

حكم جديد لمساههم متضرر من ممارسات مجالس الشركات المشطوبة ملزم بتقديم عقود عقار

استراحة محارب 28 عاماً من العطاء



بين البدايات في أمانة اللجان الوزارية في مجلس الوزراء عام 1997 ويوليو 2025، مسيرة عطاء حافلة قوامها 28 عاماً قضاها الشيخ محمد عبدالله المبارك الصباح متنقلاً بين مختلف الميادين، مختتماً مسيرته العملية وزيراً لشؤون الديوان الأميري.

مسيرة طويلة عمل خلالها أبا عبدالله بصمت وإيثار، كان همه وشغله الشاغل العطاء للكويت بإخلاص وتفاني وبعيداً عن الأضواء أو إبراز بصماته هنا وهناك. كثير من الملفات والمهام والتكليفات التي أنجزها الشيخ محمد عبدالله، لم تظهر أو تطرح في الإعلام، كونه من الشخصيات القيادية التي حظيت بثقة كبيرة خلال مسيرته التي تخطت ربع قرن بثلاث سنوات.

محمد عبدالله المبارك بمسيرته العملية يمثل جزءاً من مسيرة الوطن، عبر مشاركاته في حقبة مهمة من البناء والتنمية، في مرحلة هامة من عمر الوطن شهدت تحديات عديدة على مستويات مختلفة. كان حضوره دائماً بناءً وإيجابياً داعم للطاقات والكفاءات الوطنية. يذكره كل من عمل معه أو بقربه أو التقاه خلال مهام العمل والمناصب الوزارية المختلفة التي تقلدها بأنه شخصية تجمع بين العلم والخلق الرفيع وأمانة العمل وحب العطاء، صاحب قرار، مقدم لا يتردد.

شخص مثقف مطلع، مستمع جيد، هادئ ودود، لا يذكر له قريب أو بعيد إلا حضور بالخير والإيجابية، كان دائماً ما ينصح في ميدان العمل بأن خدمة الوطن شرف غالي لا يضاهيه شرف، كيف لا وهو الذي تسبق أفعاله أقواله، خريج مدرسة «دو ليمان» في جنيف، وكلية «إيتو»، وجامعة إكسفورد، المتوج بشهادة البكالوريوس في العلوم السياسية من جامعة نوتنغهام، الحاصل على شهادة الماجستير في الدراسات الدولية والدبلوماسية من جامعة لندن، الملتحق بقطاع الاتصالات مع الجيش البريطاني خلال حرب الخليج الثانية.

شكراً أبا عبدالله على ما قدمت. قد لا يفي الشكر حقك، لكننا نسجلها باعتراز.

القانون يضمن تعويض بالخسارة التي وقعت والكسب الذي فات

مجلس الإدارة امتنع عن تقديم العقد للجهات الرقابية ورفض التقييم فتم شطب الشركة!!

لكل مساهم في شركات الحالات المشابهة المطالبة بحقوقه التعويضية استناداً للحكم

كيف تحتوي ميزانية على أصل عقاري دون سند ملكية...؟

كتب حازم مصطفى:

حصل مستثمر على حكم جديد من شأنه أن يفتح الباب أمام المستثمرين والمساهمين في ملاحقة الشركات المشطوبة والمتعاسة عن تلبية المتطلبات الرقابية، حيث حصل أحد المساهمين على حكم يلزم شركة مشطوبة من الإدراج بتقديم العقود والتقييمات الخاصة بأرض ضمن أصول الشركة، والتي لم تقم الشركة بتقييمها أو تقديم العقود اللازمة للجهات الرقابية، ما يفتح الباب أمام مقاضاة الشركات التي تم شطبها نتيجة الامتناع عن تقييم العقارات الاستثمارية التي هي في الأساس «أموال دولة».

حالات متكررة لشركات مشطوبة بسبب رفضها تقديم عقود الإثبات أو إجراء تقييم للعقار الاستثماري، ما ترتب عليه الإضرار بمصالح المساهمين.

وفقاً للمصادر القانونية، الأرض التي تم الامتناع عن تقديم التقييم والعقود الخاصة بها هي أرض أملاك دولة، وهي مسجلة كأصل ضمن الميزانية، وتشكل نحو 23% تقريباً من حجم ميزانية الشركة. في هذا الصدد أكدت المصادر أن الحكم الصادر لصالح أحد المستثمرين يلزم الشركة بتقديم العقود وتقديم تقييم عقاري معتمد من مقيمين مع ضرورة قيام مراقب الحسابات الخارجي للشركة بالاطلاع على أسلوب التقييم وإبداء الرأي به. خطوة المساهم جاءت ضمن مبدأ حق الالتجاء إلى

القضاء لحماية الحق أو المركز القانوني له، حيث جرى نص المادة 203 من قانون الشركات على أن للشركة أن ترفع دعوى المسؤولية على أعضاء مجلس الإدارة بسبب الأخطاء التي تنشأ عنها أضرار للشركة، كما تضمن المادة 204 أن لكل مساهم أن يرفع دعوى المسؤولية منفرداً نيابة عن الشركة في حالة عدم قيام الشركة برفعها، ويجوز للمساهم رفع دعواه الشخصية بالتعويض إذا كان الخطأ ألحق به ضرراً، ويقع باطلاً كل شرط في عقد الشركة يقضي بغير ذلك.

جاء الحكم تأسيساً على ما ثبت بأن هناك فعل خاطئ سبب ضرراً للغير، مثل ركن أساسي في المسؤولية التقصيرية، والخطأ الموجب للمسؤولية التقصيرية هو الانحراف عن السلوك العادي المألوف، وما يقتضيه من يقظة وتبصر حتى لا يضر الغير، وحيث نصت المادة 227/1 من القانون المدني على أن كل من أحدث بفعله الخاطئ ضرراً بغيره يلتزم بتعويضه، سواء كان في إحداث الضرر مباشراً أو متسبباً، كما نصت المادة 230/1 من ذات القانون على أنه يتحدد الضرر الذي يلتزم المسؤول عن العمل الغير مشروع بالتعويض عنه بالخسارة التي وقعت والكسب الذي فات، طالما كان ذلك نتيجة طبيعية للعمل غير المشروع.

مصادر قانونية أكدت على ضرورة تمسك كل مساهم بحقه، طالما يضمن ويكفل القانون له ذلك، كخطوة رادعة لكل من يضر بأموال المساهمين والمستثمرين.

شركاء في الخسائر فقط!!

لماذا تخسر شركات 5 سنوات متتالية وما دور مجلس الإدارة؟

زيادة رأس المال وشطب الأسهم... معالجات على حساب مفار المستثمرين



هل المساهمون شركاء فقط في الخسائر
وتقديم التمويل عبر زيادات رأس المال؟

ما هي الضمانات للمساهمين ألا تلقى
الزيادة الجديدة نفس المصير؟

لماذا تستغرق
حالات الإفلاس 5 سنوات أو أكثر؟

10 سنوات بدون توزيع نقدي أو منحة أو
أرباح... كيف يشارك المساهم في الهيكلة؟

المساهمون خسائر مضاعفة؟
هل مجالس الإدارات في الكيانات الخاسرة تمارس دورها وصلاحياتها أم هناك مركزية إدارية والجميع يسجل حضور فقط وليس له دور أو رأي أو مساحة للمعالجة والهيكل؟
المعالجات عبر الشطب للأسهم وخفض رأس المال، متى وكيف يمكن تعويض المساهمين مقابل تلك المعالجات التي يتحملون نتائجها وتداعياتها؟
لماذا بعض أعمال الشطب هي فقط لإطالة الأمد ومنح مجالس الإدارات آجال أطول لاستمرارية الشركة دون أن تكون هناك رؤية أو خطة واضحة لمعالجة أوضاع الشركة وإعادة بنائها إلى طريق الأرباح؟
في صميم ذلك الملف وبعد أن واجهت شركات مصيرها وذهبت إلى الإفلاس، هناك بعضها يرزح منذ 7 سنوات تحت إجراءات الإفلاس، وكل عامين يتم التجديد لمدة أخرى، ولم يحصل المساهمون على أي ناتج من عملية الإفلاس، ما يؤكد قاعدة أن المساهمين في الكيانات التي خذلت مستثمريها هم شركاء في الخسائر فقط، لذلك فالانتقائية والأرقام يجب أن تكون هي الفيصل في القرار الاستثماري.

كيف يستمر نفس المجلس لسنوات متتالية حتى تخسر شركة أكثر من 75% من رأسمالها وتدخل في النفق المظلم؟
هل أسباب الخسائر ذاتها مكررة كل عام، يقابلها عجز من مجلس الإدارة وجهازه التنفيذي عن وقف النزيف على الأقل؟
كيف يمكن تفسير خسارة شركة تشغيلية تعمل في أهم القطاعات حيوية وديناميكية وتحقق إيرادات بمئات الملايين؟ في حين أن منافسيها في ذات النشاط يحققون أرباحاً مضاعفة ومتنامية كل عام، رغم الفارق التنافسي على كل المستويات لصالح الخاسرين، كون المنافسين شركات أجنبية.
لماذا يتمسك أعضاء مجالس الإدارات في الشركات الخاسرة بعضويتهم حتى الإفلاس؟ ويتركون الشركة تواجه مصيرها المحتوم رغم أنها أموال مساهمين بينهم أفراد كثر.
لماذا تقبل بعض مجالس الإدارات بأن تستحل أموال المساهمين كما سبق وسجلت شركات أصول بأسماء الأعضاء وتمادت في المخالفة ورفضت التصحيح ما دفع الجهات المعنية لشطبها من الإدراج وتكبد

أن تخسر شركة عام أو تتراجع أرباحها عام آخر هي نتائج طبيعية لأسواق مليئة بالمتغيرات والتباينات والتحديات، لكن أن تخسر سنوياً لمدة 5 أو 10 سنوات متتالية فهو من الغرائب والعجائب الغير مفهومة للمساهمين والمراقبين. كيف يحدث ذلك إلا إذا كان هناك خطأ ما، ومجلس الإدارة والجهاز التنفيذي راضون عن هذا الوضع.
مع انتهاء أعمال النصف الأول أفرزت النتائج خاسرون جدد، فيما حافظت قوائم الخاسرون القدامى على مراكزهم باستمرار الخسارة على حالها دون تطور أو تقدم، بل زادت المأساة والمعاناة بأن تم افتتاح أبواب شطب أجزاء من رأس المال، ثم أبواب الزيادات اللاحقة.
لكن في هكذا ملف يتصدر المشهد هناك الكثير من الأسئلة الجوهرية والمهمة، وهي:
ما هو دور مجلس الإدارة بالنسبة للشركات التي تخسر منذ 5 وحتى 10 سنوات؟ وأين المعالجات والبصمات الإيجابية لوقف النزيف والتحول للأرباح؟
ما هي بصمة وجهود الجهاز التنفيذي؟ وما هي الإنجازات للهيكل الإداري الكامل في الشركة؟

متخذ وقائم، بالتالي لا دور للمساهم. دائماً أصحاب النظرة الاستثمارية طويلة الأجل والذين يحتفظون بالسهم لأجل طويلة ولأهداف تتعلق بالحصول على أرباح بمخاطر قليلة ينتقون الفرص بعناية، وهذه الكيانات دائماً ما تحقق أداء إيجابي وجيد، قد تواجهها بعض المطبات التي تؤثر على نسب النمو لكنها لا تخسر لـ 5 سنوات متتالية.

قال مصدر استثماري مخضرم أن من أبرز أسباب غياب المحاسبة من جانب المساهمين لمجالس إدارات الشركات، هو غلبة المضاربات السريعة على قرارات الأفراد، حيث أن التدوير سريع بالنسبة للأسهم الصغيرة والرخيصة سعرياً، وبالتالي لا توجد نظرة استثمارية طويلة الأجل، وعليه تغيب المحاسبة، حيث أن القرار بعدم الاستمرارية والاحتفاظ بالسهم

المضاربات والنظرة
الاستثمارية قصيرة الأجل...
تضعف المحاسبة

أسئلة مشروعة في عالم استثماري منفتح

هل من حق أي جهة فرض الوصاية على المستثمرين؟

ما هي مقاييس
المخاطر؟ ... هل
درجة الخسائر
أم مستوى
الإقبال؟

الأسواق العالمية مليئة
بالمشتقات والأدوات
عالية المخاطر... هل
يمكن منع أي مستثمر
من التعامل فيها؟

هل يوجد
استثمار خالي
المخاطر
وبدرجة أمان
100%؟



من الملفات التي طرحها أكثر من مستثمر في حلقات نقاشية مؤخراً هي هل يحق لأي جهة فرض وصايتها على المستثمرين وتحديد توجهاتهم وتقييد استخدامهم للأدوات المالية أو الاستثمارية؟

الملف متشعب ومتعدد الأوجه، وكل تساؤل يتشعب منه أسئلة واستفسارات أخرى، من بينها على سبيل المثال لا الحصر، هل يوجد استثمار منزوع المخاطر أساساً أو آمن بنسبة 100%؟ إذا حققت أي جهة افتراضية درجة الأمان الكاملة للمستثمرين، هل يمكنها أن تمنع أي مستثمر راغب في التوجه إلى أي سوق عالمي خارجي قاصداً الأدوات المالية والمشتقات المختلفة عالية المخاطر؟ سواء كان ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر عبر اختيار مدير استثمار والطلب منه اقتناء تلك الأدوات أو العقود.

التساؤلات الممتدة أيضاً هي، هل الحماية تعني الوصاية على القرارات الاستثمارية؟ كيف يمكن أن تلتقي التوعية بالمخاطر و"خنق" جوهر الأدوات التي يتم إتاحتها للمستثمرين للتعامل بها؟

كيف يمكن أن تلتقي العوائد العالية والاستثمار الآمن 100%؟

أليس التنوع والتدرج في المخاطر من سمات الأسواق المالية عموماً، وإتاحة كافة الفرص والخيارات للمستثمر، وكل مستثمر يقرر ويختار من "السلة" ما يشاء وما يناسب توجهه وطموحه وفقاً لنسب العوائد المستهدفة؟

أليس هناك مستثمرون عبر المحافظ والصناديق، فيما شريحة أخرى تدير أموالها مباشرة؟ وآخرون يدشنون محافظ لدى شركات استثمار بإدارة العميل، وآخرون يوجهون محافظهم نحو أسواق عالمية وأدوات عالية المخاطر؟ حتى أن هناك من هو مقتنع بالاستثمار في "العملات الرقمية"، رغم أنها بلا رقابة ولا تنظيم ولا أصل ملموس ولا حد أدنى من الأمان ومخاطرها 100%، لأنه ببساطة لا يوجد لها كيان يمكن الرجوع عليه وإليه عندما تنفجر الفقاعة، وبالرغم من ذلك في كل أنحاء العالم لا توجد جهة تستطيع أن تمنع المستثمرين من شراء هذه العملات.

القروض والاستدانة محفوفة بالمخاطر لكل من الطرفين الدائن والمدين، حيث يمكن أن يتعثر المدين ويمكن أن يخسر الدائن جزء من أمواله نتيجة ذلك التعثر، فهل يتم وقف التمويل والتسهيلات؟

أدوات الدين والتمويل سواء السندات أو الصكوك أيضاً محفوفة بالمخاطر، فكل من الأداتين من الأوراق

أليست الديون أحد أبرز
أسباب الأزمة المالية
العالمية... وهي مستمرة
حتى اليوم وغداً

القروض والتسهيلات
ببشتى أنواعها
محفوفة بالمخاطر...
هل يتم إلغاؤها؟

على الأسواق المالية في كل أنحاء العالم، هل كان هناك تعويض للمستثمرين في أي سوق من أي جهة؟ أليس كل مستثمر هو من تحمل مسؤولية وتبعات قراره وفقاً للنتائج الموثقة في كل أسواق العالم؟ هل إدارة المخاطر مسؤولية المستثمرين أم الجهات التنظيمية في البورصات عموماً؟

كيف يمكن قياس درجة المخاطر لأي استثمار أو أداة؟ هل المعيار هو المخاطر الفعلية الناتجة عن الممارسة أو طبيعة الأداة، أم أن كثرة الإقبال على الأداة الاستثمارية المتاحة للمستثمرين هو الدليل والمعيار، والخوف المستمر من أنه قد تقع أو تحدث أزمة؟

الاستثمارية المحاطة بالمخاطر، أقلها مخاطر الفشل في تحقيق الأهداف الاستراتيجية، أو سوء إدارة التدفقات النقدية، إضافة إلى مخاطر التشغيل أو مخاطر التخلف عن الوفاء بالاستحقاق، مروراً بالتعثر أو التأخر في سداد المستحقات، فهل يتم منح الصكوك والسندات؟ الاستثمار في الملاذات الآمنة، الذهب والعقار والعملات السيادية والأسهم الممتازة التشغيلية، أيضاً تحيطها نسب مخاطر متفاوتة، وهي عرضة للتقلبات والتغيرات، أليس ذلك تأكيداً على أنه لا يوجد استثمار آمن 100%، بل الثابت أن هناك تفاوت في نسب المخاطر فقط؟ خلال سلسلة الأزمات المالية المتعاقبة التي مرت

شركة عقارية كبرى رفعت «شاهد» على مساحة أرض شاسعة في سوريا

تنوع خبرات وإمكانات الشركة يرجح تطوير الأرض

مجالات التطوير العقاري بأنواعه، التجاري والاستثماري والسكني الفاخر والترفيهي والفندقي. في السياق ذاته توقعت مصادر أن تشهد سوريا مزيد من الإقبال من جانب شركات كويتية خلال المرحلة المقبلة.

ومن المنتظر، في ضوء اهتمام شركات كويتية وتحالفات استثمارية بالاستثمار في الجمهورية العربية السورية، أن تعلن الشركة عن توجهاتها الاستثمارية في هذه المساحة الشاسعة، خصوصاً وأن الشركة لديها خبرات متنوعة في

شركة عقارية كبرى تملك مساحة ضخمة جداً في "حمص"، رفعت عليها مؤخراً "شاهدًا" باسم الشركة. المساحة قدرتها مصادر مطلعة بأنها ضعف مساحة أرض البوليغارد في منطقة السالمية تقريباً أو أكثر.

65 % حصة المستثمرون المؤسسيون

ارتفعت حصة المستثمرون والمؤسسيون في البورصة بنسبة 2%، حيث بلغت 65% ارتفاعاً من 63 %، ما يعكس استمرار ثقة المؤسسات ومشاركتها الفاعلة في تعاملات السوق. إتاحة أدوات استثمارية مؤسسية تناسب متطلباتهم ستعزز حضورهم أكثر، وهو حضور لمصلحة السوق، حيث ينقله من سوق مضاربي إلى سوق مستقر أكثر رسوخاً وجاذبية للاستثمارات طويلة الأجل.

عقدين تأسيس لشركة أحدهما مليون والثاني 22 مليون

والعقد الثاني بقيمة 22 مليون دينار كويتي. ووصلت هذه العقود أمام الخبير في أحد النزاعات ولم يتلق إجابة مقنعة لوجود عقدين تأسيس.

كشف مصدر موثوق بالمستندات في تصريح خاص لـ "الاقتصادية" عن مفاجأة تتلخص في أن إحدى الشركات لها عقدين تأسيس، العقد الأول بقيمة مليون دينار،



سؤال بسيط

ما فائدة التوسعات العالمية والكويت تمثل 75 % من الإيرادات؟

والأساسي؟ المفترض أنها أسواق أضخم وأوسع، وعليه ينبغي أن تكون عوائدها وإيراداتها أعلى ... لكن الواقع غير!!

الكويتي بمفرده ما بين 60 % إلى 75 % من إجمالي إيرادات الشركة، ما هي فائدة ونتائج هذا التوسع إذا كانت الكويت هي الرافد الرئيسي

بالنسبة للشركات التي تنتشر جغرافياً وتتوسع في مناطق شاسعة جداً وتغطي أسواق ضخمة، وفي البيانات المالية تكون إيرادات السوق

صندوق الأسرار:

كانت مدرجة وشطبت، والعامل المشترك بينهما أنه قاد بأفكاره واستشاراته رئيسي مجلس الإدارة إلى طريق "مظلم" ... حالياً اقترَب جداً من توريث الشركة الثالثة وإدخال الرئيس الثالث في نفس المتاهة ووضع على نفس الطريق والمصير. الغريب والمثير أن الرئيس يساعده ضد نفسه بدون وعي أو بصيرة... والتساؤل للرئيس، هل الثقة العمياء لمن "خان الأمانة" في الدرس الأول لم تستخلص منها أي عبرة؟

12 100 فلس ستجنيها إحدى الشركات قريباً على خلفية صفقة محتملة، هل تنجح المفاوضات وتتوج الجهود القائمة بالنجاح؟ الأمر يعتمد على التنفيذ والتوقيع الرسمي.

13 ما هي الشركة التي تتزود بخدمات فنية تخص أنظمتها التقنية والتكنولوجية من الخارج، ومعلوماتها وبياناتها متاحة لتلك الأطراف، ورئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي غافلين عن الثغرة ويبحثون فقط زيادة العوائد؟ الأهم أنهم يعتبرون أنفسهم من الأذكى والفصحاء ولا يرون أحد بجوارهم، الرئيس يعتبر نفسه "بيل غيتس"، والرئيس التنفيذي يعتبر حاله "غاري كاسباروف".

14 جولة مطلع سبتمبر تخص دائني شركة دار الاستثمار مع الشركات المحلية، عليها تكون خطوة إيجابية وحاسمة وتبدأ الشركات في استرداد أية مبالغ من مديونياتها، وهو ما سينعكس إيجاباً على ميزانياتها.

15 مديونيات الشركات على الدار فيها تشعب وتداخل، حيث أن بعض المبالغ تعود للشركة والعملاء، وبالتالي ليست كل المبالغ التي تتردد تخص بعض الشركات الدائنة بنسبة 100 %.

16 انفراجة إضافية قريبة في ملف الشركة الموقوفة بعد التصالح الذي تم مع الجهة السيادية الاستثمارية. الإجراءات بطيئة لكن الخطوات تمضي بإيجابية.

% تقريباً، حجم الاستثمار ضخم وكبير وطبيعي أن يكون لهم تمثيل في مجلس الإدارة لرعاية وحماية حقوقهم.

8 صفقة خاصة نفذت على أسهم أحد البنوك مؤخراً، الصفقة داخلية تخص كبار الملاك ضمن عملية ترتيب أوضاع، ولا توجد أي تغييرات على هيكل الملكية من خارج الملاك الرئيسيين، وتم تنفيذها عبر ذراعها الاستثماري وشركة الوساطة المملوكة لها.

9 منذ إخطارات "شركة ثروة" إلى عملائها عن عدم رغبتها بتجديد اتفاقية صانع السوق، شهدت تلك الشركات هجمة عروض من مقدمي خدمة صناع السوق الحاليين، خصوصاً وأنهم مستثمرين، لكن بعض الشركات من خلال تجربتها ترى أنه لا فائدة تذكر من الخدمة ولا يوجد لها أثر ملموس، وتذهب آراء إلى أن أفضل صانع سوق على السهم هو ممارسة شراء 10 % باحترافية انتظاراً لتعديل وتغيير النظام المطبق حالياً لصانع السوق.

10 قيادي مجموعته تمر في حالة ارتباك، حالياً يساعد حليف له على التهرب من سداد 6 ملايين دينار مستحقة لرجل أعمال يسلك الطرق القانونية لاستعادة حقوق.

11 قيادي فني كان سبباً في إفلاس شركتين أحدهما كانت شركة عالمية غير مدرجة، والثانية

1 صدر أمر تكليف بالحضور للمرة الثانية ضد رئيس مجلس إدارة شركة، وذلك للحضور أمام قاضي التنفيذ في دعوى مطالبة بالتعويض من مساهم متضرر.

2 الرئيس التنفيذي الصدفه تنتهي مهمته مطلع سبتمبر، كفيت ووفيت وطولت البديل جاهز للإستلام .

3 شركة تملك في شركة البورصة وتخالف قواعد التعامل في الأوراق المالية... ما يجوز!!!

4 ملف عدم الالتزام وعدم احترام الوعود والعهود الموثقة بعقد الثقة وكلمة "تم" باتت متكررة ولم يعد لها محل من الإعراب. أحد رؤساء مجالس الإدارات نكت بعهدده ووعدده لأحد التكتلات الاستثمارية، حيث اتفق على الاحتفاظ بكمية 3 ملايين سهم لأجل طويلة، لكن ما أن حقق السعر مكاسب إيجابية قام بالبيع والتسييل على حلفائه ... هذه السابقة ليست الأولى، حيث سبق أن ورط نفس الرئيس الكثير من الأفراد في إحدى الشركات التي وعدهم بالسيطرة عليها.

5 اعترض أحد المساهمين على تقديم إحدى الشركات لتقييم قديم يخص أحد العقارات الاستثمارية وطالب المحكمة برفضه، وطالب أيضاً بأن يتم التقديم للجهات الرقابية، حيث جاء التقييم غير متفق مع المعايير .

6 الشركة التي لم تعلن عن حجم الأثر المالي على استثمارها بعد التسعير، على أقل تقدير يجب إعلان نسبة الملكية والمستثمر يتولى الحساب "وتكسير الأرقام"، بدلاً من الاجتهادات الشخصية وترويج المعلومات المغلوطة التي تضر بشرائح مختلفة من صغار المساهمين ... أم أن الشركة "مستأنسة" على هكذا وضع؟

7 تحالف وصل بمجموع الأسهم التي قام بتجميعها في إحدى الشركات العقارية إلى نحو 25

سؤال ؟

أين مجموعة الصفوة القابضة؟ أين غلف إنفست؟ أين المجموعة الدولية؟ أين جراند؟ أين أدنك؟ مساهمون يمنون النفس بأن يروا كل الشركات المشطوبة في سوق OTC.

صندوق الأسرار

غبار على طريق الصفقات



يبدو أن البعض لا يزال يعيش في أزمنة وعقود مضت. عقود لم تعد موجودة في الواقع العملي أو المدارس الاقتصادية، فما كان سائداً من سيطرة لغة الجشع والنهم والاستئثار بكل «جوهرة»، لم يعد متاحاً حالياً.

أيضاً لغة ولعبة إثارة الغبار حول ممرات ومسارات بعض الصفقات التي تذهب لطرف ويخسرهما طرف، ممارسات قديمة لم يعد لها مكان أو تأثير أمام عزم وعزيمة وتوافق مدارس الحسم والإنجاز.

بعض ميادين الصفقات مثل المباريات، تحتاج تخطيط مسبق واستعداد ومناورات وتكتيكات، وفي بعض الأحيان سرعة حسم وتوضيحات وتقديم تنازلات عندما تكون هناك منافسة شديدة وشرسة، خصوصاً فيما يتعلق بالسعر، فالتباطؤ وبناء الفرضيات على أرض من الرمال المتحركة، وإدخال العلاقات الشخصية في الاجتماعية في التجارية والتعويل عليها يمثل مسار فشل. فالصفقات مثل إحراز الأهداف تأتي بغتة، والحسم وجاهزية الأموال يكون سيد الموقف، لأن التباطؤ يمنح الآخرين فرص لقنص الهدف، خصوصاً عندما لا تكون أنت اللاعب الأوحيد في الميدان، أو الوحيد القادر على توفير السيولة في ظل وفرة هائلة للسيولة على كل المستويات ومن مصادر متعددة ومختلفة.

مدرسة اللاعب الأوحيد اندثرت ولم يعد لها تواجد أو تصنيف، فالسيطرة على كل القطاعات والمفاصل مدرسة أُلغيت بعد أن أثبتت التعدية والمنافسة جدواها على مستوى الخدمات والأسعار وترك الفرصة للعميل يقرر مع من يتعامل ومن أي جهة يتلقى الخدمة.

التضارب في المصالح في بعض المفاصل والأحيان يضعف ولا يفيد، فكم من مزود خدمة وصاحب مصلحة في ذات الوقت، فكيف يمكن منافستهم؟ وكيف يمكن كشف أوراق المنافس أمامهم؟ وهذا ما يفسر جزء أساسي من الفشل الذي تعانيه بعض الكيانات!

لو كنت منافس لممول صاحب مصلحة على سبيل المثال لا الحصر، هل سيسهل الممول للمنافس الحصول على السيولة ليقتنص منه الفرصة أم سيبطئ القرار كي يميمت ويخنق الفرصة؟ وهكذا يمكن إسقاط وقياس هذه الحالة على قطاعات أخرى.

من لم يعرف قواعد وأصول اللعب

آنية وغير مستدامة، فالأسس الصحيحة والسليمة والممارسة القويمة هي التي سادت وما عداها من امبراطوريات واهية بادت.

أخيراً للتذكير وللعظة، الصفقة ماضية بنجاح وثبات، «والغبار» لن يؤثر لأنه عبارة عن ذرات خفيفة هشة عالقة في الجو، إما أن تسقطها حبات المطر أو يهوي بها الريح في مكان سحيق ليصفو جو المنافسة والممارسة السليمة من جديد، وسيهزم الجمع ويولون الدبر، ولن يصح إلا الصحيح، وقطار القانون سيمضي بلا توقف وسيدھس من يعرقل الطريق.

النظيف ويجيده، فعليه أن يعود إلى مقاعد التعليم من جديد، ليس التعليم الأولي الابتدائي، ولكن مدارس التجارة والاستثمار وتعلم أصولها وأخلاقيتها ومبادئ المنافسة الشريفة والنزاهة.

من لم يتعلم من الدروس من حوله يمين ويسار، ويتقن أسس المنافسة العادلة وفق أخلاقيات العمل التجاري سيجبره الواقع على الانصياع، فالممارسات غير السوية تاريخياً مهما توافرت لها حماية تبقى

○○○○○○○○○○

سلسلة قصص

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

○○○○○○○○○○



حدد استراتيجيتك في التداول ..

بقلم - المحلل الفني حمود عايد المحيني

بينما يختلف المتداولون في استراتيجياتهم، ورغباتهم في المخاطرة، وأطرهم الزمنية (مثل التداول اليومي مقابل الاستثمار طويل الأجل)، إلا أن هناك بعض المبادئ الأساسية التي يتفق عليها جميع المتداولون الناجحون تقريبًا. هذه المبادئ مجرّبة وتنطبق على مختلف الأسواق:

1. إدارة المخاطر أمر بالغ الأهمية

لا تُخاطر أبدًا بأكثر مما تستطيع تحمل خسارته.
يُخاطر معظم المتداولين بنسبة 1-2 % من رأس مالهم في كل صفقة.
استخدم أوامر وقف الخسارة لحماية نفسك من الخسائر الفادحة.
تحديد حجم المركز أمر بالغ الأهمية - لا تُغامر بكل شيء في صفقة واحدة.

2. ضع خطة تداول والتزم بها

حدد:
معايير الدخول
استراتيجية الخروج
مستوى وقف الخسارة
هدف جني الأرباح
لا تتداول بناءً على العواطف أو ضجيج الأخبار.
التزم بقواعدك.

3. قلل الخسائر بسرعة، ودع الأرباح تتدفق

يخسر العديد من المتداولين أموالهم لأنهم:
يتمسكون بمراكزهم الخاسرة على أمل أن تتحسن.

يحققون الأرباح مبكرًا جدًا في الصفقات الرابحة.

الانضباط في تقليل الخسائر أهم من أن تكون «على حق».

4. لا تتداول أبدًا بناءً على المشاعر

الخوف والجشع والخوف من تفويت الفرصة تُدمر المتداولين.
التداول العاطفي يؤدي إلى صفقات انتقامية، ومبالغة في التداول، وسوء تقدير.
طور انفصلاً عاطفياً - تعامل مع التداول كعمل تجاري، وليس للترفيه

5. احتفظ بدفتر يوميات للتداول

تابع:
صفقاتك
منطقتك
الأخطاء
العواطف
يساعدك تدوين اليوميات على التعلم من التجربة وتحديد الأنماط.

6. السوق غير متوقع

حتى أفضل الخطط تفشل أحيانًا.
لا توجد استراتيجية تحقق نسبة ربح ١٠٠٪.
تقبّل أن الخسائر جزء من اللعبة.

7. الصبر مُجدي

لست بحاجة للتداول يوميًا لكسب المال.
في كثير من الأحيان، يكون انتظار الإعداد المناسب أكثر ربحية من التداول المستمر.
التداول المفرط يُدمّر حسابات أكثر من التداول الناقص.

8. واصل التعلم دائمًا

الأسواق تتغير. ما ينجح اليوم قد لا ينجح غدًا.
ابق على اطلاع دائم بظروف السوق والاستراتيجيات والأساليب النفسية.
التعلم لا ينتهي - كل متداول هو طالب في السوق.

9. لا تحاول التنبؤ - تفاعل

محاولة «التنبؤ» باتجاه السوق قد تؤدي إلى التحيز.
بدلاً من ذلك، تفاعل مع حركة السعر، والإعدادات الفنية، أو غيرها من الإشارات بموضوعية.

تداول بما تراه، وليس ما تتوقع حدوثه.

10. احم رأس مالك قبل كل شيء

الحفاظ على رأس المال يأتي قبل الأرباح.
«عش للتداول في يوم آخر» هي عقلية أساسية.
لا رأس مال = لا تداول = نهاية اللعبة.



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 مكملًا 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 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



تقرير الاقتصادي الأسبوعي



«الشال»: رصيد إجمالي أدوات الدين العام المحلي ارتفع إلى 550 مليون دينار في نهاية يونيو 2025

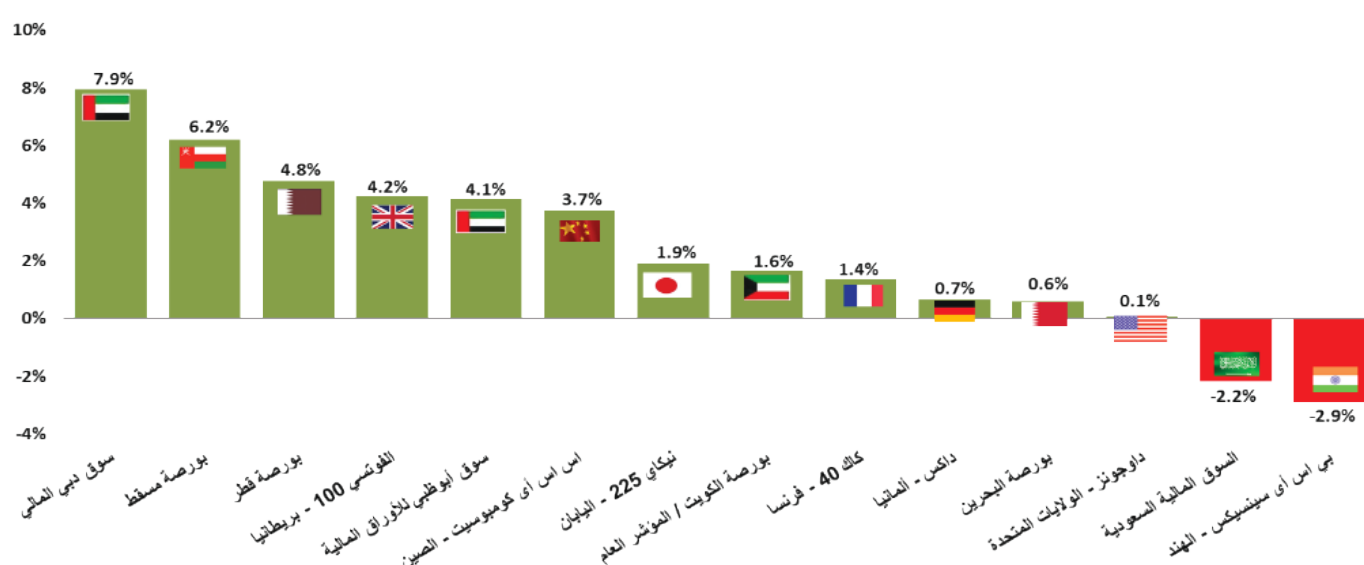


نخفاض نسبة المباني الخالية إلى 7.9% بواقع 17.8 ألف مبنى

مؤشرات ضعف سوق العمل الأمريكي ترفع احتمالات خفض الفائدة في سبتمبر

الرسوم الجمركية الحمائية ضارة والثقة باتت ضعيفة

أداء أسواق مالية منتقاة نهاية يوليو 2025



الأداء المقارن لأسواق مالية منتقاة - يوليو 2025

ذكر تقرير «الشال» الأسبوعي أن أداء شهر يوليو كان إيجابياً لمعظم أسواق العينة، حيث بلغ عدد الأسواق الراجعة 12 سوقاً مقابل سوقان حققا خسائر مقارنة مع نهاية شهر يونيو. وشهدت حصيلة الشهور السبعة الأولى من العام الجاري تفوق الأداء الإيجابي أيضاً وبالعدد ذاته، مقارنة بمستويات مؤشراتهما في نهاية عام 2024.

الربح الأكبر في شهر يوليو كان سوق دبي بمكاسب محدود 7.9 %، أي أصبح ثاني أكبر الراجحين منذ بداية العام بمكاسب بنحو 19.4 %، تليه بورصة مسقط بارتفاع محدود 6.2 %، هذه المكاسب ساهمت بانتقالها إلى المنطقة الموجبة بمكاسب منذ بداية العام بنحو 4.5 %، وتبعهم في مكاسب شهر يوليو، بورصة قطر بنحو 4.8 %، السوق البريطاني محدود 4.2 %، سوق أبوظبي بنحو 4.1 %، ومكاسب بنحو 3.7 %، 1.9 % و 1.6 % لكل من السوق الصيني، السوق الياباني وبورصة الكويت على التوالي. وكسب السوق الفرنسي نحو 1.4 % خلال يوليو، يتبعه السوق الألماني بنحو 0.7 %، أي مازال أكبر الراجحين منذ بداية العام بنحو

كان السوق السعودي وبنحو 2.2- %، وعليه ارتفعت خسائره منذ بداية العام إلى نحو 9.3- %، ارتفاع حالة عدم اليقين إلى أقصى حدودها هو ما حكم أداء أسواق العينة حتى نهاية شهر يوليو، فقد تذبذب الأداء مع كل حدث أو مع أي قرار سواء كان قراراً رئيسياً، جيوسياسياً، سياسياً أو اقتصادياً، وشهر أغسطس لن يكون استثناء عن تأثير تلك التطورات.

20.9 %، وحققت بورصة البحرين مكاسب خلال يوليو بنحو 0.6 %، وبذلك قللت من خسائرها منذ بداية العام إلى نحو 1.5- %، وحقق السوق الأمريكي أقل المكاسب خلال الشهر ذاته وبنحو 0.1 %، أكبر الخاسرين في شهر يوليو كان السوق الهندي الذي فقد مؤشره نحو 2.9- %، أي انخفضت مكاسبه منذ بداية العام إلى نحو 3.9 %، والخاسر الآخر خلال يوليو

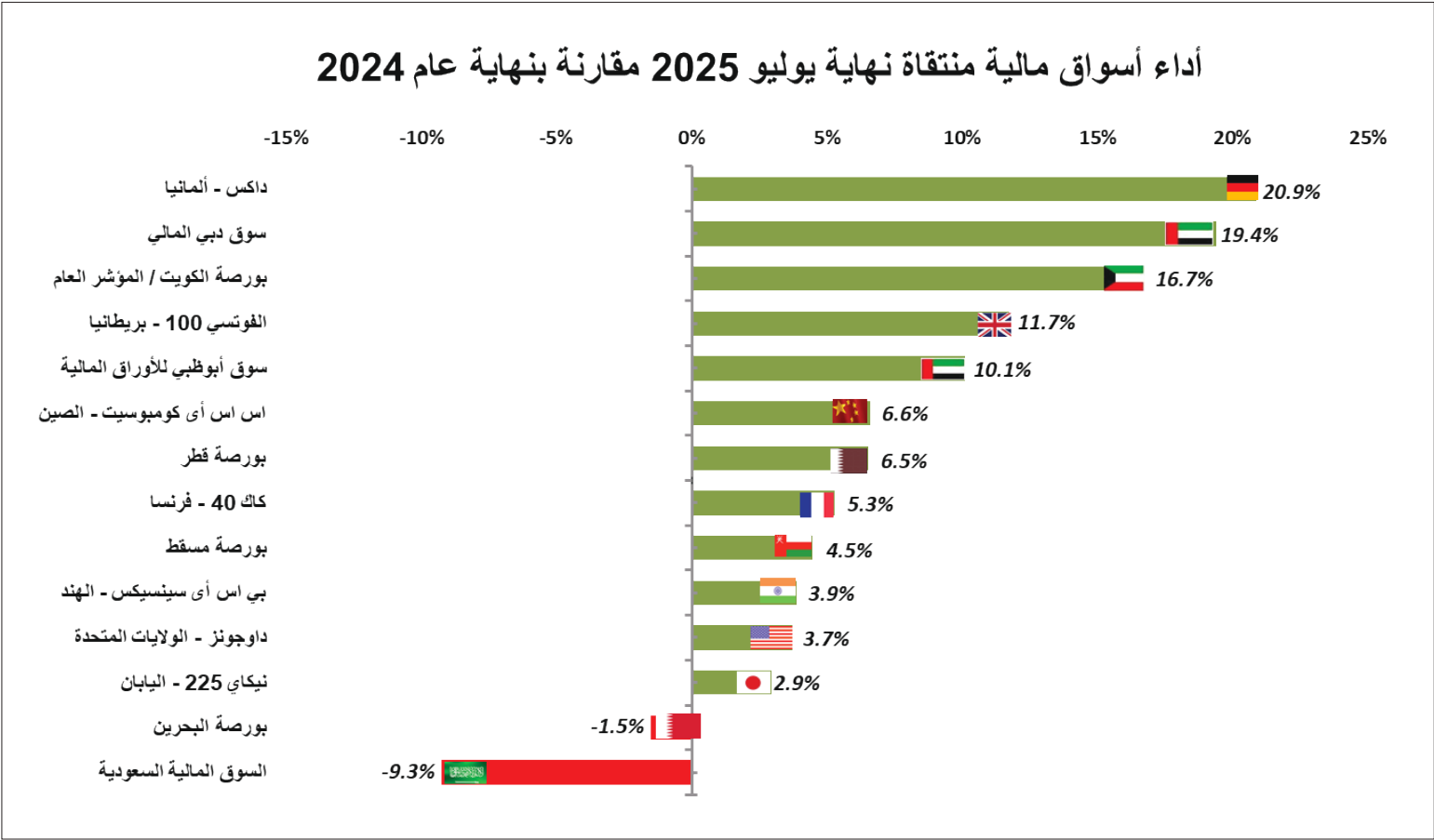


القروض المقسطة 16.853 مليار دينار

تمثل 86.1 % من التسهيلات الشخصية

التسهيلات الائتمانية لقطاع العقار 10.524 مليار

دينار تمثل 20.4 % من التسهيلات الائتمانية



ونعتقد أن هناك ثلاثة عوامل سوف تتحكم في أدائه، الأول هو ما يحدث من تطورات لاتفاقات الرسوم الجمركية، الحمائية ضارة في كل الأحوال، والثقة باتت ضعيفة، ولكن تأثير الوصول إلى اتفاق مع طرف رئيسي من عدمه له تأثيره الإيجابي أو السلبي الكبير على المدى القصير. الثاني، هو توقعات مسار أسعار الفائدة الأساس على الدولار الأمريكي، ومع مؤشرات ضعف سوق العمل الأمريكي، باتت احتمالات خفضها في شهر سبتمبر أعلى، والرهان بات على مستوى الخفض. والثالث هو استدارة الرئيس الأمريكي ترمب من عقد صفقة مع روسيا لوقف الحرب الروسية الأوكرانية، إلى عقاب روسيا وعقاب من يشتري نفطها، وذلك قد يدعم أسعار النفط لصالح بورصات إقليم الخليج، وقد يقوض استقرار أداء الاقتصاد العالمي.

إحصاءات مالية ونقدية – يونيو 2025

يذكر بنك الكويت المركزي في نشرته الإحصائية النقدية الشهرية لشهر يونيو 2025 والمنشورة على موقعه الإلكتروني، أن رصيد إجمالي أدوات الدين العام المحلي (بما فيها سندات وعمليات التورق منذ أبريل 2016) قد ارتفع بما قيمته 400 مليون دينار كويتي ليصبح 550 مليون دينار كويتي في نهاية يونيو 2025 مقارنة بمستواه في نهاية يونيو 2024، أي ما نسبته نحو 1.1 % من حجم الناتج المحلي الإجمالي المقدر لعام 2025 والبالغ نحو 50.222 مليار دينار كويتي (تقديرات الـ EIU) من دون احتساب الدين العام الخارجي.

وتذكر نشرة بنك الكويت المركزي أن إجمالي التسهيلات الائتمانية للمقيمين المقدمة من البنوك المحلية في نهاية يونيو 2025 قد بلغ نحو 56.695 مليار دينار كويتي، وهو ما يمثل نحو 53.1 % من إجمالي موجودات البنوك المحلية، بارتفاع بلغ نحو 3.048 مليار دينار كويتي أي بنسبة نمو بلغت نحو 6.3 % عما كان عليه في نهاية يونيو 2024. وبلغ إجمالي التسهيلات الشخصية نحو 19.579 مليار دينار كويتي، أي ما نسبته نحو 37.9 % من إجمالي التسهيلات الائتمانية للمقيمين بينما كانت نحو 18.926 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024 وبنسبة نمو بلغت نحو 3.4 %.

وبلغت قيمة القروض المقسطة ضمنها نحو 16.853 مليار دينار كويتي، أي ما نسبته نحو 86.1 % من إجمالي التسهيلات الشخصية، وبلغت قيمة القروض الاستهلاكية نحو 2.045 مليار دينار كويتي. وبلغت التسهيلات الائتمانية لقطاع العقار نحو 10.524 مليار دينار كويتي أي ما نسبته نحو 20.4 % من إجمالي التسهيلات الائتمانية (نحو 9.837 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024) وبنسبة نمو بحدود 7.0 %، ولشراء أوراق مالية نحو 4.438 مليار دينار كويتي، أي ما نسبته نحو 8.6 % من إجمالي التسهيلات الائتمانية (نحو 3.571 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024)، ولقطاع التجارة نحو 3.852 مليار دينار كويتي أي ما نسبته نحو 7.5 % (نحو 3.555 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024)، ولقطاع الإنشاء نحو 2.733 مليار دينار كويتي أي ما نسبته نحو 5.3 % (نحو 2.670 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024)، ولقطاع

% في المحافظة		الجملة	استخدام المباني كما في نهاية 30/06/2025					المحافظة
			سكن	عمل	سكن وعمل	خالي	أخرى	
مشفولية	خالي							
94.5%	5.5%	33,400	682	1,853	4,459	2,334	24,072	العاصمة
95.6%	4.4%	34,172	353	1,519	7,247	1,239	23,814	حولي
85.4%	14.6%	51,827	1,594	7,571	10,097	3,140	29,425	الأحمدي
91.4%	8.6%	44,407	2,912	3,807	7,541	4,390	25,757	الجهراء
95.6%	4.4%	34,872	1,466	1,527	7,066	1,616	23,197	الفروانية
94.3%	5.7%	25,937	545	1,490	2,563	1,102	20,237	مبارك الكبير
92.1%	7.9%	224,615	7,552	17,767	38,973	13,821	146,502	الإجمالي
		100%	3.4%	7.9%	17.4%	6.2%	65.2%	النسبة من الإجمالي
		5,065	2,529	(631)	3,118	(124)	173	الفرق مع نهاية يونيو 2024
		2.3%	50.3%	-3.4%	8.7%	-0.9%	0.1%	نسبة النمو مقارنة مع نهاية يونيو 2024

المصدر: الهيئة العامة للمعلومات المدنية – يونيو 2025.

لعملاء القطاع الخاص أيضاً. أما بالنسبة إلى متوسط أسعار الفائدة على ودائع العملاء لأجل، بكل من الدينار الكويتي والدولار الأمريكي بنهاية يونيو 2025 مقارنة بنهاية يونيو 2024، فتذكر النشرة أن الفرق في متوسط أسعار الفائدة على ودائع العملاء لأجل مازال لصالح الدينار الكويتي في نهاية الفترتين. حيث بلغ الفرق نحو 0.885 نقطة لودائع شهر واحد، ونحو 0.932 نقطة لودائع 3 أشهر، ونحو 0.932 نقطة لودائع 6 أشهر، ونحو 0.917 نقطة لودائع 12 شهراً، بينما كان ذلك الفرق في نهاية يونيو 2024 نحو 0.685 نقطة لودائع شهر واحد، ونحو 0.727 نقطة لودائع 3 أشهر، ونحو 0.713 نقطة لودائع 6 أشهر، ونحو 0.655 نقطة لودائع 12 شهراً. وبلغ المتوسط الشهري لسعر صرف الدينار الكويتي في يونيو 2025 مقابل الدولار الأمريكي نحو 306.247 فلس كويتي لكل دولار أمريكي، بارتفاع بلغ نحو 0.1 % مقارنة بالمتوسط الشهري لشهر يونيو 2024 عندما بلغ نحو

الصناعة نحو 2.227 مليار دينار كويتي أي ما نسبته نحو 4.3 % (نحو 2.219 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024)، ولقطاع المؤسسات المالية –غير البنوك– نحو 1.483 مليار دينار كويتي أي ما نسبته نحو 2.9 % (نحو 1.417 مليار دينار كويتي في نهاية يونيو 2024). وتشير النشرة أيضاً، إلى أن إجمالي الودائع لدى البنوك المحلية قد بلغ نحو 51.352 مليار دينار كويتي وهو ما يمثل نحو 57.3 % من إجمالي مطلوبات البنوك المحلية، بارتفاع بلغ نحو 2.056 مليار دينار كويتي أي بنسبة نمو 4.2 % عما كان عليه في نهاية يونيو 2024. ويخص عملاء القطاع الخاص نحو 40.306 مليار دينار كويتي أي ما نسبته 78.5 %، ويخص ودائع المؤسسات العامة نحو 6.649 مليار دينار كويتي، ويخص ودائع الحكومة نحو 4.397 مليار دينار كويتي، ونصيب ودائع عملاء القطاع الخاص بالدينار الكويتي منها نحو 38.481 مليار دينار كويتي أي ما نسبته 95.5 %، وما يعادل نحو 1.825 مليار دينار كويتي بالعملات الأجنبية



أسعار الفائدة على ودائع العملاء لأجل لصالح الدينار الكويتي قياساً للدولار بنحو 0.885 نقطة

306.494 فلس كويتي لكل دولار أمريكي.

المباني والوحدات العقارية - يونيو 2025

بلغ إجمالي عدد المباني في الكويت -حسب الإصدار الأخير لدليل الهيئة العامة للمعلومات المدنية للمباني والوحدات العقارية نحو 224.6 ألف مبنى في نهاية يونيو 2025، مقارنة بنحو 219.6 ألف مبنى في نهاية يونيو 2024، أي أن عدد المباني قد سجل معدل نمو بلغ نحو 2.3 % خلال 12 شهراً، وهو أعلى من مستوى النمو المسجل في نهاية يونيو 2024 مقارنة بنهاية يونيو 2023 البالغ نحو 1.5 %.

وتنقسم المباني إلى وحدات مختلفة، بلغ عددها في نهاية يونيو 2025 نحو 796.6 ألف وحدة مقابل 786.8 ألف وحدة في نهاية يونيو 2024، أي بارتفاع بلغت نسبته 1.2 %، وبلغ معدل النمو السنوي المركب لعدد الوحدات خلال الفترة من نهاية يونيو 2015 وحتى يونيو 2025 نحو 1.8 %، في حين جاء المعدل المركب للنمو في عدد المباني للفترة ذاتها أدنى ببلوغة 1.5 % وهو ما يؤكد استمرارية تصغير مساحة الوحدات ضمن كل مبنى، أي أن التغير على نمط الطلب استمر على نفس المنوال. وتستخدم غالبية المباني في الكويت للسكن، إذ تصل نسبة المباني السكنية نحو 65.2 % من إجمالي عدد المباني، تليها تلك المخصصة للسكن والعمل معاً، ومن ثم المخصصة للعمل فقط.

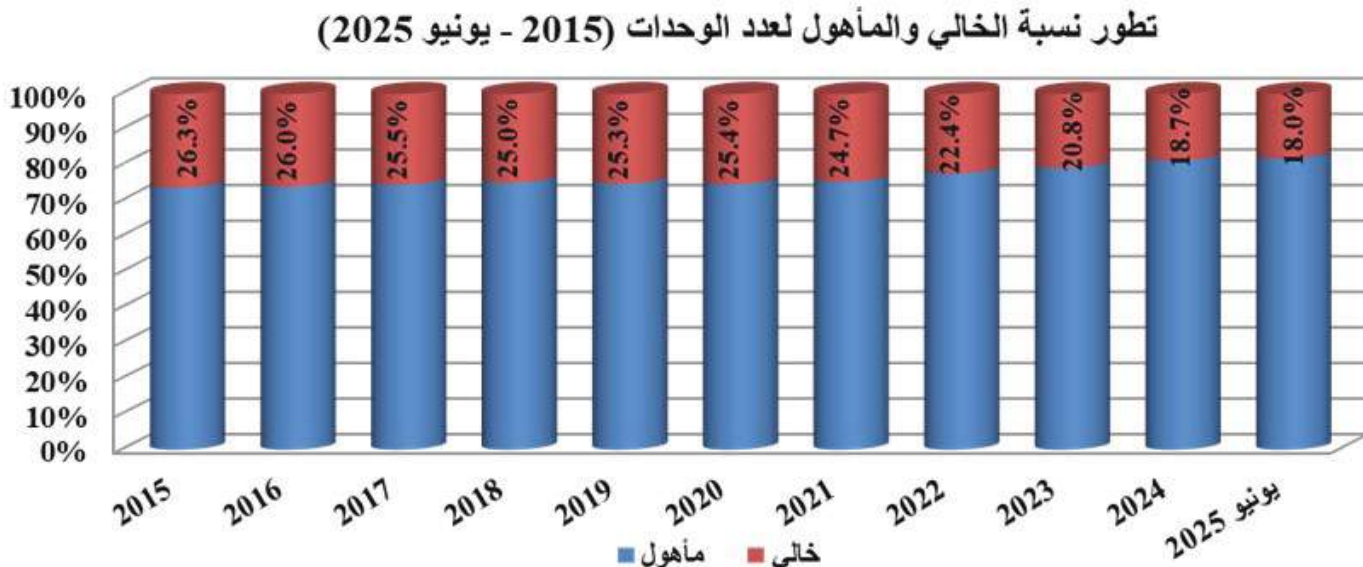
وانخفضت نسبة المباني الخالية خلال الفترة المماثلة وفقاً لبيانات الهيئة العامة للمعلومات المدنية، إذ بلغت نسبتها نحو 7.9 % وعددها نحو 17.8 ألف مبنى من إجمالي 224.6 ألف مبنى، مقارنة بنحو 18.4 ألف مبنى خال من إجمالي 219.6 ألف مبنى في نهاية يونيو 2024، أي ما نسبته 8.4 %، ويظهر الجدول التالي عدد المباني ونوع استخداماتها موزعة على المحافظات الست كما في نهاية يونيو 2025.

وطبقاً لإحصائيات الهيئة العامة للمعلومات المدنية، تشكل الشقق المكون الأكبر من عدد الوحدات، إذ بلغت ما نسبته 44.9 % من الإجمالي، تلتها المنازل بنسبة 22.1 %، ثم الدكاكين بنسبة 20.2 %، وبلغ معدل النمو المركب (يونيو 2015 - يونيو 2025) للدكاكين والمنازل والشقق، نحو 3.2 %، 1.6 % و 1.5 % على التوالي، بينما انخفض معدل النمو المركب للملاحق بنحو 1.5- %. وتراجعت نسبة الخالي من الوحدات وفقاً لتقديرات الهيئة العامة للمعلومات المدنية، في يونيو 2025 إلى نحو 18.0 % مقارنة بنحو 20.1 % في نهاية يونيو 2024. ويظهر الرسم البياني التالي نسبة الخالي والمشغول خلال السنوات 2015 - يونيو 2025.

نتائج بنك برقان - النصف الأول 2025

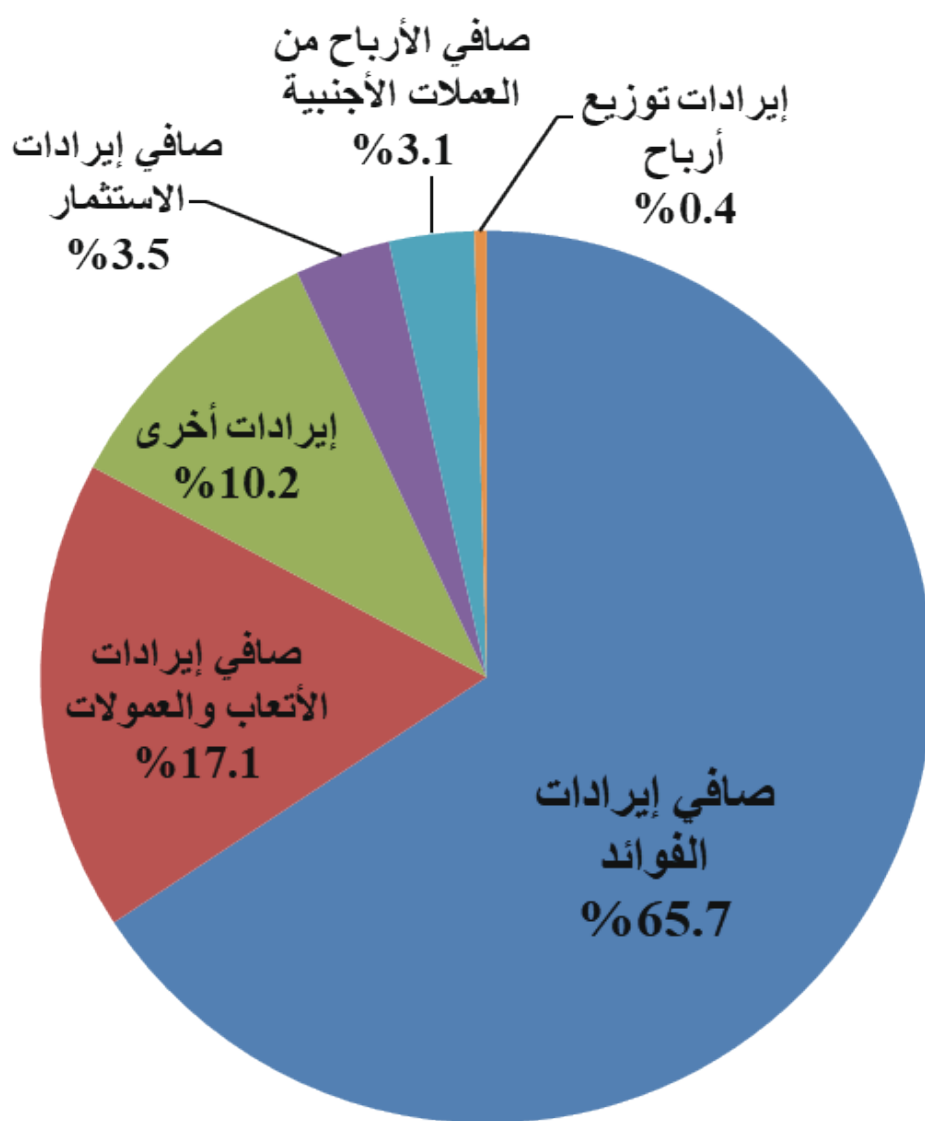
أعلن بنك برقان نتائج أعماله للنصف الأول من العام الحالي والتي تشير إلى أن صافي ربح البنك (بعد خصم الضرائب) قد بلغ نحو 19.6 مليون دينار كويتي، بانخفاض بقيمة 3.3 مليون دينار كويتي أو ما يعادل 14.5- % مقارنة مع نحو 22.9 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2024. ويُعزى هذا الانخفاض في مستوى الأرباح الصافية، إلى ارتفاع جملة المخصصات بقيمة أعلى من ارتفاع الربح التشغيلي للبنك، على الرغم من الزيادة في استردادات الديون المشطوبة والانخفاض في الخسائر النقدية التي تكبدها البنك جراء تطبيق معيار محاسبي دولي على البنك التابع له في تركيا، نتيجة ارتفاع معدلات التضخم هناك وما نتج عنها من تأثيرات سلبية على النتائج المالية المجمعة للبنك.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 15.2 مليون دينار كويتي أي بنسبة 13.7 %، حين بلغ نحو 125.7 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو



المصدر: الهيئة العامة للمعلومات المدنية - يونيو 2025.

إجمالي الإيرادات التشغيلية - النصف الأول 2025



وصولاً إلى نحو 82.6 مليون دينار كويتي بعد أن كان عند نحو 71.1 مليون دينار كويتي. وارتفع أيضاً، بند إيرادات الأرباح والعمولات بقيمة 4 مليون دينار كويتي وبنسبة 23.1 %، وصولاً إلى نحو 21.5 مليون دينار كويتي مقابل نحو 17.4 مليون دينار كويتي.

من جهة أخرى، ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بقيمة 14 مليون دينار كويتي أو بنسبة 22.4 %، ليلج نحو 76.6 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 62.6 مليون دينار كويتي، وذلك نتيجة ارتفاع جميع بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 61.0 % مقابل 56.6 %. وارتفعت جملة المخصصات بنحو 10.1 مليون دينار كويتي أو بنحو 73.2 %، وصولاً إلى نحو 24 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 13.9 مليون دينار كويتي. وبلغ هامش صافي الربح نحو 15.6 % مقارنة بنحو 20.7 % خلال الفترة المماثلة من النصف الأول عام 2024.

وتظهر البيانات المالية ارتفاع إجمالي موجودات البنك بنحو 557.8 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 6.8 %، وصولاً إلى نحو 8.716 مليار دينار كويتي مقابل نحو 8.159 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2024، وارتفع



110.6 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2024. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات الفوائد بنحو 11.5 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 16.2 %،

البيان	2025/06/30	2024/06/30	التغير		
	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	القيمة	%	
مجموع الموجودات	8,716,380	7,642,923	1,073,457	14.0%	▲
مجموع المطلوبات	7,662,697	6,648,479	1,014,218	15.3%	▲
مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	875,294	854,267	21,027	2.5%	▲
مجموع الإيرادات التشغيلية	125,736	110,567	15,169	13.7%	▲
مجموع المصروفات التشغيلية	76,648	62,601	14,047	22.4%	▲
المخصصات	24,034	13,874	10,160	73.2%	▲
الضرائب	5,244	6,961	-1,717	-24.7%	▼
صافي الربح	19,595	22,929	-3,334	-14.5%	▼
المؤشرات					
**العائد على معدل الموجودات	0.5%	0.6%			▼
**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	4.8%	4.9%			▼
**العائد على معدل رأس المال	10.5%	12.7%			▼
ربحية السهم الواحد (فلس)	4.0	4.6	-0.6	-13.0%	▼
إقبال سعر السهم (فلس)	275	182	93	51.1%	
*مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E)	34.4	19.8			
مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B)	1.2	0.8			

✳️ 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.

ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 34.4 ضعف مقارنة بنحو 19.8 ضعف، وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع سعرالسهم بنحو 51.1 % مقابل انخفاض ربحية السهم الواحد (EPS) وبنحو 13.0- %. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة الدفترية (P/B) نحو 1.2 مرة مقارنة بنحو 0.8 مرة للفترة نفسها من العام السابق.

5.0 %. وانخفض مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) ليصل إلى نحو 0.5 % قياساً بنحو 0.6 %. وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى نحو 10.5 % بعد أن كان عند 13.0 %. وكذلك انخفضت ربحية السهم (EPS) إلى نحو 4.0 فلس مقارنة مع 4.6 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/

بنحو 1.073 مليار دينار كويتي أي بنسبة 14.0 %، مقارنة بإجمالي الموجودات للنصف الأول من عام 2024 عند نحو 7.643 مليار دينار كويتي. وارتفع حجم محفظة القروض والسلفيات للعملاء بما قيمته 149.2 مليون دينار كويتي أو بنسبة 3.3 %، وصولاً إلى نحو 4.621 مليار دينار كويتي (53.0 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 4.471 مليار دينار كويتي (54.8 % من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2024، وارتفع بنحو 4.0 % أي نحو 177.3 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من عام 2024 حين بلغ نحو 4.443 مليار دينار كويتي (58.1 % من إجمالي الموجودات). وبلغت نسبة إجمالي القروض والسلفيات إلى إجمالي الودائع والأرصدة نحو 86.2 % مقارنة بنحو 95.9 %. وارتفع أيضاً، بند المستحق من بنوك ومؤسسات مالية أخرى بنسبة 29.1 % أو بنحو 243.4 مليون دينار كويتي، وصولاً إلى نحو 1.078 مليار دينار كويتي (12.4 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 835 مليون دينار كويتي (10.2 % من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2024، وارتفع بنحو 74.2 % أو بنحو 459.4 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 619.1 مليون دينار كويتي (8.1 % من إجمالي الموجودات) في الفترة نفسها من العام الماضي.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 524.1 مليون دينار كويتي ونسبته 7.3 %، لتصل إلى نحو 7.663 مليار دينار كويتي مقابل نحو 7.139 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2024. وعند مقارنتها مع الفترة نفسها من العام السابق، نلاحظ ارتفاعاً وبنحو 1.014 مليار دينار كويتي أو ما نسبته 15.3 % حين بلغت آنذاك نحو 6.648 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 87.9 % مقارنة بنحو 87.0 %.

وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي، إلى أن جميع مؤشرات ربحية البنك قد انخفضت مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. إذ انخفض مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) إلى نحو 4.8 % مقابل



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطاً ، حيث ارتفع مؤشر قيمة الأسهم المتداولة، بينما انخفض مؤشر كمية الأسهم المتداولة، عدد الصفقات المبرمة وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو722.7 نقطة، بانخفاض بلغت قيمته 13.3 نقطة ونسبته 1.8- % عن إقبال الأسبوع الماضي، بينما ظل مرتفعاً بنحو 86.5 نقطة أي ما يعادل 13.6 % عن إقبال نهاية عام 2024.

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

البيان	الأسبوع الرابع والثلاثون	الأسبوع الثالث والثلاثون	التغير
	28/08/2025	21/08/2025	%
عدد أيام التداول	5	5	
مؤشر الشال (قيم 29 شركة)	722.7	736.0	-1.8 %
مؤشر السوق العام	8,515.2	8,665.8	-1.7 %
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	570,186,054	465,674,588	
المعدل اليومي (د.ك)	114,037,211	93,134,918	22.4 %
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	2,409,900,387	2,770,797,775	
المعدل اليومي (أسهم)	481,980,077	554,159,555	-13.0 %
عدد الصفقات	119,993	132,807	
معدل اليومي لعدد الصفقات	23,999	26,561	-9.6 %

البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
الشركات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
بنك وربة	78,044,547	13.7 %
بيت التمويل الكويتي	46,725,685	8.2 %
بنك الخليج	45,562,520	8.0 %
شركة الاستشارات المالية الدولية	40,370,851	7.1 %
مجموعة جي اف اتش المالية (ش.م.ب)	28,958,328	5.1 %
الإجمالي	239,661,931	42.0 %
البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
القطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع البنوك	212,509,865	37.3 %
قطاع الخدمات المالية	170,826,005	30.0 %
قطاع العقار	97,552,189	17.1 %
قطاع الصناعة	31,796,705	5.6 %
قطاع الخدمات الاستهلاكية	27,276,207	4.8 %

	الأسبوع الرابع والثلاثون	الأسبوع الثالث والثلاثون
	28/08/2025	21/08/2025
عدد شركات إرتفعت اسعارها (شركة)	9	10
عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)	18	18
عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة)	2	1
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



اسم الشركة		يوم الخميس	يوم الخميس	الفرق	إقفال	الفرق
		5202/80/82	5202/80/12	%	2024	%
1	بنك الكويت الوطني	908.6	928.6	(2.2)	756.6	20.1
2	بنك الخليج	336.8	351.6	(4.2)	306.7	9.8
3	البنك التجاري الكويتي	669.8	640.3	4.6	665.7	0.6
4	البنك الأهلي الكويتي	242.3	245.7	(1.4)	206.9	17.1
5	بنك الكويت الدولي	333.4	343.6	(3.0)	232.0	43.7
6	بنك برقان	401.6	413.4	(2.9)	261.4	53.6
7	بيت التمويل الكويتي	4,178.4	4,307.5	(3.0)	3,727.9	12.1
	قطاع البنوك	920.1	940.3	(2.1)	791.4	16.3
8	شركة التسهيلات التجارية	167.4	169.6	(1.3)	176.1	(4.9)
9	شركة الاستشارات المالية الدولية	1,713.9	1,687.2	1.6	1,283.6	33.5
10	شركة الاستثمارات الوطنية	309.6	317.1	(2.4)	319.6	(3.1)
11	شركة مشاريع الكويت القابضة	300.6	303.4	(0.9)	328.6	(8.5)
12	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	98.4	98.3	0.1	99.1	(0.7)
	قطاع الاستثمار	324.3	324.9	(0.2)	302.2	7.3
31	شركة الكويت للتأمين	118.4	121.9	(2.9)	130.1	(9.0)
14	مجموعة الخليج للتأمين	763.5	806.0	(5.3)	980.4	(22.1)
15	الشركة الأهلية للتأمين	365.6	372.2	(1.8)	370.5	(1.3)
16	شركة وربة للتأمين	233.3	233.3	0.0	206.8	12.8
	قطاع التأمين	298.2	308.9	(3.5)	340.7	(12.5)
71	شركة عقارات الكويت	798.7	787.7	1.4	528.5	51.1
18	شركة العقارات المتحدة	496.1	454.3	9.2	280.0	77.2
19	الشركة الوطنية العقارية	333.9	340.0	(1.8)	300.7	11.0
20	شركة الصاحية العقارية	1,851.0	1,865.0	(0.8)	1,776.2	4.2
	القطاع العقاري	477.5	468.7	1.9	354.6	34.7
12	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	403.8	387.9	4.1	374.0	8.0
22	شركة أسمنت الكويت	535.2	527.6	1.4	342.2	56.4
32	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	815.7	815.3	0.0	719.4	13.4
	القطاع الصناعي	397.7	389.9	2.0	342.2	16.2
24	شركة السينما الكويتية الوطنية	726.9	690.5	5.3	728.2	(0.2)
25	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	1,067.4	1,090.7	(2.1)	1,924.4	(44.5)
26	شركة الاتصالات المتنقلة	859.5	915.7	(6.1)	725.3	18.5
27	شركة سنرجي القابضة	84.5	90.6	(6.7)	58.5	44.4
	قطاع الخدمات	768.0	800.7	(4.1)	839.7	(8.5)
28	شركة نقل وتجارة المواشي	103.3	101.7	1.6	89.2	15.8
	قطاع الأغذية	439.8	439.4	0.1	436.4	0.8
29	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	941.8	1,015.4	(7.2)	622.5	51.3
	الشركات غير الكويتية	193.6	197.4	(1.9)	177.4	9.1
	مؤشر الشال	722.7	736.0	(1.8)	636.2	13.6

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

«مورغان ستانلي» يطلب من «الفيدرالي» خفض متطلبات رأس المال

22 بنكاً اجتازت اختبارات الإجهاد للصمود في وجه الأزمات لعام 2025



طلب بنك «مورغان ستانلي» من بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي خفض متطلبات رأس المال المفروضة عليه، وفق ما ذكره البنك لدى إعلانه عن متطلبات رأس المال المقبلة لمعظم البنوك في «وول ستريت»، والتي جاءت متماشية مع توقعاتها.

قال بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في بيان: «طلب البنك إعادة النظر لتخفيض هذه المتطلبات»، مضيفاً أن «مجلس البنك يراجع الطلب لخفض متطلبات هامش رأس المال الإضافي الخاص باختبارات الإجهاد ويخطط لاتخاذ قرار ونشره بحلول 30 سبتمبر المقبل».

اختبارات إجهاد البنوك

يمثل إعلان البنك المركزي ختاماً رسمياً لتدريبات اختبارات الإجهاد السنوية، وهي عملية متعددة المراحل تهدف لتقييم قدرة أكبر المقرضين في البلاد على الصمود في ظل سيناريوهات اقتصادية افتراضية. تُختتم العملية بفرض نسبة محدثة من متطلبات نسبة رأس المال الأساسي العادي من المستوى الأول المفروضة على كل بنك، على أن تدخل حيز التنفيذ في الأول من أكتوبر.

شمل اختبار الإجهاد العام الحالي 22 بنكاً من بينهم «مورغان ستانلي»، اجتازتها جميعاً بسهولة، إذ أظهرت النتائج قدرتها على تحمل خسائر تتجاوز 550 مليار دولار. تشمل متطلبات رأس المال المعلنة أمس عدة مكونات، من بينها حد أدنى موحد لجميع البنوك بنسبة 4.5 % لرأس المال الأساسي العادي من المستوى الأول، بالإضافة إلى متطلبات هامش رأس المال الإضافي الخاص باختبارات الإجهاد. كما تُفرض على أكبر البنوك -أو ما يُعرف بالبنوك ذات الأهمية

أضافت بومان في البيان: «تمثل متطلبات رأس المال بحسب كل حالة فردية المعلنة اليوم فترة انتقالية»، مؤكدة أن إقرار خطة أبريل سيكون «خطوة مهمة نحو تقليص التقلب السنوي في متطلبات رأس المال للبنوك الأميركية». كما كشف «الفيدرالي» الأميركي عن خطط لخفض ما يُعرف بنسبة الرافعة المالية التكميلية المعززة، والتي تُلزم البنوك بالاحتفاظ بقدر معين من رأس المال نسبة إلى حجم أصولها. أعلن البنك الفيدرالي أيضاً أنه سيتحرك لاقتراح خطة جديدة لرأس المال قائمة على احتساب المخاطر، طالما دفعت «وول ستريت» باتجاهها.

النظامية العالمية- رسوم إضافية على رأس المال.

يأتي إعلان «الفيدرالي» في وقت يترقب فيه القطاع المصرفي نتائج التعديلات التي يخطط البنك لإدخالها على عملية اختبارات الإجهاد. في أبريل الماضي، كشفت الهيئة عن مقترح لاحتساب متوسط النتائج على مدى عامين عند تحديد متطلبات رأس المال. قالت ميشيل بومان، نائبة رئيس الفيدرالي للإشراف، إن هذه التغييرات المحتملة ستساعد الوكالة على التعامل مع «التقلب المفرط في نتائج اختبارات الإجهاد ومتطلبات رأس المال المقابلة لها».

فترة انتقالية للبنوك

أسواق المال الإماراتية تفقد 79 مليار درهم خلال أغسطس 2025

على 6.18 مليار سهم عبر 435,156 صفقة.

وعلى صعيد حركة الأسهم، صعدت أسعار 38 شركة فقط بما نسبته 31.4 % من إجمالي الشركات المدرجة، مقابل انخفاض أسعار 62 شركة تشكل ما يقارب 51.2 %، فيما استقرت أسعار 21 شركة أي ما يعادل 17.4 % من السوق.

أبرز الأسهم المتراجعة

في قطاع البنوك جاء سهم مصرف أبوظبي الإسلامي بنسبة تراجع 11.8 %، وأبوظبي التجاري 6.8 %.

وفي قطاع الطاقة انخفض سهم أدنوك للحفر 5.5 %، ودانة غاز 2.85 %.

سوق دبي المالي

في السياق نفسه سجل سوق دبي المالي خسائر شهرية، إذ تراجع مؤشره العام بنسبة 1.5 % ليغلق جلسات أغسطس عند مستوى 6063 نقطة، مقارنة مع 6159 نقطة بنهاية يوليو.

وبلغت الخسائر السوقية لسوق دبي نحو 23 مليار درهم، لتتخفص القيمة السوقية لأسهمه إلى 1.019 تريليون درهم بنهاية أغسطس، مقابل 1.042 تريليون درهم في نهاية يوليو.

الأسهم الأكثر انخفاضاً في دبي

جاء في قطاع البنوك سهم بنك المشرق بتراجع 6.4 %، وبنك دبي التجاري 6.5 %، والإمارات دبي الوطني 6.7 %.

وفي قطاع العقارات انخفض سهم إعمار 6.8 %، وديار 2.83 %، وإعمار للتطوير 2.64 %.

أنهت مؤشرات أسواق المال الإماراتية تعاملات شهر أغسطس 2025 على تراجع ملحوظ، متأثرة بترقب المستثمرين لقرارات السياسة النقدية الأميركية المقبلة، إلى جانب الضغوط الناتجة عن تقلبات أسعار النفط واستمرار حالة الحذر في ظل التطورات الجيوسياسية.

كما أسهمت تقلبات أسعار النفط في زيادة الضغوط على أداء الأسواق، إلى جانب تداولات اتسمت بالحذر وسط تكهنات بشأن مسار الأزمة الأوكرانية وإمكانية تخفيف العقوبات المفروضة على روسيا.

وتكدت أسواق المال الإماراتية خلال أغسطس خسائر سوقية إجمالية بلغت نحو 79 مليار درهم، توزعت بواقع 23 مليار درهم في سوق دبي المالي، وما يقارب 56 مليار درهم في سوق أبوظبي للأوراق المالية.

سوق أبوظبي للأوراق المالية

تراجع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية 2.66 % ليغلق عند مستوى 10094 نقطة، منخفضاً بنحو 276 نقطة مقارنة بإغلاق يوليو البالغ 10370 نقطة.

ووفقاً للبيانات، بلغت خسائر السوق خلال أغسطس نحو 56 مليار درهم، لتتراجع القيمة السوقية إلى 3.107 تريليون درهم بنهاية الشهر، مقارنة بـ 3.163 تريليون درهم في نهاية يوليو. وسجل السوق خلال 22 يوم تداول في أغسطس، إجمالي تعاملات بقيمة 23.59 مليار درهم، توزعت





صناديق التحوط تخفض رهاناتها على النفط الأمريكي لأدنى مستوى في 18 عاماً

إمدادات روسيا. كما صعد الرئيس هذا الأسبوع معركته للسيطرة على بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، ما جعل الأصول عالية المخاطر أقل جاذبية للمستثمرين. ورغم أن المخاوف من تخمة المعروض تتسم بطابع عالمي، فإن قلق المستثمرين حيال الاقتصاد الأمريكي بدا أقل وضوحاً في مراكز الاستثمار في خام برنت وهو المؤشر المرجعي العالمي لأسعار النفط، فقد زاد مديرو الأموال رهاناتهم الشرائية فقط على مزيج برنت إلى أعلى مستوى في 3 أسابيع، بحسب بيانات بورصة «إنتركونتيننتال إكستشينج» للعقود المستقبلية الأوروبية.

صعود النفط للأسبوع الرابع على التوالي، واصل مديرو الأموال تقليص رهاناتهم السعودية على النفط وسط مخاوف متزايدة من أن السوق تتجه نحو فائض في المعروض مع نهاية العام الحالي، بالتزامن مع استمرار الحرب التجارية بقيادة الولايات المتحدة في الإضرار بأفاق استهلاك الطاقة.

على المدى القريب، لم ينفذ الرئيس الأمريكي دونالد ترامب تهديداته بتشديد القيود على صادرات النفط الروسي كعقوبة على الحرب في أوكرانيا، ما دفع المضاربين إلى التراجع عن رهاناتهم على تقييد

خفضت صناديق التحوط رهاناتها السعودية على خام النفط الأمريكي إلى أدنى مستوى في نحو 18 عاماً، مع تزايد الغموض بشأن السياسات الاقتصادية وتفاقم المخاوف من تخمة في الإمدادات. وأظهرت بيانات لجنة تداول السلع المستقبلية أن مديري الأموال خفضوا صافي المراكز الشرائية لخام غرب تكساس الوسيط بمقدار 5461 عقداً إلى 24225 عقداً في الأسبوع المنتهي في 26 أغسطس الجاري، وهو المستوى الأدنى منذ يناير 2007. في المقابل، ارتفعت المراكز البيعية فقط للخام الأمريكي إلى أعلى مستوى في 20 شهراً.

مطلوب

أراضي فضاء للشراء من المالك مباشرة

للتواصل : estate.groupe@outlook.com

«QNB» يتوقع أن يواصل الاحتياطي الفيدرالي خفض أسعار الفائدة في 2025 و2026



العمل الجديدة، كانت ضعيفة. وهذا يرجح أن سوق العمل ستشهد مزيداً من التدهور في الفترة القادمة، مما سيؤدي إلى مشكلة في التوظيف في الولايات المتحدة. وبينما لا يزال هناك انقسام داخل اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة حول ما إذا كانت المشكلة الرئيسية تكمن في البطالة أم التضخم في هذه المرحلة، فإن الديناميكيات الاقتصادية الطبيعية تشير إلى زيادة التركيز على التوظيف مستقبلاً. وهذا ما ألمح إليه رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول في خطابه في جاكسون هول عندما ذكر "تحول ميزان المخاطر" كمبرر لاستئناف تخفيضات أسعار الفائدة. علاوة على ذلك، يشير معدل استغلال الطاقة الإنتاجية في الولايات المتحدة، الذي يقيس الطاقة الإنتاجية غير المستغلة، أيضاً إلى أن الاقتصاد الأمريكي يعمل بأقل بكثير من إمكاناته أو اتجاهه طويل الأجل لأكثر من عام حتى الآن. تدعم هذه الظروف إجراء تخفيضات إضافية في أسعار الفائدة نحو مستويات محايدة على الأقل خلال الأرباع القادمة، أي أسعار فائدة أساسية قريبة من المعدل المحايد البالغ 3 %.

أما العامل الثالث: من المرجح أن تعزز الظروف السياسية والتغيرات الجارية في تشكيلة مجلس محافظي بنك الاحتياطي الفيدرالي "تفوق التيار المؤيد لتيسير السياسة النقدية" في قرارات اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة. لافتاً إلى أن الرئيس ترامب كان صريحاً من حيث تفضيله لتخفيضات كبيرة في أسعار الفائدة الرسمية وتعيين رئيس جديد لبنك الاحتياطي الفيدرالي أكثر انسجاماً مع آرائه. ومن المقرر أن تنتهي ولاية رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي باول في مايو 2026، وهذا يسمح بالفعل لترامب بزيادة نفوذه على بنك الاحتياطي الفيدرالي، حيث سيضطر المرشحون المحتملون للمنصب إلى إظهار أو زيادة مواقفهم "المؤيدة لتيسير السياسة النقدية" ودعمهم لتخفيض أسعار الفائدة. ومن المتوقع أيضاً أن تساهم استقالة أدريانا كوغرلر في وقت سابق من هذا الشهر، وهي واحدة من أكثر أعضاء اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة "تأييداً لتشديد السياسة النقدية"، في ترجيح ميزان القوى بشكل أكبر لصالح "مؤيدي تيسير السياسة النقدية"، الذين يرغبون في خفض أسعار الفائدة بشكل أسرع وأعمق.

واختتم التقرير مؤكداً إلى أنه وبشكل عام، وعلى الرغم من عدم اليقين السياسي وتجاوز التضخم للمستوى المستهدف والارتفاع المحتمل في الأسعار لمرة واحدة بسبب التعريفات الجمركية، من المتوقع أن يواصل بنك الاحتياطي الفيدرالي خفض أسعار الفائدة في عام 2025 وطوال عام 2026. ويأتي هذا على خلفية وجود حد أدنى من الإجماع داخل مجلس الاحتياطي الفيدرالي على الحاجة إلى استئناف تخفيضات أسعار الفائدة، وضعف الاقتصاد، وبروز أغلبية واسعة "من مؤيدي تيسير السياسة النقدية" داخل مجلس المحافظين واللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة خلال الأشهر القليلة المقبلة.

العائدات بشكل كبير، قبل أن تستقر في الأشهر الأخيرة. وتابع "يتوقع المستثمرون حالياً أن يستأنف بنك الاحتياطي الفيدرالي دورة خفض أسعار الفائدة التي بدأت في سبتمبر 2024، مع توقع إجراء تخفيضين إضافيين بمقدار 25 نقطة أساس في سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية بحلول نهاية عام 2025 وتخفيضات أخرى في أسعار الفائدة طوال عام 2026، ليستقر سعر الفائدة الدوري النهائي عند حوالي 3 % في أواخر العام المقبل حتى عام 2027".

وأكد التقرير أن التوقعات السائدة في السوق متوافقة مع أوضاع الاقتصاد الكلي، مما يشير إلى وجود مساحة كافية لبنك الاحتياطي الفيدرالي لإجراء المزيد من التخفيضات على أسعار الفائدة، لافتاً إلى أن هناك ثلاثة عوامل رئيسية تدعم ذلك: العامل الأول: على الرغم من الانقسام الكبير الذي شهدته الاجتماعات الأخيرة للجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة، يواصل مسؤولو بنك الاحتياطي الفيدرالي التعبير عن توقعاتهم الخاصة باستئناف تخفيضات أسعار الفائدة خلال الأشهر المقبلة، مشيراً إلى أنه لا يختلف "مخطط النقاط" لشهر يونيو 2025، الذي يظهر النطاق المستهدف المتوقع لأسعار الفائدة الرسمية من كل مشارك من المشاركين التسعة عشر في اجتماعات اللجنة، عن الوضع السائد في السوق خلال الأرباع القليلة القادمة. ويدعم ذلك رأي معظم مسؤولي بنك الاحتياطي الفيدرالي القائل بأنه، بغض النظر عن استمرار ارتفاع التضخم عن المستوى المستهدف، فإن الاقتصاد يتباطأ تدريجياً، مع توقع عودة التضخم إلى طبيعته خلال المدى المتوسط، وأن أي تأثير محتمل للرسوم الجمركية على التضخم من المرجح أن يكون مؤقتاً وأن يتم "تجاهله". للتوضيح، من المتوقع أن تزداد مخاطر التضخم في المدى القصير، لكن هذا لا يبرر الارتفاع الحالي وغير الطبيعي في أسعار الفائدة الحقيقية. فمع بلوغ معدل التضخم 2.7 % وسعر الفائدة على الأموال الفيدرالية 4.5 %، تعتبر أسعار الفائدة الحقيقية تقييدية للغاية بنسبة 1.8 %، أي أعلى بمقدار 264 نقطة أساس من المتوسط طويل الأجل. ما يتيح هذا الوضع مجالاً كبيراً لإجراء تخفيضات إضافية في أسعار الفائدة في المستقبل القريب.

والعامل الثاني: يشير اقتران التباطؤ الاقتصادي الدوري بالصددمات السياسية السلبية التي أثرت على المعنويات إلى أن إجراء المزيد من التخفيضات في أسعار الفائدة ليس ملائماً فحسب، بل ضرورياً أيضاً. وشهد الاقتصاد الأمريكي تعديلاً كبيراً في الأرباع الأخيرة، مما ساهم في تخفيف مشكلة ضيق العرض مقابل الطلب التي كانت تضغط على الأسعار. ويتجلى ذلك بوضوح في الضعف السريع لأسواق العمل. فبعد بلوغها أقصى حد من الضيق في أوائل عام 2023، مع معدل بطالة أقل بكثير من مستوى التوازن عند 3.4 %، تكيفت أسواق العمل تماماً، وهي الآن تتدهور أكثر إلى مستويات خطيرة. بلغ معدل البطالة 4.2 % في يوليو 2025، وهو يقترب من معدل التوازن حسب تقدير مكتب الميزانية بالكونغرس.

ونوه التقرير إلى أن مقاييس العمل الأخرى، مثل فرص

توقع بنك قطر الوطني QNB أن يواصل بنك الاحتياطي الفيدرالي (البنك المركزي الأمريكي) خفض أسعار الفائدة في عام 2025 وطوال عام 2026. معزياً ذلك إلى وجود حد أدنى من الإجماع داخل مجلس الاحتياطي الفيدرالي على الحاجة إلى استئناف تخفيضات أسعار الفائدة، وضعف الاقتصاد، وبروز أغلبية واسعة "من مؤيدي تيسير السياسة النقدية" داخل مجلس المحافظين واللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة خلال الأشهر القليلة المقبلة.

وأشار التقرير الأسبوعي لبنك قطر الوطني QNB، إلى أنه من النادر ألا يتصدر بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أجندة السياسات الاقتصادية ويقود المناقشات المرتبطة بها ويحدد بنودها. ولكن، في الأشهر الأخيرة، أدى تفاقم عدم اليقين السياسي الناتج عن إدارة ترامب إلى تحويل الاهتمام بشكل كامل إلى الإجراءات التي تتخذها السلطة التنفيذية، مما دفع بنك الاحتياطي الفيدرالي إلى تتبع المناقشات المرتبطة بالاقتصاد الكلي والتأقلم معها، بدلاً من قيادتها.

وأضاف التقرير "لوحظ هذا النهج غير الاستباقي من جانب بنك الاحتياطي الفيدرالي بوضوح أيضاً للمرة الأولى في ندوة جاكسون هول المرموقة في وقت سابق من الشهر الحالي، عندما التقى كبار الاقتصاديين والمصرفيين والمشاركين في السوق والأكاديميين وصناع السياسات لمناقشة التسييس المفرط للبرامج والخطط الاقتصادية."

ولفت إلى أن المستويات غير المسبوقة من عدم القدرة على التنبؤ بالتطورات على الصعيدين المالي والتجاري، والتي دفعت مؤشر عدم اليقين في السياسات الاقتصادية الأمريكية إلى أعلى مستوياته على الإطلاق، تجعل عملية تقدير النمو والتضخم أو التنبؤ بهما صعبة للغاية. وعلى الرغم من الاعتدال الذي حدث منذ الارتفاعات التي أعقبت الإعلان عن التعريفات الجمركية في "يوم التحرير"، إلا أن عدم اليقين السياسي لا يزال عند مستويات مرتفعة، أعلى بشكل عام من تلك المسجلة خلال نوبات الضغط الحادة الأخرى، مثل الأزمة المالية العالمية (في الفترة 2007-2009)، وأزمة الديون الأوروبية (2009-2011)، وجائحة كورونا /كوفيد-19 / (2020).

وأوضح التقرير أن العمل في مثل هذه البيئة ليس بمهمة يسيرة على بنك الاحتياطي الفيدرالي. كنقطة مرجعية، تأرجحت توقعات أسعار الفائدة على المدى المتوسط بشكل كبير، مما يعبر عن وجود إجماع مؤقت في السوق حول توقيت وحتى اتجاه أسعار الفائدة على الأموال الفيدرالية خلال الأرباع القليلة القادمة، مشيراً إلى أن عائدات العقود الآجلة للأموال الفيدرالية، التي تراجعت بين الربيعين الثاني والثالث من عام 2024 بسبب الانخفاض السريع في معدلات التضخم والتيسير الكبير المرتقب للسياسة النقدية، شهدت ارتفاعاً خلال الربع الأخير من العام الماضي، عندما تصدر ترامب الانتخابات الأمريكية ببرنامج مؤيد للنمو. منذ فبراير 2025، ومع تأثر معنويات المستثمرين والمستهلكين سلباً بالإجراءات التجارية الصارمة، انخفضت

الأسهم الأوروبية تغلق على تراجع أسبوعي وتسجل مكاسب شهرية بدعم بيانات التضخم

اختتمت الأسهم الأوروبية تعاملات الجمعة على انخفاض، لكنها تمكنت من تحقيق مكاسب شهرية مع استمرار تقييم الأسواق لبيانات التضخم في اقتصادات رئيسية داخل منطقة اليورو.

وتراجع مؤشر "ستوكس يوروب 600" بنسبة 0.64 % ليغلق عند مستوى 550.14 نقطة، مسجلاً خسائر أسبوعية بلغت 2 %، في المقابل حقق مكاسب شهرية طفيفة نسبتها 0.74 % . وعلى صعيد المؤشرات الوطنية، هبط مؤشر "داكس" الألماني بنسبة 0.57 % إلى 23,902 نقطة، وانخفض "كاك" الفرنسي بنسبة 0.76 % إلى 7,703 نقاط، بينما تراجع "فوتسي" البريطاني بنسبة 0.32 % ليصل إلى 9,187 نقطة. وجاءت هذه التحركات بالتزامن مع صدور بيانات أولية أظهرت ارتفاع أسعار المستهلكين في ألمانيا خلال أغسطس بنسبة 2.1 %، متجاوزة التوقعات التي أشارت إلى زيادة 2 %، مقارنة بنسبة 1.8 % في يوليو الماضي.

أما في فرنسا، فقد تباطأت وتيرة ارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين إلى 0.9 % على أساس سنوي في أغسطس، مقابل 1 % في يوليو، في حين استقر معدل التضخم السنوي في إسبانيا عند مستوى 2.7 %.



مؤشر S&P 500 يسجل مستوى قياسياً جديداً بعد التراجع المحدود في سهم إنفيديا

حقق مؤشر S&P500 مستوى قياسي جديد عند 6,504.98 نقطة، بعد أن اقتصر تراجع سهم إنفيديا عند 0.4 %، وهو ما أعقب إعلانها توقعات للإيرادات أقل من المتوقع خلال العام الجاري.

وارتفع مؤشر S&P500، الذي تمثل إنفيديا نحو 8 % من وزنه، بنسبة 0.38 % فيما ارتفع مؤشر داو جونز الصناعي بنسبة 0.16 % إلى 45,640.18 نقطة وناسداك بنسبة 0.64 % إلى 21,726.619 نقطة.

وجاء الارتفاع القياسي للمؤشر S&P500 بعد أن أبدى الرئيس التنفيذي لشركة إنفيديا، جينسن هوانغ، تفاؤله حيال استمرار طفرة الإنفاق على رقائق الذكاء الصناعي، متوقعاً أن يتراوح حجم الإنفاق بين 3 و4 تريليونات دولار على البنية التحتية للذكاء الصناعي بحلول نهاية العقد.

وطمأن هوانغ المستثمرين، الذين أحبطتهم إنفيديا بتوقعات بإيرادات تبلغ 54 مليار دولار في الربع الثالث من عامها المالي 2026، في حين كان يتوقع بعض المحللين تجاوزها 60 مليار دولار.

قفزت إيرادات إنفيديا، الأعلى قيمة في العالم بنحو 4.4 تريليون دولار، بنسبة 56 % في ربعها الثاني إلى 46.73 مليار دولار من 30 مليار دولار في الربع المقابل من السنة الماضية لتتخطى كذلك توقعها السوق البالغة 46.06 مليار

دولار. وفاقته ربحية السهم كذلك توقعات السوق مسجلة 1.08 دولار في حين أشارت بيانات مجموعة بوصات لندن إلى 1.01 دولار.

وفي المجمع ارتفعت أرباح الشركة 59 % في الربع الثاني إلى 26.42 مليار دولار من 16.59 مليار دولار في الربع الثاني من السنة الماضية.

انتعاش عام

يأتي انتعاش مؤشر S&P500 إلى جانب مؤشري داو جونز وناسداك بفضل ارتفاع أسهم ذات وزن ثقيل وخاصة في مجال الذكاء الصناعي.

وارتفعت أسهم مايكروسوفت وميتا، مالكة فيسبوك، بنحو 0.5 %، بينما ارتفعت أسهم أمازون بنسبة 1.1 % . وارتفعت أسهم شركة بروككوم المصنعة لرقائق الذكاء الصناعي، بنسبة 3 %.

أذكى ذلك الانتعاش التوقعات بأن يقوم بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بخفض أسعار الفائدة قريباً لدعم النمو الاقتصادي في المكاسب التي حققها وول ستريت مؤخراً. ويتوقع وول ستريت حالياً بأكثر من 80 % خفض نسبة الفائدة الشهر المقبل، وفقاً لمؤشر FedWatch التابع لمجموعة CME.

«وول ستريت» تنهي صيفاً مضطرباً بهبوط طفيف ومكاسب شهرية

القوية.

بحسب بيانات FactSet، فإن نحو 98 % من شركات إس آند بي 500 أعلنت نتائج الربع الثاني، وتفقّ 81 % منها على توقعات وول ستريت.

الذهب ينتعش.. وسبتمبر شهر صعب تاريخياً

قفز الذهب 1.2 % يوم الجمعة، وارتفع 5 % خلال أغسطس في أفضل أداء شهري منذ أبريل، مستفيداً من رهانات خفض الفائدة ومخاوف المستثمرين من التوترات السياسية والاقتصادية.

لكن خبراء يحذرون من أن سبتمبر غالباً ما يكون أصعب شهور العام للأسواق الأميركية، فخلال الـ 75 عاماً الماضية، تراجع مؤشر ستاندرد آند بورز S&P 500 بمتوسط 0.7 % في هذا الشهر.

مع ذلك، يرى بعض المحللين أن أي هبوط سيكون فرصة للشراء، وقال سكوت رين، كبير استراتيجيي الأسواق العالمية في Wells Fargo: «نحن على الأرجح متأخرون عن تصحيح ما.. وإذا حدث، سنستغله لزيادة مراكزنا في الأسهم».

ترقب لبيانات جديدة

ستغلق الأسواق الأميركية يوم الاثنين المقبل بمناسبة عيد العمال، على أن يبدأ سبتمبر مزدحماً بالبيانات الاقتصادية، أبرزها: تقرير الوظائف لشهر أغسطس في 5 سبتمبر، وبيانات التضخم (CPI) في 11 سبتمبر.



أعلى معدل سنوي منذ فبراير.

ورغم ذلك، أبقت هذه البيانات التوقعات قائمة بشأن خفض الفائدة، إذ يرى المستثمرون أن التضخم تحت السيطرة نسبياً وأن تباطؤ سوق العمل قد يدفع الفيدرالي للتيسير قريباً.

صيف مليء بالتوترات

شهد أغسطس موجة من الأخبار المتقلبة، بدءاً من بيانات وظائف أضعف من المتوقع، وفرض إدارة ترامب تعريفات جمركية واسعة، مروراً بمحاولاتها للإطاحة بعضوة مجلس محافظي الفيدرالي ليزا كوك، ومع ذلك، واصلت الأسهم الصعود مدعومة بتوقعات خفض المرتقب للفائدة وأرباح الشركات

في أغسطس.

كما أثر فتور الزخم في قطاع الذكاء الاصطناعي على الأسواق، فقد تراجعت أسهم ديل 8.9 % ومارفيل تكنولوجي 18.6 % بعد نتائج مالية مخيبة، فيما انخفضت إنفيديا 3.3 % لتسجل أول خسارة شهرية منذ مارس.

بيانات التضخم وتوقعات الفائدة

استوعبت الأسواق يوم الجمعة بيانات التضخم الأحدث، إذ ارتفع مؤشر نفقات الاستهلاك الشخصي بنسبة 2.6 % على أساس سنوي في يوليو، متماشياً مع التوقعات، كما ارتفع المؤشر الأساسي - المقياس المفضل للفيدرالي الذي يستبعد أسعار الغذاء والطاقة - بنسبة 2.9 %، وهو

أنهت الأسهم الأميركية تعاملات يوم الجمعة على تراجع، متأثرة بانخفاض أسهم التكنولوجيا، لثغلق وول ستريت شهراً صيفياً اتسم بالتقلبات الحادة على نغمة هادئة نسبياً.

تراجع مؤشر داو جونز بنحو 92 نقطة أو 0.2 %، وانخفض مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بنسبة 0.64 %، فيما هبط مؤشر ناسداك المركب الثقيل بالتكنولوجيا بنسبة 1.15 %.

مكاسب شهرية

ورغم هذا التراجع في الجلسة الأخيرة من أغسطس، أنهت المؤشرات الثلاثة الشهر على مكاسب: داو جونز زاد بأكثر من 3.2 %، وصعد ستاندرد آند بورز 500 بأكثر من 1.91 %، كما حقق ناسداك مكاسب تفوق 1.58 % . وحقق داو جونز وإس آند بي 500 أربعة أشهر متتالية من المكاسب، وهو أفضل أداء منذ نحو عام، فيما سجل ناسداك خمسة أشهر متتالية من الصعود، في أطول موجة ارتفاع منذ مطلع 2024.

ضغوط قطاع الذكاء الاصطناعي

ارتفعت الأسهم في الأشهر الماضية بدعم من هدوء التوترات التجارية، وتحسن أرباح الشركات، وتزايد رهانات المستثمرين على أن الاحتياطي الفيدرالي سيخفض أسعار الفائدة في سبتمبر، لكن وتيرة المكاسب تباطأت؛ إذ ارتفع إس آند بي 500 بنسبة 5 % في يونيو، ثم 2.2 % في يوليو، قبل أن يكتفي بـ 1.9 %

الحماائم والصقور

ماذا يقول صناع السياسة النقدية بالفيدرالي عن أسعار الفائدة؟

بالنسبة إليّ أن التضخم ما زال مرتفعاً جداً... نحتاج إلى إبقاء السياسة في نطاق تقييدي معتدل لإعادته إلى الهدف». (22 أغسطس 2025 – صوت 2026)

لم يدلوا بتصريحات حديثة

فيليب جيفرسون، نائب رئيس الفيدرالي – لم يدل بتصريحات منذ 14 مايو 2025.

مايكل بار، عضو مجلس المحافظين – لم يصرح منذ 26 يونيو 2025.

آنا بولسون، رئيسة الفيدرالي في فيلادلفيا – لم تصدر تصريحات منذ توليها المنصب في 1 يوليو 2025.

لوري لوغان، رئيسة الفيدرالي في دالاس – لم تدل بتصريحات منذ 15 يوليو 2025.

ملحظات أساسية

النطاق الحالي لسعر الفائدة هو 4.25 % - 4.50 %، وتوقعات مسؤولي الفيدرالي في يونيو أشارت إلى خفض نصف نقطة مئوية خلال العام، فيما توقع سبعة من أصل 19 مسؤولاً عدم إجراء أي خفض.

الفيدرالي سينشر توقعاته الجديدة خلال اجتماعه في سبتمبر المقبل.

آلية التصويت في الفيدرالي

يتكوّن مجلس محافظي الاحتياطي الفيدرالي من سبعة أعضاء، من بينهم الرئيس ونوابه، ويتم تعيينهم من قبل الرئيس الأمريكي ويصادق عليهم مجلس الشيوخ، ولكل منهم حق التصويت في جميع اجتماعات لجنة السوق المفتوحة التي تُعقد ثماني مرات سنوياً.

ثلاثة من الأعضاء الحاليين -والر، بومان، وباول- هم مرشحون من الرئيس ترامب، بينما ثلاثة آخرون رُشّحوا من الرئيس جو بايدن، ولا يزال مقعد واحد شاغراً رُشّح له ترامب ستيفن ميران. أما رؤساء البنوك الفيدرالية الإقليمية الاثني عشر فيشاركون جميعاً في النقاشات، لكن خمسة فقط يملكون حق التصويت في كل عام، من بينهم دائماً رئيس بنك نيويورك الفيدرالي، وأربعة آخرون وفق نظام تناوب سنوي، ويتم اختيار رؤساء البنوك الإقليمية من قبل مجالس إدارات بنوكهم، بموافقة مجلس الاحتياطي الفيدرالي في واشنطن.

أظهرت البيانات أن مخاطر تدهور سوق العمل تفوق مخاطر التضخم المرتفع، فقد يكون من المناسب قريباً البدء في خفض الفائدة». (21 أغسطس 2025 – صوت 2025)

نيل كاشكاري، رئيس الفيدرالي في مينيابوليس يرى أن: «الاقتصاد يتباطأ، وهذا يعني أنه قد يكون من المناسب في المدى القريب البدء بتعديل السياسة» (6 أغسطس 2025 – صوت 2026)

ألبرتو موسالم، رئيس الفيدرالي في سانت لويس ذكر أن: «السياسة النقدية حالياً مناسبة لتحقيق التوظيف الكامل رغم بقاء التضخم فوق الهدف.. لكن إذا برزت مخاطر على سوق العمل، يجب تعديل الموقف». (22 أغسطس 2025 – صوت 2025)

توماس باركن، رئيس الفيدرالي في ريتشموند قال: «أرى حركة متواضعة في الاقتصاد... وهذا يعني أن التعديل في الفائدة سيكون متواضعاً كذلك». (26 أغسطس 2025 – صوت 2027)

مواقف وسطية أو أكثر حذراً

على رأسهم جيروم باول، رئيس الفيدرالي الذي قال: «مع بقاء السياسة في نطاق تقييدي، قد تبرر التوقعات الأساسية وتوازن المخاطر المتغير تعديل موقفنا». (22 أغسطس 2025 – صوت دائم)

جون ويليامز، رئيس الفيدرالي في نيويورك قال: «كل اجتماع بالنسبة إليّ مفتوح لاحتمال تغيير سعر الفائدة... المخاطر الآن أكثر توازناً». (27 أغسطس 2025 – عضو دائم)

رافائيل بوستيك، رئيس الفيدرالي في أتلانتا ذكر: «لست متمسكاً بموقف محدد». (21 أغسطس 2025 – صوت 2027)

أصوات متشددة (الصقور)

أكد أوستن غولسبي، رئيس الفيدرالي في شيكاغو أن: «التقرير الأخير للتضخم أظهر قفزة في تضخم الخدمات، وهذا مؤشر خطير». (21 أغسطس 2025 – صوت 2025)

وجيفري شمد، رئيس الفيدرالي في كانساس سيتي يقول: «أعتقد أننا في وضع جيد، ويجب أن تكون هناك بيانات مؤكدة جداً قبل التحرك لتغيير السياسة». (21 أغسطس 2025 – صوت 2025)

بيث هاماك، رئيسة الفيدرالي في كليفلاند قالت: «المسألة

أبقى الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر الفائدة في نطاق يتراوح بين 4.25 % و 4.50 % خلال اجتماعه في 29 و 30 يوليو، في محاولة لمواصلة الضغط الهبوطي على التضخم الذي ما زال أعلى من المستوى المستهدف.

الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، الذي حاول على مدى أشهر الضغط على الفيدرالي من أجل خفض الفائدة دون جدوى، أعرب عن خيبة أمله، وفي حين شهد اجتماع يوليو معارضة اثنين من أعضاء مجلس المحافظين لصالح خفض الفائدة، فإن البيانات الأخيرة التي أظهرت مزيداً من التباطؤ في سوق العمل، إضافة إلى تحول نبرة عدد من مسؤولي الفيدرالي نحو مواقف أكثر ميلاً للتيسير، كلها عوامل تُمهّد الطريق لاحتمال اتخاذ قرار بخفض الفائدة بدءاً من سبتمبر.

فيما يلي أبرز تصريحات مسؤولي الفيدرالي منذ الاجتماع الأخير، مصنفة وفق ميولهم بين «حمائم» تميل إلى دعم سوق العمل والإسراع في خفض الفائدة، و«صقور» تركز أكثر على مخاطر التضخم وتتحفظ على أي خفض سريع:

أصوات تميل للتيسير (الحماائم)

قالت ميشيل بومان، نائبة رئيس الفيدرالي للإشراف: «توقعاتي الاقتصادية تتضمن ثلاث تخفيضات هذا العام.. والبيانات الأخيرة في سوق العمل تعزز وجهة نظري»، (9 أغسطس 2025 – عضو دائم)

وأكد كريس والر، عضو مجلس المحافظين: «لا أرى حاجة لخفض أكبر من 25 نقطة أساس في سبتمبر.. أتوقع المزيد من التخفيضات خلال الأشهر الثلاثة إلى الستة المقبلة، على أن تحدد البيانات الواردة وتيرة هذه التخفيضات». (28 أغسطس 2025 – عضو دائم)

فيما وصفت ليزا كوك، عضو مجلس المحافظين المراجعات الكبيرة بالخفض في تقديرات وزارة العمل لمكاسب الوظائف الشهرية الأخيرة بأنها «مقلقة». (6 أغسطس 2025 – عضو دائم)

ماري دالي، رئيسة الاحتياطي الفيدرالي في سان فرانسيسكو قالت: «كنت مستعدة للانتظار دورة أخرى، لكن لا أستطيع الانتظار إلى الأبد». (4 أغسطس 2025 – صوت 2027)

سوزان كولينز، رئيسة الفيدرالي في بوسطن قالت: «إذا

كيف حققت إنفيديا إيرادات 2.8 مليار دولار من الصين دون تصدير أي رقائق؟

وهناك بعض المبيعات المسموح بها في الصين لإنفيديا، مثل أجهزة مراكز البيانات والبنية التحتية للشبكات ووحدات معالجة الرسومات للألعاب والحوسبة الروبوتية وغيرها.

في الربع الأول 2025، أعلنت إنفيديا عن مبيعات رقائق بقيمة 4.6 مليار دولار للصين من إجمالي إيرادات بقيمة 5.2 مليار دولار، وهذا يعني أن نحو 900 مليون دولار من الإيرادات جاءت من هذه الفئات «الأخرى» في الربع الأول. في الوقت نفسه بلغت إيرادات هذه الفئات «الأخرى» في الربع الثاني 2.75 مليار دولار، ما يُمثّل قفزة نوعية، ومن الواضح أن العملاء في الصين اعتمدوا بشكل كبير على هذه الفئات غير المقيدة مع توقف مبيعات الرقائق، وهذا يُظهر مدى قوة الطلب على شرائح إنفيديا.

قدّرت الشركة خسارة قدرها 8 مليارات دولار في الربع الثاني من عام 2025 بسبب توقف صادرات الرقائق إلى الصين، ويُمثّل هذا نحو 17 % من خسارة إيرادات إنفيديا في الربع الثاني.

ومع ذلك لا تزال إنفيديا تحقق إيرادات قدرها 2.8 مليار دولار من الصين في الربع الثاني 2025، ولو سُمح بمبيعات الرقائق البالغة 8 مليارات دولار، لكانت إنفيديا قد حققت إيرادات صينية بقيمة 10.8 مليار دولار في الربع الثاني.

ولم تُدرج إنفيديا أي مبيعات للرقائق إلى الصين في توقعاتها للربع الثالث 2025، ومع ذلك تتوقع إنفيديا تحقيق إيرادات قياسية للربع الثالث تبلغ 54 مليار دولار، بزيادة أو نقصان 2 %.

مبيعات إنفيديا في الصين

نجح عملاق عالم الرقائق إنفيديا -أكبر شركة قيمة سوقية في العالم- في تحقيق إيرادات فاقت توقعات السوق خلال النصف الثاني من عام 2025، وكانت المفاجأة الكبيرة هي بلوغ إيرادات الشركة من السوق الصينية 2.8 مليار رغم حظر تصدير الرقائق المفروض من جانب الإدارة الأمريكية، فكيف حدث ذلك؟

إيرادات إنفيديا

لم تُصدر إنفيديا أي مبيعات رقائق إلى الصين خلال الربع الثاني من عام 2025، لكنها حققت إيرادات قياسية بلغت 46.7 مليار دولار، ولا تزال إنفيديا تحقق إيرادات من الصين على الرغم من حظر التصدير.

وفي منتصف مكاملة الأرباح خلال الربع الأول من عام 2025 قدّم المدير المالي لشركة إنفيديا هذا التحديث، إذ

شركات التكنولوجيا المالية تبحث رفع أسعار خدماتها بسبب رسوم جيه بي مورغان الجديدة

مدفوع، ويُظهر للمستخدمين أنماط إنفاقهم. وكما هو الحال مع روكيت موني (Rocket Money)، تستخدم (Monarch Money) بلاد (Plaid) بشكل مكثف. وصرح المؤسس المشارك والرئيس التنفيذي للشركة، فال أغوستينو: "إذا كانت رسوم جيه بي مورغان صغيرة، فسوف نتحملها، أما إذا كانت أكبر، فقد نضطر لتمريرها إلى عملائنا من خلال رفع الأسعار". ويرى أغوستينو أن البنوك "تضر عملاءها بشكل أساسي" إذا بدأت بوضع حواجز تمنع الناس من تحمل تطبيقات التكنولوجيا المالية لمراقبة شؤونهم المالية. وأضاف: "إذا بدأت الصناعة كلها باتباع هذا النهج، أعتقد أننا سنتراجع كنظام مالي في هذا البلد".

البنوك والدور المتصاعد لشركات تجميع البيانات

تعد بيتيرمنت (Betterment)، تطبيق الاستثمار الذي يضم مليون عميل ويدير أصولاً بقيمة 63 مليار دولار، من المستخدمين الكبار لـ بلاد (Plaid). وأوضحت الرئيسة التنفيذية لـ بيتيرمنت (Betterment)، سارة ليفي: "إذا ارتفعت تكاليفي، فسحتاج أسعارنا إلى الارتفاع أيضاً"، معربة عن اعتقادها أن إدارة الرئيس دونالد ترامب لن تسمح في نهاية المطاف لجيه بي مورغان بفرض رسوم ضخمة على الوصول إلى البيانات.

وفي الوقت نفسه، قالت شركات التكنولوجيا المالية الأخرى مثل (Chime) و (PayPal) إنها لا تتوقع أن يكون لرسوم البنك تأثير ملموس على أعمالها.

وقال المتحدث باسم البنك درو بوساتيري، إن البنك كان دائماً يملك الحق في فرض رسوم مقابل الوصول إلى البيانات. وأضاف: "وسطاء البيانات يريدون نظاماً يمنحهم وصولاً غير محدود ومجاني إلى منتج يقومون ببيعه، ويريدون أن يستمر هذا النظام إلى الأبد. لكن هذا النظام لم يعد يعمل وأدى إلى الإفراط في استخدام بيانات العملاء، وزيادة المطالبات المتعلقة بالاحتيال، وارتفاع التكاليف بشكل كبير على جيه بي مورغان تشيس".

شركات التمويل الشخصي تواجه خيارات صعبة

يتيح تطبيق التمويل الشخصي الشهير روكيت موني (Rocket Money) للمستهلكين الاطلاع على نفقاتهم من خلال عرض المشتريات المتكررة أو الفردية، كما يوفر للمستخدمين المدفوعين إمكانية إلغاء الاشتراكات غير المرغوب فيها مقابل رسوم شهرية. ويضم التطبيق نحو أربعة ملايين مشترك مدفوع، ويعتمد على (Plaid) لجمع بيانات إنفاق المستخدمين.

فيما يتعلق بالرسوم الجديدة التي فرضها جيه بي مورغان تشيس، يعتقد المؤسس المشارك والرئيس التنفيذي لـ روكيت موني (Rocket Money)، هارون مختارزاده، أن هذه الرسوم ستمرر إلى شركته، ما يدفعه للتفكير في رفع الأسعار على المشتركين الذين يدفعون الآن ما بين 8 و9 دولارات شهرياً في المتوسط.

ويملك روكيت موني (Rocket Money) أيضاً ملايين المستخدمين للنسخة المجانية من التطبيق، التي تتيح لهم متابعة عادات إنفاقهم. وأوضح مختار زاده أنه سيضطر على الأرجح لبدء فرض رسوم على هذه الميزة أو إزالتها بالكامل إذا ارتفعت تكاليفه مع (Plaid) بشكل كبير.

ومن جانبها، تعتمد الشركة الناشئة (Monarch Money) في سان فرانسيسكو على تطبيق مشابه يضم أكثر من 500 ألف مشترك

أثارت الرسوم الكبيرة التي يخطط بنك جيه بي مورغان تشيس لفرضها قريباً على بعض شركات التكنولوجيا المالية مخاوف عدد من الرؤساء التنفيذيين لهذه الشركات، الذين أبلغوا فوريس أن هذه الرسوم قد لا تبقى محدودة على الشركات نفسها، بل من الممكن أن تنتقل في نهاية المطاف إلى المستهلكين.

ويرى هؤلاء التنفيذيون إن التأثير المحتمل لهذه الرسوم قد يشمل زيادة أسعار الخدمات المالية الرقمية، ما يجعل المستهلكين النهائيين يتحملون العبء المالي الناتج عن قرارات المصارف الكبرى.

رسوم جديدة تهدد خدمات التمويل الشخصي

قبل شهرين، أرسل جيه بي مورغان تشيس (JPMorgan Chase) رسائل إلى شركات تجميع بيانات التكنولوجيا المالية مثل بلاد (Plaid)، التي توفر البرمجيات التي تربط تطبيقات التمويل الشخصي بحسابات المستهلكين المصرفية. وأبلغ البنك هذه الشركات بأنه سيبدأ في فرض رسوم جديدة مقابل الوصول إلى بيانات الحسابات المصرفية للمستهلكين، وهي الخدمة التي كانت مجانية في السابق.

ومن المقرر أن تدخل هذه الرسوم حيز التنفيذ قريباً، إذ أبلغ البنك الشركات بأنه سيبدأ في فرضها خلال 60 يوماً. وقال المتحدث باسم البنك، درو بوساتيري، إن البنك لا يزال في مفاوضات نشطة مع شركات تجميع البيانات، إلا أنه وبعد شهرين من المناقشات المتبادلة لم يُعلن عن أي اتفاقات حتى الآن.

ويشير رؤساء التنفيذيون لشركات التكنولوجيا المالية التي تقدم تطبيقات التمويل الشخصي وتدفع مقابل خدمات بلاد (Plaid) إلى أنهم يتوقعون أن تقوم (Plaid) بتمرير تكاليف الرسوم الجديدة من البنك إلى شركاتهم. وفي ضوء ذلك، بدأ هؤلاء التنفيذيون في التفكير في رفع أسعار خدماتهم للمستهلكين أو حتى إلغاء بعض المزايا المجانية بالكامل، في محاولة لتعويض الضربة المحتملة على ميزانياتهم.

الرئيس السابق للبنك الدولي ديفيد مالibas يهاجم الفيدرالي: عندما تظل البنوك المركزية تعاني الدول



المهم جداً أن نراقب ما يحدث الآن».

وتابع الرئيس السابق للبنك الدولي «لقد استخدم الاحتياطي الفيدرالي نماذج قاداته إلى سعر فائدة خاطئ، كما يحتاج الاحتياطي الفيدرالي وموظفوه إلى معايير أخلاقية عالية جداً، وبخصوص مسألة الثقة هم يحتاجون إلى استعادتها».

وأوضح الرئيس السابق للبنك الدولي «أميركا تحاول تمديد هذا الدين الوطني الضخم، لذا فأنت بحاجة إلى الثقة في المسؤولين الذين يحددون أسعار الفائدة، لقد جادلْتُ بأن الاحتياطي الفيدرالي يُبالغ في إجراءاته، وأنه ينبغي أن يكون أصغر حجماً، وأنه لا ينبغي أن يكون مُتغطرساً في طريقة اعتقاده بأنه يعرف سعر الفائدة لهذا الاقتصاد العملاق».

وقال مالibas «والأهم من ذلك، أعتقد أن السعر مرتفع جداً في الوقت الحالي، بالنظر إلى ما يحدث في الاقتصاد، لذا كل هذه حجج لإصلاح جذرية في الاحتياطي الفيدرالي، وهم يُقاومونها، تماماً كما تُقاوم جهات حكومية أخرى هذا النوع من التغيير».

هاجم الرئيس السابق للبنك الدولي ديفيد مالibas، الاحتياطي الفيدرالي -البنك المركزي في أميركا- مشيراً إلى أن أقوى بنك مركزي في العالم قد فقد بوصلته، محذراً من تداعيات خطيرة على الاقتصاد نتيجة لأخطاء الفيدرالي.

وقال الرئيس السابق للبنك الدولي في منشور عبر حسابه على موقع التواصل الاجتماعي إكس -تويتر سابقاً- «عندما تظل البنوك المركزية تعاني الدول»، معقياً «الاحتياطي الفيدرالي ضخم جداً، ومتغطرس جداً، ومخطئ في أسعار الفائدة، ويحتاج إلى معايير أخلاقية عالية جداً لاستعادة الثقة».

وشدد مالibas على الحاجة «لإصلاح كبير في الاحتياطي الفيدرالي»، مشيراً إلى أن هذه الخطوة قد «تأخرت للغاية».

وأضاف مالibas «المال مهم جداً، إنه مهم للناس في أجورهم وقدرتهم على تحمل التكاليف وأسعار الرهن العقاري، لذا عندما تخطئ البنوك المركزية كثيراً فهذه مشكلة كبيرة لقوة الديمقراطية؛ لذلك أعتقد أنه من

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com

50300624

@aleqtisadyahkw

@aleqtisadyahkw

تابعونا:

لأول مرة منذ 1996

الذهب يتخطى السندات الأميركية باحتياطيات البنوك المركزية

الذهب، إذ تتوقع أن يستمر المعدن الثمين في الارتفاع لعدة أسباب، من بينها السياسة الحمائية التي يتبعها الرئيس الأميركي دونالد ترامب الذي فرض رسوماً جمركية على عشرات الشركاء التجاريين لبلاده.

وكان لاتجاه العديد من البنوك المركزية في العالم إلى خفض الفائدة تأثير داعم لارتفاع أسعار الذهب، إذ عادة ما ترتفع أسعار الذهب عندما تخفض الفائدة.

وتتداول أوقية الذهب عند مستوى 3447 دولاراً، وقد ارتفع الذهب بنحو 28 % منذ بداية عام 2025، ويأتي هذا بعد أن ارتفع المعدن الثمين بنحو 26 % في عام 2024.

من المرجح أن يظل الطلب على الذهب قوياً، إذ يتوقع 95 % من البنوك المركزية زيادة احتياطات الذهب العالمية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة، بحسب استطلاع رأي كشف عنه مجلس الذهب العالمي في وقت سابق من عام 2025.



المركزية العالمية من الذهب المُعلن عنها بمقدار 3500 طن، لتصل إلى نحو 36500 طن بحسب بيانات مجلس الذهب العالمي وكريسات كابيتال، وهو أعلى مستوى لها منذ سبعينيات القرن الماضي. لا تزال البنوك المركزية الأجنبية تُخزّن

الأميركية لأول مرة منذ عام 1996.

بدأ هذا الاتجاه قبل عقد من الزمان وتسارع في عام 2022 بعد أن جذت اقتصادات مجموعة السبع احتياطات النقد الأجنبي الروسية.

منذ عام 2015 ارتفعت حيازات البنوك

يشهد الطلب على الذهب من قبل البنوك المركزية في العالم ارتفاعاً كبيراً منذ سنوات، مدفوعاً بالتوترات الجيوسياسية ورغبة الدول بالتحوط ضد تبعات هذه التوترات على الاقتصاد، الأمر الذي جعل حصة الذهب من الاحتياطات تتخطى حصة سندات الخزنة الأميركية لأول مرة منذ نحو 30 عاماً.

وتمثل حيازات البنوك المركزية في العالم من الذهب الآن 27 % من إجمالي الاحتياطات الأجنبية، وهي أعلى نسبة منذ 29 عاماً.

في الوقت نفسه انخفضت الحيازات الأجنبية من سندات الخزنة الأميركية كنسبة مئوية من الاحتياطات إلى نحو 23 %، وهو أدنى مستوى لها منذ الأزمة المالية عام 2008، وفقاً لشركة كريسات كابيتال.

بعبارة أخرى تمتلك البنوك المركزية العالمية الآن ذهباً أكثر من سندات الخزنة

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

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

@aleqtisadyahkw

يحيى حجازي
50624249

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية
إلكترونية يومية
تصدر كل يوم
صباحاً بنظام pdf

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
يَا أَيُّهَا النَّفْسُ الْمُطْمَئِنَّةُ اجْعِي إِلَىٰ بَرِّكَ رَبِّكِ وَرِضْوَانِي فِي عِبَادِي وَادْخُلِي
جَنَّاتِي
مَدَقَ اللَّهِ الْعَظِيمِ

مَشَارِكُ الْعِزَاءِ

يتقدم

خالد عادل الخالدي

بخالص العزاء

وصادق المواساة من

أسرة آل الصباح

بوفاة المغفور له

بإذن الله تعالى

الشيخ / علي عبدالله الخليفة الصباح

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

إِنَّا لِلَّهِ وَإِنَّا إِلَيْهِ رَاجِعُونَ