



نوع المستثمرين في البورصة  
الربع الثاني من سنة 2013

**توزيع أحجام المعاملات في السوق المركزية حسب كل صنف من المستثمرين  
( خارج عمليات التقدمة و الإدراجات بالبورصة و العروض العمومية و الزيادات في رأس المال نضيا)  
الربع الثاني من سنة 2013 (بملايين الدرهم)**

ارتفع الحجم الإجمالي للمعاملات في السوق المركزية خلال الربع الثاني من سنة 2013 إلى 8.245 مليار درهم، مسجلا ارتفاعا بنسبة 49% مقارنة مع المستوى المسجل خلال الربع الأول من نفس السنة. غير أن متراكم الربع الأول و الثاني من السنة عرف تراجعاً بنسبة 11% مقارنة مع نفس الفترة من السنة الماضية.

**I - حجم الشراءات**

بالنسبة للشراءات، يتوزع الحجم المتداول في البورصة على الشكل التالي :

المجموع	ع.ع.ش.ب	أ.ذ.م	أ.ذ.أ	أ.م.أ	ه.ت.ج.ق.م	أ.م.م	
8 245,53	52,88	397,07	4,28	1 553,71	1 068,19	5 169,40	الشراء الربع الثاني 2013
5 543,87	52,57	261,39	4,83	1 489,93	974,64	2 760,50	الشراء الربع الأول 2013
49%	1%	52%	-11%	4%	10%	87%	تغييرات الربع الثاني/الربع الأول 2013
13 789,40	105,46	658,47	9,11	3 043,64	2 042,83	7 929,90	تراكم الربع الأول الربع الثاني 2013
15 447,88	148,92	1 090,23	29,87	3 221,06	3 719,89	7 237,90	تراكم الربع الأول الربع الثاني 2012
-11%	-29%	-40%	-69%	-6%	-45%	10%	تغييرات 2012/2013

ع-ع-ش-ب : عمليات عبر الشبكة البنكية

أ-ذ-م : أشخاص ذاتيون مغاربة  
أ-ذ-أ : أشخاص ذاتيون أجانب

أ-م-م : أشخاص معنويون مغاربة  
أ-م-أ : أشخاص معنويون أجانب

عرفت الشراءات المنجزة من طرف الأشخاص المعنويين المغاربة ارتفاعا بنسبة 87% في الربع الثاني من سنة 2013 مقارنة مع الربع الأول من نفس السنة. كما يسجل الأشخاص الذاتيون المغاربة ارتفاعا بنسبة 52% في الربع الثاني من سنة 2013.

أما الشراءات المنجزة من طرف المستثمرين الأجانب فتعرف استقرارا نسبيا خلال هذا الربع الثاني مسجلة نسبة (+4%) بالنسبة للأشخاص المعنويين الأجانب و انخفاضا طفيفا بنسبة (-11%) بالنسبة للأشخاص الذاتيين الأجانب. و تجدر الإشارة أيضا إلى أن العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية و ه.ت.ج.ق.م تعرف نفس المنحى في الربع الأول و الثاني من السنة حيث عرفت ارتفاعا بنسبة 1% و 10% على التوالي في نفس الفترة.

و باستثناء متراكم الشراءات المنجزة من طرف أ.م.م التي عرفت ارتفاعا بنسبة 10% مقارنة مع الربع الأول من سنة 2012، فإن الفئات الأخرى من المستثمرين عرفت تغيرات ذات منحى تنازلي، حيث سجل أ.ذ.أ انخفاضا بنسبة (-69%) و أ.ذ.م بنسبة (-40%).

## II - توزيع الشراءات حسب فئة المستثمرين

عرفت حصة العمليات المنجزة من طرف ه.ت.ج.ق.م و أ.م.أ تراجعاً ب 5 و 8 نقاط على التوالي لتسجل نسبة 13% و 19% على التوالي مقابل 18% و 27% خلال هذا الربع الأول من سنة 2013. و تمثل حصة الشراءات المنجزة خلال هذا الربع من طرف أ.م.م نسبة 63% من عمليات الشراء مقابل 50% خلال الربع الأخير، مسجلة زيادة ب 13 نقطة.

كما عرفت حصة عمليات الشراء المحلية (دون احتساب العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية) ارتفاعا خلال هذا الربع حيث تمثل 80% من الحجم الإجمالي مقابل 72% خلال الربع الأول من سنة 2013.

أما حصة الشراءات المنجزة من طرف المؤسساتيين خلال الربع الثاني من سنة 2013 فلم تسجل أي تغيير مقارنة مع الربع الأخير و تمثل حوالي 94% من الحجم الإجمالي.

### III - حجم المبيعات

بالنسبة للمبيعات، تتوزع المبادلات المتداولة في البورصة على الشكل التالي:

المجموع	ع.ع.ش.ب	أ.ذ.م	أ.ذ.أ	أ.م.أ	ه.ت.ج.ق.م	أ.م.م	
8 245,53	387,35	691,77	6,97	1 044,58	1 336,34	4 778,53	البيع الربع الثاني 2013
5 543,87	184,94	315,86	10,64	933,36	3 139,50	959,57	البيع الربع الأول 2013
49%	109%	119%	-35%	12%	-57%	398%	تغييرات الربع الثاني/الربع الأول 2013
13 789,40	572,29	1 007,63	17,62	1 977,94	4 475,84	5 738,09	تراكم الربع الأول الربع الثاني 2013
15 447,88	453,17	1 273,51	31,73	2 726,81	4 048,47	6 914,19	تراكم الربع الأول الربع الثاني 2012
-11%	26%	-21%	-44%	-27%	11%	-17%	تغييرات 2012/2013

باستثناء المبيعات المنجزة من طرف ه.ت.ج.ق.م (-57%) و أ.ذ.أ (-35%)، سجلت كل فئات المستثمرين خلال هذا الربع ارتفاعا في عمليات البيع. إذ سجل أ.م.م خلال هذا الربع ارتفاعا هاما في عمليات البيع (+398%) مقارنة مع الربع الأخير في حين أن متراكم الربع الأول و الثاني من سنة 2013 عرف تراجعاً ملحوظاً مقارنة مع نفس الفترة من السنة الماضية (-17%).

كما تضاعفت عمليات البيع المنجزة من طرف أ.ذ.م و عبر الشبكة البنكية خلال هذين الربعين حيث سجلت ارتفاعاً بمعدل 119% و 109% على التوالي. و باستثناء المبيعات المنجزة من طرف ه.ت.ج.ق.م (+11%) و عبر الشبكة البنكية (+26%)، عرف متراكم الربع الأول و الثاني من هذه السنة تراجعاً مقارنة مع نفس الفترة من السنة الماضية بالنسبة لجميع فئات المستثمرين.

#### IV - توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين

تبادلت حصص المبيعات المنجزة من طرف أ.م.م و ه.ت.ج.ق.م المراكز خلال هذا الربع، حيث عرفت حصة أ.م.م ارتفاعا في حصة المبيعات ب 41 نقطة لتسجل نسبة 58% مقابل 17% في الربع الأول من سنة 2013، في حين عرفت حصة المبيعات المنجزة من طرف ه.ت.ج.ق.م تراجعا ب 41 نقطة لتسجل على خلاف أ.م.م نسبة 16% مقابل 57% مقارنة بالربع الفارط.

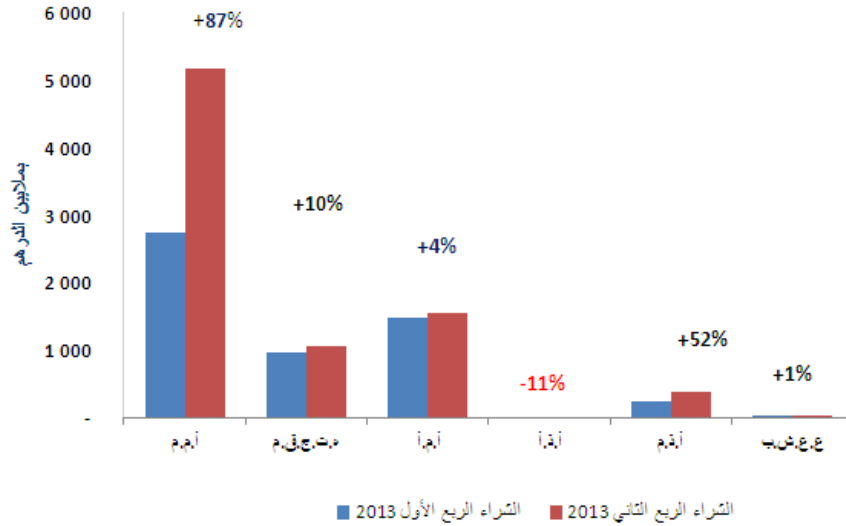
وعرفت عمليات البيع المنجزة من طرف أ.م.أ انخفاضا طفيفا بأربع نقاط مسجلة نسبة 13% مقارنة مع الربع الأخير، في حين أن أ.ذ.م و العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية عرفت زيادة ب 2 نقاط مسجلة على التوالي نسبة 8% و 5% مقارنة مع نفس الفترة.

و سجلت حصة عمليات البيع المحلية (دون احتساب العمليات المنجزة عن طريق الشبكة البنكية) نسبة تقارب 83% من الحجم الإجمالي، مسجلة بذلك ارتفاعا ب 3 نقاط مقارنة مع المستوى المسجل خلال الربع الأول من سنة 2013.

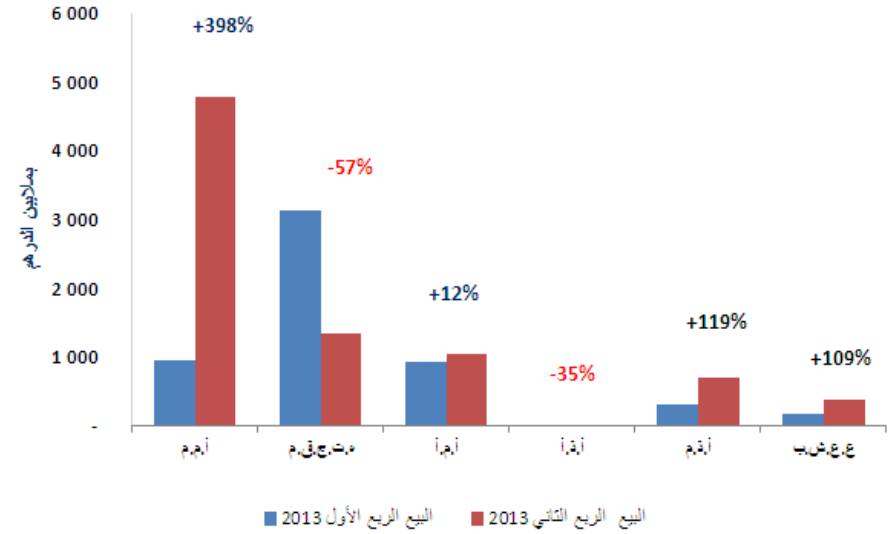
أما حصة المبيعات المنجزة من طرف المؤسساتيون فتمثل 87% من الحجم الإجمالي أي مسجلة انخفاضا ب 4 نقاط مقارنة مع الربع الأول من سنة 2013.

يعكس تحليل تصرف مختلف أصناف المستثمرين بناء على الوضعية الصافية الشراءات و المبيعات أن الأشخاص المعنويين المغاربة و الأجانب يوجدون في وضعية المشترين خلال هذا الربع، بينما توجد الفئات الأخرى من المستثمرين في وضعية البائعين.

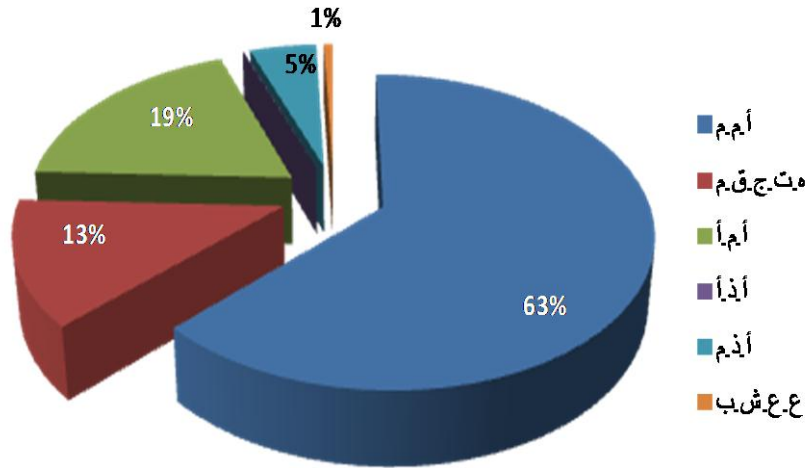
مقارنة الشراءات الربع الأول مقابل الربع الثاني 2013 السوق المركزي



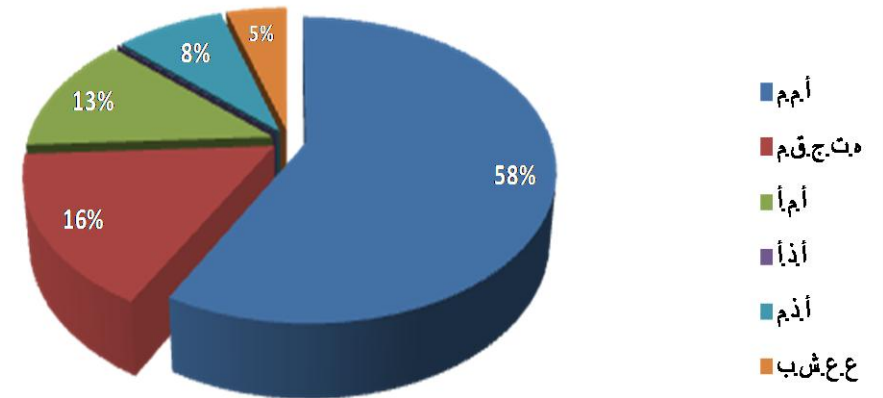
مقارنة المبيعات الربع الأول مقابل الربع الثاني 2013 السوق المركزي



توزيع الشراءات حسب فئة المستثمرين الربع الثاني 2013 السوق المركزي



مقارنة المبيعات حسب فئة المستثمرين الربع الثاني 2013 السوق المركزي



توزيع أحجام المعاملات في سوق الكتل حسب أصناف المستثمرين  
الربع الثاني من 2013 (بملايين الدرهم)

المجموع	ع.ع.ش.ب	أ.ذ.م	أ.ذ.أ	أ.م.أ	ه.ت.ج.ق.م	أ.م.م	
5 521,26	-	-	-	2 308,98	280,82	2 931,46	الدشراء الربع الثاني 2013
8 493,57	-	13,01	-	6 050,09	1 300,27	1 130,20	الدشراء الربع الأول 2013
-35%	-	-	-	-62%	-78%	159%	الربع الثاني مقابل الربع الأول 2013
14 014,82	-	13,01	-	8 359,07	1 581,09	4 061,65	تراكم الربع الأول و الربع الثاني 2013
6 547,30	-	-	-	1 302,83	1 332,99	3 911,49	تراكم الربع الأول و الربع الثاني 2012
114%	-	-	-	542%	19%	4%	تغييرات 2012/2013

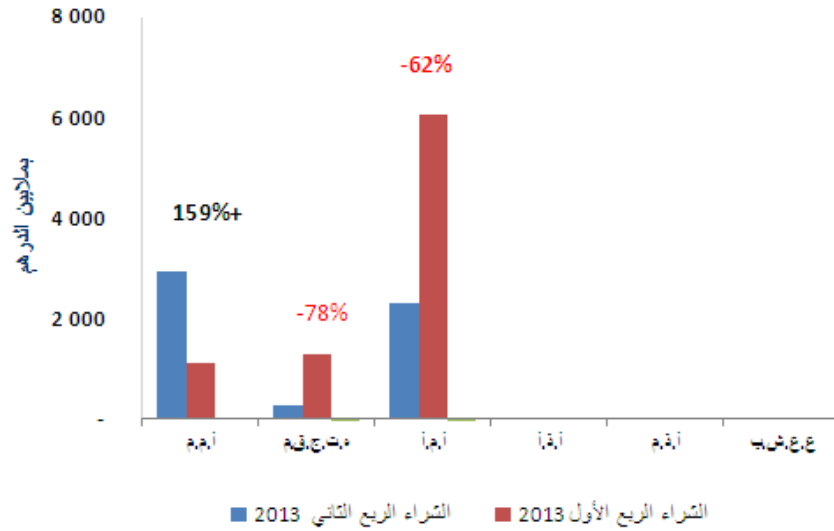
المجموع	ع.ع.ش.ب	أ.ذ.م	أ.ذ.أ	أ.م.أ	ه.ت.ج.ق.م	أ.م.م	
5 521,26	-	28,99	-	3,90	565,56	4 922,82	البيع الربع الثاني 2013
8 493,57	-	13,01	-	-	835,12	7 645,43	البيع الربع الأول 2013
-35%	-	123%	-	-	-32%	-36%	الربع الثاني مقابل الربع الأول 2013
14 014,82	-	42,00	-	3,90	1 400,68	12 568,25	تراكم الربع الأول و الربع الثاني 2013
6 547,30	-	-	-	2,45	1 739,28	4 805,58	تراكم الربع الأول و الربع الثاني 2012
114%	-	-	-	59%	-19%	162%	تغييرات 2012/2013

ع-ع-ش-ب : عمليات عبر الشبكة البنكية

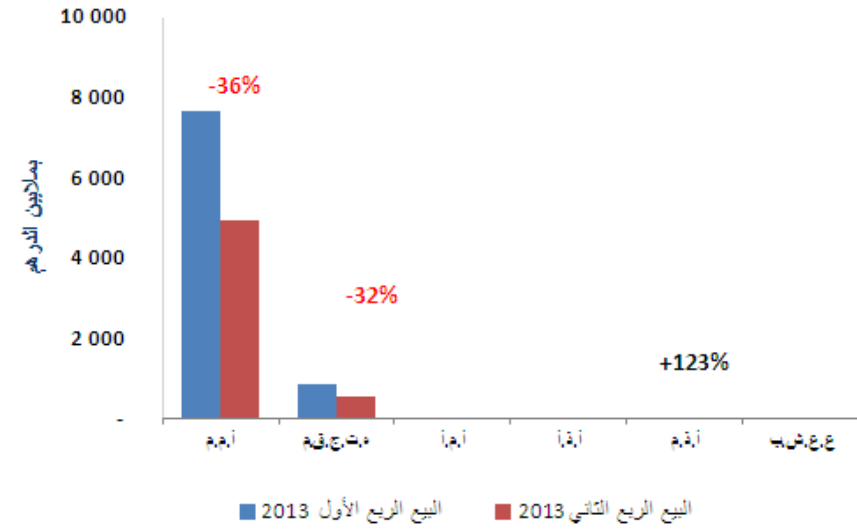
أ-ذ-م : أشخاص ذاتيون مغاربة  
أ-ذ-أ : أشخاص ذاتيون أجانب

أ-م-م : أشخاص معنويون مغاربة  
أ-م-أ : أشخاص معنويون أجانب

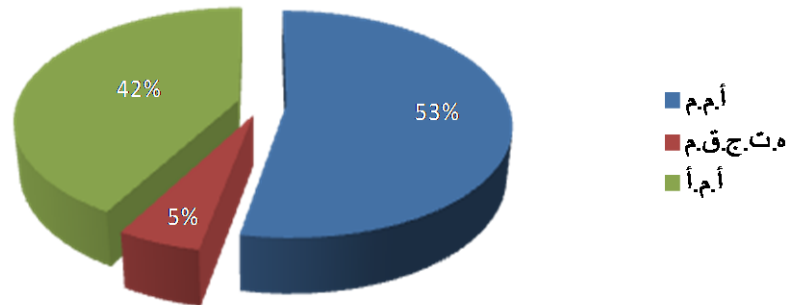
مقارنة الشراءات الربع الأول مقابل الربع الثاني 2013 سوق الكتل



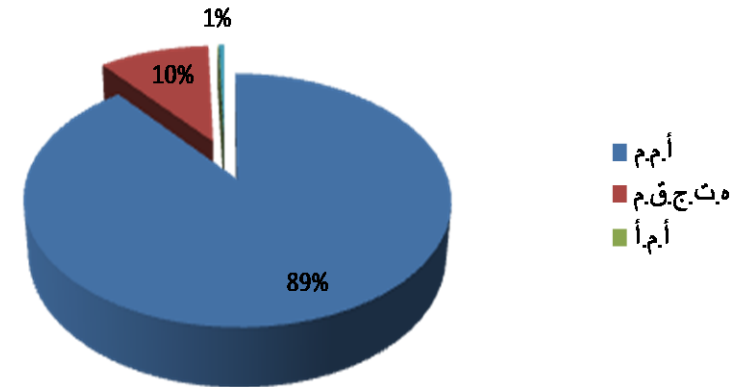
مقارنة المبيعات الربع الأول مقابل الربع الثاني 2013 سوق الكتل



توزيع الشراءات حسب فئة المستثمرين للربع الثاني 2013 سوق الكتل



توزيع المبيعات حسب فئة المستثمرين الربع الثاني 2012 سوق الكتل



استخلصت المعلومات المتضمنة في إطار هذه العملية للتواصل من المعطيات المستلمة من المتدخلين في السوق.