



ملحق
السيارات
18-17

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

تابعونا



@aleqtisadyahkw

www.aleqtisadyah.com

عدد الصفحات 25

رقم العدد 372

جريدة إلكترونية كويتية يومية

الثلاثاء 14 من ذي الحجة 1446 هـ • 10 يونيو 2025 م • السنة الثانية

لماذا لا يكون ترخيص مزاولة نشاط البورصة 10 سنوات؟

القيمة السوقية للبورصة 49.38 مليار دينار ورخصة مزاولة النشاط 3 سنوات!!



4

**البورصة مكون
أساسي ضمن
هيكل الاقتصاد
ويجب أن
يكون ترخيصها
طويل الأجل**

3

**مطالبات
بإعادة النظر
في مد
الفترة الزمنية
لمزاولة نشاط
البورصة**

2

**مدة صناديق
الاستثمار
تتراوح بين 5
و25 عاما تجدد
لمدد مماثلة**

1

**رفع المدة
الزمنية يرسخ
الاستقرار
والثقة
والاستدامة**

للأجنبي حالياً أصبحت 5 سنوات، حيث شهدت تعديل على صعيد المدة الزمنية للأعلى بعد أن كانت تجدد سابقاً عام بعام، بالتالي بورصة قيمتها السوقية أكثر من 49 مليار دينار تستحق أن تكون رخصة المزاولة 10 سنوات على أقل تقدير.

8. منذ سنوات أصبحت التسهيلات المصرفية تأخذ الطابع طويل الأجل وتتراوح بين 7 إلى 10 سنوات، وبالتالي العلاقة المالية التمويلية والتجارية قائمة ومستمرة، والأنشطة الاقتصادية دائمة، فلماذا رخصة مزاولة نشاط استراتيجي بحجم وقيمة وأهمية بورصة يكون لثلاث سنوات فقط؟

9. مدة مجلس الإدارة المنتخب ثلاث سنوات، وترخيص مزاولة النشاط يجب أن يكون لمدة أطول تحقيقاً للاستقرار، فمن الجدوى الاقتصادية أن تكون مدة مزاولة النشاط طويلة الأجل وأعلى من مدة مجلس الإدارة.

10. في ظل عدم وجود بورصة أو بورصات أخرى، كيف يمكن في حالة إلغاء الترخيص، وبعد تمديد المهلة لحين إقفال العمليات، تسليم أنشطتها لبورصة أخرى؟ حتى لو وجدت في المستقبل بورصة أو بورصات فإن رفع مدة ترخيص المزاولة إلى 10 سنوات لا يتعارض، ودراسته يجب أن تكون من نافذة المصلحة العامة ولدعم التنافسية والاستدامة والاستقرار.

محدد المدة ما لم تفقد الشركة أي شرط من الشروط الواجبة، وبالتالي الإدراج للشركات عملية مستمرة، فكيف يكون الترخيص ثلاث سنوات ويجدد؟! ... وفقاً للمقاييس الاستراتيجية والأنشطة الفريدة والتي تمثل عمق وركن أساسي كمكون اقتصادي، تعتبر الثلاث سنوات مدة ضئيلة وقليلة.

3. القيمة السوقية للشركات المدرجة في البورصة 49.38 مليار دينار كويتي، وهي قيمة ضخمة ومؤثرة، والشركة التي تتداول فيها هذه القيمة هي شركة البورصة الحاصلة على ترخيص مزاولة نشاط البورصة لثلاث سنوات. أمام أهمية السوق المالي كنشاط وقيمة يتطلب الأمر أن تكون المدة أطول، لأن ثلاث سنوات تعتبر مهلة زمنية قصيرة.

4. الترخيص التجاري للشركات 4 سنوات، فلماذا يكون ترخيص المزاولة أقل من الترخيص التجاري بعام كامل؟

5. مبدأ مد ترخيص مزاولة النشاط إلى 10 سنوات لا يتعارض مع مدة الترخيص، بدليل أن مدة بعض الصناديق 20 عاماً وأكثر، وهي مؤسسة ومدارة من شركات مدرجة ترخيصها 4 سنوات.

6. مشاريع الـ BOT 25 عاماً، وهي مدة أعلى من مدة ترخيص الشركة، وبالتالي مبدأ منح البورصة ترخيص مزاولة النشاط 10 سنوات يستحق الدراسة.

7. اقتصادي مخضرم يقول إن رخصة القيادة

بورصة الكويت كيان ونشاط يعتبر من الأنشطة الاستراتيجية والحيوية والفريدة من نوعها. فالبورصة مكون أساسي وضروري من مكونات الاقتصاد، ولا يمكن أن يكون هناك اقتصاد من دون بورصة، وهذه مسلمات وبديهيات وأساسيات.

الواقع يؤكد تلك المعطيات والثوابت، وكل دول العالم تتسابق لتطوير أسواق المال وتأهيلها وترقيتها.

مؤخراً تضمن تعديل لائحة تشريعي مدة مزاولة النشاط للبورصة، والتي تم تحديدها بنحو ثلاث سنوات من تاريخ منح الترخيص، ويجوز تجديد الترخيص لمدة أو لمدد مماثلة بناءً على طلب يقدم من البورصة.

لكن أمام أهمية البورصة ككيان، واستراتيجيتها وضرورتها، ومن باب الاستدامة والثقة، لماذا لا يتم دراسة مقترح بأن تكون مدة ترخيص مزاولة نشاط البورصة 10 سنوات، وذلك تحقيقاً للاستقرار.

وطالما يحق للرقيب، بموجب القانون، إلغاء الترخيص بموجب إخطار كتابي إذا فقدت الشركة أحد الشروط التي أهلتها للحصول على الترخيص، بجانب 4 حالات أخرى، لماذا لا يعاد النظر أو يتم دراسة أن تكون مدة الترخيص 10 سنوات؟ خصوصاً في ظل الملاحظات التالية:

1. صناديق استثمارية مدتها بين 5 سنوات و25 عاماً.

2. مبدأ الإدراج في البورصة مستمر، وهو غير

صور عن بيانات ومعلومات المعد الزمنية لصناديق استثمارية في البورصة

اسم مدير الصندوق	شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)	نوع الصندوق	الإستثمار في الأوراق المالية
أهداف الصندوق الاستثمارية			
يهدف الصندوق إلى استثمار الأموال لصالح من يرغب من المواطنين الكويتيين ومواطني دول مجلس التعاون الخليجي والأجانب أشخاصا طبيعيين واعتباريين وفقا للقانون وذلك في مجال بيع وشراء الأوراق المالية للشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية والإصدارات الأولية والسندات الصادرة عن حكومات دول مجلس التعاون لدول الخليج العربية أو بضمانتها والكتابات العامة المتوقع ادراجها والصناديق الاستثمارية الموجهة للاستثمار في الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية والأسواق الخليجية والعربية. بما في ذلك استخدام أية أدوات مالية جديدة توافق إدارة السوق على تناولها. كما يجوز لمدير الصندوق إيداع الفوائض المالية لفترات قصيرة ومتوسطة بودائع لدى البنوك المحلية وبأذونات وسندات الخزنة الكويتية وصناديق أسواق النقد. هذا وسيحرص الصندوق على تنمية رأس المال عن طريق بيع وشراء الأسهم المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية والخليجية والعربية وتوفير فرص استثمارية بناءاً على أسس ودراسات وافية لتحقيق أعلى عائد ممكن وبمخاطر محدودة			
طبيعة الصندوق	تقليدي	مدة الصندوق	25 سنة قابلة للتجديد لمدة أو لمدد مماثلة
تاريخ تأسيس الصندوق	10/19/2003	عملة الصندوق	دينار كويتي
السنة المالية للصندوق	31/12	مراقب الحسابات الخارجي	فيصل صقر الصقر - مكتب بي دي أوه النصف وشركاه
أمين الحفظ	الشركة الكويتية للمقاصة	مراقب الاستثمار	الشركة الكويتية للمقاصة

مدة الصندوق 25 سنة قابلة للتجديد لعدد مماثلة

اسم مدير الصندوق	شركة بوبيان كابيتال للاستثمار ش.م.ك م	نوع الصندوق	صندوق استثمار في الأوراق المالية
أهداف الصندوق الاستثمارية			
يهدف هذا الصندوق إلى لتنمية رأس المال بطريقة تناسب مع أحكام الشريعة الإسلامية. من خلال الاستثمار في الأوراق المالية للشركات المدرجة في بورصة الكويت وأسواق المال لدول مجلس التعاون الخليجي مع التركيز على الأسهم القيادية. وذلك لتحقيق عوائد تنافسية ضمن مستوى مقبول من المخاطر. كما يحق لمدير الصندوق الاستثمار صكوك صادرة عن حكومات دول مجلس التعاون الخليجي أو بضمانتها في وقت الاستثمار و/أو صناديق أوراق مالية أخرى أو صناديق أدوات دين أو صناديق أسواق نقد أخرى متوافقة مع الشريعة الإسلامية. كما يهدف الصندوق لتوزيع الأرباح. إن وجدت. سنوياً بناءً على تقدير مدير الصندوق.			
طبيعة الصندوق	متوافق مع الشريعة الإسلامية	مدة الصندوق	عشر سنوات ميلادية وهي قابلة للتجديد لمدد مماثلة
تاريخ تأسيس الصندوق	01/16/2020	عملة الصندوق	الدينار الكويتي
السنة المالية للصندوق	12/31/2021	مراقب الحسابات الخارجي	صافي المطوع وشركاه KPMG
أمين الحفظ	الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك	مراقب الاستثمار	الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك

مدة الصندوق 10 سنوات ميلادية قابلة للتجديد لعدد مماثلة

اسم الصندوق:	صندوق المركز للعوائد الممتازة	رقم الصندوق:	50
أهداف الصندوق الاستثمارية			
تحقيق نمو رأس المال على المدى الطويل من خلال الاستثمار في أسهم الشركات الممتازة المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية.			
طبيعة الصندوق	تقليدي	مدة الصندوق	05-31-2029
تاريخ تأسيس الصندوق	12/01/1999	عملة الصندوق	الدينار الكويتي
السنة المالية للصندوق	12-31-2018	مراقب الحسابات الخارجي	برابس ونرهاوس كوبرز الشطي وشركاه
أمين الحفظ	الشركة الخليجية لحفظ الأوراق المالية	مراقب الاستثمار	الشركة الخليجية لحفظ الأوراق المالية

مدة الصندوق حتي 2029

اسم الصندوق:	صندوق الكويت الاستثماري	رقم الصندوق:	45
أهداف الصندوق الاستثمارية			
الاستثمار في الأوراق المالية المتوافقة مع الشريعة الاسلامية في الكويت			
طبيعة الصندوق	متوافق مع الشريعة الإسلامية	مدة الصندوق	5 سنوات تجدد لفترات مماثلة
تاريخ تأسيس الصندوق	01/04/2003	عملة الصندوق	الدينار الكويتي
السنة المالية للصندوق	31/12/2019	مراقب الحسابات الخارجي	نايف مساعد البريع - RSM البريع وشركاهم
أمين الحفظ	الشركة الكويتية للمقاصة	مراقب الاستثمار	الشركة الكويتية للمقاصة

مدة الصندوق 5 سنوات تجدد لفترات مماثلة

اسم مدير الصندوق	شركة الوطني للاستثمار ش.م.ك م	نوع الصندوق	صندوق الاستثمار في الأوراق المالية
أهداف الصندوق الاستثمارية			
يسعى الصندوق لزيادة قيمة رأس المال على المدى الطويل عن طريق الاستثمار بشكل رئيسي في أي من الأسهم المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية. كما يكون لمدير الصندوق الحق في أن يستثمر أموال الصندوق في الأسهم غير الكويتية المدرجة خارج السوق الكويتي والتي لها نشاط مرتبط بالاقتصاد الكويتي. ويشترط أن لا يتجاوز هذا الاستثمار عن ما يعادل 20 % من صافي قيمة الأصول وبما لا يتعارض مع أساليب وسياسات الاستثمار المحددة في المادة (24) من هذا النظام. كما يكون لمدير الصندوق الاستثمار في الصكوك والسندات وصناديق الاستثمار وبما لا يتعارض مع أساليب وسياسات الاستثمار المحددة في المادة (24) من هذا النظام. ولمعرفة معدل أداء الصندوق وقدرته على تحقيق أهدافه. سيجري مقارنة أدائه مع أداء المؤشر			
طبيعة الصندوق	تقليدي	مدة الصندوق	عشر سنوات قابلة للتجديد
تاريخ تأسيس الصندوق	01/23/2007	عملة الصندوق	دينار كويتي
السنة المالية للصندوق	12-31-2019	مراقب الحسابات الخارجي	صافي عبد العزيز المطوع - مكتب كي بي إم جي القناعي وشركاه
أمين الحفظ	الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك	مراقب الاستثمار	الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك

مدة الصندوق 10 سنوات قابلة للتجديد

اسم الصندوق:	صندوق ثروة الاستثماري	رقم الصندوق:	92
أهداف الصندوق الاستثمارية			
1. استثمار أموال الصندوق في أسهم الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية وكافة أسهم الشركات المدرجة في أسواق الدول العربية للأوراق المالية وفقاً لما يراه مدير الصندوق لتوفير فرص استثمارية بناءً على أسس ودراسات وافية لتحقيق أعلى عائد ممكن وبمخاطر محدودة. والاستثمار في السوق الأجل أو أي أداة استثمارية جديدة يطرحها سوق الكويت للأوراق المالية وغيرها في أسواق الأوراق المالية العربية. 2. استثمار الفوائض في الودائع قصيرة ومتوسطة الأجل لحين توافر فرص استثمارية أخرى وفي صناديق أخرى متشابهة في غرضها مع هذا الصندوق.			
طبيعة الصندوق	تقليدي	مدة الصندوق	خمسـة عشر سنة (قابلة للتجديد لمدد أخرى مماثلة)
تاريخ تأسيس الصندوق	03/24/2007	عملة الصندوق	دينار كويتي
السنة المالية للصندوق	12/31/2019	مراقب الحسابات الخارجي	قيس محمد النصف - بي دي او النصف وشركاه

مدة الصندوق 15 سنة قابلة للتجديد لمدد أخري مماثلة

الخلافاات العائلية شبح مدمر يهدد الكيانات الاقتصادية التشغيلية

لماذا لا يتم تأسيس مجلس حكماء لوأد الخلافاات التجارية العائلية؟

خطوة تكميلية تحمي الكيانات الاقتصادية التشغيلية المؤثرة

تفكيك الشركات
العائلية له آثار سلبية
لذلك خطوة مجلس
الحكماء مستحقة

شركات مدرجة
مساهمة عامة في
الشكل... عائلية
المضمون

خلاف عائلي
جديد يطل برأسه...
لكن يحكى أنه تم
حلّه!!

كتب حازم مصطفى:

في سياق المساعي والجهود والأفكار والحلول التي تستهدف حماية الكيانات التجارية التشغيلية الناجحة من التفكك، تطرح مصادر تجارية واقتصادية مبادرة ومقترح تأسيس مجلس حكماء تكون مهمته وأد الخلافاات والنزاعات العائلية في المهد، والتي تصل «شظاياها» إلى الأعمال التجارية والاقتصادية.

في حقيقة الأمر بعض الكيانات والمجاميع تمثل أركان اقتصادية مهمة، وهي في واقعها «نواة» عمل تجاري عائلي، أخذ مساره التنموي والتطويري حتى وجد ضالته في السوق المالي من أجل الاستدامة والحماية من التفكك عندما يصل الجيل الثاني والثالث للإدارة، لكن تبرز مخاطر أخرى تمثل تهديداً لتلك الكيانات والمجاميع، وهي سائدة في كل أسواق العالم، تتمثل في الخلافاات والنزاعات العائلية والتي تكون مدمرة في بعض المفاصل، حيث تأخذ طابع مختلف عن النزاعات الخلافية مع أطراف

أخرى. «وباس ذوي القربى أشد ضرابة»

في حالات كثيرة يمتد تأثير تلك الخلافاات ويتضرر منها مساهمون كثر من الأقليات التي تستثمر في تلك الكيانات بعد إدراجها في أسواق المال، ولا يخفى على أحد تلك التكتلات الاقتصادية في كل أسواق المال التي تنتمي لعائلات تهيمن وتسيطر عليها ملكية وإدارة، وبالتالي هي ظاهرياً وشكلياً مساهمة لكن مضمونها عائلية.

هذه المخاطر تحتاج معالجات وأطر، ويتطلب الأمر وضعها على طاولة النقاش والدراسة لتوفير حد أدنى من الحماية للأقليات التي تستثمر في هذه الكيانات، التي تحمل في طياتها ميزات استثمارية آمنة ومحفزة، كونها أموال عائلية وإرث تاريخي لا يمكن التفريط به، لكنه محاط بمخاطر موقوتة تتمثل في «خلاف عائلي» وارد أن يقع في أي وقت، وهي مخاطرة جسيمة لأنها تتطور بطريقة مختلفة عن باقي الخلافاات.

من المقترحات الوجهية التي يمكن النظر فيها وتبنيها، تأسيس «مجلس حكماء» بمعنى الوصف والعنوان لوأد الخلافاات العائلية في المهد، ويكون مهمته أشبه

بالتحكيم الأولي الذي يختصر سنوات من النزاع والخلاف المؤثر على الأعمال والأنشطة التجارية، التي تنقلب في بعض مراحلها إلى «حرق» الإرث على قاعدة «أنا ومن بعدي الطوفان».

الخطوة في واقعها ليست خدمة فقط لأصحاب «الحلال» والملاك والأقليات المساهمة الأخرى، بل هي حماية واستقرار لاقتصاد، ودعم لاستدامة كيان تشغيلي مهم في المنظومة الاقتصادية متشعب الأنشطة والأعمال والعلاقات التجارية في الداخل والخارج، وكثير من تلك الكيانات تحمل ضمناً من اسم الدولة التي تنتمي لها، أو توصف بها كونها بلد التأسيس، وبالتالي استمرار نجاح تلك الكيانات مهم وضروري، لذا يحتاج المستقبل تأسيس مثل هذا المجلس ليكون خطوة أولى سريعة «لإطفاء» نار الخلافاات قبل استعارها.

بعض النزاعات قد تستمر لعقود من الزمن حتى يتم حسمها قضائياً وإجرائياً، وخلال هذه العقود حتماً الأعمال تتأثر وتتضرر، ومستوى النمو يتراجع، والشواهد كثيرة.

...«الخلافاات النسائية»

مخاطر أخرى تواجه الكيانات التجارية

خلاف يهدده بسبب خلافاات «نسائية» داخل الأسرة وصلت إلى الكيان الذي يديره أشقاء وأبناء الأشقاء.

المشهوره بالنشاط التجاري والاقتصادي، روى له قصة عائلة تجارية أسست كيان تشغيلي مهم وناجح جداً جداً ... وبرز على السطح

اقتصادي مخضرم يقول إن أحد رجال الأعمال في إحدى الدول التجارية والرأسمالية

الأزمات تولد الفرص... من يقتنصها؟

المستثمرون الأجانب يسحبون 37 مليار دولار من الأسهم الأمريكية في مايو

فرصة لأسواق المال ومنها بورصة الكويت لجذب جزء من تلك السيولة

ملفات الشطب
والوقف
للأسهم
تحتاج لدراسة
عميقة

ضعف الإدراجات
سيبقى تحدي
كبير حتى تتم
معالجة أسباب
العزوف

متى تتسع قاعدة
الشركات التشغيلية
والممتازة
لتستوعب مزيد من
السيولة

لو كانت هناك
أدوات ومشتقات
عالمية لكانت
الفرص أعلى
بكثير

هذه المميزات تصب في مصلحة البورصة، لكن كيف يمكن تحويل تلك المميزات إلى إيجابيات تؤدي إلى تحويل بورصة الكويت إلى وعاء استثماري جاذب يستأثر بنصيب وافر من سيولة الأجانب في ظل الآتي:

■ عدم وجود مشتقات وأدوات استثمارية فاعلة ومطبقة.

■ ضيق قاعدة الإدراجات للشركات التشغيلية الممتازة عالية الجودة التي يفضلها كافة المستثمرون.

■ ضعف التنوع في الأدوات المدرجة، صناديق وصكوك وسندات.

■ تأخير إدراج شركات عامة مستوفية الشروط مثل «أم الهيمن - الضمان الصحي» وهي شركات تشغيلية تمثل إضافة كبيرة للسوق.

■ ملفات تحتاج معالجة حثيئة بعد دراسة عميقة ومراجعة دقيقة للتجربة وذلك للمصلحة العامة، وهي ملفات شطب الأسهم ووقفها عن التداول لأشهر طويلة، وبالتالي تجميد أموال المستثمرين، فتتأثر وتتضرر الأموال الخاصة. لذلك مطلوب حلول ومعالجات بديلة تحفز المستثمرين وتشجعهم أكثر، ومطلوب أيضاً قطع دابر العابثين والمتلاعبين بشطبهم نهائياً بدلاً من تغريمهم مالياً واستمرارهم في العبث.

عدم اليقين بين المستثمرين، الذين يصبحون أكثر حذراً في اتخاذ قراراتهم الاستثمارية، خاصة في الأسواق الحساسة مثل الأسهم الأمريكية.

الالتزامات والفرص

بين ركاز الأزمات وتحدياتها تلوح الكثير من الفرص، وأحدها تقلب آراء المستثمرين وتباين قراراتهم وتحولات السيولة الضخمة في الأسواق العالمية، وغالباً ما تكون تلك التقلبات مصحوبة بإعادة النظر في الخارطة الاستثمارية نوعياً وقطاعياً وجغرافياً من باب توزيع المخاطر واتخاذ مواقع دفاعية تمتص الصدمات الاستثمارية المتوقعة نتيجة الضبابية وعدم وضوح القرارات المتعلقة بالرسوم الجمركية، التي تخضع لمفاوضات صعبة وعسيرة يبحث فيها كل طرف عن مصلحته الاقتصادية، ويتم استخدام كل أسلحة القوة التفاوضية لتحقيق المكاسب ولو على حساب الآخرين.

بورصة الكويت تعتبر تاريخياً قبلة أسواق المال الخليجية لقوتها وجاذبيتها وارتفاع عوائدها الاستثمارية، وتستمد الكثير من عوامل القوة من القوة المالية للدولة ومتانة الدينار الكويتي وتمتعها باستقرار كبير، حيث يعتبر من أقوى العملات مستدامة القوة على مستوى العالم.

سحب المستثمرون الأجانب في وول ستريت صافي 37 مليار دولار من الأسهم الأمريكية في مايو، وهو أعلى مستوى في 12 شهراً على الأقل.

ويمثل ذلك ثاني صافي سحب شهري على التوالي بعد 7 مليارات دولار في أبريل الماضي، بحسب بيانات غولدمان ساكس.

ويتجه المستثمرون الأجانب إلى الخارج من الأسهم الأمريكية، حتى مع تعافي السوق وبدء فترة التجميد المتبادل للرسوم الجمركية لمدة 90 يوماً في 10 أبريل.

في حين كان الوضع مختلفاً تماماً خلال نوفمبر وديسمبر من العام الماضي، حيث سجل صافي شراء وصل إلى 201 مليار دولار، ما يعكس تبايناً حاداً في توجهات المستثمرين الأجانب تجاه السوق الأمريكية خلال الفترة الأخيرة.

وتشكل الرسوم الجمركية أحد أبرز عوامل عدم اليقين التي تؤثر على الأسواق العالمية، حيث أن النزاعات التجارية المتكررة وفرض التعريفات الجمركية المتبادلة بين كبرى الاقتصادات تهدد بتباطؤ حركة التجارة العالمية وتعطيل سلاسل الإمداد.

يفاقم هذا المشهد الاقتصادي المتقلب حالة

رفض طعن ضد بنك الخليج يتعلق بتسييل أسهم مرهونة

فوجئت في غضون سبتمبر 2024 بقيام البنك ببيع وتسييل الأسهم المرهونة، وكانت إجراءات البيع قد شابها البطلان لأن من وقع على عقدي الرهن لم تصدر له وكالة خاصة بذلك لعدم تحديد الدين المكفول على نحو دقيق في العقدين، ولعدم إنذارها ككفيل عيني في الميعاد المحدد قانوناً قبل القيام بالبيع، ولعدم دستورية المادتين 9-13 و 9-14 من الفصل التاسع بالكتاب الحادي عشر من اللائحة التنفيذية لقانون إنشاء هيئة أسواق المال.

أسهم شركة أسيكو للصناعات، المودعة بمحفظة استثمارية تحت يد البنك المطعون ضده، مع ما يترتب على ذلك من آثار أخصها إلغاء الرهن وبطلان تلك الأسهم واعتباره كأن لم يكن، وإعادة تسجيل الأسهم باسم الطاعنة، واحتياطياً ببطلان إجراءات بيع الأسهم، حيث أن البنك المطعون ضده قام برهن الأسهم المملوكة للطاعنة في شركة أسيكو للصناعات بموجب عقدي رهن ضماناً لمديونية فندق باعتبار الطاعنة كفيل عيني للمديونية بموجب الأسهم، وقد

لجنة فحص الطعون في المحكمة الدستورية ترفض طعن شركة جي آيه كي ضد بنك الخليج، حيث نص منطق الحكم على قبول الطعن شكلاً ورفضه في الموضوع. وإذ خلص الحكم المطعون فيه إلى عدم جدية الدفع بعدم الدستورية فإنه يكون قد خلص إلى نتيجة صحيحة ويكون الطعن عليه قد أقيم على غير أساس سليم ومن ثم يتعين القضاء برفضه. حيث يتمحور الخلاف في الموضوع أصلياً ببطلان رهن



أسطورة السوق!

بمناسبة صدور كتاب، في سابقة هي الأولى في تاريخ البورصة، يوثق ويروي ممارسات «مضارب»، ويصفه بأنه أسطورة سوق الأسهم، يقترح مستثمرون ومراقبون إطلاق اسمه على مبنى البورصة استكمالاً وترسيخاً وتثبيناً «للأسطورة» وتخليداً وتذكيراً بأعماله وممارساته، خصوصاً وأن ملف إطلاق اسمه على شارع عام بات صعب المنال بعد أن تم وقف تسمية الشوارع بأسماء الأشخاص وحصرها فقط على الرموز القيادية.

إلغاء مستند الضمان المالي وقواعد الإقراض والاقتراض الصادرة عن «المقاصة»

يدخل حيز التنفيذ اعتباراً من 13 يوليو المقبل القرار رقم 92 لسنة 2015 بشأن تطوير البنى التحتية لنظام ما بعد التداول، ويشمل التنفيذ جميع ما ورد في المستندات التالية:

- 1 قواعد الشركة الكويتية للمقاصة المعتمدة والصادرة عن الكويتية للتقاص.
- 2 خطة التعافي للشركة الكويتية للتقاص المعتمدة والصادرة عن الشركة الكويتية للتقاص.
- 3 مستند إجراءات وإدارة معالجة الإخفاقات المعتمدة والصادرة عن الشركة الكويتية للتقاص.
- 4 قواعد الشركة الكويتية للإيداع المركزي المعتمد والصادر عن الشركة الكويتية للإيداع المركزي.
- 5 مستند الحوكمة المعتمد والصادر عن الشركة الكويتية للمقاصة وشركاتها التابعة.

فيما يلغى العمل بالمستندات التالية اعتباراً من 13 يوليو 2025:

- 1 مستند الضمان المالي الصادر عن الشركة الكويتية للمقاصة.
- 2 قواعد الإقراض والاقتراض المركزي الصادر عن الشركة الكويتية للمقاصة.
- 3 مستند الضمان المالي «سوق الأوراق المالية غير المدرجة» الصادر عن الشركة الكويتية للمقاصة.

يسري تطبيق المستندات المعتمدة الحالية لفترة انتقالية مدتها 6 أشهر اعتباراً من 13 يوليو 2025 وهي:

- 1 قواعد الشركة الكويتية للمقاصة والصادر عن الشركة الكويتية للمقاصة.
- 2 دليل السياسات والإجراءات للجمعيات العامة من خلال الأنظمة الإلكترونية والصادرة عن الشركة الكويتية للمقاصة.

يقتصر تطبيق هذه المستندات لغرض توفيق أوضاع أعضاء الإيداع فقط وفقاً لما هو مبين في الأحكام الانتقالية في مستند قواعد الإيداع المركزي والصادر عن الشركة الكويتية للإيداع المركزي والمشار إليه في المادة أولاً.

الإنجازات تتحدث عن نفسها... لكن أين هي لتتحدث؟

رئيس تنفيذي يعتقد أنه من فئة العباقرة والمبدعين والمحترفين، وربما يرى نفسه أهم وأقوى من لورنس د. فينك - «لاري فينك» رئيس مجلس الإدارة - الرئيس التنفيذي لشركة بلاك روك، عملاق إدارة الأصول في العالم، في حين أنه في ذات الوقت غافل عن ثغرة استراتيجية ترتكبها إحدى الشركات التي تقدم

خدمات في منظومته التقنية، وهذه الثغرة كفيلة بأن تغرق السفينة بالكامل. استيقظ أولاً من غفوتك، تالياً قدس ذاتك وممارساتك التي لن يكون لها قيمة إذ لم تعالج الثغرة القائمة منذ سنوات، والتي هي واضحة للجميع من حولك والمستغرب أنك لا تراها، أو صامت عنها.

سؤال عميق

في حالة ارتباك أي نظام آلي لشركة وساطة وتعطله في المرحلة الأخيرة من عمر جلسة التداول وضياع فرص على المستثمرين، وإلحاق خسائر بمتداولي «النتج» لعدم تمكنهم من البيع قبل نهاية الجلسة، هل ستعوض الشركة المتضررين لأن توقف خدماتها هو السبب؟

صندوق الأسرار:

1 مزاد علني في 3 يوليو المقبل تنفيذاً لحكم صادر في دعوى بيع 3 من البنك التجاري ضد شركة إفاد والبنك الدولي وشركة أسياف، حيث سيتم عرض نحو 14 عقار «أراضي فضاء» بمساحات 400 متر مربع في منطقة أبوظبيرة.

2 شركة تشغيلية من النوع الذي يحقق أرباح سواء فيها رئيس تنفيذي أم لا، فهو غائب مثل حاضر، الأمر واحد، على قولتهم «سيم سيم»، مجرد شكل لزوم الهيكل التنفيذي، منذ 5 سنوات لا توجد له بصمة واحدة لافتة تذكر.

3 أحد المجاميع المتعثرة تركيزها لافت وكبير على مصالحها الخاصة وأنشطتها التشغيلية العائلية، حيث كسبت معركة قانونية ضارية لصالحها، لكن أدائها بالنسبة للشركات المساهمة سلبي وسيئ.

4 قرار كان واضح الاتجاه من البداية، والرغبة كانت واضحة في منح التاج لأحد الكيانات رغم تقديم آخرين عروضاً تنافسية.

5 إحدى الشركات تتخذ إجراءات شكلية لاعتبارات تتعلق بخفض الأكلاف والمصاريف، لكن بعض الملفات الحقيقية التي تحتاج فعلاً لضبط ليست محل اهتمام كافي، بدليل أنه حتى القرار الشكلي تأخر لسنوات.

6 عضو مجلس أمة سابق ومراقب حسابات حضرا مؤخراً جمعية عمومية لإحدى الشركات العقارية وتحفظا على بنود جدول الأعمال، وعقب انتهاء الجمعية صافحهما رئيس مجلس الإدارة وسأله عما يثار عن الشركة بشأن أصولها وخروج بعض الأصول المهمة التي كانت في ميزانيتها لطرف ذو صلة ... فأوضح لهم أنه لا يستطيع الرد على كل ما ينشر عبر «السوشيال ميديا»... وكان جوابهما "لو أوضحنا لنا لما تحفظنا".

7 حضر ممثل عن شركة استثمار عمومية إحدى الشركات العقارية، وتحفظ على كافة البنود، وعندما سأله الرئيس عن السبب، قال أنه بناءً على رغبة العميل ولم يذكر أي أسباب خلال الجمعية.

8 شركة مشطوبة مدرجة في سوق «أو تي سي» تتجه

لاختيار «الشال» ليكون مستشار إدراج لها للقيام بمهمة ترتيب ملف العودة لمقصورة الإدراج... لعلها بادرة وفاتحة خير لصغار المساهمين، وتتمكن بعض الشركات الجادة من العودة لأجل الشرائح المتضررة التي تجمدت أموالها طيلة سنوات بسبب تدني الأسعار في سوق أو تي سي.

9 مجموعة شهيرة متعثرة، غرقت وأغرقت آلاف المستثمرين من الأفراد معها، قامت بتغيير اسم إحدى الشركات الجامبو التي أسستها في أيام «العز»، وسحبت وقتها سيولة ضخمة في عملية الاكتتاب التي تمت... تغيير الاسم لا يلغي التاريخ ولا يعفي من المسؤولية ولا يُسقط المطالبة بالحقوق... كانت فلحت لارين في خطف العقارات!

10 الرئيس الذي ترأس الجمعية مؤخراً، وهو نموذج مكرر... ينفذ توجيهات وتعليمات... مسؤوليتك جسيمة أمام الله والمساهمين، ومن يوجهك خلف الستار لن يقف بدلاً عنك أمام المحكمة، أقصاها سيدعمك بأتعاب المحاماة.

11 المهم نعلن أننا حققنا النجاح والبطولة وليس مهم التفاصيل.

صندوق الأسرار



خرافة الخلود

بقلم – المهندس مشعل الملحم

من الغباء أن يظن أيُّ مبادِرٍ أو تاجرٍ أن مشروعه التجاري سيُخلَد، فالأصل في المشاريع التجارية الفناء. والطبيعة الاقتصادية لا تؤمن بالثبات، وكل محاولات الإنسان في إطالة عمر مشروعه هي مقاومة شغوفة لقانون التبدّل، ومصارعة للطبيعة الاقتصادية، ومعارضة للفطرة التجارية.

فالشركات، كالأحياء، تولد وتكبر، وتشيخ وتموت. بعضها يُجهّز في الرحم، وبعضها يموت شاباً، وقليل منها يُعمر طويلاً، لكن النهاية واحدة: الزوال. فالاقتصاد ليس ساحة للخلود، بل مسرحٌ تتبدل عليه الوجوه، وتبقى القاعدة الأزلية: من لم يتغيّر، يختف. ومن الجهل وسمُ الشركات التي تُصقّى أو تموت بالفشل، فهل كل شخص يموت معتلاً؟ إن الشركات تشيخ كما يهرم البشر، وتموت كما يؤول الإنسان، ودورة حياة الاثنين متشابهة.

سقوط الفاكس لم يكن بسبب فشله، بل بسبب نجاح غيره. واختفاء التلكس لم يكن لرداءة المنتج، بل لأن العلم قد أتى بغيره. شركة Kodak، التي كانت رائدة في التصوير، لم تتوقع أن تُفلس يوماً... لكنها ماتت لأنها أنكرت تغيّر الزمن. Nokia، التي أمسكت العالم من عنقه، سقطت فجأة حين تجاهلت التحول الذكي في الهواتف. Blockbuster، إمبراطورية تأجير الأفلام، انتهت بصفعة من شركة كانت تُرسل أقراصاً بالبريد: Net-flix. بل حتى إمبراطوريات خلدتها التاريخ، مثل East India Company، التي سيطرت على نصف الأرض، انتهت كما تنتهي الشركات الصغيرة: بقرار تصفية.

لا تشمت بمن سقط فربما تليه، ووقوفك، منتصباً..

ربما.. يكون كخيال المآتة.. لا شيء يعنيه!



دروس من العالم: كيف تعاملت الدول مع أزمة الإيجارات القديمة؟

بقلم د. محمد جميل الشبشيرى



تواجه مصر تحديًا معقدًا في ملف الإيجارات القديمة، وهو ما يستدعي الاطلاع على تجارب دولية نجحت في التعامل مع أزمات مشابهة، كلٌ بحسب سياقه الاقتصادي والاجتماعي. في هذا المقال، نعرض نماذج من أبرز تجارب الدول، لاستخلاص دروس يمكن أن تضيء طريق الإصلاح في مصر.

اختُصرت التجارب سعياً نحو الإيجاز والتركيز على الرسائل الأساسية، مع الحفاظ على دقة المعلومات. وقد تم توثيق جميع البيانات والإحصاءات من مصادرها الأصلية لضمان المصداقية. كما رُوّعي تضمين الأثر العملي لكل تجربة مع حذف التفاصيل غير الضرورية أو المكررة واستعراض أكبر عدد من التجارب.

في المقالات السابقة، استعرضنا حجم مشكلة الإيجارات القديمة في مصر والآثار الاقتصادية والاجتماعية المتوقعة لتحريرها، واليوم نستكشف تجارب دولية متنوعة في التعامل مع هذه المشكلة، لاستخلاص الدروس المستفادة للحالة المصرية.

الأردن: التدرج والمراجعة المستمرة

بدأ الأردن بإصلاحات تدريجية منذ قانون المالكين والمستأجرين رقم 11 لعام 1994، عبر خطة انتقالية استمرت 15 عامًا. هذا النهج أدى إلى انخفاض نسبة العقود القديمة من 67 % في 1994 إلى أقل من 5 % بحلول 2020.

في الفترة من 2010 إلى 2023، ارتفع متوسط الإيجار الشهري بنسبة 38 %، مقابل ارتفاع دخل الأسرة بنسبة 32 %، مما ساهم في تقليل الأثر الاجتماعي. كما خضع القانون لمراجعات دورية (2009، 2013) أسهمت في رضا 76 % من المالكين و62 % من المستأجرين، بحسب دراسة لغرفة تجارة عمان.

وقدمت الحكومة برامج دعم سكني استفادت منها أكثر من 120 ألف أسرة خلال الفترة 2010-2023، بتكلفة 450 مليون دينار أردني (نحو 635 مليون دولار).

فرنسا: الدعم النقدي بدلاً من التجميد

اعتمدت فرنسا على الدعم النقدي المباشر، حيث تستفيد 6.5 مليون أسرة (20 % من الأسر) من برنامج إعانة السكن APL بميزانية 17 مليار يورو (18.5 مليار دولار) سنوياً، بمتوسط دعم شهري يبلغ 190 يورو.

الإسكان الاجتماعي يُشكل 17 % من مجمل المساكن الفرنسية (5.2 مليون وحدة)، ويستوعب أكثر من 10 ملايين شخص. ووفقاً لوزارة الإسكان (2024)، استطاع 82 % من المستفيدين الحفاظ على مساكنهم، مقارنة بـ 45 % فقط في دول بلا دعم مماثل.

ألمانيا: التوازن عبر "فرامل الإيجار"

تسكن 54 % من الأسر الألمانية في إيجارات، إلا أن الأسعار حافظت على استقرار نسبي، بمتوسط زيادة 3.8 % سنوياً خلال العقد الماضي، بفضل نظام Mietpreisbremse الذي لا يسمح بزيادة الإيجار بأكثر من 10 % فوق متوسط المنطقة.

الإسكان التعاوني أيضاً ساهم في التوازن، حيث تدير الجمعيات التعاونية 2.2 مليون وحدة، بأسعار تقل 15-20 % عن السوق، وتخدم نحو 5 ملايين شخص. إسبانيا: التمييز بين الاستخدامات الإيجارات القديمة (قبل 1985) تمثل فقط 2.5 % من السوق الإسباني اليوم، بعدما كانت 40 % في الثمانينيات. في 2023، سُن قانون جديد يحذّ الزيادة السنوية في الإيجارات بـ 3 % لعام 2024، مع وضع مؤشر مرجعي جديد في 2025.

تحررت السوق تدريجياً، مما ساهم في نمو الاستثمار العقاري بنسبة 35 % وزيادة المعروض الإيجاري بنسبة 28 % بين 2000 و2010. لكن الأسر الإسبانية تدفع نحو 40 % من دخلها للإيجار في المدن الكبرى، وهي نسبة مرتفعة.

بريطانيا: عقود جديدة بعقد اجتماعي مختلف

عدد السكان في القطاع الخاص الإيجاري بلغ 4.6 مليون أسرة (19 % من السكان). تراجعت العقود القديمة من 34 % عام 1990 إلى أقل من 1 % في 2024. في 2023، ارتفعت الإيجارات بنسبة 9.2 %، وهي الأعلى منذ بدء التسجيل. المستأجرون في لندن يدفعون 48 % من دخلهم للإيجار، مقابل 37 % وطنياً. وأطلقت الحكومة قانوناً جديداً لإصلاح الإيجارات يتضمن حظر الطرد دون سبب وتعزيز حقوق المستأجرين.

لبنان: تحرير سريع تحت ضغط الأزمة

تُشكل الإيجارات القديمة 15 % من المساكن، أغلبها في بيروت وطرابلس. وفي ديسمبر 2023، أقر قانون لتحرير الإيجارات غير السكنية بعد 4 سنوات، مع تصحيح البدلات من السنة الأولى،

وتحديدتها بـ 8 % من قيمة العقار السوقية.

هذا القرار قد يؤثر على نحو 50 ألف أسرة في ظل أزمة اقتصادية حادة.

روسيا: الخصخصة بديلاً للتحرير

نهج روسيا كان مغايراً، حيث تم خصخصة أكثر من 50 % من المساكن المملوكة للدولة بين 1991 و2000، وبلغت نسبة الخصخصة أكثر من 85 % بحلول 2020.

الملكية السكنية وصلت إلى 87 % من السكان، ولا تتجاوز نسبة المستأجرين 10 %، معظمهم في المدن الكبرى. الإيجارات ارتفعت في 2023 بنسبة 14 %، وبلغ متوسط إيجار الشقة ذات الغرفة الواحدة في موسكو نحو 45,000 روبل (500 دولار)، أي 30 % من متوسط الدخل الشهري.

دروس يمكن لمصر الاستفادة منها

التدرج أفضل من الصدمة: كحال الأردن وبريطانيا، حيث قلّت العقود القديمة بشكل كبير على مدى 20-30 عاماً. دعم نقدي مباشر: فرنسا أثبتت أن تخصيص دعم مباشر يحافظ على الاستقرار الاجتماعي. مراجعة القوانين دورياً: الأردن راجع

قانونه ثلاث مرات بنجاح، ما أسهم في رضا الطرفين.

التمييز بين السكني والتجاري: إسبانيا ولبنان سرّعا تحرير الإيجارات التجارية مقارنة بالسكنية.

توسيع الإسكان الاجتماعي: فرنسا (17 %) وألمانيا (2.2 مليون وحدة تعاونية) قدّمتا نماذج ناجحة.

تصنيف عقاري واقعي: ألمانيا وبريطانيا نجحتا في ضبط الزيادات وفقاً للموقع والحالة.

هل يمكن تطبيق ذلك في مصر؟

بالتأكيد. يمكن لمصر: استحداث برنامج دعم نقدي مشابه لـ APL يغطي الفجوة بين الإيجارات القديمة والقيمة السوقية، بتكلفة 0.5 % من الناتج المحلي (نحو 25 مليار جنيه سنوياً)، ليستفيد منه حوالي 3 ملايين أسرة. اعتماد مراجعة دورية لقوانين الإيجار كل 3-5 سنوات وفق مؤشرات واضحة. التمييز بين العقارات السكنية والتجارية، مع أولوية التحرير للعقود غير السكنية. إعادة تأهيل القطاع التعاوني والاجتماعي للإسكان، خاصة في المدن المكتظة. الخلاصة: لا توجد وصفة واحدة تناسب الجميع، لكن التجارب الدولية تثبت أن الحلول الذكية والمتدرجة، المقرونة بالدعم والحوار المجتمعي، كفيلة بتحقيق العدالة بين المالك والمستأجر، وتحقيق توازن مستدام في سوق الإيجارات.

في المقال القادم

في المقال القادم: "العلاقة المختلة: نمو الأجور والرواتب مقابل تجميد الإيجارات في مصر" - نحلل كيف أدى فشل الحكومات المتعاقبة في زيادة معدلات النمو ومتوسط دخول الأفراد إلى اللجوء لإصدار قوانين استثنائية لتجميد الإيجارات.



القيم الأخلاقية بالعلاقات العامة ونمو المؤسسات

بقلم: عبدالله عنایت

W7Worldwide للاستشارات الإستراتيجية والإعلامية



في خضم التحولات الرقمية، وعصر السرعة الذي نعيشه، حيث تتسارع التغيرات الاجتماعية والاقتصادية، تبرز أهمية القيم في صناعة العلاقات العامة، وأن يلتزم متخصصو العلاقات العامة بأخلاقيات المهنة، لحماية مصالح الجمهور والعملاء، وضمان نجاح طويل المدى للمؤسسات، فهم يشاركون المعلومات مع الجمهور، ويديرون صورة العلامة التجارية لعملائهم.

في الممارسات اليومية، فالجمهور يبحث عن الأفعال لا الشعارات، ويفضل التفاعل والمشاركة، فالمصداقية والأفعال تصنعان الثقة، وتؤسسان لولاء طويل الأمد.

إن دور وأهمية العلاقات العامة يختلف من مجتمع إلى آخر، بسبب اختلاف ثقافات المجتمعات والقيم الأخلاقية المعمول بها، وقد خطت العلاقات العامة بالسعودية خطوات كبيرة في إطار الالتزام بالقيم والمعايير الأخلاقية، وأرست نهجاً يقوم على القيم للعديد من العلامات التجارية، عبر إطلاق مبادرات وبرامج تعكس وجهها نحو قضايا عدة، مثل تغيّر المناخ، وحماية البيئة، والتنمية المستدامة، وتمكين المرأة، والمشاركة المجتمعية، والاهتمام بالتعليم، والصحة، والثقافة، والبنية التحتية، ونشر ثقافة أنماط الحياة الصحية، وغيرها.

وختاماً، لم تعد العلاقات العامة القائمة على القيم رفاهية، بل أصبحت ضرورة ملحة، خصوصاً مع تزايد اهتمام الجمهور بقضايا المجتمع، وضرورة تبني العلامات التجارية المسؤولية الاجتماعية تجاه المجتمعات التي تعمل فيها، فتبني السلوك الأخلاقي في العلاقات العامة يُعزز بناء علاقات إيجابية مع العملاء ووسائل الإعلام وأصحاب المصلحة، ويبني الثقة والمصداقية لدى الجمهور بعلامته التجارية.

القرارات بكافة المستويات التنظيمية. وبسبب تنامي وعي واهتمام الجمهور بالقضايا المجتمعية، فإنه لم يعد ينخدع بالشعارات البراقة، والحملات الإعلانية، بل يحتاج إلى أن يرى قيم وأخلاقيات المؤسسة في رسائلها وجوانب عملها من الإدارة العليا، والموظفين، وتصميم المنتجات، والتفاعل مع الجمهور، والقرارات التي تتخذها، ما يجعل العلاقات العامة القائمة على القيم أداة جوهرية لسرد قصص حقيقية وأصيلة تعبر عن التزام المؤسسات بقيمها المعلنة.

وهنا تأتي أهمية العمل مع وكالات علاقات عامة تقوم على القيم، حيث يعمل متخصصوها على توثيق قيم العلامة التجارية في إطار رؤيتها ورسالتها، ومواءمة تلك القيم مع المبادرات الفعلية، والرسائل القيمية في جميع مراحل الاتصال، وتعزيزها من خلال شراكات مع مؤسسات المجتمع المدني.

إن بناء علامة تجارية قائمة على القيم، يتطلب في البداية تحديد القيم الأساسية بدقة، لأنها تُشكّل هوية العلامة، وتؤثر في قراراتها وتفاعلها مع المجتمع وأصحاب المصلحة، ثم ممارسة تلك القيم في داخل المؤسسة ومع جميع الموظفين.

كما من المهم دمج القيم في الحملات الإعلانية والمبادرات المجتمعية للمؤسسة، وانعكاسها

ومهنة العلاقات العامة كغيرها من المهن الأخرى يحكمها إطار أخلاقي، وتتعاظم أهمية الدور الأخلاقي لأن المؤسسات لا تركز فقط على الربح المادي، بل لأنها تضع حماية البيئة وحقوق الإنسان في صميم عملها، بهدف ترك أثر مستدام في حياة الناس وفي بيئتها، وهنا تصبح العلاقات العامة أداة لصياغة علاقة المؤسسة بالجمهور على معايير أخلاقية تقوم على الشفافية والصدق والثقة والاحترام المتبادل. ونتيجة لتنامي وعي الجمهور بقضايا مجتمعه، وأهمية أن تقوم المؤسسات بدور حقيقي تجاه هذه القضايا، نشأ مفهوم العلاقات العامة القائمة على القيم، الذي يُعد أحد أبرز توجهات الاتصال المؤسسي الحديث، لأنه يعكس المسؤولية الاجتماعية وقيم المؤسسات ودورها تجاه القضايا المجتمعية مثل تغيّر المناخ، والتنمية المستدامة، وغيرها، ما يجعل تبني تلك القضايا والقيم وتطبيقها ضرورة.

ومع التغير الحاصل، أصبحت المسؤولية الاجتماعية تحتل مكانة مهمة، ويجب أن تعمل العلاقات العامة على تحقيق المصلحة العامة والمساهمة في تطوير المجتمع، ونتيجة لذلك تطور مفهوم القيم والأخلاقيات المهنية، وباتت الشركات والمؤسسات بكافة مستوياتها تهتم بإصدار مدونات أخلاقية تكون موجهاً لصناع



تقرير الاقتصادي الأسبوعي



الshall: 6.898 مليار دينار كويتي مشتريات قطاع المؤسسات والشركات في البورصة

1 الكويتيون أكبر المتعاملين اشتروا أسهماً بقيمة 8.956 مليار دينار بنسبة 84.3 %	2 متوسط أجور الكويتين في القطاع الخاص أقل من الحكومة بنسبة 15.8 %	3 عدد العمالة الكويتية في الحكومة 375.8 ألف عامل وبانخفاض بنسبة 1.4 %	4 حصة الخليجيين من الأسهم المشتراة 1.5 % بواقع 160.8 مليون دينار
---	--	--	---





البنك التجاري:

جميع مؤشرات الربحية للبنك سجلت انخفاضا الربع الأول مقارنة مع فترة 2024

العاملين في القطاع الحكومي من حملة الشهادات الجامعية نحو 50.5 %، إضافة إلى نحو 5.0 % من حملة الشهادات ما فوق الجامعية، ونحو 13.2 % لمن يحملون شهادات فوق الثانوية ودون الجامعية، ونحو 19.4 % لحملة الشهادات الثانوية أو ما يعادلها، أي أن نحو 88.0 % من موظفي القطاع الحكومي الكويتيين من حملة الشهادات ما بين الثانوية وحتى الدكتوراه، مبرر الارتفاع هو ربط مستوى الراتب بالشهادة من دون أي علاقة مع الحاجة لها أو مستواها أو حتى ما إذا كانت صحيحة أو مضروبة.

العمالة - ب: العمالة المنزلية أو القطاع العائلي 2024

تبلغ نسبة العمالة المنزلية من إجمالي العمالة الوافدة في الكويت نحو 24.9 %، حيث بلغ عددها كما في نهاية عام 2024 وفق جداول الإدارة المركزية للإحصاء نحو 736 ألف عامل وانخفاض بنحو 6.4 % (786 ألف عامل في نهاية 2023). وتلك العمالة المنزلية موزعة ما بين الإناث البالغ عددهن نحو 410 ألف عاملة، والذكور البالغ عددهم نحو 326 ألف عامل. تتصدر الفلبين عمالة الإناث بنحو 137 ألف عاملة (183 ألف عاملة في نهاية 2023)، بينما يتصدر عمالة الذكور القادمين من الهند بنحو 212 ألف عامل (249 ألف عامل في نهاية 2023)، ولم تذكر الإدارة مبرراً لهذا التفاوت الكبير في الأرقام ما بين السنتين. وتتصدر الهند أرقام العمالة المنزلية من الجنسين بنسبة 42.1 % من إجمالي العمالة المنزلية، تليها الفلبين بنسبة 18.7 % من الإجمالي. وبشكل عام، تستحوذ أربع جنسيات هي الهند، الفلبين، سيريلانكا وبنغلاديش على نحو 90.4 % من إجمالي عدد العمالة المنزلية من أصل 10 جنسيات، بينما تحتل الجنسيات الست الأخرى لأغلاها 6.8 % للنيبال وأدناها 0.2 % للسودان. وضمن الدول العشر المصدرة للعمالة المنزلية 4 دول أفريقية، تتصدرها بنين بنصيب 1.1 % من جملة تلك العمالة، ثم أثيوبيا بنحو 0.8 %، مالي بنحو 0.4 % والسودان بنحو 0.2 % كما ذكرنا.

ولو قمنا بدمج أرقام العمالة المنزلية بفئات العمالة الوافدة الأخرى وفقاً لجنسياتها، سوف يبلغ عدد العمالة الإجمالي من الجنسية الهندية نحو 884 ألف عامل رغم انخفاض عمالة ذكور الجالية في القطاع العائلي بنحو 41 ألف عامل (885 ألف عامل في نهاية 2023)، أي ما نسبته 30.0 % من جملة العمالة شاملاً العمالة الكويتية ونحو 35.3 % من جملة العمالة الوافدة، أي تحتل الصدارة في الحاليتين. تليها

انخفاض مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) إلى نحو 2.4 % مقابل نحو 2.6 %

مستوى زملاتهم غير الكويتيين في القطاع الحكومي. ويبلغ معدل الأجر الشهري للإناث غير الكويتيات في القطاع الخاص نحو 422 دينار كويتي (421 دينار كويتي في نهاية 2023)، وهو أعلى من معدل أجر الذكور غير الكويتيين في القطاع الخاص بنحو 34.3 %، ولكنه أدنى من معدل زميلاتهن في القطاع الحكومي بنحو 42.4 %.

وفي حال دمج القطاعين الحكومي والخاص، يبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين الذكور نحو 1882 دينار كويتي (1882 دينار كويتي في نهاية 2023)، وللإناث الكويتيات نحو 1345 دينار كويتي (1323 دينار كويتي في نهاية 2023)، ويتسع الفارق لصالح الذكور إلى نحو 40.0 %. ويبلغ معدل الأجر الشهري للذكور غير الكويتيين 327 دينار كويتي (318 دينار كويتي في نهاية 2023)، ويبلغ للإناث غير الكويتيات نحو 477 دينار كويتي (475 دينار كويتي في نهاية 2023)، ويصبح الفارق لصالح الإناث نحو 46.1 %. ويبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين ذكوراً وإناثاً في القطاعين نحو 1571 دينار كويتي (1558 دينار كويتي في نهاية 2023)، ويبلغ لغير الكويتيين نحو 346 دينار كويتي (337 دينار كويتي في نهاية 2023)، ولا بد من إعادة التذكير بأن كل هذه الأرقام لا تشمل العمالة المنزلية التي سوف تترك أثراً كبيراً للأدنى على معدلات أجور غير الكويتيين لو أخذت في الاعتبار، كما أنها لا تشمل أثر مخصصات دعم العمالة للكويتيين العاملين في القطاع الخاص.

وبلغ عدد العمالة الكويتية في القطاع الحكومي وفقاً لنفس المصدر نحو 375.8 ألف عامل وانخفاض بنسبة 1.4 % (381.2 ألف عامل في نهاية 2023)، وبلغ عددهم في القطاع الخاص نحو 73.7 ألف عامل (72.8 ألف عامل في نهاية 2023)، وأصبحت موزعة إلى نحو 83.6 % عمالة حكومية و16.4 % عمالة قطاع خاص. وتبلغ نسبة الكويتيين

العمالة - أ: الأعداد والأجور وقطاع العمل 2024

ذكر تقرير "الشال" أن آخر الإحصاءات الصادرة عن الإدارة المركزية للإحصاء حول عدد العمالة في دولة الكويت كما في نهاية عام 2024 مصنفة وفقاً للعدد والجنس والجنسية والأجور والأعمار.. الخ، كشفت أن حجمها بلغ نحو 2.214 مليون عامل من غير احتساب عدد العمالة المنزلية وبارتفاع بنسبة 3.8 % (2.133 مليون عامل في نهاية 2023). وعند إضافة العمالة المنزلية وما في حكمها -القطاع العائلي- البالغ عددهم نحو 736 ألف عامل، يرتفع المجموع إلى نحو 2.950 مليون عامل (2.919 مليون عامل في نهاية 2023)، وتبلغ نسبة العمالة المنزلية نحو 24.9 % من إجمالي العمالة في الكويت كما في نهاية 2024 (26.9 % من إجمالي العمالة في نهاية 2023). ولا بد من التذكير بأننا ننشر الأرقام وننسبها إلى مصدرها دون تأكيد دقتها.

وبلغ معدل الأجر الشهري للذكور من العمالة الكويتية في القطاع الحكومي نحو 1945 دينار كويتي (1951 دينار كويتي في نهاية 2023)، وبلغ ذلك المعدل للإناث الكويتيات نحو 1388 دينار كويتي (1366 دينار كويتي في نهاية 2023)، بفارق بحدود 40.2 % لصالح أجور الذكور. وبلغ معدل الراتب الشهري للذكور غير الكويتيين في القطاع الحكومي نحو 819 دينار كويتي (794 دينار كويتي في نهاية 2023)، وبلغ للإناث غير الكويتيات نحو 732 دينار كويتي (711 دينار كويتي في نهاية 2023)، بفارق لصالح الذكور بحدود 12.0 %، أي أن الفارق بين الجنسين أكثر عدالة في حالة عمالة غير الكويتيين. ويبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين من الجنسين في القطاع الحكومي نحو 1610 دينار كويتي (1601 دينار كويتي في نهاية 2023)، وبلغ نفس المعدل لغير الكويتيين نحو 762 دينار كويتي (752 دينار كويتي في نهاية 2023)، بفارق بين المعدلين بحدود 11.3 % لصالح الكويتيين.

ويبلغ معدل الأجر الشهري للذكور الكويتيين في القطاع الخاص نحو 1638 دينار كويتي (1600 دينار كويتي في نهاية 2023)، ويظل أدنى بنحو 15.8 % من معدل أجر الذكور في القطاع الحكومي. ويبلغ ذلك المعدل للإناث الكويتيات في القطاع الخاص نحو 1067 دينار كويتي (1042 دينار كويتي في نهاية 2023)، أي أدنى بنحو 23.1 % من معدل زميلاتهن في القطاع الحكومي، وتظل مخصصات دعم العمالة المواطنة تؤدي دور ردم تلك الفروق. ويبلغ معدل الأجر الشهري للذكور غير الكويتيين في القطاع الخاص نحو 314 دينار كويتي (305 دينار كويتي في نهاية 2023)، أي نحو 38.3 % من

انخفاض العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بالمساهمين (ROE) إلى 14.8 % مقارنة مع 16.8 %



انخفاض مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى 56.3 % قياساً بنحو 56.8 %

الحسابات، مقارنة بنحو 22,198 حساباً في نهاية أبريل 2025 أي ما نسبته 5.1 % من إجمالي الحسابات من الشهر ذاته، أي بارتفاع بنسبة 1.5 %.

نتائج البنك التجاري الكويتي - الربع الأول 2025

أعلن البنك التجاري الكويتي نتائج أعماله للربع الأول من العام الحالي، والتي تشير إلى أن البنك حقق ربحاً (بعد خصم الضرائب) بلغ نحو 28.0 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 28.3 مليون دينار كويتي خلال الفترة نفسها من عام 2024، أي بانخفاض طفيف بنحو 276 ألف دينار كويتي أو بنسبة 1.0- %. ويعزى هذا الانخفاض في مستوى الأرباح الصافية، إلى انخفاض إجمالي الإيرادات التشغيلية للبنك بقيمة أعلى من انخفاض إجمالي المصروفات التشغيلية. وفي التفاصيل، انخفضت جملة الإيرادات التشغيلية بنحو 1.2 مليون دينار كويتي أو بما نسبته 2.8- %، وصولاً إلى نحو 42.9 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 44.1 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2024. وتحقق ذلك نتيجة انخفاض بند صافي إيرادات الفوائد بنحو 273 ألف دينار كويتي أو بنسبة 0.9- %، وصولاً إلى نحو 29.2 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 29.5 مليون دينار كويتي. وانخفض أيضاً، بند صافي ربح التعامل بالعملة الأجنبية بنحو 850 ألف دينار كويتي وبنسبة 33.2- %، ليصل إلى 1.7 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 2.6 مليون دينار كويتي.

وانخفضت جملة المصروفات التشغيلية للبنك بنحو 103 ألف دينار كويتي أو بنسبة 0.7- %، وصولاً إلى نحو 15.5 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 15.6 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2024، وتحقق ذلك نتيجة انخفاض معظم بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 36.1 % بعد أن كانت نحو 35.4 %. وبلغ صافي المعكوس من مخصص انخفاض القيمة والمخصصات الأخرى نحو 2.0 مليون دينار كويتي، بارتفاع بقيمة 800 ألف دينار كويتي وبنسبة 68.0 % مقارنة بنحو 1.2 مليون دينار كويتي. وعليه، بلغ هامش صافي الربح نحو 65.3 % بعد أن كان نحو 64.2 % خلال الفترة المماثلة من عام 2024.

وبلغ إجمالي موجودات البنك نحو 4.876 مليار دينار كويتي أي بارتفاع بنحو 210.4 مليون دينار كويتي أو بنسبة 4.5 %، مقارنة بنحو 4.666 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2024، وارتفع إجمالي الموجودات بنسبة 10.7 % أو بقيمة 471.6 مليون دينار كويتي عند المقارنة بإجمالي الموجودات في الربع الأول من العام الفائت حين بلغ آنذاك نحو 4.405 مليار دينار كويتي. وارتفع بند المستحق من البنوك والمؤسسات المالية الأخرى بقيمة 249.1 مليون دينار كويتي أو بنسبة

في الترتيب الثاني العمالة من الجنسية المصرية، وإجمالي عمالة بنحو 476 ألف عامل (477 ألف عامل في نهاية 2023)، وبنسبة 16.2 % من إجمالي العمالة ونحو 19.1 % من إجمالي العمالة الوافدة. يليهما في الترتيب الثالث العمالة الكويتية بنحو 450 ألف عامل (454 ألف عامل في نهاية 2023) وبنسبة 15.2 % من إجمالي العمالة، وقد ترتفع تلك النسبة لو كانت أرقامها في الجداول تشمل العسكريين. وبلغت جملة العمالة الكويتية كما في نهاية ديسمبر 2024 نحو 505 ألف عامل وفقاً لبيانات الهيئة العامة للمعلومات المدنية وهو رقم مختلف عن أرقام الإدارة المركزية للإحصاء، ولا نملك تفسيراً للاختلاف بين الرقمين ما لم يشمل الأعلى عمالة العسكريين والمتعطلين عن العمل. وتأتي بنغلاديش في المرتبة الرابعة بإجمالي عمالة بحدود 276 ألف عامل (263 ألف عامل في نهاية 2023) وبنسبة 9.4 % من إجمالي العمالة، وبنحو 11.0 % من إجمالي العمالة الوافدة. وأصبحت الفلبين في المرتبة الخامسة بإجمالي عمالة بحدود 200 ألف عامل (249 ألف عامل في نهاية 2023)، أو ما نسبته 6.8 % من إجمالي العمالة ونحو 8.0 % من إجمالي العمالة الوافدة.

خصائص التداول في بورصة الكويت - مايو 2025

أصدرت الشركة الكويتية للمقاصة تقريرها «حجم التداول للسوق الرسمي للفترة 01/01/2025 إلى 31/05/2025»، والمنشور على الموقع الإلكتروني لبورصة الكويت وفقاً لجنسية وفئة المتداولين. وأفاد التقرير إلى أن قطاع المؤسسات والشركات ما زال أكبر المتعاملين فيها ونصيبه إلى ارتفاع، فقد استحوذ على 65.0 % من إجمالي قيمة الأسهم المُشترَاة (59.1 % للفترة ذاتها 2024) و62.8 % من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة (58.3 % للفترة ذاتها 2024). وقد اشترى هذا القطاع أسهماً بقيمة 6.898 مليار دينار كويتي في حين باع أسهماً بقيمة 6.665 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته الوحيدون شراءً وبنحو 232.998 مليون دينار كويتي. وثاني أكبر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع الأفراد ونصيبه إلى انخفاض، إذ استحوذوا على 35.3 % من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة (37.5 % للفترة ذاتها 2024) و33.4 % من إجمالي قيمة الأسهم المُشترَاة (36.7 % للفترة ذاتها 2024). وقد باع المستثمرون الأفراد أسهماً بقيمة 3.750 مليار دينار كويتي، بينما اشترى أسهماً بقيمة 3.549 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاتهم الأكثر بيعاً وبنحو 201.539 مليون دينار كويتي.

وثالث المساهمين هو قطاع حسابات العملاء (المحافظ) ونصيبه إلى انخفاض، فقد استحوذ على 1.4 % من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة (3.5 % للفترة ذاتها 2024) و1.1 % من إجمالي قيمة الأسهم المُشترَاة (3.5 % للفترة ذاتها 2024). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 146.447 مليون دينار كويتي في حين اشترى أسهماً بقيمة 116.203 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته بيعاً وبنحو 30.244 مليون دينار كويتي.

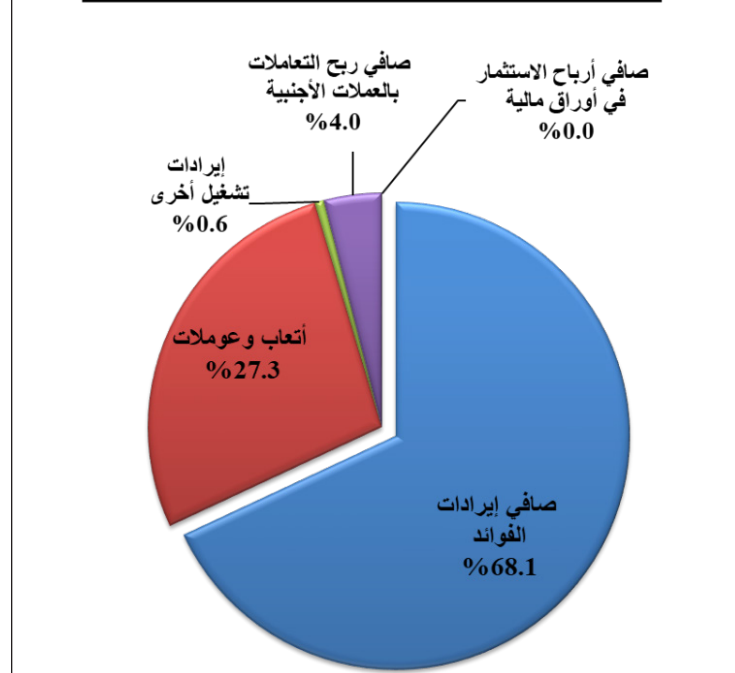
وأخر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع صناديق الاستثمار، فقد استحوذ على 0.5 % من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة (0.7 % للفترة ذاتها 2024) و0.5 % من إجمالي قيمة الأسهم المُشترَاة (0.7 % للفترة ذاتها 2024). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 57.795 مليون دينار كويتي، في حين اشترى أسهماً بقيمة 56.580 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته بيعاً وبنحو 1.215 مليون دينار كويتي.

ومن خصائص بورصة الكويت استمرار كونها بورصة محلية، فقد كان المستثمرون الكويتيون أكبر المتعاملين فيها، إذ باعوا أسهماً بقيمة 9.725 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 87.3 % من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة (82.8 % للفترة ذاتها 2024)، في حين اشترى أسهماً بقيمة 8.956 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 84.3 % من إجمالي قيمة الأسهم المُشترَاة (81.8 % للفترة ذاتها 2024)، ليلبغ صافي تداولاتهم الأكثر بيعاً بنحو 319.016 مليون دينار كويتي.

وبلغت نسبة حصة المستثمرين الآخرين من إجمالي قيمة الأسهم المُشترَاة نحو 14.1 % (16.3 % للفترة ذاتها 2024) واشترى ما قيمته 1.502 مليار دينار كويتي، في حين بلغت قيمة أسهمهم المُباعَة نحو 1.178 مليار دينار كويتي أي ما نسبته 11.1 % من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة (14.7 % للفترة ذاتها 2024)، ليلبغ صافي تداولاتهم الوحيدون شراءً بنحو 324.021 مليون دينار كويتي.

وبلغت نسبة حصة المستثمرين من دول مجلس التعاون الخليجي من إجمالي قيمة الأسهم المُباعَة نحو 1.6 % (2.5 %

إجمالي الإيرادات التشغيلية في الربع الأول 2025



انخفاض بند صافي إيرادات الفوائد 273 ألف دينار بنسبة 0.9 - %

% للفترة ذاتها 2024) أي ما قيمته 165.853 مليون دينار كويتي، في حين بلغت نسبة أسهمهم المُشترَاة نحو 1.5 % (1.9 % للفترة ذاتها 2024) أي ما قيمته 160.849 مليون دينار كويتي، ليلبغ صافي تداولاتهم بيعاً وبنحو 5.004 مليون دينار كويتي.

وتغير التوزيع النسبي بين الجنسيات عن سابقه إذ أصبح نحو 85.8 % للكويتيين، 12.6 % للمتداولين من الجنسيات الأخرى و1.5 % للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي، مقارنة بنحو 82.3 % للكويتيين، 15.5 % للمتداولين من الجنسيات الأخرى و2.2 % للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي في الفترة ذاتها من العام السابق. أي أن بورصة الكويت ظلت بورصة محلية حيث كان النصيب الأكبر للمستثمر المحلي، ومازال إقبال المستثمرون الآخرون من خارج دول مجلس التعاون الخليجي يفوق إقبال نظرائهم من داخل دول المجلس. وانخفض عدد حسابات التداول النشطة بنحو 0.1- % ما بين نهاية ديسمبر 2024 ونهاية مايو 2025، مقارنة بانخفاض بنسبة 0.6- % ما بين نهاية ديسمبر 2023 ونهاية مايو 2024. وبلغ عدد حسابات التداول النشطة في نهاية مايو 2025 نحو 22,522 حساباً أي ما نسبته 5.2 % من إجمالي



انخفضت جملة الإيرادات التشغيلية بنحو 1.2 مليون دينار كويتي بما بنسبة 2.8 - %

البيان	2025/٠٣/٣١ (ألف دينار كويتي)	2024/٠٣/٣١ (ألف دينار كويتي)	القيمة	التغير %
مجموع الموجودات	4,876,333	4,404,695	471,638	10.7%
مجموع المطلوبات	4,102,510	3,717,374	385,136	10.4%
مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	773,531	687,066	86,465	12.6%
مجموع الإيرادات التشغيلية	42,895	44,119	1,224-	-2.8%
مجموع المصروفات التشغيلية	15,502	15,605	103-	-0.7%
صافي المعكوسين مخصص انخفاض القيمة والمخصصات الأخرى	1,976	1,176	800	68.0%
الضرائب	1,338	1,383	45-	-3.3%
صافي الربح	28,031	28,307	276-	-1.0%
المؤشرات				
**العائد على معدل الموجودات	2.4%	2.6%		
**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	14.8%	16.8%		
**العائد على رأس المال	56.3%	56.8%		
ربحية السهم الواحد (فلس)	14.2	14.3	0.1-	-0.7%
إقبال سعر السهم (فلس)	779	510	269	52.7%
*مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E)	13.7	8.9		
مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B)	2.0	1.5		

* المؤشرات المالية المنتهية في 31 مارس 2025 على أساس سنوي.
** تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2024 ونهاية مارس 2025

انخفاض بند صافي ربح التعامل بالعملات الأجنبية 850 ألف دينار بنسبة 33.2 - %

ربحية السهم الواحد (EPS) بشكل طفيف جداً لتصل إلى نحو 14.2 فلس قياساً بنحو 14.3 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ ربحية السهم (P/E) نحو 13.7 ضعف مقارنة مع 8.9 ضعف، وذلك نتيجة ارتفاع سعر السهم بنسبة 52.7 % مقابل انخفاض ربحية السهم الواحد بنحو 0.7 - %. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 2.0 مرة مقارنة مع نحو 1.5 مرة في الفترة نفسها من العام السابق.

وتوضح الجداول التالية التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت:

البيان	الأسبوع الثاني والعشرون 04/06/2025	الأسبوع الحادي والعشرون 29/05/2025	التغير %
عدد أيام التداول	4	5	
مؤشر البشال (قيم 29 شركة)	701.9	700.3	0.2%
مؤشر السوق العام	8159.6	8112.5	0.6%
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	338693787	434470313	
المعدل اليومي (د.ك)	84673447	86894063	-2.6%
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	1320539358	1559424992	
المعدل اليومي (أسهم)	330134840	311884998	5.9%
عدد الصفقات	77150	89509	
المعدل اليومي لعدد الصفقات	19288	17902	7.7%

البيان	قيمة التداول	نسبة من إجمالي
الشركات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
بنك وربة	66544187	19.6%
بيت التمويل الكويتي	25596668	7.6%
بنك الكويت الدولي	21901599	6.5%
بنك الكويت الوطني	17227125	5.1%
شركة هيومن سوفت القابضة	16320656	4.8%
الإجمالي	147590235	43.6%
البيان	قيمة التداول	نسبة من إجمالي
القطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع البنوك	162913032	48.1%
قطاع الخدمات المالية	58293621	17.2%
قطاع العقار	51965506	15.3%
قطاع الصناعة	32831453	9.7%
قطاع الخدمات الاستهلاكية	15091831	4.5%

الأسبوع الثاني والعشرون 04/06/2025	الأسبوع الحادي والعشرون 29/05/2025	
11	14	عدد شركات ارتفعت أسعارها
13	15	عدد شركات انخفضت أسعارها
5	0	عدد شركات لم تتغير أسعارها
29	29	إجمالي الشركات حسب مؤشر البشال

109.4 %، وصولاً إلى 467.7 مليون دينار كويتي (9.8 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 227.6 مليون دينار كويتي (4.9 % من إجمالي الموجودات) كما في نهاية العام الفائت، وارتفع بنحو 38.9 مليون دينار كويتي أو بنحو 8.9 % حين بلغ 437.9 مليون دينار كويتي (9.9 % من إجمالي الموجودات) عند المقارنة بنفس الفترة من عام 2024. وسجل بند قروض وسلفيات للمعلاء انخفاضاً بنحو 21.3 مليون دينار كويتي وبنسبة 0.8 - %، ليصل إلى نحو 2.786 مليار دينار كويتي (57.1 % من إجمالي الموجودات) مقابل نحو 2.807 مليار دينار كويتي (60.2 % من إجمالي الموجودات) كما في نهاية عام 2024. بينما ارتفع بنحو 170.8 مليون دينار كويتي أو بنحو 6.5 % عند مقارنته بالفترة نفسها من عام 2024 حين بلغ نحو 2.615 مليار دينار كويتي (59.4 % من إجمالي الموجودات). وبلغت نسبة إجمالي قروض وسلفيات إلى إجمالي الودائع نحو 91.7 % مقارنة بنحو 96.7 % للربع الأول من عام 2024.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 182.3 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 4.7 %، لتصل إلى نحو 4.103 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 3.920 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2024، وكذلك حققت ارتفاعاً بنحو 385.1 مليون دينار كويتي أي بنسبة 10.4 % عند المقارنة بما كان عليه ذلك الإجمالي في نهاية الربع الأول من العام الفائت عندما بلغ 3.717 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 84.1 % مقارنة بنحو 84.4 % للفترة ذاتها من العام الماضي.

وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي إلى أن جميع مؤشرات الربحية للبنك قد سجلت انخفاضاً مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. إذ انخفض العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمييه (ROE) إلى نحو 14.8 % مقارنة بنحو 16.8 %. وانخفض مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى 56.3 % قياساً بنحو 56.8 %. وكذلك انخفض مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) إلى نحو 2.4 % مقابل نحو 2.6 %. وانخفضت



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي (4 أيام تداول بمناسبة عطلة يوم عرفة) مختلطاً، حيث انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة، بينما ارتفع مؤشر كمية الأسهم المتداولة، عدد الصفقات المبرمة وقيمة المؤشر العام. وكانت قراءة مؤشر البشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الأربعاء الماضي قد بلغت نحو 701.9 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 1.6 نقطة ونسبته 0.2 % عن إقبال الأسبوع الماضي، وظل مرتفعاً بنحو 65.7 نقطة أي ما يعادل 10.3 % عن إقبال نهاية عام 2024.



جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

إسم الشركة	يوم الأربعاء 04/06/2025	يوم الخميس 29/05/2025	الفرق %	إقفال 2024	الفرق %
بنك الكويت الوطني	845.2	849.7	(0.5)	756.6	11.7
بنك الخليج	338.8	330.9	2.4	306.7	10.5
البنك التجاري الكويتي	603.9	588.0	2.7	665.7	(9.3)
البنك الأهلي الكويتي	249.0	250.7	(0.7)	206.9	20.3
بنك الكويت الدولي	309.3	303.0	2.1	232.0	33.3
بنك برقان	443.7	418.5	6.0	261.4	69.7
بيت التمويل الكويتي	4,083.0	4,060.5	0.6	3,727.9	9.5
قطاع البنوك	879.8	876.6	0.4	791.4	11.2
شركة التسهيلات التجارية	177.6	177.6	0.0	176.1	0.9
شركة الاستشارات المالية الدولية	1,537.0	1,526.9	0.7	1,283.6	19.7
شركة الاستثمارات الوطنية	338.5	346.0	(2.2)	319.6	5.9
شركة مشاريع الكويت القابضة	321.7	313.1	2.7	328.6	(2.1)
شركة الساحل للتنمية والاستثمار	83.9	84.6	(0.8)	99.1	(15.3)
قطاع الاستثمار	321.3	320.3	0.3	302.2	6.3
شركة الكويت للتأمين	111.8	113.6	(1.6)	130.1	(14.1)
مجموعة الخليج للتأمين	891.9	828.6	7.6	980.4	(9.0)
الشركة الأهلية للتأمين	336.8	343.0	(1.8)	370.5	(9.1)
شركة وربة للتأمين	182.9	177.8	2.9	206.8	(11.6)
قطاع التأمين	306.1	297.2	3.0	340.7	(10.2)
شركة عقارات الكويت	778.2	778.2	0.0	528.5	47.2
شركة العقارات المتحدة	449.4	518.2	(13.3)	280.0	60.5
الشركة الوطنية العقارية	303.3	308.4	(1.7)	300.7	0.9
شركة الصالحية العقارية	1,911.8	1,921.1	(0.5)	1,776.2	7.6
القطاع العقاري	459.0	474.1	(3.2)	354.6	29.4
مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	381.6	378.4	0.8	374.0	2.0
شركة أسمنت الكويت	562.3	544.2	3.3	342.2	64.3
شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	879.3	898.5	(2.1)	719.4	22.2
القطاع الصناعي	402.9	402.4	0.1	342.2	17.7
شركة السينما الكويتية الوطنية	711.2	711.2	0.0	728.2	(2.3)
شركة أجيليتي للمخازن العمومية	1,940.0	1,947.8	(0.4)	1,924.4	0.8
شركة الاتصالات المتنقلة	747.2	750.3	(0.4)	725.3	3.0
شركة سنرجي القابضة (ش.م.ك.ع)	56.8	57.6	(1.4)	58.5	(2.9)
قطاع الخدمات	853.1	856.3	(0.4)	839.7	1.6
شركة نقل وتجارة المواشي	85.0	85.0	0.0	89.2	(4.7)
قطاع الأغذية	435.4	435.4	0.0	436.4	(0.2)
شركة أم القيوين للاستثمارات العامة ش.م.ع	612.2	612.2	0.0	622.5	(1.7)
الشركات غير الكويتية	176.9	176.9	0.0	177.4	(0.3)
مؤشر الشال	701.9	700.3	0.2	636.2	10.3

مؤشر الشال هو عبارة عن مؤشر قيمة، يعتمد على القيمة السوقية المرجحة بنسبة 100% وفقاً لصيغ مؤسسة التمويل الدولية، والقيمة الأساسية للمؤشر هي 100 (كما في 1 أغسطس 1990).

المنصة الأولى من نوعها على مستوى القطاع المصرفي الكويتي

بوبيان يُطلق Boubyan Gig لتعزيز ثقافة التمكين والعمل المرن داخل البنك



يوسف أكبر:

• Boubyan

Gig يُعيد تعريف مفهوم التطوير المهني

وقدراتهم بشكل ملموس، ففي الوقت الذي لا تزال بعض المؤسسات تُقيّم جدوى مفاهيم العمل المرن، فإن بنك بوبيان يخطو بثقة نحو تطبيق فعلي ومنظم لهذه المفاهيم، في إطار استراتيجي يعكس التزامه المستمر بتوفير بيئة عمل تلبي تطلعات الجيل الجديد من الموظفين، وتدعم طموحاته نحو النمو والتميز المهني. وأوضح أكبر «في بوبيان، نعمل بصورة مستمرة على استكشاف كل ما هو جديد من مبادرات وتوجهات في عالم الموارد البشرية، وندرس أبعادها وإمكانية تطبيق الأنسب منها بما يتماشى مع بيئة عملينا، معتمدين على أفضل المعايير العالمية في التطوير المهني. ومن هنا المنطلق نحرص على إشراك موظفينا في تجارب عملية حقيقية وفتح قنوات تواصل فعالة مع فرق عمل متنوعة، ليُصبح التطوير جزءاً من الثقافة اليومية، لا مجرد محطة مؤقتة.»



عادل الحماد:

• نُمكّن موظفينا عبر

التجربة المباشرة وتبادل الخبرات وفتح آفاق التعاون الداخلي

في قدرته على تكييف هذا المفهوم العالمي وتطبيقه ضمن بيئة مصرفية محلية، ليتحوّل إلى أداة استراتيجية فعالة لتطوير المهارات وتعزيز ديناميكية الأداء المؤسسي.

التطوير المهني لا يقتصر على التدريب فقط

من جانبه قال نائب المدير العام لمجموعة الموارد البشرية يوسف أكبر «نحن لا ننظر إلى Boubyan Gig كمجرد منصة للمهام، بل كأداة استراتيجية لتشكيل بيئة عمل شاملة، داعمة، ومتجددة، فالتطوير المهني لا يأتي فقط عبر التدريب أو التقييم، بل من خلال الانخراط في تجارب فعلية داخل إدارات أخرى، والتعرّف على سياقات عمل جديدة.» وأضاف أن من خلال هذه الطريقة تُعزّز مرونة موظفينا ونمكّنهم من توسيع دائرة مهاراتهم

أعلن بنك بوبيان عن إطلاق مبادرة Boubyan Gig، المنصة الداخلية والمبادرة الأولى من نوعها على مستوى القطاع المصرفي الكويتي، والتي تتيح لموظفي البنك الدخول في تجارب مهنية قصيرة المدى داخل إدارات البنك المختلفة. وتهدف هذه الخطوة إلى تعزيز فرص التطوير الذاتي، وتوسيع المدارك وتبادل المعرفة ضمن بيئة عمل مرنة وداعمة.

توفر Boubyan Gig لموظفي البنك إمكانية التقديم على مشاريع قصيرة المدى تتوافق مع مهاراتهم واهتماماتهم، بما يمنحهم مساحة فريدة للتعلّم العملي، وفتح آفاق جديدة لتطويرهم داخلياً وخارج إطار مهامهم اليومية. كما تساهم المبادرة في بناء ثقافة مؤسسية قائمة على التعاون والتنوّع والتكامل، وتُسهم في خلق بيئة تُشجّع على فهم التصورات المختلفة، وتطوير العلاقات الداخلية، وتعزيز التفاعل بين فرق العمل.

تجربة فعلية تُسهم في بناء القدرات

وفي هذا السياق، قال مدير عام مجموعة الموارد البشرية في بنك بوبيان عادل الحماد «تُجسّد Boubyan Gig امتداداً لرؤية بوبيان في الاستثمار برأس المال البشري، من خلال بناء ثقافة داخلية تقوم على التعاون والتكامل وتبادل المعرفة. ومن هنا جاءت فكرة المنصة لتُكوّن مساحة ديناميكية تتيح للموظفين خوض تجارب عملية في إدارات مختلفة، تتوافق مع مهاراتهم وتعزز تطوير قدراتهم في سياق فعلي وليس نظري فقط.»

وأضاف أننا على يقين بأن هذه المبادرة ستفتح آفاقاً مهنية جديدة أمام كوادرنّا، وستُسهم في دعم طموحاتهم القيادية وتعزيز دورهم المحوري في مسيرة البنك، مشيراً إلى أن إلى Boubyan Gig تُعيد رسم العلاقة بين إدارات البنك، من خلال خلق مساحات مشتركة للتكامل وتبادل المعرفة، ومعالجة التحديات المؤقتة عبر حلول مرنة قائمة على التعاون الداخلي، وتحقيق التوازن الوظيفي وتعزيز الابتكار داخل بيئة العمل، بما ينعكس إيجابياً على كفاءة الأداء وجودة النتائج.

وأوضح الحماد أن تستند Boubyan Gig إلى مفهوم اقتصاد المهام (Gig Economy)، الذي يُعد أحد أبرز التوجّهات الحديثة في بيئات العمل حول العالم، غير أن تفرّد بوبيان يكمن

طيران الجزيرة تدشن أولى رحلاتها المباشرة بين الكويت وبودابست



وعمارتها الفريدة، وحماماتها الحرارية الشهيرة. يمكن للمسافرين حجز تذاكرهم عبر الموقع الإلكتروني لطيران الجزيرة، أو تطبيق الهاتف الذكي، أو بالاتصال بخدمة العملاء على الرقم 177. كما توفر الشركة مجموعة متنوعة من الباقات والخدمات والمنتجات، بالإضافة إلى رحلات إلى وجهات عديدة عبر الشرق الأوسط وجنوب آسيا وأفريقيا انطلاقاً من الكويت.

باسوباثي، وسعادة سفير هنغاريا لدى دولة الكويت، أندراش سابو، وتخللها توزيع بطاقة صعود تذكارية خاصة لأول مسافر تم تسجيله على الرحلة. وتلقى هذا الخط الجديد ترحيباً من مطار بودابست وبدعم من هيئة السياحة هنغاريا Visit Hungary، حيث وصل المسافرين من الكويت إلى واحدة من أجمل عواصم أوروبا التي تتميز بتاريخها العريق،

أطلقت طيران الجزيرة رحلاتها المباشرة بين الكويت وبودابست - هنغاريا، لتصبح بذلك أول شركة طيران تُسيّر رحلات مباشرة بين البلدين. وتسيّر الشركة رحلاتها بواقع رحلتين أسبوعية لإتاحة فرص جديدة ومميزة للسياحة والأعمال والتبادل الثقافي بين الكويت وهنغاريا. وشهدت الرحلة الأولى احتفالاً حضره كل من الرئيس التنفيذي لطيران الجزيرة، باراثان

استبيان «الاقتصادية»

يونيو 2025

هل تؤيد فصل بورصة الكويت عن الإجازات والعطل الرسمية للدولة وتقليصها 50% أو أكثر؟

السؤال

هل تؤيد فصل بورصة الكويت عن الارتباط بالعطل والإجازات الرسمية للدولة، وتقليص فترات التوقف والعطل بنسبة 50% لتجنب تجميد السوق وإغلاقه لفترات طويلة؟

نعم ☐

لا ☐

إيماناً منا بأهمية المشاركة وإبداء الرأي والمشاركة من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، نطرح استبياناً شهرياً لجميع المستثمرين المؤسسيين المحترفين والأفراد وكل المهتمين بالسوق المالي عموماً حول قضية محددة. ونطرح في استبيان يونيو 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية «طول فترات العطل والإجازات الرسمية». ففي ظل التطور التكنولوجي والتقني والتداول عن بعد، وارتفاع مستوى قطاع الوساطة تقنياً وفنياً، أصبح بالإمكان التداول من أي مكان في العالم، وذلك من باب مواكبة الأسواق والنظم العالمية، ولتعزيز تنافسية البورصة وتعظيم جاذبيتها للسيولة لا سيما المؤسسية والأجنبية.

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب 50300624

عبر موقع الجريدة الإلكتروني: <https://aleqtisadyah.com>

حساب «الاقتصادية» على (X) <https://x.com/Aleqtisadyahkw>

كوبرا فورمينتور

قوة لا تعرف حدود وهيمنة مطلقة على الطرق

اعداد يحيى حجازي
topdrive799@gmail.com

المقصورة الداخلية من خلال شاشات عالية الدقة تقدم جميع المعلومات التي يحتاجها السائق والركاب بوضوح. وتدعم السيارة نظاماً صوتياً متقدماً يوفر تجربة استماع استثنائية، كما تتيح الاتصال الكامل بمنظومة كوبرا الرقمية من خلال تطبيق ماي كوبرا، مما يعزز تجربة القيادة ويُبقي السائق متصلاً بالسيارة في كل لحظة.

قمرة قيادة الكترونية

خلف عجلة القيادة في كوبرا فورمينتور، يقع العداد الرقمي الذي يجمع بين الوضوح العالي وقابلية التخصيص، مما يتيح للسائق الاطلاع على أهم البيانات في مجال الرؤية دون الحاجة إلى تحويل النظر عن الطريق، الأمر الذي يقلل من التششت ويزيد التركيز أثناء القيادة.

وفي الختام، في زمن تتسابق فيه السيارات لتقديم ما هو جديد، تبرز كوبرا فورمينتور كرمز لتكامل الأداء الرياضي مع الرؤية المستقبلية، من قلب منشأة «مارتوريل» الإسبانية، خرجت هذه السيارة بتصميم جريء، وتجهيزات متقدمة، وتوليفات ميكانيكية تمزج بين القوة والدقة، إنها ليست مجرد مركبة ترافقك من مكان إلى آخر، بل تجربة قيادة مشحونة بالإثارة، وعنوان لفلسفة كوبرا التي تعيد تعريف معنى التفرد على الطرقات، فورمينتور ليست وعداً بالمستقبل، بل تجسيد حي له، تنطلق بثقة وتترك خلفها بصمة لا تنسى.

وتتوفر السيارة بمجموعة متنوعة من خيارات الدفع تشمل أربعة أنظمة مختلفة، محركات البنزين، النظام الهجين الخفيف، محركات الديزل، إضافة إلى الجيل الجديد من المحركات الهجينة القابلة للشحن عبر الكابل، ويبلغ عدد الخيارات المتاحة ثمانية، بقوة تتراوح من 150 إلى 333 حصاناً.

وفي نفس السياق، تبدأ الخيارات بمحرك سعة 1.5 لتر بقوة 150 حصاناً، متصل بعلبة تروس يدوية من ست نسب، وهو خيار عملي وفعال يناسب القيادة اليومية.

أما محرك البنزين سعة 2.0 لتر، فيُنتج 204 حصاناً، ويقتزن بناقل حركة أوتوماتيكي مزدوج القابض بسبع سرعات، ونظام دفع رباعي، ليُقدم تجربة قيادة أكثر قوة وثباتاً.

توزيع نكي للعزم

يعتمد نظام توزيع العزم الخلفي على تقنية هيدروليكية إلكترونية تعمل من خلال قابضين مستقلين، ما يسمح بتوزيع القوة على العجلتين الخلفيتين بشكل منفصل. هذه التقنية تحسن من التحكم والدقة، خاصة عند المنعطفات، وتمنح السيارة قدرة فائقة على التوازن والديناميكية في أقصى ظروف القيادة.

النظام المعلوماتي

ترتقي كوبرا فورمينتور بتجربة

ناقل الحركة DSG. وتكتمل التجربة بمقاعد رياضية تمنح راحة وثباتاً عالياً، إلى جانب البنية الرقمية الحديثة للمقصورة والخيارات المتجددة من المواد التي تعكس روح الأداء الفائق.

أما لوحة القيادة، فتتميز بتصميم يعتمد على نمط ثلاثي الأبعاد (3D) لإضفاء لمسة حسية وبصرية راقية. ويأتي الكونسول الوسطي بتصميم جديد أكثر دقة، مع استخدام خامات محسنة تعزز جودة المقصورة. وتضيف لمسات النحاس المعدني المحيطة بفتحات التكييف وغيرها من العناصر طابعاً عصرياً يليق بهوية كوبرا المتميزة.

واجهة قيادة متطورة

في قلب تجربة القيادة، تقف الرقمنة كعنصر محوري في فورمينتور الرقمية. إذ تم تحسين واجهة المستخدم الرقمية HMI سواء في شاشة العدادات خلف عجلة القيادة، أو في نظام الترفيه والمعلومات الأكبر حجماً بقياس 12.9 بوصة، والذي يتميز بشريط تحكم مضيء للمساحات سريعة ودقيقة.

قوة المحرك

تم تصميم كوبرا فورمينتور الجديدة لتجمع بين الأداء الرياضي للمحركات التقليدية والتكنولوجيا المتقدمة للمحركات الكهربائية والهجينة، مما يجعلها خياراً متوازناً بين القوة والابتكار.

الشعار بشكل واضح، مما يمنح السيارة هوية بصرية مميزة من مختلف الزوايا.

لغة الإضاءة

تتواصل لغة التصميم الضوئي لدى كوبرا مع العدسات الخلفية العاملة بتقنية LED، والتي تتكوّن من ثلاثة عناصر مثلثية تعكس هوية العلامة. ويستمر هذا التناسق البصري من خلال عناصر التصميم على شكل حرف «C» في الخلف، والتي تحيط بعواكس الضوء، ما يعزّز الإحساس بالعرض والثبات البصري للسيارة. وتختتم هذه التفاصيل بخاصية هوائية لافتة، موزّع الهواء السفلي الذي يُبرز الطابع الرياضي لكوبرا فورمينتور الجديدة ويحسن انسيابيتها.

مقصورة رياضية

يعكس التصميم الداخلي لسيارة كوبرا فورمينتور الجديدة المشاعر القوية التي تنبض بها خطوطها الخارجية، إذ تمتزج الأنافة الرياضية بالاستدامة والتكنولوجيا الرقمية، ضمن بيئة فريدة من نوعها تعيد تعريف تجربة القيادة العصرية.

عجلة القيادة المألوفة من كوبرا تظل حاضرة، مزودة بأزرار جانبية للتحكم السهل والسريع، وهي ميزة قياسية في الطرازات

شعار كوبرا مباشرة على غطاء المحرك، فوق الشبك الأمامي الواسع، بينما تُبرز مصابيح الماتريكس LED (المتوفرة اختياريًا) هوية التصميم المميز بثلاثة مثلثات مضيئة داخل إطار مثالي أكبر.

كما تضيفي فتحات التهوية الرفيعة أسفل مقدمة السيارة مزيداً من الطابع التقني والدقة الهندسية، بينما تساهم الشبكة الأمامية المفتوحة في تعزيز الجانب الوظيفي دون المساس بالشكل الجمالي، وهو ما يعد ضرورياً في السيارات ذات الأداء العالي.

وعند الانتقال إلى التصميم الجانبي، تتضح أكثر فأكثر النسب الرياضية والانسيابية التي تمنح كوبرا فورمينتور شخصيتها القوية. فالسيارة تقف على عجلات بقياسات متناسبة تتراوح بين 18 و19 إنشاً، مع توفر ثمانية تصاميم مختلفة للجنوط المصنوعة من السبائك.

ويُعزز إحساس الحركة الجانبية وجود انحناءين على الجانبين، بينما تُضيفي الخطوط المنحوتة بعمق على الهيكل الخارجي طابعاً جريئاً. أما الخطوط الجانبية السفلية فتُعزّز الطابع الرياضي للسيارة، خاصة مع تنوع الألوان المتاحة.

من الخلف، تبرز المصابيح الخلفية الممتدة من جانب إلى آخر والتي تتوسطها شعار كوبرا المضيء، فيما يساهم تصميم الباب الخلفي على شكل حرف «V» في إبراز

في قلب مدينة مارتوريل الإسبانية، حيث تلتقي الحرفية العالية مع روح الأداء الجريء، ولدت كوبرا فورمينتور الجديدة لتكون أكثر من مجرد سيارة كروس أوفر رياضية، إنها نتاج هندسة دقيقة وشغف لا يهدأ، صُممت لثلاثتهم الطرق مثل قرش لا يرحم في محيط من المنافسين، بمظهرها الجريء، وتقنياتها المتقدمة، خياراتها المتنوعة من المحركات، تكتب فورمينتور فصلاً جديداً في عالم القيادة الرياضية المتميزة.

تعود كوبرا فورمينتور بحلّة جديدة لتعزيز النجاح البارز الذي حققته نسختها السابقة. وتُعد فورمينتور السيارة الأكثر مبيعاً لدى كوبرا، كما أنها تحتل صدارة فئة سيارات الـ A-CUV في السوق الأوروبية.

تصميم خارجي متجدد

تعتمد فورمينتور الجديدة على نفس النسب والتفاصيل التصميمية التي جعلت من هذه الكروس أوفر الرياضية واحدة من أبرز قصص النجاح، مع تحسينات واضحة تعزز من حضورها الرياضي، وهو ما أسهم سابقاً في فوزها بجائزة Red Dot لتصميم المنتجات عام 2021.

وتتبنى النسخة الجديدة لغة التصميم المستقبلية لعلامة كوبرا، مع مقدمة حادة تُشبه أنف القرش، ومصابيح أمامية LED ثلاثية الأبعاد بتصميم مثلي فريد، إضافة إلى فتحة في أسفل المقدمة كبيرة،

وجريئة تمنح السيارة مظهراً قوياً وحازماً. وقد تم دمج

الفئة عالية الأداء

في قمة مجموعة فورمينتور، تأتي الفئة المخصصة للأداء العالي والتي تُعرف باسم «في زد»، اختصاراً لكلمة «سريع» بالإسبانية. هذه الفئة متوفرة بخيارين من محركات البنزين: الخيار الأول يولد 265 حصاناً، مزوّد بعلبة تروس أوتوماتيكية بسبع سرعات ونظام دفع أمامي.

أما الخيار الثاني فيُنتج 333 حصاناً، ويُعد الأعلى أداءً. يضم هذا الإصدار إعداداً خاصاً للقيادة الرياضية تم تطويره على حليات السباق، ويشتمل على نظام توزيع العزم الذكي بين العجلات الخلفية، بالإضافة إلى مكابح رياضية اختيارية من نوع فائق الأداء.

وقد تم تطوير وضع قيادة خاص لهذا المحرك من قبل المهندسين في المركز التقني لشركة كوبرا، يشمل استجابة أسرع لدواسة الوقود، وتعديلات دقيقة في نظام نقل الحركة، ومؤشر خاص لتغيير السرعة، مما يمنح السائق تجربة قيادة موجهة بالكامل للأداء الرياضي.



كلاسيكيات الزمن الجميل



قصة الـ 503 الخالدة

حين تحدّثت ميونيخ بلغة الجمال

عندما كشفت شركة بي إم دبليو النقاب عن سيارتها الرياضية الجديدة BMW 503 لأول مرة في معرض فرانكفورت الدولي للسيارات عام 1955، كانت تهدف إلى تأكيد مكانتها كصانع للسيارات الفاخرة ذات الطابع الرياضي. وبعد انطلاق الإنتاج في صيف عام 1956، لم تستمر مسيرتها طويلاً؛ إذ توقفت في عام 1959 بعد تصنيع 413 وحدة فقط، منها 139 بنسخة الكابريولية المكشوفة،

ما يجعلها اليوم واحدة من أكثر الطرازات الكلاسيكية ندرة وجاذبية لعشاق السيارات.

التصميم: حينما التقى الذوق الألماني بللمسة إيطالية

جاءت خطوط BMW 503 بتوقيع المصمم الألماني الطموح ألبرشت فون غورتز، مستنداً إلى تصاميم أولية وضعها كورت برندنبايدر.

كان المخطط الأصلي أن تحاكي السيارة الطراز

السيدان BMW 502، من خلال تصميم أكثر دراماتيكية وأقواس عجلات بارزة. إلا أن قوانين تنظيم مواقع المصابيح وغيرها من التفاصيل التقنية فرضت اعتماد شكل أكثر تحفظاً، فجاءت النتيجة سيارة أنيقة بأركان واضحة وأجنحة مدمجة، مهدت لموجة التصميمات المستقبلية في عالم السيارات.

الأداء: قلب من الألمنيوم وروح رياضية صافية

اعتمدت BMW 503 على محرك V8 مصنوع من المعدن الخفيف بسعة 3.2 لتر (3168 سم³)، وهو نفس المحرك المستخدم في طراز 502، لكن بقدرة أعلى بلغت 140



كراج

4 نصائح هامة لسيارتك

- تلوث نظام الوقود أو تراكم الرواسب يسبب خللاً في توزيع الوقود.
- لمعالجة هذه المشكلة، يُنصح بإجراء فحص فوري ودقيق لنظام الإشعال والوقود لدى فني مختص لتفادي أضرار أكبر وضمان استقرار أداء المحرك.

4 أسباب ارتفاع حرارة السيارة عند التوقف وانخفاضها أثناء القيادة

- ترتفع حرارة المحرك عند توقف السيارة بسبب توقف تدفق الهواء الطبيعي نحو الرادياتير، ما يجعل السيارة تعتمد كلياً على مراوح التبريد. وعند السير، يساهم الهواء الخارجي في خفض الحرارة بفعالية أكبر. أبرز الأسباب:
- توقف المراوح عن العمل بسبب خلل في حساس الحرارة أو الفيوزات أو التوصيلات.
- ضعف أداء المراوح نتيجة تلف شفراتها أو ضعف في محركها الكهربائي.
- انسداد المبرد بالأوساخ أو الحشرات مما يعيق التبريد.
- فحص نظام التبريد والمراوح والحساسات لدى فني مختص لتفادي أضرار ناتجة عن ارتفاع حرارة المحرك.

3 اهتزاز محرك السيارة والحلول المقترحة

- يُعد اهتزاز المحرك مؤشراً على خلل داخلي، وغالباً ما يكون مرتبطاً بعدم انتظام عمل الأسطوانات نتيجة مشاكل في نظام الإشعال أو الوقود. من أبرز الأسباب:
- تلف البواجي ما يؤدي إلى احتراق غير منتظم للوقود داخل الأسطوانات.
- خلل في أسلاك الإشعال نتيجة تلف أو تآكل، مما يعيق نقل الشرارة بشكل سليم.
- تلف المكثفات أو الملفات الإشعالية وهي عناصر أساسية في تشغيل المحرك بكفاءة.

1 هل غيّرت الشبيلات (البوشات) مؤخراً؟ لا تنس ميزان العجلات!

- بعد استبدال الشبيلات في السيارة، من الضروري عمل ميزان للعجلات. هذا الإجراء البسيط يُساهم في:
 - تحسين توازن السيارة
 - تعزيز ثباتها أثناء القيادة
 - تقليل تآكل الإطارات
 - منع الاهتزازات المزعجة
- نصيحة: لا تُؤجل ميزان العجلات بعد أي تعديل في نظام التعليق لضمان سلامتك وسلامة سيارتك.

2 فراغ عجلة القيادة وكيفية معالجته

- هناك عدة أسباب قد تؤدي إلى زيادة فراغ عجلة القيادة، أبرزها:
- تآكل أجزاء نظام التوجيه مثل «عمود التوجيه الطزوني» وعلبة التوجيه، مما يقلل دقة التحكم.
- تسرب زيت التوجيه المعزز، الأمر الذي يضعف قوة التوجيه.
- تلف أو ضعف في وصلات التوجيه، ما يؤثر على

جديد لهذا الشهر

العلامات الصينية تشق طريقها بقوة نحو الأسواق العالمية

01



DENZA

تأسست علامة دينزا في مايو 2010 من خلال شراكة جمعت شركة بي واي دي الصينية ودايملر إيه جي المعروفة حالياً باسم مجموعة مرسيدس-بنز، لكن هيكلية الشراكة تغيرت في عام 2021 بعدما استحوذت بي واي دي على نسبة 90 % من المشروع، قبل أن تنتقل السيطرة الكاملة إليها في عام 2024، ورغم أن دينزا كانت مخصصة للسوق الصينية طوال معظم فترة وجودها، إلا أن عام 2024 شهد أول خطوة توسع خارج البر الرئيسي بدخولها سوق هونغ كونغ التي تعتمد نظام القيادة على الجهة اليمنى بخلاف البر الرئيسي الصيني وتستخدم بي واي دي لطرح العلامة في أسواق أوروبية مختارة، وهو ما يعزز التوقعات بشأن دخول محتمل إلى جنوب إفريقيا في المستقبل القريب، وتشمل مجموعة طرازات دينزا الحالية مركبة متعددة الاستخدامات وعدداً من سيارات SUV إضافة إلى السيدان Z9 والفئة الرياضية Z9 GT، وتتوافر هذه الموديلات إما كسيارات كهربائية بالكامل أو محببة قابلة للشحن الخارجي

02



DONGFENG

أعلنت شركة دونغفنغ عن دخولها رسمياً إلى سوق سيارات الركاب في جنوب إفريقيا في ديسمبر 2024 وأكدت أنها ستطرح عدة طرازات خلال العام الجاري، وتبدأ العلامة الصينية هذا التوسع بطراز بوكس وهو سيارة كهربائية مدمجة تمثل نقطة انطلاقها في هذا القطاع الجديد وتم تزويد هذه السيارة الحضرية الصغيرة ببطارية ليثيوم فوسفات تبلغ سعتها 42.3 كيلوواط ساعي ما يمنحها مدى قيادة نظري يصل إلى نحو 430 كيلومتراً وتبلغ سرعتها القصوى وفقاً للمواصفات المعلنة 140 كيلومتراً في الساعة، ومن بين الطرازات الأخرى المتوقع طرحها في عام 2025 هناك السيدان الفاخرة الكهربائية 007 والسيارة الرياضية متعددة الاستخدامات 008 ذات المقاعد الستة

03



FOTON

تُعد فوتون من العلامات الصينية التي بدأت تكتسب حضوراً لافتاً في عدد من الأسواق العالمية حيث تقدم مجموعة متنوعة من المركبات تشمل الباكاجات والحافلات والشاحنات وتتوفر هذه الطرازات بخيارات من محركات الديزل أو أنظمة الدفع الكهربائي. وخلال عام 2024 طرحت الشركة طراز تونلاند G7 الذي يتوفر بفئات بكابينة مزدوجة وأخرى بكابينة مفردة ويعتمد هذا الطراز على محرك ديزل توربو سعة 2.0 لتر يولد قدرة تبلغ 120 كيلوواط مع عزم دوران يصل إلى 390 نيوتن متر وهو ما ينعكس على جميع الفئات دون استثناء. وتأتي النسخ الأساسية TL ذات الدفع الخلفي مزودة بناقل حركة يدوي من ست سرعات سواء في فئة الكابينة المفردة أو المزدوجة بينما تجهز فئة TL ذات الكابينة المزدوجة والفئات الأعلى بناقل حركة أوتوماتيكي من ثماني سرعات.

04



GEELY

أكدت شركة جيلي عودتها رسمياً إلى الأسواق بحلول نهاية عام 2025 وذلك إلى جانب علامتها الفرعية «ريدرا» وتُعد جيلي من كبار صانعي السيارات في الصين وتمتلك علامات عالمية مثل فولفو وبولستار ولوتس وسمارت وكانت قد انسحبت من السوق منذ نحو عقد من الزمن. لكن مع تغير ظروف السوق وزيادة تقبل المستهلكين للعلامات الصينية تستعد جيلي للعودة باسمها المستقل من دون الاعتماد على شركاء محليين. ورغم أن التشكيلة الكاملة لمنتجاتها لم تُعلن بعد إلا أن الترجيحات تشير إلى احتمال طرح الطراز الكهربائي بالكامل EX5 إضافة إلى طراز أتلانس بتقنية الطاقة الجديدة NEV. ومن بين العلامات التي تحظى باهتمام خاص هناك «زيك» وهي العلامة الكهربائية الفاخرة التابعة لجيلي والتي انطلقت في أكتوبر 2021 ورغم تمركزها في الفئة المتميزة وسعرها المرتفع ما قد يحد من فرص طرحها في بعض الأسواق إلا أن المفاجآت تظل واردة في عالم السيارات.

بمناسبة الذكرى السنوية الأولى لانضمامه كشريك رسمي في برنامج «شراكة بورشه كلاسيك»

مركز بورشه الكويت يحتفل بـ «ليلة الكلاسيكيات»



بورشه ٩٦٤ كاريرا الكلاسيكية تتألق باللون الأرجواني الميتاليك



عبدالمحسن بهبهاني بجانب سيارة بورشه ٩١٨ سبايدر



بورشه كاريرا 996 باللون الرمادي الجردواني الميتاليك



بورشه ٩١٨ سبايدر باللون الأحمر



بورشه كاريرا ٩٦٤ آر أس الكلاسيكية تتألق باللون الأرجواني الميتاليك



بورشه ٩٩٧ سبورت كلاسيك باللون الرمادي الكلاسيكي



بورشه ٩٦٤ آر أس بلون غارز الأحمر اللامع

استضاف مركز بورشه الكويت، شركة بهبهاني للسيارات - العلامة التجارية الرائدة والسابقة في عالم السيارات الرياضية — احتفالاً حصرياً تحت عنوان «ليلة الكلاسيكيات» في صالة العرض بمنطقة الشويخ. جاء هذا الحدث الخاص إحياءً لذكرى مرور عام على اعتماد مركز بورشه الكويت كشريك رسمي لبرنامج «بورشه كلاسيك»، ليصبح بذلك واحدًا من ثلاثة مراكز فقط في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا التي تحمل هذا اللقب المرموق.

أقيم الاحتفال داخل متحف بورشه في مركز بورشه الكويت، حيث استقبل الضيوف في أجواء غنية بالتراث والحنين السينمائي. شارك في المناسبة كبار العملاء، وجامعو سيارات بورشه، بالإضافة إلى شخصيات مرموقة ومؤثرة، وممثلو وسائل الإعلام، اجتمعوا جميعاً للاحتفال بالروح الخالدة لعلامة بورشه.

وكان من أبرز فعاليات الأمسية عرض مشاهد سينمائية شهيرة ظهرت فيه الأسطورة بورشه 911 توربو (964) في واحدة من أشهر مشاهد المطاردة على الإطلاق. وقد زادت من روعة هذه التجربة السينمائية الأجواء الكلاسيكية المصحوبة بالوجبات الخفيفة، ولحظات التصوير المميزة، والهدايا الشخصية. كما استمتع الضيوف بتجارب تخصيص حية أضفت لمسة ديناميكية وفاخرة على أجواء الاحتفال.

عبر هاني مرعي، المدير العام لمركز بورشه الكويت، عن حماسه للحدث وما يمثله قائلاً:

«في مركز بورشه الكويت، نؤمن بالاحتراف بالماضي مع الاستمرار في تشكيل المستقبل. هدفنا هو خلق تجارب ذات معنى لعملائنا تعكس تراث ورؤية بورشه. مثل هذه الفعاليات ليست مجرد ترفيه، بل هي مناسبة تجمع مجتمع بورشه وتكرّم المعالم الأيقونية التي تجعل علامتنا فريدة حقاً.» يُعد الحصول على لقب «شريك بورشه كلاسيك الرسمي» شرفاً مرموقاً تمنحه شركة بورشه لعدد محدود من الوكالات حول العالم التي تستوفي أعلى المعايير في خدمات السيارات الكلاسيكية، والترميم، والحفاظ على الأصالة. وبحصول مركز بورشه الكويت على هذا الاعتراف السنة الماضية، أصبح ثالث مركز في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا الذي ينال هذا اللقب، بعد الإمارات العربية المتحدة ولبنان، مما يعزز مكانة الكويت كمركز رئيسي في عالم السيارات الرياضية الكلاسيكية.

تُوفر هذه الشهادة قيمة كبيرة لمالكي وجامعي سيارات بورشه في المنطقة. وبصفتها شريكاً رسمياً لبرنامج بورشه كلاسيك، يقدم مركز بورشه الكويت خدمات متخصصة موجهة لطرازات بورشه الكلاسيكية، تشمل الإصلاحات المعتمدة من المصنع، وقطع الغيار الأصلية، وأعمال الترميم الخبيرة، بالإضافة إلى فرص الوصول إلى فعاليات حصرية. وبفضل فنييه المدربين، ومرافقه المخصصة، وفهمه العميق للطرازات التاريخية للعلامة، يضمن المركز أن تحظى كل سيارة بورشه كلاسيكية بالعناية والاهتمام التي تستحقها.

يُعد مركز بورشه الكويت ليس فقط أكبر وجهة لبورشه في الشرق الأوسط وأفريقيا، بل أيضاً رائداً إقليمياً في تعزيز تراث العلامة التجارية وشغف العملاء. ومن خلال تقديم تجارب فريدة، يواصل المركز ربط إرث بورشه بإثارة مستقبلها المبتكر.



«المركزي» يعلن تخصيص إصدار سندات وتورق بقيمة 200 مليون دينار

أعلن بنك الكويت المركزي تخصيص إصدار سندات وتورق بقيمة 200 مليون دينار كويتي. وكان بنك الكويت المركزي قد أعلن في الخامس من الشهر الماضي تخصيص إصدار سندات وتورق بقيمة مماثلة وبنفس الأجل ومعدل العائد.



سوق دبي المالي يقفز لأعلى مستوى منذ يونيو 2008

ارتفعت مؤشرات أسهم المال الإماراتية بنهاية تعاملات الاثنين، في أولى جلسات الأسبوع وبعد عطلة عيد الأضحى. وبنهاية التعاملات، صعد مؤشر سوق دبي المالي 1.03 % إلى 5592.75 نقطة، وهو أعلى مستوى منذ يونيو 2008 وذلك بعد تجاوزه خلال الجلسة مستوى 5600 نقطة. وارتفع مؤشر سوق دبي بدعم من صعود أسهم سالك 2.27 % والاتحاد العقارية بالحد الأقصى 14.88 % إلى 0.664 درهم. كما قفز سهم ديار أيضاً بالحد الأقصى 14.59 % إلى 1.06 درهم. وصعد سهم إعمار للتطوير 0.77 %، مقابل تراجع الإمارات دبي الوطني 0.45 % وإعمار العقارية 0.75 %.

وارتفع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية 0.13 % إلى 9748.13 نقطة وذلك بدعم من صعود أسهم الدار العقارية 1.56 % وإي آند 0.58 % وأدونك للغاز 0.30 % وملتيلاي 0.87 % وأبوظبي الأول 0.98 %.

شركات آسيوية تجري محادثات لإدراج أسهمها في تداول السعودية



قال الرئيس التنفيذي لمجموعة تداول السعودية، محمد الرميح، إن شركات آسيوية عدة تجري محادثات لإدراج أسهمها في البورصة في الوقت الذي تدرس فيه المملكة نظام إدراج جديدا لتمهيد الطريق أمام مبيعات أسهم الشركات الأجنبية.

شركات آسيوية

وأوضح الرميح أن هناك محادثات تجري مع شركات آسيوية تقيم فرص الاستفادة من قاعدة المستثمرين المتنوعة في السعودية.

وقال إن الآسيويين كانوا يمثلون حتى الشهر الماضي نحو 15 % من المستثمرين الدوليين في برنامج المستثمرين الأجانب المؤهلين في السعودية، مما يدل على زيادة الإقبال في آسيا على الاستثمار.

وأضاف أن هناك قوة دافعة متزايدة لنشاط سوق رأس المال عبر الحدود، وأن آسيا شريك طبيعي في هذا الصدد، دون أن يقدم تفاصيل أخرى عن جهات الإصدار، بحسب رويترز.

وانتهت هيئة السوق المالية في الرياض الشهر الماضي من مشاورات بشأن مسودة مجموعة من القواعد المنظمة لطرح فئات مختلفة من الأسهم وإدراجها.

وأضاف الرميح أن هذا التحرك خطوة نحو زيادة المرونة في الإدراج بما يشمل هياكل وفئات جديدة من الأسهم وبما يتماشى مع تطور احتياجات الشركات والمستثمرين.

وذكر الرئيس التنفيذي لتداول السعودية أن مثل هذه المبادرات تساعد على إرساء أساس المشاركة والابتكار عبر الحدود.

سبق أن صرحت هيئات تنظيمية من

دولار) خلال الربع الأول من العام مقارنة مع 387.6 مليون ريال سعودي (103.3 مليون دولار) في الربع المماثل من العام السابق. تضم المجموعة التي تتخذ من الرياض مقراً لها، 4 شركات تابعة هي تداول السعودية، وشركة مركز مقاصة الأوراق المالية (مقاصة)، وشركة مركز إيداع الأوراق المالية (إيداع)، وشركة تداول للحلول المتقدمة (وامض) المتخصصة في الخدمات والحلول التقنية القائمة على الابتكار.

15 طرحاً عاماً أولياً وجمعت أكثر من مليار دولار حتى الآن في 2025. تراجع صافي ربح مجموعة تداول السعودية في الربع الأول من العام بنسبة 40.2 % إلى 120.5 مليون ريال (32.12 مليون دولار) مقابل 201.5 مليون ريال (53.7 مليون دولار) عن الفترة المماثلة العام الماضي. بسبب تراجع الإيرادات التشغيلية بنسبة 15.3 % إلى 328.2 مليون ريال (87.5 مليون

هونغ كونغ والسعودية الأسبوع الماضي إن الجانبين يبحثان إمكان زيادة المنتجات المالية العابرة للحدود. وأضاف أن هونغ كونغ وبر الصين الرئيسي شريكان مهمان في مسيرة سوق رأس المال السعودية.

تداول السعودية

شهدت السوق السعودية زيادة في الطروحات بنسبة 30 % هذا العام شملت

المحادثات التجارية الأمريكية الصينية تنطلق في لندن



نهائي، بشأن المعادن النادرة الذي توصل إليه الرئيسان. وأوضح هاسيت أن القيود الصينية على تصدير المعادن النادرة كانت نقطة خلاف رئيسية، لا سيما وأن الصين تسيطر على الجزء الأكبر من الإمدادات العالمية لهذه المواد والمغناطيسات المستخدمة في صناعات حيوية. وأشار إلى أن هذه القيود قد تؤثر على إنتاج شركات أمريكية كبرى، من بينها شركات تصنيع السيارات، التي تعتمد على تلك المواد.

وأعلنت الصين، في وقت سابق يوم الاثنين، ارتفاع صادراتها من المعادن النادرة بنسبة 23 % لتصل إلى أعلى مستوى لها في عام، حيث بلغت 5864 طن في مايو على الرغم من قيود التصدير التي تم تطبيقها في أبريل، والتي عطلت سلاسل التوريد العالمية وأدت إلى توقف الإنتاج في قطاعات متعددة. ونمت إجمالي صادرات الصين من المعادن النادرة للأشهر الخمسة الأولى من العام الجاري بنسبة 2.3 %، حيث ارتفعت إلى 24827 طن مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي التي تقدر صادراتها بنحو 24266.5 طن.

وتأتي هذه الجولة بعد أربعة أيام من اتصال هاتفي بين الرئيس الأمريكي دونالد ترامب والرئيس الصيني شي جين بينغ، في أول تواصل مباشر بينهما منذ تنصيب ترامب في 20 يناير.

ووفقًا للحكومة الصينية، فقد استمر الاتصال لأكثر من ساعة، وطلب خلاله شي جين بينغ من ترامب التراجع عن الإجراءات التجارية التي أضرت بالاقتصاد العالمي، محذّرًا في الوقت ذاته من اتخاذ خطوات تتعلق بتايوان قد تُعد تهديدًا مباشرًا.

لكن الرئيس الأمريكي صرّح عبر وسائل التواصل الاجتماعي بأن «المحادثات ركزت بشكل أساسي على التجارة وأدت إلى نتيجة إيجابية للغاية»، ما مهد الطريق لاجتماع لندن.

اتفاق المعادن النادرة

قال المستشار الاقتصادي للبيت الأبيض، كيفن هاسيت، في مقابلة مع قناة CNBC، إن الهدف من لقاء لندن هو ضمان جدية الطرفين، والتوصل إلى «مصافحة نهائية»، أو اتفاق

بدأ مسؤولون تجاريون من الولايات المتحدة والصين محادثات في لندن تهدف إلى احتواء الحرب التجارية المتصاعدة بين البلدين.

ورحبت الحكومة البريطانية في بيان بجولة المحادثات التي انطلقت في قصر لانكستر بلندن، مضيئة: «ندعم التجارة الحرة، ولطالما كنا واضحين بأن الحرب التجارية ليست في مصلحة أحد، ولذلك نرحب بهذه المحادثات».

وتهدف المحادثات إلى تفعيل الاتفاق المبدئي الذي تم التوصل إليه في جنيف الشهر الماضي، وكان قد ساهم في تهدئة التوتر مؤقتًا بين الجانبين، مانحًا المستثمرين بعض الارتياح بعد شهور من الاضطرابات الناجمة عن سلسلة الأوامر التي أصدرها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب منذ عودته إلى البيت الأبيض في يناير.

ويرأس الوفد الأمريكي كل من وزير الخزانة سكوت بيسنت، ووزير التجارة هوارد لوتنيك، والممثل التجاري جيميسون جريير، بينما يقود الوفد الصيني نائب رئيس مجلس الدولة خه لي فنغ.

صادرات الصين من المعادن النادرة ترتفع 23 % في مايو رغم قيود التصدير

طبقت الصين قيوداً تصديرية شاملة في 4 أبريل الماضي، تتطلب تراخيص خاصة لتصدير المعادن النادرة الثقيلة. وتم تطبيق هذه القيود كجزء من الاستجابة الاستراتيجية للصين للتوترات التجارية المتصاعدة مع الولايات المتحدة. كان التأثير فورياً وشديداً عبر قطاعات متعددة، واضطرت عدة مصانع موردي السيارات الأوروبية وخطوط الإنتاج للإغلاق بسبب نقص المعادن النادرة، حيث حذرت جمعية موردي السيارات الأوروبية CLEPA من أن المزيد من الانقطاعات وشيكة.

ومن بين مئات طلبات تراخيص التصدير المقدمة من موردي السيارات منذ بداية أبريل، تمت الموافقة على حوالي 25 % فقط.



على سبعة أنواع من العناصر النادرة المتوسطة والثقيلة، مما خلق نقصاً واسع النطاق انتشر عبر قطاعات التصنيع العالمية.

ارتفعت صادرات الصين من المعادن النادرة بنسبة 23 % لتصل إلى أعلى مستوى لها في عام، حيث بلغت 5864 طن في مايو على الرغم من قيود التصدير التي تم تطبيقها في أبريل، والتي عطلت سلاسل التوريد العالمية وأدت إلى توقف الإنتاج في قطاعات متعددة.

المعادن النادرة في الصين نمت إجمالي صادرات الصين من المعادن النادرة للأشهر الخمسة الأولى من العام الجاري بنسبة 2.3 %، حيث ارتفعت إلى 24827 طن مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي التي تقدر صادراتها بنحو 24266.5 طن.

جاء هذا الارتفاع ليسجل أعلى رقم شهري خلال العام الماضي بينما تحافظ بكين على متطلبات ترخيص صارمة

أسعار النفط تتراجع مع انخفاض الصادرات الصينية إلى أدنى مستوى في 3 أشهر



انخفضت أسعار النفط متأثرة ببيانات صينية تعزز تراجع الطلب بينما يتقرب المستثمرين محادثات التجارة الأمريكية الصينية في لندن على أمل التوصل إلى اتفاق يحل الأزمة.

تراجعت العقود الآجلة لخام برنت 18 سنتًا، أو 0.27 %، لتصل إلى 66.29 دولارًا للبرميل، وتراجع خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي 15 سنتًا، أو 0.23 %، ليصل إلى 64.43 دولارًا.

صادرات الصين

أظهرت بيانات أن نمو صادرات الصين تباطأ إلى أدنى مستوى في ثلاثة أشهر في مايو مع فرض الولايات المتحدة رسوما جمركية على الشحنات، في حين تعمق انكماش أسعار المصانع إلى أسوأ مستوياته في عامين، مما زاد الضغوط على ثاني أكبر اقتصاد في العالم في الداخل والخارج.

وتراجعت واردات الصين من النفط الخام في مايو إلى أدنى معدل يومي لها في أربعة أشهر، حيث خضعت المصافي المملوكة للدولة والمستقلة لأعمال صيانة مخططة واسعة النطاق.

وتفوقت احتمالات إبرام صفقة تجارية بين الصين والولايات المتحدة، بكونها ستدعم النمو الاقتصادي وتزيد الطلب على النفط، على المخاوف بشأن زيادة إمدادات أوبك+، بعد أن أعلنت المجموعة في 31 مايو عن زيادة كبيرة أخرى في الإنتاج لشهر يوليو.

يعقد مسؤولون كبار من الولايات المتحدة والصين محادثات في لندن أمس الاثنين بهدف نزع فتيل التوتر التجاري الذي اتسع نطاقه بين القوتين العظميين في الأسابيع الماضية وتجاوز الرسوم الجمركية المضادة إلى فرض قيود تصديرية على سلع ومكونات رئيسية لسلاسل التوريد العالمية.

سيسعى الجانبان إلى إعادة اتفاق مبدئي تم التوصل إليه الشهر الماضي في جنيف إلى مساره الصحيح. وكان هذا الاتفاق قد قاد لخفض التوتر بين البلدين لفترة وجيزة وتسبب في حالة من الارتياح بين المستثمرين الذين تكبدوا العناء لأشهر بسبب سلسلة الأوامر التي يعلنها الرئيس دونالد ترامب لفرض رسوم جمركية منذ عودته إلى البيت الأبيض في يناير.

توقعات سوق النفط

قال محلل السوق في آي جي توني سيكامور، في إشارة إلى أسعار خام غرب تكساس الوسيط: «توقيت غير مناسب للنفط الخام، الذي كان يختبر قمة النطاق السعري ويترك باب اختراق فني فوق 65 دولارًا».

ومع ذلك أتوقع أن يكون رد الفعل أقل حدة من المعتاد، بالنظر إلى محادثات التجارة بين الولايات المتحدة والصين.

كان خام برنت قد ارتفع بنسبة 4 %، وارتفع خام غرب تكساس الوسيط بنسبة 6.2 % الأسبوع الماضي، مسجلًا أول مكسب أسبوعي لهما في ثلاثة أسابيع، حيث عزز احتمال التوصل إلى اتفاق تجاري بين الولايات المتحدة والصين شهية بعض المستثمرين للمخاطرة.

ولكن تقرير الوظائف الأمريكي الذي أظهر استقرار معدل البطالة في مايو قد زاد من احتمالات خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة، مما عزز المكاسب

الأسبوع الماضي.

وتوقع بنك HSBC في مذكرة بحثية يوم الجمعة أن تُسرّع أوبك+ من زيادات الإنتاج في أغسطس وسبتمبر، ما قد يزيد من مخاطر انخفاض توقعات البنك لسعر خام برنت عند 65 دولارًا للبرميل اعتبارًا من الربع الأخير من عام 2025.

قال باحثو كابيتال إيكونوميكس إنهم يعتقدون أن «الوتيرة الجديدة الأسرع لزيادات إنتاج أوبك+ ستستمر».

كما أشار محللو ING بقيادة وارن باترسون في مذكرة إلى أن فارق سعر خام غرب تكساس الوسيط عن خام برنت يتقلص أيضًا نتيجة لمزيج من زيادة إنتاج أوبك+، والنمو المتواضع في إمدادات النفط الخام الأمريكي واحتمال انخفاض الإنتاج العام المقبل.

ارتفع سعر خام القياس الأمريكي بفعل مخاوف بشأن الإمدادات بعد أن تسببت حرائق الغابات في تعطيل الإنتاج في كندا وازدهار الطلب الأمريكي على الوقود خلال موسم القيادة الصيفي.

وأعلنت شركة بيكر هيوز لخدمات الطاقة يوم الجمعة أن عدد منصات النفط الأمريكية العاملة، وهو مؤشر مبكر على الإنتاج المستقبلي، انخفض بمقدار تسع منصات ليصل إلى 442 منصة الأسبوع الماضي.

ارتفع إنتاج منظمة البلدان المصدرة للنفط الشهر الماضي بمقدار 150 ألف برميل يوميًا إلى 26.75 مليون برميل يوميًا، وفقًا للمسح الذي أجرته «رويترز».

وأظهر المسح أن الزيادة الفعلية للدول الخمس الأعضاء في «أوبك» - الجزائر والعراق والكويت والسعودية والإمارات - بلغت 180 ألف برميل يوميًا، أي أقل من المخطط لها، حيث كان من المقرر أن ترفع الدول الإنتاج بمقدار 310 آلاف برميل يوميًا.

وجاءت أكبر زيادة، بواقع 130 ألف برميل يوميًا، من السعودية، في حين خفّض العراق إنتاجه في مايو للوفاء بالتزامه بتعويض الكميات التي ضحها سابقًا فوق المستوى المستهدف.

دويتشه بنك: ارتفاع معدلات التخلف عن السداد بالبنوك الأمريكية

في الوقت الراهن.

وأوضح أن جزءًا من هذا الارتفاع المتوقع للمعدل يرجع إلى استمرار الفيدرالي في نهج تثبيت أسعار الفائدة، وأن التقديرات تشير إلى أن عائد السندات السيادية العشرية قد يتجاوز معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الاسمي للمرة الأولى منذ عام 2011، مع استثناء فترة الوباء.

يتوقع «دويتشه بنك» ارتفاع معدل تخلف الشركات الأمريكية ذات المخاطر الائتمانية المرتفعة عن السداد العام القادم، بسبب استمرار التشديد النقدي من جانب الفيدرالي، واحتمالات تباطؤ النمو الاقتصادي. قال البنك في مذكرة نشرها الاثنين، إن معدل التخلف عن السداد بين الشركات ذات الديون الرديئة قد يرتفع إلى 4.8 % في النصف الثاني من عام 2026، من 4.7 %





استقرار الأسهم الأوروبية في ختام التعاملات

وهبطت أسهم شركات التكنولوجيا والبناء والمواد الأساسية، لكن ارتفاع أسهم شركات العقارات والتعدين الخاص بالقطاع الصناعي محاثر الخسائر.

وينصب التركيز هذا الأسبوع على بيانات التضخم الصادرة من الولايات المتحدة وأخرى متعلقة بسوق العمل في المملكة المتحدة.

ومن بين الأسهم الفردية، قفز سهم ألفا ولف في لندن 22 % بعد أن وافقت شركة كوالكوم الأمريكية لصناعة الرقائق الإلكترونية على الاستحواذ على شركة أشباه الموصلات مقابل نحو 2.4 مليار دولار.

استقرت الأسهم الأوروبية عند إغلاق تعاملات الاثنين بعد أن أنهت الأسبوع السابق على ارتفاع، مع ترقب الأسواق تطور المحادثات التجارية بين الولايات المتحدة والصين.

وأغلق مؤشر «ستوكس يوروب 600» مستقرًا عند 553.24 نقطة، ليحافظ على مكاسبه منذ مطلع العام الجاري عند 9 %. وتراجع مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 0.55 % إلى 24174 نقطة، و«كاك» الفرنسي بنسبة 0.15 % إلى 7791 نقطة، فيما استقر «فوتسي» البريطاني عند 8832 نقطة.



ارتفاع أصول صناديق العملات المشفرة لأعلى مستوياتها خلال مايو

وارتفعت الأصول المدارة لدى صناديق العملات المشفرة مسجلة أعلى مستوياتها على الإطلاق خلال مايو، مع تراجع شهية المخاطرة في ظل التوترات التجارية، وسعي المستثمرين للتحوط من تقلبات السوق وتوزيع استثماراتهم بعيدًا عن الأصول الأمريكية.

وحسب بيانات «مورنينينج ستار» لـ 294 صندوقًا للعملات المشفرة، جذبت تلك الصناديق تدفقات صافية قيمتها 7.05 مليار دولار في مايو، وهو المستوى الأعلى منذ ديسمبر، ليصل إجمالي أصولها المدارة لأعلى مستوياته على الإطلاق عند 167 مليار دولار.

تراجع العقود الآجلة لمؤشرات وول ستريت مع محادثات التجارة



انخفضت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية حيث دفع الارتفاع الأخير لمؤشر ستاندرد أند بورز 500 المؤشر إلى 2.4 % من أعلى مستوى له على الإطلاق الذي سجله في فبراير، قبل أن تدمر الحرب التجارية للرئيس دونالد ترامب الأسواق. يأتي ذلك قبل أسبوع مهم، سيشهد جولة أخرى من المحادثات التجارية بين الولايات المتحدة والصين وتقارير رئيسية عن التضخم.

أضاف تقرير قوي عن الوظائف يوم الجمعة المزيد من الدعم إلى الارتفاع الذي رفع مؤشر ستاندرد أند بورز 500 إلى 2.4 % من أعلى مستوى له على الإطلاق الذي سجله في فبراير، قبل أن تُغرق الحرب التجارية للرئيس دونالد ترامب الأسواق.

انخفضت العقود الآجلة لمؤشر داو جونز الصناعي 44 نقطة، أو 0.10 %. انخفضت العقود الآجلة لمؤشر ستاندرد أند بورز 500 بنسبة 0.15 %، وتراجعت العقود الآجلة لمؤشر ناسداك بنسبة 0.23 %. وقد يشهد سهم تيسلا مزيدًا من الانخفاض بعد أن أعلن ترامب انتهاء علاقته بالرئيس التنفيذي إيلون ماسك.

انخفض عائد سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات بأقل من نقطة أساس واحدة ليصل إلى 4.506 %. وانخفض الدولار بنسبة 0.11 % مقابل اليورو و 0.15 % مقابل الين.

في حين أن وول ستريت قد لا تتفاعل مع إرسال ترامب لقوات الحرس الوطني إلى لوس أنجلوس، فإن حملته الشاملة على الهجرة تمثل صدمة في عرض العملة للاقتصاد، ولها تداعيات على الدولار.

انخفض الذهب بنسبة 0.28 % ليصل إلى

الأسعار.

خفف تقرير الوظائف، الذي جاء أفضل من المتوقع يوم الجمعة، من المخاوف بشأن الركود، مما خفف الضغط على مجلس الاحتياطي الفيدرالي لخفض أسعار الفائدة لدعم الاقتصاد. هذا يعني أن أي تخفيضات في أسعار الفائدة قد تأتي نتيجة لانخفاض التضخم.

سُصدر وزارة العمل مؤشرها الشهري لأسعار المستهلك يوم الأربعاء، ومؤشرها الشهري لأسعار المنتجين يوم الخميس.

الخلاص الرئيسية في توافر المعادن النادرة، التي تهيمن عليها الصين، والتي تُعد حيوية لقطاعات السيارات والتكنولوجيا والدفاع. وأعرب كيفن هاسيت، مدير المجلس الاقتصادي الوطني، عن تفاؤله يوم الأحد بإمكانية التوصل إلى حل في محادثات لندن. وقال لشبكة سي بي إس نيوز: «أنا مرتاح للغاية لأن هذه الصفقة على وشك الانتهاء».

في غضون ذلك، من المقرر صدور بيانات تضخم جديدة، حيث لا يزال مجلس الاحتياطي الفيدرالي في حالة ترقب لتقييم مدى تأثير رسوم ترامب الجمركية على

3,337.20 دولارًا للأوقية. وارتفعت أسعار النفط الأمريكي بنسبة 0.08 % لتصل إلى 64.63 دولارًا للبرميل، وارتفع خام برنت بنسبة 0.05 % ليصل إلى 66.50 دولارًا.

سيجتمع مسؤولون أمريكيون وصينيون في لندن يوم الاثنين لبدء جولة أخرى من محادثات التجارة بعد اتفاقهم الشهر الماضي في جنيف على تعليق رسومهم الجمركية الباهظة.

ومنذ تهدئة الحرب التجارية، تبادل الطرفان الاتهامات بالتراجع عن اتفاقهما. وبالنسبة للولايات المتحدة، تمثلت نقطة

الاقتصادية

جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

تضاعف القروض الصينية بدعم الإجراءات النقدية والهدنة التجارية

أدت مكاملة هاتفية بين الرئيس الأمريكي دونالد ترامب والزعيم الصيني شي جين بينغ يوم الخميس إلى تهدئة التوترات، لكنها أرجأت قضايا تجارية رئيسية، مثل سيطرة بكين على صادرات المعادن النادرة، وقيود واشنطن على الصادرات المتعلقة بالرقائق، إلى مزيد من المحادثات المقرر إجراؤها في لندن في وقت لاحق من يوم الاثنين.

من المتوقع أن يكون المعروض النقدي بمفهومه الواسع (M2)، الذي يقيس النقد المتداول، ومجموعة من الودائع، بما في ذلك الودائع لأجل للشركات ومخزونات الأسر، قد ارتفع بنسبة 8.1 % الشهر الماضي، مقارنة بنسبة 8.0 % في أبريل.

ووفقاً للاستطلاع، تطابقت القروض القائمة باليوان في مايو مع وتيرة النمو في أبريل، والتي بلغت 7.2 % مقارنة بالعام السابق.

وأظهر الاستطلاع أن إجمالي التمويل الاجتماعي (TSF)، وهو مقياس عام للائتمان والسيولة، قد نما على الأرجح إلى 2.3 تريليون يوان في مايو، مقارنة بـ 1.16 تريليون يوان في أبريل. ومن شأن أي تسارع في إصدار السندات الحكومية أن يُسهم في تعزيز نمو إجمالي التمويل الاجتماعي.



صناعي في العالم للشهر الثاني على التوالي في مايو، مع استمرار التوترات التجارية مع الولايات المتحدة، وتزايد التكهّنات بأن بكين ستطرح المزيد من إجراءات التحفيز لدعم النمو الاقتصادي.

ومما يزيد من العوامل الخارجية المعاكسة، أن ضعف الطلب المحلي لا يزال يشكل عائقاً كبيراً أمام ثاني أكبر اقتصاد في العالم، حيث تواجه الأسر ضغوطاً على الدخل وتُبقي على قيود صارمة على الإنفاق.

ذكرت سيتي للأبحاث في مذكرة الأسبوع الماضي: «ظل معدل خصم الأذون منخفضاً في مايو، ونتوقع أن تبلغ القروض الجديدة باليوان 900 مليار يوان، وهو ما يتماشى إلى حد كبير مع مستوى مايو الماضي».

عادة ما تكون القروض الجديدة باليوان في مايو أعلى من مثيلتها في أبريل، حيث بدأت البنوك العمل على تحقيق أهدافها ربع السنوية للقروض.

انكمش نشاط المصانع في أكبر مركز

تضاعفت قروض الصين الجديدة باليوان أكثر من ثلاثة أضعاف في مايو مقارنة بالشهر السابق، مُطابقة بذلك شهية الاقتراض في الفترة نفسها من العام الماضي، حيث ساهمت الهدنة التجارية المؤقتة بين الصين والولايات المتحدة والإجراءات الحكومية الجديدة في تعزيز الطلب على الائتمان وفق استطلاع لرويترز.

يُقدّر أن البنوك الصينية أصدرت 850 مليار يوان (118.27 مليار دولار) من القروض الجديدة الصافية باليوان الشهر الماضي، وفقاً لـ 18 اقتصادياً استطلعت رويترز آراءهم. وشهد أبريل توزيع قروض بقيمة 280 مليار يوان.

في منتصف مايو، أبرمت الصين والولايات المتحدة هدنة لمدة 90 يوماً في حربهما الجمركية الشرسة، وألغتا معظم الرسوم الجمركية التي فرضتها كل منهما على سلع الأخرى في أوائل أبريل.

ومما زاد من الشعور الإيجابي حزمة إجراءات التيسير النقدي التي اتخذتها بكين الشهر الماضي، بما في ذلك خفض أسعار الفائدة وضخ سيولة كبيرة، على الرغم من أن محلي سيتي ريسيرش قالوا إن هذه الخطوات قد لا تحدث تأثيراً فورياً على الطلب على الائتمان.

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

50300624

من المستفيد من تدمير القطاع العقاري!!

العالم يتهاافت علماء المستثمر الأجنبي والعدل ترفض تسجيل العقارات للأجانب

لشروع العدل مخاطر المستثمر الأجنبي الذي يملك سبهم في أي شركة على العقار الكويتي

لشروع العدل مخاطر المستثمر الأجنبي الذي يملك سبهم في أي شركة على العقار الكويتي

صدقت «الاقتصادية» وبسقت

وتأخر «بيتك» في الإفصاح

23 وأيضاً الإفصاح

1 حسب الإعلان في البورصة من يوم

الحاسبة وإعلان مناطق المكمرون

مطلوب شواطة إضافية من واقع

المعارضة تضمن سرعة الإفصاح

حكم بقيمة 129.904 مليون دولار

لصالح بنك إسلامي كبير