



الهيئة المغربية لسوق الرساميل  
+ⵏⵉⵙⵏⵉⵔⵉ ⵏⵉⵙⵓⵕ ⵏⵉⵙⵓⵕ ⵏⵉⵙⵓⵕ ⵏⵉⵙⵓⵕ ⵏⵉⵙⵓⵕ  
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

# تقرير حول المستثمرين في البورصة

برسم الربع الثالث من سنة 2024

## ملخص

بقيت خرائطية المستثمرين في سوق البورصة في نهاية الربع الثالث من سنة 2024 تتميز بحضور قوي للفاعلين المؤسساتيين والأشخاص المعنويين، في ظل سوق شهدت نموا إيجابيا في مؤشرات نشاطها الرئيسية. وسجلت سوق البورصة، بالقسم المركزي وبقسم الكتل، حجم تداولات بلغ 13,1 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 49,2 في المائة مقارنة بنفس الفترة من سنة 2023 (8,8 مليار درهم). وارتفعت مستويات المؤشرات بشكل واضح في نهاية الربع الحالي بنسبة 8,06 في المائة بالنسبة لمؤشر MASI وبنسبة 8,12 في المائة بالنسبة لمؤشر MASI 20. وأدى هذا الارتفاع القوي، بالإضافة إلى الزيادات المسجلة خلال الربعين الأول والثاني من سنة 2024، إلى رفع أداء المؤشرين ليصل إلى 18,9+ في المائة بالنسبة لمؤشر MASI و 17,4+ في المائة بالنسبة لمؤشر MASI 20، مقارنة بتم شهر دجنبر 2023.

وفي ظل هذا السياق، استأثرت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة والأشخاص المعنويين المغربيين بما يعادل 62,4 في المائة من حجم التداولات التي تمت في قسم الأسهم بالسوق المركزية خلال الربع الحالي، تلاهم الأشخاص الذاتيون المغربيين (25,8%)، والأشخاص المعنويون الأجنيبيون (5,9%) والمستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية (5,5%). وفيما يتعلق بعمليات البيع والشراء، فإن تحليل المعاملات التي قامت بها مختلف فئات المستثمرين كشف عن الجوانب التالية

- حققت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة مشتريات بقيمة 5,1 مليار درهم مقابل مبيعات بقيمة 3,8 مليار درهم. وانخفضت كل من مشترياتها ومبيعاتها بنسبة 4,1 في المائة و 29,1 في المائة على التوالي مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024؛
  - قام الأشخاص المعنويون المغربيون بمشتريات بقيمة 3,1 مليار درهم مقابل مبيعات بقيمة 3,9 مليار درهم. وانخفضت مشترياتهم ومبيعاتهم بنسبة 43,5 في المائة و 17,7 في المائة على التوالي مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024؛
  - ضاعف الأشخاص الذاتيون المغربيون مشترياتهم مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023، على الرغم من انخفاضها بنسبة 26,6 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024، لتصل إلى 3,3 مليار درهم. كما حققوا مبيعات بقيمة 3,3 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 89,7 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023 وانخفاضا بنسبة 24,2 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024؛
  - حقق الأشخاص المعنويون الأجنيبيون مشتريات بقيمة 731 مليون درهم، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 25,4 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024 وبنسبة 5,4 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023. وبلغت مبيعاتهم 762 مليون درهم، أي انخفاض بنسبة 40,6 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024 وارتفاع بنسبة 3,2 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023؛
  - انخفضت مشتريات المستثمرين الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية بشكل طفيف، بنسبة 3,9 في المائة، مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024، في حين تضاعفت مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023. وارتفعت مبيعاتهم بنسبة 34,3 في المائة مقارنة بالربع الثاني من سنة 2024 وبنسبة 39,4 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023.
- وتجدر الإشارة إلى أن تدفق العمليات على سندات رأس المال في السوق المركزية كان مدفوعا بزيادة بنسبة 57,7 في المائة في عدد أوامر البورصة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023، أي 331 459 أمرا برسم الربع الثالث من سنة 2024. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد العقود بنسبة 67,1 في المائة بين الربع الثالث من سنة 2023 (93 634 عقدا) والربع الثالث من سنة 2024 (156 434 عقدا). واستأثرت السوق المركزية بنسبة 98,2 في المائة من إجمالي التداولات التي بلغت 12,9 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة قدرها 72 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023 (7,5 مليار درهم). ومثلت سوق الكتل 1,8 في المائة فقط من إجمالي التداولات، بمبلغ قيمته 234 مليون درهم.

## المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة

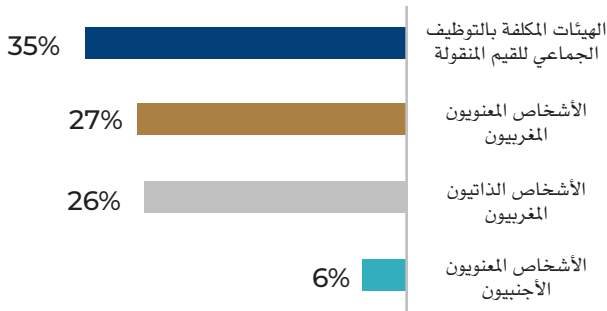
الجدول رقم 1: أرقام الربع الثالث من سنة 2024 مقارنة بأرقام الربع الثالث من سنة 2023

| التباين (%) | الربع الثالث من سنة 2024 | الربع الثالث من سنة 2023 |   |
|-------------|--------------------------|--------------------------|---|
| 21,1        | 14 372,84                | 11 865,32                | (*) MASI                                  |
| 20,9        | 1 162,09                 | 961,59                   | (*) MASI 20                               |
| 21,7        | 741,95                   | 609,59                   | الرسملة (*)                               |
| 72,0        | 12,9                     | 7,5                      | حجم السوق المركزية                        |
| - 82,3      | 0,23                     | 1,3                      | حجم سوق الكتل                             |
| 67,1        | 156 434                  | 93 634                   | عدد العقود<br>(السوق المركزية وسوق الكتل) |
| 57,7        | 331 459                  | 210 128                  | عدد الأوامر<br>(السوق المركزية - الأسهم)  |

(بمليارات الدراهم)

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

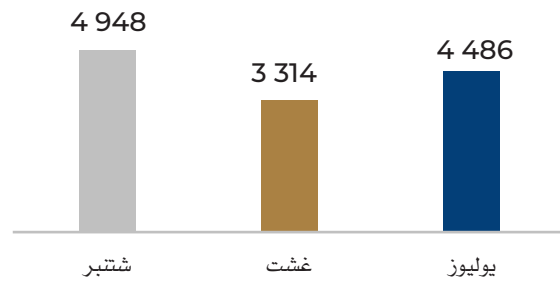
الرسم البياني رقم 2: توزيع الحجم حسب فئة المتدخلين  
- السوق المركزية للأسهم - برسم الربع الثالث من سنة 2024



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

بملايين الدراهم



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

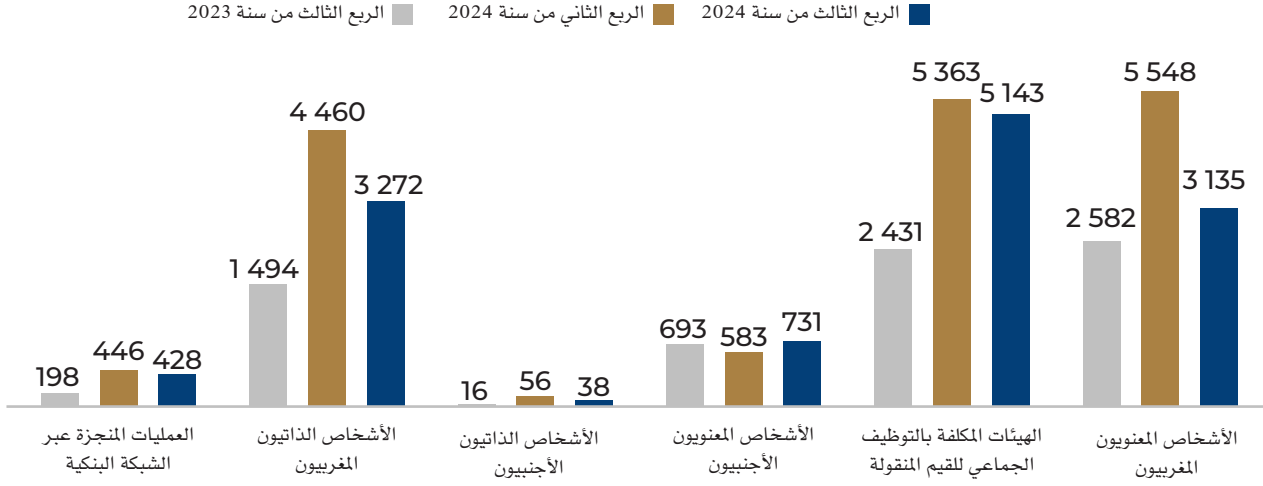
| تباين حجم<br>الربع الثالث<br>من سنة 2024<br>مقارنة بحجم<br>الربع الثالث من<br>سنة 2023 (%) | تباين حجم<br>الربع الثالث<br>من سنة 2024<br>مقارنة بحجم<br>الربع الثاني من<br>سنة 2024 (%) | حصة الربع<br>الثالث من سنة<br>2023 (%) | حصة الربع<br>الثاني من سنة<br>2024 (%) | حصة الربع<br>الثالث من سنة<br>2024 (%) | حجم الربع<br>الثالث من سنة<br>2024 | الفئة  |
|--|--|--|--|--|------------------------------------|--|
| 21,4   | -43,5  | 34,8                                   | 33,7                                   | 24,6                                   | 3 135                              | الأشخاص<br>المعنويون المغربيون                           |
| 111,6  | -4,1   | 32,8                                   | 32,6                                   | 40,3                                   | 5 143                              | الهيئات المكلفة<br>بالتوظيف<br>الجماعي للقيم<br>المنقولة |
| 5,4  | 25,4   | 9,3                                    | 3,5                                    | 5,7                                    | 731                                | الأشخاص<br>المعنويون<br>الأجانب                          |
| 145,6  | -31,3  | 0,2                                    | 0,3                                    | 0,3                                    | 38                                 | الأشخاص<br>الذاتيون<br>الأجانب                           |
| 119,0  | -26,6  | 20,2                                   | 27,1                                   | 25,7                                   | 3 272                              | الأشخاص<br>الذاتيون المغربيون                            |
| 116,5  | -3,9   | 2,7                                    | 2,7                                    | 3,4                                    | 428                                | العمليات المنجزة<br>عبر الشبكة<br>البنكية                |
| <b>71,9</b>  | <b>-22,5</b>   | <b>100,0</b>                           | <b>100,0</b>                           | <b>100,0</b>                           | <b>12 748</b>                      | <b>المجموع</b>   |

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

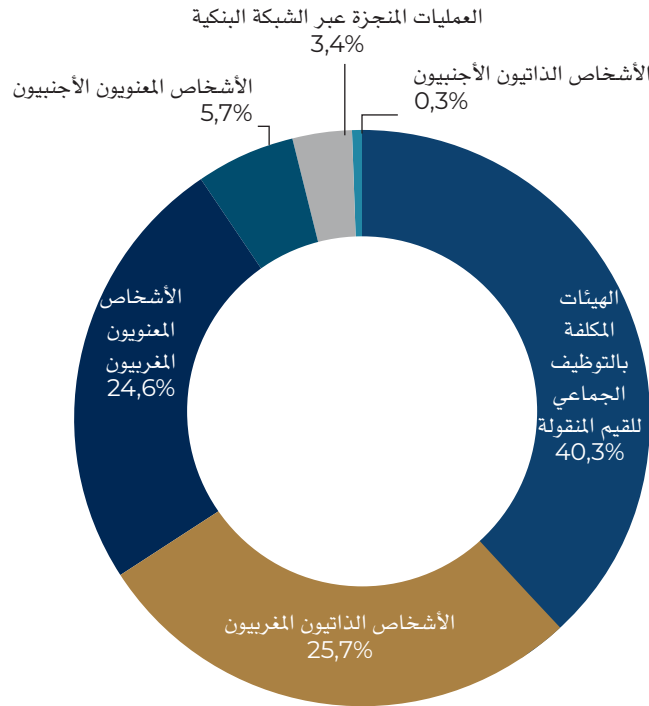
## الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الثالث من سنة 2024 مقارنة بمشتريات الربع الثاني من سنة 2024 ومشتريات الربع الثالث من سنة 2023

بملايين الدراهم



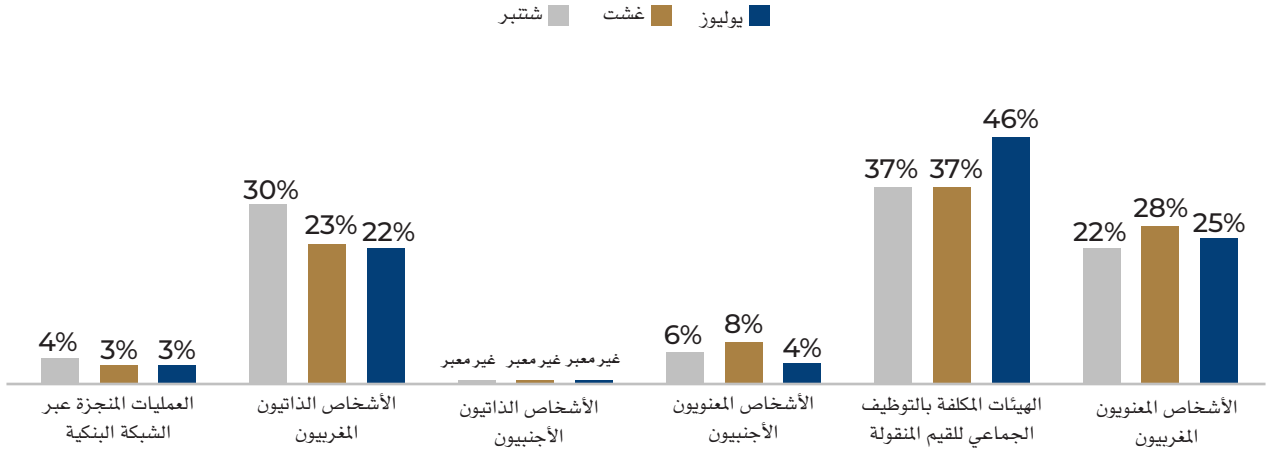
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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



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

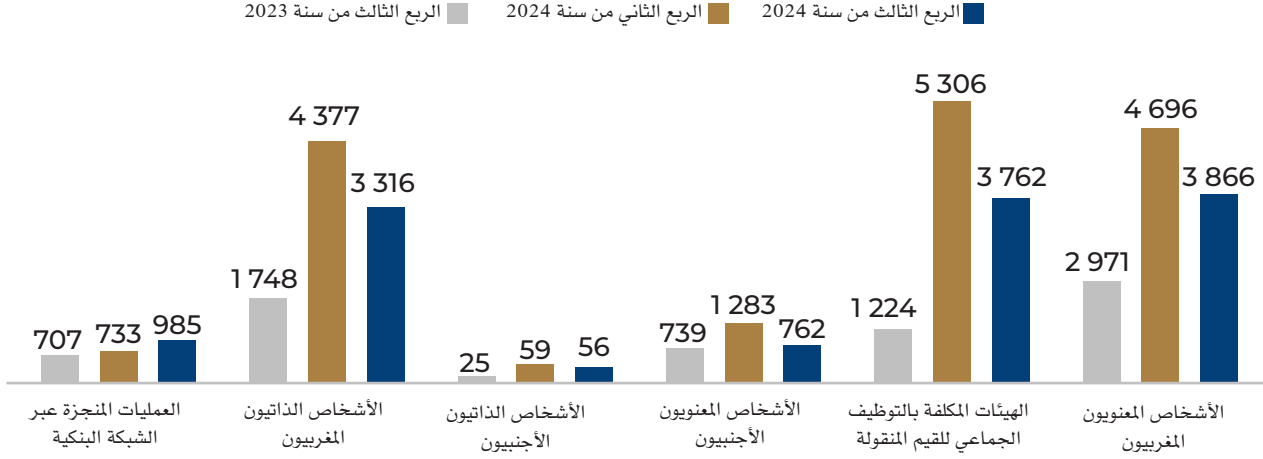
| تباين حجم<br>الربع الثالث<br>من سنة 2024<br>مقارنة بحجم<br>الربع الثالث من<br>سنة 2023 (%) | تباين حجم<br>الربع الثالث<br>من سنة 2024<br>مقارنة بحجم<br>الربع الثاني من<br>سنة 2024 (%) | حصة الربع<br>الثالث من سنة<br>2023 (%) | حصة الربع<br>الثاني من سنة<br>2024 (%) | حصة الربع<br>الثالث من سنة<br>2024 (%) | حجم الربع<br>الثالث من سنة<br>2024 | الفئة  |
|--|--|--|--|--|------------------------------------|--|
| 30,1   | -17,7  | 40,1                                   | 28,5                                   | 30,3                                   | 3 866                              | الأشخاص<br>المعنويون<br>المغربيون                        |
| 207,2  | -29,1  | 16,5                                   | 32,2                                   | 29,5                                   | 3 762                              | الهيئات المكلفة<br>بالتوظيف<br>الجماعي للقيم<br>المنقولة |
| 3,2  | -40,6  | 10,0                                   | 7,8                                    | 6,0                                    | 762                                | الأشخاص<br>المعنويون<br>الأجانب                          |
| 123,1  | -4,3   | 0,3                                    | 0,4                                    | 0,4                                    | 56                                 | الأشخاص<br>الذاتيون<br>الأجانب                           |
| 89,7   | -24,2  | 23,6                                   | 26,6                                   | 26,0                                   | 3 316                              | الأشخاص<br>الذاتيون<br>المغربيون                         |
| 39,4   | 34,3   | 9,5                                    | 4,5                                    | 7,7                                    | 985                                | العمليات المنجزة<br>عبر الشبكة<br>البنكية                |
| <b>71,9</b>  | <b>-22,5</b>   | <b>100,0</b>                           | <b>100,0</b>                           | <b>100,0</b>                           | <b>12 748</b>                      | <b>المجموع</b>   |

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

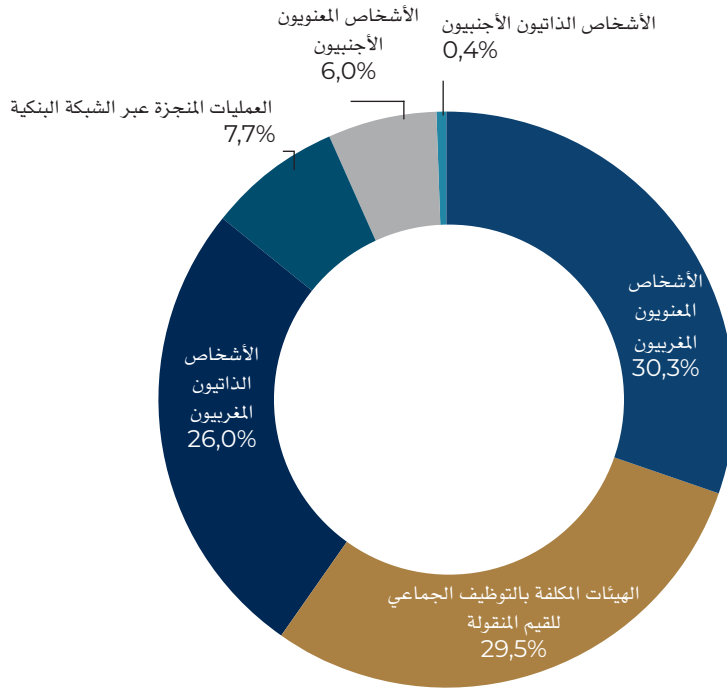
## الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الثالث من سنة 2024 مقارنة بمبيعات الربع الثاني من سنة 2024 ومبيعات الربع الثالث من سنة 2023

بملايين الدراهم



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

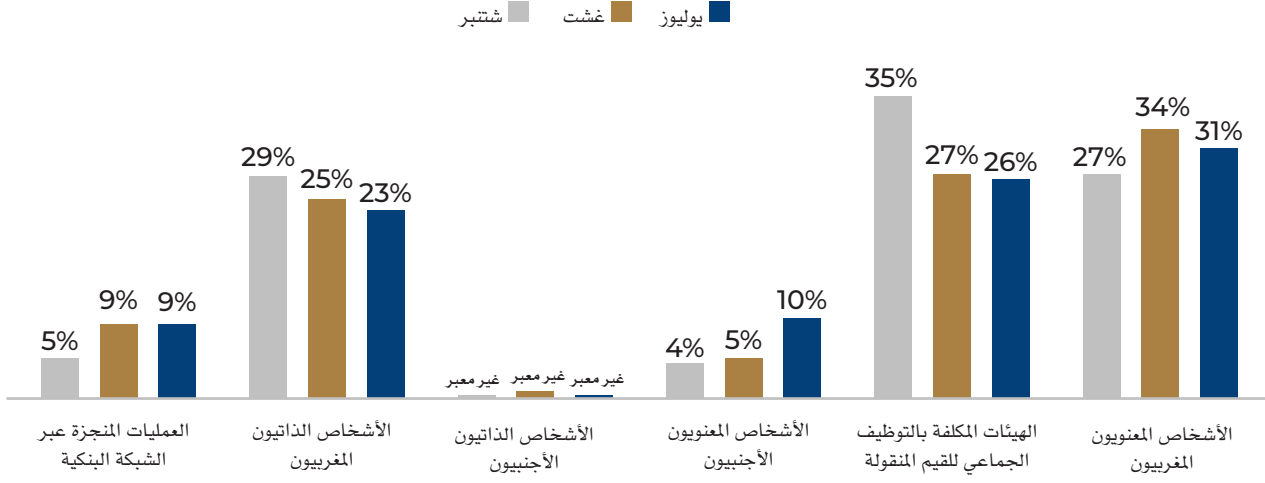
## الرسم البياني رقم 7: توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الثالث من سنة 2024



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 الثالث من سنة 2024

بملايين الدراهم

| الفئة   | المشتريات | الحصة (%) | المبيعات | الحصة (%) |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|
| الأشخاص المنعزلون المغريون                      | -         | -         | 133      | 100,0     |
| الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة | 133       | 100,0     | -        | -         |
| الأشخاص المنعزلون الأجنبيون                     | -         | -         | -        | -         |
| الأشخاص الذاتيون الأجنبيون                      | -         | -         | -        | -         |
| الأشخاص الذاتيون المغريون                       | -         | -         | -        | -         |
| العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية             | -         | -         | -        | -         |
| المجموع   | 133       | 100,0     | 133      | 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 الثالث من سنة 2023 |           | الربع الثاني من سنة 2024 |           | الربع الثالث من سنة 2024 |           | الفئة  |
|--------------------------|-----------|--------------------------|-----------|--------------------------|-----------|--|
| الحجم                    | الحصة (%) | الحجم                    | الحصة (%) | الحجم                    | الحصة (%) |  |
| 1 254                    | 100,0     | 8 302                    | 98,0      | 118                      | 68,0      | الأشخاص<br>المعنويون المغريبيون                          |
| -                        | -         | 168                      | 2,0       | 45                       | 26,0      | الهيئات المكلفة<br>بالتوظيف<br>الجماعي للقيم<br>المنقولة |
| -                        | -         | -                        | -         | -                        | -         | الأشخاص<br>المعنويون<br>الأجنيبيون                       |
| -                        | -         | -                        | -         | -                        | -         | الأشخاص<br>الذاتيون<br>الأجنيبيون                        |
| -                        | -         | -                        | -         | 11                       | 6,1       | الأشخاص<br>الذاتيون المغريبيون                           |
| -                        | -         | -                        | -         | -                        | -         | العمليات المنجزة<br>عبر الشبكة<br>البنكية                |
| 1 254                    | 100,0     | 8 470                    | 100,0     | 174                      | 100,0     | المجموع  |

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

## الجدول رقم 6: توزيع أحجام المبيعات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

| الفئة  | الربع الثالث من سنة 2023 |              | الربع الثاني من سنة 2024 |              | الربع الثالث من سنة 2024 |              |
|--|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|--------------------------|--------------|
|  | الحجم                    | الحصة (%)    | الحجم                    | الحصة (%)    | الحجم                    | الحصة (%)    |
| الأشخاص<br>المغربيون                                     | 633                      | 50,5         | 7 327                    | 86,5         | 174                      | 100,0        |
| الهيئات المكلفة<br>بالتوظيف<br>الجماعي للقيم<br>المنقولة | -                        | -            | -                        | -            | -                        | -            |
| الأشخاص<br>المغربيون<br>الأجانب                          | 621                      | 49,5         | 1 144                    | 13,5         | -                        | -            |
| الأشخاص<br>الذاتيون<br>الأجانب                           | -                        | -            | -                        | -            | -                        | -            |
| الأشخاص<br>الذاتيون المغربيون                            | -                        | -            | -                        | -            | -                        | -            |
| العمليات المنجزة<br>عبر الشبكة<br>البنكية                | -                        | -            | -                        | -            | -                        | -            |
| <b>المجموع</b>   | <b>1 254</b>             | <b>100,0</b> | <b>8 470</b>             | <b>100,0</b> | <b>174</b>               | <b>100,0</b> |

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

## سوق سندات القرض

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

بملايين الدراهم

| الضفة   | المشتريات | الحصة (%)    | المبيعات  | الحصة (%)    |
|---|-----------|--------------|-----------|--------------|
| الأشخاص المعنويون<br>المغربيون                        | 7         | 12,3         | 53        | 87,7         |
| الهيئات المكلفة<br>بالتوظيف الجماعي<br>للقيم المنقولة | 53        | 87,7         | 7         | 12,3         |
| الأشخاص المعنويون<br>الأجانب                          | -         | -            | -         | -            |
| الأشخاص الذاتيون<br>الأجانب                           | -         | -            | -         | -            |
| الأشخاص الذاتيون<br>المغربيون                         | -         | -            | -         | -            |
| العمليات المنجزة عبر<br>الشبكة البنكية                | -         | -            | -         | -            |
| <b>المجموع</b>  | <b>60</b> | <b>100,0</b> | <b>60</b> | <b>100,0</b> |

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل