



6,234 محفظة استثمارية للأوراق المالية موجهة إلى بورصة الكويت

1067 محفظة استثمارية أجنبية لعملاء من الخارج

1122 محفظة استثمارية تحت إدارة الشركات المرخص لها

77% من عملاء المحافظ كويتيون و62% يديرون محافظهم

خارطة المحافظ الاستثمارية

وفقاً للأرقام الرسمية، يقدر إجمالي المحافظ الاستثمارية الموجهة للأوراق المالية في البورصة بنحو 6234 محفظة استثمارية داخل السوق الكويتي.

تبلغ نسبة المحافظ الاستثمارية التي تقع تحت إدارة الشركات المديرة 1122 محفظة استثمارية، تمثل نسبتها 18%، فيما هناك 3865 محفظة استثمارية أخرى بإدارة العملاء، وهم شريحة المحترفين الذين يمثلون 62% من الإجمالي، فيما 1246 محفظة أخرى للحفظ لدى الشركات المديرة للأصول والبالغ نحو 40 شركة مرخص لها.

يبلغ عدد عملاء المحافظ الاستثمارية الكويتيين نحو 3.672 عميل، يمثلون 77% من الإجمالي البالغ 4.739 عميل، فيما يبلغ عدد العملاء الأجانب غير الكويتيين 1.067 محفظة تمثل نسبتهم 23%.

ارتفاع نسبة العملاء الكويتيين يعكس زيادة النهج الاستثماري، كما أن حجم المحافظ الأجنبية يرسخ الثقة في السوق كخيار أساسي لتنويع استثمارات الأجانب في الأسواق عالية الجوى والمقبولة المخاطر على مستويات الاستقرار في أداء الشركات وعوائدها.

يتم إتاحتها للمشاركة فيها، سواء اكتتابات أو زيادات خاصة وغيرها من الفرص، فضلاً عن الاطلاع الفوري واللحظي الذي تتيحه بعض الشركات للعملاء كي يكون على اطلاع دائم بتطورات المحفظة.

وقال رداً على سؤال، بأن هناك إقبال مستمر على توجيه وتدشين محافظ استثمارية جديدة في ظل الفرص والعوائد التنافسية، والاحترافية التي توفرها العديد من الشركات في شأن إدارة المخاطر التي تتفوق فيها عن الإدارة الفردية.

في السياق ذاته أكد المصدر أن هناك ثمة تفاؤل بارتفاع قاعدة المحافظ العائدة للعملاء الأجانب من خارج الكويت، والشركات تقوم بجولات مستمرة للأسواق الخارجية، فيما هناك نسبة من العملاء يأتون مباشرة للشركات في ضوء قراءتهم للسوق والفرص.

وقسمت المصادر نسبة الجاذبية بالنسبة للسوق المحلي ما بين الفرص والعوائد الجيدة والمرتفعة، حيث أن بورصة الكويت تعتبر من بين الأسواق الأعلى تصنيفاً في العوائد، فيما الشق التنافسي الآخر هو أداء واحترافية الشركة المديرة للأصول وتنافسيتها الإقليمية ودورها كلاعب رئيسي في سوق إدارة الثروات للغير.

كتب حازم مصطفي:

تمثل المحافظ الاستثمارية الموجهة للاستثمار في البورصة عمق مؤسسي وبعد استثماري مستدام وثقة راسخة، فكلما كانت الأغلبية للوحدات المؤسسية كان أفضل للاستقرار، خصوصاً وأن منهجية عمل المحافظ الاستثمارية تختلف تماماً عن النظرة والمنهجية الفردية، فغالباً ما تميل المحافظ بنسبة كبيرة ناحية الاستثمار المؤسسي طويل الأجل، مع تخصيص نسبة ضئيلة من رأس المال للمضاربات السريعة واقتناص الفرص.

مصدر استثماري قال في تصريحات خاصة لـ «الاقتصادية» أن السوق يمر بمرحلة تحول كبيرة، وهناك نضج لافق في سلوك المستثمرين وميل أكثر نحو الاستثمار المؤسسي، مشيراً إلى أن قاعدة عملاء المحافظ هم من المستثمرين طويلي الأجل، كاشفاً النقاب عن أن لدى شركته عملاء منذ 28 عاماً شهدت محافظهم معدلات نمو قياسية.

وأضاف بأن المنافسة التي يشهدها سوق إدارة الأصول انعكست على الخدمات الاستثمارية النوعية التي تقدمها الشركات للعملاء بما توفره من استشارات وفرص مختلفة

القيمة السوقية

للمحافظ 15,8 مليار دينار

97,5% من السيولة في فرص

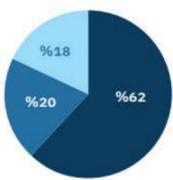
فيما تقدر القيمة السوقية للنقد في المحافظ نحو 388.220 مليون دينار كويتي، تمثل 2.451% من حجم المحافظ ما يعني أن 97.549% من حجم السيولة موجهة لاستثمارات وفرص في السوق.

تقدر القيمة السوقية للمحافظ الاستثمارية بنحو 15.835 مليار دينار كويتي، تمثل نحو 30.448% من إجمالي القيمة السوقية للبورصة حسب إغلاق نهاية الأسبوع الماضي عند مستوى 52.009 مليار دينار.

مدراء المحافظ الاستثمارية للأوراق المالية وآلية إدارتها

البيان	العدد في نهاية سنة 2024
مدراء المحافظ الاستثمارية	40 شركة
للمحافظ الاستثمارية للأوراق المالية داخل دولة الكويت	6,234 محفظة

18% إدارة الشركة
20% للحفظ
62% إدارة العميل



أنواع عملاء المحافظ الاستثمارية للأوراق المالية

البيان	العدد في نهاية سنة 2024
العملاء الكويتيين	3,672
العملاء غير الكويتيين	1,067
إجمالي عدد عملاء المحافظ الاستثمارية	4,739

شركات عمرها التأسيسي 52 عاماً وسعرها السوقي تحت 100 فلس

ظاهرة في السوق
منذ الأزمة المالية
قبل 17 عاماً

القيمة الإسمية
للسهم عند
التأسيس 100 فلس

أسهم لم تمنح
المساهمين فلس
نقدي منذ 20 عاماً

هل تتناسب الأسعار مع
حجم الأصول وحقوق
المساهمين؟

معالجة أسباب تراجع الأداء والعوامل الضاغطة على
السهم.
استغلال واستخدام الحلول الفنية المتاحة، من القيام
بدور صانع سوق بشكل محترف وممارسة حق شراء
أسهم الخزينة.
معالجة هذه الظاهرة سيرفع من جاذبية السوق
وجاذبية السيولة، ويشجع على الاستثمار طويل الأجل.

ظاهرة تحتاج تقييم ودراسة وضوابط وعلاج وتحرك
من الشركات ذاتها.
الحلول كثيرة وعديدة، من أبرزها:
وضع خطة لتحسين الأداء وتحقيق نتائج جيدة.
توزيع أرباح نقدية للمساهمين.
وضع خطة تشغيلية والبحث عن فرص استثمارية
جيدة.

يترقب المستثمرون عاماً تلو الآخر معالجة للظاهرة
السعرية المتمثلة في انخفاض أسعار بعض الأسهم
إلى ما دون القيمة الإسمية عند التأسيس، حيث تتراوح
أسعار شركات مدرجة في البورصة عمرها التأسيسي
يبلغ نحو 52 عاماً، في حين يبلغ سعر سهم الشركة
الجديدة عند التأسيس 110 فلس، 100 فلساً قيمة
إسمية و10 فلوس علاوة إصدار.

قائمة شركات مدرجة أسعارها تحت سقف 100 فلس

تسلسل	الشركة	سنة التأسيس	العمر التأسيسي	سعر السهم السوقي - فلس
1	الوطنية العقارية	16 يوليو 1973	52 عاماً	87.9
2	الساحل	29 يوليو 1975	50 عاماً	71.9
3	المشاريع	2 أغسطس 1975	50 عاماً	88.1
4	الرابطة	1 مايو 1982	43 عاماً	57.1
5	بيت الأوراق	28 مارس 1982	43 عاماً	82
6	سنرجي	22 مارس 1983	42 عاماً	85
7	منازل	5 يوليو 1983	42 عاماً	48
8	تجارة	18 إبريل 1983	42 عاماً	77.7
9	أسيكو	23 يونيو 1990	35 عاماً	85.4
10	مسكن	2 نوفمبر 1991	34 عاماً	52
11	الإنماء	15 أغسطس 1993	32 عاماً	80.4
12	التخصيص	10 أكتوبر 1994	31 عاماً	55.6
13	بيان	21 يوليو 1997	28 عاماً	63.6
14	الأولى للاستثمار	26 يوليو 1997	28 عاماً	93
15	عقار	9 أكتوبر 1997	28 عاماً	83.8
16	صكوك القابضة	23 أغسطس 1998	27 عاماً	64.2
17	مزايا	7 نوفمبر 1998	27 عاماً	74
18	المعدات	23 مايو 1999	26 عاماً	59.7
19	اكتتاب	13 سبتمبر 1999	26 عاماً	21.7
20	المنار	6 أكتوبر 2003	22 عاماً	82
21	عمار	12 فبراير 2004	21 عاماً	79
22	الامتياز	30 إبريل 2005	20 عاماً	79
23	أسيا	1 ديسمبر 2005	20 عاماً	44.5

تحفظات على الإدراج

بعض الشركات العائلية تتحفظ على إدراج أسهمها في البورصة
بسبب التقييم، حيث يبرز كأحد الأسباب، معتبرين أن السوق
لا يقيم الأسهم التقييم العادل، والدليل الظاهرة المنتشرة منذ
سنوات طويلة.

مفارقة

معادلة تحتاج تفسير، وهي كيف يمكن أن توزع شركات أسهمها
دون 100 فلساً منحة للمساهمين وتسد قيمتها الإسمية 100 فلساً،
في حين أن السعر السوقي أقل من 100 فلس في السوق؟! ...وهل
يمكن السماح لشركة دون 100 فلس بأن توزع منحة للمساهمين
كأرباح؟ حيث أن توزيع المنحة يزيد العبء على السعر أكثر.

غياب التوزيعات من 20 عاماً

يضاف لتلك الظاهرة الممتدة في أسعار الأسهم، شركات لم تمنح
المساهمين أي توزيعات نقدية ولو فلس واحد سنوياً، هذا بجانب
تدهور السعر السوقي، فلا عائد على الاستثمار ولا تحسن للسعر
السوقي للسهم... وهذه الظاهرة هي من تشجع وتؤجج المضاربات
الساخنة والضارة أحياناً.

نتيجة استبيان «الاقتصادية»

يوليو 2025

94% يؤيدون حرمان مجلس إدارة الشركة المشطوبة من أي عضويات مستقبلية

عدم بذل العناية الكافية بشهادة الجهات التنظيمية اتهام يستوجب العقاب الجسيم.	التقاعس في حماية أموال المساهمين يجب أن يواجه بكل أنواع الردع.	الجزاء من جنس العمل واستحداث الحظر سيرتقي بالممارسة.	قوائم «black List» أثبتت فاعلية في ملفات كثيرة وتطبيقها ذو جدوى.	عضوية مجلس الإدارة مسؤولية وليست وجهة أو تشريف.
---	--	--	--	---

يقود الشركة المدرجة للشطب وكذلك الرئيس التنفيذي للشركة من أي عضوية في أي شركة مدرجة. فمن واقع النتائج والملاحظات من المشاركين عبر مختلف الوسائل كان الإجماع من الأغلبية بتأييد حرمان مجلس الإدارة الذي يقود الشركة المدرجة للشطب وكذلك الرئيس التنفيذي للشركة من أي عضوية في أي شركة مساهمة مدرجة.

ضمن مبادرات «الاقتصادية» وإسهاماً منها في إيصال صوت وأراء المساهمين عموماً، وتوسيعاً لرقعة المشاركة والتعبير، وإسهاماً في إيصال مختلف وجهات النظر حول القضايا والملفات التي تحمل تحديات وعقبات وتعقيدات، وبهدف السعي إلى معالجتها ووضع الضوابط اللازمة لها ضمن عمليات التطوير المستمر ومواكبة المتغيرات، نعلن نتيجة استبيان شهر يوليو الماضي حول حرمان مجلس الإدارة الذي

وفيما يلي نسب المشاركة والإجابة على سؤال الاستبيان:

السؤال الذي كان مطروحاً في استبيان يوليو 2025:

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



حجم المشاركين عبر مختلف الوسائل المتاحة لتلقي الإجابات عليها

783

مشارك

736 نعم 94%

47 لا 6%

نقاط وملاحظات من المشاركين:

- شمول الضوابط المنظمة لعضويات مجلس الإدارة بمنع قبول ترشيح أي عضو مجلس إدارة سبق أن كان عضواً في أي شركة وقت الشطب من الإدراج، يمثل ترقية لمكانة وأهمية ودور عضو مجلس الإدارة، وتعزيز لسمعة السوق، وتكريس لثقة المستثمرين أكثر، وتأكيد على المسؤولية الملقاة على عاتق عضو مجلس الإدارة.
- الشركات المساهمة عبارة عن أموال ومدخرات أفراد ومؤسسات، بعضها خاصة وبعضها مؤسسات عامة، وتعميق الجزاءات والعقوبات على مجلس الإدارة والجهاز التنفيذي هو من باب رفع درجة المسؤولية والتأكيد على حرمة الأموال.
- حرمان مجلس الإدارة والجهاز التنفيذي للشركات المشطوبة من العودة إلى أي شركة مساهمة مستقبلاً، هو جزء من ترسيخ معايير النزاهة وحث الأعضاء على القيام بواجباتهم ومسؤولياتهم تجاه المساهمين أو تجاه الجهات التنظيمية بالإبلاغ عن أي ممارسات غير سليمة.
- يرى مشاركون أن عملية شطب الشركات لم تقتصر على شركة أو اثنين، بل تحولت إلى ظاهرة شملت عشرات الشركات، وبالتالي الخسائر كبيرة والنتائج والتبعات السلبية على أموال المستثمرين والمساهمين والدائنين جسيمة، لذلك تحجيم الظاهرة بتغليظ العقوبات والجزاءات هي مبادئ مستحقة.
- استحداث قوائم «black List» للممنوعين من تقلد أي عضوية في مجلس الإدارة، مبدأ أثبت فاعليته كنوع من الجزاء، مثل قوائم غير المرخص لهم تقديم استشارات، والمحظورين من ممارسة أي نشاط.

- رأى عدد من المشاركين ضرورة وأهمية ترسيخ جزاءات أكثر ردة لمجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية التي تقود الشركات المدرجة للشطب، وذلك بحرمانهم مستقبلاً من تقلد أي عضوية مجلس إدارة في شركة مساهمة مدرجة.
- ترى بعض الآراء أن الجزاء من جنس العمل، ومجلس الإدارة والجهاز التنفيذي الذي يقود شركة للشطب يجب أن يحاسب بأقصى العقوبات المتاحة، ويجب استحداث ضوابط أخرى تضمن حرمانهم من أي تمثيل مستقبلي، حماية لسمعة السوق والشركات من تكرار نفس السيناريو.
- أكد مشاركون أن مثل هذه العقوبات تأتي بمثابة أحزمة ضامنة ومحفزة في ذات الوقت لمجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية على عدم التقاعس وبذل العناية الكافية التي وردت ضمن ملاحظات الجهات التنظيمية ضمن أسباب شطب إحدى الشركات، بأن مجلس الإدارة لم يبذل العناية الكافية، ما يعني أنه تقاعس عن أداء واجبه ودوره ومعهم الجهاز التنفيذي، حيث من غير المعقول أن المجلس والجهاز التنفيذي سيعملون في مسارات متضادة.
- شطب الشركة المدرجة يعتبر واحداً من أكثر الإجراءات «مرارة» على المساهمين وحملة السهم، حيث تفقد الأسهم ما بين 70% إلى 85%، والحالات كثيرة في سوق otc، ووصول الشركة إلى نقطة الشطب يعكس سوء إدارة وعدم عناية بأموال المساهمين وعدم كفاءة وعدم قدرة على مواكبة المتطلبات، فكيف يمكن مستقبلاً السماح لنفس الأعضاء بالتمثيل في عضويات شركات أخرى؟

استبيان «الاقتصادية»

أغسطس 2025

على الإعلان عن هوامش الربحية بشكل متكرر ومستدام لم يلحق بها أي ضرر، ومستمرة بالكشف عن النسب، حتى لو كانت كبيرة ومرتفعة، ويُلاحظ أن بعضها يتخطى هامش 12%، ما يؤكد أن الإفصاح عن هوامش الربح والعوائد لا ضرر منها على الشركة، ولها فائدة ومنفعة كبيرة للمساهم.

مليون، لهما وقع مؤثر على سلوك وقرار المستثمرين، على العكس تماماً ما لو كشفت الشركة عن هامش الربح، فسيكون التفاعل والقرار في إطاره الطبيعي، وبالتالي تكون تلك الخطوة ساهمت في حماية المستثمر من الوقوع تحت تأثير معلومات غير واضحة. الأمر اللافت في ذلك الملف، هو أن الشركات التي تحرص

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي والمشاركة من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من "الاقتصادية" في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح "الاقتصادية" استبياناً شهرياً مكملاً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة.

ونطرح في استبيان أغسطس 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية "الإفصاح عن الأثر المالي للمناقصات"

في الوقت الذي تحرص فيه شركات على الكشف عن نسب وهوامش الربح، وشركات أخرى لا تعلن عن هوامش الربح استناداً إلى الاستثناء الذي يعفيها من الإفصاح الإلزامي عن العائد المتوقع.

ففي ظل وجود نموذجين، أفضلهما بالنسبة للمساهمين هو النموذج الذي تفصح فيه الشركة عن هامش الربح، حيث أن ذلك يعتبر قمة وتاج الشفافية، حيث أن بعض العقود تكون ضخمة مالياً بقيمة كبيرة، وأثرها ضعيف جداً، لكن المستثمر يتأثر بالرقم المعلن. 80 مليون، 100

السؤال

في ظل إفصاح شركات عن الأثر المالي المتوقع من عقود المناقصات، وأخرى لا تعلن استناداً للاستثناء، هل تؤيد إجراء تعديل ليشمل الإفصاح الجميع؟

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل
للتغيير»

عبر الواتساب  50300624

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

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



نص تحفظ مراقب حسابات على بيانات «ميناء العقارية» رهن على محفظة بقيمة 12.5 مليون دينار

المرهون بقيمة 12.5 مليون دينار. وتعارض إدارة المجموعة الحالية وجود هذا الرهن وسريانه، وتؤكد أن هذا الرهن غير مصرح به، وتم اتخاذ إجراء قانوني ضد الرهن غير المصرح به المفروض على المحفظة، ولا تزال الإجراءات القانونية مستمرة ولم يكن ممكناً تقييم أثر الرهن المذكور. وأوضحت الشركة بأنه سيتم العمل على تصويب هذه الملاحظات وأخذ المخصصات اللازمة تجاه القضايا والمطالبات.

الآخر بقيمة 1.129 مليون دينار كما في 30 يونيو 2025، والذي أشار إلى وجود رهن على المحفظة بقيمة 12.5 مليون دينار كويتي، كذلك فإن حساب محفظة استثمارية أخرى تدار بواسطة نفس مدير المحفظة، والتي تقدر فيها الموجودات المالية بالقيمة العادلة من خلال الربح أو الخسارة بمبلغ 522.080 دينار كويتي ورصيد نقدي بمبلغ 115.7 دينار كويتي "متضمن تحت بند النقد المعادل" كما في 30 يونيو 2025، قد أظهرت أيضاً وجود نفس المبلغ

سجل مراقب حسابات شركة ميناء العقارية التحفظ التالي في الميزانية الفصلية التي أعلنتها الشركة عن فترة الربع الأول من العام المالي للشركة المنتهي في 30 يونيو 2025، حيث جاء في نص التحفظ: كما هو مبين في إيضاح رقم 9 حول المعلومات المالية المرحلية المكثفة المجمعة، فإن أحد حسابات محفظة استثمارية للمجموعة يتضمن بصورة رئيسية استثمار مصنف كموجودات مالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل

أيها المستثمرون استعدوا جلسات طويلة اعتباراً من 5 أكتوبر

حددت شركة بورصة الكويت 5 أكتوبر المقبل موعداً لجلسة التداول الجديدة التي تنطلق فيها جلسة التداول الساعة 9 صباحاً ثم يبدأ فيها المزاد الساعة 1 نتيجة تمديد عمر الجلسة الزمني 30 دقيقة إضافية. هناك تعديلات وتغييرات فنية تخص آلية احتساب المزاد الذي كان يحدد له آخر دقيقتين، حالياً سيكون آخر 30 ثانية من عمر جلسة التداول. هل ستحقق عملية تمديد أجل الجلسة عوائد وإيرادات وعمولات أكبر للبورصة، يمكن أن تعوض النشاط الكبير الذي رافق خاصية صافي الالتزام؟



محمد العصيمي

طلب زيادة رأس المال من أجل فرص أم لتقييد السيولة في وديعة؟

من المتعارف عليه أن أي كيان يطلب زيادة لرأس المال يكون الأمر مرتبط بفرصة استثمارية جيدة أو مشروع سيحقق عوائد للشركة والمساهمين. لكن أن يتم طلب زيادة رأس المال، ويقوم المساهمين بضخ مبالغ نقدية لتغطية الزيادة، ومن ثم تقوم الشركة التي قامت بعملية الزيادة بإيداع السيولة في ودائع، فهي من العجائب الاستثمارية، خصوصاً وأنه لا حاجة تستدعي الزيادة، وكان من الأجدي ترك كل مساهم يتصرف بأمواله كيفما يشاء ويتسائل مساهمون عما إذا كان خيار الوديعة ضمن الدراسة المقدمة بخصوص زيادة رأس المال، والتي تتضمن مبررات ليس من بينها استغلال السيولة في ودائع مصرفية؟

قضايا المستثمرين

إلى مجلس إدارة «جيران القابضة»

مستوى 240 فلساً للسهم في منصة OTC وهو سعر أعلى من أسهم كثيرة مدرجة في السوق الرسمي.

أوضاعها وبدأت في توزيع أرباح للمساهمين، وباتت لها مشاركات في أنشطة ومشاريع، وتحسن سعرها كثيراً، حيث تتداول حالياً عند

يناشد مساهمون في شركة جيران القابضة مجلس الإدارة بالنظر في إعادة الشركة للسوق الرسمي، خصوصاً بعد أن تحسنت

صندوق الأسرار:

مديونية للشركة وأكبر عقبة في طريقها، ونجاح المفاوضات سيكون بمثابة حياة للشركة ونقله نوعية، حيث ستحقق أرباح وستتحرر مخصصات وستركز في أعمالها بدلاً من القضايا.

10 رئيس شركة سابق استولى على مبلغ مليوني من إحدى الشركات عبر عملية تسويق لمشروع وهمي على مجموعة تجارية عائلية مليئة، والآن يقوم بإطلاق تصريحات وعود رنانة وكبيرة حول مستقبل الكيان الذي يتولى أمره... الله يسترها.

11 ملف خفض رأس المال تأجل بناءً على نصيحة ورؤية بعض الأعضاء الحكماء وأصحاب النظرة بعيدة الأمد، فالأداء والأجواء المحيطة بالمجموعة ليست مشجعة على مثل هذا القرار، خصوصاً بعد سلسلة قرارات كبيرة ومؤثرة وغير مفهومة للمساهمين، وقاعدة كبيرة غير مستوعبة ما يحدث.

12 رئيس مجلس الإدارة التوافقي يبذل جهود كبيرة ومضنية لحلحلة الملف واستكمال مسيرة التوافق والنجاح الذي تحقق بعد مخاض عسير. همه الأكبر حسم كل الملفات والمتعلقات قبل نهاية العام الحالي، حيث مطلوب عقد بين ثلاث إلى أربع جمعيات عمومية، وهي تحتاج وقت للنشر ثم الشهر، مع حساب التأجيل لعدم النصاب أو أي عارض إجرائي.

13 من أسوأ أنواع الخلافات عندما يتم التعاون على الإثم والعدوان ثم ينقلب كل من الباغي على الجاني... «فخار يكسر بعضه» بعيد... لا هذا ولا ذاك يملك السمعة أو القيمة المضافة لأحد أو لأي جهة أو كيان.

التضحية بالعضوية كانت مجازفة، خصوصاً وأنها تضاهي المنصب الذي ذهبت إليه وأكثر.

5 من إبداعات أحد الرؤساء التنفيذيين العباقر، استخدام "لوغو كرتوني" قرب شعار الشركة، والأكثر عبقرية هو استخدام ذلك اللوغو الكرتوني المجاور لشعار الشركة في المراسلات والإيميلات الرسمية، لكن أحد المقربين فسر تلك الظاهرة بأن "اللوغو" الكرتوني يعكس شخصيته وشخصية مساعده ومساعدته وكذلك شخصية «هانتر جاك».

6 متى سيتم إعلان تطورات ونتائج عطاء الـ 117 مليون دينار من الجهة التي قدمت العطاء؟

7 حصل أحد البنوك منذ فترة على تخصيص أرض له كمقر... ويحتفظ بها حتى الآن صحراء جرداء، ويبدوا أنه لا يفكر حالياً في استغلالها أو بنائها... حيث سيتم ترحيل المقترح في هذا الصدد لسنوات مقبلة، فقد اهتدى إلى البديل، وبعد أن ينمو ويتوسع ويخطوا خطوات إلى المقدمة، وقتها يتجه لإنشاء المقر الرمزي.

8 رجل أعمال يملك استثمار ومشروع تعليمي ناجح، باع أصل عقاري الأيام الماضية بنحو 30 مليون دينار تقريباً بعد أن حقق الهدف، لكنه ترك بصمة تطويرية على المعلم... مستثمر ذكي وبارع ومبدع.

9 الحلول الودية ومسالك التسويات هي أقصر الطرق وأقلها كلفة وعبء... شركة تسعى وتحاول بكل الطرق للتوصل إلى اتفاق مع أحد الدائنين، لطي صفحة خلافية منذ سنوات طويلة. الطرفين لديهم أخطاء جسيمة، الدائن يمثل أكبر

1 رئيس تنفيذي لكيان مهم بدأ في أخذ راحته كثيراً « في «القرارات والتأليف»، بعد أن كان لسنوات لا يستطيع أن يرفع رأسه في وجود مجلس قوي محترف لا يعرف المهاندات، وفشل أمامهم في محطات واختبارات كثيرة عندما كانوا يطلبون منه المبررات لمقترحاته العبقرية.

2 شركة خليجية تواصلت في المرحلة الماضية مع مجموعة وأقنعتهم بالشراكة، وعليه قام المالك الرئيسي في المجموعة بشراء أسهم من الكيان الخليجي عبر أحد شركاته المميزة، وستشهد الأيام المقبلة تعاون ومصالح مشتركة في فرص استثمارية.

3 الرئيس التنفيذي أو العضو المنتدب في أي كيان أو مجموعة يعتبر هو صاحب القرار والأمر النهائي للجهاز التنفيذي، وبعضهم أقوى من رئيس مجلس الإدارة، بل وأقوى من مجلس الإدارة بالكامل. أحد الرؤساء التنفيذيين النافذين بيده لا بيد عمرو، فتح العين عليه بسبب ممارساته التي تحوم حولها ملاحظات، وأكملها بتعيين اثنين من "الأشقاء"... وواصل الإبداع فقام بتعيين نجل شقيقه... ثم واصل الإبداع فقرر تعيين زوج أخته، هكذا القرارات وإلا بلا، لكن نتائجها جاءت عكسية على الجميع... ألم تتعلم شيئاً عن مخاطر التركيز؟... أو قاعدة «لا تضع البيض في سلة واحدة»؟

4 بعد أن خسر عضوية مهمة في شركة استراتيجية كبيرة بتقديم استقالته نتيجة حصوله على منصب رسمي، يسعى للعودة إلى العضوية السابقة بعد أن تم تغييره وإعفاؤه من المنصب الرسمي، لكن المقاعد مملوءة ولا توجد شواغر حالياً... خلك على قوائم الانتظار،



ما هي تأثيرات سياسات التعريفات الجمركية للرئيس ترامب على الاقتصاد العالمي؟

بقلم - ليما راشد الملا



حظي ملف التعريفات الجمركية الذي جاء في حقبة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب تزامناً مع وصوله سدة الرئاسة، بتوافق وتناغم كبيرين من أركان إدارته، وباهتمام عالمي واسع، حيث يمثل جزءاً أساسياً من سياسته التجارية والاقتصادية. وتمثل التعريفات الجديدة شكلاً من أشكال الضرائب التي تفرضها حكومة الولايات المتحدة على السلع المستوردة، وهي تهدف إلى حماية الصناعات المحلية من المنافسة الخارجية، والتحفيز في ذات الوقت على زيادة الإنتاج المحلي.

الدول التي ستخضع لضرائب أعلى من 15%

تتأثر عدة دول بالتعريفات الجمركية الأمريكية الجديدة، ومن بينها الصين، التي تخضع لمعدلات مرتفعة تصل إلى 25% على عدد كبير من السلع. كذلك، تشمل الدول الأخرى مثل المكسيك وكندا، التي تتفاوض بدورها على اتفاقيات تجارية من المحتمل أنها قد تؤثر على معدلات التعريفات نحو الأعلى. بشكل عام، تمثل التعريفات الجمركية تحت إدارة ترامب تجربة معقدة، مع عواقب اقتصادية متعددة الأبعاد حذر منها بشكل واضح جيروم باول رئيس الفيدرالي الأمريكي. بينما تهدف هذه السياسات إلى حماية الاقتصاد الوطني وتعزيز الإنتاج المحلي، فإنها تحمل في طياتها مخاطر ارتفاع الأسعار، وتدهور العلاقات التجارية، وتعقيد سلاسل التوريد العالمية. استخدامهما بحذر وتقييم آثارها على المدى الطويل يعتبر أمراً ضرورياً لتجنب عواقب غير مرغوب فيها تمس معدلات النمو الاقتصادي عالمياً.

أولاً: ارتفاع الأسعار للمستهلكين هو نتيجة حتمية لزيادة التعريفات. فعندما تواجه الشركات تكاليف أعلى لاستيراد المواد أو المنتجات، فإنها عادة ما تمرر هذه التكاليف إلى المستهلكين، وهذا بدوره يؤدي إلى ارتفاع معدل التضخم.

ثانياً: قد تؤدي هذه السياسات إلى تدهور العلاقات التجارية مع الدول الأخرى. فالعديد من الدول بدأت في الرد على التعريفات الأميركية بفرض تعريفات مضادة على السلع الأميركية، وهذا الأمر قد يؤدي إلى تصعيد النزاعات التجارية وقد يضر بالإنتاج المحلي.

ثالثاً: التحديات الاقتصادية الناتجة من هكذا ملف تشمل التأثير على سلاسل التوريد العالمية. فالعديد من الشركات تعتمد على سلاسل الإمداد العالمية لتقليل التكاليف، وفي حال فرض تعريفات مرتفعة، قد تصعب هذه السياسة من قدرتهم على الحصول على المواد الخام بأسعار معقولة.

الضرائب الجديدة أو الرسوم الجمركية:

تمثل تلك التعريفات الجمركية الجديدة مجموعة من الضرائب التي تفرض وتطبق على السلع المستوردة، حيث تم وضع معدلات مرتفعة بلغت 15% فما فوق للعديد من المنتجات، بما في ذلك الألواح الشمسية، والأجهزة الإلكترونية، والملابس وغيرها من المواد الخام. وهذه الضرائب تهدف إلى تقليل الواردات وبالتالي رفع أسعار السلع المستوردة وتحسين الإنتاج المحلي، لكن السؤال الأهم هو: هل تزيد التعريفات الجمركية من تنافسية المنتجات المحلية، أم تضر بها بشكل كبير؟

عواقب سياسات الضرائب الجديدة:

تتمثل ردود فعل الأسواق على هذه التعريفات في العديد من العواقب، على الرغم من أن الهدف الأساسي هو تعزيز الاقتصاد المحلي، إلا أن هناك تداعيات سلبية يجب أخذها في عين الاعتبار.



الفيدرالي يثبت سعر الفائدة ويستمر في المواجهة

بقلم د. محمد جميل الشبشيرى



في قلب العاصمة واشنطن، حيث تُصنع القرارات التي تؤثر على حياة الملايين حول العالم، تدور رحى معركة غير معلنة بين رجلين يمساك بزمام أقوى اقتصاد في العالم: الرئيس دونالد ترامب، وجيروم باول، رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي. هذه ليست مجرد خلافات سياسية، بل هي صراع يحدد مسار أموالك، وظيفتك، ومستقبل الاقتصاد العالمي.

1. شرارة المواجهة: زيارة تفقدية تتحول إلى اتهامات علنية

في أواخر شهر يوليو من عام 2025، قام الرئيس ترامب بزيارة لمشروع ضخ لتجديد مباني الاحتياطي الفيدرالي، وهو مشروع تاريخي تصل تكلفته إلى 2.5 مليار دولار. لكن ما كان يفترض أن يكون جولة بروتوكولية، سرعان ما تحول إلى منصة لهجوم مباشر.

أمام عدسات الكاميرات، انتقد ترامب ما وصفه بـ "سوء الإدارة" وتضخم التكاليف، في رسالة واضحة لم تكن موجهة للمقاولين، بل لـ "جاي باول" نفسه. كان ترامب يمارس ضغوطه المعتادة، مطالبًا بخفض أسعار الفائدة بشكل أسرع وأكبر لتعزيز النمو الاقتصادي قبل الانتخابات.

من جهته، رد بنك الاحتياطي الفيدرالي بهدوء، ولكن بحزم، موضحة أن زيادة التكلفة لم تكن مفاجئة. فالعمل في مبانٍ عمرها قرن من الزمان كشف عن ضرورة إزالة كميات هائلة من مادة "الأسبستوس" الخطرة، بالإضافة إلى الارتفاع العالمي في أسعار المواد الخام وأجور العمال. كان ردهم يعني: "نحن نجدد التاريخ، وهذا له ثمنه".

2. استقلالية الفيدرالي في مهب الريح

منذ الأزمة المالية العالمية في عام 2008، أصبحت استقلالية البنوك المركزية ركيزة أساسية للاستقرار الاقتصادي. هذه الاستقلالية تمنحها درعًا يحميها من الضغوط السياسية قصيرة المدى، لتتمكن من اتخاذ قرارات صعبة مثل رفع الفائدة لكبح التضخم، حتى لو لم تكن شعبية. تهديدات ترامب العلنية، وتلميحاته بإمكانية عزل باول من منصبه، اعتبرها الخبراء والمستثمرون ضربة مباشرة في قلب هذه الاستقلالية. ومع احتمالات تسجيل أصوات معارضة داخل مجلس المحافظين لأول مرة منذ عقود، تساءلت الأسواق: هل سيصمد الفيدرالي أم سيرضخ للضغوط؟

3. قرار يوليو الحاسم: ثبات رغم الانقسام

بعد أيام قليلة من هذه المواجهة، عقد الفيدرالي اجتماعه المنتظر يومي 29 و30 يوليو 2025. وكما توقعت الأسواق بنسبة

95%، أبقى البنك على أسعار الفائدة في نطاق 4.25% - 4.50%، مسجلًا بذلك الاجتماع الخامس على التوالي دون خفض. بيان الفيدرالي ونبرة المؤتمر الصحفي لجيروم باول كشفًا عن مزيج من الحذر والانقسام:

النمو الاقتصادي: البيانات الأولية للناتج المحلي الإجمالي أظهرت انتعاشًا في الربع الثاني بنسبة 2.4% بعد انكماش 0.5% في الربع الأول، لكن هذا التحسن جاء مدفوعًا جزئيًا بعوامل تجارية مؤقتة. التوقعات تشير إلى تباطؤ النمو إلى 1.5% بنهاية العام مع بدء تأثير الرسوم الجمركية في التغلغل بالاقتصاد.

سوق العمل: رغم انخفاض البطالة، بدأت علامات الضعف تظهر. تقرير JOLTS أظهر تراجعًا في الوظائف الشاغرة والتعيينات، وانخفاض معدل الاستقالات، فيما أشار مسح ثقة المستهلك إلى أضعف تقييم لتوافر الوظائف منذ 4.5 سنوات.

التضخم: لا يزال أعلى من المستهدف، مع مخاوف من أن الرسوم الجمركية الأخيرة قد تدفع الأسعار إلى الارتفاع لفترة أطول. المفاجأة الأبرز كانت تصويت عضوين من مجلس المحافظين لصالح خفض الفائدة، وهما كريستوفر والر وميشيل بومان، في أول حالة تشهد أكثر من صوت معارض منذ 1993. هذا الانقسام يعكس الصراع داخل الفيدرالي بين من يرى ضرورة التحرك فورًا لدعم الاقتصاد، ومن يفضل التريث حتى تتضح آثار السياسة التجارية والتضخم.

4. ثلاثة سيناريوهات لمستقبل أسعار الفائدة حتى نهاية 2025

المحللون يرسمون ثلاث مسارات محتملة:

السيناريو الأكثر ترجيحًا (55%) - خفض التدرجي: خفضان للفائدة بواقع 0.25%، الأول في سبتمبر والثاني في

ديسمبر، إذا تباطأ النمو وتراجع التضخم نحو 2.5% وارتفعت البطالة فوق 4.2%. **السيناريو الثاني (35%) - الثبات:** لا تغيير حتى بداية 2026 إذا ظل التضخم فوق 3% وسوق العمل قويًا.

السيناريو الأقل ترجيحًا (10%) - الخفض السريع: خفض 0.50% في سبتمبر إذا حدث تدهور حاد ومفاجئ أو أزمة مالية.

5. كيف يؤثر كل هذا على أموالك؟

الأسهم: الخفض التدريجي يصب في مصلحة أسهم التكنولوجيا والشركات سريعة النمو، بينما الثبات قد يبطئ الزخم. الدولار: الخفض يضعفه، مما يدعم الصادرات ويرفع كلفة الواردات، بينما الثبات يعزز قوته.

السندات: الخفض يجعل السندات الحكومية أكثر جاذبية، ما يرفع أسعارها ويخفض عوائدها.



خاتمة: السير على حبل مشدود المواجهة بين ترامب وباول ليست مجرد دراما سياسية، بل هي انعكاس للتوازن الحساس الذي يسير عليه الاقتصاد الأمريكي. الفيدرالي اليوم يحاول الموازنة بين السيطرة على التضخم ومنع الاقتصاد من الانزلاق نحو الركود، في ظل ضغوط سياسية متزايدة وانقسام داخلي نادر. القرارات المقبلة في سبتمبر وديسمبر لن تحدد فقط مصير أكبر اقتصاد في العالم، بل سترسم ملامح النظام المالي العالمي لسنوات قادمة.

توصيات للمستثمرين: أين تضع أموالك في ظل هذا المشهد؟

مع ترجيح استئناف الفيدرالي لسياسة التيسير النقدي اعتبارًا من سبتمبر، وخفض أسعار الفائدة بمقدار يصل إلى 100 نقطة أساس خلال الاثني عشر شهرًا المقبلة، ينصح الخبراء المستثمرين بالتركيز على:

السندات متوسطة الأجل عالية الجودة (High Grade): توفر عائداً مستقرًا في بيئة تتجه نحو خفض الفائدة، مع تقليل مخاطر تقلب الأسعار.

السندات الاستثمارية (Investment Grade): تمنح دخلًا ثابتًا ومستدامًا للمحافظ الاستثمارية، خاصة مع ارتفاع الإقبال عليها في فترات تراجع العوائد على الأصول الأخرى.

تنويع الأصول: الموازنة بين الأسهم الدفاعية، والأدوات ذات الدخل الثابت، والاحتفاظ بسيولة جاهزة لاقتناص الفرص في حال حدوث تقلبات حادة. هذه الاستراتيجية قد تساعد المستثمرين على تحقيق توازن بين العائد والمخاطرة، وتوفير دخل أكثر استدامة في ظل بيئة اقتصادية وسياسية غير مستقرة.

مجلس الإدارة... لمصلحة من يعمل؟



من الطبيعي والمسلم به أن يعمل مجلس الإدارة في أي كيان تجاري في العالم لمصلحة المساهمين. في الكيانات الخاصة يتم العمل على تنمية الأموال وتعظيم الثروات، وفي الكيانات التشاركية المساهمة يجب أن تكون هي نفس الفلسفة، وليس الهدف أبداً من المشاركة أن يتم استخدام واستغلال أموال الغير.

بعض النماذج من المجالس غير المحكومة، المجالس الانتقائية، المجالس الورقية، المأمورة، المغلوبة على أمرها، التي لا رأي لها ولا قرار ولا حضور، فقط لها المكافآت والمميزات، تلك المجالس هي من تمكن العراب الخفي من استغلال أموال الغير، بل وحتى استخدامها في غير محلها، والمغامرة بها والمخاطرة بها، إن صابت فخيراً وإن تضررت وتصدعت وتبخرت «فبالطابق».

بعض النماذج تحكم السيطرة المطلقة على ذراع واحد بنسب أغلبية، وتكون كل الكيكة والدمس فيها. هذه الذراع تكون بمثابة مقبض تنتشعب منه أذرع ووحدات مختلفة متفاوتة الأهمية، لكن هذه الوحدات محل استغلال، ومهمتها «التخديم» على كيان واحد أو منظومة واحدة، وخدمة هدف واحد لأهداف مستقبلية، فيتم استغلال رؤوس أموالها في الدخول في فرص ثم تبديل المواقع والمراكز لاحقاً والتهم الفرص أو الأصل الناجح والجيد بربح وهمي، مع الحرص على الشكل الإجرائي في إتمام العملية.

الملامة والمسؤولية «والشرهة» ليست على العراب الخفي، بل على كل عضو في المجلس الذي يقبل أن يؤدي مهمة ودور «الناطور»، ويقوم بتسهيل استغلال الأموال التي هي للغير.

هذه الممارسات غير مسموح إطلاقاً بممارستها في التجارة الخاصة وفي الشركات الخلفية التي تحوي الثروة الخاصة جداً، كما أن ذات الأعضاء غير مسموح لهم الاقتراب من الكيانات الخاصة التي تمثل «التاج» بالنسبة للعراب.

ويمكن لأي متمعن ومراقب للأسواق في العالم، المتمحص في العبر والمتابع للقضايا التجارية الاقتصادية، وما أكثرها،

أن يتلمس ويتساءل: لماذا نفس القائد أو المدير

من ماضي الشركة ومسؤوليها، غير المستشرفين لمستقبل الشركة، المخدوعين بوعود وقتية لا فائدة منها، فكل الفائدة تذهب في اتجاه واحد، وتصب في مخبأة شخص واحد... فالحذر من مجالس الشخص الواحد ووعودها.

التاريخ مليء بالعبر والدروس، وشتى أنواع «المجازر» المالية من الانهيارات والإفلاسات وجمود الأموال وتخدير الصغار والأفراد بالوعود لعقود... حتى تذوب المطالبات وتذهب هباءً منثوراً، ويخرج «العراب» من بين الحطام سالماً غانماً ملتهماً حقوق الغير.

أو «العراب» ناجح في تجارته العائلية، وشركاته العائلية ناجحة وساطعة ونامية وتتوسع وتحقق أرباحاً باهظة، في حين أن الكيانات التشاركية أو المساهمة التي تحت إدارة نفس الشخص فاشلة خاسرة منهكة، لا أداء ولا أرباح ولا توزيعات منذ 25 عاماً، ولا نمو للسعر السوقي للسهم؟ إنها حلقة مفرغة ومجرد رخصة قائمة، بل هي أشبه بمحرقة لأموال المغامرين غير القارئيين للأرقام، غير المتعظين

سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية
وفرق من النواظير والشخصيات الكرتونية
وعرابي السطو على الأصول
الجوهريّة المحليّة والدوليّة.

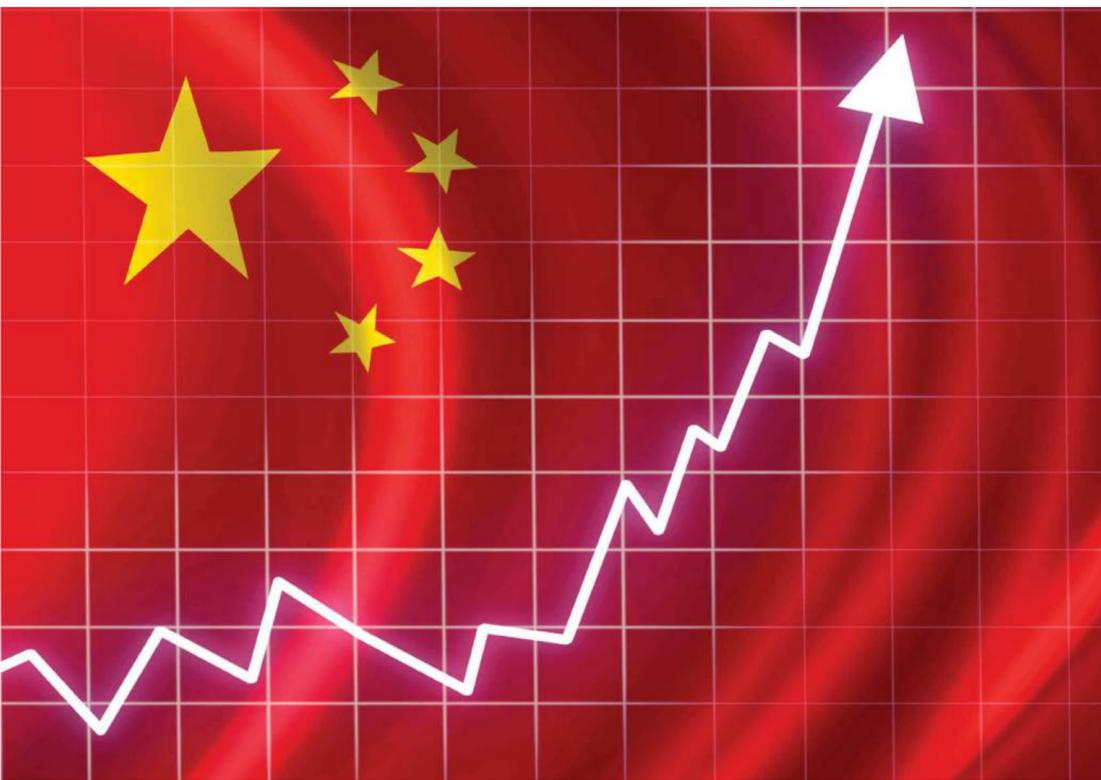
تقرير الاقتصادي الأسبوعي

الاقتصاد الصيني المستهدف الرئيسي بالحرب التجارية
سينمو 4.8% في 2025 بزيادة 0.8% عن توقعاتالشرق الأوسط سيحقق نمو عن 2025 و2026 أعلى
من المتوقع للاقتصاد العالمي بنحو 3.4% و3.5%2.474 مليار دينار قيمة سيولة
البورصة في يوليو الماضينصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى
على 5.8% من السيولة في البورصة

أداء الاقتصاد العالمي - صندوق النقد الدولي

رفع صندوق النقد الدولي توقعاته لأداء الاقتصاد العالمي في تقرير أواخر شهر يوليو الفائت وإن بشكل طفيف وبنحو 0.2% و0.1% لعامي 2025 و2026 على التوالي مقارنة بتوقعاته في تقرير شهر أبريل الفائت عندما كانت تهديدات الحرب التجارية في أوجها. فالصندوق يتوقع أن يحقق الاقتصاد العالمي لعامي 2025 و2026 نمواً بحدود 3.0% و3.1% على التوالي، وتظل مستويات أدنى مما حققه في سنتين سابقتين لهما بلغ فيهما معدل النمو 3.3% لعام 2024 و3.5% لعام 2023. ورفع الصندوق توقعاته لنمو الاقتصاد الأمريكي للعامين 2025 و2026 بنحو 0.1% ليبلغ 1.9% وبنحو 0.3% ليبلغ 2.0% للعامين على التوالي، ومبرره في الحالتين هو خفوت حدة الحرب التجارية وبدء التفاوض للتوصل إلى اتفاقات. ويقر الصندوق بأن المخاطر لازالت عالية نتيجة ارتفاع حالة عدم اليقين واحتمال عدم نجاح الاتفاقات التجارية إلى جانب اضطراب الأوضاع الجيوسياسية، ذلك من وجهة نظرنا سبب تفاوت التوقعات حتى في الزمن القصير لدى كل جهة بين تقرير وآخر، وبين العديد من الجهات التي تنشر توقعاتها.

ولازالت أرقام النمو الاقتصادي المتوقعة تؤكد التفاوت الكبير لمستوياتها بين الغرب والشرق، إذ يتوقع الصندوق تحقيق الاقتصاد الصيني وهو المستهدف الرئيسي بالحرب التجارية أن ينمو بمعدل 4.8% في عام 2025 وبزيادة 0.8% عن توقعات تقرير شهر أبريل، و4.2% لعام 2026 وبزيادة 0.2% عن توقعات تقرير شهر أبريل، ما يعني أنه لا يتوقع للحرب التجارية أن تؤدي إلى الإضرار بالنمو الصيني. ذلك ينطبق على توقعاته لنمو الاقتصاد الهندي المقدر له النمو بمستوى 6.4% للعامين 2025 و2026 وبزيادة عن توقعات تقرير شهر أبريل بنحو 0.2%



للسنة الأولى، و0.1% للسنة الثانية. وما يؤكد حقيقة انتقال ثقل الاقتصاد العالمي إلى الشرق هي توقعاته لنمو اقتصاد منطقة اليورو البالغة 1.0% لعام 2025، أو نحو 21% مقارنة بمستوى نمو الاقتصاد الصيني، ونحو 16% فقط مقارنة بمستوى نمو الاقتصاد الهندي، لذلك لا حاجة لاجتهاد لأن التفوق تفسره فروقات الأرقام. وتبقى توقعات نمو الاقتصاد الأمريكي أفضل قليلاً وتبلغ نحو 40% من مستوى نمو الاقتصاد الصيني لعام 2025، ونحو 30% من مستوى نمو الاقتصاد الهندي. ولم ينشر التقرير تقديراته لنمو اقتصاد دول مجلس التعاون الخليجي، ولكنه يقدر لمجموعة دول الشرق الأوسط ووسط آسيا أن تحقق معدل نمو لعامي

2025 و2026 أعلى من معدل النمو المتوقع للاقتصاد العالمي وبنحو 3.4% و3.5% للعامين على التوالي، وضمنها يتوقع أن ينمو الاقتصاد السعودي بمستوى أعلى وبنحو 3.6% و3.9% للعامين على التوالي.

العمالة - ب: العمالة المنزلية أو القطاع العائلي - الربع الأول 2025

تبلغ نسبة العمالة المنزلية من إجمالي العمالة الوافدة في الكويت نحو 25.2%، حيث بلغ عددها كما في نهاية الربع الأول 2025 وفق جداول الإدارة المركزية للإحصاء نحو 745 ألف عامل وبانخفاض بنحو 5.6% (789 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024). وتلك العمالة المنزلية موزعة ما بين الإناث



حظيت 50 شركة نسبتها 35.7% من الشركات المدرجة على نحو 2.1% السيولة

1.252 مليار دينار نصيب السوق الرئيسي من السيولة نسبتها 50.6%



نهاية يوليو 2025. ذلك يعني أن نشاط السيولة الكبير لازال يحرم نحو نصف الشركات المدرجة منها، وعلى النقيض يميل بقوة إلى شركات قيمتها السوقية ضئيلة. أما توزيع السيولة على السوقين خلال شهر يوليو 2025، فكان كالتالي:

السوق الأول (33 شركة)

حظي السوق الأول بنحو 1.222 مليار دينار كويتي أو ما نسبته 49.4% من سيولة البورصة في شهر يوليو، وضمنه حظيت نحو نصف شركاته على 79.8% من سيولته ونحو 39.4% من كامل سيولة البورصة، بينما حظي النصف الآخر على ما تبقى أو نحو 20.2% من سيولته. وحظيت شركتان على نحو 26.1% من سيولته، نحو 17.2% لبيتك ونحو 8.9% لبنك وربة. وبلغ نصيب تداولات السوق الأول من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الشهور السبعة الأولى من العام الجاري نحو 56.8%.

السوق الرئيسي (107 شركات)

وحظي السوق الرئيسي بنحو 1.252 مليار دينار كويتي أو نحو 50.6% من سيولة البورصة، وضمنه حظيت 20% من شركاته على 63.6% من سيولته، بينما اكتفت 80% من شركاته بنحو 36.4% من سيولته ما يعني أن مستوى تركيز السيولة فيه أيضاً عالٍ. وبلغ نصيب تداولات السوق الرئيسي من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الشهور السبعة الأولى من العام الجاري نحو 43.2%. وإذا ما قورن توزيع السيولة بين السوقين الأول والرئيسي، نرى ارتفاعاً في نصيب السوق الرئيسي من إجمالي السيولة لما مضى من عام 2025 مقارنة بتوزيعها للفترة ذاتها من عام 2024، حينها كان نصيب السوق الأول 75.4% تاركاً نحو 24.6% لسيولة السوق الرئيسي.

حصيلة أداء السوقين) بنحو 1.9%، وكذلك ارتفع مؤشر السوق الرئيسي 50 بنحو 5.3%. وارتفعت سيولة البورصة المطلقة في يوليو مقارنة بسيولة يونيو، حيث بلغت نحو 2.474 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 2.081 مليار دينار كويتي، أي بنسبة ارتفاع بنحو 18.9%، وتحقق ذلك نتيجة تفوق عدد أيام عمل شهر يوليو البالغة 23 يوم مقابل 18 يوم لشهر يونيو. وبلغ معدل قيمة التداول اليومي لشهر يوليو نحو 107.7 مليون دينار كويتي، أي منخفضاً بنحو 7.0% عن مستوى معدل تلك القيمة لشهر يونيو البالغ نحو 115.6 مليون دينار كويتي. وبلغ حجم سيولة البورصة في الشهور السبعة الأولى من العام الجاري (أي في 139 يوم عمل) نحو 15.101 مليار دينار كويتي، وبذلك بلغ معدل قيمة التداول اليومي للفترة نحو 108.6 مليون دينار كويتي، مرتفعاً بنحو 103.0% مقارنة بمعدل قيمة التداول اليومي للفترة ذاتها من عام 2024 البالغ نحو 53.5 مليون دينار كويتي، ومرتفعاً أيضاً بنحو 81.7% إذا ما قورن بمستوى ذلك المعدل لكامل عام 2024 البالغ نحو 59.8 مليون دينار كويتي.

وتشير توجهات السيولة منذ بداية العام إلى أن نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 5.8% فقط من جملة السيولة، ضمنها حظيت 50 شركة أو نحو 35.7% من عدد الشركات المدرجة على نحو 2.1% فقط من تلك السيولة، وشركة واحدة من دون أي تداول. أما الشركات الصغيرة نسبياً والسائلة، فقد حظيت 12 شركة، تبلغ قيمتها السوقية نحو 4.4% من إجمالي قيمة الشركات المدرجة على نحو 31.0% أو نحو ثلث سيولة البورصة. ومن ضمن تلك الشركات الـ 12، حظيت شركتان تبلغ قيمتهما السوقية نحو 0.4% من إجمالي القيمة السوقية للشركات المدرجة على نحو 16.8% من إجمالي سيولة البورصة حتى

البالغ عددهم نحو 415 ألف عاملة، والذكور البالغ عددهم نحو 330 ألف عامل. تتصدر الفلبين عمالة الإناث بنحو 131 ألف عاملة (175 ألف عاملة في نهاية الربع الأول 2024)، بينما يتصدر عمالة الذكور القادمين من الهند بنحو 213 ألف عامل (248 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024). ولم تذكر الإدارة مبرراً لهذا التفاوت الكبير في الأرقام ما بين السنتين. وتتصدر الهند أرقام العمالة المنزلية من الجنسين بنسبة 42.2% من إجمالي العمالة المنزلية، تليها سريلانكا والفلبين بنسبة مماثلة بنحو 17.9% من الإجمالي. وبشكل عام، تستحوذ أربع جنسيات هي الهند، سريلانكا، الفلبين وبنغلاديش على نحو 89.6% من إجمالي عدد العمالة المنزلية من أصل 10 جنسيات، بينما تحتل الجنسيات الست الأخرى لأعلىها 7.5% للنيبال وأدناها 0.2% للسودان. وضمن الدول العشر المصدرة للعمالة المنزلية 4 دول أفريقية، تتصدرها بنين بنصيب 1.3% من جملة تلك العمالة، ثم أثيوبيا بنحو 0.7%، مالي بنحو 0.4% والسودان بنحو 0.2% كما ذكرنا.

ولو قمنا بدمج أرقام العمالة المنزلية بفئات العمالة الوافدة الأخرى وفقاً لجنسياتها، سوف يبلغ عدد العمالة الإجمالي من الجنسية الهندية نحو 884 ألف عامل (889 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024)، أي ما نسبته 29.9% من جملة العمالة شاملاً العمالة الكويتية ونحو 35.3% من جملة العمالة الوافدة، أي تحتل الصدارة في الحاليتين. تليها في الترتيب الثاني العمالة من الجنسية المصرية، وبإجمالي عمالة بنحو 472 ألف عامل (476 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024)، وبنسبة 16.0% من إجمالي العمالة ونحو 18.8% من إجمالي العمالة الوافدة. يليهما في الترتيب الثالث العمالة الكويتية بنحو 450 ألف عامل (458 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024) وبنسبة 15.2% من إجمالي العمالة، وقد ترتفع تلك النسبة لو كانت أرقامها في الجداول تشمل العسكريين. وبلغت جملة العمالة الكويتية كما في نهاية النصف الأول 2025 نحو 491 ألف عامل وفقاً لبيانات الهيئة العامة للمعلومات المدنية، وهو رقم مختلف عن أرقام الإدارة المركزية للإحصاء، ولا نملك تفسيراً للاختلاف بين الرقمين ما لم يشمل الأعلى عمالة العسكريين والمتعطلين عن العمل. وتأتي بنغلاديش في المرتبة الرابعة بإجمالي عمالة بحدود 278 ألف عامل (266 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024) وبنسبة 9.4% من إجمالي العمالة، وبنحو 11.1% من إجمالي العمالة الوافدة. وأصبحت الفلبين في المرتبة الخامسة بإجمالي عمالة بحدود 194 ألف عامل (240 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2024)، أو ما نسبته 6.6% من إجمالي العمالة ونحو 7.7% من إجمالي العمالة الوافدة.

أداء بورصة الكويت - يوليو 2025

كان أداء شهر يوليو 2025 إيجابياً مقارنة بأداء شهر يونيو 2025 باستثناء انخفاض معدل قيمة التداول اليومي، وبعض سيولته على شركات صغيرة صوري، مقابل ارتفاع لجميع مؤشرات الأسعار. حيث ارتفع مؤشر السوق الأول بنحو 1.2%، مؤشر السوق الرئيسي بنحو 5.8% ومؤشر السوق العام (وهو

بوبيان : ارتفاع الإيرادات التشغيلية بأعلى من المصروفات التشغيلية و انخفاض جملة المخصصات

مطلوبات «بوبيان» إرتفعت 571.1 مليون دينار بنسبة 6.9 %



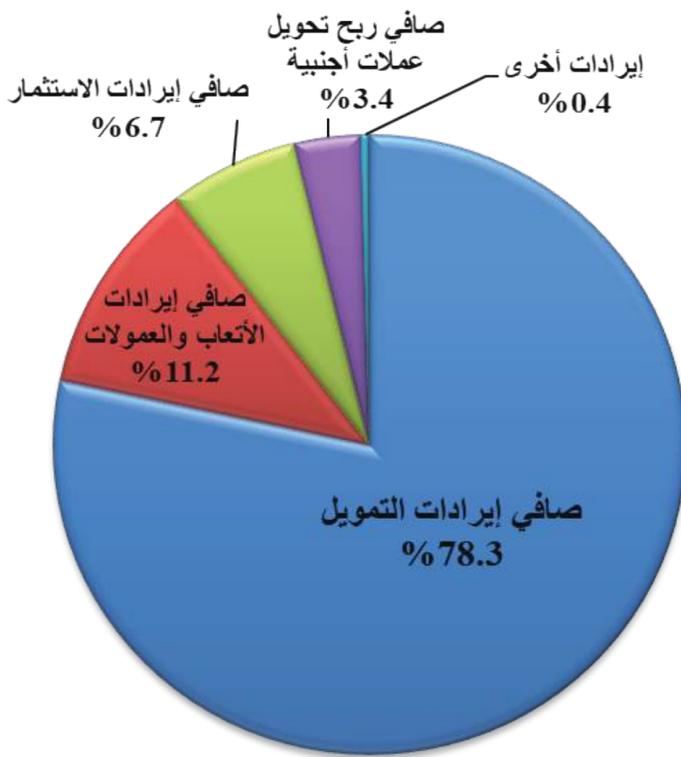
نتائج بنك بوبيان - النصف الأول 2025

أعلن بنك بوبيان نتائج أعماله للنصف الأول من العام الحالي، والتي تشير إلى أن البنك حقق أرباحاً (بعد خصم الضرائب) بلغت نحو 52.2 مليون دينار كويتي، بارتفاع مقداره 3.1 مليون دينار كويتي ونسبته 6.3 % مقارنة بنحو 49.1 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2024. ويعود السبب في ارتفاع الأرباح الصافية، إلى ارتفاع الإيرادات التشغيلية بقيمة أعلى من ارتفاع المصروفات التشغيلية، إضافة إلى انخفاض جملة المخصصات.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية للبنك بنحو 9.8 مليون دينار كويتي أو بنحو 8.1 %، حين بلغ نحو 131.2 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 121.4 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2024. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات التمويل بنحو 7.3 مليون دينار كويتي أو بنسبة 7.6 %، ليصل إلى نحو 102.8 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 95.5 مليون دينار كويتي. وارتفع أيضاً، بند صافي إيرادات الاستثمار بنحو 1.6 مليون دينار كويتي أو بنسبة 23.4 %، ليصل إلى نحو 8.7 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 7.1 مليون دينار كويتي.

ومن جهة أخرى، ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنحو 3.8 مليون دينار كويتي أو بنسبة 6.4 %، وصولاً إلى نحو 63.9 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 60.1 مليون دينار كويتي في الفترة ذاتها من عام 2024، حيث شمل الارتفاع جميع بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 48.7 % بعد أن كانت نحو 49.5 % خلال الفترة ذاتها من عام 2024. وانخفضت جملة المخصصات بنحو 3 مليون دينار كويتي أو بنحو 30.3 %، وصولاً إلى نحو 7 مليون دينار كويتي

إجمالي الإيرادات التشغيلية - النصف الأول 2025



الموجودات قد سجل ارتفاعاً بلغ قدره 576 مليون دينار كويتي ونسبته 6.1 %، ليصل إلى نحو 9.953 مليار دينار كويتي مقابل نحو 9.377 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2024. في حين بلغ ارتفاع إجمالي الموجودات نحو 1.061 مليار دينار كويتي

مقارنة بنحو 10 مليون دينار كويتي. وبلغ هامش صافي الربح نحو 39.8 % من جملة إيرادات التشغيل مقارنة بنحو 40.4 % خلال الفترة المماثلة من عام 2024. وتشير البيانات المالية للبنك إلى أن إجمالي



التغيير	2024/06/30		2025/06/30		البيان
	%	القيمة	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	
↑	11.9%	1,061,241	8,891,321	9,952,562	مجموع الموجودات
↑	12.9%	1,011,577	7,850,022	8,861,599	مجموع المطلوبات
↑	5.7%	49,488	868,044	917,532	مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↑	8.1%	9,805	121,447	131,252	مجموع الإيرادات التشغيلية
↑	6.4%	3,845	60,096	63,941	مجموع المصروفات التشغيلية
↓	-30.3%	3,035-	10,022	6,987	المخصصات
↑	262.9%	5,882	2,237	8,119	الضرائب
↑	6.3%	3,113	49,092	52,205	صافي الربح
المؤشرات					
-			1.1%	1.1%	**العائد على معدل الموجودات
↓			11.5%	11.4%	**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↑			24.1%	24.2%	**العائد على معدل رأس المال
↑	5.8%	0.61	10.56	11.17	ربحية السهم الواحد (فلس)
↑	27.7%	156	564	720	إفقال سعر السهم (فلس)
			26.7	32.2	*مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E)
			2.7	3.5	مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B)

* المؤشرات المالية المنتهية في 30 يونيو 2025 على أساس سنوي.

** تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2024 ونهاية يونيو 2025.

السعر / الربحية (P/E) نحو 32.2 ضعف مقارنة مع 26.7 ضعف، نتيجة ارتفاع سعر السهم بنسبة 27.7 % مقابل ارتفاع أقل لربحية السهم بنسبة 5.8 % مقارنة مع 30 يونيو 2024. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 3.5 مرة مقارنة بنحو 2.7 مرة.

11.5 %، فيما ثبت مؤشر العائد على معدل أصول البنك (ROA) عند نحو 1.1 % في نهاية الفترتين. بينما ارتفع مؤشر العائد على معدل رأس المال البنك (ROC) إلى نحو 24.2 % مقارنة بنحو 24.1 %، وكذلك ارتفعت ربحية السهم (EPS) إلى نحو 11.17 فلس مقابل نحو 10.56 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف

وبنسبة 11.9 %، عند المقارنة بالفترة نفسها من عام 2024 حين بلغ 8.891 مليار دينار كويتي. وارتفع بند تمويلات إسلامية للعملاء بما قيمته 538.4 مليون دينار كويتي أي بما نسبته 7.8 %، وصولاً إلى نحو 7.462 مليار دينار كويتي (75.0 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 6.924 مليار دينار كويتي (73.8 % من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2024، وارتفع بنحو 11.3 % أي بنحو 755.1 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024 حين بلغ 6.707 مليار دينار كويتي (75.4 % من إجمالي الموجودات). وبلغت نسبة تمويلات إسلامية للعملاء إلى إجمالي حسابات المودعين نحو 91.0 % مقارنة بنحو 92.8 %، وارتفع أيضاً، بند نقد وأرصدة لدى البنوك بما قيمته 32.5 مليون دينار كويتي أو بنسبة 6.6 %، ليصل إلى 528 مليون دينار كويتي (5.3 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 495.5 مليون دينار كويتي (5.3 % من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2024، وارتفع بقيمة 32.3 مليون دينار كويتي أو بنسبة 6.5 % مقارنة بنحو 495.6 مليون دينار كويتي (5.6 % من إجمالي الموجودات) للفترة ذاتها من العام السابق.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 571.1 مليون دينار كويتي ونسبته 6.9 %، لتصل إلى نحو 8.862 مليار دينار كويتي بعد أن كانت 8.291 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2024. وعند المقارنة مع إجمالي المطلوبات في الفترة نفسها من العام السابق، سجد ارتفاعاً بنحو 1.012 مليار دينار كويتي أو بنسبة 12.9 % حين بلغت آنذاك نحو 7.850 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 89.0 % مقارنة بنحو 88.3 %.

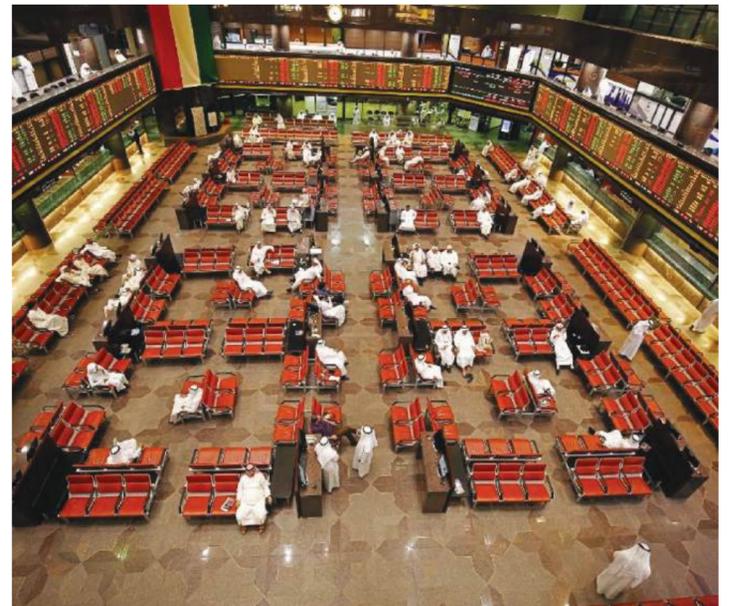
وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي، إلى أن مؤشرات ربحية البنك قد سجلت أداءً مختلطاً مع غلبة للارتفاع مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. إذ حقق العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) انخفاضاً طفيفاً إلى نحو 11.4 % بعد أن كان عند

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

التغيير	الأسبوع الثلاثون	الأسبوع التاسع والعشرون	البيان
%	31/07/2025	24/07/2025	
	5	5	عدد أيام التداول
0.6%	740.2	735.9	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
0.3%	8,617.8	8,592.3	مؤشر السوق العام
	399,672,204	529,746,633	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
-24.6%	79,934,441	105,949,327	المعدل اليومي (د.ك)
	2,199,192,687	3,321,487,589	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
-33.8%	439,838,537	664,297,518	المعدل اليومي (أسهم)
	126,152	175,548	عدد الصفقات
-28.1%	25,230	35,110	المعدل اليومي لعدد الصفقات

البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
الشركات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
بيت التمويل الكويتي	31,466,076	7.9%
الشركة الأولى للاستثمار	23,434,438	5.9%
بنك وربة	19,913,203	5.0%
بنك الكويت الوطني	19,009,244	4.8%
بنك الكويت الدولي	17,173,148	4.3%
الإجمالي	110,996,108	27.8%
البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
القطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع الخدمات المالية	141,243,272	35.3%
قطاع البنوك	116,353,480	29.1%
قطاع العقار	54,577,061	13.7%
قطاع الصناعة	34,314,013	8.6%
قطاع الاتصالات	14,090,666	3.5%

البيان	الأسبوع التاسع والعشرون	الأسبوع الثلاثون
	24/07/2025	31/07/2025
عدد شركات ارتفعت أسعارها	13	12
عدد شركات انخفضت أسعارها	16	17
عدد شركات لم تتغير أسعارها	0	0
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطاً، حيث انخفض مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، بينما ارتفعت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 740.2 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 4.3 نقطة ونسبته 0.6 % عن إفقال الأسبوع الماضي، وظل مرتفعاً بنحو 104.0 نقطة أي ما يعادل 16.3 % عن إفقال نهاية عام 2024.

جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

الفرق	إقفال	الفرق	يوم الخميس		اسم الشركة	
			24/07/2025	31/07/2025		
%	2024	%				
23.4	756.6	1.6	919.5	934.0	بنك الكويت الوطني	1
9.2	306.7	(2.6)	343.7	334.9	بنك الخليج	2
(5.7)	665.7	(1.2)	635.7	627.8	البنك التجاري الكويتي	3
21.6	206.9	(1.3)	254.9	251.5	البنك الأهلي الكويتي	4
51.4	232.0	(3.5)	363.8	351.2	بنك الكويت الدولي	5
58.1	261.4	(7.5)	447.1	413.4	بنك برقان	6
17.5	3,727.9	0.5	4,358.0	4,380.5	بيت التمويل الكويتي	7
19.6	791.4	0.4	942.3	946.5	قطاع البنوك	
(4.1)	176.1	0.4	168.2	168.9	شركة التسهيلات التجارية	8
19.0	1,283.6	1.3	1,507.8	1,526.9	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
(3.1)	319.6	(1.6)	314.6	309.6	شركة الاستثمارات الوطنية	10
(7.2)	328.6	0.9	302.0	304.8	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
(0.8)	99.1	(0.8)	99.1	98.3	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
3.0	302.2	0.4	310.1	311.4	قطاع الاستثمار	
(10.8)	130.1	1.1	114.7	116.0	شركة الكويت للتأمين	31
(21.2)	980.4	(9.1)	849.4	772.2	مجموعة الخليج للتأمين	14
(5.5)	370.5	(2.5)	358.9	350.0	الشركة الأهلية للتأمين	15
1.8	206.8	(1.8)	214.4	210.6	شركة وربة للتأمين	16
(14.0)	340.7	(4.9)	308.0	293.0	قطاع التأمين	
49.0	528.5	(0.6)	792.1	787.7	شركة عقارات الكويت	71
60.5	280.0	7.0	419.9	449.4	شركة العقارات المتحدة	18
18.3	300.7	1.5	350.5	355.8	الشركة الوطنية العقارية	19
8.7	1,776.2	(0.5)	1,939.8	1,930.5	شركة الصاحية العقارية	20
33.9	354.6	1.2	469.4	474.8	القطاع العقاري	
4.6	374.0	(1.2)	395.8	391.1	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	12
54.2	342.2	(0.3)	529.1	527.6	شركة أسمنت الكويت	22
16.7	719.4	0.5	835.3	839.3	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	32
15.5	342.2	(0.4)	396.8	395.3	القطاع الصناعي	
(1.7)	728.2	(3.2)	739.5	715.6	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
(42.1)	1,924.4	1.4	1,098.5	1,114.1	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
27.1	725.3	4.6	881.4	922.0	شركة الاتصالات المتنقلة	26
41.2	58.5	(0.8)	83.3	82.6	شركة سنجي القابضة	27
(3.5)	839.7	3.0	787.1	810.6	قطاع الخدمات	
10.2	89.2	(1.7)	100.0	98.3	شركة نقل وتجارة المواشي	28
0.5	436.4	(0.1)	439.0	438.6	قطاع الأغذية	
138.8	622.5	155.7	581.3	1,486.3	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	29
24.7	177.4	26.2	175.3	221.3	الشركات غير الكويتية	
16.3	636.2	0.6	735.9	740.2	مؤشر الشال	

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

حصدت 3 جوائز مرموقة من جوائز ستيفي العالمية

Ooredoo الكويت «شركة العام»

في تكنولوجيا المعلومات و الاتصالات



مجال الأعمال والابتكار، وقد تأسست عام 2002 لتكريم الإنجازات البارزة للشركات حول العالم. برنامج الجوائز هذا يُركّز تحديداً على مجالات التكنولوجيا والابتكار الرقمي والتحول المؤسسي، ويخضع لمعايير تقييم دقيقة تشمل الأداء، الابتكار، الأثر، والاستراتيجية.

شارك في نسخة هذا العام المئات من الشركات من مختلف دول العالم، حيث تم تقييم المشاركات من قبل لجنة تحكيم تضم أكثر من 150 خبيراً دولياً في مجالات التكنولوجيا والاتصالات وإدارة الأعمال، عملوا ضمن مجموعات متخصصة وفق معايير صارمة لضمان أعلى درجات النزاهة والشفافية.

أن يُختار اسم Ooredoo الكويت ضمن الفائزين هو دليل قاطع على ريادة الشركة وقدرتها على التميز وسط منافسة شرسة من كبار اللاعبين العالميين في قطاع الاتصالات.

نحو مستقبل رقمي أذكي

وتقوم ريادة Ooredoo في مجال التكنولوجيا على ثلاثة محاور استراتيجية: الجيل الخامس المتقدم، والذكاء الاصطناعي، والاستدامة. وتشكل هذه الركائز أساس المبادرات المستقبلية للشركة، بدءاً من تحسين تجارب المستخدمين، ووصولاً إلى تقديم خدمات رقمية متطورة على مستوى المؤسسات. وبفضل بنيتها التحتية المرنة وتركيزها المستمر على الابتكار، تواصل الشركة بناء شبكة ذكية وقادرة على مواكبة تطورات المستقبل.

كما تواصل Ooredoo ترسيخ مكانتها كإحدى الشركات الرائدة في قطاع الاتصالات، وذلك بما يتماشى مع رؤية الكويت 2035، مستندة إلى سجل حافل في الابتكار، واستثمارات مستمرة في أحدث التقنيات، وبنية تحتية مرنة قادرة على تلبية احتياجات المستقبل.

وفي الوقت الذي تستعد فيه الكويت لمرحلة جديدة من النمو الرقمي، تثبت Ooredoo الكويت أنها في طليعة هذا التحول، بفضل استراتيجيتها الواضحة، وبنيتها التحتية المتقدمة، والتزامها الدائم بالابتكار والتفوق.



عيسى حيدر:

• لم يعد النجاح يقاس فقط
بالسرعة بل بالأثر الحقيقي
على المجتمع والاقتصاد

قطاع التكنولوجيا في Ooredoo لكويت: " في Ooredoo الكويت، لم يعد النجاح يُقاس فقط بالسرعة، بل بالأثر الحقيقي على المجتمع والاقتصاد. هذا التكريم العالمي يعكس التزامنا العميق بقيادة المستقبل الرقمي وتحقيق تحول مستدام وملموح يخدم المجتمع. رؤيتنا تتمثل في بناء شبكة ذكية، ومدعومة بالذكاء الاصطناعي، تُمكن القطاعات الوطنية وتحسّن جودة حياة عملائنا. ولم يكن هذا الإنجاز ليتحقق دون تفاني فرقنا التقنية الاستثنائية، التي تُشكل روح الابتكار في كل ما نقوم به."

جوائز ستيفي® للتميز التكنولوجي: معيار عالمي للابتكار

تُعد جوائز ستيفي® للتميز التكنولوجي واحدة من أكثر الجوائز احتراماً على مستوى العالم في

أكدت Ooredoo الكويت، المزود الرائد لحلول الاتصالات والتكنولوجيا، مجدداً ريادتها في مجال الابتكار التكنولوجي والتميز الرقمي، بعد فوزها بثلاث جوائز مرموقة ضمن جوائز ستيفي® العالمية للتميز التكنولوجي - أحد أعرق وأهم برامج الجوائز العالمية في قطاع الأعمال. وقد تم تكريم الشركة بالجوائز التالية:

- جائزة ستيفي الذهبية - شركة العام في فئة تكنولوجيا المعلومات - الاتصالات
- جائزة ستيفي البرونزية - الابتكار التقني للعام
- جائزة ستيفي البرونزية - شركة العام في فئة تكنولوجيا الاتصالات

ويعكس هذا التكريم مكانة Ooredoo كواحدة من أبرز الشركات المبتكرة في مجال الاتصالات على مستوى الكويت والمنطقة، ودورها المحوري في تبني مفاهيم الاتصال الذكي، وتوسيع نطاق الخدمات الرقمية، والمساهمة الفعالة في تسريع مسيرة التحول الرقمي الوطني.

شبكة 5G المطوّرة: إنجاز نوعي يعيد تشكيل البنية التحتية الرقمية

وفي إطار رؤيتها الطموحة، نفذت Ooredoo الكويت استثمارات استراتيجية جريئة في تقنيات الجيل الجديد من الشبكات والخدمات الرقمية، أرسدت من خلالها معايير متطورة في قطاع الاتصالات وأسهمت في تحقيق إنجازات نوعية. ومن أبرز هذه الإنجازات، إطلاق شبكة الجيل الخامس المتقدمة (5G Advanced)، مما جعل الكويت في طليعة دول المنطقة في مجال الاتصال فائق السرعة. كما تمكنت الشركة من ترحيل أكثر من 90% من قاعدة عملائها إلى شبكة الجيل الخامس، وهو إنجاز يعكس بشكل مباشر على تحسين تجربة المستخدم وتعزيز التقدم الاقتصادي والاجتماعي في الدولة.

وتتميز الشبكة الجديدة ببنيتها التحتية المتطورة القادرة على استيعاب التقنيات الناشئة مثل الذكاء الاصطناعي، وإنترنت الأشياء، وتطبيقات المدن الذكية، مع توفير مستويات أعلى من الاعتمادية، وانخفاض في زمن الاستجابة، وتغطية أوسع. وفي هذا السياق، قال عيسى حيدر، رئيس

في إطار التزام البنك بالتنمية البشرية المستدامة وتمكين الكفاءات الوطنية

بنك برقان يعين المهندس سعود الهدبه بمنصب مدير عام إدارة الخدمات العامة والشؤون الإدارية

العمل في صلب اهتماماتنا، ونهجنا السباق نحو الابتكار».

الجدير بالذكر أن المهندس سعود الهدبه انضم إلى بنك برقان في عام 2010، ونجح طوال هذه الفترة في بناء سجل حافل من الإنجازات أثناء عمله في العديد من الإدارات والوحدات داخل البنك. وقبيل ترقيته الأخيرة، كان يشغل منصب نائب المدير العام لإدارة الخدمات العامة، ولعب دوراً محورياً في تطوير البنية التشغيلية وتعزيز كفاءة الخدمات المقدمة عبر مختلف الفروع والإدارات. كما تولى على مدار سنوات قيادة العديد من المبادرات الاستراتيجية في مجالات إدارة المرافق والعمليات الإدارية والمشتريات، والتي أسهمت بشكل ملموس في رفع مستوى الأداء اليومي للبنك وتعزيز كفاءته التشغيلية.

حالياً، بات المهندس الهدبه يضطلع بمسؤوليات أوسع في إدارة مهام الخدمات العامة بالبنك. وتشمل هذه المسؤوليات زيادة دمج الأطر التشغيلية الرقمية ودعم استراتيجية التحول المتطورة للبنك على مستوى البنية التحتية.

تجدر الإشارة إلى أن بنك برقان، الحاصل على شهادة أفضل بيئة عمل (Great Place to Work®) حريص على تطوير موظفيه بشكل مستمر، ولديه نظام قوي يدعم المواهب في كل المستويات، ويركز بشكل خاص على اكتشاف قادة المستقبل، وتأهيلهم، وتزويدهم بالخبرات اللازمة للنجاح.



المهندس / سعود الهدبه، مدير عام - إدارة الخدمات العامة و الشؤون الادارية في بنك برقان

الكفاءات الداخلية وتوفير مسارات واضحة للتطور الوظيفي هو أساس بناء مؤسسة مستدامة ومهيأة لمواجهة تحديات المستقبل. وتجسد ترقية المهندس الهدبه هذا التوجه بوضوح، حيث تعكس التزامنا المتواصل بصقل قياداتنا الوطنية لتكون المحرك الأساسي لتمييزنا التشغيلي، وتوجهنا الذي يضع

أعلن بنك برقان عن ترقية المهندس سعود الهدبه إلى منصب المدير العام لإدارة الخدمات العامة والشؤون الإدارية، في خطوة استراتيجية تؤكد التزام البنك المستمر بتنمية رأس المال البشري، وترسيخ ثقافة التقدير والترقي الوظيفي الداخلي، انسجاماً مع رؤيته طويلة الأمد في تمكين الكفاءات الوطنية وتأهيل الجيل المقبل من القيادات المصرفية في الكويت.

وانطلاقاً من استراتيجيته التنموية الشاملة، يواصل بنك برقان تعزيز وتقدير صفوف المهنيين داخل المؤسسة ممن أظهرت تميزاً في القيادة والأداء. وتُجسد ترقية الهدبه إيمان البنك الراسخ بقدرات كوادره البشرية، وجهوده المتواصلة للحفاظ على مكانته كأفضل بيئة عمل في القطاع المصرفي الكويتي.

وبهذه المناسبة، قال فاضل محمود عبدالله، الرئيس التنفيذي لبنك برقان: «بالنيابة عن مجلس إدارة البنك والإدارة التنفيذية، أبارك للمهندس سعود الهدبه على هذه الترقية المستحقة، لاسيما وأنه جسّد القيم التي نعتز بها في موظفينا، وذلك بفضل قيادته المتميزة، ومعرفته التشغيلية العميقة، وولائه الراسخ للبنك. إننا لا نعتبر الاستثمار في المواهب مجرد هدف، بل هو ركيزة استراتيجية تُحدد اتجاه نمونا وتُعزز مكانتنا الريادية». وأضاف: «نؤمن في بنك برقان بأن الاستثمار في

ضمن جهودها المتواصلة لتمكين الشباب وتعزيز مهارات الكوادر الوطنية

«إنفست جي بي» تحتفي بالمتدربين الشباب في يوم المتدرب



لقطة للمتدربين



هانفي العوضي وضاري بدر في صورة جماعية مع فريق العمل والمتدربين خلال يوم المتدرب

الموظفين، فيما تصل نسبة الكوادر الوطنية «التكويت» 70% من إجمالي فريق العمل.

وأكدت التزام «إنفست جي بي» بتعزيز دورها الرائد في القطاع الخاص في دعم وتطوير الكفاءات الوطنية، من خلال برامج التدريب والمبادرات المؤسسية الأخرى، تواصل الشركة دعم النمو المستدام للاقتصاد الكويتي عبر تمكين الجيل القادم من المهنيين.

واختتمت المزيبي تصريحاتها بالقول: «في إنفست جي بي، لا نبني مجرد بيئة عمل، بل نؤسس مجتمعاً مهنيًا متكاملًا. ثقافتنا تستند إلى التطور المستمر، والهدف المشترك، وكل ذلك يساهم بشكل مباشر في تميزنا كشركة رائدة».

وجامعة بنتلي، وجامعة كاليفورنيا، لوس أنجلوس (UCLA) وكلية كينغز في لندن.

وتابعت: ضمن النسخة الثالثة من برنامج التدريب لعام 2025، تم اختيار 33 متدرباً تتراوح أعمارهم بين 17 و25 عاماً، بنسبة 48% إناث و52% ذكور. وقد وفر البرنامج تدريباً عملياً مباشراً وتجربة ميدانية وفرصاً لاكتساب المهارات المهنية والشخصية التي تؤهلهم للاندماج بكل ثقة في سوق العمل المتغير.

وأشارت إلى أن «إنفست جي بي» تتمتع بثقافة مؤسسية قائمة على الشمولية والتطوير الوطني والاستثمار في رأس المال البشري سواء بين الموظفين أو المتدربين، حيث تمثل النساء 43% من

بدورنا البارز في توفير فرص تدريبية مميزة تمكن الجيل القادم وترتبطهم بمسارات مهنية قيمة».

وأضافت: منذ انطلاقه في عام 2023، استفاد أكثر من 50 طالباً وطالبة من المدارس الثانوية والجامعات من برنامج التدريب في إنفست جي بي، حيث انضم 8% من المشاركين إلى الشركة بعد انتهاء البرنامج. وقد أثبت البرنامج فعاليته كمنصة موثوقة لاستقطاب المواهب، وأصبح أحد الركائز الأساسية في استراتيجية الشركة لدعم الشباب والتعليم. وقد شمل البرنامج طلاباً من أكثر من 20 جامعة محلية ودولية، بما في ذلك جامعة الكويت، وجامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا، والجامعة الأمريكية في الكويت، وكلية بابسون،

احتفت شركة الخليج كابيتال للاستثمار «إنفست جي بي»، الذراع الاستثمارية لبنك الخليج، بالمشاركين في برنامجها التدريبي المهني في يوم المتدرب، وهي مناسبة عالمية تحتفي بمساهمات المتدربين. وجددت الشركة من خلال هذه المناسبة التزامها المستمر بتمكين الشباب الكويتي، وتنمية وتعزيز قدرات الكوادر الوطنية، وبناء قوة عاملة قوية وقادرة على مواجهة تحديات سوق العمل.

وخلال فعالية يوم المتدرب والتي أقيمت في مقر إنفست جي بي الرئيسي في برج الحمراء للأعمال، شارك المتدربون في عدد من الأنشطة، من بينها جلسات تواصل وتعارف مع قيادات شركة إنفست جي بي وبنك الخليج، وفريق الإدارة العليا في الشركة، تمكنوا خلالها من مشاركة آرائهم وعرض اقتراحاتهم، والحصول على نصائح مهنية من قبل موظفي إنفست جي بي وبنك الخليج.

وبهذه المناسبة، قالت نائب الرئيس الأول للموارد البشرية في إنفست جي بي سارة المزيبي، نؤمن في «إنفست جي بي» أن الاستثمار في العقول الشابة اليوم هو استثمار في مستقبل أقوى وأكثر ثباتاً للكويت ونفتخر

مستوحاة من شعار «خليجي زين 26» الذي حقق نجاحاً جماهيرياً باهراً

«زين» تكشف عن الهوية البصرية البصرية المُحدّثة لـ «دوري زين» المُمتاز



الشيخ أحمد اليوسف
خلال الحفل



الهوية البصرية المُحدّثة لـ دوري زين المُمتاز



جانب من حفل القرعة للموسم الجديد

كما احتفت الشركة مؤخراً بنجوم الموسم الرياضي 2024-2025 من دوري زين المُمتاز، في حفل جوائز التميّز السنوي الذي جمع نخبة من نجوم الرياضة الكويتية والإعلاميين والشخصيات الرياضية. وتؤمن زين بأهمية تعزيز المشهد الرياضي المحلي، وتعتبر دعمها للدوري والبطولات المحلية جزءاً من استراتيجيتها للمسؤولية الاجتماعية التي تركز على تمكين الشباب الكويتي وتشجيعه على التميز في مختلف المجالات، وعلى رأسها الرياضة.

وأكدت زين أن إعادة إطلاق هوية «دوري زين» تأتي في إطار شراكتها الاستراتيجية الممتدة مع الاتحاد الكويتي لكرة القدم (2022-2026)، والتي تشمل رعاية الدوري الممتاز، ودوري الدرجة الأولى، وكأس سمو الأمير، وكأس سمو ولي العهد. وكانت الشركة قد شاركت مؤخراً في تتويج نادي الكويت الرياضي بطلاً لدوري زين الممتاز للمرة الـ 20 في تاريخه، حيث شهد الموسم منافسة حماسية وتألّقاً لافتاً من الأندية واللاعبين، وسط حضور جماهيري كبير.

الكويتية والموروث الثقافي المحلي، حيث استوحى الشعار من الهوية البصرية لبطولة «خليجي زين 26» التي استضافتها الكويت بنجاح باهر تحت رعاية زين نهاية العام الماضي. ويتكوّن الشعار من عناصر فنية تمثل مكونات رمزية من بيئة الكويت، أبرزها: الكتبان الرملية، اليوم الكويتي، الجمل، حرف الألف في إشارة للغة العربية، والعقال، التي تتشكّل معاً في هيئة شعار الدوري، وقد تم اختيار درجات اللون الأزرق ليمثل لون «أزرق الكويت»، ما يعزز الطابع المحلي والهوية الوطنية للدوري.

كشفت زين الكويت، الشريك الاستراتيجي للاتحاد الكويتي لكرة القدم، عن الهوية البصرية الجديدة لـ «دوري زين» المُمتاز لكرة القدم، وذلك خلال حفل قرعة الموسم الجديد 2025-2026 الذي أقيم بحضور رئيس الاتحاد الكويتي لكرة القدم الشيخ أحمد اليوسف الصباح، ومدير إدارة العلاقات المؤسسية في زين الكويت حمد المصبيح، ومسؤولي الاتحاد والأندية والإعلام الرياضي. شهد الحفل استعراض التصميم المُحدّث لشعار «دوري زين»، الذي أعادت الشركة ابتكاره ليعكس الروح

بنمو 156% مقارنة بالعام الماضي

«ايفا» تسجل صافي ربح بـ 10.3 مليون دينار كويتي في النصف الأول من 2025

السلمي: الشركة تواصل زخم النمو واستمرارية الأرباح وجودة الأصول



وهو ما يعكس نجاح رؤية الإدارة في إعادة هيكلة الشركة بما يتوافق مع المتغيرات العالمية ويعزز من تنافسيتها وقدرتها على تحقيق نتائج إيجابية على المدى الطويل. وأضاف السلمي: «نواصل العمل برؤية استراتيجية راسخة تركز على تنوع مصادر الدخل وإدارة المخاطر وجودة الأصول، بما يعزز من أداء الشركة ويضمن استدامة النمو، رغم التحديات الجيوسياسية الإقليمية والعالمية. نحن ملتزمون بتلبية تطلعات مساهميننا، ودفع مسيرة «ايفا» نحو مستقبل مالي وتشغيلي مستدام.»



صالح صالح السلمي

التكيف مع المتغيرات الاقتصادية المتسارعة. كما أكد السلمي أن: «هذه الأرباح تُعد أرباحاً مستدامة وليست ناتجة عن إيرادات غير متكررة،

أعلن صالح صالح السلمي - رئيس مجلس إدارة شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة (ايفا) عن نتائجها المالية للنصف الأول من العام 2025، محققة صافي أرباح بلغ 10.3 مليون دينار كويتي، بما يعادل 19.97 فلس للسهم الواحد، وينمو نسبته 156% مقارنة بصافي ربح 4.02 مليون دينار كويتي بنهاية النصف الأول من عام 2024. وشهدت حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم ارتفاعاً ملحوظاً في الربع الثاني من 2025، حيث بلغت 117.3 مليون دينار كويتي، مقارنة بـ 66.3 مليون دينار كويتي في الربع الثاني من العام الماضي، محققة بذلك نسبة نمو وصلت إلى 76.89%.

وفي هذا السياق، صرح رئيس مجلس إدارة شركة «ايفا»، صالح صالح السلمي، قائلاً: «حافظت الشركة على زخم النمو في تحقيق أرباح مالية للنصف الأول من هذا العام، وذلك امتداداً للأداء الإيجابي في الربع الأول وهي تواصل للأرباح حتى الربع الثاني من هذا العام. هذا وتؤكد النتائج مرونة النموذج التشغيلي الذي نتبناه، وقدرته العالية على

«موديز» ترفع تصنيفات بنك وربة في إنجاز تاريخي يعكس القوة المالية والنمو المستدام

رفع تصنيف الودائع طويل الأجل لبنك وربة من Baa1 إلى Baa2

رفع تقييم الجدارة الائتمانية الأساسية (BCA) من ba3 إلى ba2

رفع تصنيف مخاطر الطرف المقابل طويل الأجل من Baa1 إلى A3

مارس 2025، مما يعكس متانة القاعدة الرأسمالية للبنك وقدرته على مواجهة التحديات المستقبلية.

تحسن الربحية والكفاءة التشغيلية:

سجل البنك عائداً على الأصول الملموسة بنسبة 0.4 % مارس 2025، مدعوماً بتحسين الكفاءة التشغيلية وزيادة مساهمة مصادر الدخل غير التمويلية، وهو ما يؤكد على قدرة البنك على تحقيق نمو مستدام في الربحية.

استقرار جودة الأصول

حافظ البنك على نسبة تمويل متعثر منخفضة عند 1.5 % مع نسبة تغطية قوية بلغت 166 %، مما يعزز متانة محفظته الائتمانية ويعكس الإدارة الحكيمة للمخاطر والسياسات الائتمانية المحافظة.

النظرة المستقبلية المستقرة

أما النظرة المستقبلية المستقرة، فتشير إلى توقعات «موديز» باستمرار الأداء المستقر للبنك على مستوى جودة الأصول والسيولة وقوة رأس المال خلال الفترة المقبلة، في ظل بيئة تشغيلية واعدة ونموذج أعمال متوازن.

ويواصل بنك وربة دوره الريادي في دعم الاقتصاد الكويتي، وتقديم حلول مصرفية واستثمارية مبتكرة ومتوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية.

يذكر أن بنك وربة من البنوك التي حققت نجاحات كبيرة في فترة وجيزة، حيث احتل مركزاً ريادياً في مجال الخدمات المصرفية الرقمية الإسلامية، وهو من أكثر البنوك المحلية بعدد المساهمين، مما يجعله قريباً من جميع شرائح المجتمع، ويأتي هذا الإنجاز ليؤكد مجدداً على مكانة البنك كشريك مصرفي موثوق يجمع بين الابتكار والمسؤولية الاجتماعية في تقديم أفضل الخدمات والمنتجات المالية.

بنك وربة بنك وربة بنك وربة بنك وربة



شاهين حمد الغانم

تقارير التصنيف العالمية، وهو ما يترجم التزامنا الدائم بالحوكمة الرشيدة والابتكار والتحول الرقمي. هذه الترقية ليست فقط اعترافاً بالماضي، بل بوابة لمستقبل مليء بالفرص الواعدة حيث سنواصل التركيز على تحقيق النمو المستدام وتعزيز القيمة المضافة لمجتمعنا.

الركائز الأساسية للترقية الدعم القوي من المساهمين وقوة القاعدة الرأسمالية:

تعكس ترقية التقييم الائتماني الأساسي (BCA) الدعم الاستثنائي من المساهمين وعلى رأسهم الجهات الحكومية، وكذلك زيادة رأس المال الناجحة التي نفذها البنك مؤخراً، حيث بلغ معدل رأس المال الملموس إلى الأصول المرجحة بالمخاطر 12.6 % في

حقق بنك وربة إنجازاً تاريخياً جديداً بحصوله على ترقية شاملة لتصنيفاته الائتمانية من وكالة التصنيف العالمية موديز لخدمات المستثمرين، في خطوة تؤكد على المكانة المتميزة للبنك في القطاع المصرفي الإقليمي والعالمي. جاءت هذه الترقية استناداً إلى الأداء المالي القوي للبنك، وقوة قاعدة رأس المال، وتحسن مؤشرات الربحية بشكل ملحوظ، واستقرار جودة الأصول على مستويات متميزة.

وتمثل هذه الترقية الشاملة اعترافاً دولياً بالتقدم الاستراتيجي الذي حققه بنك وربة في الفترة الأخيرة، الأمر الذي يضعه اليوم في مصاف البنوك الرائدة إقليمياً وعالمياً، إذ شملت الترقية ترقية تصنيف الودائع من Baa2 إلى Baa1، ترقية التقييم الائتماني الأساسي (BCA) من ba3 إلى ba2، وترقية التقييم الائتماني الأساسي المعدل إلى ba2 وكذلك رفع تصنيف مخاطر الطرف المقابل للعملة المحلية والأجنبية من Baa1 إلى A3. فيما غيرت «موديز» النظرة المستقبلية إلى مستقرة.

وقال شاهين حمد الغانم، الرئيس التنفيذي لبنك وربة: «إن هذه الترقية شهادة دولية على التقدم الكبير الذي أحرزه بنك وربة في ترسيخ مكانته كمؤسسة مالية إسلامية رائدة، في حين تعكس ثقة السوق العالمي في كفاءتنا المالية والتشغيلية، الأمر الذي يُشكل دافعاً لنا لمواصلة تحقيق نتائج نوعية ومستدامة تخدم مساهمينا وعملاءنا والاقتصاد الوطني.»

وأكد الغانم أن هذه الترقية تتوج الجهود التي يقوم بها كل شخص في بنك وربة والتي أثمرت عن نتائج ملموسة تُعد مؤشراً مهماً ضمن مسيرتنا نحو تحقيق مكانة ريادية على مستوى المنطقة في مجال الصيرفة الإسلامية.

وأضاف: «نحن فخورون بأن يكون لبنك وربة هذا الحضور القوي في

بنك قطر الوطني QNB يرجع ارتفاعا متواصلا للاستهلاك الخاص في الصين



رجح بنك قطر الوطني QNB مواصلة الاستهلاك الخاص في الصين ارتفاعه، مدعوماً بتراكم كبير في المدخرات، وتوجه السياسات بشكل متزايد نحو تعزيز الاستهلاك، إلى جانب إصلاحات جوهرية تهدف إلى تقليص حالة عدم اليقين الاقتصادي التي تواجهها الأسر.

واعتبر بنك قطر الوطني QNB في تقريره الأسبوعي المستهلك الصيني محركاً للنمو أكبر بكثير مما يشير إليه إجماع المحللين. ولفت التقرير إلى تباطؤ الإنفاق الاستهلاكي في الصين بشكل ملحوظ في الربع الثاني من عام 2025، بعد بداية قوية في مطلع العام. وفي الأشهر الأخيرة، انخفض النمو بالقيمة الحقيقية إلى أدنى مستوى له منذ بداية العام. وتجدر الإشارة إلى أنه على الرغم من التدابير الجديدة لتحفيز الاستهلاك، ظل معدل ادخار الأسر مستقراً، مما يشير إلى صعوبة تغيير العادات المترسخة لديها.

في الواقع، ظلت معدلات الاستهلاك لدى الأسر الصينية تُعتبر الحلقة المفقودة في السلسلة الاقتصادية للبلاد منذ فترة طويلة، وهي مسألة تتجاوز الأنماط الاقتصادية الدورية. وقال التقرير أنه على الرغم من الجهود المعلنة التي تبذلها الحكومة لتفعيل التحول من النمو القائم على الاستثمار إلى الخدمات والاستهلاك، يشير المحللون وصناع السياسات إلى أن استمرار انخفاض الاستهلاك يُعتبر عائقاً للنمو، خاصة في بلد يبلغ عدد سكانه 1.4 مليار نسمة ويتميز بارتفاع مستويات الدخل.

وأوضح التقرير الأداء الضعيف المشار إليه له ما يبهره، حيث ظل المستهلكون الصينيون حزينين وسط موجات من الاضطرابات الاقتصادية التي شملت الجائحة، وعملية التصحيح التي امتدت لفترة طويلة في السوق العقارية، وعدم القدرة على التنبؤ بالسياسات.

ولكن على الرغم من هذه الحقائق، رأى التقرير أن هناك سوء فهم عام لحجم وأهمية الاستهلاك الخاص الصيني، مشيراً إلى أن نسبة الاستهلاك إلى الناتج المحلي الإجمالي في الصين لا يمكن مقارنتها بتلك الموجودة في الاقتصادات الغنية ذات الاستهلاك العالي المدفوعة بالقطاع الخاص، مثل الولايات المتحدة، فإنها لا تختلف بشكل كبير عن النسب السائدة في الاقتصادات المتقدمة الأخرى.

وينطبق هذا الأمر بشكل خاص على الاقتصادات الآسيوية التي تعتمد على التصنيع المتقدم والتصدير، مثل اليابان وكوريا الجنوبية وتايوان وسنغافورة، وهي البلدان التي تتبنى نموذجاً اقتصادياً مشابهاً للنموذج الاقتصادي للصين.

علاوة على ذلك، بيّن التقرير تفوق المستهلكين الصينيين من حيث ديناميكية النمو، بشكل كبير على أقرانهم حتى في الاقتصادات الناشئة الكبيرة التي تتميز بارتفاع معدلات النمو في مجموعة بريكس (البرازيل وروسيا والهند والصين وجنوب

إفريقيا) ومجموعة ميسيت (المكسيك وإندونيسيا وكوريا الجنوبية وتركيا) على مدى العقد الماضي.

وقدم تقرير بنك قطر الوطني QNB ثلاث حجج رئيسية لإبراز دور المستهلكين الصينيين المركزي في المرحلة التالية من النمو في البلاد، اولها ووفق لبنك الشعب الصيني، البنك المركزي، ارتفعت الودائع الشخصية في النظام المصرفي الصيني من 11.8 تريليون دولار أمريكي قبل الجائحة إلى 22.3 تريليون دولار أمريكي في مايو 2025. ويمكن حشد هذا الكم الهائل من المدخرات الخاصة بسرعة لزيادة الاستهلاك أو الاستثمارات على المدى المتوسط، إذا تمت استعادة الثقة في المستقبل بشكل أكبر. وهذا من شأنه أن يساهم في استمرار نمو الاستهلاك وزيادة الحصة الإجمالية للاستهلاك الخاص في الناتج المحلي الإجمالي.

ومع ذلك، رأى التقرير أن تحقيق زيادة كبيرة في الإنفاق الاستهلاكي في الصين لن يكون سهلاً. تميل الأسر في الصين إلى اتباع نهج متحفظ في شؤونها المالية وتفضل الادخار أكثر في ظل محدودية نظام الدعم الاجتماعي من الحكومة. وعلى الرغم من ذلك، فإن تغييراً طفيفاً فقط في معدل الادخار سيكون كافياً لإحداث تأثير كبير على الاستهلاك والاستثمار. ومن المتوقع أن يحدث هذا الأمر مع التنفيذ التدريجي لخطط توسيع نظام الرعاية الاجتماعية.

الحجة الثانية التي أوردها التقرير تمثلت في سعي الصين إلى إعادة توازن نموذج النمو الخاص بها بعيداً عن الحاجة إلى استثمارات كبيرة في البنية التحتية. في حين انصب التركيز

ميتا تبيع أصول مراكز بيانات بقيمة ملياري دولار لتمويل سباق الذكاء الاصطناعي

وقالت سوزان لي، المديرية المالية للشركة، خلال مكالمة إعلان الأرباح يوم الأربعاء: نحن نستكشف طرقاً للتعاون مع شركاء ماليين لتطوير مراكز بيانات بشكل مشترك. وأضافت أن الشركة لا تزال تخطط لتمويل معظم نفقاتها الرأسمالية من مواردها الذاتية، لكن بعض المشاريع قد تجذب تمويلاً خارجياً كبيراً، ما يمنحها مرونة أكبر في حال تغيرت احتياجات البنية التحتية مستقبلاً.

أصول قيد البيع بقيمة تتجاوز 3.2 مليار دولار
لكن الإفصاح المالي الأخير أشار إلى أن الخطط بدأت تأخذ شكلاً فعلياً، فقد ذكرت ميتا في إفصاحها الفصلي يوم الخميس أنها وافقت في يونيو على خطة للتخلص من أصول معينة لمراكز البيانات، وأعدت تصنيف أصول بقيمة 2.04 مليار دولار من الأراضي ومشاريع تحت الإنشاء إلى فئة مُعدة للبيع.

ومن المتوقع أن يتم نقل هذه الأصول إلى طرف ثالث خلال الاثني عشر شهراً المقبلة، في إطار مشاريع تطوير مشترك لمراكز البيانات بقيمة 3.2 مليار دولار.

مشارك لمراكز البيانات. ولم تسجل ميتا أي خسائر نتيجة إعادة التصنيف، إذ قيمت الأصول على أساس الأقل بين القيمة الدفترية والقيمة السوقية مطروحاً منها تكاليف البيع.

وبحسب الإفصاح، بلغ إجمالي الأصول المصنفة «قيد البيع» حتى 30 يونيو نحو 3.26 مليار دولار. رفع تقديرات الإنفاق الرأسمالي بعد نتائج إعلانية قوية رفعت ميتا، يوم الأربعاء، الحد الأدنى من توقعاتها للإنفاق الرأسمالي السنوي بمقدار ملياري دولار، ليصل إلى ما بين 66 و72 مليار دولار لعام 2025.

وجاء هذا التعديل بعد أن أعلنت الشركة عن نتائج قوية في مبيعات الإعلانات، بدعم من تحسينات في الاستهداف وتقديم المحتوى بواسطة تقنيات الذكاء الاصطناعي. وأكد التنفيذيون أن هذه العائدات تساعد في تعويض الارتفاع في تكاليف البنية التحتية المرتبطة بدفع الشركة نحو مستقبل تقوده تطبيقات الذكاء الاصطناعي.

كشفت شركة ميتا بلاتفورمز في إفصاح تنظيمي عن خطط للتخلص من أصول مراكز بيانات بقيمة ملياري دولار كجزء من استراتيجية واسعة، إذ تواصل المضي قدماً في جهودها لجذب شركاء خارجيين لتمويل البنية التحتية الضخمة المطلوبة لتشغيل تطبيقات الذكاء الاصطناعي. وتعكس هذه الخطوة تحولاً أوسع بين شركات التكنولوجيا الكبرى، التي كانت تعتمد تاريخياً على تمويل نموها ذاتياً، لكنها تواجه الآن ارتفاعاً هائلاً في تكاليف بناء وتشغيل مراكز البيانات اللازمة لدعم الذكاء الاصطناعي التوليدي.

بحث نشط عن تمويل خارجي لمشاريع مراكز البيانات
قالت شركة ميتا، المالكة لفيسبوك وإنستغرام وواتساب، في وقت سابق من هذا الأسبوع إنها تستكشف سبلاً للتعاون مع شركاء ماليين في تطوير مشترك لمراكز البيانات، وذلك لتخفيف الضغط على ميزانية النفقات الرأسمالية الهائلة المتوقعة للعام المقبل.

والتعاون مع شركاء ماليين في تطوير مشترك لمراكز البيانات، وذلك لتخفيف الضغط على ميزانية النفقات الرأسمالية الهائلة المتوقعة للعام المقبل.

والتعاون مع شركاء ماليين في تطوير مشترك لمراكز البيانات، وذلك لتخفيف الضغط على ميزانية النفقات الرأسمالية الهائلة المتوقعة للعام المقبل.

تحركات سريعة في آسيا لتنظيم العملات المستقرة

نمو العملات المستقرة يشكل فرصة لدفع عجلة اقتصادات العملات المشفرة في آسيا

CURRENCY	USDT	Rate
HKD	7.775	7.8
USD	0.9923	0.9966
JPY	140.09	147.17
EUR	0.8378	0.8543
KRW	1352.17	1373.23
TWD	29.011	30
GBP	0.7166	0.7393
AUD	1.4952	1.5385
THB	31.1	32.5
SGD	1.254	1.2808

رؤوس الأموال بسلسلة أكبر».

كوريا تسعى لتعزيز السيولة المحلية

يمثل نمو العملات المستقرة المحلية فرصة محتملة لدفع عجلة اقتصادات العملات المشفرة في آسيا. ففي كوريا الجنوبية، يُقدَّر عدد المشاركين في سوق الأصول الرقمية بنحو 18 مليون شخص، أي ما يزيد عن ثلث إجمالي السكان. ووفقاً لسام سيو، رئيس مؤسسة «كايا دي إل تي فاوندیشن» (Kaia DLT Foundation)، فإن العملة المستقرة المدعومة بالوون الكوري ستستخدم احتياجات تختلف عن تلك التي تلبها العملات المرتبطة بالدولار الأميركي.

وأوضح سيو قائلاً: «على المدى القصير، ستظل عمليات التبادل بين الوون و«يو إس دي تي» (USDT) مهيمنة، لكن على المدى الطويل، سنحتاج إلى عملات مستقرة صادرة من دول أخرى لدعم أزواج التداول المباشر وتحقيق تسوية أسرع للمعاملات».

في المقابل، سرعان ما أصبحت هونغ كونغ مختبراً لسوق العملات المستقرة في المنطقة.

وذكرت كلارا تشيو، مؤسسة شركة «كيو ريج أدفايزري» (QReg Advisory)، أن «سلطة النقد في هونغ كونغ تركز بشكل خاص على «تطبيقات عملية قابلة للتنفيذ»، وليس فقط على متطلبات رأس المال. وأشارت إلى أن غالبية المهتمين بإصدار عملات مستقرة مدعومة باليوان هم شركات تعمل في مجالي المدفوعات والتداول، وتستخدم اليوان بالفعل في التسويات عبر الحدود، مضيفاً: «وهنا يكمن الطلب الحقيقي».

اهتمام من البر الرئيسي

في حين أن الخطوات القادمة للصين لا تزال بعيدة عن اليقين، تستعد شركات العملات المشفرة، بما في ذلك الوسطاء، لاحتمالية إصدار عملات مستقرة مرتبطة باليوان. صرَّح كينيكس تشان، نائب رئيس شركة «فيكتور سيكيوريتيز» (Victory Secu-rities)، بأن الشركة تُجري محادثات نشطة مع مجموعة من الجهات التي قد تصدر هذه العملات في هونغ كونغ.

لكن بعد أسبوعين، حذر ريو سانغداي، النائب الأول لمحافظة بنك كوريا، من أن العملات المستقرة قد تزعزع سياسة البلاد الراسخة بشأن تحرير حركة رؤوس الأموال وتدويل عملة الوون.

أما محافظ البنك المركزي ري تشانغ يونغ، فقد ذهب إلى أبعد من ذلك، محذراً من أن العملات المستقرة الصادرة من كيانات غير مصرفية «ستثير فوضى عارمة شبيهة بما حدث في القرن التاسع عشر»، عندما غمرت العملات الصادرة عن القطاع الخاص الأسواق.

من جانبه، قال جون بارك، رئيس فرع كوريا في مؤسسة «أربيتريوم فاوندیشن» (Arbitrum Foundation)، إن «العملات المستقرة المحلية، رغم ما توفره من وضوح تنظيمي عند الإصدار، إلا أنها تنطوي على مخاطر التحول إلى بوابات فعالة نحو الأسواق العالمية من خلال عمليات مقايضة مباشرة بين العملات المشفرة على منصات التداول اللامركزية».

وأشار بارك إلى أن البنوك المركزية الآسيوية بحاجة إلى إيجاد سبل لتوجيه هذا الزخم بدلاً من مقاومته، مضيفاً أن الأطر التنظيمية ينبغي أن تحافظ على السيادة دون التفريط في القدرة التنافسية.

تداول فعال مدعوم بالعملات المستقرة

يمثل تنوع سوق العملات المستقرة خياراً بديهيّاً بالنسبة لشركات تداول الأصول الرقمية.

فقد قال يوان توربين، الشريك المؤسس لشركة صناعة سوق العملات المشفرة «وينترميث» (Win-termute): «القيود المفروضة على حركة رأس المال تُشكل تحدياً، لكن العملات المستقرة يمكن أن توفر نظاماً موثقاً وأكثر كفاءة».

من جانبه، أوضح لي شي، المدير الإداري لشركة صناعة السوق «أوروس» (Auros) في هونغ كونغ، أن مثل هذا النظام يمكن أن يبسط عمليات المراجعة بين منصات التداول المختلفة أو بين الأسواق المتعددة، دون التقييد بساعات عمل سوق الصرف الأجنبي.

وأضاف: «هناك استخدام واضح للعملات المستقرة المرتبطة بالعملات المحلية، خصوصاً من أجل تمكين السيولة خلال عطلات نهاية الأسبوع وتيسير حركة

تتحرك الأسواق المالية في آسيا بوتيرة متسارعة لتحديث لوائح تنظيم العملات المستقرة، مدفوعة بتبني الرئيس الأميركي دونالد ترامب للعملات المشفرة المرتبطة بالدولار الأميركي، وهو ما عزز شعوراً متزايداً بالإلحاح لدى الجهات التنظيمية في المنطقة.

تشير التطورات الأخيرة في كوريا الجنوبية وهونغ كونغ وماليزيا وتايلند والفلبين إلى توسع في إصدار العملات المستقرة المرتبطة بعملات آسيوية، رغم تصاعد قلق السلطات بشأن تدفقات رؤوس الأموال إلى الخارج.

تسعى شركات إقليمية كبرى، مثل «جيه دي دوت كوم» (JD.com) و«أنت غروب» (Ant Group)، إلى اقتناص الفرصة عبر تقديم طلبات للحصول على تراخيص لإصدار هذه العملات. كما قفز سهم شركة «كاكاوباي» (Kakaopay) وسط توقعات بأنها ستحذو نفس المسار.

وحتى الصين، التي فرضت حظراً شاملاً على العملات المشفرة لسنوات، بدأت تُظهر مرونة تجاه فكرة الرموز الرقمية التي يمكن أن تعمل كبديل لليوان.

زخم أميركي يحرك الأسواق الآسيوية

يعود أصل هذا الزخم إلى الولايات المتحدة، حيث أقرّ المشرعون الأميركيون مؤخراً تشريعاً يشجع على استخدام أوسع للعملات الرقمية، التي تحافظ على ارتباط ثابت بنسبة 1:1 بالدولار الأميركي. وقد صنّف البيت الأبيض هذه العملات ضمن أولوياته في أمر تنفيذي صدر في يناير، بعد أيام قليلة من تنصيب ترامب.

قال بنيامين غروليموند، المدير العام لمنصة تداول العملات المشفرة «فليبستر» (Flipster) في الإمارات العربية المتحدة، إن «قانون جينيوست فتح الباب على مصراعيه أمام تبني العملات المستقرة. سواء كنت مؤيداً لذلك أم لا، فقد أصبحت العملات المستقرة أمراً لا مفر منه».

لكن وسط هذا الزخم، تبرز في آسيا مخاوف متزايدة من خروج رؤوس الأموال إلى الخارج. فلا تزال العملات المستقرة المرتبطة بالدولار الأميركي تهيمن على السوق بقيمة إجمالية تبلغ 256 مليار دولار، ويُحافظ على استقرارها عبر احتياطات من أصول شبيهة بالنقد، مثل سندات الخزانة الأميركية.

وعلى الجانب الآخر، لا تتجاوز قيمة العملات المستقرة المرتبطة باليورو 403 ملايين دولار فقط، رغم خضوعها لإطار تنظيمي راسخ ضمن نظام تنظيم أسواق الأصول المشفرة.

كوريا الجنوبية محور التحول

تُعد كوريا الجنوبية، التي تُبدي فضولاً متزايداً تجاه العملات المشفرة، مثالاً واضحاً على هذا التوجه.

يُقبل المواطنون الكوريون بكثافة على تداول رموز «يو إس دي تي» (USDT) و«يو إس دي سي» (USDC) و«يو إس دي إس» (USDS)، وهي ثلاثة من أبرز العملات الرقمية المستقرة المرتبطة بالدولار. وبلغت قيمة هذه المعاملات على خمس منصات تداول محلية نحو 57 تريليون وون (41 مليار دولار) خلال الربع الأول من العام، وفقاً لبيانات بنك كوريا التي نقلتها وكالة «يونهاب».

في الأسابيع الأخيرة، نشب خلاف بين المشرعين المحليين والبنك المركزي حول مسألة السماح للشركات الكورية بإصدار عملات مستقرة مدعومة بالوون. وفي 10 يونيو، قدم الحزب الديمقراطي الحاكم، بقيادة الرئيس لي جاي ميونغ، مشروع قانون الأصول الرقمية الأساسية، ليفتح الباب أمام الشركات المحلية لتصبح جهات إصدار رسمية.

الفيدرالي الأمريكي يتلقى ضربة سريعة بعد قراره بتثبيت أسعار الفائدة



التضخم ومعالجة ضعف سوق العمل في الوقت ذاته.

سوق العمل أصبح أقل ديناميكية

قالت بومان إن «سوق العمل أصبح أقل ديناميكية ويُظهر إشارات متزايدة على الهشاشة»، مضيفاً أن عدداً قليلاً فقط من الصناعات كان مسؤولاً عن النمو في الوظائف هذا العام، وهو ما استمر في يوليو حسب أحدث البيانات.

مع ذلك، يرى بعض صناع القرار في الفيدرالي أنه من المبكر جداً القول إن المجلس أخطأ.

قالت بيت هاماك، رئيسة فرع الاحتياطي الفيدرالي في كليفلاند، في مقابلة مع بلومبرغ بعد صدور تقرير الوظائف إن التقرير مخيب للأمل بالتأكيد، لكن عندما أنظر إلى البيانات، نحاول ألا نبالغ في تفسير أي تقرير منفرد، أشعر بالثقة في القرار الذي اتخذناه هذا الأسبوع.

خفض سريع للفائدة بعد مفاجآت البطالة

في العام الماضي، وبعد أن ارتفع معدل البطالة بشكل حاد خلال فترة قصيرة، واجه الفيدرالي انتقادات مماثلة بأنه تأخر في خفض الفائدة.

لكنه ردّ حينها بإجراء جريء، إذ خفض سعر الفائدة بمقدار نصف نقطة مئوية دفعة واحدة لتفادي مزيد من التدهور.

وبحلول نهاية العام الماضي، اتضح أن سوق العمل لم يكن ينهار كما أُنشئ، إذ أضاف الاقتصاد 323 ألف وظيفة في ديسمبر، وانخفض معدل البطالة حينها من 4.2% إلى 4.1%.

والأسوأ من ذلك، أن الوزارة أجرت مراجعة حادة بالخفض لبيانات التوظيف في الشهرين السابقين، ما عمّق الصورة السلبية.

ووفقاً للبيانات المعدلة، فإن متوسط نمو الوظائف من مايو إلى يوليو كان الأضعف منذ عام 2009، باستثناء فترة الركود الناتجة عن جائحة كوفيد-19 عام 2020.

باول قد يندم على التثبيت.. والانقسام يضرب داخل الفيدرالي

قال جيمي كوكس، الشريك الإداري في مجموعة «هاريس فاينانشال»، في تعليق يوم الجمعة: سيُشعر باول بالندم لأنه أبقى على أسعار الفائدة كما هي هذا الأسبوع لكن الواضح أن وجهة نظر باول لم تكن محل إجماع داخل المجلس، فقرار الفيدرالي الأخير واجه اعتراضاً داخلياً نادراً لم يشهده منذ عقود.

وصوّت كل من عضو المجلس كريستوفر والر ونائبة رئيس المجلس للإشراف ميشيل بومان ضد القرار، وهي المرة الأولى التي يعارض فيها أكثر من عضو من أعضاء مجلس الفيدرالي القرار منذ عام 1993.

وفي تصريحات نُشرت يوم الجمعة، قال كل من والر وبومان إن علامات الضعف في سوق العمل كانت السبب الرئيسي لمعارضتهما القرار، فيما قللا من تأثير الرسوم الجمركية التي فرضها ترامب على الأسعار.

ويُذكر أن الكونغرس يُلزم الفيدرالي بالعمل على احتواء

لم تمر سوى بضعة أيام حتى بدا أن قرار الاحتياطي الفيدرالي الأخير بشأن أسعار الفائدة قد فقد صلاحيته تماماً. وأعلن البنك المركزي الأمريكي، إبقاء تكاليف الاقتراض دون تغيير، مواصلاً سياسة الترقب والانتظار التي بدأها منذ يناير.

وفي اليوم ذاته، صرّح رئيس المجلس جيروم باول للصحافيين بأن سوق العمل القوي يمنح صانعي السياسة النقدية الوقت الكافي لمراقبة تأثير الرسوم الجمركية التي فرضها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب على الأسعار، قبل اتخاذ قرار بشأن استئناف خفض الفائدة لدعم الوظائف دون التسبب في عودة التضخم.

بيانات الوظائف تكشف هشاشة السوق

بعد يومين فقط، كشفت البيانات أن سوق العمل أضعف بكثير مما أشار إليه باول.

وفي حين أن التأكد من الصورة الكاملة قد يستغرق بعض الوقت، إلا أن المؤشرات الأولية لا تصب في مصلحة الفيدرالي. وقد يجد المجلس نفسه في موقف محرج، ولم يصدر أي تعليق من الاحتياطي الفيدرالي على هذه التطورات حتى الآن. 73 ألف وظيفة فقط في يوليو وارتفاع في معدل البطالة في يوم الجمعة، أفادت وزارة العمل الأمريكية بأن الاقتصاد أضاف فقط 73 ألف وظيفة خلال يوليو، وهو رقم أقل بكثير من الحد الأدنى المطلوب شهرياً لمواكبة نمو عدد السكان. كما ارتفع معدل البطالة من 4.1% إلى 4.2%.

أرباح سوق دبي المالي تقفز 292% خلال الربع الثاني

السكنية. وجمع الطرح 584 مليون دولار، وسط طلب تجاوز 15 مليار دولار.

وارتفع مؤشر السوق بنسبة 10.6% خلال الربع الثاني، وزادت القيمة السوقية للشركات المدرجة بنسبة 9.7% لتسجل 995 مليار درهم (270.9 مليار دولار)، وتوزعت هذه القيمة على عدد من قطاعات أبرزها: القطاع المالي 40%، العقارات 20% والمرافق 17%، والصناعات 12%، وخدمات الاتصالات 5%، فيما توزعت النسبة المتبقية على السلع الاستهلاكية والقطاعات الأخرى.

وخلال النصف الأول من 2025، شهد السوق إدراج صندوق «مساكن دبي ريت»، وهو أكبر صندوق استثمار عقاري مُدرج في الخليج، وأول صندوق متخصص في تأجير الأصول السكنية. وجمع الطرح 2.145 مليار درهم، وسط طلب تجاوز 56 مليار درهم.

أساس سنوي لتصل إلى 584.6 مليون درهم (159.2 مليون دولار)، فيما ارتفعت الإيرادات بنسبة 345.6% على أساس سنوي إلى 702.4 مليون درهم (191.2 مليون دولار).

نمو في التداول وقاعدة المستثمرين

نمت القيمة الإجمالية للتداول بنسبة 77% على أساس سنوي لتصل إلى 85 مليار درهم (23.14 مليار دولار)، وشكلت تداولات المؤسساتات 71% من إجمالي هذه القيمة. استقطب السوق خلال النصف الأول 53,655 مستثمراً جديداً، كان 84% منهم من الأجانب، ليرتفع بذلك إجمالي عدد المستثمرين إلى أكثر من 1.2 مليون مستثمر. وخلال النصف الأول، شهد السوق إدراج صندوق «مساكن دبي ريت»، وهو أكبر صندوق استثمار عقاري مُدرج في الخليج، وأول صندوق متخصص في تأجير الأصول

ارتفعت أرباح شركة سوق دبي المالي بنسبة 292.3% خلال النصف الأول من عام 2025، لتصل إلى 711.6 مليون درهم (193.7 مليون دولار)، مقارنة مع 181.4 مليون درهم (49.4 مليون دولار) خلال الفترة ذاتها من العام السابق.

الأداء المالي

قفزت الإيرادات الموحدة بنسبة 191% خلال النصف الأول إلى 888.9 مليون درهم (242 مليون دولار) مدعومة من نمو الدخل التشغيلي، والعوائد الاستثمارية، ودخل غير متكرر ناتج عن بيع عقار استثماري.

كما ارتفع صافي الربح قبل الضرائب بنسبة 298% خلال النصف الأول إلى 777.1 مليون درهم (211.6 مليون دولار).

وفي الربع الثاني، قفز صافي الربح بنسبة 537% على

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

«كيرينغ الفرنسية» تفاوض مستثمرين في قطر لبيع عقار في إيطاليا مقابل 1.5 مليار دولار

تراجعت إيراداتها في النصف الأول من 2025 بنسبة 16 % إلى 7.6 مليار يورو (8.82 مليار دولار)، فيما انخفض صافي أرباحها إلى النصف عند 474 مليون يورو (549.8 مليون دولار)، مع تسجيل علامة «غوتشي» تراجعاً بنسبة 26 % في إيراداتها بين يناير/ كانون الثاني ويونيو/ حزيران.

استثمارات قطرية مشتركة

وترتبط كيرينغ أيضاً بعلاقات استثمارية قائمة مع قطر من خلال شركة فالنتينو للأزياء، حيث تمتلك المجموعة الفرنسية حصة قدرها 30 %، بينما تسيطر مجموعة مايهولا القطرية القابضة على الحصة المتبقية البالغة 70 %. ووفقاً لاتفاقية موقعة مسبقاً، سيكون بمقدور كيرينغ شراء هذه الحصة القطرية بداية من عام 2026، ما يفتح الباب أمام احتمال استحواذها الكامل على العلامة الإيطالية الفاخرة.

يُذكر أن قطر ليست جديدة على سوق العقارات الإيطالية، إذ استثمرت أكثر من 5 مليارات يورو (5.8 مليار دولار) من خلال صناديقها السيادية، منها الاستحواذ على برج «يونيكريديت» الشهير في ميلانو.



ونيو يورك، جمعت من خلالها نحو 800 مليون يورو (928 مليون دولار).

يُعد توقيع صفقة مونتني نابوليوني المحتملة من أولى المهام الكبرى التي ستواجهه، الرئيس التنفيذي الجديد للمجموعة لوكا دي ميو والذي سيتسلم مهامه في سبتمبر المقبل.

وتواجه كيرينغ ضغوطاً من السوق بعد تراجع سهمها بنسبة 24 % خلال عام، كما

خلال العامين الماضيين.

تقليص الديون

وتأتي هذه الخطوة في إطار مساعي كيرينغ لتقليص ديونها، التي بلغت 10.5 مليار يورو (12.18 مليار دولار) بعد سلسلة من الاستحواذات المكلفة على علامات تجارية وعقارات مرموقة.

وكانت الشركة قد بدأت بالفعل بيع عدد من أصولها العقارية في باريس وطوكيو

تجري مجموعة كيرينغ الفرنسية المالكة لعلامة غوتشي، مفاوضات مع مستثمرين في قطر لبيع مبنى فاخر تمتلكه في شارع مونتني نابوليوني بمدينة ميلانو الإيطالية، مقابل نحو 1.5 مليار دولار.

أبرز أصول كيرينغ العقارية

وبحسب صحيفة كوريري ديلا سيرا الإيطالية التي نقلت الخبر عن مصادر لم تسمها، ترتبط الجهة القطرية المعنية بالصفقة بالشيخ حمد بن جاسم، رئيس وزراء قطر الأسبق والمعروف بنشاطه الواسع في الاستثمارات العقارية العالمية. وأشارت مصادر الصحيفة الإيطالية، إلى أن الصفقة المحتملة تتعلق ببيع حصة الأغلبية في المبنى، بناءً على تقييم مقارب لسعر الشراء الذي بلغ 1.3 مليار يورو (1.5 مليار دولار) عند استحواذ كيرينغ عليه من شركة بلاكستون في أبريل 2024.

ويمثل المبنى أحد أبرز أصول كيرينغ العقارية، ويقع في قلب شارع مونتني نابوليوني، أحد أشهر شوارع التسوق الفاخر في العالم، والذي يضم متاجر لأرقى دور الأزياء العالمية، وتُصنّف إيجاراته كأعلى عالمياً، مع زيادة بنسبة 30 %

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة «اشترك» عبر الواتس اب