

الكويت على طريق التحرير

الودائع في البنوك الإسلامية ترتفع عن التقليدية 2.169 مليار دينار

21.13 مليار في المصارف الإسلامية مقابل 18.9 مليار تقليدياً

عوائد البورصة القياسية ترفع درجة المنافسة على الودائع

إ حازم مصطفى:

للبنوك التقليدية، حيث بلغت الودائع 18.967 مليار دينار. وتتفوق الودائع في البنوك الإسلامية بما قيمته 2.169 مليار دينار كويتي، بأكثر من 11.4 % عن رصيد الودائع في البنوك التقليدية. نسبة الزيادة والإقبال على الودائع الإسلامية 132 %، حيث بلغت قيمة الزيادة 776 مليون دينار مقابل 334 مليون دينار للبنوك التقليدية في 5 أشهر تقريباً. في خضم النشاط الذي يشهده السوق المالي قالت المصادر أن ارتفاعات السوق المتواصلة وحجم العوائد القياسية برغم إيجابيته إجمالاً إلا أنه يشكل تحدي في الوقت نفسه للبنوك ويرفع من درجة المنافسة في ملف جاذبية الودائع مقابل فرص الاستثمار الأعلى عائداً، لذلك تضع البنوك دائماً ذلك الملف ضمن أعلى درجات الاهتمام لتأمين قنوات مستقرة تلبي المتطلبات المقبلة تمويلاً.

وترى مصادر مصرفية بأن خارطة المشاريع والاستعدادات المصرفية والجاهزية التامة لتوفير كل عوامل النجاح للخطة تضع الكويت على طريق التحرير اقتصادياً. في هذا الإطار أوضحت المصادر أن البنوك تعمل على وضع رؤية وخطة تمكنها من تلبية كافة الاحتياجات التمويلية، حيث ستكون مشاركتها مختلفة عن الفترات السابقة، والتي كانت مقتصرة على كونها مجرد ممول، حيث ستقدم مقترحات وبدائل وحلول تمويلية ضامنة للنجاح وتحقيق مستهدفات الخطة ورؤية الحكومة، مشددة على أن المصارف دوماً ما كانت تتأدي بهذه الأعمال. في سياق متصل كشفت أرقام الودائع في القطاع المصرفي تفوق واضح للمصارف الإسلامية، حيث بلغت إجمالي ودائعها 21.136 مليار دينار بزيادة 3.8 % من بداية العام وحتى آخر مايو، مقابل نمو نسبته 1.7 %

كشفت مصادر عن استعدادات مصرفية جادة على صعيد تقييم وتقدير حجم السيولة المطلوبة خلال المرحلة المقبلة، في ضوء إعلان مجلس الوزراء في الاجتماع الأخير عن أن حجم المشاريع في الخطة السنوية -2025 2026 يبلغ نحو 141 مشروعاً، بينها مشاريع «جامبو» وضخمة، سيتطلب إطلاقها مع بعض الاكتتابات العامة وطلب سيولة ضمن قانون الدين العام وقانون الرهن العقاري والمشروعات الاعتيادية للقطاع الخاص، توفير مصادر تمويل إضافية وتحالفات كبرى قد تفسح المجال أمام ترتيبات بإصدارات مختلفة، حيث من المرتقب أن يكون العام الحالي حتى 5 سنوات مقبلة من أنشط أعوام المصارف التمويلية.

«بيت الطاقة»: ذراع صناعي والفرص جاهزة

قالت مصادر متابعه أن الخطوة المرتقبة بإضافة نشاط الاستثمار الصناعي لأغراض شركة بيت الطاقة، تأتي مقدمة لإعادة هيكلة الشركة وتحديد وجهتها المقبلة، خصوصاً وأن الشركة في السابق لم تكن اسماً على مسمى من حيث حجم الاستثمار في قطاع الطاقة.

ومع انتقالها لتحالف استثماري جديد، أوضحت المصادر أن الرؤية بشأن «بيت الطاقة» هي أن تكون شركة صناعية، وذلك من خلال استدخالها لأحد الأصول التشغيلية غير المدرجة خلال المرحلة المقبلة، حيث ستكون الشركة مظلة لقطاع صناعي متعدد المجالات وفرص جاهزة وقائمة حالياً.

«المقاصة» ... هل من

تأثير محتمل على عوائد وإيرادات البورصة؟

الشركة الكويتية للمقاصة شركة تابعة لشركة بورصة الكويت بنسبة ملكية 50 % وفقاً لأخر ميزانية قدمتها شركة البورصة في 31 مارس الماضي، واليوم الأحد سيتم بدء تشغيل الوسيط المؤهل ونقل أموال العملاء إلى الوسيط، هل سيكون لهذا التخلي عن أرصدة العملاء تأثير محتمل على الإيرادات والعوائد التي كانت تحققها المقاصة وبالتالي تنعكس على البيانات المالية لشركة البورصة من خلال ملكيتها في المقاصة؟

مطلوب إيضاح وإفصاح عن أثر التغيير مالياً، خصوصاً وأن المقاصة شركة تابعة ومؤثرة على شركة البورصة مالياً وذلك ضمن إطار الشفافية.

«الاقتصادية» تنشر تقرير

«ثروة» عن المحافظ المرهونة

اسم السهم المدرج	رقم السهم بالبورصة	رمز السهم	عدد الأسهم المرهونة	اسم جهة الرهن (المقرض المرتهن)	درجة الرهن	الأطراف الحاصلة علي حقوق التصويت
بنك الكويت الوطني	101	وطني	71793	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الكويت الوطني	101	وطني	97390	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الكويت الوطني	101	وطني	3346204	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الخليج	102	خليج ب	297643	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الخليج	102	خليج ب	415035	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الخليج	102	خليج ب	13966930	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
البنك الأهلي الكويتي	104	اهلي	358882	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
البنك الأهلي الكويتي	104	اهلي	514542	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
البنك الأهلي الكويتي	104	اهلي	17379770	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الكويت الدولي	106	الدولي	242707	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الكويت الدولي	106	الدولي	346679	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
بنك الكويت الدولي	106	الدولي	11606492	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
شركة المياني	413	المياني	53244	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
شركة المياني	413	المياني	74251	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
شركة المياني	413	المياني	2491359	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن	506	سفن	78515	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن	506	سفن	110341	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن	506	سفن	3756800	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
المتكاملة القابضة	824	المتكاملة	110703	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
المتكاملة القابضة	824	المتكاملة	155312	بنك الخليج	درجة أولى	العميل
المتكاملة القابضة	824	المتكاملة	5273626	بنك الخليج	درجة أولى	العميل

تقرير ثروة عن الأسهم المرهونة

21 محفظة من الأسهم الثقيلة والممتازة مرهونة لـ «الخليج»

تضمن تقرير شركة ثروة للاستثمار عن قائمة الأسهم المرهونة، كما في نهاية يونيو الماضي، 21 محفظة استثمارية مرهونة، تضم 12 حصة في 4 بنوك محلية، إضافة إلى شركة عقار وصناعة وخدمات لوجستية.

ضمانات البنوك نمت 19.63% من بداية 2025

10.199

مليارات دينار
زيادة في القيمة
السوقية

البنوك

والشركات...
يتجاوزون علاقة
الدائن بمدين

10 منعطفات

جوهريّة
غيرت نظرة
المصارف

ماذا يعني ذلك:

استقرار

يؤدي لمزيد
من النمو.

قوة

إضافية
للتصنيفات.

عبء

إداري
منخفض.

ملاءة

أعلى
وأقوى.

مخصصات
أقل.

كتب محمود محمد:



ارتفعت القيمة السوقية للبورصة من بداية العام وحتى إغلاق جلسة الخميس الماضي 10 يوليو بنسبة 19.63 %، أي بنحو 10.199 مليار دينار كويتي تقريباً. من واقع التقارير التي رفعتها مختلف الشركات الاستثمارية، هناك مئات المحافظ الاستثمارية المرهونة لدى القطاع المصرفي عبارة عن حصص مختلفة من أسهم مدرجة بكميات وحصص مختلفة ومتفاوتة. المتغيرات والمكاسب التي تحققت تمثل مسؤولية على مجالس الإدارات للمحافظة عليها وخدمتها بأداء جيد وتحقيق عوائد مناسبة للمساهمين.

لماذا تغير السلوك المصرفي؟

المراقب للمتغيرات الإيجابية يمكنه أن يتساءل، لماذا تغيرت النظرة وتغير السلوك المصرفي نحو المرونة والإيجابية مقارنة بالسنوات التي تلت الأزمة المالية واستمرت لنحو عقد من الزمن تقريباً؟ قبول هذا الكم من الضمانات والرهونات التي هي عبارة عن أسهم يأتي انعكاساً لعدد من المتغيرات، أبرزها: رؤية مصرفية طويلة الأجل تستشرف نهضة اقتصادية على جبهات مختلفة، كل محور فيها لا يقل أهمية اقتصادية وتجارية عن الآخر.

تغير جذري في سلوك الشركات، حيث استوعبت الأغلبية الدرس جيداً وبات هناك تركيز أكبر وأوسع على أنشطة اقتصادية حقيقية مدرة واستثمارات واقعية، وليس اعتماد على المضاربات فقط. نضج في تطبيق معايير الحوكمة وإعادة بناء الاستثمارات، حيث قامت بعض المجاميع بعمليات دمج لأكثر من كيان في كيان واحد. مسؤولية أكبر من الشركات تجاه الدائنين في إطار العلاقة التجارية والاقتصادية طويلة الأجل. تغيرات كثيرة في مجالس إدارات الشركات، حيث يتم

احتياجاته، فعلى سبيل المثال في حالة احتياج الشركة أو الكيان لسيولة بعملات أخرى أو إصدارات خارجية أو متطلبات مالية في أسواق عالمية، أصبحت بعض الشركات تعتمد على المصرف القائد في الكثير من الخدمات والمتطلبات، وكل بنك لديه مجموعته التي يتعاون معها بتناغم ومرونة ضمن إطار العمل المتواصل.

بعض المجاميع تشهد عمليات تحول استراتيجي، وتحظى بدعم من البنوك في إطار من التفاهم المشترك على التوجهات المستقبلية، حيث تحضر تلك المجاميع أزرها التابعة والزميلة للمشاركة في الطفرة الاقتصادية المقبلة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، وهذا التحول يحتاج إلى دعم أو على الأقل ترتيب مصادر التمويل التي تمثل عنق الزجاجة وحجر الزاوية في المنافسة. يبقى العامل المهم في دعم انفتاح البنوك هو وضوح مصادر الإيرادات بالنسبة للمجاميع والشركات المدينة، فكل مجموعة لديها نقطة قوة مطمئنة للبنوك الدائنة، تكون مرتكز مهم في حسم القرار بالمنح، وربط المصالح المالية وإنشاء علاقة أعمق من دائن ومدين.

تدريجياً تقديم أصحاب الكفاءة وأصحاب السلوك المهني البناء، مقابل تراجع وإعفاء لأصحاب الممارسات السلبية.

تقارب أكبر بين البنوك والشركات في إطار المصلحة المشتركة وضمن قاعدة اعرف عميلك، حيث بات هامش المساعدة من البنك للمدين أكبر وأعمق، ويمكن تلمسه من خلال عمليات الهيكلية التي تقوم بها البنوك بتمديد الأجل مرفقة بإتاحة هامش سيولة جديد إضافي لدعم العمليات الجديدة أو القائمة أو التوسعية.

توسعة دائرة الاستشارات المالية والمتابعة الدقيقة من البنك للعميل، سواء في الداخل أو الخارج، حيث يقول مصرفي أن البنوك شهدت تطورات ديناميكية وطفرات إدارية غير مسبوقة. من بين الممارسات قراءة الأسواق والفرص، ورصد المخاطر، وتنبيه الشركات، خصوصاً وأن المصلحة مشتركة ومتبادلة، فقرة وبقاء واستدامة الشركة المدينة هي امتداد لعميل مميز وقائم وملتزم بسداد ديونه للبنك.

بعض البنوك باتت بالنسبة للمدين المؤسسي من الشركات بمثابة بنك قائد مفوض في إدارة كافة

سيولة البورصة ترتفع في النصف الأول 2025 بنسبة 199.2% المتوسط اليومي بلغ 109.2 مليون مقابل 54.9 مليون لعام 2024

تنوع مصادر السيولة منح
البورصة قوة واستقرار
ورسخ النهج المؤسسي
طويل الأجل

هدوء السوق
العقاري والتفائل
يرجح كفة أسواق
الأسهم

العوائد القياسية
عامل الجذب
الأول للسوق
قياساً للفائدة



بعمليات سيطرة على أحد الأسهم، كما أن الإقبال القوي على «النتج» كان له دور في زيادة السيولة. دخول شركات استثمار على خط توفير التمويل عبر المارجن لمستثمرين محترفين وكبار العملاء رفع من نشاط التداول في السوق. سيولة ساخنة مضاربة توقفت كثيراً في السوق المحلي بعد أن أثبت تماسكه وقوته في أكثر من منعطف، إضافة إلى استقرار وقوة الدينار الكويتي في مواجهة العملات الرئيسية.

والتحفظ، حيث أن المناقصات ستضمن للشركات هامش ربح وأداء جيد داعم للسهم. ضخ شريحة كبيرة من المطلعين لسيولة جيدة لزيادة ملكياتهم وحصصهم القائمة، وهي قرارات استثمارية طويلة الأجل، ساهم في زيادة منسوب السيولة والثقة أيضاً. تبني عدد من المجاميع دور صانع السوق على أسهمها حفز قاعدة كبيرة من المستثمرين على المشاركة في دورة النشاط، فضلاً عن الأحداث المتتالية المتعلقة

من أهم الأرقام والمؤشرات التي يمكن التوقف أمامها وقراءتها جيداً والتعرف على دلالاتها، هو نمو متوسط سيولة البورصة في النصف الأول من العام الحالي بنسبة 199.2 %، حيث قفز المتوسط اليومي من 54.8 مليون دينار كويتي كما في 2024 إلى 109.2 مليون دينار كويتي في 2025.

بعيداً عن قوة أداء السوق وتماسكه وصموده خلال ذروة التوترات الجيوسياسية في المنطقة، فترة حرب الـ12 يوماً، والتي عكست أقوى درجات الثقة في الواقع الاقتصادي الحالي والمستقبلي، فقد استفادت الشركات بقوة من خلال تمسك المستثمرين مؤسسات وأفراد بمراكزهم الاستثمارية ومواقعهم، وكانت هناك أيضاً تدفقات لافتة.

لكن من أين السيولة وما هي مصادرها؟

نسبة جيدة من السيولة تعود للمؤسسات والقطاع الخاص المحلي، حيث استغلت قاعدة كبيرة من الشركات سيولة كبيرة لديها في ودائع، إضافة إلى سيولة أرباح وعوائد استثمارات تم إعادة تدويرها وتوظيفها في السوق مرة أخرى.

سيولة التخارجات التي تمت من بعض الأصول المحلية والخارجية، وناتج بعض التعويضات التي حصلت عليها شركات من قضايا خارجية أو محلية تم الفصل فيها، وجدت طريقها للسوق.

المرونة التي يتمتع ويتحلي بها سوق الأسهم مقارنة مع الفرص الأخرى، خصوصاً سهولة ومرونة التخارج في ظل وفرة السيولة وارتفاع العائد بنحو ثلاثة أضعاف الفائدة والعقار الذي تراجعت سيولته لصالح السوق.

سيولة أجنبية تتدفق بشكل مؤسسي منتظم، وأخرى تعود لمستثمرين أفراد من المهتمين بالسوق الكويتي تاريخياً. وفقاً لمصادر استثمارية كانت بورصة الكويت مؤخراً من الأسواق التي حظيت بنصيب وافر من توزيع السيولة على الأسواق الإقليمية أو الدولية.

البنوك سجلت أكثر درجات الانفتاح والمرونة، وضاعفت الموافقات وقرارات المنح، خصوصاً للتسهيلات الموجهة للمتاجرة في الأوراق المالية، وهو ما ضاعف الثقة أكثر تجاه السوق.

زيادة لافتة في حجم المناقصات شجع المستثمرين الأفراد على توجيه المزيد من السيولة والتخلي عن الحذر

حددت كل شركة وساطة حساب مصرفي جديد وايبان مخصص للعملاء، وتم الطلب منهم إضافته كمستفيد، حيث سيكون حساب منفصل لدى بنك التسوية ليكون التعامل عليه فقط، وسيتم التحويل إليه من العميل والعكس، مع انتهاء أي تحويلات للمقاصة اعتباراً من الأحد.

الوسطاء للمتداولين: حسابات مصرفية جديدة لدى بنك التسويات للتحويل عليها

صندوق الأسرار:

1 بعد أن تأخرت إحدى شركات الاتصالات عن المضي قدماً في شراء شركة خدمات تمويلية غير مدرجة، هناك خطة لدى الملاك لرفع كفاءة الشركة التشغيلية والتوسع في الأنشطة وزيادة الحصة السوقية وتقديم منتجات وخدمات جديدة.

2 هناك تسوية تم توقيعها قبل فترة، لكنها مؤجلة النفاذ. وضعها على سكة التفعيل سيحل جانب من مشكلة وعاء إحدى الشركات المتعثرة.

3 استغل أحد المساهمين القدامى النشاط المفاجئ وخفف ملكيته، لكن واضح أن هناك مضارب سيحل محله بتنسيق وترتيب مع عراب الجروب.

4 بعد سنوات من التعثر والإصرار على البقاء في أفخم أبراج الكويت، أخيراً اقتنع الفريق القائم على الشركة بالمغادرة إلى حولي.

5 رسالة إلى الدكتور، "المضارب" إياه الذي دخل على السهم، احذر من ممارساته وسلوكه السيئ، في لمح البصر يعيده كما كان

وأقل، وتخرج أنت وشركتك بالشينة... شعاره السيئ والدائم، مصلحتي ونفسي نفسي ثم الآخرين، إن تذكرت.

6 مدير استثمار عتيق، من أصحاب الخبرات الطويلة في صناديق سيادية وشركات مالية، خرج للتقاعد مؤخراً بعد أن اقتنع بمسيرته.

7 وقع وقع.... لا تدقيق ولا قراءة ولا يعرف على ماذا يوقع! حال بعض القيادات، لا تكلف نفسها قليلاً بالتدقيق فيما توقعه. وسبق أن وقع رئيس مجلس إدارة بنك كبير أسفل اسمه المكتوب بالخطأ... والمطلوب من المساهمين الوثوق بهم... هل حقوق المساهمين وأموالهم وأصول الشركة في أمان أمام أبسط الملفات التي يتم توقيعها بالخطأ؟

8 نجحت شركة تمويل في خفض التسهيلات الائتمانية غير المنتظمة إلى 2%، بعد أن كانت تصل إلى 10% تقريباً، وانخفضت إلى 900 ألف حالياً.

9 إحدى الشركات أبلغت العملاء بأنه سيتم وقف حساباتهم رغم أنه ليس من حقها القيام بمثل هذا الإجراء.

10 إرتفعت ملكية الأجانب في شركة زين إلى 14.11%.

11 تراجعت ملكية الأجانب في شركة أجيليتي إلى 8.78%.

12 سجلت ملكية الأجانب في شركة «إيفا فنادق» أدنى نسبة ملكية على مستوى الشركات بنسبة 1.58% فقط.

13 بعد أن كان يلقب بالشیطان الأكبر... الحين المجلس على هواه ومتناغم ومتناسق والود في أعلى درجاته... ويحافظ عليهم بعد ويحميهم من أي تيار هواء بارد من أي اتجاه.

14 الملف عند "دينا - ربا" تمام التمام، والنجاح باكتساح... والخير بقبال... خدمات سوبر عبر الأثير... التكنولوجيا قربت البعيد فعلاً، الشركات في الكويت والخدمات من الخارج.

15 باقي من الزمن 10 أيام فقط... وأمور رئيس مجلس الإدارة تمام ويفاوض من مركز قوة وجدارة.

صندوق الأسرار

الانتهازي والجمبازي



”الانتهازي“ هو الذي يستغل الظروف لتحقيق مصالحه الشخصية، وغالبًا ما يتجاهل المبادئ الأخلاقية أو تأثير ذلك على الآخرين.

والانتهازية تعني استغلال الفرص لتحقيق مكاسب شخصية، حتى لو كان ذلك على حساب الآخرين أو من خلال سلوك غير أخلاقي، وما أكثر هؤلاء الانتهازيين عديمي الأخلاق الذين يحللون تلك الممارسة بأنها ذكاء أو نباهة أو احترافية، لكنها في الواقع والتوصيف غير ذلك. فيمكنك ببساطة أن تلبث الحق بالباطل وأن تمضي في إنجاز صفقة أو إتمام عملية تجارية اقتصادية وفق الأطر ويتم توفيقها بدرجة 100%، لكنها في الجوهر ممارسة غير سليمة ولا أخلاقية، فيها تعدي أو هدر لحقوق الآخرين، والمتمعن فيما حوله يتلمس ذلك بوضوح، فكم من الأصول تم التهامها، وحشدت بشأنها آلاف الدراسات والتوصيات والموافقات والتصنيفات، وتم شراء أصوات أجنبية وإقليمية ودولية توصي بنجاحها وإتمامها، وأنه من دون إتمامها سينهار العالم أجمع لأنها عامود الخيمة والقوى الضاربة، لكن بمجرد انقشاع الغيوم وهدوء الرياح التي ساهمت في أن يطير الجميع، تكشف الحقائق، لكن بعد أن أصبح طريق العودة مستحيل، فقد تعقدت الحال.

أما ”الجمبازي“ فهو الشخص الماكر المخادع البهلواني، يوظف الحيل بأشكالها وألوانها في تعاملاته لتحقيق مكاسب بطرق ملتوية. نقطة الالتقاء والتلاقي واحدة، تصب في النهاية عند نقطة الحيلة والاحتيال.

لكن الأسوأ من هذا وذاك هو من يمارس الانتهازية والجمبزة بالنيابة عن الآخرين، فهناك «جمبازي وانتهازي» وتحتة آلاف المنفذين، يمارس الجمبزة والانتهازية بأيادي الآخرين ليبقى هو متفرغ لجني الأرباح وتضخيم أرصده.

هؤلاء الثلاثة من الجمبازية وفريق الانتهازية لحساب الغير، ربما ينطبق عليهم ما قاله الخليفة الزاهد العادل عمر بن عبد العزيز: «ألا أنبئكم بأحمق الناس؟» قالوا: «بلى يا أمير المؤمنين». قال: «رجل باع آخرته بدنياه غيره». أي أن أحمق الناس ليس من باع آخرته بدنياه فحسب، بل الأحمق الأشد حماقة هو من باع آخرته بدنياه غيره.

”الانتهازية والجمبازية“ درجات ورتب ومدارس، بعضها بات يمارس في العلن، وبعضها يملك قليلاً من الحياء الاجتماعي، لكنها تلتقي جميعاً في نقطة ممارسة أعلى درجات الانتهازية والجمبزة.

الأعجب والأغرب

مضغ يأتي نتيجة السرعة والتسرع، وحتمًا تأتي المضاعفات لاحقاً. على عكس الهادئ الواثق المتريث الخلق الذي يعمل للجميع وليس لشخص أو مجموعة أشخاص انتهازيين لا يشبعون ولا يكتفون، حالهم كما هو حال جهنم وبئس المصير حينما تُسأل ”يَوْمَ نَقُولُ لِجَهَنَّمَ هَلِ امْتَلَأَتْ وَتَقُولُ هَلْ مِنْ مَزِيدٍ“.

”الجمبازية والانتهازية“ تبقى ممارسة مؤقتة عابرة، وسيزولون حتمًا لأنهم استثناء وقلة.

هي موجة التفريخ العارمة التي تعيد حقبة تفريخ الشركات الورقية والبلونية والقيادات البهلوانية التي ملأت الدنيا وعوداً، رهانا على ذاكرة السمك.

لكن بعض الجمبازية الذين ابتلعوا أصول أو كيانات وراهنوا على هضمها وراهنوا على ذاكرة السمك، تورطوا ولم يقدرُوا على هضمها لأنها كانت كبيرة عليهم، والبلع دون

●●●●●●●●●●

سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية
وفرق من النواطير والشخصيات الكرتونية
وعرابي السطو على الأصول
الجوهرية المحلية والدولية.

●●●●●●●●●●

موجات الحر... الخطر الصامت الذي يعيد رسم ملامح الاقتصاد الأوروبي والعالمي

بقلم د. محمد جميل الشبشيرى



لطالما ارتبطت تقلبات الاقتصاد العالمي بعوامل معروفة مثل الأزمات المالية أو التوترات الجيوسياسية، لكن هناك متغيرًا جديدًا يتسلل بهدوء إلى المعادلة الاقتصادية، حتى بات يصعب تجاهله: موجات الحر المتطرفة. هذه الظواهر، التي كانت تُدرج سابقًا ضمن اهتمامات البيئة والمناخ فقط، تحولت اليوم إلى عامل بنيوي في تفسير التضخم وتباطؤ النمو، خاصة في أوروبا.

أوروبا تشتعل... والاقتصاد يدفع الثمن

خلال صيف 2022، الذي سجل درجات حرارة قياسية غير مسبوقة في أنحاء أوروبا، ارتفع تضخم أسعار المواد الغذائية بما بين 0.4 و0.9 نقطة مئوية، بحسب بيانات البنك المركزي الأوروبي. ولم تكن ألمانيا بمنأى عن التأثير، حيث تباطأ نمو الناتج المحلي بشكل واضح، في ظل تراجع الإنتاجية وارتفاع التكاليف التشغيلية.

وفي صيف 2023، تكررت الأزمة بشكل أكثر حدة. فقد أدى تضرر المحاصيل الزراعية بسبب الجفاف وحرارة الشمس الحارقة إلى ارتفاع أسعار الخضروات بنسبة تجاوزت 13% خلال شهر واحد، بينما ارتفعت أسعار الطاقة في بعض المدن الأوروبية بنسبة 7% نتيجة تضاعف الطلب على التبريد.

مناخ يربك البنوك المركزية

في ظل هذه المعطيات، يجد البنك المركزي الأوروبي نفسه في مواجهة معقدة. فالتضخم لا يأتي من الإفراط في الاستهلاك، بل من صدمات مناخية تضرب جانب العرض: محاصيل أقل، إنتاجية أضعف، طاقة أغلى. وقد وُصف هذا التحدي بأنه تغير هيكلي يتطلب إعادة صياغة للسياسة النقدية تأخذ في الحسبان ليس

فقط تغير المناخ، بل أيضًا تدهور الموارد الطبيعية مثل التربة والمياه والأسمك. ورغم المعارضة، يتمسك البنك المركزي الأوروبي بموقفه القاضي بدمج الاعتبارات البيئية ضمن أدوات السياسة النقدية، في رؤية تختلف عن موقف الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، الذي يعترف بالآثر المناخي لكنه يرفض أن يكون طرفًا مباشرًا في التحول نحو الاقتصاد الأخضر.

موجات الحر... تضخم صامت ينخر النمو

ما نشهده ليس مجرد موجة طقس صيفية، بل تحول مناخي هيكلي يُنتج تكاليف اقتصادية غير مرئية لكنها عميقة. فارتفاع درجات الحرارة يؤدي إلى تراجع الإنتاجية، خصوصًا في قطاعات حيوية مثل الزراعة والبناء والنقل. ومع تضاعف الاعتماد على التكييف والتبريد، تزداد فواتير الطاقة، وأوروبا تستورد معظم حاجتها منها، مما يفاقم دوامة التضخم. القدرة الشرائية للأسر الأوروبية تتآكل تدريجيًا، مع ارتفاع تكاليف الغذاء والطاقة والرعاية الصحية، ما يضعف الاستهلاك الداخلي ويُبطئ النمو الاقتصادي.

الزراعة أول الضحايا... لكنها ليست الوحيدة

القطاع الزراعي الأوروبي تلقى ضربات قوية خلال الأعوام الأخيرة. ففي إسبانيا، تراجع إنتاج القمح بنسبة 27% خلال 2023 مقارنة بعام 2022. وتشير التقديرات إلى أن نصف الأراضي الزراعية في جنوب القارة مهددة بفقدان خصوبتها بحلول عام 2030.

لكن التأثير يمتد أيضًا إلى الإنتاجية البشرية، إذ يمكن لارتفاع درجة الحرارة بدرجة واحدة فقط أن يخفض إنتاجية العمال بنسبة تصل إلى 1.2%. وتشير تقارير بحثية إلى أن هذه الظاهرة قد

تكلف منطقة اليورو خسارة سنوية تصل إلى 0.3 نقطة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي.

التغير المناخي... تهديد اقتصادي متعدد الأوجه

الأثر المناخي لا يقتصر على الزراعة أو الطاقة فحسب، بل يتوزع على عدة جبهات:

اضطراب سلاسل التوريد، خصوصًا مع انخفاض منسوب الأنهار مثل نهر الراين. ضغوط مالية على البنوك والشركات، وارتفاع تكاليف التأمين. اتساع الفجوة الاقتصادية داخل أوروبا بين دول الشمال والجنوب.

تحديات أمام السياسة النقدية والمالية في مواجهة تضخم مناخي.

ماذا عن منطقتنا؟

رغم أن التأثير يبدو أوروبيًا، إلا أن

المنطقة العربية والخليجية ليست بمنأى عن التداعيات. فارتفاع أسعار الغذاء والطاقة في أوروبا ينعكس على تكاليف الاستيراد في دول عربية عدة، كما تؤثر اضطرابات سلاسل الإمداد على توافر المنتجات الصناعية والطبية. لكن تسارع أوروبا نحو الطاقة النظيفة يفتح أيضًا فرصًا جديدة للاستثمار في الطاقة المتجددة في الخليج.

الخلاصة: مناخ جديد لاقتصاد جديد

ما يجري في أوروبا اليوم هو أكثر من مجرد صيف ساخن. إنها إعادة تشكيل للمنطق الاقتصادي السائد، حيث لم تعد السياسة النقدية منفصلة عن البيئة، ولم يعد التضخم ناتجًا فقط عن الأسواق أو السياسات، بل أيضًا عن الطقس. من لا يدمج المناخ في قراراته الاقتصادية اليوم، سيدفع ثمنًا باهظًا غداً.



الهوية البصرية

بقلم – م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي – شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الاعمال

الهوية البصرية أو ما يعرف ب Visual Identity هي مجموعة من العناصر المرئية التي تُستخدم لتمثيل وتسويق العلامة التجارية للشركات، بحيث تكون متميزة وتعكس الشخصية والقيم التي تحملها. فالهوية البصرية هي مزيج من العناصر الرسومية التي تمثلها وتحددها، بما في ذلك الشعار، الألوان، الخطوط، الرموز، والأنماط. وتهدف الهوية البصرية إلى خلق انطباع وشعور موحد يُساعد على تمييز وتماسك العلامة التجارية وزيادة التعرف عليها في الاسواق، مما يعزز الثقة والولاء لها. كما تساعد الهوية البصرية في توصيل شخصية العلامة التجارية وقيمها للزبائن، مما يجعل لها مكانة كامنة في الأسواق.

أهمية الهوية البصرية

تكمّن أهمية الهوية البصرية في دورها الأساسي في بناء وتعزيز العلامة التجارية، وتحقيق التكامل مع بقية أعمال الشركة الأخرى. وتعتبر الهوية البصرية إحدى أهم العلامات التي تبين مدى انفتاح وإدراك الإدارة التنفيذية للأعمال والرغبة في التوسع وتضخيم العوائد. كما أن الكثير من المستثمرين وملّاك أسهم الشركة، أصبحوا يدركون أهمية وجود هوية بصرية للشركة، في الإدارة وبلوغ النتائج الإيجابية. وتتجلى أهمية الهوية البصرية في النقاط الرئيسية التالية:

- تساعد الهوية البصرية على تمييز العلامة التجارية عن المنافسين من خلال التصميم الفريد، والذي يسهل من التعرف عليها.
- كما أن تحقيق هوية بصرية متنسقة واحترافية تُعطي انطباعًا بالجودة والموثوقية، ما يزيد من ثقة الزبائن بالشركة.
- تُساهم في بناء علاقة عاطفية – غير مرئية – مع الزبائن في السوق من خلال تمثيل قيم وشخصية العلامة التجارية، والتي تساهم في تعزيز الانتماء والولاء.
- توفر إطارًا موحدًا لجميع القنوات التسويقية المستخدمة، مما يجعل الرسائل المرسلة أكثر تأثيرًا وجاذبية.
- وجود عناصر بصرية قوية تجعل العلامة التجارية عالقة في أذهان العملاء، بشكل دائم.
- تدعم الاتساق، إذ أنها تضمن تقديم صورة موحدة عبر جميع قنوات التواصل، ما يمنع التشتت.
- تساعد الهوية البصرية على التعرف على العلامة التجارية، إذ أنها تساهم في تحديدها عن بقية المنافسين.

عناصر الهوية البصرية

يتجه الأفراد بطبيعة الحال نحو العناصر المرئية، والتي تسهل من فهم المنتج. وكلما استثمرت الإدارة بهذا القطاع بشكل أكبر، كلما حجزت لعلامتها التجارية مكانة في الأسواق، وبالتالي بقيت منافسة على المدى الطويل. ومن مكونات الهوية البصرية الجيدة:

1. الشعار

يعد شعار الشركة أو ما يسمى Logo، أحد العناصر الأساسية في الهوية البصرية، التي تُعبر عن جوهر العلامة التجارية. وقد اتجهت العديد من الشركات العالمية الرائدة إلى أن يكون شعارها بسيطاً، سهل التذكر، وقابل للتطوير. فالشعار جزء لا يقدر بثمن في الهوية البصرية. وعادة ما يتم تصميم الشعار لجذب انتباه الزبائن والتعلق بشكل أكبر بالعلامة التجارية عاطفياً. ففي كل مرة يرى فيها الزبائن شعار الشركة، سيفكرون في التجارب التي مروا بها. فالشعار هو الانطباع الأول عن الشركة، والذي يمكن أن يثير ارتباطات شرطية في الأفراد إيجاباً أو سلباً. ولذلك فهو كل ما يراه الزبائن ويربط العلامة التجارية به، مما يجعله خطوة حاسمة في استراتيجية نجاح الشركة.

2. الألوان



العنصر الثاني من عناصر الهوية البصرية هي الألوان المختارة، للترويج عن الشركة وأنشطتها، والتي تعكس – هي الأخرى – شخصية الشركة، وتثير المشاعر والارتباط بها. إذ أن للألوان دورها في إقامة علاقة عاطفية مع الزبائن، على مستوى اللاوعي – وهذي نقطة مهمة. فالألوان هي أصول أخرى يمكن أن تجلب التعرف على العلامة التجارية. وترتبط بعض الألوان إلى الأبد بعلامات تجارية معينة، مثل بنك الكويت الوطني NBK وارتباطه باللون الأزرق أو ارتباط شركة زين للاتصالات المتنقلة Zain باللون الأسود.

3. الخطوط

تعد الخطوط والكتابة جانباً حيوياً آخر من جوانب الاتصالات المرئية للعلامة التجارية. إذ يمكن أن تساعد في التعبير عن شخصية العلامة التجارية وزيادة التماسك العام لاتصالها المرئية. وبمجرد اختيار خطوط العلامة التجارية، وجب الالتزام بها وعدم تغييرها. كما أن مثل تلك الالتزامات، تعكس مدى التزام الإدارة التنفيذية بالعمل المؤسسي.

4. الرموز

تعتبر الرسومات أو الرموز من الأساليب البصرية المتبعة في تسهيل فهم الزبائن للشركة وأعمالها. وتحدد الطريقة التي تم تصميم نمط العلامة التجارية بها، كيفية إدراك الزبائن للعلامة التجارية.

5. الأنماط

وهو العنصر الخامس من عناصر الهوية البصرية، والذي يعتبر أسلوب ثابت للرسومات المستخدمة، والتي تتضمن الرسوم التوضيحية، الصور، الفيديو، ونحوها.

طريقة العمل

يتطلب إنشاء الهوية البصرية، عمل بعض التحليل والبحث الدقيق حول الشركة، لفهم الأسباب التي جاءت لأجله، الأهداف التي ترغب بالوصول إليها، بالإضافة إلى القيم التي تحملها. كما تساهم دراسة السوق، من شريحة مستهدفة، ومنافسين، والأسعار. وغيرها، في إخراج هوية بصرية متميزة. ومن الأمور المصاحبة في العملية التنفيذية:

1. إنشاء دليل الهوية البصرية

تأتي الخطوة التالية لطريقة عمل الهوية البصرية، بوضع الدليل، الذي يدعم العمل المؤسسي، بحيث يتم تقديم مسار وأعمال الشركات في كل الأزمّة والمواقع، بنفس المستوى العالي. يتضمن الدليل كيفية استخدام الشعار، الألوان، الخطوط، الرموز، والأنماط، بالتفصيل الدقيق.

2. تطبيق الهوية

وبعد ذلك، تكون الأمور جاهزة للتطبيق وبلوغ النتائج. ويتم في هذا الجانب العملي تنفيذ كل من المحاور التالية:

- طباعة الأوراق الرسمية، والبروشورات.
- تطبيق الهوية على الموقع الإلكتروني.
- حجز وتصميم، منصات التواصل الاجتماعي.
- ولابد من التأكيد على ضرورة التناغم والتنسيق بين تلك المواد، بحيث تحقق أسلوب الحملات الإعلانية الناجحة.

3. الاختبار والتطوير

كما هو الحال في أي نظام، يتطلب الأمر اختبار الهوية البصرية، للتأكد من فعاليتها. كما يعد الإبداع في خلق قيمة بصيرة رائدة، تؤدي في النهاية إلى بلوغ التميز والتفرد في الأعمال.

وختاماً قالت شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال، بأن نجاح أسلوب الهوية البصرية، يعتمد على مدى قبول الإدارة التنفيذية في الشركة لها. فالهوية البصرية أداة استراتيجية تُعزز الوعي بالعلامة التجارية، وتُسهّل التواصل مع الزبائن في الأسواق، وتُساهم في تحقيق النجاح التجاري على المدى الطويل.



Nayef A. Bastaki
EXCPR founder and MD
Consultancy and Business Management Co.
Copyright
Visual identity 381.7.2025
www.excpr.com
+965 600-EXCPR (600-39277)
https://t.me/excprcon/190

آليات التنبؤ الحديثة: الصدمات التفاضلية والتشاؤمية

د. سالم محمد المعطش

مدير المكتب الوطني لتدقيق الحسابات

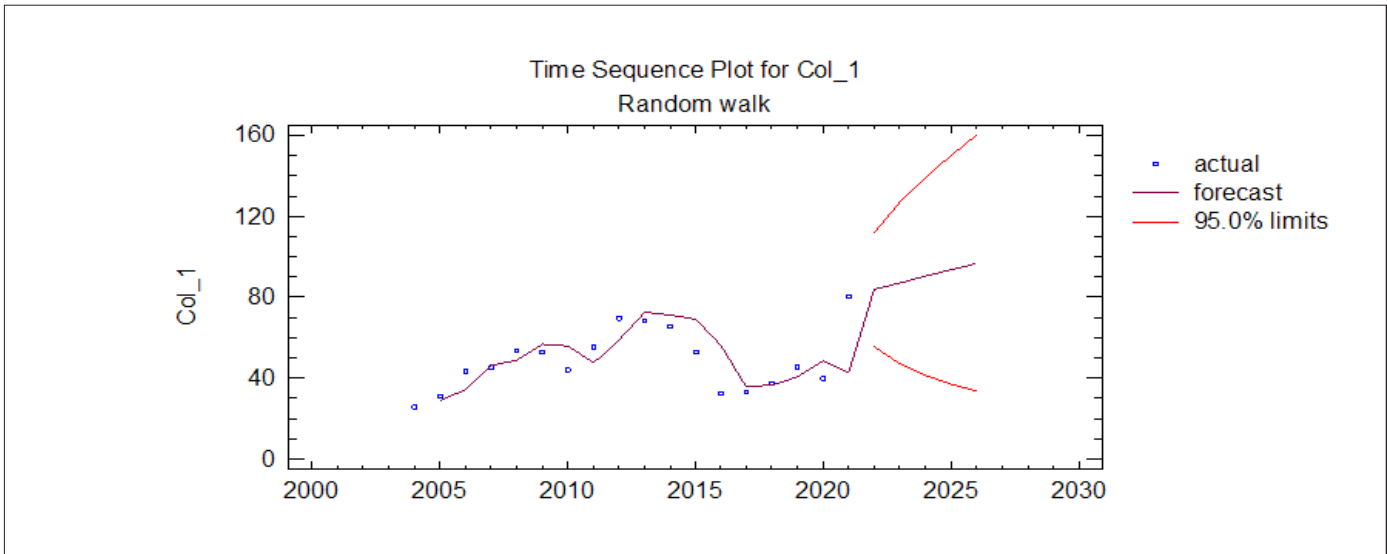
alwatani334@gmail.com



لا يخفى على الجميع الجهد الكبير الذي يقوم به الأخوة القارئون على جريدة الاقتصادية الإلكترونية من خلال مواكبة كافة الأحداث العالمية والمحلية ذات الصلة بالنشاط الاقتصادي في جميع القطاعات.

ومن خلال متابعتي المستمرة لكل عدد يومي لها من أجل زيادة المعرفة لدي والاطلاع على كافة المعلومات القيمة التي تنشرها جريدة الاقتصادية الإلكترونية استوقني مقال تم نشره يوم الخميس الموافق 10 يوليو 2025 عن (تحليل أسعار الفضة الشامل مع الرسوم البيانية وتوقعات خمس سنوات 2025-2029).

Forecast Summary	oil			
Forecast model selected:	Random walk			
Number of forecasts generated:	5			
Number of periods withheld for validation				
		Lower 95.0%	Upper 95.0%	
Period	Forecast	Limit	Limit	
2021	80	42.9447	109.419	
2022	83.1922	55.1871	111.197	
2023	86.3844	46.7792	125.99	
2024	89.5766	41.0704	138.083	
2025	92.7688	36.7586	148.779	
2026	95.961	33.3397	158.582	
Models				
(A) Random walk				
(B) Constant mean = 48.6818				
(C) Linear trend = -1490.81 + 0.764966 t				
(H) Simple exponential smoothing with alpha = 0.1712				
(I) Brown's linear exp. smoothing with alpha = 0.7243				
(J) Holt's linear exp. smoothing with alpha = 0.9999 and beta = 0.127				



العوامل الأخرى.
ختاماً كل عمل اقتصادي يحتوي على جانب قياسي يستخدم التحليل الإحصائي هو محل احترام وتقدير ويستفيد منه الجميع، ولا يوجد عمل فيه كمال، لأن الكمال لله سبحانه وتعالى وحده، وهناك جهود كبيرة مبذولة في هذا العمل، وهذه الملاحظات لا تنقص من قيمته شيئاً.
وتقبلوا خالص الاحترام والتقدير من المكتب الوطني للتدقيق والحسابات

الاعتبار المسار التفاضلي لسعر الفضة (Upper) والمسار التشاؤمي أيضاً (Lower) وكما هو موضح في الجدول أعلاه لصدمة أسعار النفط (CPI)
5 - المقارن مع دول لها خبرة طويلة في مجال إنتاج الفضة مثل (المكسيك والصين وبيرو وبوليفيا وتشيلي) هو غير صحيح، وذلك بسبب اختلاف القدرات الفنية والتكنولوجيا المستخدمة في الإنتاج، وجودة المنتج، وكمية المخزون الموجودة في باطن الأرض، ومصادر الطلب العالمية، والقدرة التنافسية للبلد، وغيرها من

ومن هذا المنطلق أود أن أبين لكم بعض الإضافات والتعليقات على هذا المقال.

أولاً كل الشكر والتقدير على الجهد المبذول من قبل صاحب المقال الذي قام بإجراء عملية التحليل لمسار أسعار الفضة، واستخدامه لمصادر ومراجع علمية وقاعدة بيانات، لكن كان من الأفضل استخدام ما يلي:

1 - استخدام برنامج قياسي أفضل يعتمد على التحليل الإحصائي مثل برنامج (Statgraphics) الذي يعد أفضل البرامج التي تستخدم في التنبؤ (Forecas) وهو أفضل من نموذج (الكوب والمقبض)، والسبب أنه أكثر قدرة على التنبؤ من خلال إجراء صدمات تفاؤلية وتشاؤمية في أسعار الفضة لمدة خمس سنوات، والسلسلة الزمنية لأسعار الفضة لمدة لا تقل عن 20 سنة سابقة (-2004 2025) بالاعتماد على مقاييس القدرة التنبؤية مثل: -

مثل الاتجاه الأسّي: Exponential Trend ، - السير العشوائي: Random walk و السير العشوائي مع اتجاه: Random walk with draft ، الاتجاه العام: Linear Trend ، - الاتجاه التربيعي: Quadratic Trend ، التمهيد الأسّي لبراون: Brown's linear Exponential smooth-ing) وغيرها من المقاييس، لذلك يعد واحد من التقنيات المستخدمة للتنبؤ بالسلاسل الزمنية وتعمل على تعديل البيانات التي تحتوي على تشويش، ويعطي نتائج ذات كفاءة عالية لأنه يقلل من القيم المفقودة عن طريق استخدام التنبؤ بالطرق التقليدية مثل طريقة الوسط الحسابي والوسط الحسابي المتحرك، والتي سميت بهذه التسمية لإعطاء المشاهدات السابقة وزن له قيمة غير متساوية، وهي تتناقص أسياً بصورة متعاقبة. وكما موضحه في الشكل التالي لصدمة في أسعار النفط على سبيل المثال.

2 - يجب الأخذ في الاعتبار المدة الزمنية السابقة كي يتم الاعتماد عليها في عملية التنبؤ مثل المدة الممتدة (2000-2020)، والسبب في ذلك أنه كلما كانت السلسلة الزمنية طويلة، تكون النتائج دقيقة، لأن بعض البرامج القياسية المستخدمة في التحليل الإحصائي إذا كانت السلسلة الزمنية قصيرة تكون النتائج مزيفة.

3 - إن التنبؤ لفترة قادمة لمدة متوسطة 20 سنة، أو طويلة المدة 50 سنة، هو تنبؤ غير صحيح، لأنه لم يأخذ في الاعتبار التقلبات والصدمات والأزمات التي يمكن أن تصيب النشاط العالمي والتي تؤثر على الأسعار والقيمة الحقيقية للنقود. وكمثال على ذلك ما حدث في سنة 2020، جائحة كورونا وانخفاض أسعار النفط، والحرب بين روسيا وأوكرانيا التي أثرت على النشاط العالمي، وأخرها الحرب بين إسرائيل وإيران، جميع هذه المشاكل تؤثر بشكل كبير، وبالتالي تكون نتائج التحليل لفترة طويلة غير صحيحة.

4 - أفضل تنبؤ يكون لمدة خمس سنوات، مع الأخذ في

الكويت تدشن مرحلة تحول محورية في سوق المال لتعزيز الكفاءة وجذب الاستثمار

منظومة سوق المال تدشن الجزء الثاني من المرحلة الثالثة لبرنامج تطوير السوق



محمد سعود العصيمي

النوعية، محطة رئيسية في مسيرة بورصة الكويت نحو بناء سوق مالي أكثر تنوعاً وكفاءة. كما يعكس هذا الإنجاز استعداد البورصة للانتقال إلى مرحلة جديدة فور صدور القواعد واللوائح التنظيمية ذات الصلة، بما يتيح للقطاعين العام والخاص الوصول إلى مصادر تمويل مرنة وفعالة تدعم النمو الاقتصادي المستدام.»

واختتم العصيمي تصريحه قائلاً: «نفخر بقدرتنا على ترجمة الرؤية الاستراتيجية إلى إنجازات تشغيلية ملموسة تعكس تكامل الأدوار وانسجام الجهود بين جميع مكونات منظومة السوق. كما نتطلع إلى مواصلة التعاون مع شركائنا في بنك الكويت المركزي، وهيئة أسواق المال، والشركة الكويتية للمقاصة، وكافة أطراف القطاع المالي، لتعزيز جاهزية السوق، واستقطاب المزيد من رؤوس الأموال المحلية والأجنبية، وترسيخ مكانة دولة الكويت كمركز مالي متقدم في المنطقة.»

يعكس تدشين الجزء الثاني من المرحلة الثالثة لبرنامج تطوير منظومة سوق المال نقلة نوعية تعزز من جاهزية السوق الكويتي وترسخ مكانته كمحور مالي متقدم على المستويين الإقليمي والدولي. ويأتي هذا التطور استكمالاً لمسيرة إصلاحية شاملة تهدف إلى توسيع قاعدة المنتجات الاستثمارية، ورفع كفاءة البنية التشغيلية، وتطبيق أعلى معايير الحوكمة والشفافية، بما يلبي تطلعات المستثمرين ويعزز جاذبية السوق.

ويمثل ما تحقق ترجمة فعلية لرؤية استراتيجية تهدف إلى بناء سوق مالي مرّن، آمن، ومتطور، يُمكن المصدرين من الوصول إلى أدوات تمويل متنوعة، ويتيح للمستثمرين فرصاً أكثر تنوعاً واستقراراً. ومن خلال هذا التوجه، تجدد منظومة سوق المال التزامها بمواصلة تطوير البنية التحتية وتعزيز بيئة الاستثمار، بما يُسهم في دعم ركائز الاقتصاد الوطني وتحقيق أهداف التنمية المستدامة، وترسيخ مكانة دولة الكويت كمركز مالي إقليمي رائد ومُحفّز لجذب رؤوس الأموال من مختلف أنحاء العالم.



بدر ناصر الخرافي

الوطني، والمساهمة في تنويع مصادر الدخل.“

واختتم الخرافي حديثه موجهاً الشكر لجميع الأطراف التي ساهمت في تحقيق هذا الإنجاز، قائلاً: “أتوجه بخالص الشكر والتقدير إلى بنك الكويت المركزي، وهيئة أسواق المال، والشركة الكويتية للمقاصة على دعمهم المستمر، الذي كان له الأثر الكبير في تعزيز استقرار السوق ورفع معايير الشفافية والحوكمة. كما أشيد بتعاون شركائنا في القطاع المالي، الذي يشكل ركناً أساسياً في مسيرة تطوير سوق المال الكويتي. وأؤكد مجدداً التزام بورصة الكويت بتقديم تجربة استثمارية متميزة لكافة المشاركين في السوق، ومواصلة العمل المشترك لتحقيق المزيد من الإنجازات، بما يعزز مكانة دولة الكويت كمركز مالي إقليمي رائد.“

وفي هذا الإطار، تولت بورصة الكويت تطوير وتجهيز البنية التحتية، بالإضافة إلى تنفيذ المشاريع اللازمة لإطلاق المنتجات الاستثمارية التي شملها الجزء الثاني من المرحلة الثالثة من برنامج تطوير منظومة سوق المال. وتركزت الجهود بشكل خاص على تحديث نظام التداول، الذي خضع لتحسينات جوهرية تواكب متطلبات المنتجات الجديدة وتدعم جميع المشاركين في السوق، مما يعزز من تكامل منظومة السوق. كما تأتي هذه التحديثات تمهيداً لمنتجات مستقبلية كالمشتقات المالية، بما يعكس جاهزية السوق لتوسيع نطاق أدواته الاستثمارية وتطوير بنيته التنظيمية لتتماشى مع أفضل الممارسات العالمية.

من جهته، أكد الرئيس التنفيذي لبورصة الكويت، محمد سعود العصيمي، أن تدشين الجزء الثاني من المرحلة الثالثة من برنامج تطوير منظومة سوق المال يشكل تطوراً تشغيلياً نوعياً، ويجسد الجهود المؤسسية التي تبذلها منظومة سوق المال وشركاؤها لتوفير بيئة تداول متقدمة تتماشى مع أفضل المعايير الدولية.

وأضاف العصيمي: «يمثل تدشين هذا الجزء من برنامج تطوير السوق، إلى جانب جاهزية الأنظمة التقنية لإطلاق الأدوات المالية

في خطوة استراتيجية تؤكد المضي قدماً نحو بناء سوق مالي أكثر كفاءة وجاذبية يلبي طموحات المستثمرين المحليين والأجانب ويتمشى مع أفضل الممارسات الدولية، أعلنت منظومة سوق المال الكويتي عن تدشين الجزء الثاني من المرحلة الثالثة من برنامج تطوير السوق.

شملت هذه المرحلة مجموعة من المبادرات الجوهرية الهادفة إلى تطوير البنية التشغيلية والتنظيمية وتوسيع نطاق المنتجات الاستثمارية في سوق المال الكويتي، إذ تضافرت الجهود بين بورصة الكويت والشركة الكويتية للمقاصة بقيادة هيئة أسواق المال وبالتعاون مع بنك الكويت المركزي والبنوك وشركات الاستثمار وشركات الوساطة المالية، وذلك للعمل على تنفيذ متطلبات المبادرات التي تتضمن منظومة الوسيط المركزي (CCP)، وما يوفره من تقليل للمخاطر وضمانات تمكنه من تطوير عمليات التقاص والتسوية وفقاً للمعايير الدولية، وإتمام التسوية النقدية من خلال بنوك التسوية ونظام بنك الكويت المركزي “كاسب”، وترقية نموذج عمل شركات الوساطة إلى “وسيط مؤهل” بما يحقق نقلة نوعية في هيكلية السوق، إلى جانب إنشاء أرقام حسابات فرعية ضمن الحسابات المجمعة والتي ترفع من مستوى الشفافية والدقة في المتابعة والإشراف.

هذا وقد تم الانتهاء من تهيئة البيئة التقنية وتطوير البنية التحتية لتكنولوجيا المعلومات، إلى جانب إجراء كافة الاختبارات الفنية اللازمة بالتعاون مع الجهات المعنية، وذلك تمهيداً لإدراج وتداول صناديق المؤشرات المتداولة (ETFs) وأدوات الدخل الثابت مثل الصكوك والسندات. ومن المقرر إصدار القواعد واللوائح التنظيمية ذات الصلة خلال الفترة المقبلة.

تُمثل هذه الخطوة أحد أبرز محطات التحول في تاريخ السوق منذ خصخصة سوق الأوراق المالية في الكويت، إذ تهدف إلى إعادة تشكيل البنية التحتية التنظيمية والتشغيلية للسوق، وتهيئته لإدخال أدوات ومنتجات استثمارية جديدة تعزز من عمقه وسيولته، وتدعم دوره كرافد استراتيجي للنمو الاقتصادي الوطني.

وفي تعليقاً له على هذا الإنجاز، أكد رئيس مجلس إدارة بورصة الكويت، بدر ناصر الخرافي، أن هذه التطورات تشكل محطة فارقة تسهم في تعزيز مكانة سوق المال الكويتي وتنافسيته على الصعيدين الإقليمي والدولي، مشيراً إلى أنها تجسد التزام بورصة الكويت الراسخ بتسريع وتيرة تطوير السوق وتنفيذ خارطة طريق استراتيجية متكاملة تنسجم مع رؤية دولة الكويت الهادفة إلى أن تكون مركزاً مالياً إقليمياً جاذب للاستثمار.

وأضاف الخرافي: “نتمنّى الجهود التي بذلت لتدشين مراحل برنامج تطوير منظومة سوق المال الكويتي. ونؤمن بأن هذا النجاح هو ثمرة التعاون البناء بين القطاعين العام والخاص، الذي يعكس نموذجاً وطنياً يُحتذى به في تحقيق الأهداف الاقتصادية والطموحات التنموية، مبنياً على أسس الابتكار والمهنية. إن هذا التعاون يعد عاملاً أساسياً في تطوير البنية التحتية للسوق، وطرح منتجات وخدمات متقدمة بما يخلق بيئة استثمارية فاعلة وأكثر شفافية، قادرة على جذب رؤوس الأموال وتعظيم القيمة المضافة للاقتصاد

توفير تجربة مصرفية متكاملة للعملاء في تركيا ومصر

بيت التمويل الكويتي: مركز المجموعة بفرع مشرف يحقق الأداء الشامل



فرع مشرف

والمنتجات المصرفية الحديثة، تجسيدا لمفهوم القرب الدائم من العملاء، حيث يمكنهم إجراء بعض المعاملات المصرفية، والحصول على إجابات فورية لجميع استفساراتهم وتساؤلاتهم وفق أعلى معايير الاهتمام والمتابعة والخدمة المميزة.

ويخدم المركز عملاء بيت التمويل الكويتي ابتداء من شريحة عملاء الخدمات الشخصية (personal) فما فوق، ما يعكس التزامه بتقديم خدمات متميزة تلبي توقعات العملاء وتساهم في تعزيز تجربتهم المصرفية، ومواكبة كافة تطورات الخدمات

في إطار تحقيق الأداء الشامل وتعميق الرؤية الموحدة لوحدة المجموعة، أطلق بيت التمويل الكويتي مركز خدمة المجموعة (KFH Group Service Center) لكل من كويت ترك - تركيا، وبنك بيت التمويل الكويتي - مصر. يقدم المركز خدماته في فرع مشرف، بهدف تلبية احتياجات العملاء وتوفير تجربة مصرفية متكاملة لهم. وهذه ما هي إلا البداية مع تركيا ومصر، والقادم سيكون التوسع إلى باقي دول المجموعة.

ويوفر المركز مجموعة من الخدمات المصممة خصيصاً لتلبية احتياجات العملاء، وتشمل: تسهيل إجراءات فتح الحسابات للعملاء وتحديث بياناتهم الشخصية والمصرفية لضمان استمرارية الخدمات بكفاءة، وتقديم الدعم الفني لتفعيل واستخدام التطبيقات المصرفية لكل من كويت ترك - في تركيا، وبنك بيت التمويل الكويتي- مصر، بالإضافة إلى خدمة طلب وتوصيل بطاقة الصرف الآلي الخاصة في حسابات بيت التمويل الكويتي - مصر، مما يتيح للعملاء الوصول إلى حساباتهم وإجراء معاملاتهم بسهولة وأمان، حيث أن الهدف من مركز خدمة بيت التمويل الكويتي للمجموعة هو خدمة العملاء بطريقة مريحة ومتكاملة بكل سرعة ومرونة داخل الكويت.

تداولات السكن
الاستثماري
163.8 مليون
دينار بانخفاض
11.9%

انخفاض
سيولة سوق
العقار في
يونيو 2025
بنسبة 4.7%

القيمة المطلقة
لإستثمارات
الأجانب في
المصارف بلغت
5.078 مليار دينار

Region	Percentage
الأحمدي	32.8%
الجهراء	7.9%
العاصمة	18.5%
حولي	22.0%
الفروانية	10.9%
مبارك الكبير	7.9%

بنسبة 55.0%.

وعند مقارنة جملة قيمة التداولات منذ بداية العام الجاري حتى نهاية يونيو الفائت، أي النصف الأول من العام الجاري بمبيلتها من عام 2024، نلاحظ ارتفاعاً في إجمالي سيولة السوق العقاري من نحو 1.573 مليار دينار كويتي إلى نحو 1.855 مليار دينار كويتي، أي بنسبة 18.0 %. ولو افترضنا استمرار سيولة السوق خلال ما تبقى من السنة (6 أشهر) عند المستوى ذاته، فسوف تبلغ قيمة تداولات السوق نحو

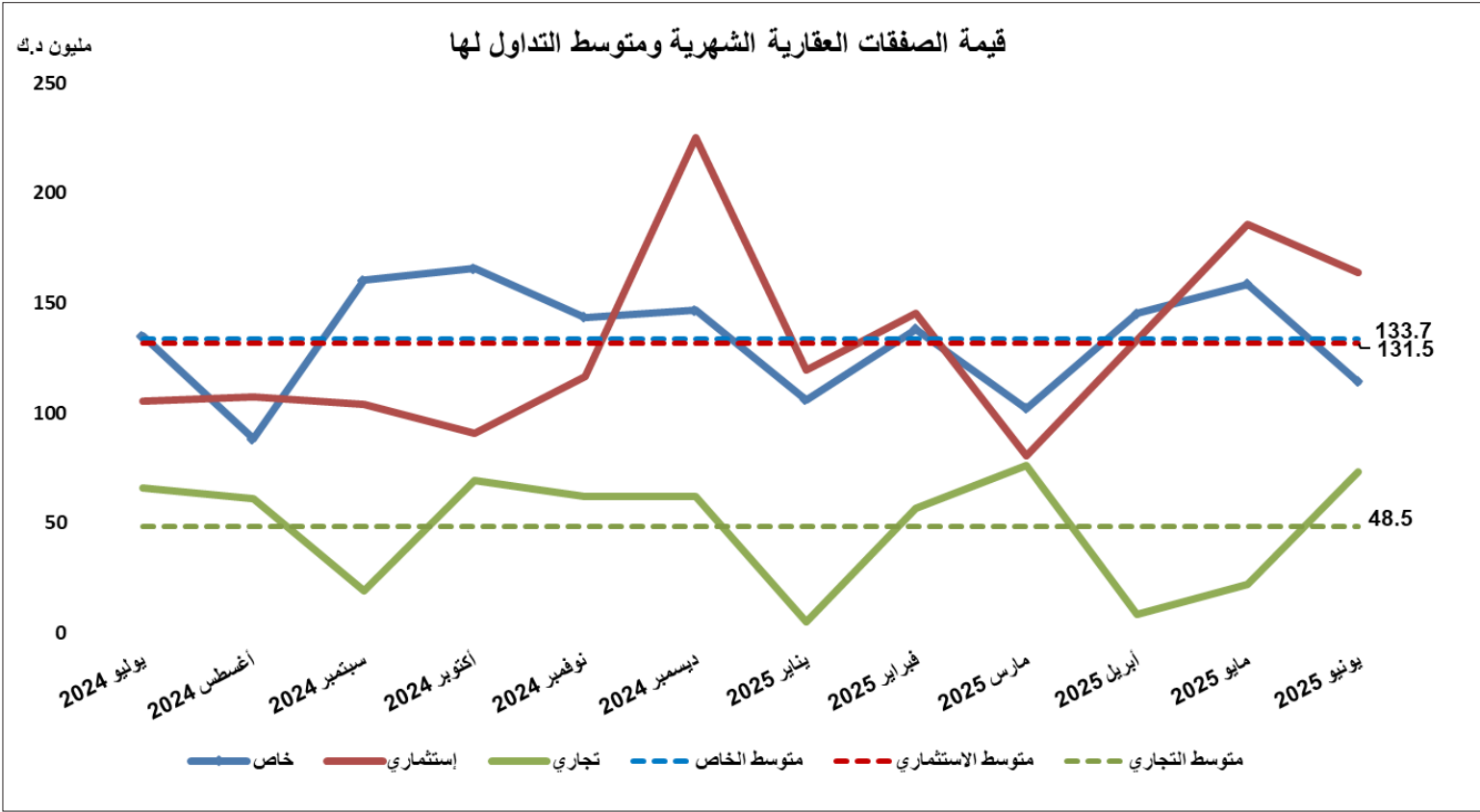
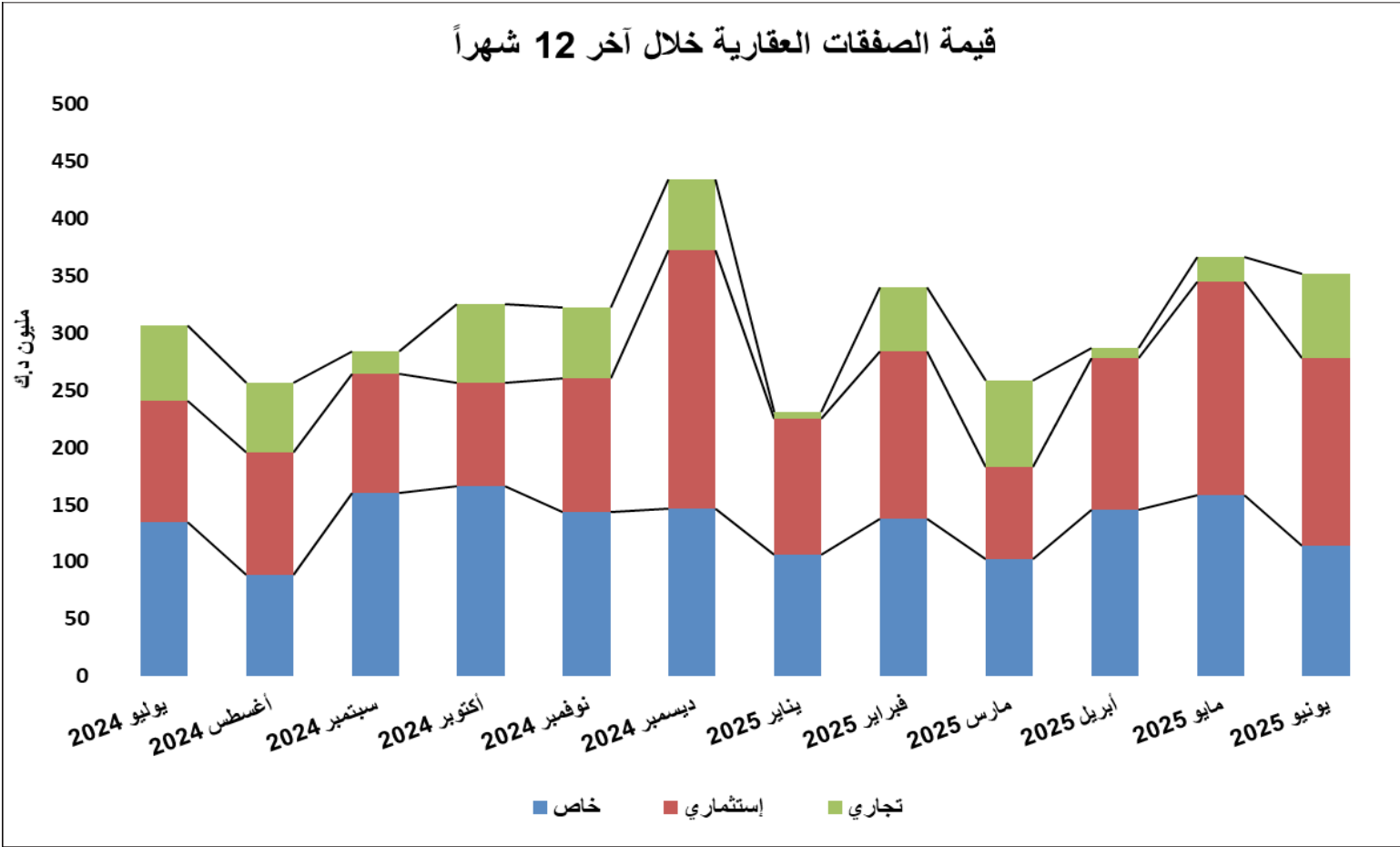
كما تمت صفقة واحدة لنشاط المخازن بقيمة 1.98 مليون دينار كويتي خلال يونيو 2025 مقارنة بصفتين بقيمة 4.40 مليون دينار كويتي في مايو 2025، أى بانخفاض

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 163.8 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 11.9 % مقارنة مع مايو حين بلغت نحو 185.8 مليون دينار كويتي. وانخفضت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 46.3 % مقارنة بما نسبته 50.1 % في مايو. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهراً نحو 131.5 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يونيو أعلى بما نسبته 24.6 % مقارنة بمعدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقات هذا النشاط في يونيو 104 صفقات مقارنة بـ 125 صفقة في مايو، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 1.6 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 1.5 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع



نمو تداولات النشاط التجاري إلى 73.5 مليون دينار بنسبة 233.2%

3.710 مليار دينار تداولات العقار المتوقعة في 2025 بنمو 5.6% مقارنة مع 2024



جدول الملكية النسبية للأجانب في قطاع البنوك الكويتية وقيمتها السوقية في نهاية 26 ديسمبر 2024 مقارنة مع 30 يونيو 2025:

التغير في نسبة الملكية	30 يونيو 2025		26 ديسمبر 2024		
	القيمة السوقية (د.ك.)	نسبة الملكية	القيمة السوقية (د.ك.)	نسبة الملكية	
بنك الكويت الوطني	2357312614	%26.99	1806315209	%24.68	
بيت التمويل الكويتي	2050718929	%14.25	1654823051	%13.28	
بنك بوبيان	222590261	%7.01	141223363	%5.93	
بنك الخليج	201044513	%14.06	198786823	%15.88	
بنك وربة	76493063	%7.66	25399417	%6.09	
البنك الأهلي الكويتي	58653823	%7.49	24827361	%3.74	
بنك الكويت الدولي	57443431	%12.52	25956704	%8.57	
بنك برقان	52879586	%5.06	119181281	%17.80	
البنك التجاري الكويتي	836668	%0.08	613385	%0.06	
قطاع البنوك	5077972886	% 15.84	3997126594	% 15.09	

5.6 %، ويعتبر وزن السوق الأمريكي ودرجة تأثيره كبيران جداً على بقية الأسواق العالمية، كما ارتفع المؤشر الشامل للأمريكتين بنسبة بلغت نحو 6.2 % . أما مؤشر MSCI

بارتفاع خلال النصف الأول من عام 2024 وبنحو 10.8 % . وشمل الارتفاع جميع المؤشرات القارية، منها مؤشر MSCI “للوليات المتحدة الأمريكية» الذي ارتفع بما نسبته

3.710 مليار دينار كويتي، وهي أعلى بما نسبته 5.6 % عن مستوى تداولات العام السابق البالغة نحو 3.512 مليار دينار كويتي.

ملكية الأجانب في قطاع البنوك الكويتية – يونيو 2025

يعتبر قطاع البنوك الكويتية هو الأكبر مساهمة في القيمة الرأسمالية للبورصة، ونصيبه منها 63.8 % كما في نهاية 30 يونيو 2025، والأكثر جذباً للاستثمار الأجنبي غير المباشر، ومن الأعلى سيولة ضمن قطاعات بورصة الكويت حيث استحوذ على 30.0 % من إجمالي سيولتها منذ بداية العام الجاري. وما بين نهاية عام 2024 ونهاية 30 يونيو 2025، ارتفع مؤشر قطاع البنوك بنحو 19.5 % وارتفعت مساهمة الأجانب النسبية فيه.

وتشير المعلومات المتوفرة حول الاستثمار الأجنبي في قطاع المصارف حتى 30 يونيو 2025، إلى أن القيمة المطلقة لاستثمارات الأجانب في القطاع ارتفعت إلى نحو 5.078 مليار دينار كويتي مقارنة مع نحو 3.997 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2024، وتعادل نحو 15.84 % من القيمة الرأسمالية – السوقية – للقطاع، وقد كانت نحو 15.09 % في نهاية عام 2024. وانحصر تركيز ملكياتهم في أربعة بنوك، أعلى استثماراتهم بالمطلق في «بنك الكويت الوطني» وبحدود 2.357 مليار دينار كويتي، وبحدود 2.051 مليار دينار كويتي في «بيت التمويل الكويتي»، ونحو 222.6 مليون دينار كويتي في «بنك بوبيان» ونحو 201 مليون دينار كويتي في «بنك الخليج». ذلك يعني أن نحو 95.1 % من استثمارات الأجانب تتركز في البنوك الأربعة، تاركين نحو 4.9 % من تلك الاستثمارات لبنوك القطاع الأخرى.

ويتصدر الملكية النسبية للأجانب في قطاع البنوك «بنك الكويت الوطني» أيضاً، ونسبة 26.99 % من قيمته الرأسمالية، بما يعني أن ملكيتهم فيه بالمطلق ونسبة مئوية هي الأعلى. ويأتي ثانياً «بيت التمويل الكويتي» بنسبة الملكية البالغة 14.25 %، ويأتي كذلك ثانياً في قيمة الملكية المطلقة. ويحتل «بنك الخليج» ثالث الترتيب في الملكية النسبية البالغة 14.06 %، بينما يأتي رابعاً في قيمة تلك الملكية المطلقة، ومن ثم يأتي «بنك الكويت الدولي» رابعاً بنسبة ملكية بنحو 12.52 %، بينما يأتي سابعاً في قيمة الملكية المطلقة. وأعلى ارتفاع نسبي في الملكية خلال الفترة كان من نصيب «البنك الأهلي الكويتي» وبنحو 100.27 %، أو من نحو 3.74 % في نهاية عام 2024 إلى نحو 7.49 % . وأعلى انخفاض نسبي في ملكية الأجانب خلال الفترة المذكورة كان من نصيب «بنك برقان»، حيث انخفضت نسبة تملكهم بنحو 71.57 – %، أي من نحو 17.80 % من قيمته إلى نحو 5.06 % من قيمته.

وفي خلاصة، تبدو ملكية الأجانب في قطاع البنوك الكويتية مستقرة، تتغير قليلاً إلى الأعلى أو الأدنى وفقاً لأداء مؤشر قطاع البنوك، وبمناقلة بين بنك وآخر، والواقع أنهم الوحيدون الذين فاقت قيمة الأسهم المشتراة لديهم قيمة الأسهم المباعة خلافاً للمستثمر المحلي والمستثمر من دول مجلس التعاون الخليجي، وهو واقع نذكره ولا ضمانه لاستمراره.

أداء بورصة الكويت مقارنة بأسواق مالية خارجية – يونيو 2025

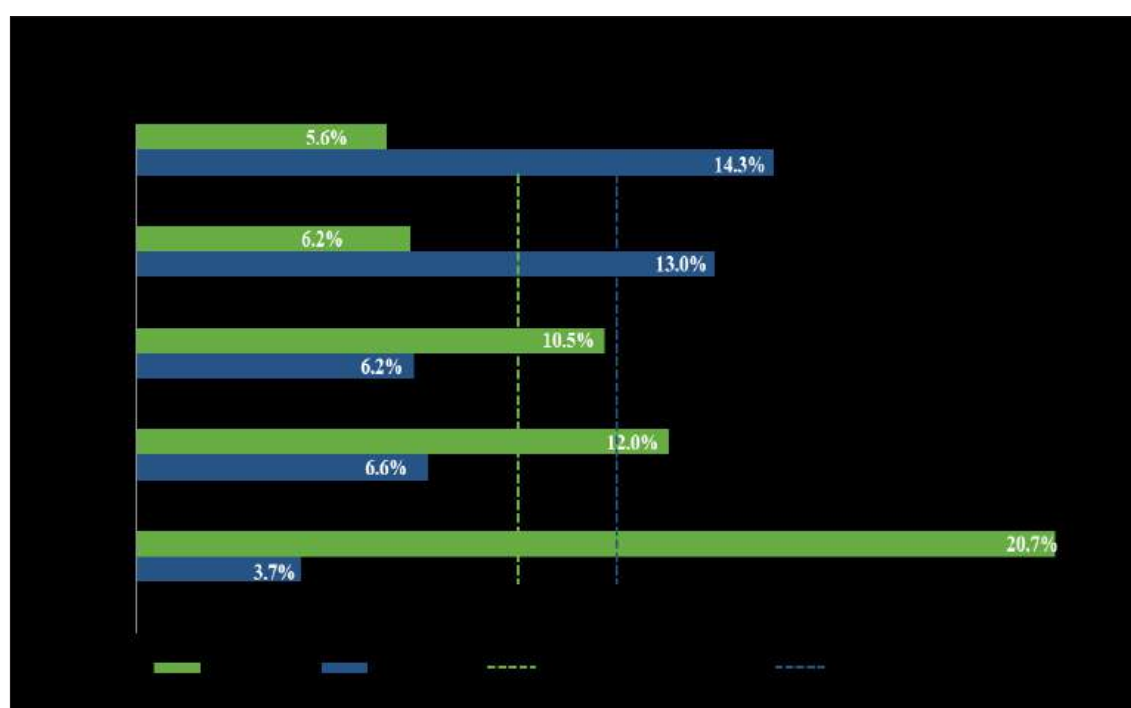
طال الأداء الإيجابي معظم مؤشرات أسواق العالم خلال النصف الأول من العام الجاري مقارنة مع نهاية عام 2024، فمؤشر «مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال MSCI » للعالم كسب نحو 8.6 % مع نهاية يونيو 2025، مقارنة



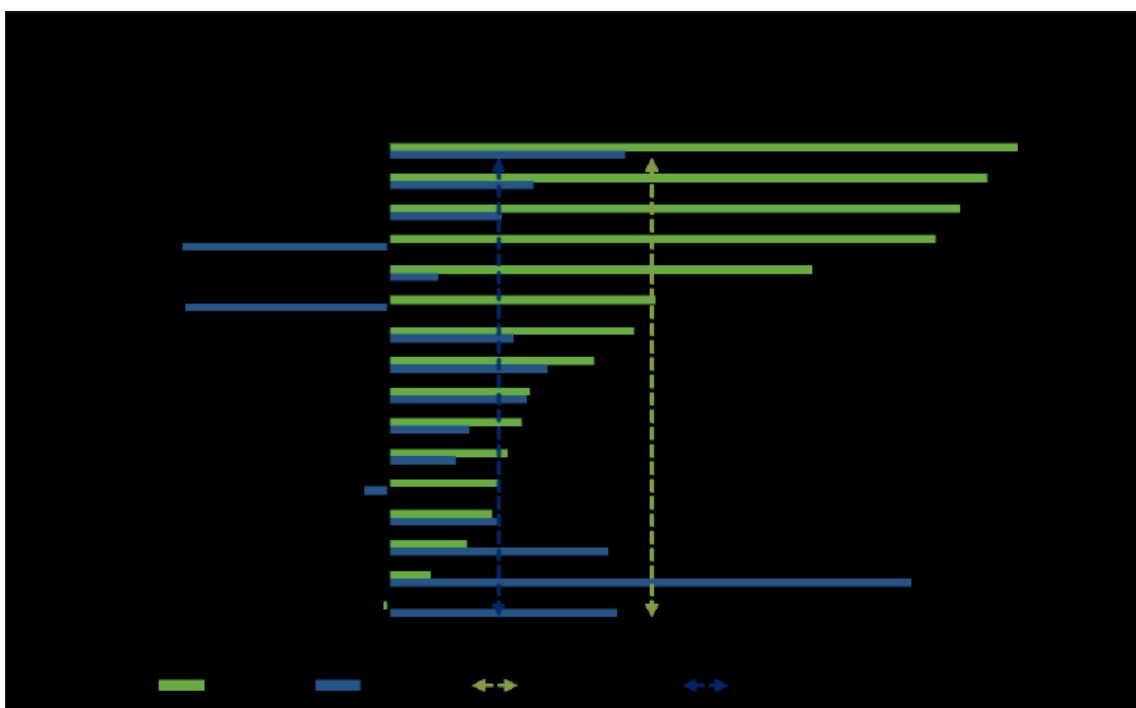
بورصة الكويت حققت أعلى أداء على مستوى أسواق المنطقة

ملكية الأجانب في البنك الوطني الأعلى بقيمة 2.35 مليار دينار

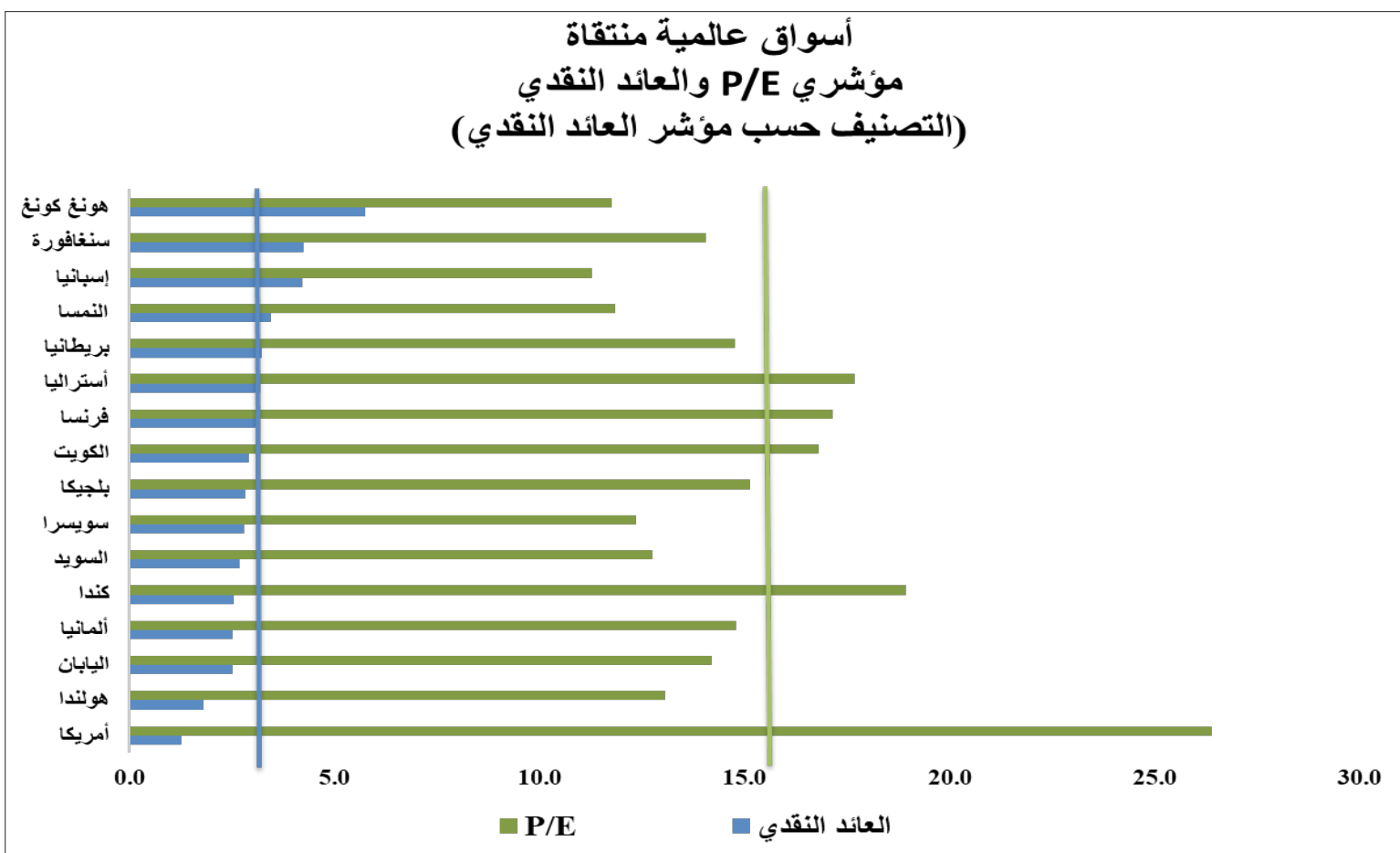
رسم بياني رقم (1)



رسم بياني رقم (2)



رسم بياني رقم (3)



الشمال لأوروبا» فقد ارتفع بنسبة 20.7 %، وارتفع المؤشر ذاته -إذا استثنينا المملكة المتحدة- بنحو 21.8 %.

وارتفع معهم مؤشر «MSCI لآسيا/الهادئ» بنحو 12.0 %، وارتفع كذلك المؤشر الياباني بنحو 10.5 %.

وحقق مؤشر أسواق العالم ارتفاعاً بنحو 17.0 % لو استثنينا منه الولايات المتحدة الأمريكية، ويعكس ذلك ثقل السوق الأمريكي في تكوين المؤشر كما أسلفنا. ويوضح الرسم البياني رقم (1) أداء القارات طبقاً لمؤشرات MSCI في نهاية يونيو 2025، ومقارنة هذا الأداء بما كان عليه في نهاية يونيو 2024.

ويعرض الرسم البياني رقم (2) للأداء المقارن لنمو (أو تراجع) المؤشرات لمجموعة منتقاة من الأسواق المالية الرئيسية (16 سوقاً مالياً) خلال النصف الأول 2025، ومقارنتها مع أداء بورصة الكويت من دون أخذ حركة أسعار الصرف بعين الاعتبار. ومقارنة بنهاية عام 2024، الخلاصة كانت ارتفاع 15 مؤشر وانخفاض طفيف لمؤشر واحد. واحتل أداء بورصة الكويت طبقاً لمؤشرها العام المركز الخامس، بارتفاع بلغت نسبته نحو 14.8 % مقارنة بارتفاع بنحو 1.8 %، وبالمركز الثالث عشر بين هذه الأسواق خلال النصف الأول لعام 2024. وتجدر الإشارة إلى أن متوسط الارتفاع للأسواق بمجموعها المشمولة في الرسم البياني بلغ نحو 9.2 % في نهاية يونيو 2025، مقارنة بارتفاع أقل بلغ نحو 3.9 % في نهاية يونيو 2024.

وعند تحليل المعدلات البسيطة (غير الموزونة) لمؤشري العائد النقدي ومضاعف السعر إلى الربحية (P/E) للأسواق المالية المنتقاة عينها، نجد أن معدل العائد النقدي لتلك الأسواق (YieldCash) بلغ نحو 3.1 % كما في نهاية يونيو 2025، وهو أدنى من مستواه في نهاية يونيو 2024 والبالغ نحو 3.4 %.

أما بالنسبة لمعدل مؤشر مضاعف السعر إلى الربحية (P/E) لتلك الأسواق، فقد بلغ نحو 15.2 ضعف في نهاية كلا الفترتين.

ويشير الرسم البياني رقم (3) إلى تباين أداء مؤشرات بورصة الكويت ضمن مجموعة الأسواق العالمية المنتقاة، إذ بلغ مؤشر مضاعف السعر إلى الربحية (P/E) لبورصة الكويت نحو 16.8 ضعف، وهو في المركز الثاني عشر. أما مؤشر العائد النقدي في بورصة الكويت فقد بلغ نحو 2.9 % أي المركز الثامن، وأدنى من متوسط الأسواق العالمية المنتقاة والبالغ نحو 3.1 % كما أسلفنا.

ويشير الرسم البياني رقم (4) إلى أن متوسط العائد الجاري في الأسواق الناشئة الخمسة عشر المنتقاة بلغ نحو 4.4 % في نهاية يونيو 2025، بعد أن كان نحو 4.3 % في نهاية يونيو 2024. وبلغ متوسط مؤشر P/E للمجموعة نفسها نحو 12.4 ضعف بعد أن كان عند نحو 11.7 ضعف في نهاية

مستوى 360.9 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2024 إلى مستوى 313.3 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من عام 2025، أي حققت السيولة انخفاضاً بحدود 13.2- %. ومعظم ذلك الانخفاض جاء من انخفاض السيولة المطلقة للسوق السعودي وإضافة صغيرة جاءت من انخفاض سيولة بورصة قطر، في المقابل كان هناك ارتفاع في سيولة البورصات الخمس الأخرى خلال الفترة ذاتها.

أعلى ارتفاع نسبي في السيولة كان من نصيب بورصة البحرين وبحدود 204.8 % مقارنة بسيولة النصف الأول من عام 2024، بينما خالف مؤشرها مسار سيولتها وحققت خسائر بنحو 2.1- % مقارنة مع نهاية عام 2024. ثاني أعلى ارتفاع نسبي حققته بورصة الكويت بنحو 89.5 %، وحققت مؤشرها أعلى المكاسب في الإقليم بنحو 14.8 %.

وحققت سوق دبي ثالث أعلى ارتفاع نسبي في السيولة بنحو 76.4 %، وارتفع مؤشره بنحو 10.6 %. وجاءت بورصة مسقط في المرتبة الرابعة من حيث الارتفاع النسبي في سيولتها بنحو 64.0 %، بينما حققت مؤشرها خسائر بنسبة 1.7- %. وأخيراً، حقق سوق أبوظبي أدنى ارتفاع نسبي في السيولة بنحو 33.7 %، وحققت مؤشره مكاسب بنحو 5.7 % مقارنة مع نهاية عام 2024.

وفي الجانب الآخر، انخفضت سيولة السوق السعودي بنحو

يونيو 2024 (تم استثناء السوق التركي من هذه المجموعة لبلوغ مؤشره «P/E» نحو 572.8 ضعف). واحتل السوق الكويتي المركز الرابع عشر ضمن تلك الأسواق بالنسبة للعائد الجاري في نهاية يونيو 2025، بينما احتل المركز الثاني من بين ستة عشر سوقاً منتقاة حسب مؤشر P/E.

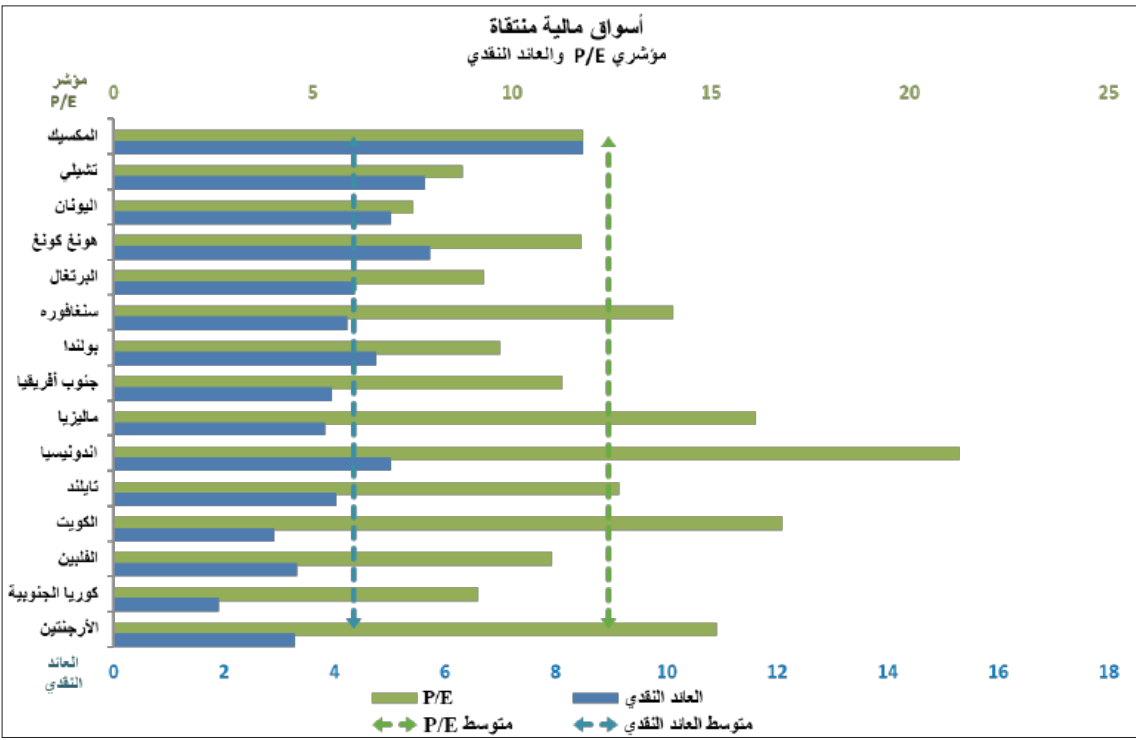
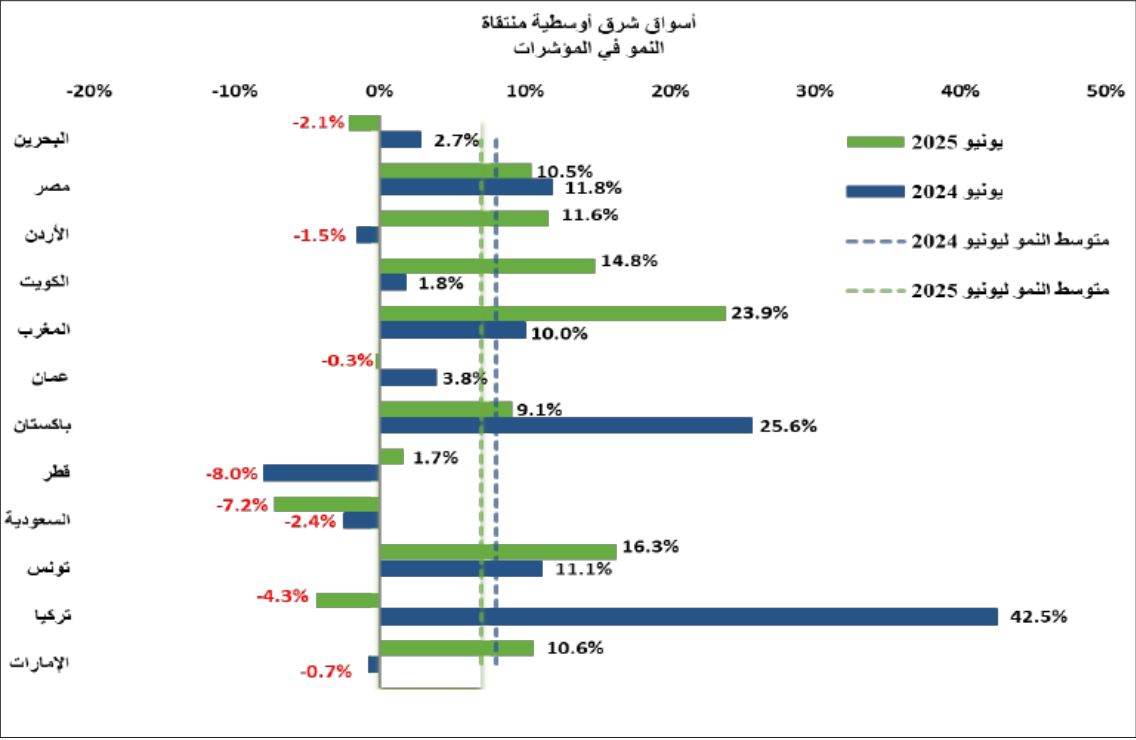
أما الرسم البياني رقم (5) فيشير إلى أن بورصة الكويت قد احتلت المرتبة الثالثة في مكاسب مؤشرها طبقاً لمؤشرها العام، مقارنة بـ 12 سوقاً مالية في الشرق الأوسط وذلك من دون تعديل لأثر سعر صرف العملات مقابل الدولار الأمريكي. وارتفع معدل النمو غير المرجح لمؤشرات تلك الأسواق، إذ سجل مكاسب بنحو 7.0 % محققاً مكاسب أقل مقارنة مع يونيو 2024 حين بلغت نسبته نحو 8.1 %.

وتجدر الإشارة إلى أن معظم الأسواق في الشرق الأوسط قد حققت ارتفاعاً في مؤشراتها، ما عدا أربعة أسواق (البحريني والعماني والسعودي والتركي)، وحققت السوق المغربي أعلى ارتفاعاً بنحو 23.9 %، يليه السوق التونسي الذي ارتفع بنحو 16.3 %، بينما حقق المؤشر السعودي أعلى الخسائر بانخفاض بلغ بنحو 7.2- %.

سيولة بورصات الخليج – النصف الأول 2025

انخفض إجمالي سيولة بورصات الخليج السبع من





حركة السيولة والأسعار ليورصات إقليم الخليج							
تغير مؤشرات الأسواق	النسبة من الإجمالي		التغير*		القيمة (السيولة) - ألف دولار الأمريكي*		الأسواق الخليجية
	النصف الأول 2025	النصف الأول 2024	النسبة	القيمة	النصف الأول 2025	النصف الأول 2024	
	2.1- %	0.4 %	0.1 %	204.8 %	856734	1275138	بورصة البحرين
	14.8 %	13.1 %	6.0 %	89.5 %	19341218	40940634	بورصة الكويت
	10.6 %	7.4 %	3.6 %	76.4 %	10039027	23171696	سوق دبي المالي
	1.7- %	0.8 %	0.4 %	64.0 %	931354	2385513	بورصة مسقط
	5.7 %	15.6 %	10.1 %	33.7 %	12313450	48842889	سوق أبوظبي
	1.7 %	4.2 %	4.1 %	11.3- %	1671200-	13157139	بورصة قطر
	7.2- %	58.6 %	75.6 %	32.8- %	89406509-	183491438	السوق المالية السعودية
			13.2- %	47595926-	313264447	360860373	الإجمالي

هناك بعض الفروقات البسيطة في نسبة التغير ناتجة عن التحويل من العملة المحلية إلى الدولار الأمريكي.

المستثمرين فيها لأثار تلك المتغيرات. ولا يبدو أن نصف العام الثاني سوف يخلو من اضطرابات ماثلة، ولكن من المرجح خفوت آثار الأحداث الجيوسياسية مع استمرار آثار الحرب التجارية وحركة أسواق سوق النفط على اضطرابها على الأقل للربع الثالث من العام الجاري.

خالفت 3 أسواق مسار السيولة مسار المؤشرات. وكان النصف الأول من العام الجاري مضطرباً، إن على مستوى الأحداث الجيوسياسية أو على مستوى الحروب التجارية أو الضغوط التي تعرض لها سوق النفط، لذلك فقدت بورصات الخليج تناسق الحركة مع بعضها وفقاً لقراءة

32.8- %، وعليه فقد مؤشره نحو 7.2- %، أي أعلى الخسائر في الإقليم. والانخفاض الآخر كان من نصيب بورصة قطر وبنحو 11.3- %، مع تحقيق مؤشرها أقل المكاسب في الإقليم وبتحدهود 1.7 %. ذلك يعني أن 4 أسواق في الإقليم كانت في توافق بين حركة السيولة وحركة المؤشرات، بينما

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

البيان	الأسبوع السابع والعشرون	الأسبوع السادس والعشرون	التغير
	10/07/2025	03/07/2025	%
عدد أيام التداول	5	5	
مؤشر الشال (قيم 29 شركة)	741.5	719.9	3.0 %
مؤشر السوق العام	8605.7	8399.4	2.5 %
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	604924339	648746343	
المعدل اليومي (د.ك)	120984868	129749269	6.8- %
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	3103205778	3062843941	
المعدل اليومي (أسهم)	620641156	612568788	1.3 %
عدد الصفقات	156064	155997	
المعدل اليومي لعدد الصفقات	31213	31199	0.04 %

البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
الشركات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
بيت التمويل الكويتي	58984663	9.8 %
شركة مدينة الاعمال الكويتية العقارية	38430748	6.4 %
شركة مراكز التجارة العقار	32285975	5.3 %
بنك الكويت الوطني	29412275	4.9 %
شركة الصفاة للاستثمار	25436524	4.2 %
الإجمالي	184550185	30.5 %
البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
القطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع الخدمات المالية	196592861	32.5 %
قطاع البنوك	157711311	26.1 %
قطاع العقار	135720588	22.4 %
قطاع الصناعة	49765799	8.2 %
قطاع الاتصالات	26205521	4.3 %

الأسبوع السابع والعشرون	الأسبوع السادس والعشرون	
10/07/2025	03/07/2025	
21	18	عدد شركات ارتفعت أسعارها
7	8	عدد شركات انخفضت أسعارها
1	3	عدد شركات لم تتغير أسعارها
29	29	إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من كمية الأسهم المتداولة، عدد الصفقات المبرمة وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال)، بينما انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة. وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو741.5 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 21.6 نقطة ونسبته 3.0 % عن إقبال الأسبوع الماضي، وظل مرتفعاً بنحو105.3 نقطة أي ما يعادل 16.6 % عن إقبال نهاية عام 2024.



جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

اسم الشركة		يوم الخميس	يوماالخميس	الفرق	إقفال	الفرق
		5202/70/01	5202/70/30	%	2024	%
1	بنك الكويت الوطني	924.9	881.4	4.9	756.6	22.2
2	بنك الخليج	350.7	344.7	1.7	306.7	14.3
3	البنك التجاري الكويتي	613.0	606.2	1.1	665.7	(7.9)
4	البنك الأهلي الكويتي	260.7	254.9	2.3	206.9	26.0
5	بنك الكويت الدولي	366.4	355.0	3.2	232.0	57.9
6	بنك برقان	458.8	455.5	0.7	261.4	75.5
7	بيت التمويل الكويتي	4,408.5	4,313.1	2.2	3,727.9	18.3
	قطاع البنوك	949.2	918.4	3.4	791.4	19.9
8	شركة التسهيلات التجارية	171.8	172.5	(0.4)	176.1	(2.4)
9	شركة الاستشارات المالية الدولية	1,603.2	1,510.0	6.2	1,283.6	24.9
10	شركة الاستثمارات الوطنية	320.9	315.8	1.6	319.6	0.4
11	شركة مشاريع الكويت القابضة	305.8	306.1	(0.1)	328.6	(6.9)
12	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	91.0	95.0	(4.2)	99.1	(8.2)
	قطاع الاستثمار	319.2	312.2	2.2	302.2	5.6
31	شركة الكويت للتأمين	114.0	114.7	(0.6)	130.1	(12.4)
14	مجموعة الخليج للتأمين	885.0	850.3	4.1	980.4	(9.7)
15	الشركة الأهلية للتأمين	342.5	332.3	3.1	370.5	(7.6)
16	شركة وربة للتأمين	209.4	196.7	6.5	206.8	1.3
	قطاع التأمين	309.5	300.4	3.0	340.7	(9.2)
71	شركة عقارات الكويت	827.1	829.3	(0.3)	528.5	56.5
18	شركة العقارات المتحدة	407.7	424.9	(4.0)	280.0	45.6
19	الشركة الوطنية العقارية	347.7	344.0	1.1	300.7	15.6
20	شركة الصاحية العقارية	1,958.5	1,921.1	1.9	1,776.2	10.3
	القطاع العقاري	476.2	477.4	(0.3)	354.6	34.3
12	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	418.0	397.4	5.2	374.0	11.8
22	شركة أسمنت الكويت	541.2	568.3	(4.8)	342.2	58.2
32	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	806.6	805.8	0.1	719.4	12.1
	القطاع الصناعي	402.9	397.9	1.3	342.2	17.7
24	شركة السينما الكويتية الوطنية	734.4	703.0	4.5	728.2	0.9
25	شركة أجيالتي للمخازن العمومية	1,223.2	1,168.7	4.7	1,924.4	(36.4)
26	شركة الاتصالات المتنقلة	840.8	809.6	3.9	725.3	15.9
27	شركة سنرجي القابضة	71.4	70.2	1.7	58.5	22.1
	قطاع الخدمات	784.7	754.2	4.0	839.7	(6.5)
28	شركة نقل وتجارة المواشي	82.5	81.2	1.6	89.2	(7.5)
	قطاع الأغذية	434.8	434.4	0.1	436.4	(0.4)
29	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	596.0	596.0	0.0	622.5	(4.3)
	الشركات غير الكويتية	176.1	176.1	0.0	177.4	(0.7)
	مؤشر الشال	741.5	719.9	3.0	636.2	16.6

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).

لتطوير مشروع Q1 في القيروان لمدة 22 عامًا

«التجارية العقارية» تعلن عن توقيع «السالمية جروب» التابعة لها عقد استثمار مع «الرعاية السكنية»

«يسرنا في الشركة التجارية العقارية أن تتولى شركتنا التابعة، السالمية جروب لتنمية المشاريع، تطوير هذا المشروع الحيوي، لما له من أثر إيجابي على المشهد العمراني والخدمي في الكويت، ويُجسد هذا المشروع رؤية المؤسسة العامة للرعاية السكنية في تعزيز الشراكة مع القطاع الخاص لتحقيق تنمية حضرية مستدامة.

وأضاف: "نؤمن بالدور المحوري لهذه المشاريع في دفع عجلة التنمية الاقتصادية، وخلق بيئة استثمارية نشطة، وتعزيز جودة الحياة في المجتمعات السكنية الحديثة، ضمن رؤية الكويت 2040."

ختامًا، تؤكد الشركة التجارية العقارية، من خلال مشروع Q1، التزامها المستمر بدعم التنمية المستدامة وتعزيز جودة الحياة في دولة الكويت، مواكبة رؤية الكويت 2040 نحو مستقبل أكثر ازدهارًا وتطورًا. وتتطلع الشركة، عبر شركة السالمية جروب، إلى تنفيذ هذا المشروع وفق أعلى معايير الجودة والاحترافية، ليكون نموذجًا رائدًا في التطوير العقاري والخدمي، ويضيف قيمة حقيقية للمجتمع والاقتصاد المحلي.



عبد المطلب معرفي

أعلنت الشركة التجارية العقارية عن توقيع شركة السالمية جروب لتنمية المشاريع، التابعة لها، عقدًا استثماريًا مع المؤسسة العامة للرعاية السكنية، وذلك لتطوير مجمع تجاري وناوٍ صحي ومواقف عامة للسيارات لخدمة مشروع (Q1) في منطقة القيروان، بنظام التصميم والتطوير والتمويل والتشغيل والإدارة والصيانة، ولمدة ٢٢ عامًا. وتأتي هذه الخطوة في إطار تعزيز التعاون المثمر بين القطاعين العام والخاص، ودعم مسيرة التنمية العمرانية والاقتصادية في دولة الكويت.

يتضمن المشروع تطوير مبنين مستقلين من الناحية الإنشائية، على أرض تبلغ مساحتها الإجمالية 12.58 ألف متر مربع. يشغل المجمع التجاري مساحة 4.92 ألف متر مربع، في حين تبلغ مساحة النادي الصحي 2 ألف متر مربع. ويفصل بين المبنين موقع مخصص لمواقف عامة للسيارات، بمساحة قدرها 5.66 ألف متر مربع، لتلبية احتياجات زوار المشروع وخدمة المجتمع المحلي. صرّح الرئيس التنفيذي للشركة التجارية العقارية، المهندس عبد المطلب معرفي:

الجزيرة تقدّم خصم 25 % على جميع الرحلات بين 15 سبتمبر و31 ديسمبر 2025



طيران الجزيرة، السيد / بول كارول: «يسعدنا أن نوفر باقة واسعة من خيارات السفر بأسعار معقولة ومريح ليستطيع عملائنا من التقرب أكثر من اللحظات التي تعني لهم الكثير. سواء كانت عطلة طال انتظارها أو مغامرة في آخر لحظة أو زيارة مرتقبة للعائلة، فإن هذا العرض يجعل من السهل خلق ذكريات جميلة دون أن يؤثر ذلك على الميزانية. ويجسّد خصم 25% التزام طيران الجزيرة المستمر بجعل السفر أكثر سهولة وفتح آفاق جديدة للمغامرات والثقافة والتواصل.»

لحجز رحلة بتكلفة أقل، يمكن زيارة الموقع www.jazeeraairways.com أو تطبيق طيران الجزيرة واستخدام الرمز الترويجي: J9SALE25.

والمميزة، تربط طيران الجزيرة اليوم الكويت ببعض من أجمل المدن وأروع المواقع في أوروبا وآسيا الوسطى والجنوبية وأفريقيا والشرق الأوسط، حيث يبعد العديد منها بمسافة بضع ساعات فقط عن الكويت.

فمن استكشاف شوارع يريفان وسوتشي النابضة بالحياة، إلى الاسترخاء على سواحل تيفات الأدرياتيكية أو التمتع بسحر براغ وكراكوف الخيالي، هذه الحملة تجعل استكشاف هذه الوجهات الجديدة الوقت المناسب لذلك. ولمن يتطلعون إلى لقاء الأحباء، يتيح هذا العرض فرصة مثالية لزيارة العائلة دون أن يكون ذلك عبئًا ماليًا.

متحدثًا عن الحملة، قال رئيس القطاع التجاري في

تواصل طيران الجزيرة تسهيل التخطيط للعطلات مسبقًا بإطلاقها حملة جديدة توقّر من خلالها خصمًا بنسبة 25% إلى جميع الوجهات ليستمتع المسافرون بالمزيد مقابل تكلفة أقل.

ويسري العرض حصراً على موقع طيران الجزيرة الإلكتروني وتطبيق الهواتف الذكية، ويستمر من 13 إلى 19 يوليو 2025 وعلى حجوزات السفر بين 15 سبتمبر و31 ديسمبر 2025. سواء كان العميل يخطط لرحلة سريعة في عطلة نهاية الأسبوع أو لعطلة طويلة، كل ما عليه فعله هو إدخال الرمز الترويجي J9SALE25 عند إتمام الحجز للاستفادة من الخصم. بشبكة وجهاتها المتنامية والخيارات الجديدة

استبيان «الاقتصادية»

يوليو 2025

طالبها الشطب، وبالتالي يجب أن يكون حرمان مجلس الإدارة من أي عضوية أو منصب في شركة مدرجة جزء من العقاب المباشر، وذلك كجزء رادع ويمثل حماية إضافية وثقة أكبر.

"الجزء من جنس العمل". عشرات الشركات تم شطبها، بعضها منذ 2012، وأخرى تحت التصفية، والتجربة أثبتت كم أن الشطب له تداعيات سلبية على أموال صغار المستثمرين، وحتى الكبار، استناداً للضرر الذي يطل البنوك الراهنة لبعض الأسهم التي

السؤال

هل تؤيد حرمان مجلس الإدارة الذي يقود الشركة المدرجة للشطب، وكذلك الرئيس التنفيذي للشركة، من أي عضوية في أي شركة مساهمة مدرجة؟

نعم ☐

لا ☐

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل
للتغيير»

عبر الواتساب
50300624

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

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

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي 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، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح "الاقتصادية" استبياناً شهرياً مكماً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسيين المحترفين والأفراد وكل المهتمين في السوق المالي عموماً، حول قضية محددة.

ونطرح في استبيان يوليو 2025 قضية مهمة وحيوية تهتم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية "شطب الشركات" التي تؤرق جموع المستثمرين وملاك تلك الشركات.

يدور استبيان يوليو حول إمكانية وضع تشريع أو سن أطر لائحة تقضي، استناداً للممارسات والملاحظات التي تسجلها الجهات التنظيمية، بحرمان مجلس الإدارة الذي يقود الشركة للشطب من الإدراج، وكذلك الرئيس التنفيذي للشركة، كونه شريك أساسي مع مجلس الإدارة فيما وصلت إليه الشركة المشطوبة.

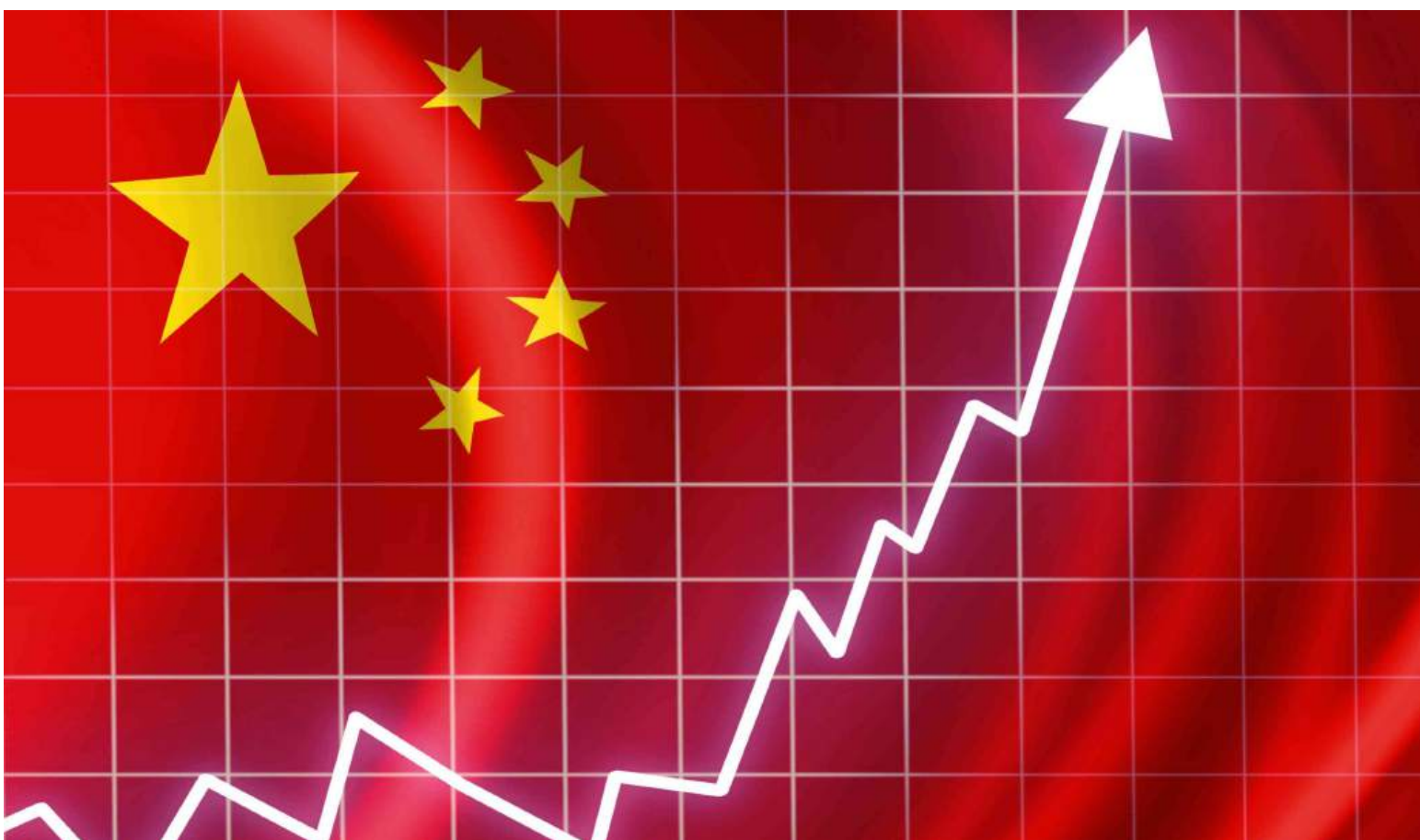
عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



اقتصاد الصين يُتوقع أن ينمو 5.2 % في الربع الثاني رغم الحرب التجارية



أعاد فرض رسوم جمركية على الصين ومعظم شركائها التجاريين. ويُنظر إلى هذه الخطوة على أنها تهديد مباشر لصادرات بكين، والتي أصبحت تشكل محركًا أساسيًا للنمو وسط ضعف الطلب المحلي.

ورغم إعلان واشنطن وبكين عن إحراز تقدم في محادثتهما التجارية في لندن الشهر الماضي، إلا أن حالة عدم اليقين لا تزال قائمة، ما يزيد من صعوبة التنبؤ بمسار الاقتصاد خلال النصف الثاني من العام.

قد يدفع السلطات لتأجيل الإصلاحات الهيكلية الضرورية، مشيرين إلى أن «غياب حوافز قوية يصعب كسر دوامة الانكماش الحالية»، وأن «بكين على الأرجح لن تطلق حزمة تحفيزية كبيرة، لأنها تركز على بلوغ هدف النمو وليس تجاوزه».

الرسوم الأمريكية تضغط

يواجه ثاني أكبر اقتصاد في العالم ضغوطًا إضافية منذ عودة دونالد ترامب إلى البيت الأبيض في يناير، حيث

يتوقع أن يسجل اقتصاد الصين نموًا بنسبة 5.2 % في الربع الثاني من العام، مدفوعًا بانتعاش الصادرات، رغم الضغوط المتصاعدة من الحرب التجارية التي يشنها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، والتي قد تؤدي إلى تباطؤ واضح في النصف الثاني من العام، بحسب محللين استطلعت آراءهم وكالة «فرانس برس».

ومن المقرر أن تصدر الصين يوم الثلاثاء بيانات الناتج المحلي الإجمالي للفترة من أبريل إلى يونيو، في وقت تسعى فيه الحكومة لاحتواء التحديات الخارجية وتحفيز الإنفاق المحلي.

نمو اقتصاد الصين رغم التحديات

كانت الصين قد حققت نموًا بنسبة 5.4 % في الربع الأول، متجاوزة التوقعات، ما يضعها في مسار إيجابي لتحقيق هدف النمو السنوي البالغ 5 %، وهو نفس المستوى المستهدف في عام 2024، رغم تشكيك عدد من الخبراء في إمكانية الحفاظ عليه.

ويجمع محللون على أن الصين تحتاج إلى التحول نحو نموذج نمو أكثر اعتمادًا على الاستهلاك المحلي، بدلًا من الركائز التقليدية مثل الاستثمار في البنية التحتية والصناعة والتصدير. ورغم إطلاق الحكومة عدة مبادرات لتحفيز الإنفاق، لم تحدث هذه الخطوات الأثر المرجو، في ظل تباطؤ نمو الدخل، وضعف الأمن الوظيفي، وتراجع ثقة المستهلكين.

ويرى محللون أن الحفاظ على هذا الزخم في النصف الثاني من العام سيعتمد على قدرة بكين في إدارة علاقتها التجارية مع واشنطن، إلى جانب تطبيق سياسات مالية ونقدية إضافية، مثل خفض الفائدة.

لكن خبراء حذروا من أن الأداء القوي في النصف الأول

بنك قطر الوطني يتوقع استمرار المركزي الأوروبي في خفض أسعار الفائدة

أن وصلت إلى مستوى منخفض بلغ 1.2 %.

واعتبر أن هذه التوقعات بشأن تراجع التضخم تزيد المخاوف من عدم تمكن البنك المركزي الأوروبي من تحقيق هدفه، مما يفتح الباب أمام احتمال إجراء تخفيضات إضافية في أسعار الفائدة.

وفيما يخص العامل الثاني رأى التقرير أن بقاء منطقة اليورو على حافة الركود خلال العامين الماضيين، قد يجعلها مهيدة لفترة أخرى من الأداء المخيب للآمال.

وتشير البيانات الأخيرة لمؤشر مديري المشتريات إلى ركود في التوقعات الاقتصادية حيث يقدم قياسا لمدى تحسن أو تدهور التوقعات الاقتصادية.

وقد ظل مؤشر مديري المشتريات المركب، الذي يتتبع التطورات المشتركة في قطاعي الخدمات والتصنيع، دون أو بالقرب من عتبة الخمسين نقطة التي تفصل بين نطاق الانكماش والتوسع منذ أغسطس من العام الماضي.

واعتبر التقرير أن نمو الائتمان الضعيف في منطقة اليورو يعد عاملاً ثالثاً، فعلى الرغم من دورة خفض أسعار الفائدة الكبيرة التي نفذها البنك المركزي الأوروبي، لم تشهد أسعار الفائدة طويلة الأجل انخفاضا كبيرا، مشيراً إلى أن سعر سندات اليورو لأجل 10 سنوات لا يزال أعلى من 3 %، ولم يتغير إلى حد كبير خلال العامين الماضيين. وتعد أسعار الفائدة طويلة الأجل أساسية للاقتصاد، نظراً لتأثيرها على استثمارات الشركات وطلب الأسر.

ونوه التقرير في هذا السياق إلى أن البنك المركزي الأوروبي يواصل عكس مسار توسيع الميزانية العمومية الذي تم تطبيقه خلال الجائحة، وهو تطبيع يقيد توافر الائتمان.

ولفت إلى أنه نتيجة لانخفاض السيولة وارتفاع تكاليف الائتمان، لا تزال أحجام الائتمان للشركات تتقلص بالقيمة الحقيقية، مما يعيق الاستثمار ويشير إلى البنك المركزي الأوروبي بضرورة خفض أسعار الفائدة.



ثلاثة عوامل رئيسية، أولها وجود احتمال متزايد بأن يقل التضخم بشكل ملموس عن نسبة 2 % التي حددها البنك المركزي الأوروبي.

وأشار إلى أن الإصدار الأخير لبيانات أسعار المستهلك أظهر أن معدل التضخم الرئيسي بلغ 1.9 % في مايو الماضي، قبل أن يصل إلى النسبة المستهدفة 2 % في يونيو الماضي فيما سيؤدي انخفاض زيادات الأجور إلى تسريع وتيرة تراجع ضغوط الأسعار في قطاع الخدمات كثيف العمالة، الذي يتميز عادة بثبات معدلات التضخم.

ولفت إلى أن الأسواق تتوقع انخفاض التضخم خلال العام المقبل، حيث يمكن للادوات المالية أن توفر مؤشرات مفيدة حول التطورات المتوقعة في المتغيرات الاقتصادية الكلية. وعلى وجه الخصوص، يعكس معدل مبادلة التضخم في منطقة اليورو توقعات المستثمرين بشأن التضخم، ومنذ بلوغه ذروة 4.2 % في أوائل عام 2023، بقيت توقعات التضخم في السوق تسير في اتجاه هبوطي، بيد أنه غير منتظم.

وذكر التقرير أنه على مدى الأشهر الأربعة الماضية، ظلت التوقعات للعام المقبل أقل من نسبة 2 % المستهدفة، بعد

توقع بنك قطر الوطني QNB استمرار البنك المركزي الأوروبي في خفض سعر الفائدة على الأقل في مناسبتين بمقدار 25 نقطة أساس، مما يقلص سعر الفائدة على الودائع إلى 1.5 بالمئة.

ويرى البنك في تقريره الأسبوعي أنه رغم تقلب ضغوط الأسعار قصيرة الأجل وتزايد المخاوف من الخلافات التجارية المرتبطة بالتعريفات الجمركية، فإن المخاطر المرتبطة بضعف أداء النمو تكتسب أهمية أكبر من المخاوف المتعلقة بالتضخم.

ولفت التقرير إلى استقرار معدلات التضخم المرتفعة بمنطقة اليورو في العام الماضي بعد دورة غير مسبقة من زيادات أسعار الفائدة من قبل البنك المركزي الأوروبي. وبين البنك أن دورة التشديد الأكثر صرامة في تاريخ المركزي الأوروبي أدت إلى رفع سعر الفائدة الأساسي إلى 4 %، كرد فعل على الصدمة التضخمية غير المسبوقة في مرحلة ما بعد كوفيد فيما أعقب ذلك فترة «توقف» مدتها تسعة أشهر، حيث ظل البنك المركزي ينتظر انحسار الفجوة بين ذروة التضخم التي بلغت 11 % تقريباً والنسبة المستهدفة في السياسة النقدية البالغة 2 %.

وأشار إلى أن تخفيضات أسعار الفائدة بدأت في يونيو من العام الماضي بوتيرة حذرة، حيث اكتسب مسؤولو البنك المركزي الأوروبي ثقة متزايدة في تراجع ضغوط الأسعار، وقد أدى هذا إلى خفض سعر الفائدة على الودائع إلى 2 %، وهو مستوى يقع عموماً ضمن «النطاق المحايد» الذي يعني ضمناً أن السياسة النقدية ليست توسعية ولا انكماشية.

واعتبر التقرير أن تأرجح التضخم مؤخراً في نطاق ضيق قرب 2 % يستدعي من البنك المركزي الأوروبي ضبط سعر الفائدة النهائي المناسب.

وقال التقرير إن توقعات الاقتصاد الكلي تستدعي إجراء تخفيضين إضافيين لأسعار الفائدة هذا العام، مستنداً إلى

قانون ترامب الجديد للإنفاق قد يمثل ضربة لبطولة كأس العالم 2026 في أمريكا



المحلي والدولي، أي 50 % لكل منهما. ففي مدينة فيلادلفيا، التي تستعد لاستضافة 6 مباريات الصيف المقبل، تتوقع اللجنة المنظمة استقبال 500 ألف زائر، وإشغال أكثر من 100 ألف غرفة فندقية، مع إنفاق سياحي مباشر يُقدَّر بـ 305 ملايين دولار، وأثر اقتصادي إجمالي يصل إلى 770 مليون دولار، بحسب ما صرّحت به الرئيسة التنفيذية للجنة تنظيم المونديال في فيلادلفيا، ميخ كاين لفوربس في يونيو.

أما كانساس سيتي، التي ستستضيف 4 مباريات في دور المجموعات، بالإضافة إلى مباراة في دور الـ 32 وأخرى في ربع النهائي، فتتوقع جذب 650 ألف زائر خلال فترة البطولة، وتحقيق أثر اقتصادي مباشر يُقدَّر بـ 653 مليون دولار، وفقا لتصريحات المديرة التنفيذية لمنظمة KC2026 غير الربحية والمسؤولة عن ملف تنظيم البطولة في المدينة، بام كرامر.

علاقات متشابكة بين ترامب و«فيفا» تثير الجدل

أعلنت «فيفا» يوم الاثنين أنها استأجرت مقراً لها في «برج ترامب» بمנהاتن، ما اعتبره منتقدو الرئيس الأمريكي دونالد ترامب دليلاً إضافياً على تداخل مصالحه السياسية مع أعماله التجارية.

وخلال فعالية علاقات عامة حضرها نجم الكرة البرازيلية السابق رونالدو، قال نجل الرئيس ومنقذ أعمال العائلة، إريك ترامب: «بالنيابة عني، وعن نيويورك، وعن منظمة ترامب وكل من يعمل في هذا المبنى – نحن نحكم».

هذا التقارب بين رئيس «فيفا»، جيانى إنفانتينو، والرئيس ترامب أثار انتقادات واسعة من جهات كروية دولية. ففي مايو الماضي، وجّه الاتحاد الأوروبي لكرة القدم (UEFA) انتقادات لاذعة لإنفانتينو بعد تأخره عن حضور مؤتمر «فيفا» من أجل لقاء ترامب خلال جولته في الشرق الأوسط، متهماً إياه بتغليب «مصالح سياسية خاصة» على التزاماته تجاه اللعبة.

وكان إنفانتينو قد حضر حفل تنصيب ترامب في يناير، وشارك في لقاءات بالبيت الأبيض، وظلّ يُعَبَّر علناً عن دعمه للرئيس الأمريكي. ورغم الجدل المتصاعد، لم تُصدر «فيفا» أي تعليق على طلب فوربس بشأن رسوم «نزاهة التأشيرة».

ضربة قاسية للترويج السياحي الأمريكي

يتضمّن مشروع قانون ترامب تقليصاً حاداً في ميزانية «براند يو إس إيه» – الجهة المسؤولة عن الترويج للولايات المتحدة كوجهة سياحية، والتي تعمل بشراكة بين القطاعين العام والخاص – حيث ستخفض ميزانيتهما من 100 مليون دولار إلى 20 مليون دولار فقط. وأعربت جمعية السفر الأمريكية (USTA) عن «قلقها العميق» إزاء هذا الخفض، مشيرة إلى أن «كل دولار يُنفق على التسويق من قبل براند يو إس إيه يُضيف 25 دولاراً إلى الاقتصاد الأمريكي».

وحذّرت الجمعية من أن هذه التخفيضات الجذرية «ستؤثر بشكل كبير على كل قطاعات الصناعة السياحية بلا استثناء».

كشفت أن الولايات المتحدة هي البلد الوحيد المتوقع أن يشهد تراجعاً في إنفاق الزوّار الدوليين خلال عام 2025. وقالت الرئيسة التنفيذية للمجلس، جوليا سيمبسون، في بيان: «بينما تفرش الدول الأخرى السجاد الأحمر للزائرين، ترفع الحكومة الأمريكية لافتة مغلق».

وكنتيجة لذلك، فإن قطاع السياحة في الولايات المتحدة ماضٍ نحو خسارة متوقعة تُقدَّر بـ 29 مليار دولار من العائدات السياحية هذا العام. وتضيف الرسوم الجديدة عبئاً إضافياً على كاهل السيّاح؛ إذ سترفع تكلفة الرحلة بمقدار 250 دولاراً لكل زائر.

وقال رئيس جمعية السفر الأمريكية، جيف فريمان، في بيانه: «هذه الرسوم لا يُعاد استثمارها لتحسين تجربة السفر، بل تقتصر على تثبيط الزائرين، في وقت يشعر فيه السيّاح الأجانب أصلاً بالقلق من صعوبة إجراءات الدخول وارتفاع التكاليف داخل الولايات المتحدة».

تعزيز الأمن على الحدود.. على حساب الزوّار؟

يتضمّن مشروع القانون تخصيص 4.1 مليار دولار لتوظيف وتدريب ما لا يقلّ عن 5 آلاف موظف جديد في جهاز الجمارك وحماية الحدود الأمريكي (CBP)، إلى جانب ملياري دولار إضافية كمكافآت احتفاظ بالموظفين، وذلك لمواجهة النقص الحاد في الكوادر داخل الوكالة.

وقد وصف فريمان هذا البند بأنه مكسب إيجابي، معتبراً أن تعزيز عدد موظفي الجمارك سيسهم في «تقليص أوقات الانتظار في المطارات وتحسين تجربة السفر». لكن في المقابل، يحذّر البعض من أن هذا الإجراء قد يُفضي إلى نتائج عكسية تماماً.

ففي تصريحات سابقة أدلى بها لفوربس في أبريل، أشار فريمان إلى أن زيادة عدد موظفي الجمارك قد تُفاقم المخاوف بين الزوّار، قائلاً:

«بغض النظر عن مدى صحة هذه المخاوف من عدمها، لا يمكننا تجاهل العناوين المتكررة عالمياً عن احتجاز مسافرين، أو تفتيش أجهزتهم، أو قصص الترحيل – كل ذلك يُثير حالة من القلق والخوف».

وأضاف: «وفي ظل غياب تواصل فعال يشرح ما تقوم به الجمارك الأمريكية وما هي السياسات المثبتة، ورغبتنا الحقيقية في استقبال الزوّار، فإننا نترك المجال واسعاً أمام هذه السمعة السلبية كي تنتشر بلا رادع».

مليارات كأس العالم على المحك

في مارس الماضي، توقعت «فيفا» أن تولّد بطولة كأس العالم 2026 أثراً اقتصادياً قدره 30.5 مليار دولار في الولايات المتحدة، وذلك استناداً إلى تحليل أجرته مؤسسة «OpenEconomics».

لكن هذا الرقم يعتمد بشكل أساسي على فرضية استقبال الولايات المتحدة «تدقّقاً كبيراً» من الزوّار الأجانب» لملء الملاعب والفنادق خلال البطولة. وبحسب مسؤولين سياحيين في عدد من المدن المستضيفة تحدثوا إلى «فوربس»، فقد أبلغت «فيفا» تلك المدن بتوقع نسبة متساوية تقريباً بين الجمهور

يتضمّن مشروع قانون الإنفاق المدعوم من الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، والذي أقره الكونغرس مؤخراً، زيادات كبيرة في رسوم تأشيرات غير المهاجرين، من المقرر أن تدخل حيّز التنفيذ بداية العام المقبل، ما يمثل مفاجأة غير سارة قد تُربك خطط ملايين الزوّار المحتملين. وتأتي هذه الخطوة في وقت تستعد فيه الولايات المتحدة لاستضافة كأس العالم لكرة القدم 2026، وسط تطلّعات بجذب موجة ضخمة من المشجعين والسياح من مختلف أنحاء العالم، ما يثير تساؤلات حول تأثير هذه الرسوم على حجم الإقبال السياحي خلال الحدث العالمي المرتقب.

رسوم جديدة تهدد تدقّق الزوّار

ينصّ مشروع القانون على فرض رسوم جديدة بقيمة 250 دولاراً تحت مسمّى «رسم نزاهة التأشيرة»، وتشمل معظم تأشيرات غير المهاجرين إلى الولايات المتحدة، بما في ذلك تأشيرات السياحة والدراسة والعمل، وذلك اعتباراً من عام 2026.

وقد أضيفت هذه الرسوم إلى مشروع القانون من قبل مشرّعين جمهوريين في لجنة القضاء بمجلس النواب، ضمن حزمة تشمل 22 رسماً جديداً على الهجرة، تهدف – بحسب وصفهم – إلى «تشجيع السلوك القانوني بين الأجانب الزائرين للولايات المتحدة».

لكن منتقدين، من بينهم مسؤولون في قطاع السياحة الأمريكي، حذّروا من أن هذه الخطوة قد تؤدي إلى تراجع أعداد الزائرين الدوليين للبلاد.

وقال رئيس جمعية السفر الأمريكية (USTA)، جيف فريمان، في بيان: «فرض رسوم إضافية على الزوّار الدوليين الملتزمين بالقانون، يُشبه فرض تعريفه جمركية ذاتية على واحد من أكبر صادرات البلاد: الإنفاق السياحي الدولي».

في المقابل، لم تردّ وحدة الإعلام التابعة للجنة القضاء بمجلس النواب على طلب «فوربس» للتعليق بشأن هذه الانتقادات الصادرة عن جمعية السفر الأمريكية.

وفي سياق مواز، تدرس إدارة ترامب توسيع نطاق حظر السفر، الذي يشمل حالياً 12 دولة، ليطال أكثر من 50 دولة. وفي حال تنفيذ ذلك، فإن المدن الأمريكية المستضيفة لمباريات كأس العالم، والتي كانت تعوّل على امتلاء نصف فنادقها ومدرجاتها بالمشجعين الأجانب، قد تتكبّد خسائر فادحة.

السياحة الأمريكية تحذّر: الزائرون يدفعون الثمن

يرى مسؤولون في قطاع السياحة الأمريكي أن أي إجراء يجعل زيارة الولايات المتحدة أكثر صعوبة أو تكلفة من شأنه أن يثني أعداداً كبيرة من الزوّار الدوليين عن القدوم.

فوفقاً لإدارة التجارة الدولية، أنفق السيّاح الأجانب نحو 254 مليار دولار على السفر والسلع والخدمات المرتبطة بالسياحة داخل الولايات المتحدة خلال عام 2024. لكن دراسة حديثة أصدرها المجلس العالمي للسفر والسياحة (WTTC) حول الأثر الاقتصادي للسياحة في 184 دولة،

ترامب يهدد بفرض رسوم جمركية بنسبة 30 % على واردات الاتحاد الأوروبي والمكسيك اعتبارًا من مطلع أغسطس

هدد الرئيس الأمريكي دونالد ترامب بفرض رسوم جمركية بنسبة 30 % على الواردات القادمة من المكسيك والاتحاد الأوروبي، اعتبارًا من الأول من أغسطس المقبل، ما لم تُفتح الأسواق الأوروبية بالكامل أمام المنتجات الأمريكية وتُرفع التعريفات الجمركية المفروضة على السلع الأمريكية.

تجارة أكثر توازنًا وإنصافًا

نُشرت قرارات ترامب عبر رسائل منفصلة على منصته للتواصل الاجتماعي «تروث سوشيل»، في خطوة تُوسّع من نطاق الحرب التجارية التي تقودها الولايات المتحدة منذ عودته إلى البيت الأبيض.

وجاء في رسالة رسمية نشرها على المنصة بتاريخ 11 يوليو 2025 إلى رئيسة المفوضية الأوروبية أورسولا فون دير لاين «حقيقة أن الولايات المتحدة الأمريكية قد وافقت على الاستمرار في العمل مع الاتحاد الأوروبي، رغم امتلاكنا لأحد أكبر العجوزات التجارية معكم».

وأضاف ترامب «ومع ذلك، فقد قررنا المضي قدمًا، ولكن فقط من خلال تجارة أكثر توازنًا وإنصافًا. ولذلك، ندعو للمشاركة في اقتصاد الولايات المتحدة الاستثنائي، السوق رقم واحد في العالم، وبفارق كبير».

وتابع موضّحًا «لقد أجرينا مناقشات لسنوات حول علاقتنا التجارية مع الاتحاد الأوروبي، وخلصنا إلى أننا يجب أن نبتعد عن هذه العجوزات التجارية الطويلة الأمد، والكبيرة، والمستمرة، الناتجة عن تعريفاتكم الجمركية، وسياساتكم، والحواجز غير الجمركية. علاقتنا كانت، للأسف، بعيدة عن كونها متبادلة».

وأوضح ترامب في رسالته أن الرسوم الجديدة ستكون منفصلة عن التعريفات القطاعية الحالية، مشيرًا إلى أن نسبة 30 % التي سيتم تطبيقها «أقل بكثير مما هو مطلوب للقضاء على الفجوة في العجز التجاري مع الاتحاد الأوروبي». وأضاف «كما تعلمين، لن تكون هناك أي تعريفات إذا قرر الاتحاد الأوروبي، أو الشركات داخل الاتحاد، بناء أو تصنيع المنتجات داخل الولايات المتحدة، وإذا قررت لأي سبب رفع تعريفاتكم والرد، فحينها، أيًا كان الرقم الذي تختارونه للزيادة، فسيُضاف إلى نسبة الـ 30 % التي نفرضها».

وختم ترامب رسالته بالقول «نتطلع للعمل معكم كشريك تجاري لسنوات عديدة قادمة. إذا رغبت في فتح أسواقكم التجارية المغلقة حتى الآن أمام الولايات المتحدة، وإزالة تعريفاتكم الجمركية وغير الجمركية، وسياساتكم، وحواجزكم التجارية، فربما نأخذ بعين الاعتبار تعديلًا على

هذه الرسالة. قد يتم تعديل هذه التعريفات، صعودًا أو هبوطًا، حسب علاقتنا ببلدكم. لن تشعروا بخيبة أمل أبدًا من الولايات المتحدة».

خطوة ستضرب الاقتصاديين

وكان الاتحاد الأوروبي يأمل في التوصل إلى اتفاق مبدئي مع الولايات المتحدة لتجنب فرض رسوم جمركية أعلى، لكن رسالة ترامب زعزعت التفاؤل الأخير في بروكسل بشأن احتمالات التوصل إلى اتفاق في اللحظة الأخيرة بين الاقتصادات الكبرى.

وصرحت رئيسة المفوضية الأوروبية أورسولا فون دير لاين بأن الاتحاد الأوروبي «أحاط علمًا» برسالة ترامب، وحذرت من أن مثل هذه الخطوة ستضرب بالاقتصاديين. ومن المقرر أن يجتمع سفراء الاتحاد يوم الأحد لمناقشة الوضع التجاري.

وصرحت فون دير لاين في بيان «نبقى مستعدين لمواصلة العمل للتوصل إلى اتفاق بحلول الأول من أغسطس. وفي الوقت نفسه، سنتخذ جميع الخطوات اللازمة لحماية مصالح الاتحاد الأوروبي، بما في ذلك اتخاذ تدابير مضادة متناسبة عند الاقتضاء».

أعلن ترامب في البداية عن فرض رسوم جمركية بنسبة 20 % خلال فعالية «يوم التحرير» في أوائل أبريل، قبل أن يخفضها إلى 10 % ضمن فترة توقف تفاوضي لمدة 90 يومًا. لكن سرعان ما شعر بالإحباط من الاتحاد المكون من 27 دولة، وهدد بفرض رسوم جمركية بنسبة 50 %، مما حفز على إجراء المزيد من المحادثات.

في وقت سابق من هذا الأسبوع، أعلن الاتحاد الأوروبي أنه على وشك التوصل إلى اتفاق إطاري مع الولايات المتحدة بعد أن تحدثت فون دير لاين مع ترامب نهاية الأسبوع الماضي. وصرح رئيس الوزراء الهولندي ديك شوف في منشور على موقع X بأن الاتحاد الأوروبي «يجب أن يظل متحذًا وحازمًا في السعي إلى نتيجة مع الولايات المتحدة تعود بالنفع على الطرفين».

في حال تطبيق الرسوم الجمركية قد تُضع الاتحاد الأوروبي في وضع تنافسي غير مؤاتٍ على الصادرات الأمريكية إلى جارتها المملكة المتحدة، التي غادرت الاتحاد عام 2020 وكانت أول دولة تُبرم اتفاقية تجارية شاملة مع ترامب.

قرارات غير عادلة

وفي رسالته الموجهة إلى رئيسة المكسيك كلوديا شينباوم، أثار ترامب أيضًا مسألة الفنتانيل، وقال: «لقد ساعدتني المكسيك في تأمين حدودها، لكن ما فعلته المكسيك ليس

كافيا»،

وأضاف: «إذا نجحت المكسيك في تحدي وقف تدفق مخدر الفنتانيل، فسننظر في تعديل هذه الرسالة»، مشيرًا إلى أن «هذه التعريفات قد تعدل بالزيادة أو النقصان، اعتمادًا على علاقتنا مع بلدكم».

وتابع «إذا قررت لأي سبب رفع تعريفاتكم والرد، فحينها، أيًا كان الرقم الذي تختارونه للزيادة، فسيُضاف إلى نسبة الـ 30 % التي نفرضها»

وقال ترامب في رسالته «يجب أن أذكر أن تتبع الفنتانيل ليس التحدي الوحيد الذي يواجهه مع المكسيك، التي لديها العديد من السياسات الجمركية وغير الجمركية والحواجز التجارية والتي تسبب عجزًا تجاريًا غير قانوني ضد الولايات المتحدة. يمثل العجز التجاري تهديدًا كبيرًا لاقتصادنا، بل وأمننا»

ووصف وزير الاقتصاد المكسيكي مارسيلو إيبيرارد الرسوم الجديدة بأنها «غير عادلة» في منشور على موقع X، حيث قال إن البلدين أنشأنا للتو مجموعة عمل جديدة يوم الجمعة لمعالجة قضايا الأمن والهجرة والاقتصاد.

وكتب إيبيرارد «ستكون المهمة الرئيسية الأولى للمجموعة الثنائية الدائمة هي إنجاز العمل اللازم لضمان وجود بديل، قبل هذا التاريخ، يحمي الشركات والوظائف على جانبي الحدود». وأضاف: «المكسيك تجري مفاوضات بالفعل».

وتشمل الدول الأخرى التي حددها ترامب لرفع الرسوم الجمركية في الأيام الأخيرة اليابان وكوريا الجنوبية وجنوب أفريقيا وإندونيسيا وتايواند وكمبوديا، بالإضافة إلى الجزائر وليبيا والعراق وسريلانكا.

سبق هذا القرار إعلان ترامب عن تعريفات جمركية جديدة خلال الأسبوع ذاته طالعت عددًا من الدول الأخرى، من بينها اليابان، وكوريا الجنوبية، وكندا، والبرازيل، إلى جانب فرض رسوم بنسبة 50 % على واردات النحاس.

وأوضحت بيانات وزارة الخزانة الأمريكية، الصادرة الجمعة، أن الرسوم الجمركية الأمريكية حققت إيرادات تجاوزت 100 مليار دولار خلال السنة المالية الفيدرالية المنتهية في يونيو، مع تحقيق عشرات المليارات من الدولارات شهريًا منذ بدء سلسلة الأوامر الجمركية الأخيرة لترامب.

ويزيد القرار من حدة التوترات التجارية العالمية، في وقت يسعى فيه ترامب لتوظيف سياساته الحمائية في دعم الاقتصاد المحلي وكسب تأييد القاعدة الصناعية الأمريكية مع اقتراب الاستحقاقات الانتخابية المقبلة.



الاقتصادية

جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

رسوم ترامب تقفز بالإيرادات الجمركية الأمريكية إلى أعلى مستوى

113 مليار دولار الإيرادات خلال العام المالي الجاري وتحقق نموا سنويا في يونيو بنسبة 13 %

والصين إلى اتفاق مبدئي، لكنها لا تزال عند مستويات مرتفعة.

وفي المقابل، هدد ترامب بفرض رسوم أعلى على المعادن وعلى واردات من دول متعددة. ففي الخميس الماضي، أرسل الرئيس خطاباً إلى رئيس الوزراء الكندي مارك كارني أعلن فيه أن بعض البضائع الكندية ستخضع لرسوم جمركية 35 % بدءاً من الأول من أغسطس المقبل.

ترامب منفتح على المفاوضات

يأتي ذلك بعد فرض رسوم بنسبة 50 % على البضائع البرازيلية و25 % على الواردات اليابانية، بينما أكد ترامب أن إدارته ما زالت منفتحة على مزيد من المفاوضات. تضيف الطبيعة المتقلبة للسياسات التجارية المزيد من الغموض حول حجم الإيرادات المتوقعة على المدى الطويل.

صرح وزير الخزانة سكوت بيسنت، الثلاثاء الماضي، بأن الولايات المتحدة الأمريكية قد تجمع «أكثر بكثير» من 300 مليار دولار من الرسوم الجمركية بحلول نهاية العام الحالي.



كما استخدمت الإدارة الأمريكية هذه الرسوم كورقة ضغط لفرض مطالب على عدة دول. ومع ذلك، تبقى وتيرة الإيرادات من هذه الرسوم غير واضحة بسبب فترات التعليق المؤقت أو التعديلات التي تُجرى على نسب التعرفة. فعلى سبيل المثال، تراجعت الرسوم المفروضة على البضائع الصينية من 145 % بعد توصل الولايات المتحدة

مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي.

إيرادات الرسوم الجمركية

جاءت هذه القفزة في الإيرادات الجمركية نتيجة سلسلة من الرسوم الجديدة التي فرضها ترامب على منتجات متعددة وشركاء تجاريين مختلفين، في إطار سعيه إلى تنشيط الإنتاج المحلي وتصحيح الاختلالات التجارية.

سجلت الولايات المتحدة الأمريكية إيرادات جمركية تتجاوز 100 مليار دولار خلال العام المالي الجاري، وذلك لأول مرة على الإطلاق، بدعم الرسوم الجمركية المرتفعة التي فرضتها إدارة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب.

بحسب البيان الشهري للميزانية الصادر عن وزارة الخزانة الأمريكية، بلغت إيرادات الجمارك لشهر يونيو المنصرم وحده نحو 27 مليار دولار، ليصل إجمالي الإيرادات منذ بداية العام المالي إلى 113 مليار دولار. كما أظهرت البيانات أن إجمالي إيرادات الحكومة الفيدرالية خلال يونيو ارتفع بنحو 13 % مقارنة بالشهر نفسه من العام الماضي.

سجلت الميزانية الفيدرالية فائضاً قدره 27 مليار دولار في يونيو، مقابل عجز بلغ 71 مليار دولار في الشهر ذاته من العام السابق. أما خلال الأشهر التسعة الأولى من العام المالي، فقد بلغ العجز التراكمي 1.34 تريليون دولار. قال أحد مسؤولي الوزارة للصحفيين إن العجز بعد تعديل الفروقات الزمنية للتوقيت بين السنوات تقلص 1 %

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

من المستفيد من تدمير القطاع العقاري!!

العالم يتهاافت على المستثمر الأجنبي والعدل ترفض تسجيل العقارات للأجانب

لشيوخ العدل مخاطر المستثمر الأجنبي الذي يملك شققهم في أي شقة على العقار الكويتي

لشيوخ العدل مخاطر المستثمر الأجنبي الذي يملك شققهم في أي شقة على العقار الكويتي

صدقت «الاقتصادية» وسبقت

وتأخر «بيتك» في الإفصاح

23 وأخر «بيتك» في الإفصاح

1 وأخر «بيتك» في الإفصاح

2 وأخر «بيتك» في الإفصاح

3 وأخر «بيتك» في الإفصاح

4 وأخر «بيتك» في الإفصاح

5 وأخر «بيتك» في الإفصاح

6 وأخر «بيتك» في الإفصاح

7 وأخر «بيتك» في الإفصاح

8 وأخر «بيتك» في الإفصاح

9 وأخر «بيتك» في الإفصاح

10 وأخر «بيتك» في الإفصاح

11 وأخر «بيتك» في الإفصاح

12 وأخر «بيتك» في الإفصاح

13 وأخر «بيتك» في الإفصاح

14 وأخر «بيتك» في الإفصاح

15 وأخر «بيتك» في الإفصاح

16 وأخر «بيتك» في الإفصاح

17 وأخر «بيتك» في الإفصاح

18 وأخر «بيتك» في الإفصاح

19 وأخر «بيتك» في الإفصاح

20 وأخر «بيتك» في الإفصاح

21 وأخر «بيتك» في الإفصاح

22 وأخر «بيتك» في الإفصاح

23 وأخر «بيتك» في الإفصاح