 2024

ملخص

بقيت خرائطية المستثمرين في سوق البورصة في نهاية الربع الثاني من سنة 2024 تتميز بحضور قوي للفاعلين المؤسساتيين والأشخاص المعنويين، وذلك في سوق شهدت نمو إيجابيا في مؤشرات نشاطها الرئيسية. وسجلت سوق البورصة، بكل من القسم المركزي وقسم الكتل، حجم تداولات بلغ 25 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 181 في المائة مقارنة بنفس الفترة من سنة 2023 (8,9 مليار درهم). أما الارتفاع المعتدل في مستويات المؤشرات في نهاية الربع الحالي فقد بلغ 2,2 في المائة بالنسبة لمؤشر MASI و 1,5 في المائة بالنسبة لمؤشر MASI 20، استمرارا للتوجه الذي لوحظ خلال الربع الأول من سنة 2024 بزيادات قدرها 7,6 في المائة و 7 في المائة على التوالي.

وفي ظل هذا السياق، شكلت تدخلات كل من الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة والأشخاص المعنويين المغربيين في قسم الأسهم بالسوق المركزية ما يعادل 63 في المائة من حجم التداولات خلال الربع الحالي، يليهم الأشخاص الذاتيون المغربيون (27 في المائة)، والأشخاص المعنويون الأجبيون (6 في المائة)، والمستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية (4 في المائة). وفيما يتعلق بعمليات البيع والشراء، فإن توزيعها كشف النتائج الرئيسية التالية:

- حققت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة مشتريات بقيمة 5,4 مليار درهم مقابل حجم مبيعات مماثل تقريبا بلغ 5,3 مليار درهم. وارتفعت كل من مشترياتهم ومبيعاتهم مقارنة بالربع الأول من سنة 2024 بنسبة 16,3 في المائة و 72,7 في المائة على التوالي؛
- قام الأشخاص المعنويون المغربيون بمشتريات بقيمة 5,5 مليار درهم ومبيعات بقيمة 4,7 مليار درهم، إذ ارتفعت بنسبة 77,2 في المائة و 46,7 في المائة على التوالي مقارنة بالربع الأول من سنة 2024؛
- زاد الأشخاص الذاتيون المغربيون من مشترياتهم بنسبة 5 أضعاف مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023 و 62,8 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024، بمبلغ إجمالي قدره 4,5 مليار درهم. وحققوا مبيعات بمبلغ مماثل تقريبا بلغ 4,4 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بواقع 4 أضعاف مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023 و 58,7 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024؛
- حقق الأشخاص المعنويون الأجبيون مبيعات بلغت 1,3 مليار درهم، مسجلة ارتفاعا نسبته 28,8 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023، و 29,3 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024. وقاموا بعمليات شراء بقيمة 583 مليون درهم، وهو ما يمثل انخفاضا بواقع 23 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023 وزيادة بنسبة 14,1 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024؛
- زاد المستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية من مشترياتهم بنسبة 36,5 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024 وبواقع 4 أضعاف مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023. وارتفعت مبيعاتهم بنسبة 76,3 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023 وانخفضت بنسبة 42,9 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024.

وتجدر الإشارة إلى أن تدفق التداولات في السوق المركزية التي همت سندات رأس المال كان مدفوعا بعدد من أوامر البورصة بنسبة 87,9 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023 و 10,6 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024، أي 324 839 أمرا برسم الربع الثاني من سنة 2024. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد العقود بنسبة 130 في المائة بين الربع الثاني من سنة 2023 (70 342 عقدا) والربع الثاني من سنة 2024 (161 581 عقدا)، وبنسبة 69,3 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024 (141 193 عقدا). ويُمر أكثر من نصف حجم التداولات عبر السوق المركزية، التي تمثل 66 في المائة من إجمالي التداولات، بمبلغ قيمته 16,5 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 88 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023 (8,8 مليار درهم)، وزيادة قدرها 44,7 في المائة مقارنة بالربع الأول من سنة 2024 (11,4 مليار درهم). وتمثل سوق الكتل 34 في المائة من إجمالي التداولات، بمبلغ قيمته 8,5 مليار درهم.

المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة

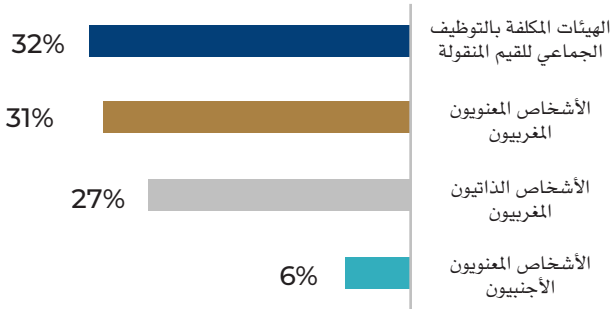
الجدول رقم 1: أرقام الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بالربع الثاني من سنة 2023

التباين (%)	الربع الثاني من سنة 2024	الربع الثاني من سنة 2023	
14,9	13 301,37	11 579,76	(*) MASI
14,0	1 074,81	942,77	(*) MASI20
15,7	692,4	598,5	الرسملة (*)
87,5	16,5	8,8	حجم السوق المركزية
غير معبر	8,5	0,1	حجم سوق الكتل
129,7	161 581	70 342	عدد العقود (السوق المركزية وسوق الكتل)
87,9	324 839	172 858	عدد الأوامر (السوق المركزية - الأسهم)

(بمليارات الدراهم)

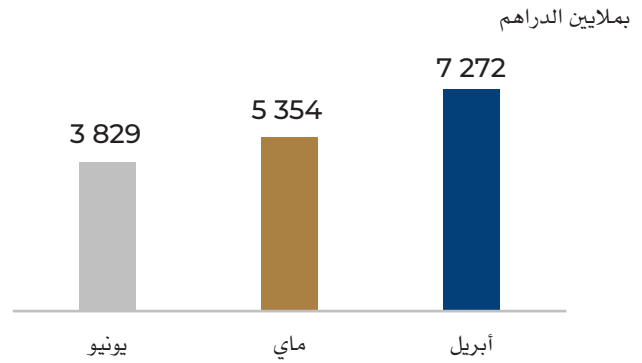
المصدر: بورصة الدار البيضاء
(*) قيمة جلسة التداول الأخيرة للربع

الرسم البياني رقم 2: توزيع الحجم حسب فئة المتدخلين -
السوق المركزية للأسهم - الربع الثاني من سنة 2024



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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



المصدر: بورصة الدار البيضاء، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

السوق المركزية

سوق الأسهم

بنية المشتريات

الجدول رقم 2: توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

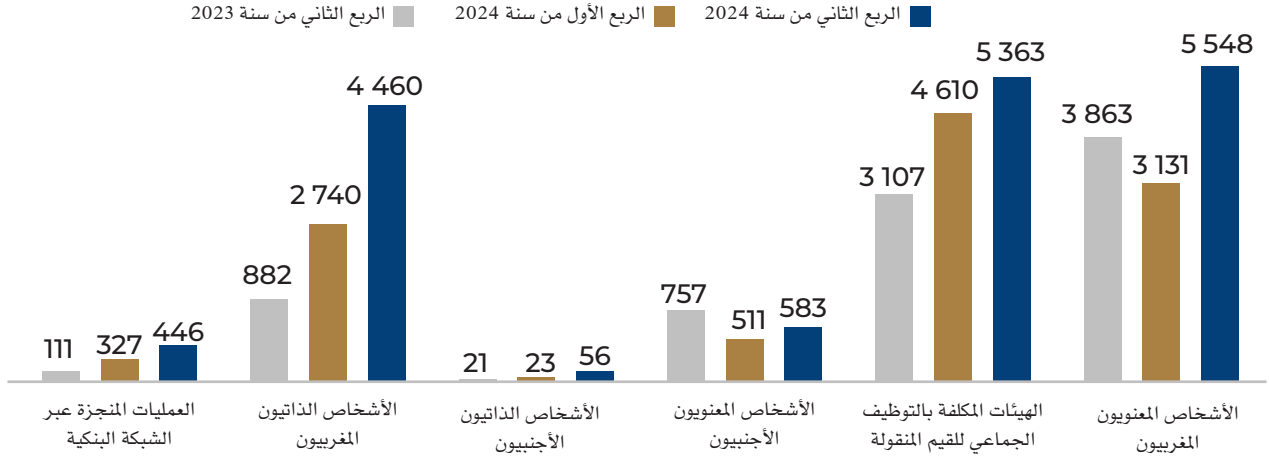
تباين حجم الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الثاني من سنة 2023 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الأول من سنة 2024 (%)	حصة الربع الثاني من سنة 2023 (%)	حصة الربع الأول من سنة 2024 (%)	حصة الربع الثاني من سنة 2024 (%)	حجم الربع الثاني من سنة 2024	الفئة
43,6	77,2	44,2	27,6	33,7	5 548	الأشخاص المعنويون المغربيون
72,6	16,3	35,5	40,6	32,6	5 363	الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة
-23,0	14,1	8,7	4,5	3,5	583	الأشخاص المعنويون الأجانب
165,0	138,5	0,2	0,2	0,3	56	الأشخاص الذاتيون الأجانب
405,6	62,8	10,1	24,2	27,1	4 460	الأشخاص الذاتيون المغربيون
301,8	36,5	1,3	2,9	2,7	446	العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية
88,2	45,1	100,0	100,0	100,0	16 455	المجموع

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

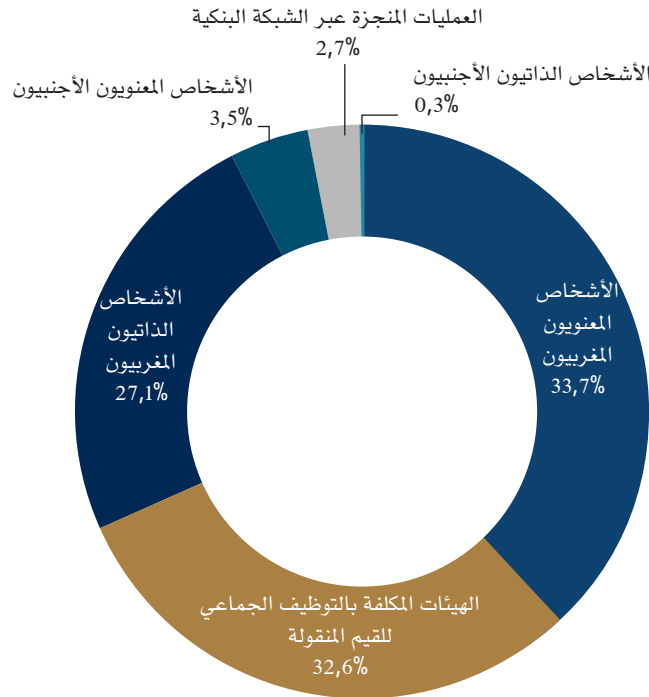
الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بمشتريات الربع الأول من سنة 2024 ومشتريات الربع الثاني من سنة 2023

بملايين الدراهم



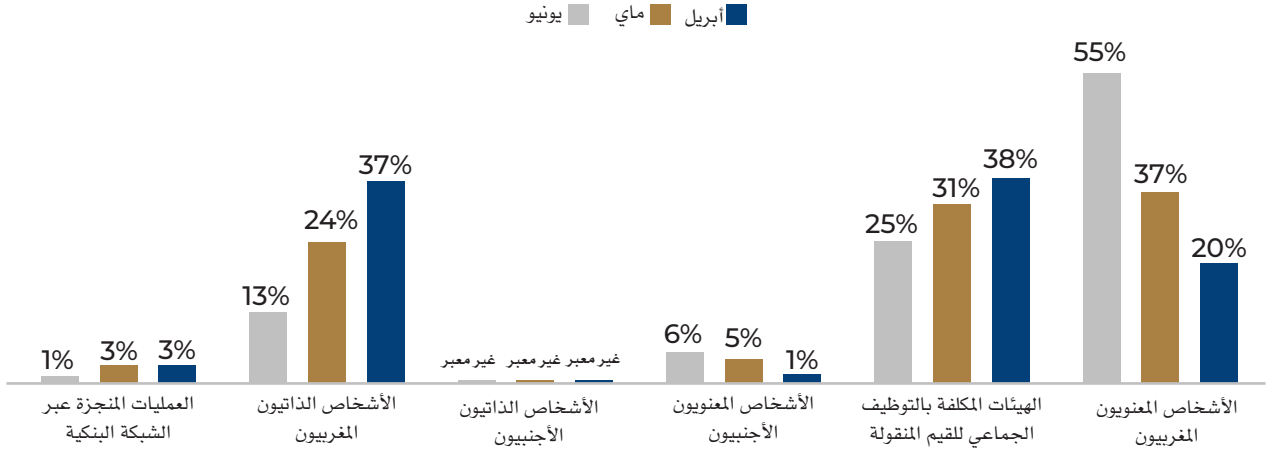
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 4: توزيع المشتريات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2024



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 5: توزيع الحجم الشهري للمشتريات حسب فئة المستثمرين - السوق المركزية للأسهم -



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

بنية المبيعات

الجدول رقم 3: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

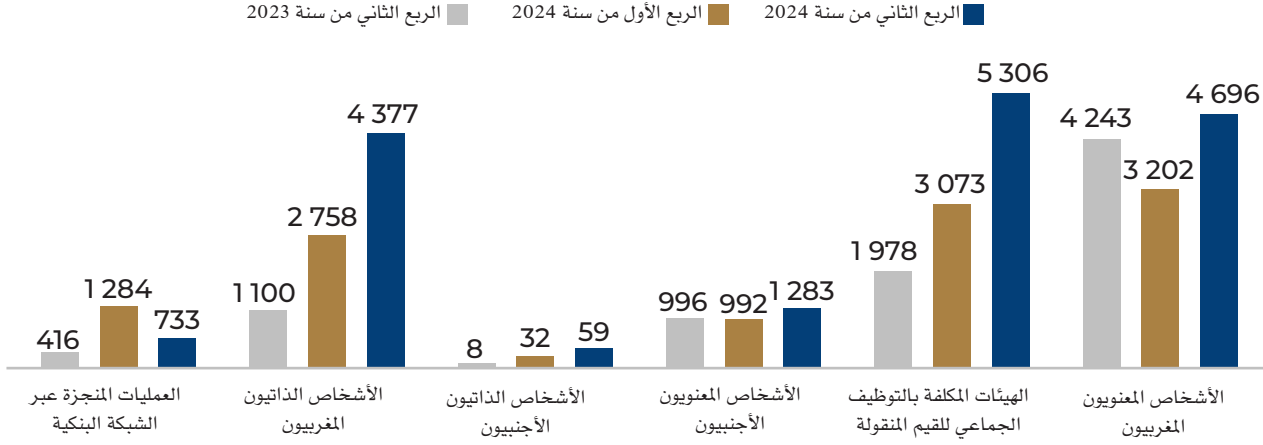
الضئة	حجم الربع الثاني من سنة 2024	حصة الربع الثاني من سنة 2024 (%)	حصة الربع الأول من سنة 2024 (%)	حصة الربع الثاني من سنة 2023 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الأول من سنة 2024 (%)	تباين حجم الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الثاني من سنة 2023 (%)
الأشخاص المعنويون المغربيون	4 696	28,5	28,2	48,5	10,7	46,7
الهيئآت المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	5 306	32,2	27,1	22,6	168,3	72,7
الأشخاص المعنويون الأجنبيون	1 283	7,8	8,7	11,4	28,8	29,3
الأشخاص الذاتيون الأجنبيون	59	0,4	0,3	0,1	غير معبر	84,5
الأشخاص الذاتيون المغربيون	4 377	26,6	24,3	12,6	297,9	58,7
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	733	4,5	11,3	4,8	76,3	-42,9
المجموع	16 455	100,0	100,0	100,0	88,2	45,1

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

غير معبر (> 500%)
باستثناء عمليات تقديم السندات والتقليلات والإدراجات في البورصة والعروض العمومية والزيادات في رأس المال

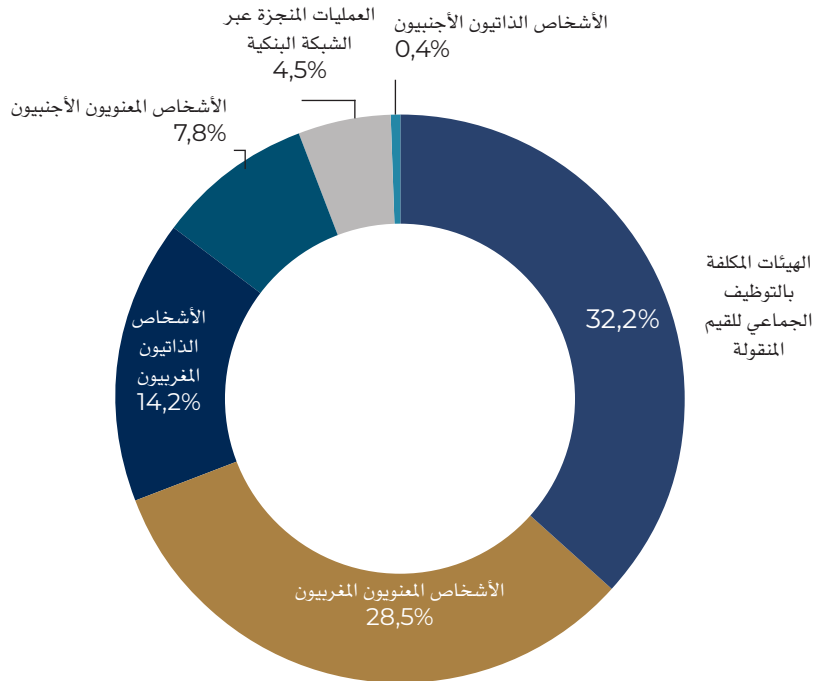
الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الثاني من سنة 2024 مقارنة بمبيعات الربع الأول من سنة 2023

بملايين الدراهم



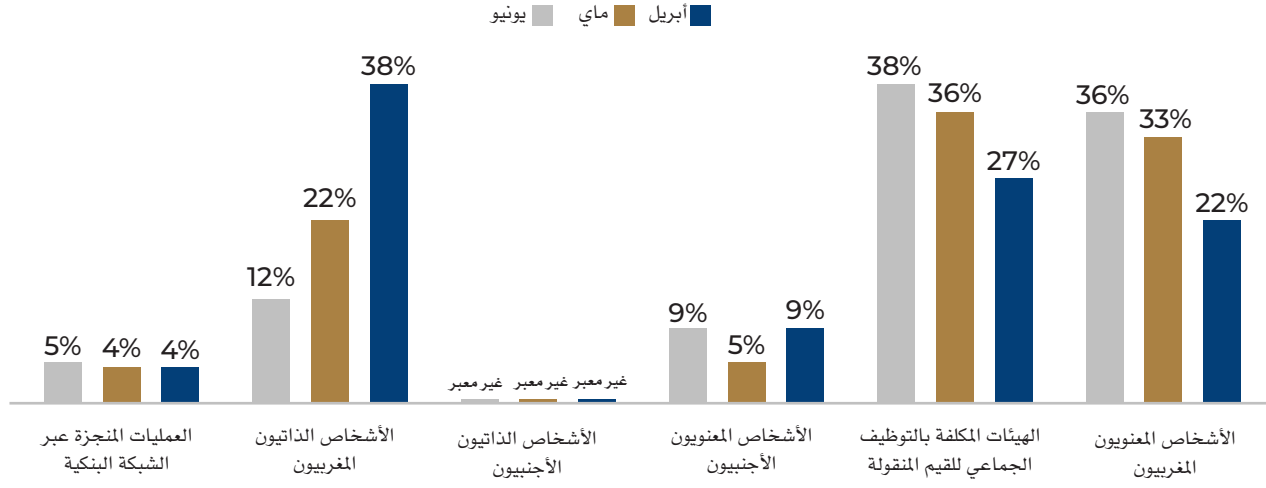
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 7: توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2024



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 8: توزيع الحجم الشهري للمبيعات حسب فئة المستثمرين - السوق المركزية للأسهم -



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

سوق سندات القرض

الجدول رقم 4: توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2024

بملايين الدراهم

الفئة	المشتريات	الحصة (%)	المبيعات	الحصة (%)
الأشخاص المعنويون المغريون	-	-	57,1	100,0
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	57,1	100,0	-	-
الأشخاص المعنويون الأجانبون	-	-	-	-
الأشخاص الذاتيون الأجانبون	-	-	-	-
الأشخاص الذاتيون المغريون	-	-	-	-
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-
المجموع	57,1	100,0	57,1	100,0

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

سوق الكتل

سوق الأسهم

الجدول رقم 5: توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

الربع الثاني من سنة 2023		الربع الأول من سنة 2024		الربع الثاني من سنة 2024		الفئة
الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	
40	58,6	236	87,4	8 302	98,0	الأشخاص المعنويون المغريبيون
28	41,4	34	12,6	168	2,0	الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة
-	-	-	-	-	-	الأشخاص المعنويون الأجنيبيون
-	-	-	-	-	-	الأشخاص الذاتيون الأجنيبيون
-	-	-	-	-	-	الأشخاص الذاتيون المغريبيون
-	-	-	-	-	-	العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية
68	100,0	271	100,0	8 470	100,0	المجموع

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

الجدول رقم 6: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

الفئة	الربع الثاني من سنة 2023		الربع الأول من سنة 2024		الربع الثاني من سنة 2024	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
الأشخاص المعنويون المغاربة	19	27,6	271	100,0	7 327	86,5
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	-	-	-	-	-	-
الأشخاص المعنويون الأجانب	21	30,8	-	-	1 144	13,5
الأشخاص الذاتيون الأجانب	-	-	-	-	-	-
الأشخاص الذاتيون المغاربة	28	41,6	-	-	-	-
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	68	100,0	271	100,0	8 470	100,0

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

سوق سندات القرض

الجدول رقم 7: توزيع الأحجام حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثاني من سنة 2024

بملايين الدراهم

الضفة	المشتريات	الحصة (%)	المبيعات	الحصة (%)
الأشخاص المعنويون المغربيون				
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة				
الأشخاص المعنويون الأجانب				
الأشخاص الذاتيون الأجانب				
الأشخاص الذاتيون المغربيون				
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية				
المجموع				

لا شيء

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل