الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵍⵍⴰⵙⵜ ⵜⴰⵎⵔⴰⴽⵓⵜⵜ ⵏ ⵓⵙⵎⴰⵔⵙ ⵏ ⵖⵣⴰⵡⴰⵏ
AUTORITÉ MAROCAINE DU MARCHÉ DES CAPITAUX

تقرير حول
المستثمرين في البورصة

برسم الربع الرابع من سنة 2024

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 11

قائمة الجداول 11

قائمة الرسوم البيانية 13

ملخص

بقيت خرائطية المستثمرين في سوق البورصة في نهاية الربع الرابع 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 وقسم الكتل، حجم تداولات بلغ 40 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 35,1 في المائة مقارنة بنفس الفترة من سنة 2023 (29,6 مليار درهم). كما ارتفع الأداء السنوي لمؤشري MASI و20 MASI بنسبة 22,2 في المائة و20,5 في المائة على التوالي.

وفي ظل هذا السياق، استأثرت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة والأشخاص المعنويون بما يعادل 68 في المائة من حجم التداولات التي تمت في قسم الأسهم بالسوق المركزية خلال هذا الربع، تلاهم الأشخاص الذاتيون المغربيون (23 في المائة)، ثم المستثمرون الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية (4,6 في المائة) والأشخاص المعنويون الأجنبيون (4,5 في المائة). وفيما يتعلق بعمليات البيع والشراء، فإن تحليل المعاملات التي قامت بها مختلف فئات المستثمرين كشف عن النتائج الرئيسية التالية:

- قام الأشخاص المعنويون المغربيون بمشتريات ومبيعات بقيمة تعادل 7,8 مليار درهم، حيث ارتفعت بنسبة 59,4 في المائة و33,2 في المائة على التوالي مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023؛
- حققت الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة مشتريات بقيمة 6,7 مليار درهم مقابل مبيعات بلغت 5,2 مليار درهم. وارتفعت كل من مشترياتها ومبيعاتها بنسبة 47,8 في المائة و102,2 في المائة على التوالي مقارنة بنفس الفترة من سنة 2023؛
- زاد الأشخاص الذاتيون المغربيون من مشترياتهم بمقدار 2,6 أضعاف مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023، وبنسبة 30,5 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024، لتصل قيمتها إلى 4,3 مليار درهم. كما حققوا مبيعات بمبلغ مماثل تقريبا بلغ 4,8 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة قدرها 3 أضعاف تقريبا مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023 و45,7 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024؛
- زادت مشتريات المستثمرين الذين تمر أوامرهم عبر الشبكة البنكية بنسبة 55,5 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024 وتضاعفت بمقدار 3,2 مرات مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023. وارتفعت مبيعاتهم بنسبة 19,5 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024 وبنسبة 63,4 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023؛
- حقق الأشخاص المعنويون الأجنبيون مبيعات بقيمة 1,1 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة نسبتها 41,9 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024 وانخفاضا نسبته 3,4 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023. وبلغت مشترياتهم 726 مليون درهم، وهو ما يعكس انخفاضا طفيفا بنسبة 0,6 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024، وزيادة بنسبة 8,6 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023.

وتجدر الإشارة إلى أن تدفق العمليات على سندات رأس المال في السوق المركزية كان مدفوعا بزيادة بنسبة 81,1 في المائة في عدد أوامر البورصة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023 وبنسبة 23,3 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024، أي 646 408 أمرا برسم الربع الرابع من سنة 2024. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد العقود بنسبة 110,4 في المائة بين الربع الرابع من سنة 2023 (434 95 عقدا) والربع الرابع من سنة 2024 (766 200 عقدا)، وبنسبة 28,3 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2024 (434 156 عقدا). واستأثرت السوق المركزية بنسبة 51 في المائة من إجمالي التداولات التي بلغت 20 مليار درهم، وهو ما يمثل زيادة قدرها 56,6 في المائة مقارنة بالربع الثالث من سنة 2023 (12,9 مليار درهم)، وزيادة قدرها 68,8 في المائة مقارنة بالربع الرابع من سنة 2023 (12 مليار درهم). ومثلث سوق الكتل 49 في المائة من إجمالي التداولات، بمبلغ قيمته 19,8 مليار درهم.

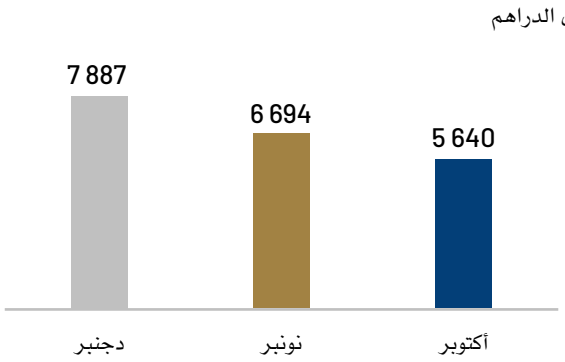
المؤشرات الرئيسية لسوق البورصة

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

		الربع الرابع من سنة 2023	الربع الرابع من سنة 2024	التباين (%)
	(*) MASI	12 092,88	14 773,19	22,16
	(*) MASI 20	989,84	1 193,02	20,53
(بملايارات الدراهم)	الرسملة (*)	626,08	752,44	20,18
	حجم السوق المركزية	11,98	20,22	68,78
	حجم سوق الكتل	17,64	19,79	12,19
	عدد العقود (السوق المركزية وسوق الكتل)	95 434	200 766	110,37
	عدد الأوامر (السوق المركزية – الأسهم)	225 692	408 646	81,06

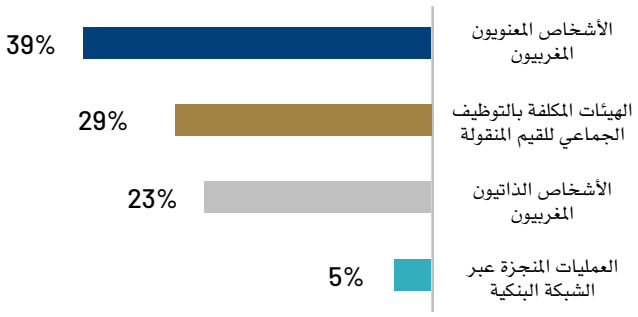
المصدر: بورصة الدار البيضاء
(*) قيمة آخر جلسة بورصة للربع

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 – السوق المركزية للأسهم – برسم الربع الرابع من سنة 2024



المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

السوق المركزية

سوق الأسهم

بنية المشتريات

الجدول رقم 2: توزيع أحجام المشتريات حسب فئة المستثمرين

بملايين الدراهم

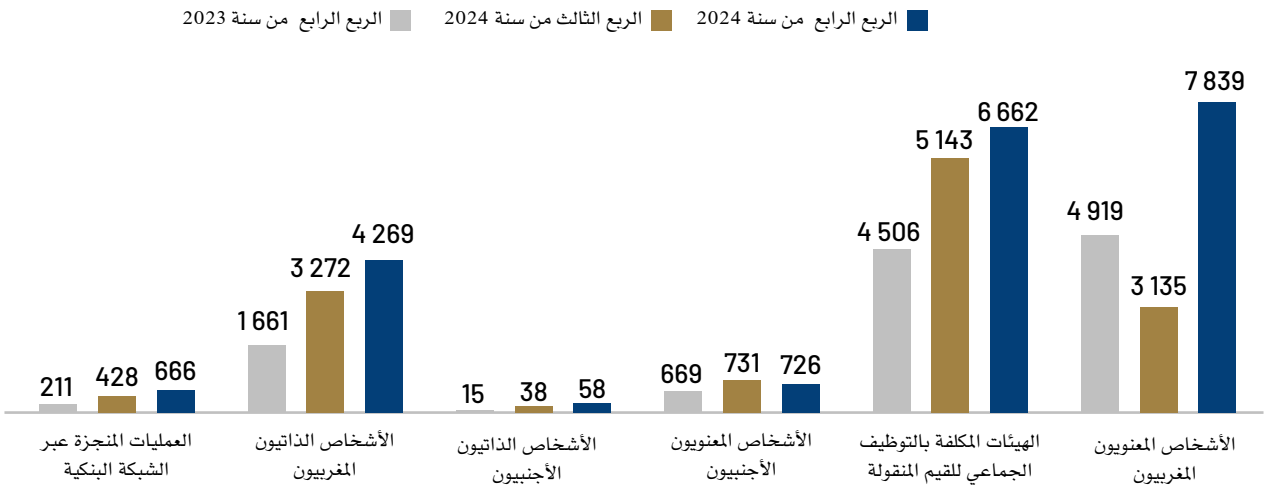
الفئة	حجم الربع الرابع من سنة 2024	حصة الربع الرابع من سنة 2024 (%)	حصة الربع الثالث من سنة 2024 (%)	حصة الربع الرابع من سنة 2023 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الثالث من سنة 2024 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الرابع من سنة 2023 (%)
الأشخاص المعنويون المغربيون	7 839	38,8	24,6	41,1	150,1	59,4
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	6 662	32,9	40,3	37,6	29,5	47,8
الأشخاص المعنويون الأجنبيون	726	3,6	5,7	5,6	-0,6	8,6
الأشخاص الذاتيون الأجنبيون	58	0,3	0,3	0,1	53,0	301,3
الأشخاص الذاتيون المغربيون	4 269	21,1	25,7	13,9	30,5	157,0
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	666	3,3	3,4	1,8	55,5	215,7
المجموع	**20 221**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**58,6**	**68,8**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

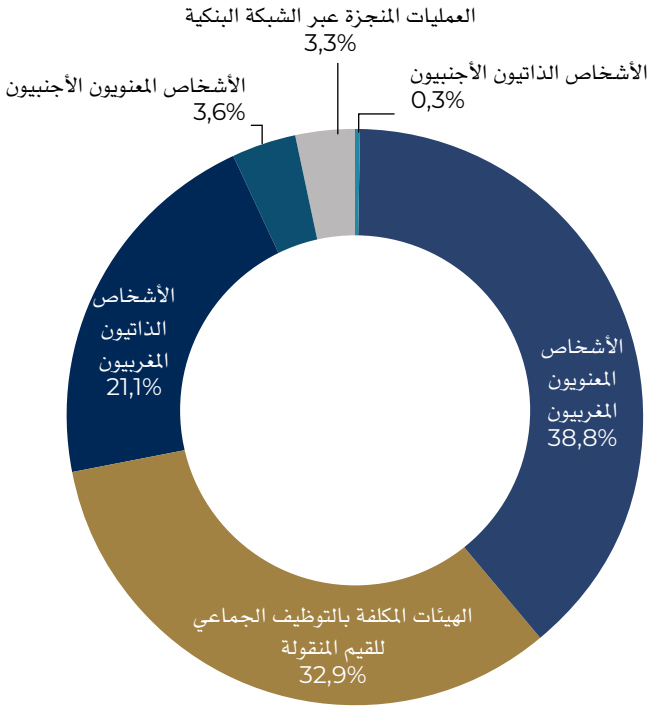
الرسم البياني رقم 3: مقارنة بين مشتريات الربع الرابع من سنة 2024 مُقارنةً بمشتريات الربع الثالث من سنة 2024 ومشتريات الربع الرابع من سنة 2023

بملايين الدراهم



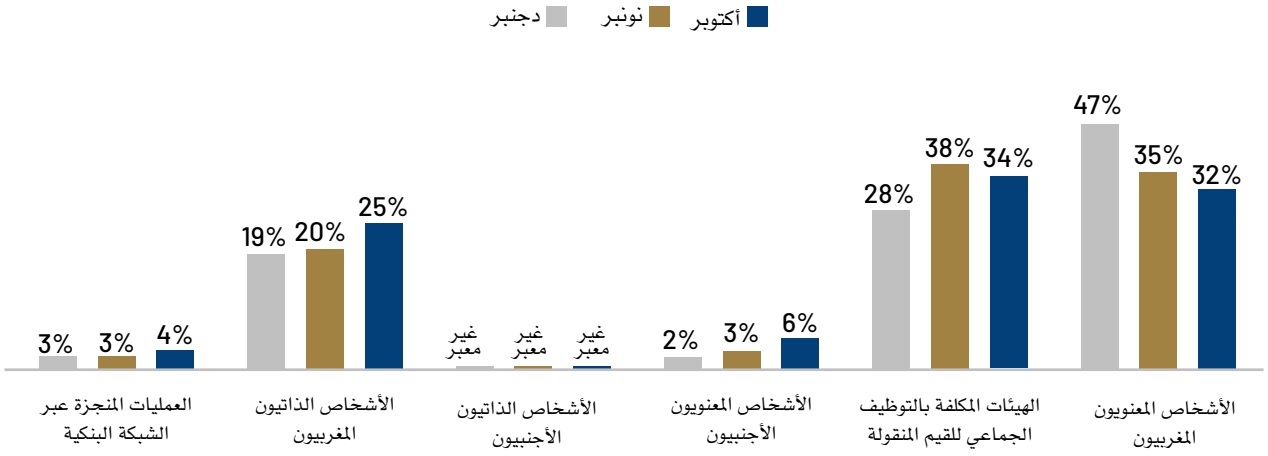
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

الرسم البياني رقم 4: توزيع المشتريات حسب فئة المستثمرين برسم الربع الرابع 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

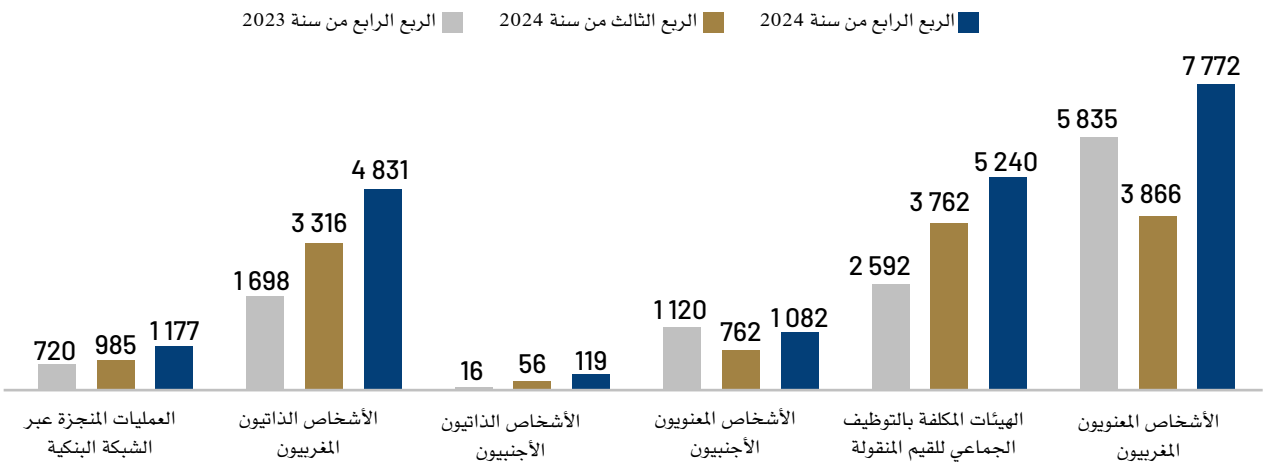
الفئة	حجم الربع الرابع من سنة 2024	حصة الربع الرابع من سنة 2024 (%)	حصة الربع الثالث من سنة 2024 (%)	حصة الربع الرابع من سنة 2023 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الثالث من سنة 2024 (%)	تباين حجم الربع الرابع من سنة 2024 مقارنة بحجم الربع الرابع من سنة 2023 (%)
الأشخاص المعنويون المغربيون	7 772	38,4	30,3	48,7	101,1	33,2
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	5 240	25,9	29,5	21,6	39,3	102,2
الأشخاص المعنويون الأجنبيون	1 082	5,4	6,0	9,3	41,9	-3,4
الأشخاص الذاتيون الأجنبيون	119	0,6	0,4	0,1	112,0	غير معبر
الأشخاص الذاتيون المغربيون	4 831	23,9	26,0	14,2	45,7	184,5
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	1 177	5,8	7,7	6,0	19,5	63,4
المجموع	**20 221**	**100,0**	**100,0**	**100,0**	**58,6**	**68,8**

المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

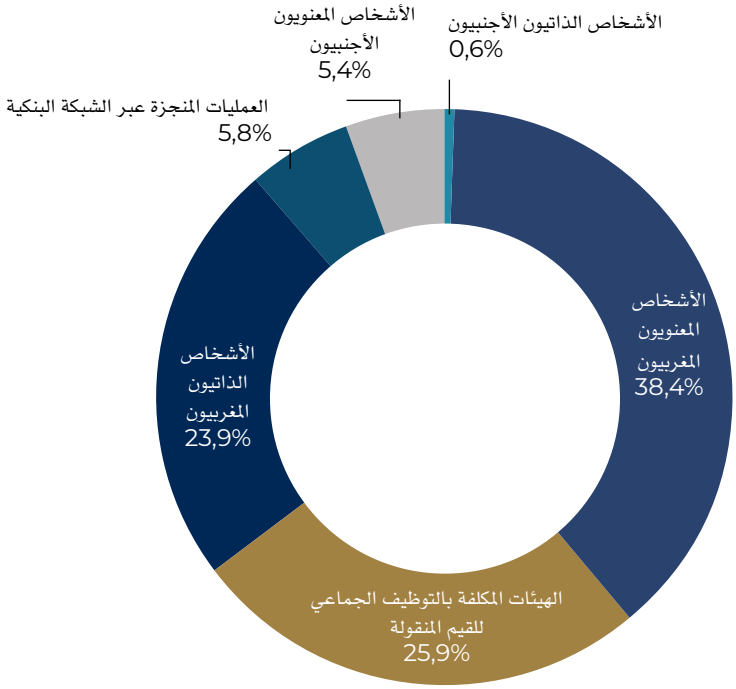
الرسم البياني رقم 6: مقارنة بين مبيعات الربع الرابع من سنة 2024 مُقارنةً بمبيعات الربع الثالث من سنة 2024 ومبيعات الربع الرابع من سنة 2023

بملايين الدراهم



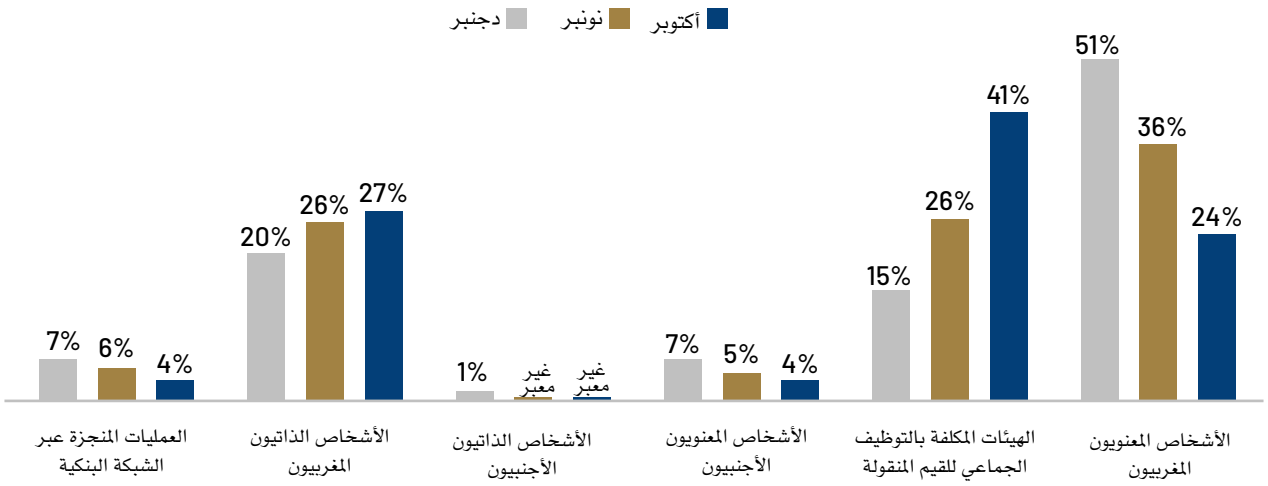
المصدر: شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

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

بملايين الدراهم

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

لا شيء

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 2024		الربع الثالث من سنة 2024		الربع الرابع من سنة 2023	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
الأشخاص المعنويون المغربيون	18 440	93,2	118	68,0	16 886	95,7
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	1 028	5,2	45	26,0	212	1,2
الأشخاص المعنويون الأجنبيون	14	0,1	-	-	425	2,4
الأشخاص الذاتيون الأجنبيون	2	غير معبر	-	-	-	-
الأشخاص الذاتيون المغربيون	312	1,6	11	6,1	118	0,7
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	**19 796**	**100,0**	**174**	**100,0**	**17 641**	**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 2024		الربع الثالث من سنة 2024		الربع الرابع من سنة 2023	
	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)	الحجم	الحصة (%)
الأشخاص المعنويون المغربيون	19 471	98,4	174	100,0	11 486	65,1
الهيئات المكلفة بالتوظيف الجماعي للقيم المنقولة	24	0,1	-	-	-	-
الأشخاص المعنويون الأجنبيون	-	-	-	-	6 109	34,6
الأشخاص الذاتيون الأجنبيون	1	غير معبر	-	-	-	-
الأشخاص الذاتيون المغربيون	300	1,5	-	-	46	0,3
العمليات المنجزة عبر الشبكة البنكية	-	-	-	-	-	-
المجموع	**19 796**	**100,0**	**174**	**100,0**	**17 641**	**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 برسم الربع الرابع من سنة 2024

بملايين الدراهم

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

لا شيء

المصدر : شركات البورصة، وحسابات الهيئة المغربية لسوق الرساميل

قائمة الجداول والرسوم البيانية

قائمة الجداول

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

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 الرابع من سنة 2024

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 الرابع من سنة 2024

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 2024

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

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

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

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

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

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

الهيئة المغربية لسوق الرساميل
ⵜⴰⵍⵍⴰⵖⵜ ⵜⴰⵎⵖⵔⵉⴱⵜ ⵏ ⵓⵙⵏⴰⵡⵉ ⵏ ⵖⵓⴰⵙⵎⴰⵍ
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