



ملحق
السيارات
17-16

«أجيليتي»: المطلوبات ارتفعت إلى 2.5 مليار بسبب إعادة تصنيف ديون الأصول المخصصة للتوزيع

لن نوزع الحصة المتبقية من أجيليتي جلوبال البالغة 25 %

أرقام الربع الثالث ستوضع الاحتياطي السلبي المخصص للتوزيع بقيمة 445.7 مليون

وأوضحت أجيليتي في ردها على استفسارات ملثقي المحللين، حول الملاحظة الواردة في البيان 15 من البيانات المالية للربع الثاني 2025، والذي تضمن احتياطي سلبي بقيمة 445.7 مليون دينار المخصصة للتوزيع، والذي سيعاد تدويرها إلى أرباح في الربع الثالث، وما إذا كان ذلك يعني أن الأرباح المعادة في الربع الثالث ستكون سلبية أيضاً نظراً لأن هناك 353.6 مليون دينار فقط من الأرباح المستبقاة، أوضحت الشركة بهذا الخصوص أن هناك عدم وضوح للبعض في أرقام الربع الثاني بسبب إعادة التصنيف، لكن جميع الأرقام ستكون أوضح بكثير في الربع الثالث.

وعن مستقبل التوزيعات النقدية على المساهمين، أكدت أجيليتي أن توزيع الأرباح النقدية سيعتمد مستقبلاً على الأداء التشغيلي واحتياجات السيولة وأولويات الاستثمار، لذلك يقوم مجلس الإدارة بتقييم الأمر بانتظام، حيث يسعى دائماً إلى الحفاظ على نهج منضبط ومستدام فيما يتعلق بسياسة توزيع الأرباح.

أولوياتها في المرحلة المقبلة تركزت على جملة محاور، أهمها دعم التنوع الاقتصادي في الكويت وتحديث بنيتها التحتية، مع الاستمرار في تعزيز الكفاءة وخلق القيمة في عملياتنا المستمرة، مع تنفيذ البرنامج الاستثماري بقيمة 100 مليون دينار كويتي داخل السوق الكويتي بحلول 2030، مع الحفاظ على الانفتاح على النمو العالمي من خلال الحصة البالغة 25 % من أجيليتي جلوبال.

محتفظ بها للتوزيع على المساهمين، والخسارة تمثل الفرق بين القيمة السوقية لأجيليتي جلوبال بنهاية 2025 والقيمة الدفترية. 113 فلساً إجمالي الخسارة وهي ناتجة عن معالجة محاسبية.

• حقوق الملكية انخفضت من مليار دينار إلى 540 مليون دينار.
• تراجع إجمالي الأصول من 4.2 مليار إلى 3.8 مليار دينار.
• 292 مليون خسارة في الربع الثاني نتيجة تصنيف أجيليتي جلوبال كشركة

مرموقة بين أفضل الشركات في سوق الأسهم من حيث الأصول وحقوق الملكية. ولخصت «أجيليتي» المتغيرات الجذرية التي تشهدها بأن الربع الثاني من العام الحالي يعتبر انتقالياً تأثر بالتغيير الهيكلي، حيث تعكس الخسارة المجمعة تعديلاً محاسبياً ولا تتعلق بأساسيات العمل، حيث تسيير الأعمال بشكل جيد مع أداء مالي وتوليد نقدي قويين. في سياق متصل أوضحت أجيليتي أن

كتب حازم مصطفى:

كشفت شركة أجيليتي للمخازن العمومية عن ارتفاع إجمالي المطلوبات المعلنة إلى 2.5 مليار دينار كويتي بزيادة 300 مليون دينار كويتي، حيث ارتفعت من مستوى 2.2 مليار بنسبة 13.6 %، وهو ما يعكس إعادة تصنيف 1.97 مليار دينار من المطلوبات المتعلقة بالأصول المخصصة للتوزيع على المساهمين. وأوضحت أجيليتي أن الزيادة في الالتزامات نتيجة توزيعات الأرباح العينية وزيادة ديون أجيليتي جلوبال والتي سيتم إلغاؤها بمجرد إتمام عملية فصل الشركات وانعكاسها على نتائج الربع الثالث.

وشددت «أجيليتي» بأن التغيرات التي تقوم بها هيكلية وليست دلالة على ضعف كامن، حيث تبقى الميزانية قوية ومتوافقة مع التوجه الاستراتيجي الجديد للشركة بالتركيز على الكويت، ومنح المساهمين فرصة للنمو الدولي من خلال الانكشاف على أسهم أجيليتي جلوبال. وأكدت «أجيليتي» أنها تبوؤ مكانة

أهم

الأرقام:

مطلوب



أراضي

فضاء للشراء

من المالك مباشرة

للتواصل : estate.groupe@outlook.com

البورصة في مرحلة حسابات خاصة



كتب محمود محمد:

في الوقت الذي تشهد فيه مستويات القيمة زيادة لافتة، حيث قفزت بنسبة 8 % إلى 112.798 مليون دينار، كانت المحصلة الختامية لأغلب مؤشرات السوق متراجعة، باستثناء المؤشر الرئيسي الذي عاكس اتجاه باقي المؤشرات.

لكن بنظرة عامة على الأداء يتضح أن التحركات تأتي في إطار الحسابات الخاصة بكل مستثمر ومجموعة، خصوصاً في ظل التباين اللافت بين أداء أسهم صغيرة ورخيصة سعرياً وأسهم قيادية وممتازة أسعارها قياسية لكنها تشهد أداء جيد وتواصل المكاسب والارتفاعات السعريّة، حيث هناك من يشتري أسهم تراوحت أسعارها بين 1.4 دينار وبين 3.5 دينار.

بعض الأسهم المصرفية تدخل في مرحلة حسابات خاصة، كما أكدت مصادر استثمارية، حيث شهدت عملية تخارج من أحد المساهمين لأسباب تتعلق بحاجته إلى سيولة وليس لأي أسباب فنية أخرى، خصوصاً وأن القطاع يعتبر الأفضل، وينتظره الكثير من الفرص. لذلك كما نجح السوق من بداية العام في فك الارتباط النسبي بأغلبية مريحة مع الأسواق الأخرى، يجب أن يكون هناك أيضاً فك للترابط بين الاتجاهات المحلية للأسهم مالم يكون هناك ترابط أو تأثير مباشر، بمعنى أن سهم ليس له أي علاقة تأثيرية على آخر، ولا يوجد ملكيات ولا علاقات عمل ولا تعاون، فيجب ألا يكون ذو تأثير سلبي على الآخر، بمعنى أن كل شركة تجني حصاد أعمالها ونتائجها المالية.

في المقابل اعتبرت مصادر استثمارية أن وسط زخم الهدوء والتراجع تنضج الفرص أكثر، مؤكدة أن كل تراجع يمثل فرصة لمن يملك السيولة، حيث يمكنه الانتقاء وبناء مراكز استثمارية بهدوء، خصوصاً وأن المتبقي من العام الحالي 4 أشهر تقريباً، حيث أن الربع الثالث على بعد 4 أسابيع من الإغلاق، والوضع العام كإطار يمضي بثبات نحو الأفضل، مشيراً إلى أن هناك بعض الملفات التي يجب أن تؤخذ في عين الاعتبار كأحد الأساسيات القوية، وهي تطبيق القانون حرفياً وتسهيل الإجراءات والتعديلات المتواصلة لتحفيز وتشجيع بيئة العمل وتسهيل الممارسة.

تبقى الإشارة إلى أن في الأفق عدد من الفرص، سواء اكتتابات عامة أو زيادات رأس مال أو مشاريع شراكة، وتزامنها سيعيد رسم خارطة السيولة في السوق، حيث تستعد بعض الجهات والأطراف للمرحلة المقبلة. في المقابل يمكن التأكيد على أن بعض الأسهم التي هي عبارة عن شركات تابعة لملاكها، وليس لديهم أي طموح لتغيير واقعها، وهي راکدة منذ سنوات، كما وصفها مراقبون ماليون بأنها بمثابة ظل لبعض الكيانات وتحسب كتابعة أو زميلة بالعرف وليس محاسبياً، كما كانت بعض الأسهم التي تحسب على تكتلات وهي محاسبياً لا رابط ولا علاقة فعلية، وهذا النوع من أسهم الظل تختفي وتزول حين تتغير زاوية الضوء.

تراجع السوق أمس بنحو -15.34 نقطة للمؤشر العام، ونزول السوق الأول -238.62 نقطة قابله مستويات قيمة عالية ونامية بلغت 112.798 مليون دينار، وهي قيمة إيجابية تحقق التوازن وتحفظ الثقة والرغبة المتجددة

في الاستثمار الانتقائي عندما تهدأ الرياح. ارتفعت كمية الأسهم المتداولة أمس 3.3 %، وتراجعت الصفقات 6.8 %، وخسرت البورصة 88.7 مليون دينار كويتي، وأغلقت القيمة السوقية عند 52.208 مليون دينار كويتي، واستقرت القيمة السوقية عند 52.208 مليون دينار.

تراجع مؤشر السوق الأول بنسبة 0.31 %، ونزل "العام" بنحو 0.18 %، وهبط "الرئيسي" 50 -بـ 0.34 %، بينما ارتفع "الرئيسي" بـ 0.44 %، عن مستوى الخميس الماضي.

أصدرت مؤسسة فوتسي راسل نتائج المراجعة نصف السنوية لمؤشراتها العالمية، والتي تضمنت فيما يخص الشركات الكويتية ترقية بنك وربة من قائمة الشركات الصغيرة إلى الشركات المتوسطة.

سجلت بورصة الكويت تداولات بقيمة 112.80 مليون دينار، وزعت على 536.56 مليون سهم، بتنفيذ 24.32 ألف صفقة.

وشهدت الجلسة ارتفاع 6 قطاعات في مقدمتها المواد الأساسية بـ 6.93 %، بينما تراجعت 7 قطاعات على رأسها السلع الاستهلاكية بـ 3.98 %.

وبالنسبة للأسهم، فقد ارتفع سعر 50 سهماً على رأسها "الكوت" بـ 23.67 %، بينما تراجع سعر 69 سهماً في مقدمتها "الإماراتية" بواقع 5.79 %، واستقر سعر 15 سهماً.

وجاء سهم "بنك الخليج" في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 59.97 مليون سهم؛ وسيولة بقيمة 20.71 مليون دينار.



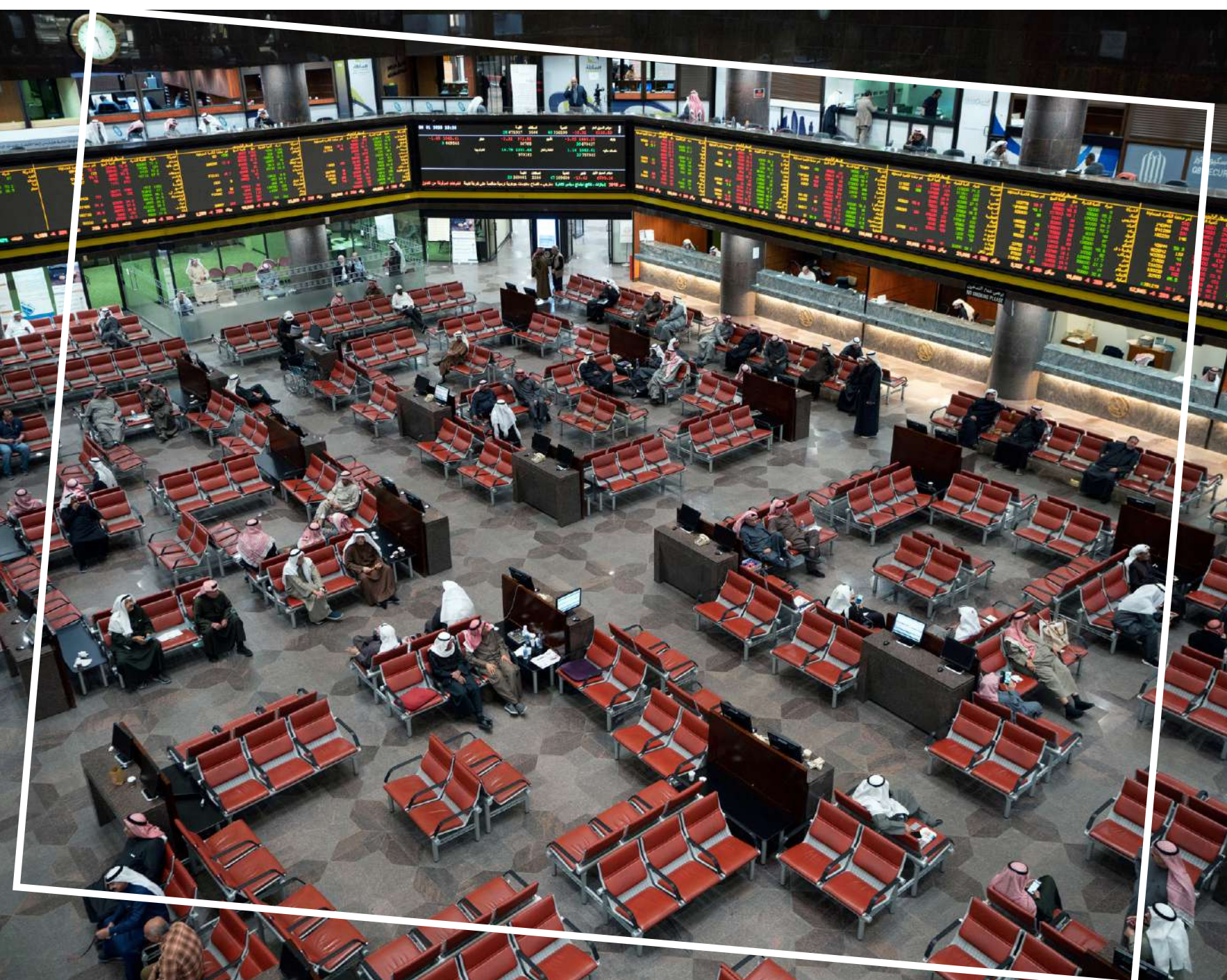
إفصاحات البورصة

«السالمية» تشتري 100 ألف سهم بـ «التجارية»

للتجارة العامة والمقاولات بـ 5.75 %، وشركة مجموعات الأسواق التجارية الكويتية بـ 5.15 % . وكانت «التجارية» قد حققت في الستة أشهر الأولى من العام الحالي ربحاً بقيمة 9.06 مليون دينار، بانخفاض 5.32 % عن مستواها في النصف الأول من العام الماضي البالغ 9.57 مليون دينار.

وأعلنت «التجارية» في 20 أغسطس 2025 قيام شركة «السالمية» بشراء 100 ألف سهم بسعر 191 فلساً للسهم الواحد، وإجمالي بـ 191.12 ألف دينار. يُذكر أن رأس مال «التجارية» يبلغ 189.59 مليون دينار، موزعاً على 1.90 مليار سهم، وتمتلك شركة كابيتال الكويت العقارية 9.32 % في «التجارية»، وتليها شركة المزاي الدولية

أعلنت شركة التجارية العقارية شراء شركة السالمية جروب لتنمية المشاريع 100 ألف سهم. وجاء ذلك التعامل بتاريخ 21 أغسطس 2025، وبسعر 189 فلساً للسهم الواحد، وإجمالي يُقدر بـ 18.92 ألف دينار. ووصل رصيد الأوراق المالي بعد التعامل الحالي إلى 17.81 مليون سهم.

تغيير ممثلي
«البتترول
الكويتية»
بمجلس إدارة
«أولى وقود»

أعلنت شركة الأولى للتسويق المحلي للوقود تغيير ممثلي مؤسسة البترول الكويتية في مجلس الإدارة. وأوضحت الشركة أنه تم تعيين وليد خالد الربيعان عضواً في مجلس الإدارة، وممثلاً عن مؤسسة البترول الكويتية بدلاً من عبدالعزيز أحمد الدعيج، وتعيين فاطمة أحمد الحميدان عضواً وممثلاً أيضاً عن المؤسسة بدلاً من عبدالله منسي مطر الشمري، وذلك اعتباراً من تاريخ 24 أغسطس 2025. وحققت «أولى وقود» ربحاً خلال النصف الأول من عام 2025 بنحو 3.88 مليون دينار، مقابل 3.51 مليون دينار للفترة المناظرة من العام السابق، بنمو سنوي 10.36 %.

موافقة على زيادة رأس مال «عقارات الكويت» 15 %

لدى الجهات المختصة. وكانت «عقارات الكويت» قد سجلت ربحاً في النصف الأول من عام 2025 بقيمة 5.06 مليون دينار، بانخفاض 49.08 % عن مستواها البالغ 9.93 مليون دينار بالفترة ذاتها من العام السابق.

الاكتتاب في أسهم الزيادة لمساهمي الشركة كل حسب نسبته في رأس المال. ويرتفع بذلك رأس مال «عقارات الكويت» من 106.45 مليون دينار إلى 122.41 مليون دينار. ونوهت الشركة بأنه سيتم الإفصاح لاحقاً عن الأثر المالي عند الانتهاء من الإجراءات اللازمة

حصلت شركة عقارات الكويت على الموافقات الرسمية لزيادة رأس مالها بقيمة 15.97 مليون دينار بنسبة تُعادل 15 % من رأس المال، وذلك بإصدار 159.67 مليون سهم جديد. تُطرح تلك الأسهم بالقيمة الاسمية 100 فلس للسهم الواحد، ويضاف إليها علاوة إصدار، ويكون حق أولوية

إعادة تشكيل مجلس
إدارة «مواشي» برئاسة
جاسم الهاجري

أعلنت شركة نقل وتجارة المواشي إعادة تشكيل مجلس إدارتها برئاسة جاسم عبدالله الهاجري، وينوب عنه محمد حمد الإبراهيم. ضم التشكيل بسمة أحمد الفارسي، ومروة راشد المجدي، وبدر محمد العميري، وعلياء عبدالله الشايخ، ومحمد راشد المطيري. وحسب آخر بيانات معلنة، فقد تحولت «سفن» للخسائر خلال الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو الماضي بـ 1.68 مليون دينار، مقابل أرباح بـ 413.68 ألف دينار خلال نفس الفترة من 2024.

«بيوت»: انتهاء عقد
توريد عمالة لم يفعل
أساساً بـ 1.87 مليون دينار

وقالت الشركة إنه لا يوجد أثر مالي على المركز المالي للشركة لعدم بدء العقد. انخفضت أرباح شركة بيوت القابضة في الربع الثاني من العام الحالي 1.98 % سنوياً؛ عند 2.73 مليون دينار، مقابل 2.78 مليون دينار في الربع الثاني من عام 2024.

أعلنت شركة بيوت القابضة إنهاء شركة تابعة لها (شركة بيت الموارد الكويتي لخدمات الموارد البشرية) عقداً بقيمة 1.87 مليون دينار كويتي. ويتعلق العقد بتوريد عمالة لشركة ردينس مانجمنت سبورت.

بورصات خليجية

مؤشر «تاسي» ينهي تعاملاته مرتفعاً 0.35 % بدعم 3 قطاعات كبرى



نسبته 3.15 % وتصدر سهم «سابك» نشاط الأسهم من حيث القيمة بـ 283.95 مليون ريال، وكانت أعلى الكميات لسهم «شمس» بكمية تداول بلغت 22.86 مليون سهم. وفيما يخص أداء السوق الموازي، أغلق مؤشر (نمو حد أعلى) متراجعا 0.11 %، فاقدا 8.51 نقطة من قيمته، هبطت به إلى مستوى 26,507.28 نقطة. وأنهى سوق الأسهم السعودية جلسة الخميس الماضي متراجعا 0.1 %؛ في ظل تباين قطاعاته الرئيسية، وسط تحسن السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.

الأخضر، بقيادة 3 قطاعات كبرى، تصدرها قطاع المواد الأساسية بارتفاع نسبته 0.69 %، وارتفع قطاع الطاقة 0.68 % وسجل قطاع البنوك ارتفاعاً نسبته 0.1 % . وشهدت بقية القطاعات أداءً سلبياً، وتصدر قطاع التطبيقات وخدمات التقنية الخسائر بعد هبوطه 1.36 %، وتراجع قطاع الاتصالات 0.55 %، ليخالف أداء القطاعات الكبرى. وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت المكاسب 183 سهماً بصدارة سهم «إعمار»، الذي صعد 7.94 %، وجاء إغلاق 65 سهماً باللون الأحمر، تصدرها سهم «البابطين» بتراجع

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الأحد باللون الأخضر؛ بدعم 3 قطاعات كبرى، وسط تراجع السيولة مقارنة بالجلسة السابقة. وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 0.35 % بمكاسب بلغت 37.7 نقطة، صعد بها إلى مستوى 10,904.53 نقطة.

وتراجعت قيم التداول إلى 4.14 مليار ريال، مقابل 5.21 مليار ريال، بالجلسة السابقة، بعد هبوط كميات التداول إلى 227.68 مليون سهم، مقابل 288.87 مليون سهم، بنهاية جلسة الخميس الماضي. وجاء إغلاق 15 قطاعاً باللون

«القياديات» ترتفع بمؤشر مسقط في نهاية تعاملات الأحد



ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الأحد، أولى جلسات الأسبوع، بنسبة 0.88 %؛ ليغلق عند مستوى 5,004.65 نقطة، رابحاً 43.75 نقطة عن مستوياته بجلسة الخميس الماضي.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصدرها الخدمات بنسبة 0.95 %، مع صدارة سهم سيمبكورب صلالة القيادي للرابحين بنسبة 7.78 %، وارتفع سهم أوكيو لشبكات الغاز القيادي بنسبة 1.88 %.

ارتفع مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.46 % مع ارتفاع بنك مسقط القيادي بنسبة 3.21 %، وارتفع سهم بنك صحار الدولي القيادي بنسبة 2.08 %.

وحد من ارتفاع القطاع المالي تقدم سهم الشرقية للاستثمار القابضة على المتراجعين بنسبة 2.41 %.

وكان الصناعة أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.13 %، مع ارتفاع سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية القيادي بنسبة 1.91 %، وارتفع سهم الخليجية لإنتاج الفطر القيادي بسبة 1.73 % . وارتفع حجم التداولات إلى 166.27 مليون ورقة مالية، مقابل 132.28 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة إلى 33.6 مليون ريال، مقارنة بنحو 23.98 مليون ريال جلسة الخميس الماضي.

وتصدر سهم بنك صحار الدولي الأسهم النشطة حجماً بقيمة بتداول 77.06 مليون سهم، وبقيمة 11.17 مليون ريال.

بورصات خليجية

بورصة قطر تنخفض عند الإغلاق بعد مراجعة «فوتسي راسل»

وتم تنفيذ 12.21 ألف صفقة، مقابل 22.45 ألف صفقة الخميس الماضي. ومن بين 48 سهماً نشطاً، تقدم سهم «بلدنا» تراجعاً للأسهم البالغ عددها 18 سهماً بـ 1.40 %، بينما ارتفع سعر 30 سهماً على رأسها «كيو إل إم» بـ 4.41 % واستقرت 4 أسهم. وجاء سهم «إزدان القابضة» في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 21.45 مليون سهم، وسيولة بقيمة 25.91 مليون ريال.

الاستثمار القابضة إلى قائمة الشركات المتوسطة والمؤشر القياسي العالمي. أثر على الجلسة تراجع 3 قطاعات على رأسها قطاع البنوك والخدمات المالية بـ 0.69 %، بينما ارتفعت 4 قطاعات في مقدمتها الصناعات بـ 0.57 %. تراجعت السيولة إلى 264.34 مليون ريال، مقابل 347.39 مليون ريال في جلسة الخميس الماضي، وانخفضت أحجام التداول عند 115.11 مليون سهم، مقارنةً بـ 126.51 مليون سهم في الجلسة السابقة،

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأحد، على انخفاض؛ تزامناً مع صدور نتائج مراجعة فوتسي راسل نصف السنوية. انخفض المؤشر العام للبورصة 0.18 % فاقداً 19.93 نقطة، عند مستوى 11322.64 نقطة، عن مستوى الخميس الماضي. وأعلنت مؤسسة فوتسي راسل عن نتائج المراجعة نصف السنوية لمؤشراتها العالمية، والتي تضمنت فيما يخص الشركات القطرية انضمام شركة



أرباح قطاع العقارات في بورصة قطر تقفز 45.21 % بالنصف الأول

الأول من العام الجاري بنسبة 1.02 %، عند 37.11 مليار ريال مقابل 36.73 مليار ريال في النصف الأول من عام 2024. فيما تراجع إجمالي موجودات “المتحدة للتنمية” عند 18.22 مليار ريال، بتراجع 6.70 % عن الستة أشهر الأولى من عام 2024 البالغة 19.53 مليار ريال. إلى جانب ذلك، تراجع إجمالي موجودات “مزيا” في النصف الأول من العام الجاري إلى 2.54 مليار ريال، مقابل 2.64 مليار ريال في النصف الأول من 2024، بانخفاض نسبته 3.69 %. يُشار إلى أن أرباح قطاع العقارات ببورصة قطر ارتفعت في الربع الأول من العام الحالي بنسبة 18.98 % على أساس سنوي، لتسجل 491.68 مليون ريال، مقابل 413.25 مليون ريال خلال الربع الأول من عام 2024.

بنسبة 1.20 % في الستة أشهر المنتهية بـ 30 يونيو، لتبلغ 147.07 مليون ريال مقابل 145.33 مليون ريال لنفس الفترة من عام 2024. وسجلت شركة “بروة” ارتفاعاً في أرباحها خلال النصف الأول من عام 2025 لتسجل ربحاً بقيمة 560.17 مليون ريال، مقابل 557.46 مليون ريال في نفس الفترة من عام 2024، بارتفاع 0.49 %. وتحولت شركة مزيا قطر للربحية بقيمة 37.06 مليون ريال، مقابل خسائر النصف الأول من 2024 البالغة 75.44 مليون ريال. يُشار إلى أن إجمالي موجودات شركة “إزدان القابضة” بلغ 46.82 مليون ريال مقابل 46.7 مليون ريال في النصف الأول من عام 2024، بارتفاع 0.25 %. وارتفعت موجودات شركة “بروة” في النصف

قفزت الأرباح النصفية لقطاع العقارات المدرج ببورصة قطر بنسبة 45.21 % على أساس سنوي، وفق إحصائية رسمية عن بورصة قطر. وسجلت الشركات المدرجة بالقطاع أرباحاً في النصف الأول المنتهي بـ 30 يونيو 2025 بقيمة 1.17 مليار ريال، مقابل 803.85 مليون ريال خلال النصف الأول من عام 2024. ويتكون القطاع من 4 أسهم وهي: بروة العقارية، والمتحدة للتنمية، ومجموعة إزدان القابضة، ومزيا للتطوير العقاري. ودعم أداء القطاع ارتفاع أرباح شركة إزدان القابضة بنسبة 139.63 %، لتسجل أرباحاً بقيمة 422.95 مليون ريال بنهاية الستة أشهر الأولى من عام 2025، مقابل أرباح نفس الفترة من عام 2024 البالغة 176.5 مليون ريال. كما ارتفعت أرباح شركة المتحدة للتنمية

بورصات عالمية

وسط إشارات اقتصادية تحذيرية..

هل تواجه أسهم الصين خطر فقاعة؟



الأسهم المحلية أضافت تريليون دولار تقريباً إلى قيمتها السوقية الشهر الماضي فقط

(292 مليار دولار)، مقارنةً بـ2.3 تريليون يوان في ذروة عام 2015. تميل مكاسب الأسهم الصينية إلى الارتباط القوي بالسيولة وأرصدة الهامش.

قال هاو هونغ، كبير مسؤولي الاستثمار في شركة “لوتس لإدارة أسيت مانجمنت” (Lotus Asset Management): «وفرة السيولة في السوق والاستيقاظ التدريجي للغرائز الشرهة يُذكرنا بالآوقات العصيبة التي شهدناها قبل عقد من الزمان». وأضاف «بالطبع، ما زلنا في المراحل الأولى».

تباطؤ في الصعود

هناك، بطبيعة الحال، أسباب تدعو للاعتقاد بإمكانية استدامة المكاسب الحالية. فقد كانت وتيرة زيادة المراكز في الأسهم أكثر توازناً مقارنةً ببعض الدورات السابقة. وفي الأيام الأخيرة، اتسع نطاق الارتفاع ليشمل شريحة أوسع من السوق، مما يشير إلى زخم أكثر ديمومة.

قال تشو تشن شين، رئيس شركة “أسيمتوت إنفستمنت ريسيرش” (Asymptote Investment Research) في بكين: “هناك مكان ودائع أكبر، وشركات تكنولوجيا أقوى، وسياسات إنقاذ سوقية أكثر مباشرة، وكلها أقوى بكثير مما كانت عليه قبل عقد من الزمن».

على الرغم من هذه العوامل الداعمة، فإن المشهد الضبابي للاقتصاد الكلي في الصين يجعل بعض المحللين أكثر انتقائية. قالت جاسمين دوان، كبيرة استراتيجيي الاستثمار في “آر بي سي ويلث مانجمنت آسيا” (RBC Wealth Management Asia)، إنها تتجنب القطاعات التي تتأثر فيها الأرباح بيئة انكماشية، أو القطاعات شديدة التنافسية التي تشهد ضغوطاً على هامش الربح.

وقالت هيبى تشين، المحللة في “فانتاج ماركيتس” (Van-tage Markets) في ملبورن: “سوق الصين الصاعدة أقرب إلى صندوق ألغاز منها إلى قصة نمو تقليدية”. وأضافت أن “الخطر يكمن في أنه بمجرد أن تتلاشى المعنويات (الإيجابية)، فإن المستثمرين سوف يخرجون على الفور».

مؤشرات مقلقة على صعيد الاقتصاد الكلي في الصين

استقرت أسعار المستهلك في يوليو، وتراجعت أسعار المنتجين للشهر الرابع والثلاثين، وواصل معامل انكماش الناتج المحلي الإجمالي سلسلة انخفاضاته. وبينما شرعت بكين في حملة للحد من فائض الطاقة الإنتاجية وكبح جماح حروب الأسعار، إلا أن تأثيرها كان محدوداً حتى الآن. انخفضت تقديرات الأرباح المستقبلية على مدى 12 شهراً للشركات المدرجة في مؤشر «سي إس آي 300» (CSI 300) بنسبة 2.5 % عن أعلى مستوى لها هذا العام. وأثرت المنافسة السعرية الشديدة سلباً على أرباح شركات مثل “جيه دي دوت كوم» (JD.com Inc). و”جيلى أوتوموبايل هولدينجز» (Geely Automobile Holdings Ltd).

وقد غدت هذه الصورة المقلقة التوقعات بأن بكين ستعزز دعمها. لكن السياسات المطبقة حتى الآن تشير إلى أن المسؤولين يتجنبون استراتيجية التحفيز واسع النطاق، مفضلين بدلاً من ذلك نهجاً مدروساً. كما تُعقد مكاسب الأسهم استجابة السياسات لتباطؤ الاقتصاد، وفقاً لـ “نومورا”، حيث تُخاطر التدابير الداعمة للنمو بتضخيم فقاعة سوق الأسهم.

دورة الازدهار والكساد في 2015

يقارن مراقبو السوق الوضع ببداية دورة الازدهار والكساد في عام 2015. في ذلك الوقت، أدى ارتفاع حاد في التداول بالهامش إلى صعود قوي في الأسهم، قبل أن تُسبب حملة صارمة على هذه الأنشطة الممولة بالديون انهياراً هائلاً. في حين أن المكاسب الحالية أكثر اعتدالاً بكثير من الارتفاع الصاروخي الذي شهدناه قبل عقد من الزمان، فإن الاقتصاد الضعيف وانخفاض أسعار المصانع يُثيران مقارنات غير مريحة. وكما هو الحال مع طفرة الذكاء الاصطناعي اليوم، كانت التقنيات الجديدة، من مبادرة “إنترنت بلس» إلى البيانات الضخمة، تُغذي حماس السوق آنذاك.

يبلغ حجم ديون الهامش المستحقة 2.1 تريليون يوان

يرزح الاقتصاد الصيني تحت وطأة الرسوم الجمركية وأزمة عقارية متجذرة، إلا أن الأسهم تُواصل صعودها، في انفصال يُثير الشكوك حول قدرة موجة الارتفاع على الصمود.

في الشهر الماضي فقط، أضافت الأسهم المحلية ما يقرب من تريليون دولار إلى قيمتها السوقية، ووصل “مؤشر شنغهاي المركب» (Shanghai Composite Index) إلى أعلى مستوى له في عقد من الزمان، وارتفع مؤشر “سي إس آي 300» (CSI 300) من أدنى مستوى له هذا العام إلى أكثر من 20 %. في تلك الأثناء، أطلقت جميع المؤشرات الاقتصادية الحديثة تقريباً -من اتجاهات الاستهلاك، وأسعار المنازل، إلى التضخم- إشارات تحذير للمستثمرين.

تحول الأثرياء الصينيين إلى الأسهم

جاء ارتفاع الأسهم مدفوعاً بتحول المستثمرين الأثرياء إلى الأسهم في ظلّ نقص البدائل. وبينما قد يُشير التقدم المُطرد للسوق إلى انخفاض خطر حدوث تصحيح مفاجئ، يُحذّر بعض المحللين من أن فقاعةً في طور التشكل. تحذر شركة “نومورا هولدينجز» من «التفاؤل المفرط»، بينما تصف شركة «تي إس لومبارد» (TS Lombard) هذا التباين بأنه حالة من المواجهة بين “المتفائلين بالسوق والمتشائمين بشأن الاقتصاد الكلي».

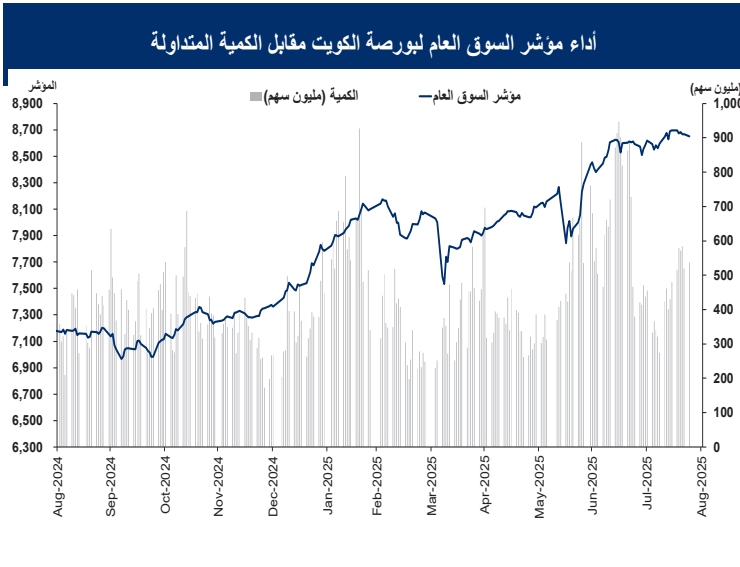
يقول هومين لي، كبير استراتيجيي الاقتصاد الكلي في شركة “لومبارد أوديير» (Lombard Odier) في سنغافورة: “قد تتوقع الأسواق، سواء كان ذلك صحيحاً أم خاطئاً، تحسّن أساسيات الاقتصاد الكلي. لكن سوقاً صاعدة لن تكون مستدامة إذا ظلّ التضخم قريباً من الصفر، وواجهت قدرة الشركات على التسعير عوامل معاكسة شديدة بسبب ضعف الطلب المحلي».

تُعدّ الدوامية الانكماشية التي قوّضت قدرة الشركات على التسعير في ثاني أكبر اقتصاد في العالم أحد أهم أسباب الشك في استدامة الارتفاع الحالي.

نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

24 أغسطس 2025



عوائد القطاعات					
القطاعات	التغير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغير اليومي	من بداية الشهر	من بداية العام
بورصة الكويت	▼	8,650.5	(0.18%)	0.38%	17.49%
الطاقة	▲	1,615.9	(1.10%)	1.73%	35.88%
مواد أساسية	▲	992.2	6.93%	10.43%	8.88%
صناعة	▲	704.2	0.10%	1.17%	(2.68%)
سلع إستهلاكية	▼	1,422.8	(3.98%)	4.79%	42.47%
رعاية صحية	▲	532.1	1.10%	4.07%	16.11%
الخدمات الاستهلاكية	▼	2,187.8	(0.60%)	(2.00%)	3.06%
إتصالات	▼	1,142.6	(0.45%)	(0.29%)	12.27%
بنوك	▼	2,166.9	(0.35%)	(0.93%)	19.73%
التأمين	▼	1,971.3	(1.52%)	2.10%	(4.09%)
العقار	▲	1,878.1	0.76%	4.01%	38.80%
خدمات مالية	▲	1,704.3	0.21%	4.47%	12.82%
تكنولوجيا	▲	1,462.3	2.03%	(4.29%)	40.56%
منافع	▼	450.0	(1.16%)	9.61%	13.24%

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	القيمة	أداء المؤشرات		
		اليومي (نقطة)	اليومي (%)	الشهري (%)
مؤشر السوق الأول	9,253.78	(28.6)	(0.31%)	(0.43%)
مؤشر رنيسي 50	7,964.37	(26.9)	(0.34%)	4.73%
مؤشر السوق الرئيسي	7,945.59	34.8	0.44%	4.36%
مؤشر السوق العام	8,650.50	(15.3)	(0.18%)	0.38%
القيمة السوقية (مليارات ريال)	52,208.58	(88.7)	(0.17%)	0.38%

المتوسط اليومي		التغير اليومي %	القيمة	مؤشرات التداول
2024	2025			
218.6	459.9	3.3%	536.6	(القيمة المتعادلة - بدون دهر)
53.3	106.6	8.0%	112.8	(القيمة المتعادلة - بدون دهر)
13,998	23,245	(6.8%)	24,368	عدد الصفقات

[illegible]

الاسم المختصر للشركة المرتبة	السعر	الوقت (دك)	التغير النسبي (%)	القيمة المعادلة (الف دك)	القيمة المعادلة (الف سيهم)	معدل السيهم من بداية العام	عدد التوزيعات التفصيلية	مضاعف السعر للمرة التفصيلية	الفئة الوقفية (مليون دينار)	الوقت خلال 52 اسبوع (دك)		الاسم
										الأصل	الأسبوع (دك)	
سيفما	▲	1.105	5.0	0%	1	1	6.6%	7.5	1.07	102.3	1.360	1.005
خندق	▼	0.239	-6.0	-2%	36	153	11%	0.0%	1.90	13.5	0.365	0.141
يافا خندق	▲	0.807	3.0	0%	1,529	1,895	29%	3.1%	5.36	235.0	2.034	0.769
اولى وفود	▼	0.335	-11.0	-3%	203	598	623%	1.5%	1.85	149.1	0.700	0.122
منزلهات	▼	0.134	-7.0	-5%	10	73	24%	2.1%	0.83	29.0	0.157	0.071
الجزيرة	▲	1.400	12.0	1%	371	265	45%	2.9%	9.82	308.0	1.768	0.879
السور	▼	0.274	-1.0	0%	42	156	32%	2.6%	1.24	115.3	0.441	0.128
فيشر تير كيد	▼	0.126	-1.0	-1%	141	1,104	172%	NM	1.10	15.1	0.138	0.098
التخيل	▼	0.267	-5.0	-2%	275	1,019	223%	2.2%	2.38	14.0	0.555	0.163
العبد	▼	0.227	-3.0	-1%	1,567	6,901	95.0%	5.7%	1.45	70.9	0.251	0.201
الغامق	▼	1.131	-12.0	-1%	865	766	47%	3.1%	4.66	408.0	1.155	0.769
الخدمات الاستهلاكية												
زين	▼	0.527	-3.0	-1%	892	1,684	14%	4.7%	1.79	2,280	0.543	0.441
أريد	=	1.195	0.0	0%	42	35	3%	7.5%	1.10	598.9	1.319	0.988
اس تي سي	▼	0.580	-3.0	-1%	551	949	15%	6.0%	2.70	579.3	0.616	0.519
ديجيتس	▲	0.320	4.0	1%	486	1,472	192%	0.0%	5.92	27.9	0.395	0.059
اتصالات												
كويت ت	▼	0.535	-18.0	-3%	9	16	5%	7.1%	0.60	98.9	0.650	0.490
خليج ت	=	0.929	0.0	0%	0	0	0%	2.5%	1.06	263.6	1.590	0.855
اهلية ت	▼	0.811	-29.0	-3%	69	85	1%	1.7%	1.18	191.4	0.937	0.612
روية ت	▲	0.186	1.0	1%	26	143	16%	6.3%	0.94	45.5	0.188	0.132
الاعادة	▼	0.410	-8.0	-2%	28	69	0.9%	2.4%	1.36	127.5	0.462	0.288
اولى تكفل	▲	0.203	1.0	0%	9	45	58.0%	0.0%	2.26	21.6	0.265	0.130
وثاق	=	0.125	0.0	0%	296	2,333	650%	0.0%	3.19	13.8	0.179	0.033
ب ك تامين	=	0.191	0.0	0%	0	0	0%	10.4%	0.81	28.5	0.191	0.191
التأمين												
صوكوك	▲	0.072	1.2	2%	271	3,840	130%	0.0%	1.16	40.9	0.075	0.043
عقارات ك	▲	0.361	1.0	0%	568	1,572	143%	0.0%	2.10	384.3	0.437	0.216
متحدة	▼	0.180	-5.0	-3%	777	4,273	38%	0.0%	1.17	234.4	0.237	0.044
وطنية	▼	0.084	-0.5	-1%	49	589	315%	0.0%	0.05	18.2	0.094	0.066
صاحبة	▼	0.398	-1.0	0%	667	1,670	35%	3.6%	1.33	248.0	0.435	0.379
تمدين ع	▲	0.420	16.0	4%	88	216	2%	4.0%	0.63	168.6	0.411	0.323
اجيال	=	0.291	0.0	0%	7	23	7%	6.8%	0.44	60.9	0.324	0.233
ع عقارية	▲	0.209	7.0	3%	4,150	20,306	453%	1.2%	1.98	80.7	0.202	0.054
الانماء	▼	0.084	-1.2	-1%	148	1,754	103%	0.0%	0.66	29.4	0.102	0.047
المباني	▲	0.948	21.0	2%	1,897	2,001	14%	1.5%	2.04	1,402	0.939	0.719
إيجارات	▼	0.163	-1.0	-1%	17	102	19%	3.0%	0.91	55.1	0.240	0.095
التجارية	=	0.191	0.0	0%	260	1,360	27%	1.5%	1.21	362.1	0.207	0.139
سنام	=	0.186	0.0	0%	713	3,870	147%	0.0%	3.45	41.0	0.226	0.118
ايعان ع	=	0.104	0.0	0%	34	326	69%	4.8%	0.69	43.2	0.114	0.073
عطار	=	0.104	0.0	0%	428	4,103	106%	2.9%	0.79	24.2	0.113	0.055
المطارية	▲	0.065	2.0	3%	13	201	163%	0.0%	8.51	12.3	0.083	0.029
مزبا	▼	0.074	-0.1	0%	218	2,942	105%	0.0%	0.85	39.8	0.085	0.055
تجارة	▼	0.079	-0.6	-1%	52	656	68%	6.3%	0.68	29.2	0.087	0.056
أركان	=	0.219	0.0	0%	59	270	100%	0.0%	1.90	68.2	0.234	0.092
أرجان	▼	0.103	-3.0	-3%	207	1,974	181%	0.0%	0.39	30.0	0.121	0.062
منشآت	=	0.214	0.0	0%	103	486	90%	0.0%	2.11	68.9	0.214	0.118
م الاعمال	▼	0.110	-2.0	-2%	1,311	11,858	1048%	2.7%	1.26	65.8	0.216	0.049
ريم	=	0.000	0.0	0%	0	0	0%	0.0%	0.00	0.0	0.000	0.000
مينفا	▲	0.126	4.0	3%	2,025	15,998	633%	0.0%	1.42	17.1	0.332	0.078
مراكز	▼	1.375	-14.0	-1%	453	328	222%	0.0%	10.94	190.8	2.660	0.050
مشاعر	▲	0.111	3.0	3%	77	701	253%	0.0%	1.16	17.8	0.132	0.066
المساكن	=	0.055	0.0	0%	0	0	517%	0.0%	1.65	5.4	0.074	0.028

الاسم المختصر للشركة المنزوعة	إغلاق (د.ك)	السعر التغير اليومي (%)	القيمة المذكورة (الف د.ك)	القيمة المذكورة (الف سهم)	محل دوران المسهم منذ بداية العام	عائد التوزيعات النقدية	الربحية	مضاعف السعر	الوقت خلال	
									إسبوع (د.ك)	الأعلى
وطني	1.039	▼	-0.4%	1,008	969	10%	3.4%	15.5	2.25	9,083.7
خليج ب	0.340	▼	-16.0	20,714	59,973	37%	2.9%	24.0	1.68	1,357.5
تجاري	0.582	▲	3%	70	121	0%	6.6%	8.1	1.65	1,275.3
اهلي	0.295	▲	0%	1,223	4,144	21%	3.4%	14.4	1.20	772.2
الدولي	0.265	▼	-2%	4,003	14,941	112%	1.8%	19.5	1.35	474.0
برقان	0.249	▼	0%	404	1,617	22%	2.4%	20.2	1.09	947.7
بينك	0.792	▼	-2.0	2,998	3,770	11%	1.5%	24.1	2.67	14,633.9
بنك بوبيان	0.697	▲	1%	681	975	10%	1.4%	31.3	3.45	3,074.3
بنك وربة	0.292	▼	-2%	13,509	45,420	81%	0.0%	56.7	3.80	1,313.5
البنوك			-0.9%	44,612	131,928		2.7%	20.2	1.68	32,932
سمرجنري	0.090	▼	-3.2	299	3,295	261%	0.0%	NM	1.96	18.0
بيترولي	0.610	▼	-1%	0	0	2%	6.3%	11.7	1.03	110.3
نانيسكو	1.364	▼	0%	0	0	1%	5.0%	9.0	2.49	132.3
بيت الطفل	0.279	▲	0%	157	559	984%	0.0%	NM	3.94	12.6
أيار	0.174	▼	-2%	146	834	48%	0.0%	12.5	0.58	44.1
الطاقة			1.7%	602	4,688		5.6%	11.7	1.96	317
ك سبك ك	0.627	▲	5.0	25	40	13%	6.4%	NM	2.57	40.8
بوبيان ب	0.651	▲	6.0	725	1,113	30%	6.1%	11.6	1.37	348.2
الكويت	1.693	▲	324.0	13	8	0%	4.1%	20.0	4.20	170.8
مواد أساسية			8.9%	763	1,161		6.1%	15.8	2.57	560
الخصوصية	0.157	▼	-1.0	38	243	160%	1.2%	17.1	0.88	29.4
اسمنت	0.356	▲	6.0	192	541	8%	1.6%	NM	1.16	253.8
كبابات	2.041	▲	1.0	637	312	22%	3.4%	31.8	1.45	424.9
سفن	0.874	▼	-6.0	1,027	1,169	56%	4.0%	17.2	1.99	157.5
بورتلاند	0.735	▲	2.0	7	9	8%	6.8%	17.2	0.95	73.7
ورقية	0.338	▼	-12.0	41	121	69%	3.5%	34.5	1.76	33.5
معادن	0.175	▼	-5.0	42	241	88%	0.0%	NM	2.03	15.8
اسيکو	0.101	▲	0.5	617	6,061	266%	0.0%	NM	1.16	33.4
الوطنية لبناء	0.214	=	0.0	0	0	3%	4.7%	17.0	0.88	76.9
المعدات	0.072	▲	1.9	315	4,409	396%	0.0%	NM	2.12	5.8
استهلاكية	0.108	▲	1.0	460	4,279	245%	0.0%	36.9	1.08	32.4
اجبيلتي	0.139	▼	-1.0	1,701	12,169	65%	6.8%	6.4	0.36	354.8
تنظيف	0.071	▲	0.7	98	1,409	153%	0.0%	15.4	0.55	16.3
الربطية	0.063	▲	1.7	100	1,586	84%	0.0%	NM	2.01	17.3
المعامل	0.341	▲	7.0	29	87	13%	4.3%	10.9	1.29	46.6
هيومن سوفت	2.504	▲	14.0	165	66	57%	13.9%	8.5	2.56	337.5
إمتراتات	0.241	=	0.0	0	0	2%	0.0%	NM	7.62	9.6
المشتركة	0.780	=	0.0	405	515	68%	3.8%	18.0	2.15	133.4
هيوياك	0.305	▲	6.0	466	1,516	12%	0.0%	NM	1.09	115.2
ميرد	0.107	▲	1.0	44	406	115%	4.7%	11.9	0.85	17.5
المشكاملة	0.536	▼	-3.0	443	823	79%	4.7%	18.6	2.03	135.6
قويون ا	0.138	=	0.0	689	4,716	4%	3.6%	22.8	0.95	50.1
جي تي سي	0.422	▼	-15.0	54	127	14%	6.2%	9.2	1.10	63.3
صناعية			1.2%	7,572	40,807		4.3%	17.1	1.16	2,434
مواشي	0.123	▲	1.0	217	1,748	52%	0.0%	NM	1.03	25.7
ميزان	1.302	▼	-58.0	1,065	792	34%	1.9%	25.7	3.18	404.6
علع الاستهلاكية			4.8%	1,282	2,540		1.9%	25.7	2.11	430
التقدم	0.579	▲	20.0	45	79	1%	2.9%	NM	1.54	104.2
ميدان	0.745	▼	-4.0	1	1	3%	0.0%	13.2	1.76	150.9
علية مصححة			4.1%	46	80		2.9%	13.2	1.65	255

ملاحظة: مضاعف السعر للوجبة مضرب على أساس الأسعار الحالية وصافي الأرباح 12 شهر المنتهية في 31 مارس 2025. مضاعف السعر للقيمة النقدية مضرب على أساس الأسعار الحالية وحقوق المساهمين كما في 31 مارس 2025. العائد الجاري للأهم مضرب على أساس التوزيعات النقدية لعام 2024 والأسعار الحالية التي تختلف في سلوكها المالية يتم التعامل معها بشكل منفصل لإجراء أية تعديلات ضرورية بعد إعلان آخر نتائج مالية. NA غير مطابق NM غير قابل للاحتساب






تطبيق كامكو إنفست

تجربتك الاستثمارية الرقمية

كامكو إنفست

خدمات استثمارية متكاملة

إدارة الأصول
الاستثمارات المصرفية
الوساطة المالية



حمل التطبيق
وتمتع بمجموعة
من الحلول الاستثمارية



📞 (965) 22 675 140

📍 Al-Safat Tower, Hawalli, Beirut St.

🌐 alsafatinvest.com

✉ research@alsafatinvest.com

📧 alsafatinvestment

🏢 al-safat-investment-company

التقرير الأسبوعي

لبورصة الكويت

للاأسبوع المنتهي بتاريخ 21 أغسطس 2025

AL SAFAT

شركة الصفاة للاستثمار

AL SAFAT INVESTMENT COMPANY

النسبة لإجمالي القيمة السوقية	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	عدد الصفقات	قيمة التداول	كمية التداول	العائد السنوي	العائد الشهري	العائد الأسبوعي	آخر إقفال	القيمة السوقية	السوق
81.9%	1.7	18.0	43,601	229,606,742	642,148,141	18.4%	-0.1%	-0.9%	9,282.40	43,269	السوق الأول
18.1%	1.3	16.0	88,973	235,750,316	2,128,381,152	14.5%	3.9%	2.0%	7,910.75	9,539	السوق الرئيسي
100%	1.4	16.6	132,574	465,357,058	2,770,529,293	17.7%	0.6%	-0.4%	8,665.84	52,808	السوق العام

النسبة لإجمالي القيمة السوقية	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	عدد الصفقات	قيمة التداول	كمية التداول	العائد السنوي	العائد الشهري	العائد الأسبوعي	آخر إقفال	القيمة السوقية	القطاع
62.58%	1.5	23.1	19,554	105,931,986	265,244,529	20.2%	-0.6%	-1.1%	2,174.59	33,045	البنوك
0.99%	2.6	18.0	1,042	5,164,694	7,987,684	1.8%	3.3%	3.4%	927.89	524	مواد أساسية
2.80%	1.9	18.0	6,984	21,211,948	37,397,787	3.7%	-1.4%	-0.1%	2,200.88	1,478	الخدمات الاستهلاكية
0.85%	2.3	26.4	1,273	5,678,133	8,820,256	48.4%	9.1%	10.0%	1,481.68	450	السلع الاستهلاكية
0.63%	2.0	11.7	3,616	6,351,104	57,287,652	37.4%	2.9%	1.5%	1,633.84	332	الطاقة
11.05%	1.3	14.9	53,858	180,812,172	1,632,897,651	12.6%	4.2%	0.9%	1,700.67	5,836	الخدمات المالية
0.48%	1.6	18.1	273	253,819.180	514,696	14.8%	2.9%	5.4%	526.31	252	الرعاية الصحية
4.50%	1.2	16.5	13,674	46,542,611	236,440,209	-2.8%	1.1%	0.4%	703.50	2,374	صناعية
1.57%	1.2	9.1	1,996	3,447,663	23,761,098	-2.6%	3.7%	1.1%	2,001.75	827	التأمين
7.52%	1.2	21.4	26,104	76,531,741	463,452,054	37.8%	3.2%	0.9%	1,863.93	3,973	العقار
0.04%	1.7	NM	290	1,001,905.18	5,183,580	37.8%	-6.2%	-3.0%	1,433.17	20	التكنولوجيا
6.64%	2.2	9.3	3,067	10,206,379	18,557,636	12.8%	0.2%	0.0%	1,147.67	3,507	الاتصالات
0.36%	1.4	14.9	843	2,222,902	12,984,461	14.6%	10.9%	0.0%	455.26	190	منافع

الصفقات	القيمة	الكمية	نسبة التغير	آخر إقفال	السهم
1,002	1,326,821	7,436,007	-25.45%	164	إنجازات
734	4,737,982	24,594,179	-5.00%	190	أعيان
957	1,738,228	2,173,490	-3.73%	775	ورية كبيتل
541	1,917,883	12,783,621	-3.21%	151	المركز
290	1,001,905	5,183,580	-2.96%	197	الأنظمة

الصفقات	القيمة	الكمية	نسبة التغير	آخر إقفال	السهم
3,806	31,224,712	106,497,115	2.06%	297	بنك وربة
6,995	29,681,099	277,078,524	12.85%	108	الأولى
7,689	28,628,084	35,878,301	-1.24%	794	بيتك
3,285	23,745,596	129,438,620	18.13%	202	ع عقارية
2,407	19,426,670	55,087,077	1.71%	356	خليج ب

الصفقات	القيمة	الكمية	نسبة التغير	آخر إقفال	السهم
8,334,054	8,334,054	5,992	25.23%	27	اكتتاب
23,745,596	23,745,596	6,995	12.85%	108.0	الأولى
2,175,722	2,175,722	6,521	11.62%	55.7	الامتياز
9,785,495	9,785,495	5,791	13.20%	58	منازل
23,745,596	23,745,596	3,285	18.13%	202.0	ع عقارية

ملخص السوق:

• انخفضت كمية وقيمة تداول السوق الأول بنسبة ١٧٪ و ١٣٪ على التوالي، بينما ارتفعت في السوق الرئيسي بنسبة ٥٠٪ و ١٦٪ على التوالي.

• يواجه مؤشر السوق الأول صعوبة في تخطي مستوى المقاومة، بينما يحقق مؤشر السوق الرئيسي قمماً تاريخية جديدة.

• من الناحية الفنية: أغلق مؤشر السوق العام عند مستوى ٨٦٦٥، ومستويات الدعم لديه عند ٨٦١٧ و ٨٥٤٦ و ٨٤٦٣، في حين أن مستوى المقاومة عند ٨٦٧٧. وأغلق مؤشر السوق الأول عند ٩٢٨٢، ومستويات الدعم عند ٩٢٥٨ و ٩٢١٦ و ٩١٧٢، والمقاومة عند ٩٢٩٣. أما مؤشر السوق الرئيسي فأغلق عند ٧٩١٠، ومستويات الدعم عند ٧٨٩٤ و ٧٨٤٨ و ٧٨٢٠، والمقاومة عند ٧٩١٠.

مؤشر السوق العام السعري

8665.8400

نسب القيمة المتداولة

البنوك 23%

المالية 39%

العقارات 16%

الخدمات 5%

السلع الاستهلاكية 1%

المواد الأساسية 1%

الخدمات 1%

التأمين 1%

نظم المعلومات 0%

المنافع 0%

الاتصالات 2%

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 الربح 12 %، ما يؤكد أن الإفصاح عن هوامش الربح والعوائد لا ضرر منها على الشركة، ولها فائدة ومنفعة كبيرة للمساهمين.

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»

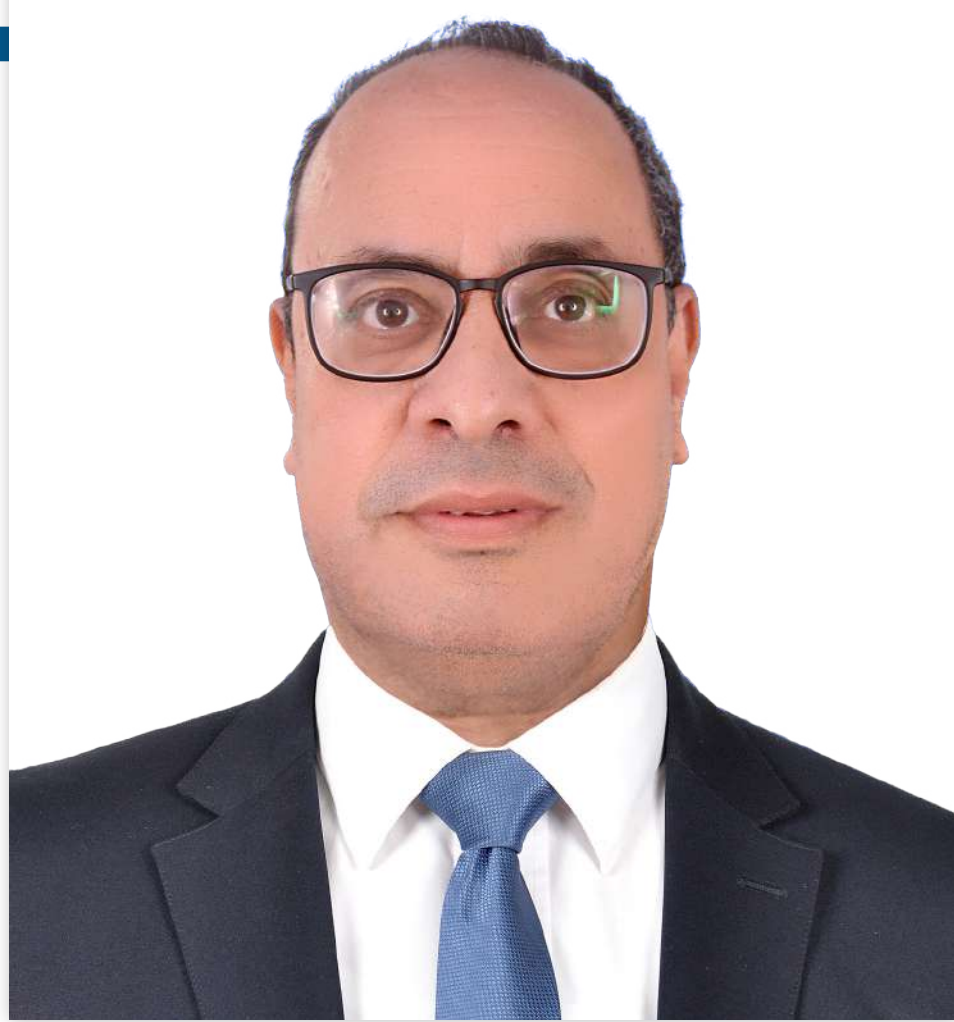
عبر الواتساب 50300624

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

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

نبض الإسكان في الكويت: رحلة بين الأرقام والأحلام (الجزء الثاني)

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى



في الجزء الأول من رحلتنا، استكشفنا مفهوم “بدايات الإسكان” وأهميته كمؤشر اقتصادي حيوي، وتعمقنا في واقع الكويت من خلال المؤشرات البديلة والمشاريع الحكومية العملاقة. كما قمنا بمقارنة وضعنا مع الدول المتقدمة ودول الخليج، لنرى أين نقف في هذا السباق العالمي. الآن، دعونا نواصل هذه الرحلة، لنحدث عن الدعم الحكومي السخي الذي يُقدم للمواطنين، والأثر الاقتصادي الكبير لقطاع الإسكان، وأخيرًا، التحديات التي تواجهنا والفرص التي تنتظرنا في بناء مستقبل إسكاني مستدام.

- الخرسانة الجاهزة: ما يقارب 300 متر مكعب. هذه هي المادة التي تُشكل أساسات وجدران بيتك.
- حديد التسليح: حوالي 25 طنًا. العمود الفقري لأي بناء قوي ومتين.
- الطابوق الجيري العازل: ما يعادل 8,000 طابوقة. هذه الطابوقة ليست مجرد حجر، بل هي جزء من جدران بيتك الذي سيحميك من حر الصيف وبرد الشتاء.
- وحدات التكييف: دعم لشراء ما يصل إلى 12 وحدة تكييف. في بلد مثل الكويت، التكييف ليس رفاهية، بل ضرورة.

هذا الدعم السخي يمثل حوالي 25-30 % من إجمالي تكلفة بناء منزل حكومي نموذجي. إنه يقلل بشكل كبير من الأعباء المالية على الأسر، ويساعدها على تحقيق حلم امتلاك منزل دون الدخول في دوامة الديون المرتفعة. كما يساهم هذا البرنامج في دعم الصناعات المحلية لمواد البناء، مما يخلق دورة اقتصادية إيجابية داخل البلاد.

5. الأثر الاقتصادي: قطاع الإسكان.. محرك خفي للنمو

قد يظن البعض أن قطاع الإسكان يقتصر دوره على توفير السكن، لكن الحقيقة أعمق من ذلك بكثير. إنه محرك اقتصادي قوي، يعمل كقلب يضخ الحياة في شرايين الاقتصاد الوطني، ويساهم بشكل مباشر وغير مباشر في الناتج المحلي الإجمالي (GDP) وخلق فرص العمل:

- المساهمة في الناتج المحلي الإجمالي: تخيل أن كل طابوقة توضع، وكل كيس أسمنت يُستخدم، وكل قطعة حديد تُركب، تُضيف قيمة لاقتصادنا. يساهم قطاع البناء والتشييد بنسبة تتراوح بين 4 % إلى 5 % من الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي للكويت.

الأكثر تميزًا في الدعم الكويتي. فإلى جانب القرض، يُضاف دعم عيني لمواد البناء الأساسية بقيمة تقديرية تصل إلى 30,000 دينار كويتي. هذا يعني أن إجمالي الدعم السكني لكل مواطن مستحق يصل إلى حوالي 100,000 دينار كويتي. هذا الدعم لا يُقدم نقدًا، بل في شكل مواد بناء يتم توفيرها من شركات ومصانع معتمدة، مما يضمن جودتها.

أمثلة على كميات المواد المدعومة (تقريبية للمواطن الواحد):

- لتتخيل حجم هذا الدعم، إليك بعض الأمثلة على المواد التي يمكن للمواطن الحصول عليها بأسعار مدعومة:
- الأسمنت: حوالي 50 طنًا. تخيل كمية الأسمنت هذه، إنها أساس كل بناء.

4. الدعم الحكومي: يد حانية تبني الأحلام

تُقدم دولة الكويت نموذجًا فريدًا في دعم مواطنيها للحصول على السكن، وهو نموذج يتجاوز مجرد توفير الأراضي والقروض الميسرة. إنه دعم يلامس تفاصيل البناء اليومية، ليشمل دعمًا مباشرًا لمواد البناء الأساسية. هذا الدعم ليس مجرد مساعدة مالية، بل هو يد حانية تمتد لتبني الأحلام وتخفف العبء عن كاهل الأسر، وتضمن في الوقت نفسه جودة ما يُبنى.

- قرض البناء المدعوم: تخيل أنك تبدأ رحلة بناء بيتك، وتجد قرضًا ميسرًا ينتظرك. تبلغ قيمة قرض البناء الذي يقدمه بنك الائتمان الكويتي 70,000 دينار كويتي. هذا القرض هو نقطة الانطلاق للكثيرين.
- دعم مواد البناء العيني: وهذا هو الجانب





هذه النسبة قد تبدو صغيرة، لكنها أساسية في تنويع مصادر الدخل بعيداً عن النفط.

• حجم سوق البناء السكني: هذا السوق ليس صغيراً أبداً. قُدِّر حجم سوق البناء السكني في الكويت بحوالي 5.8 مليار دولار أمريكي في عام 2023. والأجمل أن التوقعات تشير إلى نمو مستمر ليصل إلى 7.9 مليار دولار أمريكي بحلول عام 2028، بمعدل نمو سنوي مركب يبلغ 6.5 %. هذه الأرقام تعني استثمارات ضخمة، ومشاريع مستمرة، ونمواً اقتصادياً ملموساً.

• خلق فرص العمل: عندما تبدأ المشاريع الإسكانية الكبرى، فإنها لا تبني المنازل فقط، بل تبني مستقبل آلاف الأسر. تساهم هذه المشاريع في خلق عشرات الآلاف من فرص العمل المباشرة (للمهندسين، والفنيين، وعمال البناء) وغير المباشرة (في الصناعات المغذية، وشركات النقل، والخدمات اللوجستية، وحتى في المطاعم والمقاهي المحيطة بمواقع العمل). إنها دورة حياة اقتصادية متكاملة.

باختصار، كل دينار يُنفق في قطاع الإسكان يُحدث تأثيراً مضاعفاً في الاقتصاد. إنه يبدأ من مصانع المواد الخام، مروراً بشركات المقاولات، وصولاً إلى محلات الأثاث والأجهزة الكهربائية والخدمات المنزلية. هذا القطاع ليس مجرد بناء جدران، بل هو بناء اقتصاد مزدهر.

6. التحديات والفرص: طريقنا نحو مستقبل إسكاني مستدام

رغم كل هذه الطموحات الكبيرة والأرقام الواعدة، فإن طريقنا نحو مستقبل إسكاني مستدام في الكويت ليس خالياً من التحديات. لكن كل تحدٍ هو فرصة للنمو والتطور:

- الاعتماد على التمويل الحكومي: صحيح

أن الدعم الحكومي رائع، لكن الاعتماد الكلي عليه يجعل مصير القطاع مرتبطاً بتقلبات أسعار النفط والوضع المالي للدولة. هذا قد يؤدي إلى تأخير المشاريع في فترات التقلبات الاقتصادية، وكأننا نضع كل بيضنا في سلة واحدة.

• طول فترة الانتظار: هذه هي القصة التي تلامس قلوب الكثيرين. لا تزال قوائم انتظار المواطنين للحصول على السكن طويلة، وهذا يخلق ضغطاً اجتماعياً كبيراً ويسهم في ارتفاع أسعار العقارات في السوق الخاص. إنها معاناة حقيقية للكثير من الأسر.

• البيروقراطية: الإجراءات الحكومية المطولة للحصول على التراخيص والموافقات تبطئ وتيرة تنفيذ المشاريع، وكأن هناك حواجز غير مرئية تعيق التقدم.

• محدودية دور القطاع الخاص: لا يزال دور المطورين العقاريين في بناء المشاريع السكنية للمواطنين محدوداً. هذا يقلل من الابتكار والتنافسية، ويجعلنا نعتمد بشكل كبير على الجهود الحكومية.

ولكن، كل تحدٍ يحمل في طياته فرصة. إليك بعض الفرص والتوصيات الاستراتيجية التي يمكن أن ترسم لنا طريقاً نحو مستقبل إسكاني أفضل:

1. تطوير مؤشرات عقارية رسمية: تخيل لو كان لدينا "عداد بدايات الإسكان" الخاص بنا، ومؤشرات أخرى دقيقة. هذا سيعزز الشفافية ويساعد المستثمرين على اتخاذ قرارات مستنيرة، ويجعل سوقنا أكثر جاذبية للعالم.
2. تسريع الشراكة مع القطاع الخاص: يجب أن نفتح الأبواب على مصراعها للقطاع الخاص. وضع أطر قانونية وتشريعية واضحة وجذابة سيشجع المطورين العقاريين على الدخول في مشاريع الإسكان الحكومي، مما يسرع وتيرة البناء ويقدم حلولاً أكثر تنوعاً

وابتكاراً.

3. رقمنة الإجراءات الحكومية: يجب أن نودع الأوراق والطوابير. إنشاء منصة إلكترونية موحدة لتراخيص البناء والموافقات يمكن أن يقلل بشكل كبير من الدورة المستندية ويسرّع بدء المشاريع، وكأننا نضغط زرّاً سحرياً لإنجاز المعاملات.

4. تنويع الخيارات السكنية: ليس كل أسرة تحتاج إلى فيلا ضخمة. يجب أن نشجع بناء المجمعات السكنية المتكاملة والشقق العصرية التي تناسب احتياجات الأسر الكويتية الجديدة والشباب، لتخفيف الضغط على الأراضي وتوفير خيارات أكثر مرونة.

5. التحول نحو المدن الذكية والمستدامة: يجب أن نفكر في المستقبل. يجب أن يتزامن تطوير المشاريع السكنية مع إنشاء بنية تحتية متطورة تشمل التكنولوجيا الخضراء، والطاقة المتجددة، والخدمات الذكية، لضمان عدم تحول المدن الجديدة إلى مجرد ضواحي سكنية معزولة، بل إلى مجتمعات حيوية ومستدامة.

خاتمة: بناء وطن لا مجرد مساكن

إن قطاع الإسكان في الكويت يمر بمرحلة تحول حاسمة. فبينما تعكس المشاريع العملاقة طموحاً كبيراً لتلبية الطلب المتزايد، فإن النجاح المستدام يعتمد على معالجة التحديات الهيكلية القائمة. إن تبني الشفافية من خلال المؤشرات الرسمية، وتمكين القطاع الخاص ليأخذ دوره الريادي، والتركيز على بناء مجتمعات مستدامة ومتكاملة، هي الركائز الأساسية التي ستضمن ليس فقط توفير "مأوى"، بل بناء "وطن" مزدهر للأجيال القادمة. إنها رحلة طويلة، لكنها تستحق كل جهد، لأنها تبني مستقبل الكويت، بيتاً بيتاً، وحلماً حلماً.

النموذج الاقتصادي الاسكندنافي: وصفة للنجاح العالمي

بقلم - ليما راشد الملا



عندما تُذكر الدول الاسكندنافية – السويد، النرويج، الدنمارك، وفنلندا – يقفز إلى الذهن مباشرة نموذج اقتصادي واجتماعي ناجح، استطاع أن يوازن بين قوة السوق ورعاية الدولة، وبين التنافسية العالية والعدالة الاجتماعية. هذه الدول الصغيرة نسبياً، تحولت خلال عقود قليلة إلى مرجع عالمي في إدارة الثروة، تحقيق العدالة، وضمان الاستقرار الاقتصادي. والسؤال الذي يُطرح: لماذا نجحت؟ وهل يمكن أن يكون نموذجهما صالحاً للتطبيق عالمياً؟

كيف استطاعت الدول الاسكندنافية أن تجمع بين العدالة الاجتماعية وقوة السوق؟



4. الشفافية والحوكمة:

الفساد شبه منعدم في هذه الدول بفضل أنظمة رقابية صارمة، وثقافة عامة تقُدّس النزاهة، وتعلي الثقة بين المواطن والدولة هي حجر الزاوية، وهي ما يجعل السياسات الاقتصادية فعّالة ومستدامة.



3. اقتصاد تنافسي بعدالة اجتماعية:

رغم حضور الدولة القوي، إلا أن اقتصاد الاسكندنافيين يقوم على رأسمالية منفتحة، تدعم المنافسة والابتكار، خصوصاً في قطاعات التكنولوجيا والطاقة المتجددة. وهنا يبرز سر التوازن: حرية السوق مع ضمان العدالة الاجتماعية.



2. رفاهية شاملة:

الخدمات الصحية والتعليمية شبه مجانية وعالية الجودة، والضمان الاجتماعي يغطي الجميع. وهذه البنية التحتية الاجتماعية القوية قللت من معدلات الفقر، ورفعت الإنتاجية عبر خلق قوة عمل متعلمة ومؤهلة.



1. العدالة الضريبية:

يقوم هذا الاقتصاد على نظام ضريبي تصاعدي عادل، حيث يتحمل أصحاب الدخل المرتفعة النصيب الأكبر من العبء الضريبي. ورغم ارتفاع الضرائب نسبياً، إلا أن المواطن يراها استثماراً في الدولة لأنه يلمس نتائجها مباشرة في الخدمات العامة.

الخلاصة

الاقتصاد الاسكندنافي يقدم للعالم رسالة واضحة: النجاح الاقتصادي ليس مجرد أرقام نمو مرتفعة، بل قدرة على بناء مجتمع عادل، منتج، ومستدام. وإذا ما تبنت الدول الأخرى جوهر هذا النموذج، فقد نكون أمام مرحلة جديدة من الرأسمالية الذكية، حيث تلتقي الكفاءة الاقتصادية مع العدالة الاجتماعية فيتولد نظام اقتصادي مزدهر متنامي مستدام ابتكاري إبداعي متنوع.

هل يمكن للعالم أن يتبنى هذا النظام؟

رغم اختلاف الظروف السياسية والثقافية بين الدول، إلا أن الأسس التي يقوم عليها النموذج الاسكندنافي – الشفافية، العدالة الضريبية، الاستثمار في الإنسان، وتوازن السوق والدولة – قابلة للتطبيق في أي مكان في العالم، لكن نجاحها يحتاج إلى إرادة سياسية صادقة، وثقافة اجتماعية تؤمن بأن مصلحة الجماعة لا تقل أهمية عن حرية الفرد.

ما الذي يميز التجربة الدسكندنافية عن غيرها؟

النموذج الاسكندنافي لا يقتصر على خلق الثروة، بل يضمن وصول ثمارها إلى الجميع بعدالة. ففي الوقت الذي تتسع فيه الفجوة الطبقية في معظم دول العالم، نجد أن الاسكندنافيين يحتفظون بمجتمعات متماسكة ومستويات عالية من الرضا الاجتماعي. هذا بدوره يقلل من التوترات السياسية ويخلق استقراراً طويل الأمد، وهو عنصر أساسي لجذب الاستثمارات وتنمية الاقتصاد.



التلاعب في تقييم بضاعة آخر المدة مدخل للتلاعب برقم صافي الربح

بقلم – محمد سعد خليل

رقم صافي الربح رقم مهم لكافة من لهم علاقة بالشركة ، بدءا من الشركاء مرورا بالموظفين والموردين والدائنين، وصولا إلى أجهزة الدولة المختلفة كدائرة الضريبة والاحصاءات العامة ومراقب الشركات والباحثين والمستثمرين والمنافسين وكافة المهتمين بالشأن الاقتصادي والتجاري.



لم يقتنع الشريك خالد بمبلغ ١٦ ألف دينار، بسبب الالتزامات الشخصية المتراكمة عليه، وبما أنه مديرا للشركة لمدة عامين متتالين، طلب من المدير المالي سرا بأن يقوم بالتلاعب بالأرباح وزيادتها من أجل الحصول على مبلغ إضافي ويستطيع سداد التزاماته الشخصية، وعرض على المدير المالي مبلغ ٥٠٠ دينار من جيبه الخاص مقابل ذلك العمل ووافق المدير المالي دون علم بقية الشركاء. استخدم المدير المالي خبرته ووجد أفضل طريقة للتلاعب بالأرباح هي من خلال تضخيم بضاعة آخر المدة للعام ٢٠٢٤، علما أن بضاعة آخر المدة في ٣١ / ١٢ / ٢٠٢٤، هي نفسها بضاعة أول المدة في ١ / ١ / ٢٠٢٥، كما يعتبر الخطأ في تقييم بضاعة آخر المدة من الأخطاء التعويضية التي تلغي نفسها بنفسها خلال فترتين مالتين متتاليتين، أي كأنها لم تكن. رفع المدير المالي سرا بالاتفاق مع الشريك خالد، وبإخفاء هذا الفعل عن الشركاء الآخرين، قيمة بضاعة آخر المدة للعام ٢٠٢٤ من ٨٠ ألف دينار إلى ١١٠ ألف دينار، مما زاد من قيمة صافي ربح الشركة بعد الضريبة للعام ٢٠٢٤ من ٤٠ ألف دينار إلى ٦٤ ألف، وبالتالي زاد المبلغ الذي يتسلمه الشريك خالد كحصة من الأرباح ومكافأة له مقابل إدارته للشركة من ١٦ ألف دينار إلى ٢٥ ألف و ٦٠٠ دينار، على النحو التالي:

المبلغ	البيان
١٥٠ ألف	المبيعات
(٤٠ ألف)	يطرح تكلفة البضاعة المباعة والتي تساوي بضاعة أول المدة ٦٠ ألف + ٩٠ ألف المشتريات - بضاعة آخر المدة ١١٠ ألف بدلا من القيمة الحقيقية ٨٠ ألف
١١٠ ألف	مجمل الربح
(٣٠ ألف)	يطرح مصاريف إدارية وعمومية
٨٠ ألف	صافي الربح قبل الضريبة
(١٦ ألف)	يطرح نسبة ضريبة الدخل ٢٠ ٪
٦٤ ألف	صافي الربح بعد الضريبة

وعليه تصبح حصص الشركاء على النحو التالي:

البيان	المبلغ	خالد	حسن	عمران
صافي الربح	٦٤٠٠	=====	=====	=====
يطرح مكافأة الشريك خالد ١٠٪	(٦٤٠٠)	٦٤٠٠	=====	=====
صافي الربح المبلغ المتبقي يوزع بين الشركاء بالتساوي	٥٧٦٠٠	١٩٢٠٠	١٩٢٠٠	١٩٢٠٠
ما يتسلمه كل شريك	=====	٢٥٦٠٠	١٩٢٠٠	١٩٢٠٠

يلاحظ هنا أن الخطأ في تقييم بضاعة آخر المدة يعتبر من الأخطاء المعوضة، أي تلغي نفسها بنفسها في حالة استمراريتها بنفس المقدار على مدار الفترات المحاسبية المتتالية، كما أن تقييم بضاعة آخر المدة بقيمة أكبر من قيمتها الحقيقية، يجعل صافي الربح للفترة الحالية أكبر من حقيقته بنفس المقدار.

إن تكلفة البضاعة المباعة =

بضاعة أول المدة + صافي المشتريات - بضاعة آخر المدة.

يتم تحديد تكلفة بضاعة آخر المدة من خلال عدة طرق أهمها:

(١) طريقة الوارد أولا صادر أولا FIFO.

(٢) طريقة الوارد أخيرا صادر أولا، LIFO. نهى معيار المحاسبة الدولي رقم ٢

والخاص بالمخزون عن استخدامها.

(٣) طريقة المتوسط الحسابي المرجح ، WA .

يتم إدراج قيمة بضاعة آخر المدة في الميزانية حسب التكلفة أو صافي القيمة البيعية أيهما أقل.

صافي القيمة البيعية يعني سعر البيع المتوقع مطروحا منه تكاليف البيع.

حالة عملية:

تتكون شركة الميعاد لتجارة العدد الصناعية، وهي مسجلة كشركة تضامن لدى مراقب الشركات في وزارة الصناعة والتجارة ،من الشركاء خالد وحسن وعمران، يتقاسمون الأرباح والخسائر فيما بينهم بالتساوي. اتفق الشركاء على أن يقوم الشريك خالد بإدارة الشركة للعامين ٢٠٢٤، و٢٠٢٥ على التوالي، شريطة حصول الشريك خالد على مكافأة مالية مقدارها ١٠٪ من صافي الربح عن كل سنة مقابل إدارته للشركة، بالإضافة إلى حصته السنوية من الأرباح.

أظهرت قائمة الدخل الحقيقية للعام ٢٠٢٤ رقم صافي الربح على النحو التالي:

المبلغ	البيان
١٥٠ ألف	المبيعات
(٧٠ ألف)	يطرح كلفة المبيعات. تتكون كلفة المبيعات من بضاعة أول المدة ٦٠ ألف + المشتريات ٩٠ ألف - بضاعة آخر المدة ٨٠ ألف.
٨٠ ألف	مجمل الربح
(٣٠ ألف)	يطرح مصاريف إدارية وعمومية
٥٠ ألف	صافي الربح قبل الضريبة
(١٠ ألف)	يطرح الضريبة ٢٠ ٪ ٥٠ ألف
٤٠ ألف	صافي الربح

وعند احتساب المدير المالي لحصص الشركاء كانت على النحو التالي:

البيان	المبلغ	خالد	حسن	عمران
صافي الربح	٤٠٠٠	=====	=====	=====
يطرح مكافأة الشريك خالد ١٠٪ من صافي الربح	(٤٠٠)	٤٠٠٠	=====	=====
المبلغ المتبقي يوزع بالتساوي بين الشركاء	٣٦٠٠٠	١٢٠٠٠	١٢٠٠٠	١٢٠٠٠
ما يتسلمه كل شريك	=====	١٦٠٠٠	١٢٠٠٠	١٢٠٠٠

بوبيان يختتم رعايته لـ «ديوانية الأربعاء الصيفية» بعد موسم حافل بالتفاعل والإقبال

دانه الحمادي: رعاية الفعاليات المجتمعية جزء من التزامنا برؤية مؤسسية تواكب مختلف جوانب الحياة

الجلسة الختامية 400 مشاركة، ليصل إجمالي الحضور إلى نحو 1650 مشاركة.

وتناولت المحاضرات والجلسات النقاشية موضوعات دينية واجتماعية وثقافية وتوعوية متنوعة تعكس اهتمامات المرأة وقضاياها، بمشاركة عدد من الشخصيات والقيادات النسائية المعروفة مجتمعياً من مختلف المجالات، مما عزز دور الديوانية كمنصة معرفية وثقافية فاعلة في المشهد المجتمعي الكويتي.

وأوضحت الحمادي أن هذا الإقبال الكبير يؤكد أن المجتمع في حاجة مستمرة إلى مثل هذه المنصات التي تخلق فرصة للنقاش والتبادل الفكري في أجواء إيجابية، وهو ما يجعلنا في بوبيان نحرص على دعمها والتواجد فيها.

واختتمت الحمادي مؤكدة إن دعم الفعاليات الثقافية والاجتماعية يمثل ركيزة أساسية في استراتيجية البنك للمسؤولية المجتمعية، ليؤكد بوبيان حرصه على المشاركة والدعم الفعّال في أي مبادرة تعكس قيمة مجتمعية أو تسهم في بناء الوعي داخل المجتمع.



دانه الحمادي

اختتم بنك بوبيان رعايته لفعاليات ديوانية الأربعاء الصيفية التي امتدت على مدار شهرين متتاليين ضمن مساعيه المتواصلة لتعزيز دوره المجتمعي وتأكيد حضوره في المبادرات ذات القيمة المضافة التي تستهدف مختلف شرائح المجتمع وتواكب مختلف جوانب الحياة.

وقالت المسؤول الأول في إدارة الاتصالات والعلاقات المؤسسية في البنك، دانه الحمادي، إن رعاية بوبيان لهذه الفعالية تعكس النهج المؤسسي للبنك في الجمع بين الريادة المصرفية والمسؤولية المجتمعية، مضيفاً «نؤمن في بوبيان أن رؤيتنا المؤسسية تقوم على ترسيخ الشراكة الحقيقية مع المجتمع، والإسهام في تشكيل مشهد ثقافي واجتماعي أكثر وعياً وتأثيراً، ومن هنا جاءت رعايتنا لـ «ديوانية الأربعاء» كمنصة تحمل رسالة فكرية ومجتمعية وتسهم في تمكين المرأة وتعزيز قيم الحوار البناء في المجتمع».

وأضافت «على مدى شهرين متتاليين، شهدت فعاليات «ديوانية الأربعاء الصيفية» تفاعلاً لافتاً، حيث تجاوز الحضور الأسبوعي 250 مشاركة، فيما تخطى العدد في

«وربة» يرفع الدورة التدريبية لمعهد الكويت للأبحاث العلمية لتعزيز مفاهيم التنمية المستدامة



فعاليات الدورة في 19 أغسطس هذا العام، تزامناً مع اليوم العالمي للعمل الإنساني، وتخليداً لذكرى الطالب الراحل عادل الطرارة من ذوي متلازمة الداون، والذي كان من المشاركين المميزين في دورات سابقة.

ويواصل بنك وربة دوره كشريك مصرفي موثوق يجمع بين الابتكار والمسؤولية الاجتماعية في تقديم أفضل الخدمات والمبادرات، بما يرسّخ مكانته كمؤسسة مالية إسلامية رائدة تضع الإنسان والمجتمع في صميم استراتيجيتها.

ويعتبر 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.



د. محمد بركات

انطلاقاً من التزامه بالمسؤولية الاجتماعية ودوره في دعم المبادرات التي تعزز التنمية المستدامة وتخدم مختلف شرائح المجتمع، أعلن بنك وربة عن رعايته للدورة التدريبية التي يقيمها معهد الكويت للأبحاث العلمية والمخصصة لغرس مفاهيم التنمية المستدامة لدى طلبة المدارس، ولا سيما الطلبة من ذوي الاحتياجات الخاصة.

وتضمنت الدورة، التي استهدفت نحو 162 طالباً وطالبة من الصفين العاشر والحادي عشر من مختلف مدارس الكويت، تقديم 8 برامج علمية متخصصة تركز على الممارسات اليومية والتطبيقية، بما يمكن الطلبة من أن يكونوا سفراء فاعلين للتغيير الإيجابي في المجتمع. وقد تم اختيار 8 طلاب من ذوي الاحتياجات الخاصة للمشاركة في هذه البرامج، حيث قام بنك وربة بتقديم أجهزة لوحية (تابلت) لهم دعماً لمواصلتهم الاستفادة من محتوى الدورة وما بعدها.

متحدثاً عن هذا التعاون الجديد، قال د. محمد بركات رئيس مجموعة التسويق والاتصال المؤسسي في بنك وربة: «نفخر برعايتنا لهذه الدورة التي تجمع بين التعليم وغرس مفاهيم الاستدامة في نفوس الطلبة، إيماناً منا بأن الاستثمار في وعي الأجيال القادمة هو استثمار في مستقبل الكويت ورؤيتها التنموية، إذ أن إشراك الطلبة من ذوي الاحتياجات الخاصة وتقديم أجهزة تابلت لهم يؤكد التزامنا بمبادئ الشمولية، ويجسد إيماننا العميق بأن كل فرد في المجتمع يستحق فرصة متكافئة ليكون شريكاً في صناعة التغيير الإيجابي». وأكد د. محمد بركات أن هذه المبادرة تعكس توجهه الاستراتيجي في السنوات الأخيرة نحو دعم برامج الاستدامة وتعزيز الشمولية، مع التركيز على فئة ذوي الاحتياجات الخاصة باعتبارهم جزءاً أساسياً من المجتمع، مشدداً على أن الاستثمار في تعليم الأجيال القادمة هو استثمار في مستقبل الكويت ورؤيتها التنموية.

وأضاف: «ننظر إلى هذه المبادرة باعتبارها امتداداً لنهج بنك وربة في تعزيز قيم المسؤولية المجتمعية والإنسانية، حيث نضع الإنسان في قلب كل مبادرة، ونسعى دائماً إلى دعم المبادرات الوطنية التي تترك أثراً مستداماً على المجتمع». وحرص المعهد، بالتعاون مع بنك وربة، على إطلاق



تقرير «الوطني» الأسبوعي عن أسواق النقد

رئيس الاحتياطي الفيدرالي يفتح الباب أمام
خفض أسعار الفائدة في سبتمبر المقبل

البيع خلال ثلاثة أعوام. وعلى الرغم من تحسن معنويات الأعمال، إلا أنها ظلت دون مستوياتها المسجلة في مطلع العام، وسط استمرار المخاوف من السياسات الحكومية والضغوط المرتبطة بالرسوم الجمركية.

كلمة باول في جاكسون هول

استغل رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول خطابه في جاكسون هول لفتح الباب بحذر أمام إمكانية خفض سعر الفائدة في سبتمبر، مشيراً إلى تزايد مخاطر سوق العمل على الرغم من استمرار ضغوط التضخم. كما أوضح باول أن بيانات التوظيف لشهر يوليو أظهرت نمواً بوتيرة أضعف بكثير مما تم الإعلان عنه سابقاً، محذراً من أن خسائر الوظائف قد تتسارع إذا تدهورت الأوضاع. وفي ذات الوقت، شدد باول على أن الرسوم الجمركية التي فرضها الرئيس ترامب تدفع الأسعار إلى الارتفاع بشكل ملموس، ما قد يؤدي إلى تضخم أكثر استدامة، مؤكداً حاجة الفيدرالي إلى الموازنة الدقيقة بين جانبي تفويضه المزدوج. كما أشار إلى إدخال تعديلات على إطار السياسة النقدية، بالتراجع عن النهج المتبع خلال العام 2020 القائم على التسامح مع تجاوز التضخم للمستوى المستهدف، موضحاً أن التشديد الاستباقي قد يظل مبرراً إذا ما شكلت قوة سوق العمل تهديداً لاستقرار الأسعار.

المملكة المتحدة

مؤشر مديري المشتريات المركب ستاندرد أند بورز
جلوبال الصادر عن وكالة ستاندرد أند بورز جلوبال

ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب في المملكة المتحدة الصادر عن وكالة ستاندرد أند بورز جلوبال إلى 53 في أغسطس 2025 مقابل 51.5 في يوليو، مسجلاً أسرع وتيرة نمو للقطاع الخاص خلال عام، كما جاءت قراءته أعلى من التوقعات. وجاء النمو مدفوعاً بتحسّن أداء قطاع

المنعقد في 29 و30 يوليو أن غالبية صانعي السياسة الثمانية عشر اعتبروا أن مخاطر التضخم تفوق مخاوف تباطؤ سوق العمل. وأبقت اللجنة سعر الفائدة على الأموال الفيدرالية في نطاق 4.25% - 4.50%، مشيرة إلى تصاعد حالة عدم اليقين في ظل اعتدال وتيرة النشاط الاقتصادي خلال النصف الأول من العام 2025. وأبرز عدد من الأعضاء أن الرسوم الجمركية قد تفرض ضغوطاً تصاعدية مستمرة على الأسعار، محذرين من أن التضخم، الذي ظل فوق مستوى 2% لفترة طويلة، قد يضعف التوقعات إذا استمرت تكاليف التجارة في الارتفاع. وعلى الرغم من وصف البيان الرسمي لأوضاع سوق العمل بأنها «قوية»، إلا أنها أظهرت بعض المؤشرات الدالة على التراجع، إذ ارتفع معدل البطالة إلى 4.2% وتباطأت مكاسب الأجور بشكل ملحوظ، لتسجل سوق العمل أضعف وتيرة توظيف منذ الجائحة. كما عكست مواقف معارضة من المحافظين كريستوفر والر وميشيل بومان اتساع الانقسامات داخل اللجنة بشأن مسار السياسة النقدية للفترة المقبلة.

مؤشر مدير المشتريات في الولايات المتحدة
الصادر عن ستاندرد أند بورز جلوبال

ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب في الولايات المتحدة الصادر عن وكالة ستاندرد أند بورز جلوبال إلى 55.4 في أغسطس 2025 مقابل 55.1 في يوليو، مسجلاً أعلى قراءة له هذا العام ولشهر الحادي والثلاثين على التوالي من التوسع. وحافظ قطاع الخدمات على نمو قوي رغم التباطؤ الطفيف، فيما قفز النشاط التصنيعي إلى 53.3، مسجلاً أقوى مستوياته منذ مايو 2022. كما تسارعت وتيرة التوظيف إلى واحدة من أسرع المعدلات في ثلاثة أعوام، في وقت أبلغت فيه الشركات عن أكبر تراكم للأعمال غير المنجزة منذ العام 2022. في المقابل، ارتفعت تكاليف المدخلات نتيجة لفرض الرسوم الجمركية، ما أدى إلى تسجيل أكبر زيادة في أسعار

جاء في تقرير بنك الكويت الوطني الأسبوعي عن أسواق النقد مايلى : تأثرت حركة الأسواق الأسبوع الماضي بمزيج من العوامل التي تضمنت صدور بيانات اقتصادية قوية والإشارات التيسيرية للبنوك المركزية. ففي الولايات المتحدة، ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب الصادر عن مؤسسة ستاندرد أند بورز جلوبال إلى 55.4 مسجلاً أعلى معدل نمو منذ بداية العام، بدعم من استقرار قطاع الخدمات وانتعاش قطاع التصنيع الذي وصل إلى أعلى مستوياته المسجلة منذ العام 2022. في المقابل، تبني رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول خلال كلمته في جاكسون هول نبذة تميل إلى التيسير النقدي، مشيراً إلى أن المخاطر الحالية المتغيرة قد تستدعي خفض قريب لأسعار الفائدة، ما دفع الأسهم إلى تحقيق مكاسب قوية بالتوازي مع تراجع عائدات سندات الخزينة. وعبر الأطلسي، ارتفع مؤشر مديري المشتريات المركب في المملكة المتحدة إلى 53 بقيادة قطاع الخدمات، فيما عاد مؤشر مديري المشتريات التصنيعي في منطقة اليورو إلى منطقة التوسع عند 50.5 للمرة الأولى منذ أكثر من ثلاثة أعوام، على الرغم من تباطؤ نمو قطاع الخدمات. أما في آسيا، فتراجع التضخم في اليابان إلى 3.1%، مسجلاً أدنى مستوياته في تسعة أشهر، ما خفف الضغوط الواقعة على بنك اليابان. وعلى صعيد تداولات العملات الأجنبية، تراجع الدولار مع تعزيز المستثمرين رهاناتهم على خفض سعر الفائدة في سبتمبر، بينما عادت المخاوف المالية إلى الواجهة نتيجة لارتفاع تكاليف العمالة في المملكة المتحدة وضغوط الأسعار الناجمة عن الرسوم الجمركية في الولايات المتحدة، لتسلط الضوء على مزيج معقد من تباطؤ التضخم عالمياً مقابل تنامي أعباء التكلفة.

الولايات المتحدة

محضر اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة

كشف محضر اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة



بيانات اقتصادية قوية والإشارات التيسيرية للبنوك المركزية إيجابية



الخدمات الذي صعد إلى أعلى مستوياته المسجلة في عام عند 53.6 نقطة ما عوض التراجع الأعظم الذي مني به قطاع التصنيع (47.3). وساهم الأداء القوي لنشاط الخدمات في دفع أحجام الأعمال الجديدة إلى أعلى مستوياتها المسجلة منذ أكتوبر 2024، في حين واجهت المصانع أكبر انخفاض في الطلبات الجديدة منذ أبريل، متأثرة بارتفاع التكاليف وتنامي تدابير الحماية التجارية على الصعيد العالمي. من جهة أخرى، ارتفع تضخم المدخلات إلى أعلى مستوياته المسجلة منذ مايو، مع إشارة الشركات إلى زيادة تكاليف التأمين الوطني والعمالة، في وقت سجلت فيه توقعات الأعمال للعام المقبل تحسناً ملحوظاً.

تضخم أسعار المستهلكين

ارتفع معدل تضخم أسعار المستهلكين في المملكة المتحدة إلى 3.8 % على أساس سنوي في يوليو، مقابل 3.6 % في يونيو، مسجلاً أسرع وتيرة منذ يناير 2024، وفقاً للبيانات الصادرة عن مكتب الإحصاءات الوطنية. وجاءت الزيادة مدفوعة بارتفاع تكاليف الغذاء والنقل والضيافة، متجاوزة توقعات الإجماع البالغة 3.7 % بشكل طفيف، ومتوافقة مع تقديرات بنك إنجلترا. كما صعد تضخم الخدمات، والذي يعتبر أبرز المؤشرات الرئيسية للضغوط الأساسية، إلى 5 % ليتجاوز توقعات البنك التي رجحت وصوله إلى 4.9 % . وارتفعت أسعار الأغذية والمشروبات غير الكحولية بنسبة 4.9 %، وهو أقوى معدل منذ فبراير 2024، فيما قفزت أسعار تذاكر الطيران بنسبة 30.2 % على أساس شهري، في أكبر زيادة تشهدها منذ 24 عاماً. وتضيف بيانات يوليو المزيد من الضغوط على بنك إنجلترا، الذي خفض الفائدة إلى 4 % مطلع الشهر، بينما يوازن صانعو السياسات بين استمرار الضغوط التضخمية وتراجع قوة سوق العمل. وتشير تحركات سوق المبادلة إلى احتمالية تقارب 50 % لخفض آخر لسعر الفائدة قبل نهاية العام.

وأنتهى الجنيه الاسترليني تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1.3522.

أوروبا

مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في منطقة اليورو الصادر عن بنك هامبورج التجاري

انخفض مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في منطقة اليورو الصادر عن بنك هامبورج التجاري إلى 50.7 في أغسطس 2025 مقابل 51 في يوليو، ليسجل الشهر الثالث على التوالي من النمو، ولكن بوتيرة أبطأ. وشهدت الطلبات الجديدة ارتفاعاً بوتيرة متواضعة مع استمرار الشركات في التوظيف، في الوقت الذي زادت فيه ضغوط التضخم نتيجة لتسارع أسعار المدخلات والمخرجات. وفي المقابل، ارتفع مؤشر مديري المشتريات لقطاع التصنيع من 49.8 إلى 50.5، محققاً أول توسع له منذ أبريل 2022 وأقوى مستوى في 38 شهراً، متجاوزاً التوقعات. وسجل الإنتاج أسرع وتيرة نمو منذ أكثر من ثلاثة أعوام، كما ارتفعت الطلبات الجديدة للمرة الأولى منذ العام 2022. إلا أن فرص العمل واصلت تراجعها، في حين سرعت الشركات وتيرة تقليص مشترياتتها. كما ارتفعت تكاليف المدخلات لأول مرة منذ خمسة أشهر، وانخفضت مخزونات المواد الأولية والسلع تامة الصنع بشكل حاد. وازدادت تأخيرات الموردين لتصل إلى أطول فترة منذ أواخر العام 2022. وعلى الرغم من انتعاش الإنتاج وتحسن الطلب، إلا أن معدلات ثقة الأعمال شهدت تراجعاً.

الاقتصاد الألماني

انكمش الاقتصاد الألماني بنسبة 0.3 % على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من العام 2025، متجاوزاً التقديرات الأولية البالغة 0.1- %، ليمحو بذلك النمو المسجل في الربع السابق البالغ 0.3 % . ويعد هذا التراجع الأشد منذ الربع الثاني من العام 2024، مدفوعاً بضعف تكوين رأس المال الثابت (1.4- %) نتيجة تراجع الاستثمارات في الانشاءات والآلات والمعدات والمركبات. كما أثرت التجارة الخارجية سلباً على

النمو، إذ تراجعت الصادرات على خلفية الرسوم الجمركية الأميركية المرتفعة، في حين زادت الواردات. وعلى جانب الطلب المحلي، ظل الاستهلاك الخاص شبه متوقف (0.1+ %)، مقابل تحسن ملحوظ في الإنفاق الحكومي (0.8+ %)، فيما ساهمت المخزونات في دعم النمو. وسجل الإنتاج تراجعاً واسع النطاق شمل التصنيع والانشاءات والتجارة والنقل والضيافة والخدمات المالية. أما على أساس سنوي، سجل الناتج المحلي الإجمالي نمواً بنسبة 0.2 % على أساس سنوي، أي بوتيرة أقل من تلك المسجلة في الربع الأول من العام البالغة 0.3 %، إلا أنه يمثل ثاني ربع على التوالي من النمو السنوي.

وأنتهى اليورو تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1.1715.

آسيا والمحيط الهادئ

الدخياطي النيوزيلندي يخفض أسعار الفائدة

خفض بنك الاحتياطي النيوزيلندي سعر الفائدة الرسمي بمقدار 25 نقطة أساس إلى 3 % في أغسطس 2025، ليصل إلى أدنى مستوياته منذ أغسطس 2022، وذلك بقرار صدر بأغلبية أربعة أصوات مقابل صوتين. وارتفع التضخم إلى 2.7 % في الربع الثاني من العام، مع توقع وصوله إلى 3 % في الربع الثالث من العام نتيجة لصعود الأسعار الموجهة وتكاليف الغذاء، وذلك على الرغم من بقاءه ضمن النطاق المستهدف بين 1 % و 3 %. وعلى صعيد النمو، انكمش الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 0.7 % في الربع الأول من العام، وسط مؤشرات مبكرة على انكماش إضافي في الربع الثاني قبل احتمالات التعافي في الربع الثالث من العام. كما حذر صانعو السياسة من المخاطر المتزايدة جراء التوترات التجارية العالمية، مشيرين إلى أن ارتفاع الرسوم الجمركية الأميركية قد يفرض ضغوطاً على الصادرات النيوزيلندية على الرغم من مرونة حجمها.

وأنتهى الدولار النيوزيلاندي تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 0.5867.

الصادرات اليابانية

انخفضت صادرات اليابان بنسبة 2.6 % على أساس سنوي في يوليو 2025، مسجلة أكبر تراجع منذ العام 2021 وبوتيرة أسوأ من التوقعات. وجاء الهبوط مدفوعاً بانخفاض الشحنات إلى الولايات المتحدة بنسبة 11.4 % نتيجة تراجع صادرات السيارات وقطع الغيار والرقائق، فيما تراجعت الصادرات أيضاً إلى الصين والاتحاد الأوروبي ورابطة دول جنوب شرق آسيا. ويأتي هذا الانخفاض في أعقاب فرض الولايات المتحدة رسوماً جمركية بنسبة 25 % على السيارات اليابانية، قبل أن تخفضها لاحقاً إلى 15 % بموجب صفقة تم التوصل إليها في يوليو، تضمنت تعهد اليابان باستثمار 550 مليار دولار في الولايات المتحدة. إلا أن قطاع السيارات ما يزال يواجه ضغوطاً قوية، إذ لجأت الشركات إلى خفض الأسعار لتعويض التكاليف، في خطوة يحذر محللون من أنها قد تنقل العبء إلى المستهلكين الأميركيين وتضعف الحصة السوقية لليابان.

التضخم في اليابان

تراجع معدل التضخم السنوي في اليابان إلى 3.1 % في يوليو 2025، منخفضاً من 3.3 % ومسجلاً أدنى مستوياته منذ نوفمبر 2024. وجاء التباطؤ مدفوعاً بأول انخفاض في أسعار الكهرباء منذ أبريل 2024 بنسبة 0.7- %، إلى جانب استقرار أسعار الغاز، فيما ارتفعت الأدوات المنزلية والأنشطة الترفيهية بوتيرة أكثر اعتدالاً. في المقابل، ظل التضخم مستقراً في قطاعات الإسكان والرعاية الصحية والسلع المتنوعة، بينما ارتفع في مجالات الملابس والنقل والاتصالات. وشهدت أسعار الغذاء تسارعاً ملحوظاً بنسبة 7.6 %، مسجلاً أعلى مستوياته منذ فبراير، مدفوعة بارتفاع أسعار الأرز بنسبة 90.7 % على الرغم من تدخلات الحكومة. واتسق معدل التضخم الأساسي مع المؤشر الكلي بوصوله إلى 3.1 %، في أدنى مستوياته المسجلة في خمسة أشهر، فيما ارتفع مؤشر أسعار المستهلكين على أساس شهري بنسبة 0.1 %، محافظاً على نفس وتيرة يونيو.

Alpine A390:

عاصفة السرعة بلا منازع

اعداد يحيى حجازي
topdrive799@gmail.com

تُعيد Alpine تعريف متعة القيادة مع A390، السيارة الرياضية الكهربائية التي تجمع بين الأداء المذهل، التكنولوجيا المتقدمة، والتصميم

العصري المميز. صُممت هذه السيارة لتمنح السائق تجربة استثنائية، حيث تتناغم الطاقة الكهربائية الفائقة مع نظام الدفع الرباعي المتطور، والتحكم

الديناميكي الدقيق، لتقديم قيادة سريعة، سلسلة، وممتعة في كل ظروف الطريق. كل تفصيلة في A390 تعكس التزام Alpine بالابتكار، من المحركات

الكهربائية المتطورة إلى المقصورة الرقمية الغامرة ونظام الصوت الاستثنائي، لتصبح السيارة الرياضية الكهربائية الجديدة في فئتها.

كان دافع ابتكار ألبين A390 هاجساً واحداً فقط، متعة القيادة. يمثل طراز «السيبورت فاستباك» الجديد من ألبين جوهر هوية العلامة وروح القيادة المميزة في A110 مع إضافة قدر أكبر من المرونة. ويمكن تلخيصه ببساطة واحدة، سيارة سباق ترتدي بدلة أنيقة.

ولتحقيق أفضل أداء في الدفع الكهربائي، صمّم مهندسو ألبين مجموعة تتألف من ثلاثة محركات كهربائية (واحد في الأمام واثنان في الخلف) تشكل نظام دفع رباعي (لأول مرة في تاريخ ألبين)، ما أتاح تطوير نظام Alpine Active Torque Vectoring الذي يعزز الديناميكية والسلامة، إنه مستوى من التطوير غالباً ما يقتصر على الفئات الأعلى. هنا، تظل تجربة القيادة هي الأولوية حتى قبل الأرقام البحتة للأداء، صُممت A390 لتقديم قوتها بلا تنازلات في أكثر الظروف طلباً، سواء عند تسلق الممرات الجبلية أو على حلبات السباق.

تُعد A390 الطراز الثاني في «كراج الأحلام» من ألبين بعد A290 وقبل الجيل القادم من A110، الذي سيكون كهربائياً بالكامل أيضاً، هذا الطراز سيوسع قاعدة عملاء العلامة من خلال جذب مشترين جدد وكسب اهتمام الزائرين المحترفين، وبفضل منصة Ampere الكهربائية وخدمات الطاقة التي تساعد على تحسين الشحن المنزلي، بما في ذلك نظام Mobilize Power وتقنية الشحن ثنائي الاتجاه V2G (في فرنسا)، تصبح A390 جزءاً من منظومة كهربائية متكاملة تقدم تجربة مثالية.

تُصمم وتُنْتَج ألبين A390 في فرنسا داخل مصنع العلامة التاريخي في مدينة ديب، الذي يشهد حالياً تحولاً يجعله جسراً بين الماضي والمستقبل على صعيد الكهرباء وحجم الإنتاج، تُصنَّع محركاتها في مصنع كليون، بينما تأتي بطارياتها عالية الأداء من شركة Verkor التي تنتج الخلايا والوحدات في دنكيرك وتجميعها في دواي، إنها سيارة فرنسية خالصة من ألبين حتى في تفاصيلها، من نظام الصوت من Devialet.

شخصية قوية

بهيكـل «سيبورت فاستباك» انسيابي يعكس شخصية قوية، تجمع ألبين A390 بين سلاسة الخطوط الرياضية الشهيرة للعلامة ومقصورة رحبة تسع لخمسة

ركاب، وتتمتع السيارة بأبعاد واسعة غير مسبقة لسيارات ألبين، مع الحفاظ على مظهر مدمج: 1.532 × 1.885 × 4.615 متر.

تظهر هوية ألبين بوضوح من بعيد وقريب على حد سواء، على بعد 110 أمتار، تبدو نسب الكوبيه واضحة، مع المزجاج الخلفي المصمم بشكل يشبه حاجب الخوذة والأسطح الزجاجية المدمجة التي تمنح السيارة مظهراً متماسكاً، وعند الاقتراب لمسافة 110 سنتيمترات، تتجلى التفاصيل الدقيقة مثل الخط المميز للأبواب الخلفية مع مقابض مدمجة، وشكل الأكتاف الجانبية للهيكل، وانعكاسات الضوء على الحجوم المختلفة، إضافة إلى تصميم غطاء المحرك الذي يسمح بتوجيه تدفق الهواء وتحسين الأداء الهوائي.

وعند التدقيق لمسافة 110 ملليمترات، يمكن ملاحظة كل التفاصيل، مثل الصدامات الأمامية المثقبة المستوحاة من الجبال، والفتحات التي تولد تيارات هوائية، إضافة إلى عناصر الإضاءة الفريدة. في المقدمة، يشكل تجمع المثلثات المضئ المعروف باسم «غبار كوني» انطباعاً يشبه المذنب المخرق للغلاف الجوي، وينبض بالضوء في لحظة اقتراب السائق، مصحوباً بعرض شعار ألبين محاط ببلورات ثلجية على الأرض. في الخلف، تحيط مثلثات متقطعة بشعار ألبين المضئ بالكامل، فيما تمنح الخطوط الضوئية الخفيفة في الأمام والخلف إحساساً بانسيابية تخترق الهواء بانسياب طبيعي. كل تفصيل صُمم بعناية، من شعار الحرف A الجانبى الذي يشير دائماً إلى الأمام،

إلى خيار إضافة العلم الثلاثى الألوان على العمود C كما في A110.

الديناميكا الهوائية

لقد تم دراسة الديناميكا الهوائية بعناية في كل جزء من ألبين A390، بدءاً من غطاء المحرك إلى الجزء الخلفى السفلى للهيكل، التصميم يتبع الوظيفة، مع زاوية سقف 17°، وزعانف خلفية للعجلات، وممرات هوائية موجهة عند العجلات، وزاوية 8° للناشر الخلفى مستوحاة من نماذج Le Mans Daytona h (LMDh)، ويكتمل الطابع الهوائي بسبويلر أسود مدمج عند قاعدة الزجاج الخلفى، ليعزز الانسيابية في هذا الطراز الرياضي.

مقصورة رياضية

تتمحور مقصورة ألبين A390 حول السائق، مع شاشتين عالية الدقة بقياس 12.3 و12 بوصة مواجهتين له، لتوفير تجربة غامرة في عالم ألبين، يتيح التحكم الفيزيائي بالمناخ تعديل الإعدادات دون الحاجة لرفع العينين عن الطريق، أما المقود الرياضي المدفأ، فهو مغلف بجلد نابا أزرق ويتميز بأسفل مسطح ونقطة مركزية، ويحتوي على مفاتيح للتحكم بأنماط القيادة، ومساعدة السائق، والهاتف، والمساعد الصوتي، ووضعيات لوحة العدادات. تتنح الأبواب الخمسة وصولاً سهلاً إلى المقصورة، وفي الخلف، يتمتع الركاب الجانبيون بدعم جيد أثناء القيادة الرياضية. وأخيراً، توفر A390 سعة صندوق أمتعة

كبيرة تصل إلى 532 لتراً، مع إمكانية زيادة المساحة باستخدام أرضية مزدوجة اختيارية لتوفير مرونة أكبر.

قوة واداء

يتيح نظام الدفع الرباعي، بفضل المحركات الثلاثة، توفر الجر المثالي في جميع ظروف الالتصاق، وتضمن نسخة GTS أداءً رائداً في فئتها مع تسارع من 0 إلى 100 كم/س في 3.9 ثوانٍ فقط، وبقدرة إجمالية 470 حصان وعزم يصل إلى 808 نيوتن متر، وهو ما يعادل تسارع طراز Alpine A110 R، يقوم المحركان الخلفيان بتفعيل نظام Alpine Active Torque Vectoring، الذي يلعب دوراً رئيسياً في ديناميكية القيادة للطراز A390.

أنظمة مساعدة السائق

يوفر مفتاح My Safety على يسار المقود للسائق إمكانية اختيار إعدادات أنظمة مساعدة السائق المتقدمة (ADAS) بنقرة واحدة، لتفعيلها أو إيقافها، وضبط مستوى التدخل، وتشغيل التنبيهات الصوتية حسب الرغبة، كما تأتي A390 مزودة بنظام تثبيت سرعة متكيف مع وظيفة التوقف والانطلاق Stop & Go كميزة قياسية، وفي بعض الإصدارات وظيفة إضافية تسمح للسيارة بالتحرك جانباً لإفساح المجال للمركبات ذات العجلتين، على سبيل المثال، تتنح المحركات الخلفية التحكم المستقل بالعجلات، ما يفعل نظام Alpine Active Torque Vectoring، يقوم النظام

بتوزيع عزم الدوران بين العجلات الخلفية وفق زاوية التوجيه وسرعة السيارة، مع زيادة القوة على العجلة الخارجية لتقليل الانزلاق وتحسين التوازن عند التسارع أو المنعطفات أو القيادة المستقيمة، هذا يوفر ديناميكية عالية، خفة إحساس مذهلة، وزيادة الثبات على الطرق غير المستوية، مع استجابة سريعة جداً في غضون أجزاء من الثانية.

يعتمد النظام على توزيع العزم بين المحركات الثلاثة: الأمامية/الخلفية أولاً، ثم بين العجلات الخلفية اليمنى واليسرى، كما يدعم النظام إعدادات مسبقة للعزم Alpine Torque Pre-Control لضمان أفضل ثبات وتحكم مع عزم A390 الكبير حتى 808 نيوتن متر. تتوفر خمسة أوضاع قيادة يمكن اختيارها من وحدة التحكم على المقود: Track، وتتضمن أوضاع Save، Normal، Sport، Perso و Sport، وتتضمن إعدادات مختلفة لنظام Alpine Active Torque Vectoring، والتحكم في الجر. كما يمكن تعطيل ESC بالكامل عبر زر خاص، وتعرض الشاشة المركزية معلومات مباشرة عن تدخلات النظام لمتابعة أداء السيارة.

نظام الصوت التحذيري

يوفر نظام Acoustic Vehicle Alert (AVAS) أصواتاً تحذيرية للراجلين عند السرعات حتى 30 كم/س، مع خيار صوت ألبين المميز أو صوت محايد.



بطارية عالية الأداء

تقدم A390 أول بطارية عالية الأداء مطوّرة خصيصاً بواسطة Verkor في فرنسا، بسعة 89 كـو/س، مع قدرة تفريغ تصل إلى 1,200 أمبير لتشغيل المحركات الثلاثة (345 كيلوواط). تضمن البطارية الأداء المتكرر مع انخفاض الشحن حتى 30 %.

تدمج الشحن السريع DC حتى 190 كيلوواط، مع قدرة عالية على الشحن لفترات طويلة، ما يسمح بإعادة الشحن من 15 % إلى 80 % في أقل من 25 دقيقة واستعادة ساعتين من القيادة على الطرق السريعة في أقل من 20 دقيقة.

يتضمن نظام Google Maps للملاحة الكهربائية تخطيط المسار مع مراعاة مستوى الشحن ودرجة حرارة البطارية واستهلاك الطاقة والتهنية للتقانة للبطارية، مع إمكانية إدارة الشحن والمراقبة عن بُعد عبر تطبيق My Alpine، بما في ذلك الموقع، المسافة المقطوعة، المدى المتبقي، مستوى الشحن ووقت الشحن المتبقي، مع إمكانية تهينة المقصورة أو تفعيل المنبه والأضواء عن بُعد. وفي الختام، مع Alpine A390، لا يقتصر الأمر على الوصول من نقطة إلى أخرى، بل تصبح كل رحلة تجربة فريدة تجمع بين القوة، الدقة، والتكنولوجيا المتطورة. إنها السيارة التي تضع السائق في قلب الأداء، حيث تتحول الطرق العادية إلى مسار للمتعة والإثارة، وتصبح كل لحظة خلف المقود فرصة لاكتشاف إمكانيات القيادة الكهربائية في أرقى صورها. Alpine A390 ليست مجرد سيارة، بل تجربة متكاملة تعيد تعريف معنى القيادة الرياضية الكهربائية.



كلاسيكيات الزمن الجميل



رينو فريغات 1954:

من خطوط دييوسيه إلى طرق موناكو



تميز عن نسخة Fregate Ondine بخطوطه الخلفية الأكثر بروزاً وجناحاته المزودة بزعنفة أنيقة. الهياكل صُممت وفق رسومات المصمم كارلو دييوسيه، وبقي الإنتاج محدوداً للغاية؛ إذ أنتجت لتورنور ومارشان بين عامي 1954 و1960 نحو 67 سيارة كابريوليه فقط، في حين صنع شابرون 54 كوبيه وأربع سيارات كابريوليه إضافية، وكان هذا المشروع بمثابة الفصل الأخير لتورنور ومارشان قبل إغلاق ورشتها عام 1960.

ورغم ندرتها، فقد جذبت هذه السيارات شخصيات بارزة؛ إذ امتلك رينيه حاكم موناكو إحداها، لتبقى واحدة من أكثر إصدارات فريغات تميزاً في خمسينيات القرن الماضي.

في عام 1954، جرى توقيع عقد إنتاج النسخ ثنائية الأبواب من رينو فريغات مع اثنين من أشهر مصممي الهياكل الفرنسية، هنري شابرون ولتورنور ومارشان، وقد تولى شابرون مهمة تصميم الكوبيه (Coach) المزود بسقف صلب هارديتوب مستوحى من طراز Renault 4CV Autobleu، فيما تخصصت ورشة لتورنور ومارشان حصراً في صنع الكابريوليه، الذي



جديد لهذا الشهر

دينزا B5:

منافس صيني جديد لبرادو ولاند روفر



تستعد علامة «دينزا» التابعة لشركة BYD الصينية، لدخول أسواق جديدة مع إطلاق سيارتها الرياضية متعددة الاستخدامات B5، التي ظهرت لأول مرة عالمياً مؤخراً. الطراز الذي يعرف في الصين باسم Fangchengbao Leopard 5 يأتي كهابريد قابل للشحن (PHEV) بقوة إجمالية تصل إلى 505 كيلوواط و760 نيوتن. متر، مع مدى كهربائي يبلغ 125 كلم ومدى إجمالي يصل إلى 1200 كلم. السيارة تعتمد على قاعدة هيكل سلمي مع نظام تعليق هيدروليكي قابل للتعديل، ما يمنحها ارتفاعاً يصل إلى 310 ملم عند القيادة على الطرق الوعرة، إضافة إلى قدرة اجتياز للمياه حتى 700 ملم وزوايا دخول وخروج تجعلها منافساً مباشراً لتويوتا برادو ولاند روفر ديفندر. من الداخل، تجمع B5 بين الفخامة والتقنيات الحديثة، مع مقصورة من جلد نابا وشاشة لمسية بمقاس 15.6 بوصة ونظام رؤية محيطية بزواوية 360 درجة، إلى جانب تجهيزات الراحة مثل المقاعد الكهربائية المكيفة والشحن اللاسلكي.

كراج

7

نصائح هامة لسيارتك

1 ضعف التسارع مؤشر خطر

عندما تلاحظ أن سيارتك لم تعد تتسارع بشكل طبيعي، فقد يكون السبب خللاً في نظام الوقود أو نظام الإشعال، ما يستدعي الفحص المبكر لتجنب مشاكل أكبر.

2 توقف المحرك المفاجئ

المحرك لا يتوقف عن العمل من تلقاء نفسه، بل نتيجة عطل في نظام الاحتراق أو تغذية الوقود أو شمعات الإشعال. هذا الخل قد يؤدي إلى توقف السيارة فجأة أثناء القيادة، سواء على طريق سريع أو في منطقة بعيدة. لذلك، يبقى الفحص الدوري للمحرك أفضل وسيلة لتجنب هذه المواقف الخطرة.

3 بخار من المحرك

ظهور بخار أبيض يشرب من تحت غطاء المحرك إشارة واضحة إلى خلل في نظام التبريد أو المحرك نفسه، غالباً بسبب تسرب سائل التبريد الساخن. هذه الحالة قد تنتج عن ضغط مرتفع داخل المحرك يؤدي إلى انفجار الخرطوم أو تلف غطاء الريتر أو أجزاء أخرى. الفحص السريع والأهتمام بنظام التبريد يحمي سيارتك من أضرار جسيمة.

4 تحذير الوسادة الهوائية

ظهور أي علامة تحذيرية على لوحة العدادات تشير إلى وجود مشكلة في الوسائد الهوائية، وهو نظام أمان أساسي يحمي الركاب أثناء الحوادث. عند ملاحظة هذا المؤشر، يجب فحص الوسائد الهوائية ونظامها فوراً لضمان السلامة.

5 تحذير فرامل ABS

ظهور علامة الفرامل المانعة للإنغلاق (ABS) على لوحة العدادات يشير إلى وجود خلل في النظام الذي يحافظ على أمان السيارة أثناء القيادة. من الضروري معالجة المشكلة فوراً وإجراء الفحص الدوري لضمان فعالية الفرامل وسلامتك على الطريق.

6 تحذير نظام التحكم في الجر

ظهور علامة التحكم في الجر على لوحة العدادات يدل على وجود خلل في النظام، مثل انزلاق إحدى العجلات، ما قد يؤدي إلى انحراف السيارة أثناء السير. من المهم التحقق من النظام فوراً لضمان ثبات السيارة وسلامة القيادة.

7 أكواد أعطال السيارات

يقوم متخصصو صيانة السيارات بفحص المركبات باستخدام جهاز OBD (On-Board Diagnostics)، الذي يكشف عن الأعطال عبر رموز محددة تشير إلى مكان المشكلة ونوعها. أهم أكواد الأعطال تشمل:

- P0199 – P0100: قياس الوقود والهواء.
 - P0299 – P0200: مشاكل الوقود وحاقن الهواء.
 - P0399 – P0300: نظام الإشعال.
 - P0499 – P0400: التحكم في الانبعاثات من العادم.
 - P0599 – P0500: أنظمة التحكم في سرعة السيارة وتباطؤها.
 - P0699 – P0600: مخرجات كمبيوتر السيارة.
 - P0899 – P0700: أعطال ناقل الحركة.
- هذه الرموز تساعد الفنيين والمالكين على تشخيص الأعطال بسرعة واتخاذ الإجراءات المناسبة لتجنب التلف أو الحوادث.

فائض ميزان المدفوعات الكويتي يقفز 571.1% خلال الربع الأول



قفز فائض ميزان المدفوعات لدولة الكويت خلال الربع الأول من عام 2025 بنسبة 571.08 % على أساس سنوي. وحسب الإحصائية الفصلية الصادرة عن بنك الكويت المركزي فقد بلغت قيمة فائض ميزان المدفوعات 526.8 مليون دينار (1.79 مليار دولار) في الربع الأول من العام الحالي، مقابل 78.5 مليون دينار (257.69 مليون دولار) بالربع ذاته من 2024.

ودعم ميزان المدفوعات زيادة فائض الحساب الجاري 14.08 % سنوياً عند 3.9 مليار دينار؛ مدعوماً بزيادة فائض حساب الدخل الأساسي 35.43 % لـ 3.02 مليار دينار، فيما انخفض فائض الحساب السلي والخدمات 1.86 % عند 2.11 مليار دينار، وارتفع عجز حساب الدخل الثاني 27.15 % لـ 1.23 مليار دينار.

كما تلقى ميزان المدفوعات دعماً جراء ارتفاع فائض رصيد الحساب الجاري والرأسمالي 14.41 % عند 3.89 مليار دينار، فيما تراجع فائض صافي السهو والخطأ 72.25 % إلى 108.3 مليون دينار، وزاد عجز الحساب المالي 5.28 % مسجلاً 3.99 مليار دينار.

الكويت تعتمد الحساب الختامي

لـ «التأمينات الاجتماعية» 2024-2025

المنصوص عليها في قانون التأمينات الاجتماعية.

تأتي تلك الفوائض لتسجيل المؤسسة إيرادات إجمالية بقيمة 6.69 مليار دينار، قابلها مصروفات بـ 5.03 مليار دينار، وذلك مقارنة بما تم ربطه للموازنة العامة للمؤسسة.

نشرت الجريدة الرسمية مرسوماً باعتماد ميزانية المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية للسنة المالية 2024/2025.

وتضمن المرسوم تسجيل المؤسسة زيادة في الإيرادات على المصروفات بقيمة 1.66 مليار دينار، تُضاف على احتياطات الصندوق

الإمارات تحتل المركز الأول خليجياً في استقبال الصادرات الكويتية بقيمة 114.1 مليون دينار

في الربع الرابع 2024. دعم تراجع العجز زيادة صادرات الكويت إلى الدول الخمس بالربع الأول من العام الحالي سنوياً 16.25 % و 7.16 % ربعياً عند 228.9 مليون دينار (751.40 مليون دولار)، مع تراجع وارداتها 9.99 % على أساس سنوي، و 8.23 % ربعياً إلى 561.7 مليون دينار (1.84 مليار دولار). وواصلت دولة الإمارات العربية المتحدة احتلال المركز الأول خليجياً في استقبال الصادرات الكويتية بقيمة 114.1 مليون دينار (374.55 مليون دولار)، كما استقبلت الكويت أعلى الواردات خليجياً من الإمارات بـ 340.1 مليون دينار (1.12 مليار دولار).

انخفض عجز الميزان التجاري لدولة الكويت مع دول مجلس التعاون الخليجي في الربع الأول من عام 2025 بنسبة 22.1 % سنوياً، و 16.49 % على أساس ربعي، عند أدنى مستوى منذ الربع الثالث 2024.

سجلت الكويت عجزاً تجارياً مع دول مجلس التعاون الخليجي في الربع الأول من العام الحالي بقيمة 332.8 مليون دينار (1.09 مليار دولار)، مقابل 427.2 مليون دينار (1.4 مليار دولار) بالربع ذاته عام 2024.

انخفض أيضاً العجز التجاري للكويت مع الدول الخمس بنحو 16.49 %؛ إذ كان يبلغ 398.5 مليون دينار (1.31 مليار دولار)



السعودية تمنح 34 ترخيصاً لشركات عالمية لإنشاء مقراتها الإقليمية بالربع الثاني



أصدرت وزارة الاستثمار تقريراً راصداً للاقتصاد والاستثمار السعودي للربع الثاني من العام 2025م، لاطلاع المستثمرين بأخر تطورات الاقتصاد السعودي وأبرز المنجزات التي تشهدها البيئة الاستثمارية في المملكة.

ومنحت وزارة الاستثمار 34 ترخيصاً جديداً لشركات عالمية لإنشاء مقراتها الإقليمية في السعودية خلال الربع الثاني من عام 2025، ليرتفع إجمالي الشركات التي اختارت المملكة كمقر إقليمي إلى أكثر من 600 شركة.

وشهد اقتصاد المملكة تطورات إيجابية خلال السنوات الماضية؛ نتيجة للإصلاحات الاقتصادية القائمة التي بدأت منذ إطلاق رؤية السعودية 2030م، وتشير توقعات المنظمات العالمية والجهات المحلية إلى استمرار الناتج المحلي الإجمالي للمملكة بتحقيق معدلات نمو إيجابية في عامي 2025م و2026م، وذلك بدعم من الإصلاحات الاقتصادية ورؤية السعودية 2030، نحو اقتصاد أكثر تنوعاً واستدامة.

ويتوقع البنك الدولي نمو اقتصاد السعودية بنسبة 2.8 % في 2025 و 4.5 % في عام 2026م، بينما يتوقع صندوق النقد الدولي نمو اقتصاد المملكة بنحو 3.6 % في عام 2025م وبنحو 3.9 % في 2026م، فيما تتوقع منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية نمواً نسبته 1.8 % في 2025 و 2.5 % في العام القادم، بينما تتوقع ميزانية المملكة تحقيق نمو بنحو 4.6 % في عام 2025م و 3.5 % في 2026م.

وحقق الاقتصاد السعودي معدلات نمو ملحوظة في العديد من المؤشرات الاقتصادية خلال الربع الثاني من عام 2025م؛ مما يؤكد الأثر الإيجابي لجهود المملكة الحثيثة نحو تحقيق مستهدفات رؤية السعودية 2030، وكان من أبرز هذه المؤشرات ارتفاع قيمة ملكية المستثمرين الأجانب للأسهم بنحو 2.3 % بنهاية النصف الأول من العام الحالي على أساس سنوي.

واستمرت المملكة في أدائها المميز لجذب المزيد من الاستثمارات النوعية وتعزيز النمو الاقتصادي، حيث بلغ نمو إجمالي تكوين رأس المال الثابت نحو 10.3 % في الربع الأول من العام 2025م على أساس سنوي، وبلغ إجمالي تكوين رأس المال الثابت 397 مليار ريال.

واستعرضت وزارة الاستثمار من خلال منصة «استثمر في السعودية» 50 فرصة استثمارية للمستثمرين المحليين والدوليين في مختلف مجالات التقنية والذكاء الاصطناعي.



نمو الائتمان المصرفي في سلطنة عُمان بنسبة 7.2 % خلال عام بنهاية يونيو



سجل القطاع المصرفي في سلطنة عُمان نمواً ملحوظاً في إجمالي رصيد الائتمان الممنوح، حيث ارتفع بنسبة 7.2 % خلال عام بنهاية يونيو الماضي.

وتشير البيانات الصادرة عن البنك المركزي العُماني، إلى استمرار نمو الائتمان المصرفي، في مؤشر يعكس توسع النشاط الاقتصادي وزيادة الطلب على التمويل، حيث بلغ رصيد الائتمان الممنوح للقطاع الخاص نحو 21.5 مليار ريال بنهاية يونيو 2025، محققاً نمواً بنسبة 4.8 %، على أساس سنوي، ويعكس ذلك تحسناً في ثقة الشركات والأفراد في البيئة الاقتصادية والتمويلية.

وفي جانب الاستثمار، ارتفع إجمالي استثمارات البنوك التجارية التقليدية في الأوراق المالية بنسبة 1.3 %، ليصل إلى 5.7 مليار ريال، مدفوعاً بزيادة الاستثمار في سندات التنمية الحكومية بنسبة 5.1 %، لتبلغ 2 مليار ريال.

وفي المقابل، تراجعت استثمارات البنوك في الأوراق المالية الأجنبية بنسبة 6 %، لتسجل 2.1 مليار ريال؛ ما يعكس توجهاً نحو تعزيز الاستثمار المحلي وتقليل التعرض الخارجي.

أما على جانب الخصوم، فقد ارتفع إجمالي الودائع لدى البنوك التجارية التقليدية بنسبة 4.7 %، ليبليغ 25.8 مليار ريال بنهاية يونيو 2025.

في حين ارتفعت ودائع القطاع الخاص بنسبة 4 %، لتصل إلى 17.1 مليار ريال، مشكّلة ما نسبته 66.4 %، من إجمالي الودائع لدى البنوك التجارية التقليدية.

وسجلت ودائع الحكومة نمواً بنسبة 9.9 %، لتصل إلى 5.9 مليار ريال، بينما تراجعت ودائع مؤسسات القطاع العام بنسبة 7.3 %، لتبلغ 1.7 مليار ريال.

أستراليا تدرس خفض ضريبة الشركات لتعزيز الاستثمار الأجنبي

ضمت قادة الأعمال والحركة النقابية والمجتمع المدني.

وقال تشالمرز: «كان هناك الكثير من النقاش حول التوصيات الأولية في الطاولة المستديرة، وأعتقد أن ذلك أمر جيد جداً». وتأني تصريحات تشالمرز بعد أن أعلنت حكومة العمال ذات التوجهات الوسطية في يونيو حزيران أنها ستدرس إصلاحات ضريبية لتعزيز الإنتاجية وبناء مرونة اقتصادية في ظل ارتفاع التقلبات العالمية.

كما خفض البنك المركزي الأسترالي هذا الشهر توقعاته لنمو الاقتصاد، مع مراجعة أسوأ لتقديرات الإنتاجية، ما يشير إلى انخفاض مستويات المعيشة والدخل بالنسبة للسكان البالغ عددهم 27 مليون نسمة.

إلى أن هذه التغييرات ستساعد على جذب المزيد من الشركات الأجنبية للاستثمار في أستراليا.

وعند سؤاله من قبل هيئة البث الأسترالية (ABC) عن التقرير، قال وزير الخزانة

جيم تشالمرز:

«من الجيد أن هذا الاقتراح متاح للنقاش»، مضيفاً «رئيسة اللجنة وزملاؤها حاولوا تحفيز الاستثمار بطريقة نستطيع تحملها مالياً».

تغييرات ضريبية تحفز الاستثمار وأضاف تشالمرز «أنا منفتح على أي تغييرات ضريبية تحفز الاستثمار إذا كان بإمكاننا تحملها».

وأكد أن هذا المخطط كان جزءاً من محادثات هذا الأسبوع في طاولة مستديرة للإصلاح الاقتصادي في كانبرا، والتي

أشاد وزير الخزانة الأسترالي جيم تشالمرز، يوم الأحد، بتقرير أصدرته لجنة الإنتاجية الوطنية، دعا إلى خفض معدلات ضريبة الشركات في محاولة لتعزيز الاستثمار الأجنبي.

وجاء في مسودة التقرير الذي صدر في يوليو تموز، توصية بخفض معدل الضريبة من 25 % إلى 20 % للشركات التي تكسب أقل من 50 مليون دولار أسترالي (32.44 مليون دولار أميركي)، ومن 30 % إلى 20 % للشركات التي تحقق ما بين 50 مليون ومليار دولار أسترالي.

أستراليا تحاول جذب مزيد من الاستثمار وأشار التقرير، الصادر عن هيئة استشارية حكومية متخصصة في القضايا الاقتصادية والاجتماعية والبيئية،

33 مليار ريال إجمالي الودائع المصرفية في سلطنة عُمان بنهاية يونيو

كشفت بيانات البنك المركزي العُماني عن ارتفاع إجمالي الودائع لدى القطاع المصرفي في السلطنة إلى نحو 33 مليار ريال بنهاية يونيو الماضي، مسجلاً نمواً بنسبة 7.6 % على أساس سنوي، في مؤشر يعكس استمرار الثقة في النظام المالي العُماني وتوسع النشاط الاقتصادي.

وأظهر التقرير أن ودائع القطاع الخاص ضمن هذا الإجمالي بلغت 21.9 مليار ريال، محققة نمواً بنسبة 6 % مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي.

ويعكس ذلك النمو توجه الأفراد والمؤسسات نحو تعزيز مدخراتهم في ظل استقرار القطاع المصرفي وتنوع أدوات الادخار المتاحة.

وبحسب توزيع قاعدة الودائع الخاصة، استحوذ قطاع الأفراد على الحصة الأكبر بنسبة 49.4 %، يليه قطاع الشركات غير المالية بنسبة 31 %، ثم قطاع الشركات المالية بنسبة 17.4 %، فيما توزعت النسبة المتبقية البالغة 2.2 % على قطاعات أخرى.

ويأتي هذا النمو في الودائع في وقت تشهد فيه سلطنة عُمان تحسناً في مؤشرات الاقتصاد الكلي، مدعوماً بارتفاع الإنفاق الحكومي، واستقرار أسعار النفط، وتوسع الأنشطة غير النفطية؛ ما يعزز من قدرة البنوك على جذب السيولة وتوظيفها في دعم النمو الاقتصادي.



التضخم المتسلسل.. كيف ترفع رسوم ترامب تدريجياً كلفة المعيشة للأميركيين



يؤكد الرئيس الأميركي دونالد ترامب أن الرسوم الجمركية المفروضة على الواردات تدفعها الشركات والحكومات الأجنبية.

لكن بيانات الاقتصاد الأميركي وأبحاث الجامعات وتقارير الشركات تكشف أن المستهلك الأميركي هو من يتحمل الجزء الأكبر من الكلفة.

بيانات الاقتصاد تنفي ادعاءات البيت الأبيض

تشير بيانات مكتب الإحصاءات إلى أن أسعار الواردات ظلت مستقرة أو ارتفعت هامشياً، ما يعني أن المصدرين الأجانب لم يخفوا أسعارهم لتعويض الرسوم.

وبحسب تقديرات غولدمان ساكس، فإن حصة المستهلكين من دفع الرسوم ارتفعت من 22 % في يونيو حزيران إلى 67 % متوقعة بحلول أكتوبر تشرين الأول، وقد تصل إلى 100 % عند احتساب الآثار غير المباشرة.

التضخم المتسلسل.. ارتفاع بطيء لا يلاحظ فوراً

أظهرت دراسة لجامعة هارفارد أن أسعار السلع المستوردة ارتفعت بنسبة 5 % فوق الاتجاهات السابقة للرسوم، بينما ارتفعت أسعار السلع المنتجة محلياً بنسبة 3 %.

هذا ما يسميه الاقتصاديون «Sneakflation» أو التضخم المتسلسل: زيادات صغيرة متدرجة تجعل المستهلك لا يلحظ الفارق فوراً، لكنه يدفع كلفة أعلى بمرور الوقت.

الشركات.. بين تحمل العبء وتمريضه

لجأت كثير من الشركات الأميركية لتخزين سلع قبل تطبيق الرسوم لتخفيف الصدمة، فيما تقاسمت سلاسل التوريد الكلفة.

لكن مع استمرار الرسوم وعدم وجود إشارة لتراجعها، بدأت الشركات تمرير الزيادات إلى المستهلكين.

يحذر الخبراء من أن هذا الضغط المالي المستمر قد يعمق التفاوت الاقتصادي ويضعف الطلب الاستهلاكي الكلي.

هل هناك تشابه مع فقاعة الجائحة؟

أظهر تقرير الاحتياطي الفيدرالي في أتلانتا أن الشركات، سواء كانت معرضة مباشرة للرسوم أو لا، رفعت توقعاتها لزيادة الأسعار من 2.5 % إلى 3.5 %.

فهل سينتقل أثر الرسوم كما حدث أثناء الجائحة، عندما تحولت الضغوط السعرية من قطاع واحد إلى الاقتصاد بأكمله؟

قال الرئيس التنفيذي لـول مارت، دوغ ماكميلون، إن تكاليف الشركة ترتفع أسبوعياً بسبب الرسوم، لكنها تحاول تأجيل رفع الأسعار «قدر المستطاع».

التأثير على الطبقات ذات الدخل المنخفض

الأميركيون من ذوي الدخل المحدود هم الأكثر تضرراً، إذ يضطرون إلى المناورة بين النفقات، ويحدث ذلك إما بالتخلي عن بعض السلع الغذائية لشراء ملابس للأطفال، وإما تأجيل دفع فاتورة الكهرباء لتغطية تكاليف صحية عاجلة.

التوتر التجاري يضغط على الصادرات الزراعية الأميركية إلى الصين



حذر السفير الصيني لدى واشنطن، شيه فنغ، من أن السياسات الحمائية المفرطة في الولايات المتحدة تهدد التعاون الزراعي بين البلدين، مؤكداً أن المزارعين لا يجب أن يتحملوا تبعات الحرب التجارية بين أكبر اقتصادين في العالم.

وقال في كلمة خلال حدث خاص بصناعة فول الصويا نقلته وكالة رويترز، إن «الحمائية المنتشرة على نطاق واسع، وتلقي بظلالها على التعاون الزراعي الصيني الأميركي».

الزراعة نقطة خلاف رئيسية

برزت الزراعة كنقطة خلاف رئيسية بين الصين والولايات المتحدة في ظل الحرب الجمركية التي بدأها الرئيس الأميركي دونالد ترامب.

وفي مارس 2025، فرضت الصين رسوماً تصل إلى 15 % على منتجات أميركية زراعية وغذائية بقيمة 21 مليار دولار رداً على الرسوم الأميركية.

وعلى الرغم من تمديد هدنة مؤقتة لمدة 90 يوماً، تراجعت الصادرات الزراعية الأميركية إلى الصين بواقع 53 % في النصف الأول من العام مقارنة بالفترة ذاتها من 2024، بما في ذلك انخفاض بلغ 51 % في صادرات فول الصويا.

وأشار السفير الصيني إلى أن المزارعين الأميركيين والصينيين يعملون بجد وتواضع، مؤكداً أن الزراعة «لا يجب أن تُختطف من قبل السياسة»، ولا ينبغي تحميل المزارعين تبعات النزاعات التجارية.

وأوضح أن القطاع الزراعي يمثل مجال تعاون واعد وركيزة للعلاقات الثنائية، إذ تمتلك الصين ميزة نسبية في المنتجات كثيفة اليد العاملة، بينما تتميز الولايات المتحدة في السلع

من 0.03 % من الأراضي الزراعية الأميركية، واصفاً القيود الأميركية بأنها «تلاعب سياسي».

وفي هذا الصدد، حذر خبراء تجارة من أن تأخر المحادثات التجارية قد يؤدي إلى فقدان المصدرين الأميركيين مليارات الدولارات من مبيعات فول الصويا، إذ يلجأ المشترون الرئيسيون في الصين لتأمين شحنات من البرازيل خلال موسم التسويق الأميركي الأساسي، ما يضاعف المخاطر على المزارعين الأميركيين.

الزراعية الكبيرة المكثفة للأراضي من خلال الإنتاج الآلي واسع النطاق.

رد على الإجراءات الأميركية الأخيرة

شهدت الفترة الأخيرة إعلان وزارة الزراعة الأميركية عن تقييد شراء الأراضي الزراعية من قبل «خصوم أجنبي» بما في ذلك الصين، وفصل 70 باحثاً أجنبياً بعد مراجعة الأمن القومي لضمان سلامة الإمدادات الغذائية.

ورد شيه فنغ بأن المستثمرين الصينيين يمتلكون أقل

ماذا يعني خفض الفيدرالي أسعار الفائدة للأسهم والذهب والبيتكوين؟



بعبارة أخرى، ينظر الاحتياطي الفيدرالي الآن إلى البطالة على أنها خطر أكبر من التضخم، وهذا يمثل إشارة شبه مؤكدة على أن تخفيضات أسعار الفائدة مقبلة، لكن هذا التحول لم يحدث لأن التضخم عند هدف الاحتياطي الفيدرالي البالغ 2 %.

في الواقع عاد مؤشر أسعار المستهلك الأساسي ليتجاوز 3 %، وشهد تضخم مؤشر أسعار المنتجين ارتفاعاً بنسبة 0.9 % على أساس شهري، وهو الأكبر منذ عام 2022.

سوق العمل والاحتياطي الفيدرالي

إنذاً، لماذا يغير الاحتياطي الفيدرالي من سياسته رغم ارتفاع التضخم، الإجابة لأن سوق العمل تشهد تدهوراً سريعاً وواضحاً، وفي أحدث البيانات عدلت نتائج شهري مايو ويونيو وحدهما بخفض 258 ألف وظيفة.

ومنذ بداية عام 2025 خفضت تعديلات بيانات الوظائف نحو 461 ألف وظيفة، والعديد من المؤشرات الرئيسية لسوق العمل تنهار.

فجوة الثراء وأسعار الفائدة

ستكون النتيجة اتساعاً تاريخياً مستمراً في فجوة الثروة، وفي تسعينيات القرن الماضي كانت فجوة الثروة بين أعلى 1 % وأدنى 50 % 3 تريليونات دولار، أما الآن، فهي 40 تريليون دولار.

يملك 0.1 % من الأميركيين الأغنى الآن ثروة تفوق 5.5 أضعاف ثروة 50 % من الأميركيين الأفقر، وسينتشر هذا الاتجاه خارج الولايات المتحدة بكثير.

في الواقع يتخلف الاحتياطي الفيدرالي عن دورة خفض أسعار الفائدة العالمية الحالية، وخفض 15 بنكاً مركزياً في العالم أسعار الفائدة في شهر مايو وحده في أسرع وتيرة شهرية هذا العام، ويُمثل هذا أيضاً إحدى أكبر موجات خفض أسعار الفائدة في هذا القرن.

وينتظر الاقتصاد الكلي تحولاً كبيراً بسبب قرار الفائدة، وسيكون للقرار آثاره على الأسهم والسلع والسندات والعملات المشفرة والذهب.

لتحفيز أكثر من 55 % من مالكي المنازل الذين تقل أسعار الفائدة لديهم عن 4 % على الانتقال.

ولكن، لن تنخفض الأسعار بما يكفي لتحقيق ذلك، ستكون النتيجة قروضاً عقارية بنسبة 5 % تقريباً مع ارتفاع الطلب، ولكن مع استمرار محدودية العرض. مرة أخرى، سيتخلف من لا يملكون أصولاً عن الركب.

قرار الفائدة سيدفع الذهب والبيتكوين للارتفاع

ويتجاوز الأمر مجرد الأسهم والعقارات، فأسعار البيتكوين والذهب ستلتقي دفعة كبيرة من خفض الفائدة، وتتمكن الأعلان من الارتفاع بنسبة 450 % و 105 % على التوالي في أقل من 3 سنوات.

يدرك السوق أن التضخم المرتفع سيستمر، لطالما كان الذهب ملجأً خلال فترات التضخم المرتفع وخفض الفائدة، وينظر إلى الذهب كأصل آمن مقاوم للتضخم.

ومع انخفاض الفائدة ينتظر ان يتوجه عدد أكبر من الأشخاص إلى الذهب والبيتكوين لتحقيق أرباح أكبر من الفائدة بالبنوك.

آخر مرة خفض فيها الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بسبب ارتفاع التضخم كانت في سبعينيات القرن الماضي. مع أننا لا ندعو إلى انتعاش على غرار السبعينيات ليصل التضخم إلى 15 % أو أكثر، إلا أن الأمر يستحق الدراسة، والمعادلة هنا بسيطة عندما تُحفّز الطلب على وضع تضخم مرتفع أصلاً، يزداد التضخم حدة.

مهمة الفيدرالي والاقتصاد

ولفهم ما يحدث بشكل أفضل يجب عليك أولاً فهم مهمة الاحتياطي الفيدرالي، فالغرض من الاحتياطي الفيدرالي هو خفض البطالة وتجنب التضخم والانكماش، وهذا هو التفويض المزدوج للاحتياطي الفيدرالي.

ومنذ عام 2021، ركز الاحتياطي الفيدرالي بشدة على جانب التضخم من هذه المهمة، ومع ذلك، أجرى رئيس الاحتياطي الفيدرالي باول تحولاً جذرياً، إذ قال إن «التحول في ميزان المخاطر قد يستدعي تعديل موقفنا من السياسة النقدية».

يبدو أن قرار خفض الفائدة الأميركية أصبح أقرب من أي وقت مضى، بعدما كشف رئيس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول عن أنه أصبح أكثر انفتاحاً على تغيير السياسة النقدية لأقوى بنك مركزي في العالم.

وخلال شهر واحد سيخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة مُلقياً باللوم على ضعف سوق العمل، وفي غضون ذلك لدى أميركا الآن نمو في تضخم مؤشر أسعار المنتجين عند أعلى مستوى له في ثلاث سنوات، وتضخم في مؤشر أسعار المستهلك أعلى من 2 % لمدة 53 شهراً متتالية.

سوق الأسهم وخفض الفائدة

والقرار المرتقب من المنتظر أن يكون خبراً جيداً لأصحاب الأصول وسيكون له تداعيات تشمل أسواق الأسهم والذهب والبيتكوين والعقارات.

من المقرر أن يخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بما يتناسب مع التضخم وهو ما سيُسعد سوق الأسهم، ومع ذلك، مع انتعاش التضخم، سيشهد أولئك الذين لا يملكون أصولاً وضعاً مشابهاً لما كان عليه الوضع في فترة ما بعد الجائحة.

سيتأخر نمو الأجور عن التضخم، وستتسع فجوة الثروة. في الواقع، عندما يخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بنسبة 2 % عن أعلى مستوياتها التاريخية، يُسعد مؤشر ستاندرد أند بورز 500 بذلك.

وتاريخياً عادة ما يرتفع مؤشر ستاندرد أند بورز 500 بمعدل 13.9%+ خلال الـ 12 شهراً التالية لخفض الفائدة، وفقاً لأبحاث كارسون.

العقارات وأسعار الفائدة

ومن المرجح ألا يأتي الارتياح في أسعار المساكن بأميركا، وأكد الاحتياطي الفيدرالي أنه سيظل منتبهاً لمخاطر التضخم، لذا، فإن تخفيضات أسعار الفائدة قادمة، ولكن ليس بوتيرة قوية مثل الـ 300 نقطة أساس التي يريدها ترامب.

ستتخفض أسعار الرهن العقاري، ولكن لن يكون ذلك كافياً، ويجب أن تنخفض أسعار الرهن العقاري بما يكفي

محافظ بنك إنجلترا: بريطانيا تواجه تحدياً صعباً بسبب ضعف النمو



قال محافظ بنك إنجلترا أندرو بيلي يوم السبت إن بريطانيا تواجه «تحدياً صعباً» بسبب ضعف نموها الاقتصادي الأساسي وانخفاض مشاركة القوى العاملة منذ جائحة كوفيد-19.

وفي حديثه خلال مؤتمر سنوي في وايومنغ نظمه مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي، قال محافظ بنك إنجلترا-البنك المركزي في بريطانيا- إن شيخوخة السكان وانخفاضاً واضحاً في عمل البريطانيين الشباب يزيدان الحاجة إلى بذل جهود لتعزيز الإنتاجية الاقتصادية. وأضاف بيلي «بالعودة إلى مسألة معدلات النمو المحتملة، فإن هذا يزيد التركيز على زيادة نمو الإنتاجية.. لن يتغير مسار الشيخوخة في المستقبل المنظور».

وأشار بيلي إلى أن البنك المركزي قد حوّل تركيزه من الاتجاهات طويلة الأجل للبطالة إلى النظر في مستويات مشاركة القوى العاملة.

وتُظهر البيانات الرسمية أن نسبة الأشخاص الذين تتراوح أعمارهم بين 16 و64 عاماً النشطين في سوق العمل البريطاني أقل مما كانت عليه قبل جائحة كوفيد-19، على عكس الاقتصادات المتقدمة الأخرى.

قال بيلي إن هناك محاذير كبيرة بشأن البيانات، بما في ذلك انخفاض معدل الاستجابة واحتمالية أن يكون غير النشطين اقتصادياً أكثر ميلاً للمشاركة في الاستطلاعات الرسمية. لكنه أضاف أنه لا يعتقد أن هذا العامل يُفسّر كل هذا الانخفاض.

وأوضح «بغض النظر عن محاذير البيانات، فهذه قصة حزينة للغاية بالنسبة للمملكة المتحدة لأننا... في أسفل جدول الترتيب».

يُعد انخفاض مشاركة القوى العاملة أحد أسباب مخاوف بعض صانعي السياسات في بنك إنجلترا من أن معدل التضخم في بريطانيا -وهو الأعلى بين الاقتصادات المتقدمة في مجموعة السبع، الذي بلغ 3.8 % في يوليو- قد يتباطأ في العودة إلى هدفه البالغ 2 %.

ولم يتطرق بيلي مباشرة إلى آفاق السياسة النقدية في تصريحاته، التي أدلى بها خلال مناقشة حول تحديات سوق العمل مع رئيسة البنك المركزي الأوروبي كريستين لاغارد ومحافظ بنك اليابان كازو أويدا.

تعهدت حكومة حزب العمال البريطانية بتعزيز مشاركة القوى العاملة والنمو الاقتصادي، لكن في وقت سابق من هذا العام رفض المشرعون إصلاحات إعانات الإعاقة التي يقول بعض المحللين إنها تُثني الناس عن العمل.

أظهرت بيانات الربع الثاني من عام 2025 أن 21 % من البريطانيين الذين تتراوح أعمارهم بين 16 و64 عاماً لا يعملون ولا يبحثون بنشاط عن عمل، بانخفاض عن ذروتها البالغة 22.2 % العام الماضي، ولكنها أعلى من أدنى مستوى لها وهو 20.3 % قبل الجائحة.

هل يقترب وول ستريت من فقاعة الذكاء الاصطناعي؟ مؤشرات تباطؤ وقلق استثمائي



بعد ثلاث سنوات من الحماسة الجامحة التي اجتاحت وول ستريت وواي السيليكون، بدأت المؤشرات تتراكم على حدوث تباطؤ في قطاع الذكاء الاصطناعي.

وعلى الرغم من أن الحديث عن «شتاء الذكاء الاصطناعي» قد يكون مبكراً، فإن سلسلة من الإخفاقات دفعت المستثمرين والشركات لإعادة النظر في التوقعات.

انتكاسات في كبرى الشركات

-أوقفت ميتا التوظيف في قطاع الذكاء الاصطناعي بعد أن أنفقت مبالغ طائلة وصلت إلى مكافآت توقيع بقيمة 100 مليون دولار للمهندسين.

-بدأ سام ألتمان، الرئيس التنفيذي لأوبن إيه أي، يتحدث علناً عن احتمال وجود «فقاعة».

-وُصف ChatGPT-5، الذي رُوج له كمنعطف تاريخي، بالفشل. -خسرت Coreweave 40 % من قيمتها السوقية في أسبوع واحد.

-كشف تقرير من MIT أن 95 % من تطبيقات الذكاء الاصطناعي التوليدي فشلت في تحقيق الهدف الأساسي: زيادة الإيرادات.

-تعرض أوبن إيه أي وأنتروبك منتجتهما للحكومة الأميركية بأسعار شبيه رمزية، رغم حرقهما للسيولة دون مسار واضح للربحية.

المستثمرون يستعدون للأسوأ

دفعت هذه التطورات المتداولين لشراء «عقود الكارثة» (Di-saster Puts) تحسباً لانهايار محتمل، في مشهد يعيد للأذهان فقاعة الدوت كوم في التسعينيات.

قال مايكل أو روك، كبير المحللين في «جونز تريدينغ»، إن

هل هي مجرد «استراحة»؟

يرى بعض الاستراتيجيين أن ما يحدث قد يكون مجرد «وقفة لالتقاط الأنفاس» قبل عودة الاستثمارات للقطاع، فيما يؤكد آخرون أن تراجع الزخم كان حتمياً بعد ثلاث سنوات من الوجود غير المثبتة.

وصف الكاتب التقني إد زترون الأمر بأنه «تحول تدريجي في المزاج» قائلاً «لن ينفجر الأمر في يوم واحد، بل عبر سلسلة من خيبات الأمل المتراكمة ضد تكنولوجيا لم تثبت جدواها خارج الدعاية».

«الإنفاق المبالغ فيه على توظيف مهندسي الذكاء الاصطناعي كان مؤشراً على أن الأمور خرجت عن السيطرة».

انعكاسات على أسهم التكنولوجيا

شهدت أسهم الشركات الكبرى التي تقود السوق مثل إنفيديا ومايكروسوفت وبالانتير تراجعاً لافتة هذا الأسبوع.

ويأتي ذلك بالتزامن مع عوامل ضاغطة أخرى على السوق تشمل الرسوم الجمركية الجديدة وتباين نتائج شركات التجزئة، فضلاً عن الجدل السياسي حول تعيينات في مجلس الاحتياطي الفيدرالي.

تخفيف الفائدة سيكون تدريجياً وحذراً ردّ الفعل الاحتفالي على تخفيض الفائدة أضاع بعض دلالات خطاب باول في جاكسون هول

إذا أوكلت المهمة إلى خليفة باول. وقال: «يُمكن الخطر في أن يخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة في عام 2025 ثم يضطر إلى رفعها مجدداً في عام 2026»، وأضاف أن ذلك قد يعزز الانطباع بأن الاحتياطي الفيدرالي مستعد لقبول تضخم أعلى قليلاً من هدفه البالغ 2 %.

تشير هذه المخاوف بشأن التضخم -والتي انعكست في تصريحات باول- إلى أن البنك المركزي يُرَجَّب بدورة تخفيض أكثر تحفظاً من العام الماضي طالما لم تتدهور سوق العمل.

باول يغير خطابه عن العام الماضي

شكّلت نبذة باول المُتَرنّة يوم الجمعة تحولاً ملحوظاً عن خطابه في جاكسون هول قبل عام، عندما أعلن بشكل أكثر حزمًا أن «الوقت قد حان لتعديل السياسة» وقال إن «اتجاه العمل واضح».

يعكس هذا الاختلاف وضع الاحتياطي الفيدرالي الأكثر هشاشة: أسعار الفائدة أقل بنقطة مئوية كاملة عما كانت عليه قبل عام، والتضخم في ارتفاع مستمر، يشير النهج الأكثر تروية إلى أنه من غير المرجح أن تنخفض أسعار الفائدة على الرهن العقاري وتكاليف الاقتراض الأخرى بشكل حاد ما لم تضعف سوق العمل بشكل كبير.

خفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بنقطة مئوية كاملة بين سبتمبر وديسمبر من العام الماضي، وجاءت هذه التخفيضات في أعقاب انخفاض ملحوظ في التضخم وارتفاع مطرد في معدل البطالة منذ منتصف عام 2023.

أوضح خطاب باول كيف أن رئيس الاحتياطي الفيدرالي لا يزال يتجه نحو الهبوط الهادئ الذي سعى إليه منذ فترة طويلة، ولكن هناك حركة مرور جوية أكبر بكثير يجب التعامل معها، والسؤال هو ما إذا كان نهجه الأخير قادراً على دفع الاقتصاد نحو هبوط سلس دون توقف أو تجاوز المسار.



الكبيرة في الهجرة، «ليس من المستغرب بالنسبة لي أن نشهد تحولاً في الطلب على العمالة».

كما تساءلت هاماك عما إذا كانت زيادات الأسعار الناجمة عن الرسوم الجمركية ستظل مؤقتة، وقالت إنها «متشككة في أن النظرية الاقتصادية ستُطابق الواقع العملي الذي شهدناه»، وهو واقعٌ من المرجح أن تختبر فيه الشركات قدرتها على رفع التكاليف في الأشهر المقبلة.

وقال ألبرتو موساليم، رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي في سانت لويس، في مقابلة أجريت معه الأسبوع الماضي: «إنهم غير متأكدين من موقع منحى الطلب، لذا فهم يختبرونه ويحاولون رفع الأسعار لمعرفة مدى قدرتهم على ذلك».

ما رأي الخبراء؟

ويشارك الاقتصاديون الخارجيون مخاوف مماثلة، قال مايكل ستيرين، من معهد أمريكيان إنتربرايز، وهو مركز أبحاث يميني في واشنطن العاصمة: «لقد فوجئت بنبذة الخطاب المتشائمة، إنها تقلل من أهمية الضغوط التضخمية في الاقتصاد وتبالغ في تقدير مخاطر ضعف سوق العمل».

حذر ستيرين من أن التخفيض الآن قد يجبر الاحتياطي الفيدرالي على عكس مساره العام المقبل، وهو أمر قد يكون أكثر تعقيداً سياسياً

أوجدت حجةً ثانيةً لخفض أسعار الفائدة، وقال باول إن أي تباطؤ في سوق العمل يُمكن أن يُوفر آلية أقوى لمنع الزيادات لمرة واحدة في تكاليف السلع والمواد المستوردة من تغذية دوامات الأجور والأسعار التي تُسبب ضغوطاً تضخمية دائمة.

تبنى باول بشكلٍ أساسي حجج خفض أسعار الفائدة التي طرحها محافظ بنك الاحتياطي الفيدرالي كريستوفر والر. خالف باول الشهر الماضي قراره بإبقاء أسعار الفائدة ثابتة، مفضلاً خفضها قبيل أن تُثبت المراجعات الكبيرة للوظائف المخاوف بشأن ضعف سوق العمل، انتظر باول البيانات لتُثبت صحة هذا الرأي، وهو أمرٌ ضروريٌّ على الأرجح لكسب تأييد زملائه المتشككين.

التضخم والرسوم الجمركية.. مخاطر متصاعدة

لا تزال جهود باول لبناء الإجماع تواجه مقاومة واضحة، يعتقد بعض زملائه أن مبرر الخفض لا يزال ضعيفاً لأن التضخم مرتفع جداً وأن مخاطر سوق العمل التي أشار إليها مبالغ فيها.

قالت بيت هاماك، رئيسة بنك الاحتياطي الفيدرالي في كليفلاند، في مقابلةٍ يوم الخميس إن ضغوط الأسعار «تتصاعد وتتحرك في الاتجاه الخاطئ» وأن سوق العمل «في وضعٍ جيد نسبياً»، وأضافت أنه نظراً للتغيرات

خلال اجتماع جاكسون هول، عكست نبذة رئيس الفيدرالي جيروم باول الحذرة الديناميكيات الاقتصادية الشائكة التي يُواجهها البنك، عندما وُجِه رسالة خفية إلى كل من يتوقع تخفيفاً كبيراً وقال: لا تتوقعوا تراجعاً حاداً.

ووصف باول سوق عمل بأنها تُظهر علامات ضعف «غريبة» على الرغم من انخفاض معدل البطالة، وزيادات الأسعار الناجمة عن الرسوم الجمركية والتي بدأت للتو في شق طريقها عبر الاقتصاد.

يبدو أن موقف باول يُمثل أول محاولة علنية له هذا العام لتشكيل إجماع بين زملائه الذين يختلفون حول ما يجب فعله، إذ يُريد بعضهم تخفيضات أكثر حدة، بينما يتساءل آخرون عما إذا كان ينبغي على الاحتياطي الفيدرالي إجراء تخفيضات أصلاً مع اتجاه التضخم نحو 3 % بعيداً عن هدف 2 %.

سوق العمل.. قوة ظاهرية وضعف كامن

في خطابٍ اتسم بمتابعةٍ وثيقةٍ يوم الجمعة، ردّ باول على حجتين طُرحتا مؤخراً للتخفيف من حدة المخاوف بشأن سوق العمل وتعزيز موقفه ضد خفض أسعار الفائدة، وفقاً لصحيفة «وول ستريت جورنال».

أولاً، قال إن الاستقرار الظاهري لسوق العمل يُخفي ضعفاً كامناً غير عادي، مع انخفاض كلٍّ من عرض العمال والطلب عليهم في آنٍ واحد.

والسؤال المطروح هو ما إذا كان انخفاض الطلب يعكس في الغالب انخفاضاً في عدد الباحثين عن عمل، على سبيل المثال، بسبب تشديد القيود على الهجرة، كما جادل العديد من زملائه المترددين أو المعارضين لخفض أسعار الفائدة.

حذر باول من أن التركيز المفرط على قيود العرض غير المؤكدة قد يُغفل مؤشرات ضعف الطلب التي قد تُسبب تدهوراً سريعاً في سوق العمل.

تُعَدّ هذه التوقعات لسوق العمل مهمةً لأنها

«طاقة» الإماراتية تعزز تواجدتها بقطاع المياه العالمي باستحواذ قيمته 1.2 مليار دولار

الاستحواذ على «جي إس إينيم» الإسبانية يتيح لـ«طاقة» الوصول الفوري إلى أسواق في أوروبا وأمريكا اللاتينية والولايات المتحدة

والإطفاء 106 ملايين يورو.

آليات لمواجهة التضخم في محفظة "جي إس إينيم" تعمل معظم أصول محفظة "جي إس إينيم"، باستثناء مشاريع التطوير والهندسة والمشتريات وإدارة الإنشاءات، بموجب اتفاقيات امتياز طويلة الأجل تتضمن آليات لمواجهة التضخم، مما يوفر "تدفقات نقدية مستقرة وقابلة للتنبؤ"، بحسب ما ذكرته "طاقة".

تملك "طاقة" استثمارات في مجالات توليد ونقل وتوزيع الكهرباء وتحلية المياه ومعالجتها، وكذلك عمليات استكشاف وإنتاج ونقل وتخزين النفط والغاز، وتملك الشركة وتدير أصولاً في 25 دولة.

تتولى "جي إس إينيم"، التي يقع المقر الرئيسي لها في مدريد، عمليات التشغيل في نحو 50 مشروعاً قائماً من بينها نحو 30 وفق شراكات طويلة الأجل بين القطاعين العام والخاص، مع حضور في 10 دول منها إسبانيا والولايات المتحدة والمكسيك وسلطنة عُمان، مما يتيح لـ"طاقة" الوصول الفوري إلى تلك الأسواق "سريعة النمو"، وفق البيان.

يُنظر أن يتلقى الأداء المالي لشركة "طاقة" وأرباحها المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء دفعة من إيرادات "جي إس إينيم" التي حققت العام الماضي إيرادات بقيمة 389 مليون يورو، بينما بلغت أرباحها المعدلة قبل الفوائد والضرائب والاستهلاك

عززت شركة "أبوظبي الوطنية للطاقة" (طاقة) الإماراتية حضورها بقطاع المياه عبر الاستحواذ الكامل على "جي إس إينيم" (GS Inima) التي تنفذ مشاريع لتحلية ومعالجة المياه في أوروبا وأمريكا اللاتينية والولايات المتحدة وآسيا مقابل 1.2 مليار دولار، بحسب بيان صحفي منشور على سوق أبوظبي للأوراق المالية. يُتوقع اكتمال الصفقة التي أبرمتها "طاقة" مع "جي إس إنجنيرنج أند كونستراكشن" (GS Engineer-ing & Construction) الكورية الجنوبية والخاضعة لموافقة الجهات التنظيمية وشروط أخرى، خلال العام المقبل.

دفعة متوقعة لإيرادات وأرباح "طاقة"

محافظ بنك اليابان: تسارع الأجور يفتح الباب أمام رفع جديد للفائدة



توقع محافظ بنك اليابان، كازو أويدا، استمرار تسارع معدل زيادات الأجور نظراً لتحسن سوق العمل، مشيراً إلى تفاؤله بتوفر الظروف المناسبة لرفع آخر لأسعار الفائدة.

ومن المرجح أن تعزز هذه التصريحات توقعات السوق بأن البنك المركزي سيستأنف دورة رفع أسعار الفائدة، التي تم تعليقها مؤقتاً بسبب القلق من تداعيات الرسوم الجمركية الأمريكية على الاقتصاد المعتمد على التصدير، في وقت لاحق من هذا العام.

قال أويدا: «من الجدير بالذكر أن نمو الأجور ينتشر من الشركات الكبيرة إلى الشركات الصغيرة والمتوسطة، وباستثناء صدمة سلبية كبيرة في الطلب، من المتوقع أن تظل سوق العمل متماسكة وتواصل الضغط على الأجور لرفعها».

وأفاد أويدا، خلال جلسة نقاش عُقدت يوم السبت خلال المؤتمر السنوي لمجلس الاحتياطي الفيدرالي في جاكسون هول، وايومنغ، بأنه على الرغم من انخفاض عدد السكان في سن العمل في اليابان، فإن نمو الأجور ظل راکداً لعقود بسبب «توقعات انكماشية راسخة» ثبّطت عزيمة الشركات عن رفع الأسعار والأجور.

وأضاف: «الآن، ترتفع الأجور، وأصبح نقص العمالة إحدى أكثر قضايانا الاقتصادية إلحاحاً»، وأشار إلى أن التضخم العالمي الناجم عن جائحة كورونا سبّب صدمة خارجية أخرجت اليابان من حالة التوازن الانكماشية.

وتحدث أويدا كجزء من لجنة تضم محافظ بنك إنجلترا أندرو بيلي ورئيسة البنك المركزي الأوروبي كريستين لاغارد، لمناقشة تحديات سوق العمل الناشئة في اقتصاداتهما.

شهدت اليابان 3 سنوات متتالية من زيادات عالية في الأجور خلال مفاوضات الأجور الربعية السنوية بين الشركات والنقابات.

ما سبب الزيادات المرتفعة في الأجور؟ أوضح أويدا أن تنقل العمالة ارتفع أيضاً من مستويات منخفضة تاريخياً، حيث يبحث الجيل الشاب تحديداً عن وظائف ذات رواتب أفضل، ما أجبر الشركات على زيادة الأجور في ظل تنافسها على العمال.

قال: «باختصار، تُنتج التحولات الديموغرافية التي بدأت في ثمانينيات القرن الماضي نقصاً حاداً في العمالة وضغطاً مستمراً على الأجور».

وأضاف: «إنها تؤدي أيضاً إلى تعديلات كبيرة في جانب العرض من الاقتصاد، من خلال زيادة المشاركة، وزيادة التنقل، واستبدال رأس المال بالعمالة، وستُعقد هذه

العوامل العلاقة بين ظروف سوق العمل والأجور والأسعار».

أكد أويدا: «سنواصل مراقبة هذه التطورات عن كثب، وسندمج تقييمنا لتطورات ظروف جانب العرض في إدارة السياسة النقدية».

بعد الخروج من برنامج تحفيز اقتصادي ضخم استمر عقداً من الزمان العام الماضي، رفع بنك اليابان المركزي أسعار الفائدة إلى 0.5 % في يناير كانون الثاني، مُعتقداً أن اليابان على وشك تحقيق هدف التضخم البالغ 2 % بشكل مستدام.

وأبقى بنك اليابان المركزي أسعار الفائدة ثابتة في يوليو، لكنه عدّل توقعاته للتضخم، وقَدّم نظرةً أقل تشاؤماً للاقتصاد، مُبقياً توقعات السوق برفع أسعار الفائدة هذا العام قائمة.

وفي حين تجاوز تضخم أسعار

المستهلكين هدف بنك اليابان لأكثر من ثلاث سنوات، تعهد أويدا بالتباطؤ في رفع أسعار الفائدة، إذ لا يزال التضخم الأساسي، أو ارتفاع الأسعار الناتج عن الطلب المحلي، أقل من 2 %.

لكن ارتفاع تضخم أسعار الغذاء بشكل مستمر، واحتمالات نمو الأجور بشكل مستدام، دفعا بعض أعضاء مجلس إدارة بنك اليابان إلى التحذير من آثار سعرية ثانوية قد تستدعي رفعاً آخر لأسعار الفائدة، وفقاً لما أظهره ملخص اجتماع البنك في يوليو.

يتوقع ما يقرب من ثلثي الاقتصاديين الذين استطلعت رويترز آراءهم في أغسطس أن يرفع بنك اليابان سعر الفائدة الرئيسي بمقدار 25 نقطة أساس على الأقل مرة أخرى في وقت لاحق من هذا العام، بزيادة على ما يزيد قليلاً على نصف شهر مضى.

1000 ثري بينهم سعوديين ومصريين ستغلق حساباتهم في بنك إتش إس بي سي

في تطبيق وحدة الخدمات المصرفية لإجراءات العناية الواجبة على حسابات مرتفعة المخاطر مملوكة لشخصيات قد تتعرض لمخاطر سياسية. وخضعت الوحدة السويسرية الخاصة التابعة لـ"إتش إس بي سي" لتحقيق سويسري حول شبهات غسل أموال مرتبطة باختلاس مزعوم لمئات ملايين الدولارات من جانب رياض سلامة الحاكم السابق لمصرف لبنان المركزي. وسبق أن أصدرت هيئة الرقابة المصرفية السويسرية في العام الماضي أمراً يمنع بنك"إتش إس بي سي" من التعامل التجاري مع من يصف ضمن فئة البارزين سياسياً أو يشغل مناصب عامة قد تجعلهم أكثر عرضة لمخاطر الفساد. كما ألزمت الهيئة البنك بتعيين مدقق خارجي لإجراء مراجعة شاملة للأنشطة ذات الصلة. ويصنّف البنك العملاء الذين تتجاوز ثرواتهم 100 مليون فرنك سويسري (124 مليون دولار) بأنهم ذوو مخاطر مرتفعة، مع أخذ عوامل إضافية مثل بلد الإقامة والجنسية في الاعتبار.

أبلغت وحدة لبنك إتش إس بي سي HSBC للخدمات المصرفية الخاصة في سويسرا أكثر من 1000 من عملائها وبينهم من تتجاوز ثرواتهم 100 مليون دولار ومنهم سعوديين ومصريين ولبنانيين وقطريين، بإغلاق حساباتهم واستكمال التخارج منها في غضون 6 أشهر مع تشكيل فريق متخصص لمتابعة ذلك بحسب ما نقلته بلومبرغ عن مصادر مطلعة. ولفتت المصادر إلى أن بعض هؤلاء العملاء تلقوا إخطارات، على أن يتسلموا خلال الأشهر المقبلة خطابات رسمية توضح إجراءات إغلاق الحسابات، وتوصيهم بإمكانية تحويل أموالهم إلى ولايات قضائية أخرى. وفي بيان عبر البريد الإلكتروني، أوضح البنك أن "إتش إس بي سي" أعلن في أكتوبر الماضي عن خطة لإعادة هيكلة المجموعة بهدف تسريع وتيرة التنفيذ الاستراتيجي، ويأتي تطوير التركيز الاستراتيجي لبنكنا الخاص في سويسرا كجزء من هذه الخطة". يأتي ذلك مع خضوع الوحدة لرقابة مستمرة من هيئة الرقابة المصرفية السويسرية "فينما" (Finma)، التي رصدت تقصيراً



الاقتصادية

جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

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

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

تابعونا
@aleqtisadyahkw
www.aleqtisadyah.com

عدد الصفحات 29

رقم العدد 437

جريدة إلكترونية كويتية يومية

الطثنين 2 من ربيع الأول 1447 هـ • 25 أغسطس 2025 م • السنة الثانية

صادرات الصلب الكورية الجنوبية إلى أمريكا تتراجع 26 % في يوليو



يخفف، في الوقت الراهن، التوتر مع حليف آسيوي رئيسي وأحد أكبر عشرة شركاء تجاريين لبلاده. وعقب ذلك قال الرئيس الكوري الجنوبي لي جيه-ميونغ إن اتفاقية الرسوم الجمركية التي أبرمتها بلاده مع الولايات المتحدة ستضع كوريا الجنوبية على قدم المساواة أو حتى أفضل مقارنة بغيرها من الدول. ومنذ أعلن ترامب فرض رسوم جمركية على العديد من الدول العالم ومن بينها كوريا الجنوبية، تراجعت صادرات سيول إلى واشنطن بشدة.

أشهر منذ مارس 2021، فيما انخفض حجم الصادرات في يوليو 2025 بنسبة 24 % على أساس سنوي لتصل إلى 194 ألف طن وهو أدنى مستوى منذ يناير 2023. وفي يونيو حزيران 2025 أعلن الرئيس الأمريكي دونالد ترامب فرض رسوم جمركية بنسبة 50 % على واردات بلاده من الصلب والألومنيوم في محاولة لإعادة الصناعة إلى بلاده ومواجهة ما وصفه باستغلال الدول لواشنطن. وفي يوليو أعلن ترامب أن بلاده ستفرض رسوماً جمركية 15 % على الواردات من كوريا الجنوبية في إطار اتفاق

تراجعت صادرات كوريا الجنوبية من الصلب إلى الولايات المتحدة بنسبة 26 % في يوليو تموز 2025 مقارنة بالشهر ذاته من العام السابق، وفقاً لما أعلنته جمعية التجارة الدولية الكورية (كي تا) يوم الأحد. وبحسب بيانات (كي تا) انخفضت قيمة شحنات الصلب الكورية الجنوبية إلى الولايات المتحدة إلى 283 مليون دولار الشهر الماضي مقابل 382 مليون دولار في الشهر ذاته من عام 2024. وسجلت القيمة أدنى مستوى لها في أربع سنوات وأربعة



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 وَفِيَّ حَيَاتِي عِبَادِي وَأَرْجِي
مَدَقَ اللَّهِ الْعَظِيمِ

مَشَارِكُ الْعِزَاءِ

يتقدم

خالد عادل الخالدي

بخالص العزاء

وصادق المواساة من

عائلي الملا والعدساني

بوفاة المغفور لها

بإذن الله تعالى

قدريّة عبد الله الملا

سائلين الله العلي القدير أن يتغمد الفقيدة بواسع رحمته
ويسكنها فسيح جناته ويلهم أهلها وذويها الصبر والسلوان

إِنَّا لِلّٰهِ وَإِنَّا إِلَيْهِ رَاجِعُونَ

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
يَا أَيُّهَا النَّفْسُ الْمَطْمَئِنَّةُ اجْزِي إِلَى بَرٍّ مَرْمُوزٍ بِأَرْحَمِ عِبَادِي وَأَرْحَمِي
صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

مَشَارِكُ الْعَزَاءِ

يتقدم

خالد عادل الخالدي

بخالص العزاء

وصادق المواساة من

أسرة آل الصباح

بوفاة المغفور لها

بإذن الله تعالى

الشيخة/ سعاد عبدالله الأحمد الصباح

زوجة الشيخ/ فاضل خالد الجابر الصباح

سائلين الله العلي القدير أن يتغمد الفقيدة بواسع رحمته
ويسكنها فسيح جناته ويلهم أهلها وذويها الصبر والسلوان

إِنَّا لِلَّهِ وَإِنَّا إِلَيْهِ رَاجِعُونَ