

## «بوبيان»: إصدارات سيادية حصرية للبنوك المحلية وفق قانون الدين العام



عادل العاجد

## 6.829 مليار دينار قيمة الاستثمار الأجنبي في البورصة

بلغت قيمة الاستثمار الأجنبي في بورصة الكويت بنهاية تعاملات الثلاثاء ما قيمته 6.829 مليار دينار كويتي تعادل 22.262 مليار دولار تقريباً.

النظرة المستقبلية تجاه السوق إيجابية وفقاً لقرارات الشراء البالغة 14 زيادة في الملكية مقابل 6 قرارات خفض بنسب طفيفة لزوم التحولات وفقاً لقراءة البيانات.

## «إيفا فنادق»: تراجع المطلوبات 30.47% وانخفاض الموجودات 37.6 مليون دينار

كويتي بنسبة 30.47%، وذلك من مستوى 154.698 مليون للنصف الأول من 2024 إلى 107.554 مليون دينار بنهاية النصف المنتهي في 30 يونيو 2025.

وارتفعت استثمارات الشركة في شركات زميلة وشركات المحاصة بنسبة 20% بنهاية النصف الأول 2025، حيث بلغت 102.816 مليون دينار مقارنة مع 85.655 مليون دينار كويتي بنهاية النصف المنتهي في 30 يونيو 2025.

كشفت البيانات المالية لشركة إيفا للفنادق والمنتجات تراجع إجمالي الموجودات بنهاية النصف الأول من العام الحالي 2025 بقيمة 37.647 مليون دينار، بما قيمته 17.44%، حيث تراجعت من 215.8 مليون دينار لفترة النصف الأول من 2024 إلى 178.17 مليون دينار بنهاية النصف المنتهي في 30 يونيو 2025.

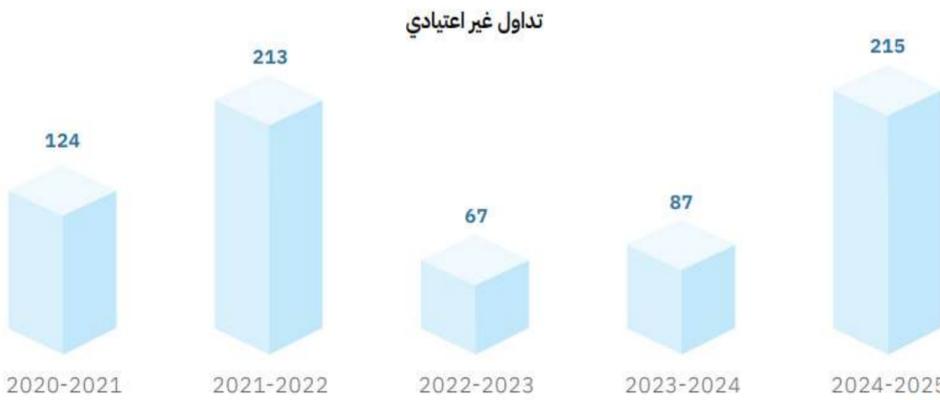
في سياق متصل تراجعت إجمالي المطلوبات بقيمة 47.44 مليون دينار



طلال البحر

# طفرة قياسية في حالات النشاط غير الاعتيادي على الأسهم في البورصة

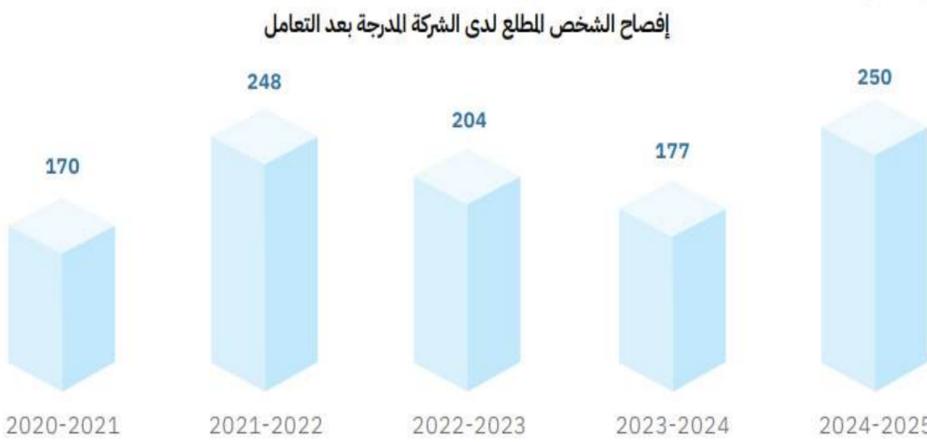
متابعة قيام البورصة بواجباتها بشأن حالات التداول غير الاعتيادي في بورصة الكويت وفقاً للمادة (4 - 5) من الفصل الرابع - الكتاب العاشر:



النشاط الإيجابي والإقبال الاستثنائي من المستثمرين بمختلف توجهاتهم على السوق المالي خلال 2024-2025، ترجمه النشاط الاستثنائي على العديد من الأسهم المدرجة والتي بلغت نحو 215 حالة نشاط استثنائي استوجبت التعقيب من الشركات. اللافت في ذلك الملف، بجانب أن السبب الأساسي هو «شهية» المستثمرين ووفرة السيولة وتحسن أوضاع العديد من الشركات، إلا أن القاسم المشترك بين الأغلبية المطلقة في إيضاحات الشركات أنه لا توجد معلومات جوهرية وراء النشاط.

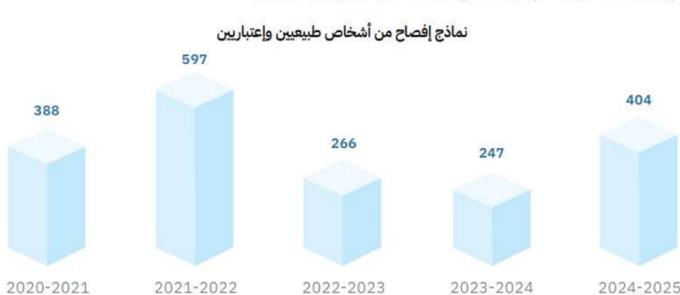
# إفصاحات المطلعين نشاط يعكس الثقة والرغبة في الاستثمار طويل الأجل

استلام إفصاحات وفقاً لنموذج إفصاح الشخص المطلع لدى الشركة المدرجة بعد التعامل في الأوراق المالية للشركة المدرجة أو الشركة الأم:



كشفت الأرقام الرسمية حصيلة إيجابية وطفرة لافتة في حجم الإفصاحات المتعلقة بتعاملات الأشخاص المطلعين في الشركات المدرجة في البورصة، بطفرة استثنائية بلغت 250 إفصاحاً بنسبة زيادة تبلغ 41.24%. إفصاحات وتعاملات المطلعين لها العديد من الدلالات والمؤشرات، أبرزها رغبة في استثمار واستغلال فوائض مالية في الشركات المدرجة كاستثمار طويل الأجل، ثقة في الشركات التي يمثل فيها المطلع. أيضاً تأكيداً على القناعة والنظرة الإيجابية طويلة الأجل، ووفقاً لتأكيدات مصادر استثمارية مخضمة، استثمار الأموال الشخصية لكبار الملاك والمطلعين يمثل أحد أركان الثقة في الشركة، على عكس مجالس وتكتلات تسيطر على شركات بنظام التوكيلات، ما يعني أنها سيطرة وهمية إدارية بأقل نسبة ممكنة، ومن دون استثمار لمبالغ مالية شخصية تذكر، وهذه الشريحة واضحة ومعلومة للمستثمرين بوضوح.

إفصاح عن المصالح  
تتلام ومراجعة نماذج إفصاح عن المصالح من أشخاص طبيعيين واعتباريين:



## 404 إفصاح عن مصالح من أشخاص طبيعيين واعتباريين

طفرة الإفصاحات من الأشخاص الطبيعيين والاعتباريين عن المصالح في البورصة تعكس الرغبة في الاستثمار المؤسسي، كما تعكس تدفق السيولة على السوق والأفضلية للاستثمار في الأسهم التي جذبت الاهتمام من قطاعات أخرى، وتعكس نمو القيمة السوقية للبورصة من بداية العام وبلغها 51.796 مليار دينار بنسبة نمو 19.21%.

# البورصة تواصل صحوتها وتحافظ على اللون الأخضر

4

56% من  
الأسهم  
المتداولة حققت  
مكاسب

3

لا فرص  
منافسة لعوائد  
السوق الجاذبة  
للسيولة

2

القيمة السوقية  
تعود لمستوياتها  
القياسية إلى  
51.79 مليار

1

مكاسب  
السوق بلغت  
175 مليون  
دينار

كاتب محمود محمد :



”العام“ بنحو 0.34 %، كما زاد المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي بنسبة 0.51 % و0.25 % على التوالي، عن مستوى جلسة الثلاثاء الماضي. بلغت قيمة التداول في بورصة الكويت بتعاملات أمس 77.48 مليون دينار، وزعت على 438.01 مليون سهم، بتنفيذ 25.41 ألف صفقة. ودعم الجلسة ارتفاع 7 قطاعات على رأسها العقار بنحو 1.01 %، فيما تراجع 4 قطاعات في مقدمتها التكنولوجيا بـ5.02 % واستقر قطاعان. وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع 74 سهماً على رأسها ”أركان“ بواقع 20.22 %، بينما تراجع 44 سهماً على رأسها ”الخليج للتأمين“ بنحو 6.69 %، فيما استقر سعر 13 سهماً. وتصدر سهم ”الأولى“ نشاط التداول على المستويات كافة بحجم بلغ 87.79 مليون سهم، وسيولة بقيمة 8.57 مليون دينار.

اجتماع سبتمبر المقبل، وعوائد البورصة قياساً إلى عوائد الوديعة السنوية تعتبر أفضل، في ظل وفرة أسهم آمنة، بمخاطر معقولة ومقبولة. أمس ارتفعت أسعار أسهم 74 شركة من حجم تداولات 132 شركة، ما يمثل 56 %، فيما تراجعت أسعار أسهم 45 شركة أخرى، وتراجعت قيمة السيولة المتداولة 6.4 % إلى 77.4 مليون دينار. بلغت مكاسب البورصة أمس 175 مليون دينار، دفعت القيمة السوقية لبلوغ 51.79 مليار دينار كويتي. تراجعت الصفقات بنسبة طفيفة بلغت 0.6 %، وكمية الأسهم 7 %، وأغلقت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت تعاملات الأربعاء مرتفعة قبيل قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة. ارتفع مؤشر السوق الأول بنحو 0.36 %، وصعد

بالرغم من تراجع مستويات القيمة في جلسة أمس بنسبة 6.4 %، مقارنة مع جلسة أول أمس، إلا أن السوق حافظ على صحوته الإيجابية، وغلب اللون الأخضر على مؤشرات السوق وأغلبية الأسهم التي شملها التداول بنسبة 56 % تقريباً.

واصل السوق مخالفة أسواق خليجية وعالمية، في تأكيد على أن هناك اعتماد كبير على المعطيات المحلية أكثر، وقراءة واعية للفرص والأرقام والمؤشرات بدقة كبيرة من جموع المستثمرين أفراداً أو مؤسسات، حيث يشهد السوق نمو في مستويات الوعي بشكل لافت وكبير.

بالرغم من تراجع نمو أرباح بعض الكيانات والشركات، إلا أن هناك حالة قبول ورضا من بعض المستثمرين طويلي الأجل، آخذين في الاعتبار بعض التحديات أو التدايعات أو خصم الأرباح الاستثنائية غير المكررة.

لكن بعض الكيانات الكبرى القيادية المعروف عنها الاعتماد على النشاط التشغيلي، والتي تمثل ركن مهم وزاوية أساسية في المعادلة الاقتصادية، يجب أن تخرج من دائرة الاعتماد على بيع الأصول، حيث أن النشاط الأساسي المستدام هو الأساس والمعيار الرئيسي.

السوق يتفاعل مع المعطيات الخاصة بتطورات أعمال وأنشطة الشركات، وثمة تنقلات سريعة من المستثمرين الأفراد أصحاب السيولة الساخنة سريعة التنقل.

وحتى الآن المفاجآت ليست استثنائية، فجل ما شهدته المرحلة الماضية هو تأجيل توزيعات الوطني فقط، مع محافظته على مستويات نمو جيدة، لكن هناك جهات ستحافظ على النهج ستضيق وتعوض الفجوة.

أيضاً حالة التفاؤل الصادرة من القطاع المصرفي بشأن الإنفاق الرأسمالي الحكومي، تعطي انطباع إيجابي جيد عن فرص لا تزال في الأفق ستطرح تباعاً. أيضاً هناك تفاؤل حذر من صندوق النقد الدولي بشأن توقعات النمو لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا ودول الخليج تحديداً، وهو مؤشر إيجابي أيضاً.

السوق يتوقع له أن يحافظ على زخمه ومنافسته للفرص الأخرى، وخصوصاً الودائع، لا سيما وأن هناك خفض قادم للفائدة لو لم يتم حالياً فسيحدث في

## إفصاحات البورصة

«سنام» تابعة  
تستحوذ على حصة  
في شركة طبية

أعلنت شركة مجموعة سنام القابضة حصول شركة تابعة لها على موافقة جهاز حماية المنافسة بشأن عملية التركيز الاقتصادي. وقد وافق جهاز حماية المنافسة على استحواذ إحدى الشركات التابعة لـ «سنام» على نسبة 7.61 % من أسهم الشركة الوطنية الطبية للصناعات الاستهلاكية. وأوضحت «سنام» أنه سيتم الإفصاح لاحقاً عن الأثر المالي عند الانتهاء من إتمام الصفقة. ووفق آخر بيانات معلنة، فقد ارتفعت أرباح «سنام» خلال الربع الأول من عام 2025 بنسبة 6.79 % عند 100.41 ألف دينار، مقابل 94.03 ألف دينار في الربع ذاته من عام 2024.

«أرزان»: «حماية  
المنافسة» وافق  
على الاستحواذ على  
الوطنية الطبية

حصلت إحدى الشركات التابعة لشركة مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار على موافقة جهاز حماية المنافسة على عملية التركيز الاقتصادي، بشأن الاستحواذ على 67.39 % من أسهم الشركة الوطنية الطبية للصناعات الاستهلاكية.

وذكرت «أرزان» أنه سيتم الإفصاح عن الأثر المالي لتلك الصفقة بعد الانتهاء من تنفيذها؛ وذلك دون الإشارة إلى اسم الشركة التابعة التي سيجريها. ووفق آخر بيانات معلنة، فقد ارتفعت أرباح «أرزان» خلال الربع الأول من عام 2025 بنسبة 82.69 % عند 6.9 مليون دينار، مقابل 3.78 مليون دينار بذات الربع من العام السابق.

خسائر «أولى»  
تكافل» تتراجع

ارتفعت خسائر شركة الأولى للتأمين التكافلي خلال الربع الثاني من عام 2025 بنحو 33.38 % سنوياً، فيما تراجعت خلال النصف الأول من العام.

مُنيت الأولى بخسائر 32.17 ألف دينار في الثلاثة أشهر المنتهية 30 يونيو السابق، مقابل 24.12 ألف دينار خسائر الربع الثاني من عام 2024.

كما تكبدت «أولى تكافل» خسائر في النصف الأول من العام الحالي بقيمة 26.10 ألف دينار، مقارنة بـ 66.87 ألف دينار خسائر ذات الفترة من عام 2024، بتراجع 60.96 %.

وعزا البيان تراجع الخسائر إلى تراجع قيمة المصروفات العمومية والإدارية، وزيادة الإيرادات التشغيلية.

وكانت «أولى تكافل» قد تحولت للربحية في الربع الأول من عام 2025 بقيمة 6.06 ألف دينار، مقابل خسائر بقيمة 42.75 ألف دينار لذات الفترة من العام السابق.

صفقات خاصة على «فنادق»  
بقيمة 817 ألف دينار

واستناداً إلى بيانات البورصة، فإن رأس مال «فنادق» يبلغ 5.77 مليون دينار، موزعاً على 57.75 مليون سهم، وتمتلك شركة بتروبرت الكويت للتجارة العامة والمقاولات والأطراف المتحالفة 60.64 % في الشركة، فيما تمتلك شركة طرفان للتجارة العامة والمقاولات 9.97 % في «فنادق».

وحققت «الفنادق الكويتية» ربحاً بلغت بـ 720.08 ألف دينار في النصف الأول من العام الحالي، مقابل 618.16 ألف دينار بالفترة ذاتها من العام المنصرم، بزيادة سنوية 16.49 %.

أعلنت شركة الفنادق الكويتية تنفيذ صفقتين متفق عليهما في بورصة الكويت بعدد 3.71 مليون سهم، وقيمة إجمالية 816.75 ألف دينار.

وأوضحت أن إحدى الصفقات كان بعدد 2.40 مليون سهم، وبقية إجمالية 528 ألف دينار كويتي، فيما بلغت قيمة الصفقة الثانية 288.75 ألف دينار؛ إذ بلغ عدد الأسهم بها 1.31 مليون سهم.

وأشارت «فنادق» إلى أن سعر السهم في كلتا الصفقتين وصل إلى 0.220 دينار، دون ذكر أطراف الصفقتين المعلن عنهما.

«ميزان القابضة» عمومية لنظر  
مخالفاً وانتخاب مجلس جديد

وكانت الوزارة قد طلبت في «ميزان» في مايو الماضي عقد جمعية عمومية؛ للنظر في بند واحد يتمثل في تصحيح مخالفات خلال 15 يوماً من تاريخ الجمعية العامة، ولكن الشركة أوضحت أنه لا يوجد لديها أي معلومات إضافية. وتبع ذلك رفع الشركة دعوى قضائية ضد وكيل الوزارة ورئيس مجلس مفوضي هيئة أسواق المال؛ للمطالبة ببطلان الدعوة لعقد العمومية، ثم إعلانها عقد العمومية وتسلمها نسخة من تقرير الوزارة بشأن المخالفات.

يُذكر أن أرباح «ميزان» قد ارتفعت في الربع الأول من عام 2025 بنسبة 20.3 % عند 6.88 مليون دينار، مقابل 5.72 مليون دينار أرباح الربع ذاته من عام 2024.

وافقت شركة ميزان القابضة على طلب وزارة التجارة والصناعة لعقد جمعية عامة عادية بتاريخ 29 سبتمبر 2025؛ للنظر في تقرير المخالفات الإجرائية المسلم للشركة في يونيو الماضي، والنظر في حل مجلس الإدارة الحالي، وانتخاب آخر جديد.

ولفتت «ميزان» إلى الشروط الواجب توافرها في أعضاء مجلس الإدارة والمستندات المطلوبة للترشح، مبينة أنه لا يوجد أثر مالي لتلك المعلومة الجوهرية.

ودعت الراغبين في الترشح الذين تتوافر بهم الشروط إلى مراجعتها اعتباراً من غداً الخميس ولمدة شهر تنتهي في 31 أغسطس المقبل؛ لتقديم طلبات الترشح.

أرباح «تجارة» ترتفع 40 %  
خلال الربع الثاني

وعزا البيان تراجع الأرباح النصفية إلى تسجيل خسارة ناتجة من فروق تحويل عملات أجنبية خلال الفترة الحالية، وانخفاض في رد خسائر الائتمان المتوقعة لمديني المستأجرين عن الفترة السابقة.

وكانت أرباح «تجارة» قد تراجعت في الربع الأول من عام 2025 بنسبة 26.40 % على أساس سنوي، عند 534.16 ألف دينار، مقابل 726.22 ألف دينار في الربع ذاته من عام 2024.

ارتفعت أرباح شركة التجارة والاستثمار العقاري خلال الربع الثاني من عام 2025 بنسبة 39.90 % سنوياً.

بلغت أرباح «تجارة» في الثلاثة أشهر المنتهية بـ 30 يونيو السابق 636.38 ألف دينار، مقابل 454.88 ألف دينار ربح الربع الثاني من عام 2024.

وحققت الشركة بالنصف الأول من العام الحالي ربحاً بقيمة 1.17 مليون دينار، بانخفاض 0.89 % عن مستواها بالفترة ذاتها من العام السابق البالغ 1.18 مليون دينار.

## إفصاحات البورصة

### أرباح «ايفا للفنادق» تنمو 4.12% في الربع الثاني

دينار للفترة ذاتها من 2024، بقفزة سنوية 107.51%. وعزا البيان ارتفاع الأرباح إلى عدة عوامل بينها صافي الدخل من بيع عقارات وعمليات الفندقية، وحصة الشركة من نتائج شركات زميلة، تسجيل ربح نقل عقارات للمتاجرة إلى العقارات الاستثمارية. وكانت أرباح «ايفا للفنادق» قد ارتفعت في الربع الأول من عام 2025 بنحو 176.25% عند 11.50 مليون دينار، مقابل 4.16 ألف دينار بالفترة المماثلة من العام المنصرم.

كشفت القوائم المالية نمو أرباح شركة ايفا للفنادق والمنتجات في الربع الثاني من عام 2025 بنحو 4.12% سنوياً. بلغت أرباح الشركة 2.88 مليون دينار بالثلاثة أشهر المنتهية بـ 30 يونيو السابق، مقابل 2.77 مليون دينار في الربع الثاني من عام 2024. وسجلت «ايفا فنادق» ربحاً خلال النصف الأول من العام الحالي بقيمة 14.38 مليون دينار، مقارنة بـ 6.93 مليون

### 16.9 مليون دينار أرباح «المباني» في 3 أشهر

ارتفعت أرباح شركة المباني في الربع الثاني من 2025 بنسبة 2.98% سنوياً. سجلت «المباني» في الثلاثة أشهر المنتهية بـ 30 يونيو السابق أرباحاً بقيمة 16.88 مليون دينار، مقارنة بـ 16.40 مليون دينار بالربع الثاني من 2024. وحققت الشركة في النصف الأول من 2025 أرباحاً بـ 50.30 مليون دينار، مقارنة بـ 32.66 مليون دينار في الستة أشهر الأولى من العام السابق، بارتفاع

ارتفعت أرباح شركة المباني في الربع الثاني من 2025 بنسبة 2.98% سنوياً. سجلت «المباني» في الثلاثة أشهر المنتهية بـ 30 يونيو السابق أرباحاً بقيمة 16.88 مليون دينار، مقارنة بـ 16.40 مليون دينار بالربع الثاني من 2024. وحققت الشركة في النصف الأول من 2025 أرباحاً بـ 50.30 مليون دينار، مقارنة بـ 32.66 مليون دينار في الستة أشهر الأولى من العام السابق، بارتفاع



### «الخليجي» ترفع دعوى قضائية ضد «الامتياز» وآخرين

رفعت شركة بيت الاستثمار الخليجي دعوى قضائية ضد شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية وآخرين. وتتعلق الدعوى بتظلم من قرار المستشار رئيس إدارة التنفيذ الصادر بتاريخ 1 مايو 2025 بملف التنفيذ رقم (192341680) العاصمة. يُذكر أن «الامتياز» أعلنت تضاعف خسائرها خلال الربع الأول من عام 2025 بنحو 24 مرة، مسجلة قفزة سنوية بـ 2374% عند 29.16 مليون دينار، فيما انخفضت أرباح «الخليجي» بالربع الأول 18.44% سنوياً، عند 309.41 ألف دينار كويتي.

### «معامل» توقع عقداً مع «الدفاع» بـ 1.5 مليون دينار

وقعت شركة الكويتية لبناء المعامل والمقاولات عقداً مع وزارة الدفاع هندسة المنشآت العسكرية، بقيمة 1.54 مليون دينار، لمدة 6 أشهر. ويتعلق العقد بأعمال تحويل مظلة الطائرات (C17) إلى حظيرة طائرات مغلقة بقاعدة عبدالله المبارك الجوية في الموقع المؤقت. وتوقعت «معامل» تحقيق أرباح تشغيلية، سوف يتم إدراجها ضمن البيانات المالية للشركة خلال فترة تنفيذ المشروع. وكانت الشركة قد أعلنت في الشهر الماضي استلام إخطار التعاقد المباشر على تلك المناقصة. يُذكر أن أرباح «المعامل» قد نمت في الربع الأول من عام 2025 بنسبة 2% عند 557.91 ألف دينار، مقابل 546.59 ألف دينار في الربع ذاته من عام 2024.

## بورصات خليجية

### «تاسي» يرتفع 0.84% بنهاية التعاملات وسط أداء إيجابي لقطاعاته الرئيسية

الاستهلاكية بنسبة تراجع بلغت 2.8%. تلاه قطاع الخدمات الاستهلاكية بتراجع نسبته 0.55%. وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت المكاسب 145 سهماً بصدارة سهم «ثمار»، الذي صعد 10%، وجاء إغلاق 100 سهم تصدرها سهم «الأندية للرياضة» بتراجع نسبته 7.17%. وسيطر سهم «شمس» على نشاط الأسهم على كافة المستويات، بكمية بلغت 433.64 مليون سهم، بلغت قيمتها 433.38 مليون ريال. وشهد السوق الموازي أداءً إيجابياً، ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) بارتفاع نسبته 0.31%، مضيفاً 83.19 نقطة، صعدت به إلى مستوى 26,809.08 نقطة. وكان المؤشر العام للسوق «تاسي» أنهى جلسة الثلاثاء متراجعاً 0.56%، في ظل هبوط 3 قطاعات كبرى بقيادة البنوك والطاقة.



سجل سوق الأسهم السعودية «تداول» ارتفاعاً ملحوظاً، بنهاية جلسة الأربعاء، في ظل صعود جماعي للقطاعات الكبرى بقيادة البنوك والطاقة. وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 0.84% بمكاسب بلغت 90.47 نقطة، صعد بها إلى مستوى 10,914.38 نقطة. وتراجعت قيم التداول بشكل هامشي إلى 4.3 مليار ريال مقابل 4.4 مليار ريال بالجلسة السابقة، فيما قفزت الكميات إلى 677.08 مليون سهم، مقارنة بـ 302.33 مليون سهم بنهاية جلسة الثلاثاء. وغلب اللون الأخضر على أداء القطاعات، بقيادة قطاع البنوك الذي صعد 1.16%، وارتفع قطاع الاتصالات 0.63%، وبلغت مكاسب قطاعي الطاقة والمواد الأساسية 0.32% و 0.29% على التوالي. واقتصرت الخسائر على 4 قطاعات، تصدرها قطاع تجزئة وتوزيع السلع

## بورصات خليجية

# 12 مليار درهم مكاسب أسواق المال الإماراتية أمس



ارتفعت مؤشرات أسواق المال الإماراتية في ختام جلسة الأربعاء، وسط أداء إيجابي واسع النطاق، مدفوعاً بمكاسب قوية للأسهم القيادية، وفي ظل ترقب المستثمرين لقرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بشأن السياسة النقدية.

وبلغت المكاسب السوقية الإجمالية نحو 12 مليار درهم، توزعت بين سوقي دبي وأبوظبي. وفي سوق دبي المالي، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.49% ليغلق عند مستوى 6208 نقاط، بدعم من تحسن معنويات المستثمرين وارتفاع عدد من الأسهم الكبرى. وسجل السوق تداولات بقيمة 569.208 مليون درهم، من خلال 177.815 مليون سهم.

وبلغت المكاسب السوقية لسوق دبي نحو 5 مليارات درهم، لترتفع القيمة السوقية من تريليون 1.046 درهم في جلسة الثلاثاء إلى 1.051 تريليون درهم بنهاية جلسة أمس. وشهدت عدة أسهم بارزة في سوق دبي ارتفاعاً ملحوظاً من بينها، الاتحاد العقارية بنسبة 1.45%، وتيكوم بنسبة 0.88%، وسالك بنسبة 1.42%، وسلامة للتأمين بنسبة 2.06%، والإمارات دبي الوطني بنسبة 0.55%، وإعمار للتطوير بنسبة 1.67%.

أما في سوق أبوظبي للأوراق المالية، فقد ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.10% ليغلق عند مستوى 10352 نقطة، وسط تداولات نشطة بلغت 314.566 مليون سهم، بقيمة إجمالية وصلت إلى 1.189 مليار درهم. وسجل سوق أبوظبي مكاسب سوقية بلغت 7 مليارات

القابضة بنسبة 0.99%، وألف للتعليم بنسبة 0.94%. واستقطبت بورصتا دبي وأبوظبي سيولة إجمالية بلغت 1.759 مليار درهم، موزعة على 34.610 ألف صفقة، مما يعكس استمرار الزخم الإيجابي في الأسواق المحلية رغم الترقب العالمي لتحركات السياسة النقدية الأمريكية.

درهم، لترتفع القيمة السوقية من 3.154 تريليون درهم إلى 3.161 تريليون درهم. وكانت أبرز الأسهم الداعمة لأداء سوق أبوظبي المالي، أدنوك للحفر بنسبة ارتفاع بلغت 1.04%، وأدنوك للغاز بنسبة 1.22%، والدار العقارية بنسبة 0.21%، وألفا ظبي

## بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على ارتفاع هامشي

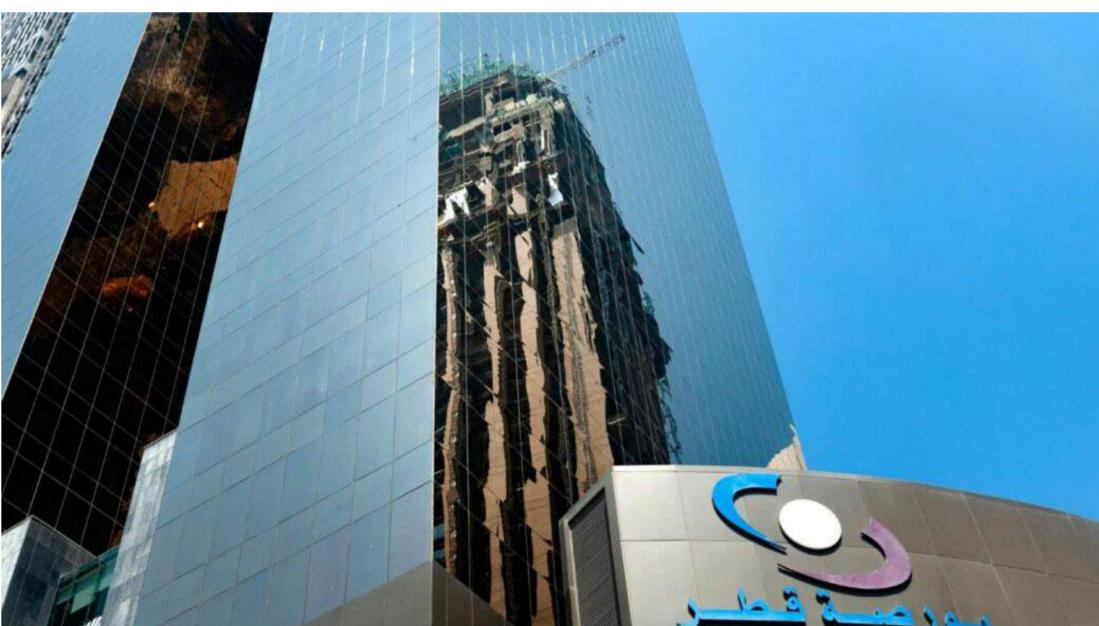
أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الأربعاء على ارتفاع؛ بدعم قطاعي المال والمواد الأساسية. ومع ختام تعاملات أمس، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.05% إلى مستوى 1955 نقطة، وسط تعاملات بحجم 1.732 مليون سهم بقيمة 419.577 ألف دينار. وارتفعت أسهم بنك البحرين الإسلامي بنسبة 2.47% ليغلق عند 0.083 دينار بحريني، وبنك البحرين الوطني بنسبة 0.60% مسجلاً 0.503 دينار. في حين سجل سهم شركة أمنيوم البحرين (ألبا) مكاسب طفيفة بلغت 0.21% ليغلق عند 0.948 دينار.

## أسهم الخدمات والصناعة ترتفع بمؤشر بورصة مسقط

وعلى الجانب الآخر، تراجع مؤشر القطاع المالي وحيداً بنسبة 0.08%؛ مع تقدم سهم المركز المالي على المتراجعين بنسبة 8.89%، وتراجع سهم تكافل عمان للتأمين بنسبة 3.85%. وتراجع حجم التداولات إلى 128.1 مليون ورقة مالية، مقابل 211.37 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وتراجعت قيمة التداولات إلى 20.52 مليون ريال، مقارنة بنحو 32.42 ألف ريال جلسة الثلاثاء. وتصدر سهم بنك صحار الدولي الأسهم النشطة حجماً وقيمة بتداول 32.26 مليون سهم، بقيمة 4.56 مليون ريال.

أنهى المؤشر الرئيسي لبورصة مسقط «مسقط 30» تعاملات الأربعاء، مرتفعاً 0.04%، بإقفاله عند مستوى 4,749.15 نقطة، رابحاً 1.75 نقطة، مقارنة بمستوياته بنهاية جلسة الثلاثاء. ودعم المؤشر العام ارتفاع مؤشرات القطاعين الخدمات والصناعة، وصعد الأول بنسبة 0.18%؛ مع صدور سهم سيميكورب صلالة للرابحين بنسبة 4.93%، وارتفع الباطنة للطاقة بنسبة 2.3%. وارتفع مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 0.17%؛ بدعم سهم فولتامب للطاقة المرتفع بنسبة 1.23%، وارتفع سهم أسمنت عمان بنسبة 0.82%.

## بورصة قطر ترتفع والمؤشر العام يكسب 7.7 نقاط



أغلقت بورصة قطر تعاملات الأربعاء مرتفعة؛ تزامناً مع ترقب المستثمرين لقرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي. زاد المؤشر العام بنسبة 0.07% ليصل إلى النقطة 11149.46؛ ليربح 7.71 نقطة عن مستوى الثلاثاء. ودعم الجلسة ارتفاع 3 قطاعات على رأسها قطاع الاتصالات بنسبة 0.55%، وفي المقابل تراجع 4 قطاعات في مقدمتها التأمين بـ0.33%.

وتراجعت السيولة 308.03 مليون ريال، مقابل 389.43 مليون ريال الثلاثاء، وانخفضت أحجام التداول إلى 111.88 مليون سهم، مقارنة بـ 148.11 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 16.03 ألف صفقة مقابل 19.59 ألف صفقة الثلاثاء.

ومن بين 51 سهماً نشطاً، ارتفع سعر 24 سهماً في مقدمتها سهم «السينما» بـ8.43%، بينما تراجع سعر 27 سهماً في مقدمتها سهم «كهرباء وماء» بـ1.95%، واستقرت 4 أسهم. وبشأن الأنشطة تداولاً، تقدم «بلدنا» الكميات بـ15.89 مليون سهم، بينما تقدم «فودافون قطر» السيولة بقيمة 35.44 مليون ريال.

## بورصات خليجية

# تداولات وسطاء سوق دبي تتجاوز 170 مليار درهم خلال 6 أشهر



شهدت سوق دبي المالي نشاطاً لافتاً خلال النصف الأول من عام 2025، إذ نفذت 27 شركة وساطة مالية تداولات قيمتها 170.22 مليار درهم.

وجاءت تلك القيم عبر تنفيذ 3.407 مليون صفقة على أكثر من 61.966 مليار سهم، بحسب البيانات الرسمية الصادرة عن السوق.

### 44376 حساباً استثمارياً جديداً منذ بداية العام

بلغ عدد الحسابات الجديدة التي تم فتحها للمستثمرين في سوق دبي المالي منذ بداية عام 2025 نحو 44376 حساباً، منها 6589 حساباً خلال شهر يونيو وحده، ما يعكس تزايد الإقبال على الاستثمار، سواء من الأفراد أو المؤسسات.

الشركات الخمس الكبرى تستحوذ على 65% من التداولات بلغت القيمة الإجمالية للتداولات المنفذة عبر الشركات الخمس الأولى نحو 110.33 مليار درهم، عبر 2.183 مليون صفقة، وهو ما يعادل أكثر من 65% من إجمالي التداولات في سوق دبي خلال النصف الأول من العام، وسط توسع ملحوظ في قاعدة المستثمرين الجدد.

### المجموعة المالية هيرميس في الصدارة بأكثر من 46 مليار درهم

تربعت شركة المجموعة المالية هيرميس على صدارة قائمة شركات الوساطة من حيث قيمة التداولات، بعد تنفيذ صفقات بقيمة 46.707 مليار درهم، وهو ما يمثل 27.44% من إجمالي سيولة السوق خلال النصف الأول.

وتزامن هذا الأداء مع عدد الحسابات الجديدة لديها والتي بلغت 529 حساباً منذ بداية العام.

أرقام سيكويريتيز تقتنص المرتبة الثانية جاءت شركة أرقام سيكويريتيز للأوراق المالية في المركز الثاني بصفتها صانعة سوق، بعد أن نفذت تداولات بقيمة 19.491 مليار درهم، ما يشكل نحو 11.45% من إجمالي سيولة السوق خلال النصف الأول من 2025.

وقد دعمت البيئة الاستثمارية الإيجابية، مدفوعة بنمو عدد الحسابات الجديدة البالغة 646 حساباً، نشاط الشركة في السوق.

### الإمارات دبي الوطني ثالثاً بـ 19.26 مليار درهم

حلت شركة بنك الإمارات دبي الوطني للأوراق المالية في

المرتبة الثالثة، بتداولات بلغت 19.258 مليار درهم، ما يعادل 11.31% من إجمالي قيمة التداولات في السوق خلال النصف الأول.

ويأتي هذا ضمن مناخ استثماري نشط، يعكسه تسجيل 7478 حساباً جديداً منذ بداية 2025.

### بي إتش إم كابيتال رابعاً بـ 14.92 مليار درهم

جاءت شركة بي إتش إم كابيتال للخدمات المالية في المركز الرابع ضمن قائمة الشركات الأكثر تداولاً، بعد أن سجلت تداولات بقيمة 14.92 مليار درهم، وهو ما يمثل 8.76% من إجمالي السيولة في السوق.

وتزامن هذا الأداء مع عدد الحسابات الجديدة لديها والتي بلغت 17539 حساباً منذ بداية العام.

واحتلت شركة بي إتش إم كابيتال للخدمات المالية (صانعة السوق) المرتبة الخامسة، بتداولات بلغت قيمتها 9.959 مليار درهم، بما يمثل 5.85% من إجمالي السوق.

### أداء يونيو 2025

بلغ إجمالي قيمة تداولات جميع شركات الوساطة الـ 27 العاملة في السوق بلغ نحو 30.995 مليار درهم خلال شهر يونيو، وذلك عبر تنفيذ 619.574 ألف صفقة على أكثر من 14.611 مليار سهم.

### هيرميس تتصدر قائمة الشركات الأكثر تداولاً

تربعت شركة المجموعة المالية هيرميس على صدارة شركات الوساطة من حيث قيمة التداولات، إذ بلغت قيمة تداولاتها 7.083 مليار درهم، وهو ما يمثل 22.85% من إجمالي سيولة السوق خلال شهر يونيو.

مراكز متقدمة لـ «الإمارات دبي الوطني» و«بي إتش إم كابيتال» جاءت في المرتبة الثانية بنك الإمارات دبي الوطني بتداولات بلغت 3.932 مليار درهم، تعادل 12.69% من إجمالي السوق. فيما حلت ثالثاً شركة «بي إتش إم كابيتال للخدمات المالية» بقيمة تداول بلغت 3.394 مليار درهم، وهو ما يمثل 10.95% من إجمالي السيولة.

بنك أبوظبي الإسلامي رابعاً و«أرقام سيكويريتيز» صانعة السوق خامساً

احتل بنك أبوظبي الإسلامي للأوراق المالية المرتبة الرابعة في قائمة الشركات الأكثر تداولاً بقيمة بلغت 2.376 مليار درهم، تمثل 7.67% من السوق.

وجاءت خامساً شركة «أرقام سيكويريتيز» للأوراق المالية بصفتها صانعة سوق، حيث نفذت تداولات بقيمة 2.33 مليار درهم، تشكل 7.53% من السيولة الإجمالية في السوق.

## بورصات عالمية

# «نيكاي» يستقر مع ترقب قرارات البنوك المركزية باليابان وأميركا



### صعود المؤشر «توبكس» الأوسع نطاقاً

المركزي رفع أسعار الفائدة. واعتباراً من يوم الجمعة سيواجه معظم الشركاء التجاريين للولايات المتحدة، الذين لم يبرموا اتفاقات معها، رسوماً جمركية أعلى.

وقالت ماكي ساوادا خبيرة الأسهم في شركة نومورا للأوراق المالية: «لا يزال هناك الكثير من الضبابية حول الرسوم الجمركية، وسيحد هذا من الاتجاه الصعودي للأسهم». وأضافت أنه نتيجة لذلك «لا يوجد توقعات محددة للاتجاه» في تداول الأسهم اليابانية في الوقت الحالي.

وكان مؤشر قطاع شركات الطيران الأسوأ أداءً على توبكس من بين 33 مؤشراً فرعياً، متأثراً بتراجع سهم إيه. إن. إيه القابضة 4% بعد صدور تقرير نتائج الشركة.

وأثرت النتائج أيضاً على سهم شركة أدفانتست لصناعة معدات اختبار الرقائق، والذي تراجع 1.1%.

أغلق المؤشر «نيكاي» الياباني مستقراً، يوم الأربعاء، مع ترقب المستثمرين لثلاثة أيام ستشهد صدور قرارات السياسة النقدية من مجلس الاحتياطي الفيدرالي (البنك المركزي الأميركي) وبنك اليابان، والتي يليها الموعد النهائي الذي حدده الرئيس الأميركي دونالد ترامب لإبرام الاتفاقيات التجارية.

واختتم المؤشر نيكاي اليوم دون تغير يُذكر عند 40654.70 نقطة. ومن بين الأسهم المدرجة على المؤشر البالغ عددها 225، ارتفع 155 وانخفض 67 وبقيت ثلاثة أسهم دون تغيير.

وصعد المؤشر توبكس الأوسع نطاقاً 0.4%. ومن المتوقع أن يُبقي بنك اليابان على الفائدة دون تغيير اليوم الخميس، ولكن الأسواق ستبحث عن دلالات حول الموعد الذي من المحتمل أن يستأنف فيه البنك

## بورصات عالمية

# الأسهم الآسيوية تتذبذب متجاهلة التقدم في المفاوضات التجارية

## الين يرتفع بعد تحذيرات من تسونامي والنفط يعزز مكاسبه بعد تهديدات ترامب لروسيا



وفقاً لهيئة المسح الجيولوجي الأميركية، صباح الأربعاء بالتوقيت المحلي.

على الصعيد الاقتصادي، ارتفعت ثقة المستهلك الأميركي مع تراجع المخاوف بشأن التوقعات العامة للاقتصاد وسوق العمل. ورغم انخفاض الوظائف الشاغرة، إلا أنها بقيت عند مستوى يشير إلى طلب مستقر عموماً على العمالة.

### ترقب لبيانات هذا الأسبوع

في واقعة نادرة، سيجتمع صانعو السياسات في نفس الأسبوع الذي تُصدر فيه الحكومة تقارير عن الناتج المحلي الإجمالي، والتوظيف، ومؤشرات الأسعار المفضلة للفيديريالي.

وقد يواجه رئيس الفيديريالي جيروم باول معارضة من زميل أو أكثر يجادل بأن الوقت قد حان ليقدم البنك المركزي مزيداً من الدعم لسوق العمل المتباطئة.

وقال لويس ألفارادو من "معهد ويلز فارغو للاستثمار": "نعتقد أن الفيديريالي يريد الحفاظ على المرونة بشأن توقيت تطبيق المزيد من تخفيضات أسعار الفائدة"، مضيفاً: "من وجهة نظرنا، سيبقي الفيديريالي أسعار الفائدة من دون تغيير حتى تبدأ البيانات الصلبة في تأكيد رواية التباطؤ".

وتابع: "سيكون أمام الفدرالي فرصة لخفض الفائدة لاحقاً هذا العام، إذا تباطأ الاقتصاد، وطالما سمح التضخم بذلك". في أخبار الشركات، أكدت مجموعة "إيفيكو" (Iveco NV) أنها تخطط لتقسيم الشركة، وقالت إنها في مناقشات متقدمة لبيع وحدة الدفاع وعمليات تصنيع الشاحنات التجارية إلى مشتريين منفصلين.

البيان الصادر يوم الثلاثاء جاء بعد أن أفادت "بلومبرغ" بأن الشركة كانت على وشك الإعلان عن بيع وحدة الدفاع إلى "ليوناردو" (Leonardo SpA)، وقطاع الشاحنات التجارية إلى شركة "تاتا موتورز" (Tata Motors Ltd) الهندية، في وقت مبكر من يوم الأربعاء، وهو الموعد المقرر لإعلان أرباحها.

قرار الفيديريالي يوم الأربعاء، حيث توقع أن يُبقي صانعو السياسات على الفائدة من دون تغيير، بالإضافة إلى بيانات رئيسية مثل تقرير الوظائف يوم الجمعة. كما ستعلن أربع شركات تقنية كبرى أرباحها على مدى يومين.

قال بيبي ليونغ، استراتيجي الاستثمار في "غلوبال إكس إيه تي إفس" (Global X ETFs) إن "السوق أصبحت أفضل في تسعير هذا السلوك، أي التمديد، طالما أنه يُوصف بأنه تطور إيجابي". وأضاف أنه "في السابق، كان النقص في التطورات يمكن أن يؤدي إلى رد فعل سلبي أكبر بكثير".

كانت مفاوضات ستوكهولم الجولة الثالثة من محادثات التجارة بين الولايات المتحدة والصين خلال أقل من ثلاثة أشهر. واختتمت المفاوضات قبيل مهلة 12 أغسطس لحل الخلافات خلال فترة الـ 90 يوماً التي تم فيها تعليق الرسوم الجمركية التي هددت بقطع التجارة الثنائية بين أكبر اقتصادين في العالم.

قال كيلفن لام، كبير الاقتصاديين الصينيين في "بانثيون ماكرو إيكونوميكس" (Pantheon Macroeconomics) في لندن، إنه "رغم وجود خيبة أمل لعدم التوصل إلى اتفاق جوهري، إلا أن المزاج يبدو بنياً ومتفائلاً بشأن الاتفاقات المستقبلية المحتملة".

وأضاف: "على المدى المتوسط، يعكس التمديد بشكل أساسي حالة عدم اليقين بشأن السياسات التجارية، وسيؤثر سلباً على الاقتصاد الصيني في النصف الثاني".

من جهتها، قالت جون بي ليو، مؤسسة "تين كاب إنفستمنت" (Ten Cap Investment) إن المحادثات تُظهر "رغبة في التوصل إلى اتفاق"، مضيفاً أن "الأسواق كانت قوية للغاية، ونحن نشهد فقط بعض التماسك".

في مكان آخر، أصدرت الولايات المتحدة تحذيراً من تسونامي لهاواي بعد زلزال قوي قبالة الساحل الشرقي لروسيا، إلى جانب تحذير مماثل من اليابان.

وقع الزلزال الذي بلغت قوته 8.7 درجة جنوب شرق بتروبالوفسك-كامشاتسكي على شبه جزيرة كامشاتكا،

واجهت الأسهم الآسيوية صعوبة في تحديد الاتجاه قبيل قرار السياسة النقدية لمجلس الاحتياطي الفيدرالي، في حين أن التقدم الطفيف في محادثات التجارة بين الولايات المتحدة والصين لم يساهم كثيراً في تعزيز المعنويات. ارتفع الين بعد أن أصدرت اليابان تحذيراً من تسونامي.

ارتفع مؤشر الأسهم الإقليمي "أم إس سي أي" بنسبة 0.3% مع تقدم شركة "تايوان لصناعة أشباه الموصلات" (TSMC) وشركة "سامسونغ". وكانت سندات الخزنة مستقرة يوم الأربعاء بعد أن قفزت بأكثر وتيرة في شهر خلال الجلسة السابقة.

حافظ النفط على أكبر مكاسب له في ستة أسابيع بعد أن كرر الرئيس الأميركي دونالد ترامب أن الرسوم الإضافية على روسيا لا تزال مطروحة على الطاولة، في حال عدم التوصل إلى هدنة مع أوكرانيا.

ارتفع الين بنسبة 0.3% مقابل الدولار بعد تحذير من تسونامي شمل مناطق من بينها خليج طوكيو. وتراجع مؤشر الدولار لأول مرة في خمسة أيام، في وقت واصلت السندات الأسترالية مكاسبها، وانخفضت قيمة العملة بعد تباطؤ التضخم الأساسي بشكل غير متوقع.

تراجعت الأسهم في هونغ كونغ بنسبة 0.7% بينما تذبذبت في البر الرئيسي للصين.

### المحادثات بين أكبر اقتصادين مستمرة

ستواصل الولايات المتحدة والصين المحادثات بشأن الحفاظ على هدنة الرسوم الجمركية قبل انتهائها خلال أسبوعين، وسيكون القرار النهائي حول أي تمديد بيد ترامب. وقال وزير الخزنة سكوت بيسنت إن تمديدًا إضافيًا لمدة 90 يوماً هو أحد الخيارات.

تماماً كما في رد الفعل المحدود على صفقة الرسوم الجمركية بين الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي، فإن أحدث إشارات التقدم مع بكين لم تُحدث تغييراً كبيراً في مزاج المستثمرين.

هناك أيضاً عوامل أخرى قد تُحرّك السوق في الأفق، وتشمل

## بورصات عالمية

# البنوك تقود بورصة أستراليا إلى إغلاق قياسي مع تباطؤ التضخم



وفي المقابل، أنهى قطاع التعدين تعاملاته بتراجع طفيف، حيث انخفض سهم «بي إتش بي» بنسبة 0.5 %، وسهم «ريو تينتو» بنسبة 1 %، بينما يُتوقع إعلان نتائج الشركة الأخيرة بعد إغلاق السوق.

وتراجع قطاع الطاقة بنسبة 0.1 %، في حين صعدت أسهم شركات الذهب بنسبة 0.3 %.

وفي نيوزيلندا، انخفض مؤشر «ستاندر أند بورز/ إن زد إكس 50» بنسبة 0.6 % إلى 12855.97 نقطة.

من جهة أخرى، اتفقت الولايات المتحدة والصين على السعي لتمديد هدنة التعريفات الجمركية لمدة 90 يوماً، ما خفف من حدة الحرب التجارية المتصاعدة بين أكبر اقتصادين في العالم.

وبالنسبة لأستراليا، يشكّل هذا الاتفاق انفراجة مهمة، من شأنها أن تدعم الطلب على صادرات الحديد الخام والغاز الطبيعي، وتوفّر دعماً قصيراً للأجل لشركات التعدين في ظل الضبابية الخارجية، بحسب تشن.

ارتفعت الأسهم الأسترالية إلى مستوى قياسي عند الإغلاق يوم الأربعاء مدفوعة بمكاسب قوية لأسهم البنوك بعد صدور بيانات تضخم أضعف من المتوقع عززت الآمال بخفض سعر الفائدة الشهر المقبل، كما ساعدت احتمالات تمديد الهدنة التجارية بين الصين والولايات المتحدة في تهدئة الأسواق.

وصعد مؤشر «ستاندر أند بورز/ إيه إس إكس 200» بنسبة 0.6 % ليغلق عند 8756.40 نقطة، ويتجه لتسجيل مكاسب شهرية تقارب 2 % في يوليو، للشهر الرابع على التوالي.

أظهرت بيانات رسمية أن أسعار المستهلكين في أستراليا نمت بأبطأ وتيرة منذ أكثر من أربع سنوات خلال الربع الثاني، ما زاد الضغوط على البنك الاحتياطي الأسترالي لخفض تكاليف الاقتراض في اجتماعه المقبل.

وقالت هيبى تشن، المحللة في «فانتج ماركيتس»، إن البيانات «خففت الحاجز أمام خفض أسرع وأعمق للفائدة قبل نهاية العام، مع اتساع نطاق الانكماش السعري في السلع والخدمات».

وقادت البنوك، التي تُعد من أكبر المستفيدين من انخفاض الفائدة، مكاسب القطاع المالي بارتفاع قدره 1.1 %، ليصل إلى أعلى مستوى في أكثر من أسبوع، مع صعود أسهم البنوك الأربعة الكبرى بين 0.7 % و 1.6 %.

وارتفعت أسهم العقارات الحساسة لأسعار الفائدة بنسبة 1.3 %، حيث صعد سهم مجموعة «ميرفاك» بنسبة 2.7 %، وسهم «ديكسوس» بنسبة 1.4 %.

## أسهم أوروبا تتراجع مع تزايد مخاوف الرسوم الجمركية

أداء البورصات الإقليمية متبايناً، حيث تراجع مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 0.3 %، بينما ارتفع مؤشر «كاك 40» الفرنسي بنسبة 0.1 %.

وتراجع سهم «ريو تينتو» بنسبة 1.4 % بعدما أعلنت الشركة أدنى أرباح نصف سنوية لها في خمس سنوات، بسبب تراجع أسعار خام الحديد.

وكانت توقعات الأرباح في الشركات الأوروبية قد تحسنت، بحسب تقارير يوم الثلاثاء، وذلك بعد توصل الاتحاد الأوروبي والولايات المتحدة إلى اتفاق إطاري تجاري يوم الأحد عقب أسابيع من المفاوضات.

سهم «جي دي سبورتس» بنسبة 0.8 %.

وهبط مؤشر البنوك بنسبة 0.9 % بعد أن سجل في اليوم السابق أعلى مستوياته منذ سبتمبر 2008، وارتفع سهم بنك «يو بي إس» السويسري بنسبة 3 % بعد أن تضاعف صافي أرباحه في الربع الثاني مقارنة بالعام الماضي، في حين انخفض سهم «إتش إس بي سي» بنسبة 5 % بعد أن جاءت أرباحه قبل الضرائب للنصف الأول دون التوقعات.

وانخفض المؤشر الأوروبي «ستوكس 600» بنسبة 0.3 % بحلول الساعة 07:20 بتوقيت غرينتش، وجاء

تراجعت الأسهم الأوروبية يوم الأربعاء متأثرة بانخفاض أسهم البنوك مع تركيز المستثمرين على نتائج الأرباح وسط جدول مزدحم هذا الأسبوع يتضمن قرارات للبنوك المركزية وبيانات اقتصادية رئيسية واقترب موعد بدء الرسوم الجمركية في 1 أغسطس.

وحذرت شركة «أديداس» الألمانية للملابس الرياضية من أن الرسوم الجمركية الأميركية الأعلى قد تضيف نحو 200 مليون يورو (231 مليون دولار) إلى تكاليفها في النصف الثاني من العام، ما دفع سهمها للهبوط بنسبة 7 % إلى أدنى مستوى في نحو أربعة أشهر، كما تراجع

## عودة «صائدي الأسهم».. صناديق التحوط تتألق وسط عواصف الأسواق في 2025

### الأسواق تعاقب الضعفاء.. والمستثمرون يكافئون الدقة

على تقلبات الأسهم.

قال مؤسس صندوق التحوط «ValueWorks»، تشارلز ليمونيدس: «كان يوم التحرير بمثابة جرس إنذار للناس. لقد لفت التقلب الذي رافق تلك اللحظة انتباههم... لا أحد يرغب في التعرض المباشر للأسواق التي تتذبذب بعنف».

في لندن، حققت صناديق مثل «TCI» و«Egerton» و«كينتوري» عوائد تجاوزت 20 %، بينما سجلت صناديق أميركية مثل «مافريك» و«D1 Capital Partners» مكاسب بين 14 % و 20 %، أما «SurgoCap Partners»، بقيادة مالا غاونكار، فحققت 17 % هذا العام بعد قفزة 33 % في 2024، لترتفع أصولها إلى 5 مليارات دولار منذ انطلاقتها في 2023.

ورغم هذه الطفرة، حذر مدير مكتب عائلي أوروبي بارز من الإفراط في التفاؤل، مشيراً إلى أن أداء هذه الصناديق كان «متقلبا» في السنوات الأخيرة.

«سوق اختيار الأسهم عاد بقوة... التقلبات الحالية تشبه الأفعوانية، وهنا يتألق صائدو الأسهم».

الاستراتيجية التي كانت تعاني من تسع سنوات متتالية من الخسائر، عادت لتصدر المشهد، محققة عائداً بنسبة 9.2 % في النصف الأول من 2025، و 3.5 % في يونيو وحده، بحسب بيانات PivotalPath.

تُعد هذه الصناديق من أقدم وأشهر قطاعات الصناعة، وقد طغت عليها في السنوات الأخيرة صناديق «متعددة المديرين» العملاقة، التي تُورّع أموال العملاء على مجموعة متنوعة من الاستراتيجيات.

التحول الكبير بدأ في أبريل، عندما أطلق الرئيس الأميركي دونالد ترامب ما وصفه بـ «يوم التحرير»، عبر فرض رسوم جمركية مفاجئة، ما أدى إلى تراجع حاد في الأسواق، تبعه انتعاش سريع، وهي بيئة مثالية لصناديق التحوط التي تراهن

عادت صناديق التحوط شديدة الانتقائية في اختيارات الأسهم خلال اضطرابات السوق هذا العام، حيث ساعدت المكاسب الكبيرة القطاع على جذب سيولة نقدية جديدة من المستثمرين بعد ما يقرب من عقد من التدفقات الخارجة.

صناديق «اللونج-شورت» (الشراء والبيع على المكشوف) استقطبت 10 مليارات دولار في النصف الأول من العام، وفقاً لبيانات Hedge Fund Research، بعد أن شهدت سحبا تجاوز 120 مليار دولار منذ عام 2016.

جاءت هذه التدفقات في الوقت الذي حققت فيه بعض أكبر الأسماء في هذا القطاع - بما في ذلك شركة «TCI» التابعة لكريسي هون وشركة «Egerton» التابعة لجون أرميتاج - عوائد ثنائية الرقم خلال الأشهر الستة المنتهية في يونيو، بحسب ما نقلته صحيفة «فاينانشال تايمز» عن مصادر.

وقالت الشريكة في «Indus Capital»، زلاتا غليسون:





# اجعل التداول مشروعك الناجح

## بقلم - المحلل الفني حمود عايد المحيني

عليك أن تنظر إلى التداول كمشروع تحتاج إلى دراسته وإدارته بنجاح، ولهذا تلزمك دراسة السوق، وفهم أساسيات العرض والطلب، وتحديد الأهداف، ووضع خطة العمل، وإدارة المخاطر. يمكنك أن تصبح متداولاً ناجحاً من خلال اتباع أسرار التداول الناجح الآتية:

تستطيع تحديد أخطائك وإصلاحها. مثلاً: إذا اخترت الخروج من وسط الصفقة، فعليك أن تصد هل كان ذلك بسبب عدم اقتناعك بالاستراتيجية، أو بسبب اقترابها من وقف الخسارة مثلاً. إن تحديد الأخطاء يساعدك على تحسين استراتيجيتك وأدائك والانضباط أكثر وتقليل الأخطاء.

### سادساً: التزم واتبع هدفك

من أهم الصفات التي يجب أن يتحلى بها المتداول هي الانضباط، خاصة في أوقات تقلبات السوق والالتزام بالخطة والصبر، حتى يصل السعر إلى المستوى الذي حددته للشراء أو البيع. الصبر على الخسائر ليس خياراً جيداً، فإذا لم تكن قادراً على تحمل المخاطر التي تحملها الصفقة، لا تدخلها من الأساس. تكمن أهمية الانضباط في عدم جعل مشاعر الخوف والجشع تسيطر على قراراتك، أو تجعلك تتخذ قرارات متهوره، وفي الالتزام بالاستراتيجية لتحقيق الهدف.

### سابعاً: تنويع الاستثمار في محفظة التداول

يعد التنوع في المحفظة الاستثمارية من أهم أسرار التداول، ومن أفضل الاستراتيجيات التي يمكن أن يتبعها المتداول، وذلك لحماية محفظته من المجازفة المرتبطة بسهم واحد أو قطاع واحد. يختار المتداولون الأصول والأوراق المالية التي لديها علاقة سلبية ببعضها مثل الأسهم والذهب. ففي حالة عدم اليقين في الأسواق المالية، مثلاً، يبتعد المتداولون عن الأوراق المالية، ويتجهون إلى الذهب كملاذ آمن، ومن شأن هذا التنوع أن يساهم في الحفاظ على استقرار المحفظة، وأن يعزز الأرباح، وبالتالي من شأنه أن يجعلك متداولاً ناجحاً.

### ثامناً: اختيار شركة التداول المناسبة

إن اختيار شركة تداول موثوقة وآمنة توفر أدوات لإدارة المخاطر من أهم الخطوات التي يجب أن تقوم بها، لأنك في نهاية المطاف تريد أن تتعامل مع شركة تداول تضمن أن أموالك في أمان معهم، لذلك يجب اختيار الشركات المرخصة من هيئات تنظيمية من الفئة الأولى مثل FCA و ASIC و CySEC لأن لديها معايير صارمة في الإشراف والرقابة على الشركات، والتي تقدم رسوماً وعمولات منخفضة؛ لأن الرسوم المرتفعة ستأكل جزءاً كبيراً من أرباحك.

هي الإجابة عن سؤال: كيف تصبح متداول ناجح.

### ثالثاً: تطوير استراتيجيتك الخاصة

بعد أن اخترت السوق الذي ستدخله، وحددت الوقت الذي ستخصصه للتداول، يجب أن تطور استراتيجية التداول الخاصة بك، والتي تحدد بناءً عليها إشارات الشراء والبيع. يمكنك أن تحدد الاستراتيجية بناءً على العوامل الفنية، أو العوامل الأساسية، أو بناءً على مزيج من الاثنين. ويعود اختيار العوامل إلى أهدافك الاستثمارية، فإذا اخترت الاستثمار طويل الأجل، عليك أن تركز على أساسيات الأوراق المالية، مثل الأرباح، وتقييم قدرة الشركة على المنافسة، وإذا اخترت التداول على المدى القصير، مثل التداول اليومي، يمكن الاعتماد على المؤشرات الفنية وأنماط الأسعار لتحديد نقاط الدخول والخروج.

### رابعاً: ابدأ صغيراً وتعلم

غالباً ما تكون بداية أي قصص نجاح في التداول بداية صغيرة، تتزايد بشكل تدريجي لتحقيق نجاحاً كبيراً في التداول. لتحقيق النجاح في التداول، على المتداول أن يفهم أنماط التداول المختلفة وآلياتها من أجل اختيار نمط تداوله، فالتداول اليومي يختلف مثلاً عن التداول المتأرجح أو السكالبينج، وكلاهما يختلفان عن الاستثمار طويل الأجل. ينبغي تعلم تحليل أساسيات الشركات إذا أردت الاستثمار في الأسهم، كما عليك تعلم محركات أسعار العرض والطلب، أما إذا أردت أن تكون متداولاً يومياً أو متداول سكالبينج، فيجب عليك تعلم وإتقان التحليل الفني لالتقاط التحركات الصغيرة للأسعار والاستفادة منها. ومن الضروري أيضاً تعلم إدارة المخاطر بفعالية، وإتقان الانضباط لكي لا تتخذ قراراتك بتهور. ينصح عادة باستخدام الحسابات التجريبية، لتجربة الأنماط المختلفة والاستراتيجيات المختلفة، فالحسابات التجريبية تتيح محاكاة التداول الحقيقي بأموال افتراضية، بينما تعمل على تحسين مهاراتك في التداول.

### خامساً: راجع سجل التداول باستمرار

إن استخدام سجل التداول يتخطى تتبع الأرباح والخسائر، فهو يخدم في رصد تفاصيل الصفقة التي اتبعتها والقرار الذي اتخذته لتقييم أدائك وتخطي نقاط ضعفك. يجب أن تكون صادقاً مع نفسك لكي

### أولاً: حدد السوق المالي المستهدف

حدد السوق الذي ترغب بدخوله: هل هو سوق الفوركس أو السلع أو الأسهم أو العملات الرقمية أو المشتقات المالية. إذا لم تكن لديك فكرة حول السوق الذي ستختاره، فإن فهم أساسيات وديناميكيات كل سوق يساعدك في اختيار السوق الذي يتناسب مع أهدافك. لا يقتصر تحديد السوق على فهم الأساسيات فقط، بل على الوقت الذي ستخصصه للتداول، فإذا كنت موظفاً بدوام كامل، قد لا تتمكن من تداول الأسهم؛ لأنه يتزامن مع وقت عملك. وبعد اختيار السوق، من الضروري أن تتعمق في فهم محركات السوق الذي اخترته لتحقيق تداول ناجحاً.

### ثانياً: فهم آلية الأسواق المالية

تتحرك الأسواق في دورات متكررة تتقلب فيها الأسعار ارتفاعاً وانخفاضاً، هذه المراحل هي: مرحلة التراكم، ومرحلة الازدهار، ومرحلة التوزيع، ومرحلة الهبوط؛ ونبيئها بالتفصيل كما يأتي:

● مرحلة التراكم: في هذه المرحلة يكون السوق في حالة الهبوط، ويكون قد وصل إلى أدنى مستوياته. يدرك المستثمرون الخبراء والمؤسسات أن الأسوأ قد انتهى ويبدأون بالشراء.

● مرحلة الازدهار: يبدأ المستثمرون والمتداولون بالتدفق إلى السوق، وترتفع أحجام التداول، وتتحول معنويات السوق إلى التفاؤل.

● مرحلة التوزيع: يبدأ المستثمرون بالبيع، ويتحول اتجاه السوق من الصعودي إلى المختلط، وفي نهاية هذه الفترة، يتغير الاتجاه. ويكون السبب في تغير الاتجاه، عادة، الأحداث الجيوسياسية أو الأخبار الاقتصادية السلبية.

● مرحلة الهبوط: وهي المرحلة الأخيرة من دورة السوق، وفيها تنخفض أسعار الأوراق المالية بشكل كبير، وفي نهايتها يصل السوق إلى أدنى مستوياته، لتبدأ مرحلة التراكم من جديد.

قد تتشكل دورة سوق جديدة لعدة أسباب مثل الابتكارات التكنولوجية، أو أي أحداث أخرى تؤدي إلى اتجاهات جديدة. إن فهم هذه المراحل يساعد المتداول في اختيار توقيت الدخول والخروج من الصفقات وإدارة المخاطر بفعالية. وهذه، ببساطة،

# صندوق النقد الدولي: توقعات بانخفاض معدل التضخم العالمي إلى 4.2% في 2025 وإلى 3.6% في 2026

رفع توقعات النمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بزيادة 60 نقطة أساس لعام 2025 إلى 3.2%

الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي العالمي تم تعديله في اتجاه النمو

البلد / المناطق	توقعات يوليو-2025		مراجعات من أبريل 2025	
	توقعات 2024	توقعات 2025	توقعات 2025	توقعات 2026
نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي	3.3%	3.0%	3.1%	0.1%
الناتج العالمي	1.8%	1.5%	1.6%	0.1%
الاقتصادات المتقدمة	2.8%	1.9%	2.0%	0.3%
الولايات المتحدة الأمريكية	0.9%	1.0%	1.2%	0.0%
منطقة اليورو	4.3%	4.1%	4.0%	0.1%
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية	5.0%	4.8%	4.2%	0.2%
الصين	6.5%	6.4%	6.4%	0.1%
الهند	1.9%	3.2%	3.4%	0.0%
الشرق الأوسط وشمال أفريقيا	2.0%	3.6%	3.9%	0.2%
المملكة العربية السعودية	4.0%	4.0%	4.3%	0.1%
أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى				
حجم التجارة	2024	توقعات 2025	توقعات 2026	توقعات 2026
حجم التجارة العالمية	3.5%	2.6%	1.9%	-0.6%
الاقتصادات المتقدمة	2.0%	1.8%	1.2%	-0.8%
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية	5.8%	3.8%	3.2%	0.0%
أسعار المستهلك	4202	توقعات 5202	توقعات 6202	توقعات 6202
الاقتصادات المتقدمة	2.6%	2.5%	2.1%	-0.1%
الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية	7.7%	5.4%	4.5%	-0.1%

المصدر: صندوق النقد الدولي - تقرير يوليو 2025

لعام 2025 و10 نقاط أساس لعام 2026، حيث يُتوقع الآن أن يبلغ النمو 4.1 في المائة و4.0 في المائة، على التوالي. وفقا لصندوق النقد الدولي، من المتوقع أن يرتفع النمو في الولايات المتحدة من 1.9 في المائة في العام 2025، برفع قدره 10 نقاط أساس. أما للعام 2026، من المتوقع أن يصل النمو إلى 2.0 في المائة، بما يعكس رفعا قدره 30 نقطة أساس. ويُعزى هذا التعديل بشكل رئيسي إلى انخفاض مستويات التعريفات الجمركية عن المتوقع مقارنة بتلك المُعلنة في أبريل 2025، إلى جانب تيسير الأوضاع المالية والحوافز المالية الناتجة عن التشريعات المُستة. ومع ذلك، لاحظ صندوق النقد الدولي أيضا تباطؤا في الطلب الخاص الأمريكي، ويُعزى هذا بشكل رئيسي إلى تباطؤ الهجرة. بالنسبة لمنطقة اليورو، عدل صندوق النقد الدولي توقعاته للنمو لعام 2025 برفعها بمقدار 20 نقطة أساس إلى 1.0 في المائة، مع إبقاء توقعات العام 2026 دون تغيير عن توقعات أبريل 2025- في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي عند 1.2 في المائة. ويُعزى هذا التعديل الصاعد لعام 2025 بشكل رئيسي إلى قوة الناتج المحلي الإجمالي في أيرلندا خلال الربع الأول

الخليج، وخاصة السعودية والكويت والإمارات. علاوة على ذلك، يتوقع صندوق النقد الدولي أن تخرج منطقة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى على نطاق أوسع من عدة سنوات من النمو الضعيف، مع تسارع معدل النمو من 2.4 في المائة في العام 2024 إلى 3.4 في المائة في العام 2025 و3.5 في المائة في العام 2026. وبالمقارنة مع تحديث تقرير آفاق الاقتصاد العالمي لشهر أبريل 2025، تمثل هذه التوقعات تعديلا بالزيادة.

## التوقعات تشير إلى تسجيل الاقتصادات المتقدمة نموا معتدلا

تم تعديل نمو الاقتصادات المتقدمة بالزيادة بمقدار 10 نقاط أساس لكل من عامي 2025 و2026، ليصل إلى 1.5 في المائة و1.6 في المائة، على التوالي. وتنعكس توقعات العام 2025 تعديلات طفيفة، وإن كانت مشجعة، في كندا والاتحاد الأوروبي والمملكة المتحدة والولايات المتحدة، بينما ظلت توقعات إسبانيا دون تغيير عن تحديث أبريل 2025- لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي. وبالمثل، تم تعديل نمو الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية بالرفع بمقدار 40 نقطة أساس

إستعرض تقرير صادر عن شركة كامكو إنفست أحدث تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي حول آفاق الاقتصاد العالمي، توقع صندوق النقد الدولي نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي العالمي بنسبة 3.0 في المائة لعام 2025 و3.1 في المائة لعام 2026، بزيادة قدرها 20 نقطة أساس عن توقعات العام 2025 و10 نقاط أساس لعام 2026. يعكس هذا الرفع زيادة في التدفقات التجارية تفوق التوقعات، تحسبا لارتفاع الرسوم الجمركية، إلى جانب بيئة مالية داعمة مع ضعف الدولار الأمريكي. مع ذلك، لا يزال نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي العالمي أقل من متوسط ما قبل الجائحة البالغ 3.7 في المائة، مما يبرز التحديات الهيكلية المستمرة في مختلف الاقتصادات.

بالإضافة إلى ذلك، توقع صندوق النقد الدولي أن ينخفض معدل التضخم العالمي إلى 4.2 في المائة في العام 2025، ثم يواصل الانخفاض إلى 3.6 في المائة في العام 2026. ومع ذلك، أكد الصندوق أن ديناميكيات التضخم لا تزال غير متساوية عبر المناطق، مشيرًا إلى أن التضخم في الولايات المتحدة من المتوقع أن يظل أعلى من مستوياته المستهدفة مقارنة بالاقتصادات المتقدمة الأخرى.

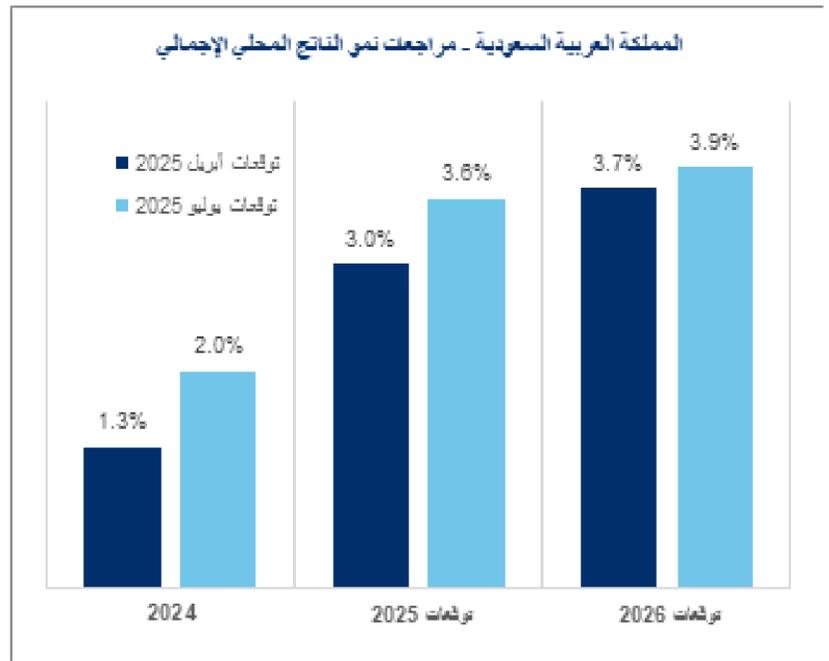
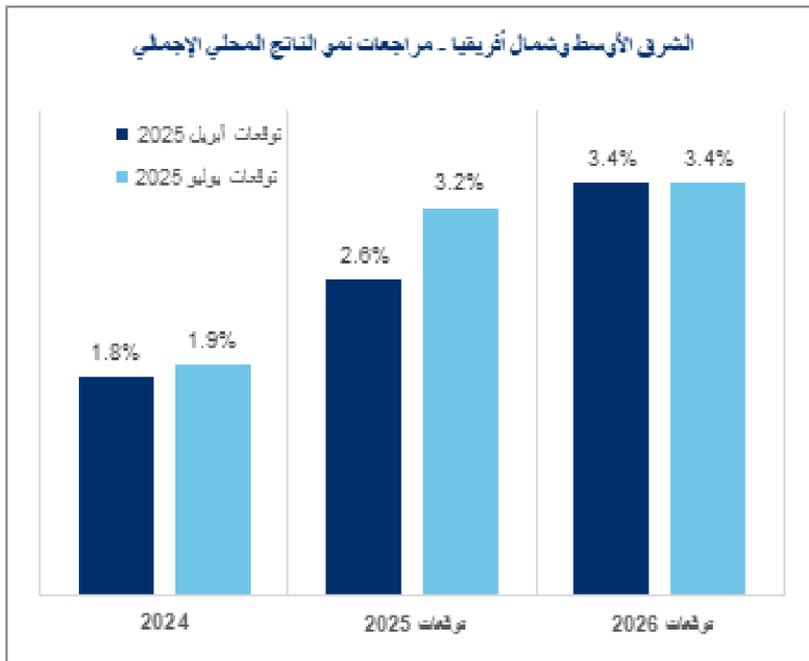
على الرغم من توقع نمو عالمي أعلى نسبيًا لعامي 2025 و2026، أكد صندوق النقد الدولي أن المخاطر التي تهدد التوقعات العالمية لا تزال تميل نحو الانخفاض. وتشمل المخاطر الرئيسية زيادات محتملة في الرسوم الجمركية، وتساعد التوترات الجيوسياسية، وتزايد نقاط الضعف المالية. ووفقا لصندوق النقد الدولي، فإن الرسوم الجمركية وفشل مفاوضات التجارة قد يؤديان إلى انخفاض النمو بمقدار 20 نقطة أساس في العام 2025. كما أن الاضطرابات الجيوسياسية، مثل الصراعات المستمرة في الشرق الأوسط، قد تزيد من الضغط على سلاسل التوريد العالمية وتضع ضغوطًا تصاعدية على أسعار السلع الأساسية. علاوة على ذلك، قد يؤدي العجز المالي في الاقتصادات الكبرى مثل الولايات المتحدة والبرازيل وفرنسا إلى تشديد الأوضاع المالية، مما قد يؤدي إلى ارتفاع أسعار الفائدة طويلة الأجل وزيادة تقلبات السوق. وعلى الجانب الإيجابي، يمكن أن يقلل التقدم في مفاوضات التجارة من حالة عدم اليقين الاقتصادي العالمي من خلال تشجيع الاستثمار ودعم آفاق النمو على المدى المتوسط.

هذا وقد تم تعديل توقعات صندوق النقد الدولي للنمو في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بالزيادة بمقدار 60 نقطة أساس لعام 2025 لتصل إلى 3.2 في المائة، مدفوعة إلى حد كبير بتوقعات نمو أقوى للدول المصدرة للنفط. ومع ذلك، ظلت توقعات الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمنطقة في العام 2026 دون تغيير عن توقعات أبريل 2025 لآفاق الاقتصاد العالمي عند 3.4 في المائة. كما تم تعديل توقعات النمو للمملكة العربية السعودية بالزيادة بمقدار 60 نقطة أساس لعام 2025 لتصل إلى 3.6 في المائة، بينما تم تعديل توقعات العام 2026 أيضًا بالزيادة بمقدار 20 نقطة أساس لتصل إلى 3.9 في المائة. ويعكس هذا التعديل بشكل رئيسي تخفيف تخفيضات الإنتاج من أوبك+ بهدف عكس التخفيضات البالغة 2.2 مليون برميل يوميًا بالكامل بحلول نهاية سبتمبر 2025. ومن المتوقع أن يدعم هذا نمو الناتج المحلي الإجمالي في الدول المنتجة للنفط في منطقة



# المخاطر التي تهدد التوقعات العالمية لا تزال تميل نحو الانخفاض

## موجات جديدة من اتفاقيات التجارة ستسببهم في توليد زخم إصلاحي داعم للنمو



المصدر: صندوق النقد الدولي - تقرير يوليو 2025

2026، ويعزى ذلك أساساً إلى تخفيضات الرسوم الجمركية.

### حجم التجارة العالمية

أفاد صندوق النقد الدولي أن نشاط التجارة العالمية شهد نمواً قوياً في الربع الأول من العام 2025، ولكن من المتوقع أن ينكمش في الربع الثاني من نفس العام مع بدء انحسار التباطؤ الذي شهده النشاط التجاري في بداية العام. وقد عُدلت توقعات حجم التجارة العالمية بالزيادة بمقدار 90 نقطة أساس لعام 2025، ولكن بتخفيض قدره 60 نقطة أساس لعام 2026. ومن المتوقع أن يتلاشى الانتعاش قصير الأجل الذي شهدناه في وقت سابق من العام 2025، والمدفوع بارتفاع حالة عدم اليقين بشأن السياسات التجارية وتوقعات تشديد القيود التجارية، في النصف الثاني من العام، مع توقع تباطؤ مماثل في العام 2026.

علاوة على ذلك، يُفاقم ضعف الدولار الأمريكي صدمة الرسوم الجمركية بدلاً من تخفيفها، مما يُؤثر إيجاباً على ميزان الحساب الجاري الأمريكي. ومع ذلك، فإن هذه الفائدة تُعوضها السياسة المالية التوسعية المستمرة. على المدى المتوسط، من المتوقع أن يُسهم التحفيز المالي في الاقتصادات ذات فوائض الحساب الجاري في الحد من الاختلالات العالمية.

كما حذر صندوق النقد الدولي من أن تصاعد التوترات الجيوسياسية، لا سيما في الشرق الأوسط أو أوكرانيا، قد يُحدث صدمات سلبية جديدة في العرض، مما قد يُفاقم اضطراب التجارة العالمية والنشاط الاقتصادي. وقد يؤثر الضرر المحتمل للبنية التحتية الرئيسية على طرق الشحن وسلاسل التوريد، مما يدفع أسعار السلع الأساسية إلى الارتفاع. ومن المرجح أن تُضعف هذه الصدمات النمو وثقافة الضغوط التضخمية، مما يُجبر البنوك المركزية على خوض مفاضلات أكثر صعوبة في وقتٍ يشهد بالفعل حالة من عدم اليقين التجاري.

على صعيد أكثر تفاهلاً، أكد صندوق النقد الدولي أن موجة جديدة من اتفاقيات التجارة يمكن أن تُسهم في توليد زخم إصلاحي أوسع، مما قد يُعزز النمو على المدى المتوسط. كما يمكن لاتفاقيات التجارة أن تُحفز التقدم في سياسات سوق العمل الرامية إلى تحسين المهارات، وتقليل عوائق التنقل، وتبسيط اللوائح التنظيمية للأعمال، وتعزيز المنافسة والابتكار.



2026، مدعوماً بتراجع الطلب وانخفاض أسعار الطاقة. ومع ذلك، يشير صندوق النقد الدولي إلى أن هذا الاتجاه الهبوطي العام في التضخم يخفي اختلافات كبيرة بين البلدان. ففي الولايات المتحدة، من المتوقع أن تُشكل الرسوم الجمركية صدمة في العرض، تنتقل تدريجياً إلى أسعار المستهلك، وتفرض ضغطاً تصاعدياً على التضخم خلال النصف الثاني من العام 2025. في المقابل، من المتوقع أن تُشكل الرسوم الجمركية في الدول غير الأمريكية صدمة سلبية في الطلب، مما يُخفف الضغوط التضخمية.

ويتوقع صندوق النقد الدولي أن يظل التضخم في الولايات المتحدة أعلى من المستوى المستهدف عند 2 في المائة في العام 2026، بينما يُتوقع أن تكون الضغوط التضخمية في منطقة اليورو أكثر هدوءاً. وفي الصين، من المتوقع أن يظل التضخم الكلي دون تغيير عن تحديث تقرير آفاق الاقتصاد العالمي لشهر أبريل 2025، ويعزى ذلك بشكل رئيسي إلى انخفاض أسعار الطاقة المحلية عن المتوقع. ومع ذلك، رفع صندوق النقد الدولي توقعات التضخم الأساسي في الصين إلى 0.5 في المائة في العام 2025 و0.8 في المائة في العام

من العام 2025، على الرغم من أن مساهمة البلاد تقل عن 5 في المائة من إجمالي الناتج المحلي للمنطقة. ويعكس ارتفاع النمو في أيرلندا زيادة كبيرة في صادرات الأدوية إلى الولايات المتحدة الأمريكية نتيجة للتوسع في الإنتاج وتشغيل مرافق إنتاج جديدة. وأشار صندوق النقد الدولي إلى أنه لولا مساهمة أيرلندا، لاقتصر التعديل على 10 نقاط أساس بدلاً من 20 نقطة أساس. ويعكس ثبات التوقعات لعام 2026 التبدد المتوقع لأثار التجارة التوسعية.

في آسيا، تم تعديل نمو اليابان بالزيادة بمقدار 10 نقاط أساس لعام 2025 ليصل إلى 0.7 في المائة. أما بالنسبة لعام 2026، تم تخفيض نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لليابان بمقدار 10 نقاط أساس ليصل إلى 0.5 في المائة مقارنة بتوقعات أبريل 2025 - في تقرير آفاق الاقتصاد العالمي. هذا وتحسنت توقعات النمو في الصين بشكل ملحوظ، حيث تم تعديل توقعات العام 2025 بالزيادة بمقدار 80 نقطة أساس لتصل إلى 4.8 في المائة، وتعديل تصاعدي أكثر تواضعاً بمقدار 20 نقطة أساس لتصل إلى 4.2 في المائة لعام 2026. ويعكس هذا نشاطاً أقوى من المتوقع في الربع الأول من العام 2025 وخفضاً كبيراً في التعريفات الجمركية بين الولايات المتحدة والصين. يشير أداء الناتج المحلي الإجمالي للصين في الربع الأول من العام 2025 وحده إلى ترقية بمقدار 60 نقطة أساس لهذا العام. هذا ومن المتوقع أن يعوض النمو في إعادة تخزين المخزون جزئياً انعكاس الطلب المحمل في البداية في الربع الثاني من العام 2025، حيث يساعد تراكم المخزون في التخفيف من الاسترداد المتوقع في النصف الثاني من العام.

من المتوقع أن يرتفع نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في منطقة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى من 2.4 في المائة في العام 2024 إلى 3.4 في المائة في العام 2025 و3.5 في المائة في العام 2026. ويعكس هذا رفحاً قدره 40 نقطة أساس لعام 2025، في حين تبقى توقعات العام 2026 دون تغيير عن توقعات أبريل 2025 - لتقرير آفاق الاقتصاد العالمي. وبالمثل، من المتوقع أن يبلغ النمو في منطقة أفريقيا جنوب الصحراء 4.0 في المائة في العام 2025، وأن يرتفع إلى 4.3 في المائة في العام 2026.

### توقعات بأن ينخفض التضخم

إلى ذلك، من المتوقع أن ينخفض التضخم العالمي إلى 4.2 في المائة في العام 2025، ثم إلى 3.6 في المائة في العام

## بنمو 9% على أساس سنوي

## 31.73 مليون دينار كويتي صافي أرباح مجموعة البنك الأهلي الكويتي في النصف الأول 2025



عبدالله السمييط:

• المجموعة أثبتت قدرتها على تعزيز ربحيتها ومواكبة التطورات المصرفية

عملياتها على المستوى الدولي، من خلال افتتاح فروع جديدة للبنك الأهلي الكويتي - مصر، وإطلاق المزيد من الحلول والمنتجات لزيادة قاعدة العملاء في دولة الإمارات العربية المتحدة، فضلاً عن تأسيس شركة ABK Capital الذراع الاستثماري للمجموعة لشركتها التابعة في مركز دبي المالي العالمي، بحيث ستساهم هذه الخطوات في تحقيق التكامل والنمو في عمليات مجموعة البنك الأهلي الكويتي.

## مبادرات مجتمعية

من جهة أخرى، واصل البنك الأهلي الكويتي توقيع اتفاقيات الرعاية للعديد من الأنشطة المجتمعية منذ بداية العام في ظل اهتمامه والتزامه المتواصل بالمسؤولية الاجتماعية، وحرصه على التفاعل مع جميع شرائح المجتمع والمشاركة في الفعاليات التي تشهد حضوراً من مختلف الأعمار، بحيث قام برعاية نهائي كأس سمو ولي العهد لكرة القدم، والمؤتمر السنوي لمرض السكري مع مستشفى الأميري، ومهرجان نادي بورشه الكويت السنوي، ومؤتمر التوعية من مخاطر المخدرات، وتنظيم العديد من الزيارات للمدارس لتعزيز الثقافة المصرفية والمالية لدى الطلبة من مختلف المراحل الدراسية، فضلاً عن رعاية العديد من معارض التوظيف والمعارض الأخرى في مختلف القطاعات.

ولدى البنك الأهلي الكويتي مساهمة قوية وفعالة في زيادة الوعي المصرفي داخل دولة الكويت بالتعاون مع بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت ضمن حملة "لنكن على دراية" التوعوية، عبر نشر إعلانات الحملة على جميع منصات على مواقع التواصل الاجتماعي وعبر شاشات فروع المنتشرة في جميع أنحاء دولة الكويت، فضلاً عن نشر أخبار الحملة في وسائل الإعلام وعبر شاشات التلفزيون والإذاعة وشاشات السينما، وإقامة العديد من بطولات البادل والأنشطة التفاعلية للتعريف بالحملة مما يعكس دوره الرائد في دعم الحملات المجتمعية الوطنية ووضع جميع إمكاناته في سبيل تحقيق الأهداف المنشودة.

وشدد السمييط في نهاية تصريحه على أن الفترة المقبلة ستشهد المزيد من التطور في عمليات المجموعة، وابتكار المزيد من الحلول والمنتجات المصرفية وتطوير العلاقات مع عملاء البنك مما يساهم على تأكيد استدامة النمو في الأرباح في السنوات القادمة.



طلال بهبهاني:

• نتأجنا المسجلة تعكس قوة المركز المالي للمجموعة ونجاحنا في تحقيق الأهداف الإستراتيجية

تشمل دولة الكويت ودولة الإمارات العربية المتحدة وجمهورية مصر العربية، منوهاً إلى نجاحها في نيل الصدارة بالاستدامة البيئية خلال مؤشر مناخ للاستدامة الذي صدر مؤخراً وهو المؤشر الأول من نوعه محلياً، وكاشفاً عن الاستمرار بإصدار تقارير الاستدامة لشرح التطورات في جميع عمليات المجموعة بشكل سنوي على جميع المستويات.

وشكر بهبهاني أعضاء مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية وجميع الموظفين على جهودهم ومساهماتهم في تحقيق نجاح خطط مجموعة البنك الأهلي الكويتي والارتقاء بمكانتها الرائدة في القطاع المصرفي، مثنياً على الدعم الدائم لمجموعة البنك الأهلي الكويتي من قبل جميع الجهات الرقابية في دولة الكويت وجمهورية مصر العربية ودولة الإمارات العربية المتحدة، وحرصها الدائم على تطوير القطاع المصرفي.

## الخطط المستقبلية

من جهته، قال نائب الرئيس التنفيذي لمجموعة البنك الأهلي الكويتي عبدالله السمييط إن أرباح النصف الأول 2025 جاءت نتيجة لنجاح الجهود المبذولة في تطوير عمليات مجموعة البنك داخل وخارج الكويت، واستغلال الفرص المتاحة لتحقيق الأهداف الموضوعية، وهي تعكس في الوقت نفسه قدرتها على تعزيز جميع مؤشرات الربحية والسيولة وتدعيم رأس المال.

## تفاعل مع العملاء

شهد النصف الأول من عام 2025 نمواً قوياً في تمويل العملاء الأفراد والشركات والمؤسسات وزيادة تفاعل البنك الأهلي الكويتي مع عملائه، من خلال إقامة العديد من الفعاليات ومن بينها المنتدى الحضري لعملاء الخدمات المصرفية الخاصة وعملاء شركة ABK Capital الذراع الاستثماري للمجموعة للتعريف بأخر التطورات في الصناعة المصرفية وقطاع الاستثمار.

ومن ناحية أخرى، عقد البنك العديد من اتفاقيات الشراكة في الأشهر الستة الأولى من العام الحالي، من أجل تقديم عروض حصرية للعملاء، بما فيها تجديد الشراكة مع برنامج سكاى واردن طيران الإمارات، وتقديم عروض وخصومات لحاملي بطاقات البنك المتنوعة مما يعزز ثقة العملاء باختياره كشريك مصرفي مفضل لهم.

## التوسع الإقليمي

استمرت مجموعة البنك الأهلي الكويتي بالتوسع في

أعلنت مجموعة البنك الأهلي الكويتي نتائجها المالية عن النصف الأول 2025، مؤكدة مرة أخرى مكانتها الرائدة ونجاحها في مواصلة أدائها المميز وتسجيل النمو في جميع مؤشراتها المالية، وحققت المجموعة صافي أرباح للمساهمين بقيمة 31.73 مليون دينار كويتي بنمو 9% على أساس سنوي، في حين بلغت ربحية السهم 11 فلساً، بينما ارتفعت الأرباح التشغيلية 18% إلى 62.94 مليون دينار كويتي.

وزادت الإيرادات التشغيلية بنسبة 8% على أساس سنوي لتصل إلى 108.83 مليون دينار كويتي، في حين بلغ إجمالي الأصول 7.19 مليار دينار كويتي بنمو 8% على أساس سنوي بينما نمت محفظة القروض والسلف بنسبة 5% على أساس سنوي إلى 4.72 مليار دينار كويتي، في حين وصلت ودائع العملاء إلى 4.32 مليار دينار كويتي بنمو 9% على أساس سنوي مما يعكس قدرة المجموعة على النمو.

ووصلت نسبة القروض المتعثرة (NPL) إلى 1.35%، وقد تمت تغطيتها بمخصصات تبلغ نسبتها 447%، في حين بلغت نسبة كفاية رأس المال (CAR) 16.96%، بينما ارتفعت حقوق المساهمين بنسبة 4.6% لتصل إلى 635.38 مليون دينار كويتي، مما يعكس الاستقرار المالي لمجموعة البنك الأهلي الكويتي.

## البدء المالي

وبهذه المناسبة، صرح رئيس مجلس إدارة مجموعة البنك الأهلي الكويتي طلال محمد رضا بهبهاني «تتجسد نتائجننا المسجلة خلال النصف الأول 2025 قوة مركزنا المالي ونجاحنا في تحقيق الأهداف الموضوعية بفضل اعتماد خطط متنوعة لتطوير الخدمات والمنتجات المصرفية، وقدرتنا على تعظيم العائد على حقوق المساهمين». وأضاف بهبهاني أن أرباح المجموعة تأتي في ظل استمرار تطوير إستراتيجية البنك بما يواكب التطورات في الصناعة المصرفية محلياً وإقليمياً وعالمياً، لافتاً إلى أن تحوّل المجموعة تجاه التحديات الاقتصادية العالمية ساهم بتعزيز النمو في المؤشرات المالية خلال الأشهر الستة الأولى من عام 2025.

وذكر أن التحول الرقمي في عمليات مجموعة البنك الأهلي الكويتي، يعتبر ركيزة أساسية في اعتماد الرقمنة لضمان تجربة عملاء سلسة وآمنة، وسط الحرص على الاستفادة من تقنيات الذكاء الاصطناعي في عمليات المجموعة بما يساهم في الارتقاء بالخدمات والحلول المصرفية المتنوعة التي يتم توفيرها لجميع شرائح العملاء.

وأكد بهبهاني على أن المجموعة تضع جميع إمكاناتها في سبيل نجاح رؤية كويت جديدة 2035 ودعم جميع الجهات المعنية في تنفيذ المشاريع التنموية التي سيتم طرحها في المستقبل من خلال تقديم الدعم والتمويلات اللازمة لنجاحها.

## جوائز وتصنيفات واستدامة

وكشف بهبهاني أن المجموعة واصلت نيل ثقة المؤسسات العالمية وهو ما يتجلى في نيل العديد من الجوائز منذ بداية العام، ومن بينها جائزة أفضل مبادرة للتحويل الرقمي خلال حفل مجلة MEED العالمية للتميز المصرفي في منطقة الشرق الأوسط 2025، فضلاً عن نيل لقب أفضل مركز اتصال في القطاع المصرفي داخل دولة الكويت من مجلة Global Brands، لافتاً إلى أن هذه الجوائز جاءت بعد تطوير مركز خدمة العملاء لدى البنك مؤخراً، وإطلاق تطبيق جديد كلياً على الأجهزة الذكية، والتطوير المستمر للموقع الإلكتروني لتعزيز خدمة العملاء على مدار الساعة وفق أعلى المستويات العالمية.

وتابع أن المجموعة حافظت على تقييمها الائتماني المرتفع بدرجة A من فيتش وA2 من موديز، مما يؤكد صلابته مركزها المالي وقدرتها على مواجهة التحديات المختلفة وتلبية متطلبات الجهات المعنية في تقييم الأداء والعمليات في القطاع المصرفي في دولة الكويت.

وأفاد بهبهاني أن مجموعة البنك الأهلي الكويتي تركز على اعتماد معايير الاستدامة في مختلف عملياتها اليومية وفي جميع الأسواق التي تعمل بها والتي

## عقد مؤتمر المستثمرين بحضور رئيس المدراء الماليين ديفيد تشالينور

# بنك الخليج: محفظة القروض حققت نمواً بنسبة 3.8% منذ بداية العام حتى نهاية يونيو 2025. مدفوعاً بنشاط قطاع الشركات

حفاظ على نهج متوازن بين الرغبة بتنمية محفظة الإقراض وبين جودة الأصول، الأمر الذي يضمن لنا مرونة محفظة القروض

حقق تحسناً في نسبة التكلفة إلى الدخل في الربع الثاني مقارنة بالربع الأول مع تعافي هامش الربح.

إلى الدخل في الربع الثاني مقارنة بالربع الأول مع تعافي هامش الربح، لكنني أعتقد أن التوقعات لكامل العام تشير إلى أن هذه النسبة سترتفع عن مستويات السنة المالية 2024.

### تكلفة المخاطر

وحول التكلفة الائتمانية وجودة أصول البنك، قال تشالينور: «سبق أن ذكرت عدة مرات في لقاءات سابقة وعلى مدى عام كامل على الأقل حتى الآن، تتركز الغالبية العظمى من تكاليف الائتمان للبنك في محفظة الأفراد وقد استمر هذا الوضع في الربع الثاني. ومع ذلك، فإن التكلفة الائتمانية للربع الثاني من العام لقطاع الأفراد كانت الأدنى منذ الربع الثالث للعام 2023، وهذه علامة مشجعة. بالنسبة لقطاع الشركات، لا تزال محفظة القروض في وضع ممتاز مع ظهور حجم لا يذكر من القروض غير المنتظمة الجديدة. بالنسبة إلى التوقعات التي ذكرناها في بداية العام بأنه من المرجح أن تنخفض التكلفة الائتمانية للسنة المالية 2025 من نطاق 60 إلى 70 نقطة أساس، وهي تمثل انخفاضاً كبيراً عن 75 نقطة أساس في السنة المالية 2024. وبالنسبة للنصف الأول من العام، بلغت هذه التكلفة 61 نقطة أساس، وبالتالي نرى توقعاتنا بالنسبة للعام بأكمله من 60 إلى 70 لا تزال مناسبة في هذه المرحلة.»

### نمو القروض

وعن نمو محفظة القروض، صرح تشالينور: «في الربع الثاني، واصلنا جهودنا في تنمية محفظة القروض. وبلغ النمو منذ بداية العام حتى تاريخه 3.8% للنصف الأول من 2025. والآن، عندما نقارنها بالنصف الثاني من العام الماضي، الذي انخفض بنسبة 1.8%، نرى أن النصف الأول من 2025 شهد تعافياً قوياً من النصف الثاني للعام الماضي. ويعزى هذا التعافي إلى نشاط البنك في قطاع الشركات الذي نما بنسبة 7.2% منذ بداية العام حتى تاريخه مقارنة بنمو السوق الذي بلغ 5.1% حتى نهاية مايو 2025. وعليه، اكتسبنا حصة سوقية في قطاع الشركات هذا العام وكذلك العام الماضي. وبالنسبة للنمو في قطاع الأفراد، فهو لا يزال يمثل تحدياً في البيئة الحالية، ووفقاً لبيانات بنك الكويت المركزي، بلغ النمو في قطاع الأفراد 1.2% فقط حتى نهاية مايو 2025 مما قد يعكس الارتفاع في أسعار الفائدة الحالية والمستقبلية على السواء. وبالنسبة للنظرة المستقبلية لنمو إجمالي القروض لعام 2025 بالكامل، كنا قد توقعنا نمو محفظة القروض في خانة الأحاد، ونحن حالياً في المسار الصحيح لتحقيق هذا النمو.»



ديفيد تشالينور

الرقابية. بعد ذلك، أعلننا في تاريخ 28 يوليو 2025 عن حصولنا على موافقة بنك الكويت المركزي لتعيين جهات استشارية عالمية متخصصة والتي تتمتع بالمؤهلات والخبرات اللازمة للقيام بمهمة دراسة جدوى الاندماج واعمال الفحص النافية للجهالة لعملية الاندماج المحتملة.»

### هامش الربح

ورداً على سؤاله عن هامش الربح والعوامل التي أثرت على وضع الهامش خلال الربع الثاني على أساس متتالي قال تشالينور: «الهامش قد ارتفع بشكل كبير بإجمالي 14 نقطة أساس من الربع الأول. وعلى الرغم من أننا شهدنا انخفاضاً في تكلفة التمويل خلال الربع الثاني، أصبح السوق مؤخراً تنافسياً جداً مما أدى إلى زيادة تكلفة الودائع الجديدة، وإذا استمر هذا الاتجاه، فقد نواجه بعض الضغوط على الهوامش حتى في غياب التخفيضات في معدلات الفائدة المرجعية.»

### المصرفيات التشغيلية

فيما يتعلق بالمصرفيات التشغيلية، قال تشالينور: «شهدنا ارتفاعاً في إجمالي المصرفيات التشغيلية بنسبة 6% في النصف الأول من 2025 مقارنة بالنصف الأول من 2024. وأعتقد أنه مع التحول المحتمل للبنك إلى مصرف إسلامي إلى جانب الاندماج المقترح، من الأرجح أن نرى مستويات أعلى فعلياً في المصرفيات التشغيلية في النصف الثاني من العام مقارنة بالنصف الأول. أما الزيادة في نسبة التكلفة إلى الدخل في النصف الأول من العام، فهي تعزى بشكل رئيسي إلى إعادة تسعير الأصول من جهة الدخل إضافة إلى ارتفاع طفيف في بند المصرفيات الأخرى. ومع ذلك، فقد شهدنا تحسناً في نسبة التكلفة

عقد بنك الخليج مؤتمر المستثمرين، لاستعراض ومناقشة الأداء المالي للبنك للنصف الأول من 2025. وقد تم تنظيم المؤتمر من قبل EFG Hermes وقدمه كل من: ديفيد تشالينور - رئيس المدراء الماليين، وأدار الحوار يوسف ديب - من فريق علاقات المستثمرين في بنك الخليج.

واستعرض ديفيد تشالينور بعض النقاط المتعلقة بالبيئة التشغيلية في بنك الخليج للنصف الأول 2025، قائلاً: «شهد النصف الأول من العام 2025، تغييرات كثيرة في البيئة التشغيلية نظراً لتساعد التورات الجيوسياسية في المنطقة وعدم استقرار أسعار النفط مما ساهم في زيادة التقلبات في الأسواق الإقليمية وتغير أولويات الدول بتخصيص مواردها المالية، الأمر الذي أثر على ثقة المستثمرين بالسوق والتهيئة لبيئة استثمارية أكثر حذراً. وعلى الصعيد المحلي، كان للتطورات السياسية المالية أيضاً دوراً في التأثير على أوضاع السوق، فالإصدارات الحكومية الأخيرة لأدوات الدين العام المحلية ستسرع عجلة النشاط الاقتصادي، إضافة إلى تمكين البنوك من المشاركة في تمويل المبادرات الوطنية بشكل أسرع.»

صرح تشالينور: «وعلى ضوء ذلك، وبالرغم من الضغوط على هامش الربح في القطاع المصرفي، إلا أن نتائجنا المالية تعكس قوة التنفيذ والأسلوب الحكيم في إدارة عمليات البنك، فقد واصلنا الحفاظ على نهج متوازن بين الرغبة بتوسيع محفظة الإقراض وبين جودة الأصول، الأمر الذي يضمن لنا مرونة محفظة القروض. وتؤكد النسبة المنخفضة للقروض غير المنتظمة لدينا ومستويات التغطية المرتفعة مقابلها فعالية إدارة المخاطر وحرصنا الدائم على تحقيق الاستقرار المالي.»

وأضاف: «نحن نعمل أيضاً على تعزيز جهودنا للتحول المحتمل إلى مؤسسة متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية في حال حصولنا على الموافقات اللازمة من الجهات الرقابية والمساهمين. ونقوم لهذا الغرض بدراسة الأنظمة، والهياكل الرئيسية للحكومة، والمهارات البشرية اللازمة. كما نقوم بتقييم جميع العوامل التشغيلية والسوقية بكل عناية لضمان جهودنا بالكامل لهذا التحول في حال حصولنا على الموافقات اللازمة. بالإضافة إلى ذلك، قمنا مؤخراً بإبرام مذكرة تفاهم مع بنك وربة تتضمن كافة أسس مناقشاتهم ونيتهما على التعاون لدراسة مقترح الاندماج بشكل مستقل وبما يحقق أكبر منفعة لمساهمي ومستثمري كلا البنكين، وذلك في إطار ضوابط متوافقة مع جميع اللوائح

# بنك برقان يحقق أداءً ماليًا مستقرًا في النصف الأول من 2025



طوني ضاهر  
رئيس الجهاز التنفيذي لمجموعة بنك برقان



الشيخ/ عبد الله ناصر الصباح  
رئيس مجلس إدارة بنك برقان

أعلن بنك برقان («برقان» أو «البنك») عن نتائجه المالية للنصف الأول المنتهي في 30 يونيو 2025. وتعكس النتائج مواصلة البنك تحقيق تقدم تشغيلي ثابت وأداء مستقر في مختلف قطاعات الأعمال الرئيسية.

وحقق البنك إيرادات بقيمة 126 مليون دينار كويتي في النصف الأول من 2025، مسجلاً نمواً بنسبة 14% مقارنة بالفترة المقابلة من 2024. وتعود الزيادة في الإيرادات بشكل رئيسي إلى ارتفاع صافي الدخل من الفوائد والذي بلغ 83 مليون دينار كويتي، بنمو 16% على أساس سنوي. ويأتي ذلك إلى تحسّن صافي هامش الفائدة الذي ارتفع إلى 2.2% في النصف الأول من 2025 مقارنة بـ 2.1% خلال الفترة المقابلة من 2024، بالإضافة إلى التوسّع في محفظة القروض. كما ارتفع الدخل من غير الفوائد بنسبة 9% على أساس سنوي ليصل إلى 43 مليون دينار كويتي في النصف الأول من عام 2025، الأمر الذي يعكس إلى حد كبير مساهمة بنك الخليج المتحد بدءاً من هذا الربع.

وبفضل الزخم القوي في النتائج المالية الرئيسية، حقق بنك برقان ربحاً تشغيلياً بلغ 49 مليون دينار كويتي وصافي ربح قدره 21 مليون دينار كويتي، مما يعكس استقراراً تشغيلياً مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.

وعلى صعيد الميزانية العمومية، أظهر البنك نمواً مرناً في الأصول حيث ارتفع مجموعها بنسبة 14% على أساس سنوي، لتصل إلى 8.7 مليار دينار كويتي كما في نهاية 30 يونيو 2025. وكذلك سجلت محفظة القروض لمجموعة بنك برقان نمواً بنسبة 4% على أساس سنوي لتصل إلى 4.6 مليار دينار كويتي. كما زادت ودائع العملاء بنسبة 16% لتصل إلى 5.4 مليار دينار كويتي، مما يعزّز قاعدة تمويل البنك المستقرة والمتنوعة.

وفي سياق متصل، حافظ بنك برقان خلال النصف الأول من عام 2025 على مستويات رأس مال جيدة ومركز سيولة سليم، حيث بلغت نسبة حقوق ملكية المساهمين (CET1) 11.7%، ومعدل كفاية رأس المال نسبة 17.4%، وهما أعلى بكثير من الحد الأدنى للمتطلبات التنظيمية والبالغ 10.5% و14.0% على التوالي. بالإضافة إلى ذلك، حافظ البنك على نسب سيولة قوية، حيث بلغت نسبة تغطية السيولة (LCR) 225% ونسبة صافي التمويل المستقر (NSFR) 113%، وكلا النسبتين تتجاوز بكثير الحد الرقابي البالغ 100%.

وفي معرض تعقيبه على هذه النتائج المالية القوية، قال الشيخ/ عبد الله ناصر الصباح، رئيس مجلس إدارة بنك برقان: «يسرنا الإعلان عن تحقيق نتائج مالية قوية خلال النصف الأول من عام 2025، رغم التحديات الإقليمية والعالمية المعقدة التي نواجهها، حيث أظهرنا مرونة في الأداء، وانضباطاً في تنفيذ خططنا الاستراتيجية وإدارة حصيفة للمخاطر. وبفضل القاعدة المالية المتينة والرؤية الواضحة، واصلنا التزامنا بتحقيق قيمة مستدامة وطويلة الأمد لمساهميننا، وتمكين موظفينا، وتقديم تجربة مصرفية استثنائية لعملائنا».

وأعرب الصباح عن ثقته بمواصلة بنك برقان تحقيق تقدّم ملموس بناءً على الإدارة المالية الحصيفة والنهج الاستراتيجي، قائلاً: «هذا الأمر يدفعنا نحو تعزيز عملياتنا الأساسية في الكويت، واستدامة النمو في جميع أنحاء

المجموعة، وترسيخ دورنا كشريك موثوق لعملائنا والمجتمعات التي نعمل فيها. وبعيداً عن الأداء المالي، نود التأكيد على أننا ملتزمون ببناء نموذج مصرفي عصري قادر على تلبية احتياجات العملاء مستقبلاً. هذا النموذج مدفوع بالابتكار، ويرتكز على حوكمة قوية، ومدعوم بكوادرنا البشرية التي تعتبر أئمن أصولنا».

من جانبه، قال طوني ضاهر، رئيس الجهاز التنفيذي لمجموعة بنك برقان: «إن نتائجنا للنصف الأول من عام 2025 لا تؤكد فقط على متانة مركزنا المالي، بل تبرهن أيضاً على وضوح استراتيجيتنا وانضباطنا التشغيلي. لقد نجحنا في تحقيق إيرادات قوية ونمو في الأصول، مدعومين بقاعدة رأسمالية صلبة، وهذا يثبت قدرتنا على التكيف في بيئة مليئة بالتحديات وسريعة التغير. في الوقت ذاته، نواصل إرساء أسس المستقبل من خلال تسريع تحولنا الرقمي، وتطوير أنظمتنا المصرفية الأساسية، وبناء منصات قابلة للتوسّع لدعم الابتكار والنمو المستدام على المدى الطويل».

وأضاف: «تستمد استراتيجيتنا قوتها من الاستثمار بالعنصر البشري - موظفينا، وعمالئنا، وجميع أفراد المجتمع - ونحن نعمل على ترسيخ ثقافة مؤسسية تحفّز الطموح وتعزز من دورنا كمؤسسة تسعى لمواكبة تطورات المستقبل وتضع الأفراد - من موظفين وعملاء - في صميم أولوياتها».

## بنك برقان ينضم إلى مؤشر FTSE4Good مؤكداً ريادته في الاستدامة

في يونيو 2025، انضم بنك برقان إلى سلسلة مؤشر فوتسي 4 جود (FTSE4Good)، وذلك تقديراً لالتزامه الراسخ بأعلى معايير الاستدامة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG). ويقيس هذا المؤشر التابع للمؤسسة العالمية فوتسي راسل (FTSE Russell)، أداء الشركات التي تُطبّق ممارسات قوية في مجال الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG). ويستخدم هذا المؤشر مجموعة واسعة من الشركات والمؤسسات

ومديري صناديق الاستثمار.

ويُعدّ انضمام بنك برقان إلى مؤشر «FTSE-4Good» بمثابة إنجاز لاستراتيجيتنا القوية المعنية بالحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، والمدعومة بخارطة طريق استدامة شاملة وإطار عمل واضح، يحقق قياس التقدم في جوهر أركان الاستدامة. ويمثل هذا الإنجاز محطة بارزة تعزز جهود البنك المتواصلة لدمج مبادئ ESG في مختلف جوانب عملياته، وترسيخ مكانته كمؤسسة مالية مستقبلية يعود نجاحها بالنفع الإيجابي والملموس على جميع أصحاب المصلحة. تعقيباً على هذا الإنجاز، قال طوني ضاهر، رئيس الجهاز التنفيذي لمجموعة بنك برقان: «يُسعدنا أن نكون ضمن 5 مؤسسات كويتية فقط حازت تقدير مؤسسة فوتسي راسل العالمية المرموقة على جهودنا المستمرة في تطبيق أفضل المعايير البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، وترسيخها في كل جانب من جوانب عملياتنا وثقافتنا المؤسسية وعلاقتنا مع أصحاب المصلحة. ويتمشى هذا الإنجاز مع استراتيجيتنا الهادفة إلى تحقيق نمو مستدام للأعمال وأثر إيجابي دائم على مجتمعنا وقطاعنا وبيئتنا، بما يضمن مستقبلاً مسؤولاً لجميع الشركاء وأصحاب المصلحة».

## برقان يسرّع وتيرة التحول الرقمي

وخلال النصف الأول، أطلق بنك برقان، بالتعاون مع شركة كي نت، خدمة نقاط البيع الرقمية (SoftPOS)، لأصحاب الأعمال والمشاريع الصغيرة، والتي تتيح للتجار قبول المدفوعات الإلكترونية بسهولة وأمان من خلال تطبيق متطور يُحمّل على الأجهزة الذكية، دون الحاجة إلى أي أجهزة نقاط بيع تقليدية إضافية. وهذه الخدمة الجديدة مثالية لأصحاب الأنشطة التجارية المتنقلة والمشاريع الناشئة حيث توفر بديلاً فعالاً من حيث التكلفة، وأماناً، ومرناً، يُسهّل العمليات ويعزّز الكفاءة التشغيلية. ويمثل هذا الحل خطوة جديدة في مسيرة بنك برقان نحو الريادة في التحول الرقمي، من خلال تقديم أدوات مصرفية

# صافي الأرباح بلغ 21 مليون دينار كويتي والأرباح التشغيلية بلغت 49 مليون دينار كويتي



طويلة الأمد بين بنك برقان وشركة فيزا، والتي أنضمت عن إطلاق مجموعة واسعة من البطاقات المصممة خصيصاً لتلبية احتياجات العملاء، والمزودة بمزايا حصرية تشمل برامج مكافآت، وبرامج ولاء، وخدمات متميزة تلائم تطلعات العملاء المتغيرة.

واختتم الشيخ/ عبد الله ناصر الصباح حديثه قائلاً: «إن هذه النتائج المالية المتميزة هي دليل راسخ على مضي بنك برقان قدماً في تنفيذ خطته الاستراتيجية الطموحة. ونعتبر هذه الإنجازات محطات مهمة في مسيرتنا نحو تحقيق المزيد، متطلعين إلى إنجازات مستقبلية تماشياً مع توجيهات الجهات الرقابية الحصيفة، ودعم مجتمعنا، وثقة عملائنا، واقتصادنا كمجال أوسع ونكون مؤسسة وطنية مسؤولة. كما أود أن أتقدم بخالص الشكر والتقدير لكل من أسهم في تحقيق هذا النجاح المتواصل والأداء المالي المتميز».

وانطلاقاً من هذه الإنجازات والزم الذي حققه، يلتزم بنك برقان بمواصلة التميز والابتكار خلال بقية العام، مع السعي المستمر لتقديم قيمة مضافة وإحداث تأثير إيجابي في القطاع المصرفي والمجتمع ككل.

العمل، تأكيداً على دوره في دعم تمكين المرأة في مسيرته المؤسسية.

كما أعلن بنك برقان عن رعايته الاستراتيجية لبرنامج Academy X، أكبر مبادرة لتمكين المرأة في قطاع التكنولوجيا في الكويت، بالشراكة مع أكاديمية Coded وجامعة الكويت. وشارك البنك في عدد من معارض التوظيف في مختلف الجامعات، معززاً تواصله مع الكوادر الشابة الطموحة، ومجدداً التزامه الراسخ بدعم تنمية الشباب وتمكين الكفاءات الوطنية في سوق العمل.

## بنك برقان يفوز بجائزة «فيزا» مؤكداً ريادته في ابتكار البطاقات المتميزة

نجح بنك برقان في حصد جائزة «الأعلى نمواً بفتته في البطاقات المميزة في الكويت لعام 2024»، من شركة فيزا. وتعتبر هذه الجائزة بمثابة تأكيد على التعاون المتميز بين إدارتي الخدمات المصرفية للأفراد والخدمات المصرفية الخاصة في البنك، حيث ساهمت خبراتهما المشتركة في الارتقاء بمجموعة الخدمات والمنتجات المتنامية، لا سيما في مجال حلول الدفع بالبطاقات. ويؤكد هذا التكريم أيضاً الشراكة الراسخة

ذكية ترتقي بتجربة العملاء وتدعم نمو وتكيف الشركات في سوق يشهد تحولاً متسارعاً نحو الرقمنة.

## الاستثمار في رأس المال البشري وتمكين الشباب

تأكيداً على رسالته في أن يصبح جهة العمل المفضلة واستراتيجيته الراسخة للاستثمار في رأس المال البشري، حافظ بنك برقان على جهوده الرامية إلى الارتقاء بكفاءة ومهارات موظفيه طوال الربع الثاني من العام.

وفي إطار هذا الالتزام، احتفى البنك بالعديد من الكفاءات الواعدة عقب إتمامهم برامج تدريبية متقدمة مصممة لتطوير القدرات القيادية والفنية، شملت برنامج «القيادة الاستراتيجية»، التابع لكلية هارفارد للأعمال، إلى جانب مجموعة برامج الشهادات المعتمدة في معهد الدراسات المصرفية، إضافة إلى تخريج موظفين من جميع الإدارات، من البرنامج التدريبي الرائد «رؤية»، المصمم لتنمية قادة المستقبل من داخل البنك. وفي تجسيد إضافي لنهجه الشامل، أطلق البنك عدة مبادرات تحت مظلة برنامج Empower Her احتفاءً بإنجازات ومساهمات المرأة في بيئة

## قدم وتتبع مطالبك رقمياً عبر تطبيق الشركة

# «بيتك تكافل» تطلق خدمة جديدة وحصرية «لعملاء التأمين الصحي»

على العملاء الجهد والوقت، ويحقق أعلى مستويات الرضا، كما يساهم في تعزيز قدرات المنافسة وتحقيق التواصل والترابط الدائم بين العملاء ومنظومة الخدمات في الشركة بأسهل الوسائل.

وتحرص شركة «بيتك تكافل» على التركيز بشكل دائم على تقديم خدمات ومنتجات تأمينية متنوعة، والدخول إلى مجالات جديدة واستقطاب عملاء متميزين، مع ضمان جودة الخدمة وسلامة السياسات وكفاءة العنصر البشري، وتوسيع مجالات العمل المعتمد على التقنية الحديثة بما يعزز فرص نمو الشركة في السوق المحلي في ظل تزايد الاكتتاب في وثائقها التأمينية عالية الجودة والقيمة ومتعددة الأشكال والأنواع، بحيث أصبحت تمثل معظم اهتمامات ومتطلبات الشركات الكبرى والأفراد، وتغطي جوانب عديدة من احتياجاتهم التأمينية.



بشكل رقمي، بحيث يتم الوصول إلى أوسع شريحة ممكنة من العملاء مع توفير مستوى متقدم من الخدمة الجيدة بمعايير الدقة والسرعة والأمان، بما يوفر

أعلنت شركة بيتك للتأمين التكافلي «بيتك تكافل» عن إطلاق خدمة رقمية جديدة وحصرية، تعتبر الأولى من نوعها في سوق التأمين التكافلي بالكويت، تتيح لعملاء التأمين الصحي تقديم وتتبع المطالبة عبر تطبيق «بيتك تكافل» بالإضافة إلى معرفة الحدود التأمينية المتبقية من وثيقة التأمين الصحي الخاصة بهم، وذلك ضمن جهود الشركة لتقديم أفضل خدمة ممكنة لعملائها بأعلى مستويات الجودة وبأفضل وسائل التكنولوجيا الحديثة، انطلاقاً من استراتيجية التحول الرقمي لدى الشركة، والانتقال السريع نحو مواكبة التطورات وتقديم أسهل السبل لإنجاز المعاملات.

وتتاح الخدمة حصرياً عبر تطبيق شركة «بيتك تكافل» المتاح على الهواتف الذكية، وتأتي كنتيجة للاهتمام الذي تبديه الشركة نحو تفعيل دور التقنية الحديثة بإتمام معظم الخدمات والمنتجات التي تقدمها

## بخبيرات عالمية وجذور محلية

## W7Worldwide توسع عملياتها في البحرين لتعزيز حضورها العالمي

### خطوة استراتيجية تدعم الأجندة الاقتصادية غير النفطية وتعزز الشراكة السعودية البحرينية

والصين..

وتعمل شركة «رياره» في مملكة البحرين منذ عام 2020، وتقدم مجموعة متنوعة من الخدمات تشمل الإعلام والمقاولات والاستيراد والتصدير، مما يعزز من قدرة الشراكة على خدمة قطاعات متعددة في السوق المحلي والإقليمي.

#### خبرة اتصالية محلية

جدير بالذكر أن شركة W7Worldwide تمتلك سجلاً حافلاً في تنفيذ حملات اتصالية ناجحة لصالح جهات حكومية، ومؤسسات دولية وإقليمية، وعلامات تجارية عالمية، وهي حائزة على جوائز مرموقة على المستويين الإقليمي والدولي. وتُعرف الشركة بتميزها في الأبحاث والدراسات المتخصصة في الصورة الذهنية، وبنائها استراتيجيات اتصالية قائمة على البيانات، وفهمها العميق للثقافة المحلية، كما تتمتع بقدرات عالية في إدارة الاتصال أثناء الأزمات، إلى جانب تقديمها خدمات رقمية وإبداعية متقدمة تشمل التسويق عبر وسائل التواصل الاجتماعي، وتطوير المحتوى بما يتماشى مع أعلى المعايير العالمية في الاتصال.

#### رؤية مستقبلية

وتسعى الشركتان عبر هذا التعاون إلى تأسيس منصة إبداعية لتطوير تجارب اتصال مؤثرة، وبناء عروض متكاملة تساهم في رفع تنافسية السوق البحريني، وتعزيز موقعه كمركز حيوي لنمو أعمال الاتصالات في المنطقة.

ويُمثل الحضور الجديد للشركة السعودية في البحرين خطوة نوعية تتجاوز مفهوم التوسع الجغرافي، ليكون مركزاً إبداعياً للابتكار والقيادة الفكرية، ضمن طموحاتها لترسيخ مكانتها كشريك استراتيجي إقليمي برؤية عالمية.



عبدالله عنابت



بالمساهمة في تطوير المشهد الاتصالي في المملكة». وأضاف: «البيئة الاستثمارية الجاذبة في البحرين، وموقعها الجغرافي الذي يجعلها حلقة وصل في أسواق الخليج، إلى جانب ارتفاع الطلب على خدمات الاتصال المتخصصة، تشكّل جميعها أرضية مثالية لتوسيع عملياتنا في المنطقة وتعزيز أثرنا المهني».

#### شبكة تشغيلية موسعة

ويأتي تعزيز التواجد في البحرين حيث أبرمت W7Worldwide شراكة استراتيجية مع شركة ريّارة (Riyara) البحرينية، التي تمتلك حضوراً دولياً من خلال تسجيلها في فلوريدا بالولايات المتحدة وأسّام بالهند، إلى جانب شبكة علاقات ممتدة في إيطاليا

في إطار استراتيجيتها للتوسع الإقليمي، أعلنت شركة «W7Worldwide» السعودية المتخصصة في الاستشارات الاستراتيجية والإعلامية، عن تعزيز حضورها في السوق البحريني من خلال التعاون مع شركة «رياره» البحرينية المتخصصة في الإعلام والتجارة والتصميم الداخلي.

وتأتي الخطوة تماشياً مع النمو المتسارع للعلاقات السعودية البحرينية، خاصة في القطاعات غير النفطية مثل التعليم، والسياحة، والرعاية الصحية، والعقارات، والتجزئة، ما يفتح آفاقاً جديدة أمام الشركات العاملة في مجالات الاتصال لدعم خطط التنمية الوطنية، وتمكين الجهات الحكومية والخاصة من بناء تواصل فعال مع جماهيرها المستهدفة، بما يساهم في تطوير المشهد الاتصالي في مملكة البحرين، ويواكب النمو في القطاعات الاقتصادية المتنوعة.

#### حلول اتصالية متكاملة

من خلال هذا التوسع، ستقدم الشركة السعودية حلولاً اتصالية متكاملة تجمع بين الفهم العميق للثقافة المحلية والتوافق مع المعايير العالمية، من خلال مركزها التشغيلي الجديد في البحرين، وتشمل هذه الخدمات: الحملات الإعلامية متعددة الأسواق، والخدمات المتخصصة في إدارة السمعة والأزمات، وبناء الهوية المؤسسية، والعلاقات العامة الرقمية، والتواصل المؤسسي، إلى جانب اتصالات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، والشؤون العامة.

وعلق عبدالله عنابت، الشريك المؤسس بـ W7Worldwide، قائلاً: «تعزيز وجودنا في البحرين هو امتداد طبيعي لرؤيتنا الرامية إلى تقديم صوت خليجي قوي على الساحة العالمية، فنحن لسنا وافدين جددًا على السوق البحريني، بل شركاء طويلاً الأمد نلتزم

# استبيان «الاقتصادية»

## يوليو 2025

طالها 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 يطال البنوك الراهنة لبعض الأسهم التي

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 والأولية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح "الاقتصادية" استبياناً شهرياً مكملاً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسيين المحترفين والأفراد وكل المهتمين في السوق المالي عموماً، حول قضية محددة.

ونطرح في استبيان يوليو 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية "شطب الشركات" التي تترك 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.

### 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 بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  50300624

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

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

# عطورات مقامس

## Maqames\_perfume

### 55205700



# الاقتصاد الأمريكي ينمو بنسبة 3% في الربع الثاني



نما الاقتصاد الأمريكي خلال الربع الثاني من العام الجاري بوتيرة أسرع من المتوقع، مدفوعاً بانتعاش في الصادرات وتحسن في الإنفاق الاستهلاكي، مما يعكس مرونة في الأداء الاقتصادي رغم التحديات العالمية.

وأظهرت بيانات رسمية صدرت الأربعاء أن الناتج المحلي الإجمالي للولايات المتحدة - والمقوم بالأسعار الحقيقية - ارتفع بنسبة 3% خلال الفترة من أبريل إلى يونيو، مقارنة بانكماش بلغت نسبته 0.5% خلال الربع الأول من العام. وجاءت هذه الأرقام أعلى من توقعات المحللين التي أشار إليها استطلاع «داو جونز»، والتي رجحت نمواً بنسبة 2.3% فقط. وأوضح مكتب التحليلات الاقتصادية أن هذا النمو يعود بشكل أساسي إلى تراجع الواردات، إلى جانب تسارع في الإنفاق الاستهلاكي، بينما ظل الاستثمار يعاني من بعض الضعف. في الوقت نفسه، تباطأ مؤشر أسعار نفقات الاستهلاك الشخصي إلى 2.1% في الربع الثاني، مقارنة بـ 3.7% في الربع الأول، مما يشير إلى تراجع الضغوط التضخمية. كما تباطأ المؤشر الأساسي، الذي يستثني أسعار الغذاء والطاقة، ليسجل ارتفاعاً بنسبة 2.5% فقط، مقارنة بـ 3.5% خلال الأشهر الثلاثة الأولى من العام.

## ترامب يفرض رسوماً جمركية بنسبة 25% على الهند ابتداءً من 1 أغسطس الرئيس الأمريكي قال إنه سيضيف عقوبة إضافية على مشتريات الهند من الطاقة الروسية



قال الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إنه سيفرض تعريفات جمركية بنسبة 25% على الهند اعتباراً من 1 أغسطس، وأشار إلى أنه سيضيف عقوبة إضافية على مشترياتها من الطاقة من روسيا.

ترامب كتب في منشور على موقع «تروث سوشل» يوم الأربعاء إن الهند تفرض تعريفات جمركية «من بين أعلى التعريفات في العالم، ولديها أكثر الحواجز التجارية غير النقدية صرامة وإزعاجاً من أي دولة أخرى».

### الهند أكثر مشتراً للطاقة من روسيا

وأضاف ترامب: «كما أنهم لطالما اشتروا الغالبية العظمى من معداتهم العسكرية من روسيا، وهم أكبر مشتري للطاقة من روسيا، إلى جانب الصين، في وقتٍ يريد فيه الجميع من روسيا أن توقف القتال في أوكرانيا»، وزاد قائلاً: «لذلك، ستدفع الهند تعريفات جمركية بنسبة 25%، بالإضافة إلى عقوبة على ما سبق، بدءاً من 1 أغسطس».

يأتي إعلان الرئيس الأمريكي قبل الموعد النهائي الذي حدده في 1 أغسطس لفرض ضرائب استيراد جديدة على عشرات الشركاء التجاريين. تُبدد هذه الرسوم آمال نيودلهي في الحصول على معاملة تفضيلية على نظرائها الإقليميين.

وكانت الهند من أوائل الدول التي دخلت في محادثات مع واشنطن، عقب زيارة رئيس الوزراء ناريندرا مودي رفيعة المستوى للبيت الأبيض في فبراير.

خلال معظم هذا العام، اعتمدت حكومة مودي نهجاً تصالحياً تجاه ترامب، حيث أعادت هيكلة التعريفات الجمركية الهندية، وقدمت العديد من التنازلات في مجالي التجارة والهجرة للإدارة الأمريكية. لكن في الأسابيع الأخيرة، تحولت نيودلهي إلى موقف أكثر صرامة، حيث واجهت المفاوضات عقبة في طريقها بشأن قضايا خلافية مثل الزراعة.

كان ترامب صريحاً سابقاً بأن اتفاقية «كبيرة جداً» وشيكة - من شأنها أن تفتح السوق الهندية أمام الشركات الأمريكية. لكنه غير موقفه منذ ذلك الحين، حيث قال أمس الثلاثاء

إنه قد يفرض على الدولة الواقعة في جنوب آسيا رسوماً جمركية تتراوح بين 20% و 25%. **الهند تواصل التفاوض مع أمريكا** حتى بعد هذه الرسوم الجمركية الأخيرة، يُخطط المسؤولون الهنود لمواصلة التفاوض مع الولايات المتحدة للتوصل إلى اتفاق تجاري ثنائي بحلول خريف هذا العام، وفقاً لما ذكرته «بلومبرغ نيوز» في وقت سابق.

كان الجانبان قد وضعوا اللمسات الأخيرة على بنود اتفاقية ثنائية في أبريل، عقب اجتماع نائب الرئيس الأمريكي جيه دي فانس مع مودي في نيودلهي. وحددت هذه الاتفاقية الأولية إطار المفاوضات التجارية.

تُعدّ الولايات المتحدة أكبر شريك تجاري للهند وأكبر سوق تصدير لها. وقد حاولت نيودلهي - لكنها فشلت - إبرام اتفاقية تجارية محدودة مع واشنطن خلال ولاية ترامب الأولى.

بلغ حجم التجارة الثنائية بين الهند والولايات المتحدة 127.9 مليار دولار في عام 2024.

يأتي تهديد ترامب بفرض عقوبات إضافية على الهند بعد يوم من إعلانه رسمياً منح روسيا مهلة جديدة مدتها 10 أيام للتوصل إلى هدنة مع أوكرانيا في محاولته لإنهاء الحرب. وقد هدد الرئيس الأمريكي بفرض رسوم جمركية على روسيا، قد تتخذ شكل رسوم ثانوية تضر بالدول التي تشتري الصادرات الروسية، مثل النفط.

تنظر واشنطن وعواصم أخرى متحالفة مع كييف إلى مشتريات النفط هذه على أنها شكل من أشكال الدعم الضمني لروسيا، مما يساعد على تعزيز اقتصادها وتقويض العقوبات.

## ..ويطالب الفيدرالي بخفض الفائدة فوراً بعد نمو الاقتصاد بنسبة 3%

جدد الرئيس الأمريكي دونالد ترامب دعوته مجلس الاحتياطي الفيدرالي إلى خفض أسعار الفائدة على الفور، عقب صدور بيانات أظهرت نمواً يفوق التوقعات للاقتصاد الأمريكي خلال الربع الثاني من العام الجاري.

وكتب ترامب عبر منصة «تروث سوشال» يوم الأربعاء: «الناتج جاء أقوى من كل التوقعات: 3%، لقد تأخر الفيدرالي كثيراً، وحن الوقت لخفض الفائدة. لا تضخم يُذكر، وحن الوقت لمنح الأمريكيين فرصة شراء المنازل أو إعادة تمويل قروضهم العقارية».

وكان مكتب التحليل الاقتصادي قد أعلن أن الناتج المحلي الإجمالي للولايات المتحدة ارتفع بنسبة 3% على أساس سنوي خلال الفترة من أبريل إلى يونيو، متجاوزاً توقعات السوق.

لكن اقتصاديين أوضحوا أن هذا التحسن يعود بشكل رئيسي إلى انخفاض حاد في الواردات، ما ضخم الناتج المحلي بشكل غير دقيق، في حين أظهر الطلب المحلي أضعف وتيرة نمو له منذ أواخر عام 2022، بزيادة لا تتجاوز 1.2%، وفقاً لما نقلته «رويترز».

ورغم توقيع الإدارة الأمريكية على عدة صفقات تجارية خلال الفترة الماضية، إلا أن نحو 60% من الواردات لا تزال خاضعة لرسوم جمركية، مما يُبقي متوسط التعريفات الجمركية عند مستويات مرتفعة تاريخياً.

وفي ظل هذه المعطيات، لا يُتوقع أن يستجيب مجلس الاحتياطي الفيدرالي لضغوط ترامب، إذ تشير التقديرات إلى أنه سيُبقي أسعار الفائدة دون تغيير في نطاق يتراوح بين 4.25% و 4.50%.

# إقبال البنوك يشجع «أدنوك للحفر» على رفع طلبات التمويل إلى 1.5 مليار دولار

## تخطط الشركة لضخ استثمارات بقيمة 750 مليون دولار عبر منصة «إنيرسول» خلال 12 شهرا



مع التركيز على الشركات التي تستخدم الذكاء الاصطناعي في الخدمات النفطية، ولفت إلى أن الشركة تخطط أيضاً لعقد صفقات استثمارية بشكل مباشر. يتوقع سالم استمرار النتائج القوية خلال النصف الثاني من هذا العام لتكون أفضل مما تحقق في النصف الأول، وعبر عن تفاؤله بنمو الإيرادات إلى 5 مليارات دولار العام القادم، مقارنة بـ 4.7 مليار دولار متوقعة لهذا العام.

للنفط إلى 5 ملايين برميل يوميا بحلول 2027، إضافة إلى زيادة الحفارات البرية لأعمالها خارج الإمارات، خاصة في الكويت وعمان، كما أنها تراقب الفرص في دول أخرى بالمنطقة، بحسب سالم. وأضاف أن «أدنوك للحفر» استثمرت عبر منصة «إنيرسول» 750 مليون دولار في أربع صفقات، وتخطط لاستثمار مبلغ إضافي مساوٍ لما تم استثماره خلال الاثني عشر شهراً القادمة،

رفعت «أدنوك للحفر» الإماراتية طلباتها التمويلية من مليار دولار إلى 1.5 مليار، بتشجيع من زخم وإقبال كبير من البنوك لتلبية طلبات الشركة لإعادة التمويل، بحسب المدير المالي يوسف سالم.

ارتفعت أرباح الشركة في الربع الثاني بنسبة 19% على أساس سنوي إلى 351 مليون دولار، متفوقة على التوقعات التي كانت عند 344 مليون دولار، فيما ارتفعت الإيرادات بنسبة 28% خلال نفس الربع مقارنة بالفترة المقابلة من العام الماضي إلى 1.2 مليار دولار، بحسب بيان الشركة.

وفي نتائج النصف الأول من هذا العام، ارتفعت الأرباح بنسبة 21% على أساس سنوي إلى 692 مليون دولار، مدعومة بارتفاع الإيرادات بنسبة 30% إلى 2.37 مليار دولار. وقد وافق مجلس الإدارة على توزيع أرباح بواقع 5 فلوس للسهم عن الربع الثاني. اعتبر سالم أن ما حققته الشركة، سواء في الربع الثاني أو النصف الأول من العام، تُعد «نتائج قياسية»، وعزا هذه النتائج إلى أعمال الحفر غير التقليدي، والخدمات النفطية والتي نمت بأكثر من 100% في النصف الأول، ومنصة الذكاء الاصطناعي «إنيرسول» التي استحوذت على 4 صفقات خلال العام الماضي والنصف الأول من هذا العام.

سالم نوّه بأن التدفقات النقدية خلال النصف الأول تجاوزت 700 مليون دولار، وهو ما يزيد بأكثر من 100 مليون دولار عن إجمالي تدفقات العام الماضي بأكمله. وقال إن هذه التدفقات ستوجه لتوزيعات الأرباح ومواصلة الاستثمارات.

تخطط الشركة لإضافة 6 حفارات بحرية على الأقل في أبوظبي، لمواصلة تحقيق مستهدف «أدنوك» برفع الطاقة الاستيعابية

## أداء فرنسا وإسبانيا يدفع اقتصاد منطقة اليورو لنمو غير متوقع

### أرقام الربع الثاني تخفي ركوداً في ألمانيا وإيطاليا وتباطؤاً في دول أخرى

ويمثل الحفاظ على الزخم الاقتصادي تحدياً لميلوني، التي تحاول في الوقت ذاته إرضاء الناخبين ومعالجة أوضاع المالية العامة المتضخمة في البلاد. وتشير توقعات الحكومة إلى أن الدين العام سيرتفع إلى 137.6% من الناتج المحلي الإجمالي العام المقبل قبل أن يبدأ في التراجع بحلول عام 2027. أما العجز كنسبة من الناتج فمن المتوقع أن ينخفض دون الحد الأقصى للاتحاد الأوروبي البالغ 3% في عام 2026.

#### نمو فرنسي مقلق

حتى الأداء الإيجابي في فرنسا، حيث تسارع النمو الاقتصادي بشكل غير متوقع في الربع الثاني، لم يخل من إشارات مقلقة، إذ جاء مدفوعاً بتراكم المخزونات، مما عوّض ضعف الطلب المحلي والتأثير السلبي للتجارة.

فقد ارتفع الناتج هناك بنسبة 0.3% خلال الربع الثاني من هذا العام، متجاوزاً توقعات الخبراء التي كانت تشير إلى نمو مماثل للنسبة المسجلة في الربع الأول والبالغ 0.1%.

#### تباين أداء دول المنطقة

ويأتي الأداء المختلط في فرنسا في ظل تباطؤ اقتصادي واسع في بقية أنحاء منطقة اليورو. فقد سجلت إسبانيا نمواً بنسبة 0.7% خلال الربع الثاني، بينما شهدت إيرلندا انكماشاً، وحقت ليتوانيا نمواً طفيفاً بنسبة 0.2%، وكل من هولندا والنمسا نمواً بنسبة 0.1% فقط.

وفي الوقت نفسه، تبقى معدلات التضخم تحت السيطرة. وقد سمح ذلك للبنك المركزي الأوروبي بالإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير للمرة الأولى منذ أكثر من عام، وقال صانعو السياسات إنهم الآن في مرحلة «الترقب والانتظار». ومن المتوقع أن تظهر الأرقام المرتقبة يوم الجمعة قراءة بنسبة 1.9% لمنطقة اليورو في يوليو، رغم أن الرقم المسجل في إسبانيا بلغ 2.7%، وهو أعلى قليلاً من المتوقع.



يحاول ميرتس تجاوز سلسلة من الانتكاسات بدأت بفشل التصويت في البوندستاغ لدعم تحالفه، وتوجت هذا الشهر بمحاولة فاشلة لانتخاب ثلاثة قضاة جدد للمحكمة الدستورية. وقد تراجعت شعبيته بشكل حاد، فيما تستمر الخلافات داخل تحالفه بلا توقف.

تراجعت الاستثمارات في المعدات وقطاع البناء خلال الربع الثاني وسط حالة متزايدة من عدم اليقين، في حين ارتفعت النفقات الخاصة والعامة.

#### ضربة اقتصادية لميلوني

أما بالنسبة لإيطاليا، فإن الانكماش غير المتوقع بنسبة 0.1% (حيث كان الخبراء يتوقعون نمواً طفيفاً) يُعد ضربة لرئيسة الوزراء جورجيا ميلوني، التي صرّح وزير ماليتها، جانكارلو جيورجيتي، في وقت سابق من هذا الشهر بأن إيطاليا في وضع جيد لتحقيق هدف النمو البالغ 0.6% لهذا العام وقد تتجاوزوه.

سجّل اقتصاد منطقة اليورو نمواً غير متوقع خلال الربع الثاني، مستفيداً من أداء أفضل من المتوقع في كل من فرنسا وإسبانيا.

وارتفع الناتج المحلي الإجمالي للمنطقة بنسبة 0.1%، وفقاً للبيانات التي نُشرت يوم الأربعاء. وكان اقتصاديون استطلعت «بلومبرغ» آراءهم قد توقعوا تسجيل ركود.

ورغم أن هذه النتائج تشير إلى قدر من الصمود في التكتل الذي يضم 20 دولة في ظل حالة متزايدة من عدم اليقين، إلا أنها تُخفي انكماشاً اقتصادية في كل من ألمانيا وإيطاليا، وهما أكبر وثالث أكبر اقتصاديين في المنطقة، إلى جانب نمو أبطأ من المتوقع في هولندا.

#### أثر الحرب التجارية الأمريكية

يقدم التحديث الصادر هذا الأسبوع عن صحة اقتصاد الكتلة المكونة من 20 دولة لمحة عن الأضرار الأولية الناجمة عن محاولة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إعادة رسم معالم التجارة العالمية. فقد أدت حالة عدم اليقين إلى تقليص الإنفاق والاستثمار، بينما فشلت محاولات استباق فرض الرسوم الجمركية.

وقد يوفر الاتفاق الذي تم التوصل إليه هذا الأسبوع بين الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي بعض الاستقرار المطلوب لتحفيز النشاط الاقتصادي. إلا أن كثيراً من التفاصيل لا تزال بحاجة إلى إتمام، كما أن الاتفاق الذي ينص على فرض رسوم جمركية بنسبة 15% على معظم صادرات السلع الأوروبية تعرّض لانتقادات من جانب الشركات.

#### صعوبات ميرتس في ألمانيا

يعكس أداء ألمانيا، الذي جاء متمشياً مع توقعات الخبراء الاقتصاديين، التحديات التي يواجهها المستشار فريدريش ميرتس، الذي تولى منصبه خلال هذا الربع.

# «وول ستريت» تعيد صياغة قواعد تداول «بتكوين»

## صندوق بتكوين المتداول التابع لـ «بلاك روك» يحدث طفرة في سوق الخيارات

المتداولة المُدرجة في البورصة الأمريكية، وعددها 12 صندوقاً. **خطوة نحو التكامل**

مع ارتفاع عدد عقود خيارات صندوق «آي بي أي تي»، يتقلص الفارق مع «ديربيت» (Deribit)، أكبر منصة خارجية للمشتقات، والتي لا يزال المتعاملون من مؤيدي العملات المشفرة الأصليين يفضلونها.

خلال الفترة الحالية، يتصرف كل من «آي بي أي تي» و«ديربيت» باعتبارهما سوقين منفصلتين. ومن الناحية النظرية، يوفر هذا الانفصال فرصة لمراجحة فروق الأسعار. مع ذلك، وفي ظل عمل الإثنين بنظم ضمان مختلفة، والقدرة المحدودة على نقل رأس المال، يصعب تنفيذ صفقات ضخمة، بحسب لي شي، المدير الإداري لصناعة السوق «أوروس» (Aurora) في هونغ كونغ.

وأضاف شي: «لا يوجد نظام موحد للضمان بعد. لكن العملات المستقرة قد تساعد في النهاية على سد الفجوة».

يُعد استحواذ «كوين بيس» على «ديربيت» في مايو مقابل 2.9 مليار دولار بمثابة خطوة نحو تكامل أكبر. وتعمل الشركتان حالياً على تحسين الربط بين منصتيهما، بحسب لوك سترايزر، الرئيس التنفيذي لـ «ديربيت».

وأضاف أن «هذا قد يشمل في النهاية تسهيل حركة الضمانات بشكل أكبر، ووضع أطر موحدة للمخاطر، أو تصفية المخاطر على مستوى المنصات حتى، وكلها خطوات يُحتمل أن تؤدي بطبيعتها إلى زيادة فرص التداول».

### قيود تنظيمية

رغم تحسن الربط، لا تزال هناك قيود هيكلية، إذ تواجه سوق خيارات صندوق «آي بي أي تي» عقبة كبيرة، ففرض حد تنظيمي أقصى عند 250 ألف عقد - بهدف إدارة المخاطر - يقيد قدرة المؤسسات على استخدام استراتيجيات تداول منهجية على نطاق واسع.

وما لم ترفع لجنة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية الحد الأقصى، فقد تتراجع منفعة «آي بي أي تي» في السوق المعتمدة على التقلبات، بينما يسعى مديرو الأصول إلى زيادة استراتيجيات التداول المنهجية.

وقد كشفت دراسة أجرتها شركة «سي بي أو إي غلوبال ماركتس» (Cboe Global Markets) - التي تمتلك بورصة شيكاغو لعقود الخيارات - في فبراير أن الحد الأقصى الحالي يقيد التعرض للمخاطر بجزء ضئيل مقارنة بما يمكن التعرض له من خلال المنافسين مثل مؤشري «سي بي أو إي ميني بتكوين يو إس إي تي إف» (MBTX) و«سي بي أو إي بتكوين يو إس إي تي إف» (CBTX).

قدمت بورصة «ناسداك» مقترحاً لزيادة الحد الأقصى للمراكز الاستثمارية في «آي بي أي تي» عشرة أضعاف، وأمام لجنة الأوراق المالية والبورصات مهلة حتى سبتمبر لإصدار قرار في هذا الشأن. ويرى كثيرون في صدور قرار إيجابي نقطة تحول ستؤدي إلى تعزيز السيولة عبر السماح لصانعي السوق والمتعاملين بإدارة استثمارات أكبر.



العملات المشفرة، يتمثل في الابتعاد عن المنصات الخارجية المدفوعة بالاستدانة، والاتجاه إلى الصميم المُنظم للنظام المالي الأمريكي. كما أن نموه يدعم دورة ذاتية مُعززة: السيولة تجلب الشرعية، ما سيؤدي إلى جذب المزيد من الاستثمارات. قال كيفن دي باتول، الرئيس التنفيذي لصناعة السوق «كي روك» (Keyrock): «لم تتمكن عقود خيارات العملات المشفرة لفترة طويلة من اكتساب زخم من المؤسسات الاستثمارية، نظراً لتداولها على منصات خارجية. أما الآن، مع وجود الصناديق المتداولة الفورية وعقود الخيارات المُدرجة في البورصة الأمريكية، أصبح لدى المؤسسات أخيراً نقطة لدخول السوق تتماشى مع استراتيجيتها».

بالنسبة للمستثمرين الذين طالما منعتهم المناطق الرمادية في القواعد التنظيمية من الاستثمار، يشكل ظهور أدوات محلية متوافقة مع القواعد تحولاً من الوصول الخامل إلى اتخاذ مراكز استثمارية نشطة، وسار التبنّي بوتيرة سريعة. وتعكس هذه الاستراتيجيات قواعد طالما استُخدمت في أسواق الأسهم والسندات، ما يجعل «بتكوين» مجرد صورة أخرى من المخاطر التي تجب إدارتها.

قال غريغ ماغاديني، مدير المشتقات لدى شركة «أمبرداتا» (Amberdata)، إن «هذا التدفق له تأثير طبيعي مئبط على التقلب، ويمنع حالات البيع عند الذعر».

وأضاف أن تقلص الفارق بين أسعار عقود الشراء والبيع في صندوق «آي بي أي تي» - حتى بعيداً عن موجات الارتفاع الكبيرة - يشير إلى تحول في السلوك. فبدلاً من سعي المتداولين الأفراد إلى المكاسب عبر الرهانات المتفائلة، يبدو أن عدداً أكبر من المستثمرين يستخدمون عقود البيع للتحوط من الخسائر، وهو نمط أكثر شيوعاً في استراتيجيات المؤسسات الاستثمارية.

في الوقت نفسه، تتغير الطبيعة الجغرافية لتحديد الأسعار، فبحسب شركة «كايكو» (Kaiko)، فإن نسبة عمليات تداول «بتكوين» مقابل الدولار - زوج التداول العالمي المهيمن - التي تحدث خلال ساعات العمل الأمريكية ارتفعت إلى 57.3% مقابل 41.4% في 2021. كما تظهر بيانات شركة «فالكون إكس ريسيرش» (FalconX Research) أن نحو 50% من حجم التداول الفوري لـ «بتكوين» بات يتدفق عبر الصناديق

تبسط «وول ستريت» سيطرتها على مركز ثقل «بتكوين». فبعد أن كانت أكبر عملة مشفرة في العالم من حيث القيمة السوقية تحت سيطرة منصات خارجية، وحماس مدفوع بالمستثمرين الأفراد، باتت تُسعر وتوجّه من داخل النظام المالي الأمريكي بشكل متزايد.

يُعيد المستثمرون الأفراد، وكذلك المؤسسات الاستثمارية بشكل متزايد، تشكيل طريقة تداول «بتكوين» عبر سوق سريعة النمو لعقود الخيارات المدرجة بالبورصة ترتبط بالصناديق المتداولة والمؤشرات، بدءاً من التحولات التكتيكية ووصولاً إلى استراتيجيات التقلبات، ويحدث كل هذا دون التأثير على الأصل الداعم.

ما بدأ كتجربة خارجة عن النظام التقليدي بالنسبة لمؤيدي العملات المشفرة الأصليين، يعاد تشكيله ليناسب القواعد المالية التقليدية.

### طفرة يُحدثها صندوق «بلاك روك» لبتكوين

في قلب هذه العملية يقبع صندوق «آي شيرز بتكوين ترست» (IBIT) «آي بي أي تي» اختصاراً، التابع لشركة «بلاك روك»، فهو أكبر صندوق «بتكوين» متداول حالياً بأصول تبلغ قيمتها 86 مليار دولار، كما حقّق سوق عقود الخيارات بالغة النشاط إلى درجة دفعت أطراف القطاع إلى حث الجهات التنظيمية على رفع الحد الأقصى للمراكز الاستثمارية.

زاد عدد العقود المفتوحة للخيارات المرتبطة بصندوق «آي بي أي تي» بأكثر من ثلاثة أضعاف منذ بداية العام إلى نحو 34 مليار دولار، وهو حجم يشير لتحول الصندوق إلى محرك أساسي لتسعير مخاطر العملات المشفرة.

ويبلغ متوسط حجم التداول اليومي 4 مليارات دولار خلال التداولات الماضية، متجاوزاً الصناديق الكبرى في أسواق الائتمان والأسواق الناشئة. ولا يتفوق عليه في نشاط التداول إلا الصناديق المتداولة الأشد سيولة المرتبطة بالأسهم الأمريكية، والذهب، والشركات صغيرة رأس المال.

قال روكي فيشمان، مؤسس شركة «أسيم 500» (Asym 500)، إنه من «النادر أن يطور صندوق متداول سوق خيارات بهذا الحجم، ناهيك عن حدوث ذلك بعد ثمانية أشهر من إنطلاقه».

تُظهر الإفصاحات التنظيمية التي جمعتها «بلومبرغ» أن عدد المؤسسات التي تستثمر في «آي بي أي تي» زاد إلى الضعف تقريباً منذ نهاية العام الماضي، في إشارة إلى مدى سرعة دخول الأطراف التقليدية إلى السوق.

فالصندوق يحقق أداءً يفوق حجمه الحقيقي في سوق الخيارات، ويستحوذ على نصيب الأسد من نشاط التداول بين صناديق «بتكوين» المتداولة الأمريكية، رغم أن ما في حيازته أعلى قليلاً من نصف إجمالي الأصول التي تحوزها مجموعة الصناديق. ويسلط ذلك الضوء على أن دوره أصبح محورياً في كيفية إدارة السوق للمخاطر.

### تزايد الزخم من المؤسسات الاستثمارية

يشير تعاضل أهمية الصندوق إلى تحول في هيكل أسواق

# أسعار النفط تحافظ على مكاسبها وسط مخاوف بشأن الإمدادات الروسية

مدى استعداده للمضي قدماً في تلك الإجراءات. ويتجه النفط نحو تسجيل ثالث مكسب شهري على التوالي، وسط تركيز الأسواق أيضاً على المهلة الأمريكية لإبرام اتفاقات تجارية بحلول الأول من أغسطس، بالإضافة إلى الاجتماع المرتقب لتحالف «أوبك+» في نهاية الأسبوع، والذي سيحدد سياسات الإمداد لشهر سبتمبر. ويتوقع المتعاملون أن يوافق التحالف على زيادة جديدة في الإنتاج.

في الأثناء، أفاد معهد البترول الأمريكي بأن مخزونات الخام الأمريكية ارتفعت بمقدار 1.5 مليون برميل الأسبوع الماضي، وفقاً لوثيقة اطلعت عليها «بلومبرغ». ومن المقرر صدور بيانات حكومية رسمية، بما فيها أرقام الطلب، في وقت لاحق من الأربعماء.



المحتملة بأنها «ثانوية» تستهدف الدول التي تشتري النفط الروسي. ومع ذلك، فإن رغبة ترامب في خفض الأسعار تثير تساؤلات حول

الإنتاج سبق أن وعد ترامب باتخاذ إجراءات اقتصادية ضد موسكو، لكنه تراجع في مرات سابقة، بينما وصف مستشاروه العقوبات

حافظت أسعار النفط على أكبر مكاسبها في ستة أسابيع، بعدما كرر الرئيس الأمريكي دونالد ترامب تهديده بفرض عقوبات اقتصادية إضافية على روسيا، في حال لم يتم التوصل إلى هدنة مع أوكرانيا خلال عشرة أيام.

وتجاوز خام «برنت» 72 دولاراً للبرميل بعدما أغلق مرتفعاً بنسبة 3.5% في الجلسة السابقة، فيما جرى تداول خام «غرب تكساس» الوسيط قرب مستوى 69 دولاراً.

وقال ترامب للصحفيين يوم الثلاثاء: «لا ألق من الأمر إطلاقاً. لدينا الكثير من النفط في بلدنا. سنزيد الإنتاج، أكثر فأكثر»، مضيفاً أنه قد يفرض «رسوماً وأشياء أخرى» إذا لم يتم التوصل إلى اتفاق لوقف إطلاق النار.

زخم تصاعدي للأسعار مدعوم بتوقعات

# بنك كندا يثبت الفائدة و3 سيناريو هات لمصير الاقتصاد في ظل الغموض التجاري



أعلن بنك كندا، يوم الأربعاء، تثبيت سعر الفائدة الأساسي عند 2.75 %، مع الإبقاء على سعر الإيداع عند 2.70 % وسعر الإقراض عند 3 %، في وقت تتزايد فيه الضغوط على الاقتصاد الكندي من تداعيات الرسوم الجمركية الأمريكية وضعف الطلب الخارجي وتباطؤ إنفاق الأسر والشركات. ويأتي القرار وسط مؤشرات متزايدة على وجود فائض في المعروض الاقتصادي، مع ارتفاع معدل البطالة إلى 6.9 % في يونيو وتراجع نمو الأجور، رغم تسجيل التضخم الأساسي 2.5 %.

بعد نمو قوي في الربع الأول من 2025 بدفع من زيادة صادرات استباقية لتفادي الرسوم الأمريكية، يقدر بنك كندا أن الناتج المحلي الإجمالي قد انكمش بنسبة 1.5 % في الربع الثاني، نتيجة تراجع الصادرات وضعف الطلب الأمريكي. وأوضح البنك أن وتيرة الإنفاق لدى الأسر والشركات تبقى ضعيفة في ظل حالة عدم اليقين، فيما تركز تراجع التوظيف في القطاعات المرتبطة بالتجارة، بينما بقي مستقرًا في قطاعات أخرى.

## تضخم مستقر لكن تحت ضغط عوامل متضادة

بلغ معدل التضخم السنوي في كندا 1.9 % في يونيو، وارتفع إلى 2.5 % عند استثناء الضرائب، مدفوعاً بارتفاع أسعار السلع غير الطاقية، خاصة السكن.

وأشار البنك إلى أن الضغوط التضخمية لا تزال قائمة، لكن يقابلها ضعف في النشاط الاقتصادي، ما يجعل التضخم الكلي مستقرًا حول 2 % في السيناريو الأساسي.

وتبرز توقعات البنك أن الضغوط التضخمية الناتجة عن تكاليف إيجاد موردين وأسواق جديدة قد تستمر في دفع الأسعار للأعلى، بينما يتوقع أن تخف هذه الضغوط في حال تباطؤ الاقتصاد أو تراجع الرسوم.

## ثلاثة سيناريوهات تجارية تحدد مستقبل السياسة النقدية

في ظل الغموض الكبير بشأن سياسات التجارة الأمريكية، لم يقدم بنك كندا في تقرير السياسة النقدية لشهر يوليو تموز توقعات تقليدية للنمو والتضخم، بل اعتمد على ثلاثة سيناريوهات:

- السيناريو الأساسي: يفترض فيه بقاء الرسوم كما هي، وتتوقع فيه السلطات أن يتباطأ النمو العالمي إلى 2.5 % بنهاية 2025، ثم يتعافى إلى 3 % خلال 2026 و2027. أما

- مدى تأثير الرسوم الأمريكية على الطلب على الصادرات الكندية.

- حجم الانعكاسات على الاستثمار والتوظيف.

- سرعة انتقال التكاليف إلى أسعار المستهلك.

- تطورات توقعات التضخم لدى الأسر والشركات.

ثقة السوق بالبنك على المحك

في ظل التصعيد السياسي والتجاري مع واشنطن، يسعى بنك كندا إلى الحفاظ على ثقة الكنديين باستقرار الأسعار، مع الالتزام بدعم الاقتصاد كلما استدعت الحاجة، دون التسرع في اتخاذ قرارات نقدية قد تؤدي إلى تأجيج التضخم أو تقويض الاستقرار المالي.

ويعد اجتماع اليوم بمثابة محطة تثبيت في انتظار مزيد من البيانات حول النمو والتوظيف والتضخم خلال أغسطس آب، على أن تتضح الصورة أكثر مع دخول الخريف واقتراب موعد اجتماع السياسة النقدية المقبل في سبتمبر أيلول.

في كندا فتتعاوى الصادرات تدريجياً ويصل النمو إلى 1 % في النصف الثاني من 2025، ثم يرتفع إلى قرابة 2 % في 2027.

- سيناريو التصعيد: يفترض فيه فرض رسوم إضافية، ما يؤدي إلى ركود اقتصادي مستمر في كندا حتى نهاية 2025.

- سيناريو التهدئة: في حال خففت الرسوم، يتوقع أن يتعافى الاقتصاد بسرعة أكبر مع تحسن التجارة والاستثمار.

## تثبيت الفائدة الآن.. وخفض محتمل لاحقاً

برر مجلس المحافظين قراره بتثبيت الفائدة بأن الاقتصاد لا يزال يظهر بعض الصمود، وأن هناك توازناً هشاً بين الضغوط الانكماشية والتضخمية.

وأوضح البنك أنه في حال تباطؤ الاقتصاد أكثر واحتمت الضغوط السعرية الناتجة عن التجارة، فقد تكون هناك حاجة إلى خفض الفائدة لاحقاً لدعم النمو.

لكن المجلس أكد أنه يتحرك بحذر، ويراقب عن كثب عدة عوامل مفصلية، من بينها:

# أرباح «يو بي إس» تتضاعف إلى 2.4 مليار دولار في الربع الثاني

يعادل 70 % من المستهدف الإجمالي. كما أكد بنك «يو بي إس» أنه يواصل تنفيذ خطته لإعادة العوائد إلى المساهمين، ويتجه لتحقيق نمو قوي في توزيعات الأرباح خلال 2025.

وتأتي هذه النتائج في الوقت الذي يستعد فيه البنك السويسري للتعامل مع قواعد تنظيمية أكثر صرامة اقترحتها الحكومة السويسرية في يونيو حزيران 2025، وتشمل متطلبات إضافية لرأس المال، قد تصل إلى 24 مليار دولار إضافية.

وقال الرئيس التنفيذي سيرجيو إرموتي إن البنك يشارك بفعالية في المناقشات التنظيمية، بالتوازي مع تعزيز قدراته التشغيلية عالمياً.

ويشار إلى أن بنوكاً كبرى أخرى مثل جي بي مورغان، وسي تي غروب، وبنك أوف أمريكا سجلت بدورها نتائج قوية في الربع الثاني وسط تقلبات الأسواق، في حين خيب بنك «إتش إس بي سي» الآمال بتراجع أرباحه قبل الضرائب بنحو 26 % متأثراً بتراجع الاستثمارات في قطاع العقارات في هونغ كونغ.



القادم، مع استقرار صافي دخل الفوائد في إدارة الثروات العالمية والأعمال السويسرية بالفرنك السويسري، وارتفاع طفيف بالدولار الأمريكي.

وفيما يتعلق بدمج منافسها السابق كريدي سويس، أوضح البنك أن العملية تسير حسب الخطة، إذ نُقلت ثلث الحسابات البنكية للعملاء إلى النظام السويسري، وبلغت وفورات التكاليف التراكمية نحو 9.1 مليار دولار، أي ما

العالمية بنحو 12 %، ويُعزى جزء من تفوق النتائج على التوقعات إلى صافي استرداد قدره 427 مليون دولار من المخصصات والالتزامات الطارئة المتعلقة بتسوية قضية قانونية تخص كريدي سويس، إلى جانب فائدة ضريبية صافية بلغت 209 ملايين دولار. ورغم النتائج القوية، توقع بنك «يو بي إس» عودة أنشطة التداول والمعاملات إلى مستوياتها الطبيعية خلال الربع

أعلنت مجموعة «يو بي إس» السويسرية، أكبر بنك في سويسرا، عن تضاعف أرباحها الصافية خلال الربع الثاني من عام 2025 لتصل إلى 2.4 مليار دولار، متجاوزة التوقعات التي كانت تشير إلى 2.045 مليار دولار، وذلك في ظل انتعاش قوي في أنشطة التداول بالتزامن مع تقلبات الأسواق العالمية.

وقالت المجموعة في بيان يوم الأربعاء، نقلته وكالة رويترز، إن المستثمرين والشركات أظهروا استعداداً كبيراً لنشر رؤوس أموالهم، مع تنامي القناعة بوضوح الرؤية للاقتصاد الكلي، إلا أن تنفيذ الصفقات المحتملة لا يزال مرهوناً بتوقعات غير مؤكدة.

وسجلت عوائد قسم الأسواق العالمية في وحدة الخدمات المصرفية الاستثمارية ارتفاعاً بواقع 25 %، مستفيدة من تزايد عمليات التداول وسط الاضطرابات الناجمة عن الحرب التجارية التي أثارها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، كما ارتفع الدخل المعتمد على المعاملات في قسم إدارة الثروات

# الإمارات تسجل 1.7 تريليون درهم تجارة غير نفطية في 6 أشهر



التحتية التجارية واللوجستية، وتوسيع منصات الرقمية والتشريعية لتسهيل عمليات التبادل التجاري، بما يعزز موقعها كمركز رئيسي للتجارة العالمية.

شراكاتها التجارية، وتعزيز حضورها في الأسواق العالمية، عبر اتفاقيات شراكة اقتصادية شاملة مع العديد من الدول. ويمثل هذا النمو امتداداً لجهود الدولة في تطوير بنيتها

قفزت التجارة الخارجية غير النفطية لدولة الإمارات إلى 1.7 تريليون درهم خلال النصف الأول من عام 2025، مسجلة نمواً بواقع 24 % مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، وفقاً لما أعلنه الشيخ محمد بن راشد آل مكتوم، نائب رئيس الدولة رئيس مجلس الوزراء حاكم دبي. وأشار الشيخ محمد بن راشد إلى أن النمو المحقق في تجارة الإمارات غير النفطية يتجاوز بكثير متوسط نمو التجارة العالمية، الذي لم يتجاوز 1.75 % خلال الفترة ذاتها، ما يعكس قوة أداء الاقتصاد الإماراتي وقدرته على توسيع شبكة شركائه التجاريين رغم التحديات العالمية. وقال الشيخ محمد بن راشد في منشور عبر منصة «إكس»، «تجاوزت تجارتنا الخارجية غير النفطية حاجز 1.7 تريليون درهم، وهو ضعف ما كنا عليه قبل خمس سنوات فقط، الأرقام تتحدث عن علاقتنا الاقتصادية مع العالم وتنمية غير مسبوقه يقودها أخي محمد بن زايد».

وشهدت التجارة غير النفطية بين الإمارات وعدد من شركائها الدوليين قفزات قياسية، أبرزها ارتفاع 120 % في التبادل التجاري مع سويسرا، ونمو بواقع 41 % مع تركيا، مع زيادة بنحو 33 % مع الهند، وارتفاع بلغ 29 % مع الولايات المتحدة، فضلاً عن تحسن قدره 15 % مع الصين. وتعكس هذه المؤشرات استراتيجية الإمارات في تنويع

## صافي ربح «أمريكانا» يرتفع 15.6 % خلال النصف الأول

ارتفع صافي ربح شركة أمريكانا للمطاعم بنسبة 15.66 % إلى 346.8 مليار ريال (92.45 مليون دولار) في النصف الأول من عام 2025 مقابل 299.8 مليون ريال (80 مليون دولار) عن الفترة ذاتها العام الماضي.

وجاء ذلك مدفوعاً بنمو الإيرادات بنسبة 15.6 % إلى 4.56 مليار ريال (1.2 مليار دولار) في النصف الأول مقابل 3.94 مليار ريال (مليار دولار) عن الفترة ذاتها العام الماضي. وأرجعت الشركة زيادة الإيرادات إلى تعافي الأعمال في الأسواق الرئيسية، كما نمت المبيعات على أساس المقارنة المماثلة بنسبة 12.4 %، مما يؤكد قوة أداء العمليات القائمة. إضافة إلى ذلك تضمن صافي ربح النصف الأول من عام 2024 بنوداً إيجابية غير متكررة بقيمة 7.2 مليون دولار، معظمها يتعلق بإعفاءات في تكاليف التسويق تم الحصول عليها في الربع الأول من عام 2024 وتمت تسويتها في الفترات اللاحقة، بحسب إفصاح الشركة.

### الربع الثاني

ارتفع صافي ربح شركة أمريكانا بنسبة 15.2 % إلى 224.37 مليون ريال (60 مليون دولار) في الربع الثاني من العام مقابل 194.7 مليون ريال (52 مليون دولار) عن الفترة ذاتها العام الماضي.

مدعوماً بارتفاع الإيرادات وفعالية ضبط التكاليف في الأسواق الرئيسية. وظل هامش صافي الربح متمشياً مع العام الماضي على الرغم من تطبيق الأنظمة الضريبية الجديدة في الأسواق الرئيسية، بحسب بيان الشركة. وزادت إيرادات الربع الثاني لشركة أمريكانا بنسبة 15 % إلى 2.41 مليار ريال (642.5 مليون دولار) مقابل ملياري ريال (533 مليون دولار) عن الفترة ذاتها العام الماضي. وأرجعت الشركة ذلك بشكل رئيسي إلى الأداء القوي على أساس المقارنة المماثلة، وتأثير موسمية شهر رمضان في الربع الثاني من عام 2024، واستمرار توسع المحفظة، مما يعكس التقدم المستمر في تعافي الأعمال.

سبق أن تراجع صافي ربح شركة أمريكانا للمطاعم بنسبة 38.8 % خلال عام 2024 ليصل إلى 595.34 مليون ريال (158.7 مليون دولار) مقابل 972.9 مليون ريال (259.44 مليون دولار) عن عام 2023.

### أمريكانا

تأسست شركة أمريكانا للمطاعم العالمية في الكويت عام 1964، وأدرجت أسهم الشركة بشكل مزدوج في سوقي أبوظبي للأوراق المالية وتداول السعودية نهاية العام 2022. تمتلك أدبتيو إيه دي انفسستمنتس ليمتد « 66 % في أمريكانا وهي شركة تابعة بالكامل لشركة أدبتيو إيه دي القابضة المملوكة بالتساوي بين من محمد علي راشد العبار والشركة السعودية للاستثمارات الغذائية الخليجية التابعة لصندوق الاستثمارات العامة في السعودية، بحسب التقرير المالي للشركة في الربع الأول من العام الجاري. وتدير الشركة عدداً من العلامات التجارية العالمية التي تضم دجاج كنتاكي، وبيتزا هت، وهارديز



## أرباح بنك «إتش إس بي سي» تتراجع 26 % خلال النصف الأول من 2025



إضافية قدرها 2.1 مليار دولار بسبب حصته في «بنك المواصلات»، بعد أن كان قد سجل خسارة سابقة بقيمة 3 مليارات دولار في فبراير 2024 نتيجة تفاقم القروض المتعثرة في الصين. كما ارتفعت خسائر الائتمان المتوقعة بمقدار 900 مليون دولار مقارنة بالنصف الأول من العام الماضي، لتصل إلى 1.9 مليار دولار، ويُعزى ذلك جزئياً إلى تعرض البنك لسوق العقارات التجارية المتعثرة في هونغ كونغ.

ورغم التراجع، أعلن البنك الذي تبلغ قيمته السوقية 225 مليار دولار عن برنامج جديد لإعادة شراء أسهم بقيمة تصل إلى 3 مليارات دولار، يُضاف إلى برنامج مماثل بالقيمة نفسه كان قد أعلن عنه في وقت سابق من هذا العام.

انخفضت أرباح بنك «إتش إس بي سي» قبل الضرائب بنسبة 26 % خلال النصف الأول من عام 2025، متجاوزة توقعات المحللين، وذلك نتيجة خسائر متزايدة مرتبطة باستثماره في «بنك المواصلات» الصيني وتعرضه لسوق العقارات في هونغ كونغ، وذلك بحسب إعلان البنك الأربعاء.

وسجل البنك، الذي يُعد الأكبر في أوروبا، أرباحاً قبل الضرائب بلغت 15.8 مليار دولار خلال الأشهر الستة الأولى من العام الجاري، مقارنة بـ 21.6 مليار دولار خلال الفترة نفسها من العام الماضي، بينما كانت التقديرات تشير إلى 16.5 مليار دولار، وفقاً لمتوسط توقعات الوسطاء التي جمعها البنك. وتكبد «إتش إس بي سي» خسارة

## ودائع العملاء بالبنوك السعودية ترتفع إلى 2.86 تريليون ريال بالربع الثاني 2025

كما ارتفعت الودائع لدى كل من البلاد والجزيرة بنسبة 8.21% و 15.83% على التوالي، لتبلغ 124 مليار ريال و114.15 مليار ريال لسجل منهما على الترتيب، كما شهدت ودايع العملاء لدى البنك السعودي للاستثمار زيادة نسبتها 5.11%، لتسجل 100.24 مليار ريال.

وفي المقابل انخفضت الودائع لدى السعودي الفرنسي بنحو 6.91%، لتبلغ 182.7 مليار ريال، مقابل 196.25 مليار ريال ودايع البنك بالربع الأول من العام الجاري.

وعلى مستوى تطور الودائع على أساس ربع سنوي ارتفعت بنحو 2.74%، إذ بلغت 2.79 مليار ريال في الربع الأول للعام الجاري.

وعلى أساس ربعي، ارتفعت قيمة ودايع العملاء لدى البنوك السعودية بما يعادل 107.4 مليار ريال خلال أول 3 أشهر من عام 2025م، لترتفع بالربع الأول من العام الجاري بنحو 4% مقارنة مع قيمتها بنهاية الربع الرابع من 2024 والبالغة 2.68 تريليون ريال.

ودائع العملاء لدى البنوك السعودية بنهاية الربع الثاني (مليون ريال)					
البنك	2025	2024	التغير %	الربع السابق	التغير %
الأهلي السعودي	658,675	632,693	4.11	626,394	5.15
الراجحي	641,987	622,572	3.12	629,229	2.03
الرياض	316,811	276,009	14.78	304,092	4.18
السعودي الأول	297,003	279,167	6.39	290,440	2.26
الإثراء	229,944	205,357	11.97	218,839	5.07
العربي	201,739	175,594	14.89	195,619	3.13
السعودي الفرنسي	182,690	196,248	(6.91)	190,728	-4.21
البلاد	123,929	114,530	8.21	124,018	-0.07
الجزيرة	114,155	98,553	15.83	109,644	4.11
الاستثمار	100,236	95,363	5.11	101,666	-1.41
الإجمالي	2,867,169	2,696,086	6.35	2,790,669	2.74

ووصلت لدى مصرف الإثراء إلى 230 مليار ريال بزيادة 11.97%، مقابل 205.36 مليار ريال في الربع المقابل من العام الماضي، كما سجل البنك «العربي» زيادة نسبتها 14.9% بحجم ودايع العملاء، لتصل إلى 201.74 مليار ريال، مقابل 175.59 مليار ريال.

وارتفعت الودائع لدى بنك الرياض ليأتي في المركز الثالث، بنسبة 14.78% إلى 316.81 مليار ريال، مقابل 276 مليار ريال، وزادت الودائع أيضا لدى البنك السعودي الأول بنحو 6.4% إلى 297 مليار ريال، مقارنة بـ 279.17 مليار ريال.

ارتفعت ودايع العملاء لدى البنوك السعودية المدرجة بنسبة 6.35% بنهاية الربع الثاني من عام 2025م على أساس سنوي، وبزيادة تقدر بـ 171.083 مليار ريال عن قيمتها بنهاية الربع المماثل من العام الماضي. وبلغت قيمة ودايع العملاء لدى البنوك المدرجة في السوق المالية السعودية 2.87 تريليون ريال بنهاية الربع الثاني من العام 2025م، مقابل 2.7 تريليون ريال بنهاية الربع المقارن من العام 2024م.

وتصدر البنك «الأهلي» قائمة البنوك السعودية في حجم ودايع العملاء لديه بنهاية الربع الثاني من 2025؛ بإجمالي 658.67 مليار ريال، وذلك بعد أن ارتفعت بنسبة 4.11% على أساس سنوي.

وحل ثانيا «الراجحي» بإجمالي 641.98 مليار ريال، بعد أن ارتفعت قيمة الودائع لديه بنسبة 3.12% بنهاية الربع الثاني من 2025 على أساس سنوي، حيث كانت تبلغ 622.57 مليار ريال بنهاية الربع ذاته من العام الماضي.

## استثمارات البنوك السعودية تتجاوز 955 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من 2025

62.79 مليار ريال؛ لترتفع بنحو 12.6% عن الربع المماثل من عام 2024.

وارتفعت استثمارات البنك العربي الوطني بنهاية الربع الثاني من العام 2025 بنحو 11.1% على أساس سنوي؛ لتبلغ 54.31 مليار ريال، يليه مصرف الإثراء باستثمارات بلغت 51.64 مليار ريال محققاً زيادة سنوية بنحو 10.7%.

وجاء البنك السعودي للاستثمار في المرتبة الثامنة باستثمارات 43.06 مليار ريال مسجلاً ارتفاعاً بنحو 23.8% عن الربع الثاني من عام 2024، يليه بنك الجزيرة باستثمارات قيمتها 37.38 مليار ريال، مسجلاً نمواً نسبته 8% على أساس سنوي، وأخيراً بنك البلاد باستثمارات 28.64 مليار ريال، مع زيادتها بنسبة 25.1% على أساس سنوي.

وعلى أساس ربع سنوي، رفعت البنوك المدرجة استثماراتها بنهاية الربع الثاني من العام 2025م بنحو 3% وبما يعادل 27.62 مليار ريال مقارنة مع قيمتها بالربع السابق.

وكانت الاستثمارات التراكمية للبنوك السعودية المدرجة تبلغ 927.58 مليار ريال بنهاية الربع الأول من عام 2025

استثمارات البنوك السعودية المدرجة بنهاية الربع الثاني (مليون ريال)					
البنك	2025	2024	التغير %	الربع السابق	التغير %
الأهلي السعودي	315,460.0	286,735.0	10.02	310,274.0	1.67
الراجحي	181,449.0	153,026.0	18.57	177,909.0	1.99
السعودي الأول	107,816.0	91,834.0	17.40	103,543.0	4.13
الرياض	72,658.0	61,073.0	18.97	69,270.8	4.89
السعودي الفرنسي	62,792.0	55,789.0	12.55	61,322.0	2.40
العربي	54,313.0	48,867.0	11.14	52,311.0	3.83
الإثراء	51,639.5	46,630.6	10.74	49,456.7	4.41
الاستثمار	43,055.0	34,783.0	23.78	40,398.0	6.58
الجزيرة	37,381.0	34,619.0	7.98	36,711.0	1.83
البلاد	28,637.3	22,890.7	25.10	26,388.6	8.52
الإجمالي	955,201	836,247	14.22	927,584	2.98

وحل البنك السعودي الأول في المرتبة الثالثة بحجم الاستثمارات، بواقع 107.82 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2025، مسجلاً نمواً بنحو 17.4% عن قيمتها بنهاية الربع نفسه من العام الماضي والبالغة 91.83 مليار ريال.

وتواجد بنك الرياض في المرتبة الرابعة؛ باستثمارات بلغت 72.66 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من العام الحالي، محققاً نمواً بنسبة 19% على أساس سنوي، يليه البنك السعودي الفرنسي باستثمارات بلغت

المماثل من العام الماضي. وبلغت استثمارات مصرف الراجحي 181.45 مليار ريال (تمثل 18.99% من مجمل استثمارات البنوك)، مقابل 153.03 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2024.

واستحوذ «الأهلي» و«الراجحي» على 52.02% من إجمالي استثمارات البنوك السعودية المدرجة بنهاية الربع الثاني من عام 2025؛ حيث بلغت استثماراتها 496.9 مليار ريال.

ارتفعت استثمارات البنوك السعودية المدرجة في السوق الرئيسية لـ «تداول»، مع نهاية الربع الثاني من عام 2025م بنسبة 14.2% على أساس سنوي، وبزيادة تعادل 118.95 مليار ريال عن قيمة استثماراتها بنهاية الربع ذاته من العام الماضي.

وأظهرت إحصائية تستند لبيانات البنوك على موقع «تداول»، ارتفاع إجمالي استثمارات البنوك المدرجة إلى 955.2 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2025، مقابل 836.25 مليار ريال في نهاية الربع المماثل من العام 2024.

وواصل البنك «الأهلي» تصدره قائمة البنوك المدرجة في حجم الاستثمارات بنهاية الربع الثاني من عام 2025؛ مستحوذاً على 33.03% من إجمالي قيمة الاستثمارات.

وارتفع حجم استثمارات البنك «الأهلي» إلى 315.46 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2025، مقابل 286.74 مليار ريال في نهاية الربع المماثل من العام الماضي، مسجلاً نمواً نسبته 10% وبزيادة قيمتها 28.73 مليار ريال.

وحل مصرف الراجحي بالمرتبة الثانية حيث زادت استثماراته بنسبة 18.57% وبما يعادل 28.42 مليار ريال عن الربع

## أصول البنوك السعودية تقفز إلى 1.2 تريليون دولار بنهاية الربع الثاني من 2025

2025، يليه مصرف الإثراء في المرتبة الخامسة بموجودات بلغت 297.22 مليار ريال (79.26 مليار دولار) وبنمو نسبته 14.25%، ثم البنك العربي الوطني بموجودات بلغت 268.98 مليار ريال (71.73 مليار دولار) بعد أن ارتفعت 14.2% عن قيمتها بنهاية الربع الثاني من العام 2024.

وتواجد البنك السعودي للاستثمار في المرتبة الثامنة بموجودات تبلغ 167.29 مليار ريال (44.61 مليار دولار) بعد أن ارتفعت بنسبة 16.7% بنهاية الربع الثاني من 2025، تبعة بنك البلاد بأصول تبلغ 161.9 مليار ريال (43.17 مليار دولار) وبنمو 11.4%، وأخيراً بنك الجزيرة بـ 157.57 مليار ريال (42.02 مليار دولار) وبنمو نسبته 14.2% على أساس سنوي.

وعلى أساس ربعي، ارتفعت أصول البنوك السعودية المدرجة في الربع الثاني من عام 2025 بنسبة 2.3% مقارنة مع قيمتها بنهاية الربع الأول من العام ذاته، والتي بلغت بنهايته 4.416 تريليون ريال (1.177 تريليون دولار)؛ لتزيد في الربع الثاني من العام الحالي بواقع 101.48 مليار ريال (27.06 مليار دولار).

موجودات البنوك السعودية بنهاية الربع الثاني (مليون ريال)					
البنك	2025	2024	التغير %	الربع السابق	التغير %
الأهلي السعودي	1,200,998	1,088,112.0	10.37	1,171,079	2.55
الراجحي	1,038,988	866,960	19.84	1,023,080	1.55
الرياض	490,816	405,028	21.18	465,345	5.47
السعودي الأول	432,357	382,296	13.09	425,711	1.56
السعودي الفرنسي	301,490	289,109	4.28	302,988	-0.49
الإثراء	297,216	260,138.4	14.25	287,222	3.48
العربي	268,983	235,491.0	14.22	264,651	1.64
الاستثمار	167,292	143,358	16.70	163,799	2.13
البلاد	161,902	145,291	11.43	159,103	1.76
الجزيرة	157,573	138,001.0	14.18	153,156	2.88
الإجمالي	4,517,616	3,953,784	14.26	4,416,134	2.30

قيمتها 490.82 مليار ريال (130.88 مليار دولار)، بعد أن ارتفعت 21.2% بنهاية الربع الثاني من عام 2025 على أساس سنوي، يليه البنك السعودي الأول بموجودات بلغت 432.36 مليار ريال (115.3 مليار دولار) محققاً نمواً نسبته 13.1% عن الربع ذاته من العام الماضي. وارتفعت أصول البنك السعودي الفرنسي بنحو 4.3% لتصل إلى 301.49 مليار ريال (80.4 مليار دولار) بنهاية الربع الثاني من عام

حيث ارتفعت أصوله بنسبة 19.8% وبما يعادل 172.03 مليار ريال (45.87 مليار دولار) مقارنة مع قيمتها في نهاية الربع الثاني من العام الماضي. وبلغت موجودات مصرف الراجحي الإجمالية 1.039 تريليون ريال (277.06 مليار دولار)، مقابل 866.96 مليار ريال (231.19 مليار دولار) في نهاية الربع الثاني من عام 2024. وجاء بنك الرياض في المرتبة الثالثة بأصول

ارتفع حجم موجودات البنوك المدرجة في السوق الرئيسية لتداول السعودية بنسبة 14.26% بنهاية الربع الثاني من عام 2025م على أساس سنوي، وبزيادة قيمتها 563.83 مليار ريال (150.36 مليار دولار) عن حجمها في نهاية الربع المماثل من العام الماضي.

ووصل إجمالي الأصول / موجودات البنوك في المملكة إلى 4.517 تريليون ريال (1.205 تريليون دولار) بنهاية الربع الثاني من عام 2025، مقابل 3.954 تريليون ريال (1.054 تريليون دولار) بنهاية الربع ذاته من عام 2024.

وزادت أصول جميع البنوك السعودية المدرجة بنهاية الربع الثاني من العام الحالي على أساس سنوي، كان على رأسها البنك الأهلي السعودي بموجودات قيمتها 1.201 تريليون ريال (320.27 مليار دولار)؛ لتمثل 26.58% من إجمالي موجودات البنوك بالمملكة.

وارتفعت أصول البنك «الأهلي» بنسبة 10.37% في نهاية الربع الثاني من عام 2025م على أساس سنوي، وبزيادة قيمتها 112.89 مليار ريال (30.1 مليار دولار) عن أصوله في نهاية الربع المماثل من العام 2024، والبالغة 1.088 تريليون ريال (290.16 مليار دولار). وحل مصرف الراجحي في المرتبة الثانية؛

# الاقتصادية

## جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

## للمرة الخامسة.. «الفيدرالي» يبقى الفائدة دون تغيير متجاهلاً ضغوط ترامب



أبقى الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة دون تغيير للمرة الخامسة على التوالي، ضارباً بعرض الحائط ضغوط الرئيس الأميركي دونالد ترامب، وسط تعافٍ معتدل للاقتصاد خلال الربع الثاني، مدفوعاً بزيادة طفيفة في الإنفاق الاستهلاكي وتراجع ملحوظ في الواردات، إلى جانب مؤشرات إيجابية من سوق العمل والتضخم.

اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة صوتت، أمس الأربعاء، لصالح الإبقاء على سعر الفائدة المرجعي ضمن النطاق الذي يتراوح بين 4.25% و4.5%، بعد أن كانت قد خفضته في ثلاث مناسبات متتالية خلال اجتماعات سبتمبر ونوفمبر وديسمبر، بإجمالي نقطة مئوية واحدة.

وأظهرت البيانات الحكومية الأولية الصادرة الأربعاء أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي—الذي يُعدّل بحسب التضخم وقياس القيمة الفعلية للمسلع والخدمات المنتجة داخل الولايات المتحدة—ارتفع بنسبة 3% على أساس سنوي.

ترامب الذي وصف هذه الأرقام عبر منشور على وسائل التواصل الاجتماعي بأنها «أفضل بكثير من المتوقع»، جدد دعوته (قبل القرار) لرئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول

وزملائه لخفض أسعار الفائدة.

### سوق العمل.. والتضخم

كشف تقرير صادر عن شركة «ADP» أن الشركات الأميركية كثفت وتيرة التوظيف خلال يوليو، بعد تراجع حاد في الشهر السابق، رغم أن النمو ظل متماشياً مع مؤشرات ضعف الطلب على العمالة. وأضاف القطاع الخاص 104 آلاف وظيفة خلال الشهر.

وفيما يتعلق بالتضخم، أشار تقرير صادر عن مكتب التحليل الاقتصادي (BEA) إلى أن مقياس الاحتياطي الفيدرالي المفضل للتضخم الأساسي ارتفع بنسبة 2.5% خلال الربع الثاني، مسجلاً تباطؤاً مقارنة بالأسهر الأول من العام. ومن المقرر صدور بيانات أكثر تفصيلاً حول التضخم والإنفاق لشهر يونيو يوم الخميس.

بعد هذا الأسبوع، لن يتبقى أمام مجلس الاحتياطي الفيدرالي سوى ثلاث اجتماعات لمراجعة السياسة النقدية هذا العام. وكان مسؤولو البنك المركزي أشاروا في يونيو إلى نيتهم تنفيذ خفضين في أسعار الفائدة بواقع ربع نقطة مئوية في عام 2025، بناءً على متوسط توقعاتهم. وهذا يجعل خفض أسعار الفائدة في سبتمبر خياراً مرجحاً.

اشترك مجاناً ليصلك العدد  
50300624  
أرسل كلمة «اشترك» عبر الواتس اب



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

الاقتصادية  
ALEQTISADYAH



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

يَا أَيُّهَا النَّبِيُّ لِمَ تُبْغِضُ لِمُجْرِمٍ يَا أَيُّهَا النَّبِيُّ لِمَ تُبْغِضُ لِمُجْرِمٍ يَا أَيُّهَا النَّبِيُّ لِمَ تُبْغِضُ لِمُجْرِمٍ  
صَلَاةُ اللَّهِ الْعَظِيمِ

## مشاركة عزاء

يتقدم

خالد عادل الخالدي

بخالص العزاء  
وصادق المواساة من

عائلة المضيف

بوفاة المغفور له  
بإذن الله تعالى

مضيف أحمد جاسم المضيف

سائلين الله العلي القدير أن يتغمد الفقيد بواسع رحمته  
ويسكنه فسيح جناته ويلهم أهله وذويه الصبر والسلوان

إِنَّا لِلَّهِ وَإِنَّا إِلَيْهِ رَاجِعُونَ