

البيع على المكشوف في بورصة الكويت ... متى يتم تفعيله؟

شرح كامل للأداة وتعريفاتها وقوائم الأسهم المقترحة ... لكن الصفقات صفر!

نشرة البيع على المكشوف				
اختر: كل بحث				
PDF طباعة Excel CSV صغ				
#	رقم السهم	الاسم	ISIN	الاسم اختصاراً
101	KW0EQ0100010	بنك الكويت الوطني	0	0
102	KW0EQ0100028	بنك الخليج	0	0
104	KW0EQ0100044	بنك الأهلي الكويتي	0	0
106	KW0EQ0100069	بنك الكويت الدولي	0	0
107	KW0EQ0100077	بنك برفان	0	0
108	KW0EQ0100085	بيت التمويل الكويتي	0	0
109	KW0EQ0102065	بنك بوبيان	0	0
201	KW0EQ0200216	الشركة الكويتية للاستثمار	0	0
204	KW0EQ0200281	شركة الاستثمار الوطنية	0	0
205	KW0EQ0200653	شركة مشاريع الكويت القابضة	0	0

نشرة البيع على المكشوف على موقع البورصة والصفقات صفر

إذا لم تكن مفعلة ومطبقة؟ ما هو سبب عدم تطبيق الأداة وتفعيلها أو تعريف المستثمرين بأنها تحت الاختبار حتى يعرف المتصفح للموقع الرسمي من المستثمرين المحليين أو الأجانب أنها غير مفعلة؟

ما هو سبب عدم فاعلية تلك الأدوات، بالرغم من أن كونها منشورة على موقع السوق يعني أنه تم إقرارها والموافقة عليها؟

نشرة البيع على المكشوف	
إقراض وإقتراض الأسهم	
ينطوي إقراض وإقتراض الأوراق المالية على نقل ملكية مؤقت للأوراق المالية (مثل الأسهم) إلى طرف ثالث (المقرض)، والذي سيعطي المقرض ضمانات على شكل نقد. يدفع المقرض للمقرض رسماً عن الفترة المفقودة على المقرض ويلتزم بموجب العقد بدفع الأوراق المالية عند الطلب خلال فترة التسوية المتوقعة. حيث سيعطى المقرض أيضاً بتمويل أرباح الأسهم وأي إجراءات مؤسسية قد تنشأ خلال فترة الإقتراض. يتلزم المستثمر المعتمد بتوفير الأسهم المطلوبة للبيع على المكشوف لصفحة من خلال الشركة الكويتية للمنافسة. أغريز من المعلومات عن خدمات الإقتراض والإقراض يرجى الرجوع إلى قواعد المنافسة بهذا الشأن.	
الحيازة على المكشوف (Short Interest)	
الحيازة على المكشوف أو Short Interest هي مجموع قيمة الأسهم التي تم بيعها على المكشوف ولم يتم إعتاق المراكز	
البيع على المكشوف	

العقد برد الأوراق المالية عند الطلب خلال فترة التسوية المعتمدة، حيث سيقوم المقرض أيضاً بتمويل أرباح الأسهم أو أي إجراءات مؤسسية قد تنشأ خلال فترة الإقتراض. ويقوم الوسيط المعتمد بتوفير الأسهم المطلوبة للبيع على المكشوف. كما يوجد جدول بقائمة أسهم، لكن التساؤل هل الأداة مفعلة ومطبقة؟ هل توجد أي عمليات أو صفقات تمت على تلك الأداة؟ ما فائدتها على موقع السوق الرسمي

اكتب حازم مصطفى:

يتضمن موقع البورصة الرسمي على تعريف أداة البيع على المكشوف وشرح لعملية إقراض وإقتراض الأسهم بأنها تنطوي على نقل ملكية مؤقتة للأوراق المالية مثل الأسهم إلى طرف ثالث (المقرض)، والذي سيعطي (المقرض) ضمانات على شكل نقدي، حيث يدفع المقرض للمقرض رسماً عن الفترة المتفق عليها للقرض، ويلتزم بموجب

2.84% مبيعات المطلعين في الشركة العربية العقارية

بيع 10.94 ملايين سهم بقيمة 2.85 مليون دينار

والاستحواذ نسب البيع والشراء المسموح بها، فيجوز للسيطر على شركة مدرجة أن يقوم بالبيع أو الشراء على أسهم هذه الشركة ضمن مدى محدد في رأس مال هذه الشركة وفقاً للنسب التالية:

- 2 % للملكية التي تزيد عن 30 % حتى 50 % نصف سنوياً.
- 5 % للملكية التي تزيد عن 50 % نصف سنوياً.
- تحتسب نسبة البيع والشراء المسموح بها على فترتين خلال السنة المالية الميلادية، الفترة الأولى من 1 يناير حتى 30 يونيو، والفترة الثانية من 1 يوليو حتى 31 ديسمبر.
- يلتزم المسيطر بتقديم عرض استحواذ إلزامي حال تجاوز نسبة شراء الأسهم المسموح له، وفي حال انخفضت عن 30 % ثم تم زيادتها مرة أخرى عن تلك النسبة.
- ويجوز للسيطر على نسبة تزيد عن 50 % من الأسهم، وسبق له أن تقدم بعرض استحواذ بموجب القانون، زيادة ملكيته بأي نسبة في رأس مال الشركة محل السيطرة.

إحصائية مبيعات المطلعين في «العربية العقارية»				
م	الشخص المطلع	عدد الأسهم المباعة	سعر البيع بالفلس	إجمالي القيمة د.ك
1	مجموعة بوخمسين القابضة	679.716	171	116.231
2	مجموعة بوخمسين القابضة	1.620.000	190.4	308.448
3	مجموعة بوخمسين القابضة	2.560.000	223.8	572.928
4	مجموعة بوخمسين القابضة	6.088.143	304.5	1.853.840
5	الإجمالي	10.947.859	-	2.851.447

إحصائية مبيعات نائب الرئيس التنفيذي العربية العقارية				
م	الشخص المطلع	عدد الأسهم المباعة	سعر البيع بالفلس	إجمالي القيمة د.ك
1	أمنيات القابضة نائب الرئيس التنفيذي	1.999.773	157.40	314.764
2	نائب رئيس مجلس الإدارة الرئيس التنفيذي	500.000	157	78.500
3	أمنيات القابضة - نائب رئيس مجلس الإدارة	105.000	298.08	31.374
4	الإجمالي	2.604.773	-	424.638

تنظيم المطلعين

وجدير ذكره أن القوانين تنظم تعاملات المطلعين في الشركات المدرجة، حيث توضح المادة 2-6-3 من كتاب الاندماج

424.638 ألف دينار تمثل نسبتها إلى رأس المال نحو 0.676 %.

بعض الصفقات تمت من خلال ملكية شركة أمنيات وصفقة مباشرة للمطلع.

قدمت شركة مجموعة بوخمسين القابضة عدد من الإفصاحات إلى البورصة تتعلق بعمليات بيع مطلع منذ 17 أغسطس حتى أمس 11 سبتمبر، حيث بلغ إجمالي الأسهم التي تم بيعها من ملكيتها في الشركة العربية العقارية نحو 10.947 ملايين سهم، تمثل نسبتها 2.84 % قياساً إلى عدد الأسهم القائمة البالغة 385.092 مليون سهم.

تجدر الإشارة إلى أن ملكية مجموعة بوخمسين القابضة بلغت وفق إفصاح أمس، 11 سبتمبر، نحو 45.23 % في رأسمال «العربية العقارية».

تجدر الإشارة إلى أن إفصاح كمية الأسهم المباعة البالغة 1.620 مليون سهم أظهر اسم «وربة للتأمين» كشخص اعتباري يملك فيه الشخص المطلع لدى الشركة المدرجة 50 % أو أكثر.

مبيعات نائب الرئيس

في سياق متصل قدم نائب رئيس مجلس الإدارة الرئيس التنفيذي في الشركة، كمطلع بحكم منصبه، سلسلة إفصاحات إلى البورصة أفصح من خلالها عن بيع 2.604 مليون سهم تقريباً بقيمة

1.285 مليار دينار مكاسب البورصة الأسبوعية

محصلة
أسبوعية
خضراء
مدعومة
بالتفاؤل والثقة

القيمة السوقية
نمت من
بداية العام
21.71 % إلى
52.85 مليار



| كتب محمود محمد :

مليار دينار وخسر السوق 65.4 مليون دينار .

أسبوع مكاسب وثقة

شهدت بورصة الكويت محصلة أسبوعية خضراء، وسط تحسن بالتداولات، وزيادة 2.49 % في القيمة السوقية، مع استيعاب الأسواق التوتر الأخير بعد تنفيذ قوات الاحتلال الإسرائيلي هجمات ضد مقرات سكنية في العاصمة القطرية الدوحة في محاولة لاستهداف قادة حماس.

صعد مؤشر السوق الأول بنسبة 2.70 % بما يُعادل 245.26 نقطة ليصل بختام تعاملات أمس عند مستوى 9341.94 نقطة، وذلك عن مستواه في نهاية 3 سبتمبر الماضي.

يُشار إلى أن بورصة الكويت كانت في عطلة رسمية يوم الخميس الماضي؛ احتفالاً بذكرى المولد النبوي الشريف.

وأنهى مؤشر السوق العام تعاملات الخميس بالنقطة 8716.63، بارتفاع أسبوعي 2.49 % أو 211.81 نقطة. وإلى جانب ذلك، فقد نما مؤشر السوق الرئيسي 1.53 % أو 119.67 نقطة ليصل إلى مستوى 7936.46 نقطة، وزاد "الرئيسي 50" بنسبة 1.45 % تُعادل 116.67 نقطة مُسجلاً 8170.55 نقطة في الختام.

وسجلت القيمة السوقية للأسهم الكويتية في ختام تعاملات الخميس 52.09 مليار دينار، بارتفاع 2.49 % يُقدر بـ 1.27 مليار دينار قياساً بمستواها في ختام الأربعماء الماضي البالغ 52.82 مليار دينار.

وانتعشت التداولات، إذ قفزت الكميات 85.09 % إلى 2.39 مليار سهم، وصعدت السيولة 81.82 % عند 559.26 مليون دينار، وارتفع عدد الصفقات 59.57 % لـ 126.67 ألف صفقة، عن مستوى الأسبوع السابق الذي شهد 4 أيام تداول فقط.

وشهد الأسبوع ارتفاعاً لـ 9 قطاعات على رأسها الخدمات الاستهلاكية بـ 4.60 %، فيما ارتفعت 4 قطاعات في مقدمتها التكنولوجيا بنحو 6.70 %. وعلى مستوى الأسهم، فقد تصدر "ديجتس" القائمة الخضراء بـ 35.07 %، فيما تقدم "مراكز" التراجعات بـ 12.58 %.

وجاء "جي اف اتش" المرتفع 10.57 % على رأس نشاط الكميات بنحو 301.24 مليون دينار، بينما تصدر "بيتك" السيولة بقيمة 53.61 مليون دينار، بنمو 3.39 % لسعر السهم.

الأسهم تباطأت في العودة، حيث أغلب جهور المتعاملين فيها أفراد.

الأسابيع القليلة المقبلة ستحمل الكثير من المتغيرات والمؤثرات والتي سيكون لها بصمة في تحديد مسار السوق، فكلما اقتربت نهاية الربع الثالث من العام الحالي في نهاية سبتمبر سيعود الزخم التقليدي الذي يسبق الإعلانات الفصلية توازياً مع ملف الفائدة وتدشين المشاريع الكبرى، فضلاً عن تشغيل بعض المشاريع التي انتهى تشييدها وسيترتب عليها عقود خدمات لشركات مدرجة.

أيضاً وضوح الصورة بالأرقام خلال النصف الأول يجعل تحركات المستثمرين أكثر وعياً، وخصوصاً بالابتعاد عن الأسهم والشركات الملغومة.

بالرغم من خسارة السوق أمس لنحو 65.4 مليون دينار كويتي، إلا أن أسعار أسهم 70 شركة ارتفعت، ما يعني أن الشراء عقلاني ومغلف بتفاؤل وقناعة، وتركيز على الشراء الاستثماري والمضاربي الإيجابي البعيد عن "التضخيم" غير المبرر.

أغلقت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت تعاملات جلسة الخميس على تباين؛ وسط صعود لـ 8 قطاعات. انخفض مؤشر السوق الأول بنحو 0.20 %، و"العام" بنحو 0.12 %، بينما ارتفع المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي بنسبة 0.71 % و 0.23 % على التوالي، عن مستوى جلسة الأربعاء الماضي.

بلغت قيمة التداول 109.15 مليون دينار، وزعت على 535.01 مليون سهم، بتنفيذ 25.07 ألف صفقة.

ودعم الجلسة ارتفاع 8 قطاعات على رأسها المواد الأساسية بنحو 1.41 %، فيما تراجع 5 قطاعات في مقدمتها التكنولوجيا بـ 1.77 %.

وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع 69 سهماً على رأسها "أرجان" بواقع 5.88 %، بينما تراجع 43 سهماً على رأسها "امتيازات" بنحو 3.27 %، فيما استقر سعر 22 سهماً.

وجاء سهم "أعيان العقارية" في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 58.60 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم "إيفا" بقيمة 11.86 مليون دينار. أغلقت القيمة السوقية للبورصة أمس عند 52.859

اختتمت بورصة الكويت أسبوع محمل بمكاسب قياسية كبيرة، حيث ارتفعت القيمة السوقية خلال الأسبوع المنتهي أمس بقيمة 1.285 مليار دينار كويتي بنسبة نمو 2.49 %، وهي قيمة قياسية واستثنائية ليس لها تفسير آخر غير الثقة في الاقتصاد الكويتي ومستقبله والرغبة في الاستثمار والمشاركة في الفرص.

بالرغم من التباين بين مؤشرات البورصة أمس وخسارتها 65.4 مليون دينار كويتي، إلا أن أداء ختام الأسبوع لا يعتبر تصحيح أو تراجع، حيث أن النسبة لا تذكر، بواقع 0.12 %، قياساً إلى حجم المكاسب الكبيرة خلال الأسبوع الماضي الذي حمل رسائل عدة أبرزها أنه مهما تباطأ السوق أو هدأت التداولات فالوقود متوفر والمؤثرات الإيجابية متجددة.

أداء السوق المحلي جاء في إطار طبيعي ومتناغم مع الأوضاع العامة المحيطة من جهة، ومتسق مع التطلعات من جهة أخرى، كما أنه سيكون على موعد مع قرار الفائدة، ففي حال خفض الفيدرالي الأمريكي سيكون "خيراً" للأسواق المالية، حيث ستشهد المزيد من التدفقات النقدية، بحثاً عن عوائد أعلى من الفائدة. ومن المتوقع أن تتواصل التدفقات الأجنبية في ظل ارتفاع العوائد في السوق المحلي، حيث حقق من بداية العام عوائد قياسية واستثنائية، سواء لأصحاب التوجهات الاستثمارية والمدارس الاستثمارية المتحفظة، أو أصحاب التوجهات المضاربة السريعة، بجانب أن بعض الأسهم حققت قفزات جانبية بارتفاعات غير مسبقة بأكثر من 10 أضعاف، وهذا التنوع في العوائد والتباين في الفرص وحتى التوجهات يصب في خانة صحية السوق إجمالاً ويعزز من جاذبيته.

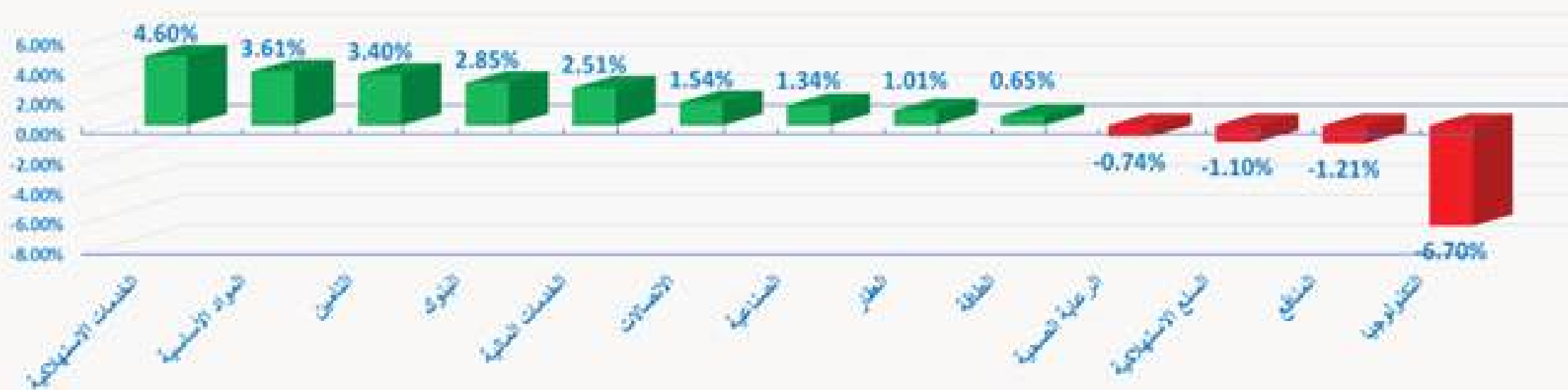
وكما سبقت الإشارة إليه، فاستمرار قوة السيولة في البورصة يمثل حجر زاوية ورمانة ميزان، بعيداً عن الصعود أو التراجع، استقرار مستوى السيولة فوق 100 مليون دينار أحد المؤشرات الإيجابية القوية المحفزة والتي تحمل رسائل ثقة واطمئنان.

مراقبون أكدوا أن السوق خلال المرحلة الماضية أعطى عدة إشارات قوية بعودته للتماسك والصعود، ثم انطلق مدعوماً بقوة التدفقات النقدية على أسهم البنوك التي شهدت تداولات قياسية، فيما المسار الثاني هو عودة بعض الأسهم من حالة الهدوء التي دخلتها، وهذه



أسعار 70 شركة مدرجة ارتفعت في ختام الأسبوع مقابل تراجع 43

التغير الأسبوعي للقطاعات المدرجة في بورصة الكويت



وأوضح "دياب" أن دخول شركة بلاك روك إلى السوق الكويتي، وهي الأكبر عالمياً بإدارة الأصول سيرفع من جاذبية الأسهم الكويتية، وسيزيد من تدفق الاستثمارات الأجنبية إلى السوق الكويتي، إضافة إلى تنفيذ الشركات الصينية للعديد من المشاريع الذي يُعطي أيضاً دعماً للسوق وللعديد من القطاعات.

وتابع: "لا زلنا إيجابيين للمرحلة القادمة؛ لعدم توافر أي معطيات سلبية في الوقت الراهن تُغيّر من نظرتنا".

استثماراتهم في ظل الأساسيات القوية التي تحظى بها العديد من الشركات المدرجة، والتوقعات بأن يشهد الإنفاق الحكومي على المشاريع الحيوية المزيد من الزخم في الفترة القادمة.

وذكر أن ذلك الإنفاق سيحمل معه العديد من الأعمال والعقود، وسينعكس إيجاباً على النتائج المالية للفترة القادمة، مع تمتع دولة الكويت بملاءة مالية قوية وتصنيفات سيادية جيدة يدعم المناخ الاستثماري العام.

وتعليقاً على التداولات الأسبوعية، قال نائب رئيس أول-إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية في شركة كامكو إنفست: "رائد دياب عودة عمليات الشراء القوية يؤكد مرة أخرى على نظرتنا الإيجابية لبورصة الكويت". وأشار دياب إلى أن أي تراجع يحدث في البورصة هو نتيجة جني أرباح مُستحق وطبيعي؛ لمعاودة التقييم، لكنه في نفس الوقت يُشكل فرصة للعديد من المستثمرين وخاصة طويلي الأجل للتجميع، وزيادة

مطلوب



أراضي فضاء للشراء من المالك مباشرة

للتواصل: estate.groupe@outlook.com

إفصاحات البورصة

استقالة مجلس إدارة «وربة كابيتال» وإفساح المجال للتحالف الجديد لتشكيل المجلس

WARBA CAPITAL

وربة كابيتال

وقالت «وربة كابيتال» في إفصاحها الرسمي للبورصة أمس أن المجلس الحالي سوف يُباشَر أعماله؛ لحين انتخاب أعضاء مجلس إدارة جديد خلال اجتماع الجمعية العامة العادية القادم.

وكانت «وربة كابيتال» قد حققت ربحاً في التسعة أشهر المنتهية بختام أبريل 2025 بقيمة 20.99 ألف دينار، مقارنة بخسائر لذات الفترة من العام المنصرم بقيمة 79.87 ألف دينار.

تقدم أعضاء مجلس إدارة شركة وربة كابيتال القابضة باستقالتهم من عضوية مجلس الإدارة أمس، بعد تغيرات جذرية طرأت على هيكل الملكية حيث دخل مستثمرون جدد سيطروا على أغلبية رأسمال الشركة.

وتضم قائمة الأعضاء المستقلين: حمد قيس الدويري رئيس مجلس الإدارة، ونائبه صالح محمد الرومي، وعبدالله نبيل الياسين، ويوسف يعقوب الصانع، ومشاري فواز البنوا.

كامل الحقوق والخدمات في البورصة للمسحوبة جنسياتهم

(3) لسنة 2024 بتاريخ 2 يونيو 2024، على الأفراد المسحوبة جنسياتهم من حملة المادة الثامنة وحملة المادة الخامسة مسبقاً ممن تم منحهم (معاملة كويتي).

وأوضحت هيئة أسواق المال أنها تسترعي انتباه كافة الجهات والأفراد المخاطبين بأحكام القانون رقم (7) لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية ولائحته التنفيذية وتعديلاتهما تنفيذ ما جاء في التعميم.

وجاء ذلك استناداً لما نصت عليه قرارات مجلس الوزراء الموقر أرقام (76، 420، 863، 913) لسنة 2025 في التأكيد على منح بعض الأفراد المسحوبة جنسياتهم (معاملة كويتي) من حملة المادة الثامنة وحملة المادة الخامسة مسبقاً وفقاً للمرسوم الأميري رقم (15) لسنة 1959 بقانون الجنسية وتعديلاته والتي من شأنها تمتع حاملها بمزايا وخدمات أسوة بالمواطن الكويتي.

وبينت أن ذلك بهدف الحفاظ على حقوق الأفراد وتحقيق الاستقرار الاجتماعي والاقتصادي بالبلاد.

أصدرت هيئة أسواق المال الكويتية تعميم رقم (23) لسنة 2025 بشأن معالجة أوضاع المسحوب منهم الجنسية الكويتية، والقرار رقم (169) لسنة 2025 بشأن طلب الترخيص المقدم من شركة بيت الأوراق المالية لمزاولة أنشطة أوراق مالية، وتقدمت ببلغ للنائب العام.

ووفق بيان الهيئة جاء التعميم إلى كافة الجهات والأفراد المخاطبين بأحكام القانون رقم (7) لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية ولائحته التنفيذية وتعديلاتهما بشأن معالجة أوضاع المسحوب منهم الجنسية الكويتية.

ونص التعميم على أن ينطبق بشأن المسحوب منهم الجنسية الكويتية من حملة المادة الثامنة والخامسة مسبقاً ممن تم منحهم (معاملة كويتي) وما يصدر عن مجلس الوزراء الموقر من قرارات تنظم الحقوق والمزايا التي سوف تمنح لهم.

وتابع بعدم تنفيذ ما ورد بكتاب الجهاز المركزي لمعالجة أوضاع المقيمين بصورة غير قانونية المؤرخ 28 مايو 2024 الصادر بناء عليه تعميم الهيئة رقم

تعامل شخص

مطلع على أسهم

«الصناعات الوطنية»

أعلنت شركة الصناعات الوطنية تعامل شخص مطلع على أسهمها في بورصة الكويت.

تمثل التعامل في بيع طواري عبدالله منفي عيد 54.49 ألف سهم في «الصناعات الوطنية» يوم 8 سبتمبر الحالي، بمتوسط سعر 197 فلساً للسهم.

وأصبح بذلك التعامل تخارجاً إذ بلغ رصيد الأوراق المالية بعد ذلك التعامل صفراً.

كانت قفزت أرباح شركة الصناعات الوطنية في الربع الثاني من عام 2025 بنسبة 31.99 % عند 1.02 مليون دينار، مقابل 988.35 ألف دينار أرباح الربع ذاته من عام 2024.

رئيس «أمنيات

القابضة» يتخارج من

«العربية العقارية»

أعلنت شركة العربية العقارية تخارج رئيس مجلس إدارة شركة أمنيات القابضة من الشركة.

وجاء ذلك خلال التعامل الذي أجري الأربعاء وتمثل في بيع رئيس مجلس إدارة شركة أمنيات القابضة الذي يشغل نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لـ «العربية العقارية» 105 ألف سهم في الأخيرة بسعر 298.80 فلس للسهم الواحد.

ليصل رصيد الأوراق المالية بعد التعامل الحالي إلى صفراً. واستناداً إلى بيانات بورصة الكويت، فإن رأس مال «العربية العقارية» يبلغ 38.60 مليون دينار موزعاً على 386.01 مليون سهم، وتعد شركة مجموعة بوخمسين القابضة ومجموعتها أكبر مساهم في الشركة بـ 45.23 %.

«كيبكو» تعلن نتائج عروض شراء برنامج السندات

349.24 مليون دولار بالنسبة لسندات 2026، و349.24 مليون دولار بالنسبة لسندات 2027.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد سجلت «كيبكو» خلال النصف الأول من عام 2025 ربحاً بقيمة 10.16 مليون دينار، بانخفاض 8.9 % عن مستواه لذات الفترة من العام المنصرم البالغ 11.15 مليون دينار.

وتم عرض وقبول شراء 30.15 % من السندات المستحقة في 2027 والتي يبلغ قيمتها أيضاً 500 مليون دولار، وبلغت بالقيمة الاسمية 150.76 مليون دولار أمريكي.

وأوضحت «كيبكو» أن قيمة المبالغ الاسمية للسندات من كل فئة من الفئات التي ستظل مستحقة بعد تاريخ التسوية المتوسع في 11 سبتمبر 2025، نحو 346.65

أعلنت شركة مشاريع الكويت القابضة «كيبكو» نتائج عروض الشراء النقدية المتعلقة بالسندات المستحقة والصادرة تحت مظلة برنامج السندات متوسطة الأجل باليورو البالغ حجمها 3 مليارات دولار. تم عرض وقبول شراء 30.67 % من السندات المستحقة في 2026 والبالغ قيمتها 500 مليون دولار (القيمة الاسمية بالدولار الأمريكي) بنحو 153.35 مليون دولار.

بورصات خليجية

354 مليون دينار قيمة عقود البيع على المكشوف في السعودية

مؤشر «تاسي» يتراجع 0.43 % بنهاية التعاملات.. وسط انخفاض بالسيولة

المستثمرين حول العالم سينتظرون بترقب أكبر تصريحات رئيسه جيروم باول حول آفاق الاقتصاد ومسار السياسة النقدية.

لكن جنيد أنصاري، مدير قسم استراتيجية الاستثمار والبحوث في «كامكو انفست»، يرى أن خفضاً بواقع 25 نقطة أساس لن يكون له تأثير كبير على السوق، إذ وضعه المتعاملون في الاعتبار بالفعل.

سهم «الماجدية» يواصل الهبوط

خلال تعاملات الخميس، هوى سهم «الماجدية» العقارية بنسبة 8.2 % إلى 12.7 ريال، مواصلاً الهبوط للجلسة الثانية منذ بدء تداوله في السوق الأربعاء. ويعكس الهبوط اتجاهاً مستمراً للأسهم التي جرى إدراجها في السوق خلال العام الجاري، إذ يُتداول معظمها دون سعر الطرح.

سهم «الماجدية» متأثر بضعف المعنويات نتيجة الأداء السلبى لمعظم الطروحات السابقة هذا العام، لكنه يتمتع بميزة التقييم المنخفض مقارنة مع القطاع والسوق بصفة عامة، وهو ما حد من تراجعهم أمس، بحسب الخالدي.

ويقول محللون منهم منصور إن استقبال المتعاملين في السوق للإدراجات الجديدة في الآونة الأخيرة يشير إلى «نضج في التعامل» إذ أصبح اقتناء الأسهم يعتمد على أداء الشركات وتحليل قوائمها المالية، «بعد فترة كنا نشهد فيها إقبالاً على أي إدراج جديد بغض النظر عن الشركة».

لكنه أشار إلى أنه لا يتوقع «استمرار التراجع فترة طويلة لأن هناك توجهات قوية لتطوير القطاع العقاري الذي سيستفيد كثيراً الفترة المقبلة».



حوالي 10 مرات. نحن نقرب من هذه العتبة، وبالتالي الوصول لهذه المستويات قد تكون فرصة للانطلاق من جديد».

خفض الفائدة نقطة تحول

من جانبه يقول ماجد الخالدي، المحلل المالي الأول في صحيفة «الاقتصادية»، إن هناك تفاؤلاً متزايد بشأن خفض أسعار الفائدة ما من شأنه أن يساعد السوق على الارتداد.

وأضاف: «انخفضت أسعار المنتجين في الولايات المتحدة وهذا يعني أن الشركات لم تمرر تكاليف الرسوم الجمركية إلى المستهلكين، وهو ما يعزز توقعات خفض أسعار الفائدة الأسبوع المقبل، ما من شأنه أن يزيد من فرص ارتداد السوق».

يُتوقع على نطاق واسع أن يخفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة خلال اجتماعه المقبل في 16 و 17 سبتمبر بواقع 25 نقطة أساس على الأقل، لكن

وأغلق مؤشر «تاسي» الرئيسي عند 10453 نقطة، متراجعاً بنسبة 1.9 % وهي الأكبر في 8 أسابيع.

الحذر لا يزال مهيماً

يرى المحلل المالي عاصم منصور أن الحذر لا يزال يهيمن على قرارات المتعاملين في السوق، وهو ما يظهر في قيمة التعاملات المتدنية التي بلغت 3.5 مليار ريال فحسب خلال جلسة أمس، لاسيما في ظل أسعار النفط المنخفضة التي «لا تزال عاملاً مؤثراً بشكل مباشر على السوق عبر قطاعات قيادية مثل الطاقة والبنوك والبتروكيماويات».

ونزلت أسعار النفط بنسبة طفيفة ليبلغ سعر برميل برنت 67.4 دولار، و63.59 دولار لخام غرب تكساس الوسيط.

وأضاف منصور: «رغم انخفاض مكررات الربحية لكننا لا نزال بعيدين عن المستويات التي جذبت المستثمرين في السابق وهي

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الخميس باللون الأحمر، في ظل تراجع السيولة مقارنة بالجلسة السابقة. وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» متراجعا 0.43 %، بخسائر بلغت 44.98 نقطة، هبط بها إلى مستوى 10,453.06 نقطة.

وتراجعت قيم التداول إلى 3.55 مليار ريال، مقابل 3.71 مليار ريال بالجلسة السابقة، وهبطت كميات التداول إلى 192.57 مليون سهم مقارنة بـ 232.14 مليون سهم، بنهاية جلسة الأربعاء.

وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت الخسائر 190 سهم بصدارة سهم «الماجدية»، الذي هبط 8.17 %، وجاء إغلاق 57 سهماً باللون الأخضر، تصدرها سهم «ثمار» بارتفاع نسبته 5.84 %.

وسيطر سهم «الماجدية» أعلى نشاط الأسهم من ناحية القيمة بنحو 219.66 مليون ريال، فيما كان سهم «أمريكانا» الأنشط من ناحية الكميات بنحو 27.58 مليون سهم.

وفيما يخص أداء السوق الموازي؛ أغلق مؤشر (نمو حد أعلى) متراجعا 0.20 %؛ بما يعادل 49.03 نقطة، ليهبط إلى مستوى 25,026.22 نقطة.

بورصة السعودية في أسبوع

تكبدت سوق الأسهم السعودية خسارتها الأسبوعية الثالثة على التوالي، تحت وطأة ضغوط بيعية مع استمرار التأثير بتحركات أسعار النفط، ووسط تقرب لخفض أسعار الفائدة في الولايات المتحدة الأسبوع المقبل.

أسهم الإمارات تربح 15.7 مليار درهم بختام جلسة الخميس



وسلامة 1.69 %.

وسجلت القيمة السوقية لأسهم دبي 1.003 تريليون درهم بختام تعاملات الخميس، مقابل 997.885 مليار درهم بختام تعاملات الأربعاء، بمكاسب بلغت 5.776 مليار درهم.

كما ارتفع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية بنسبة 0.33 % إلى مستوى 9959 نقطة، وسط تعاملات بحجم 423.958 مليون سهم بقيمة 1.515 مليار درهم.

جاء ذلك وسط ارتفاع سهم بنك أبوظبي التجاري 2.35 %، ومصرف أبوظبي الإسلامي 0.27 %، وأدنوك للحفر 0.19 %، والدار العقارية 3.58 %، وألفا داتا 2.31 %.

وسجلت القيمة السوقية لأسهم أبوظبي 3.085 تريليون درهم بختام تعاملات الخميس، مقابل 3.075 تريليون درهم بختام تعاملات الأربعاء، بمكاسب بلغت 10 مليارات درهم.

ارتفعت مؤشرات أسواق المال الإماراتية بختام تعاملات الخميس، وسط زيادة توقعات خفض مجلس الاحتياطي الاتحادي لأسعار الفائدة الأسبوع المقبل.

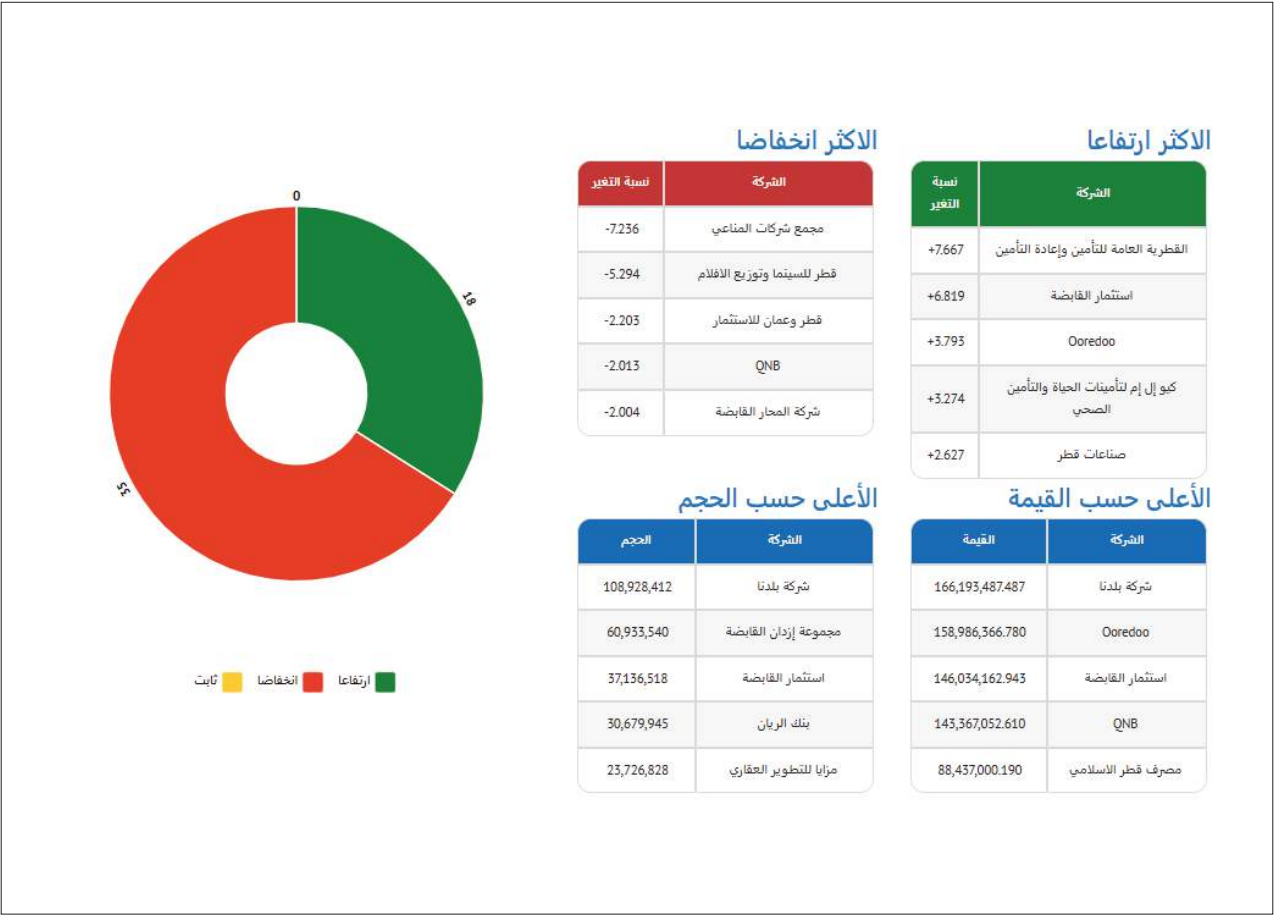
ووفق بيانات التداول، حققت أسواق المال المحلية إجمالي مكاسب بلغت قيمتها 15.776 مليار درهم، توزعت على 5.776 مليار درهم في دبي و10 مليارات درهم في أبوظبي واستقطبت بورصتا دبي وأبوظبي سيولة بحجم 2.026 مليار درهم، توزعت على 32.726 ألف صفقة.

ومع ختام تعاملات أمس، ارتفع مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 0.57 % إلى مستوى 5956 نقطة، وسط تعاملات بحجم 223.461 مليون سهم بقيمة 510.469 مليون درهم.

جاء ذلك وسط ارتفاع سهم مجموعة تيكوم 2.44 %، وتبريد 1.02 %، وشعاع كابيتال 2.72 %، وبنك السلام 2.30 %،

بورصات خليجية

بورصة قطر ترتفع عند الإغلاق 0.14 %



فيما سجلت بورصة قطر محصلة أسبوعية حمراء؛ متأثرة بتنفيذ هجوم إسرائيلي استهدف القيادة العليا لحماس في قطر.

وهبط المؤشر العام للبورصة بنسبة 0.05 % بما يعادل 6.09 نقطة، ليغلق تعاملات الأسبوع الحالي عند النقطة 11093.12، عن مستوى الأسبوع المنتهي في 4 سبتمبر 2025.

وشهد الأسبوع تراجع 4 قطاعات على رأسها البنوك والخدمات المالية بـ 1.21 %، بينما ارتفع 3 قطاعات في مقدمتها الاتصالات بـ 3.06 %.

وبلغت القيمة السوقية للأسهم بنهاية تعاملات الأسبوع 662.59 مليار ريال، مقابل 662.66 مليار ريال، بانخفاض 0.01 % أو 72.58 مليون ريال.

وتم التداول على نحو 538.14 مليون سهم، بقيمة تداول بلغت 1.62 مليار ريال، بعد تنفيذ عدد صفقات بلغ 98.87 ألف صفقة.

وعلى مستوى الأسهم، فقد هبط 35 سهماً على رأسها “مجمع المناعي” منخفضاً بـ 7.24 %، بينما ارتفع 18 سهماً في مقدمتها ” القطرية للتأمين“ بـ 7.67 %.

وجاء سهم “بلدنا” على رأس نشاط التداول بحجم بلغ 108.93 مليون سهم، وسيولة بـ 166.19 مليون ريال.

أغلقت بورصة قطر تعاملات الخميس مرتفعة؛ تزامناً مع صعود 4 قطاعات في مقدمتها الصناعات.

صعد المؤشر العام بنسبة 0.14 % ليصل إلى النقطة 11093.12، رابحاً 16.05 نقطة عن مستوى الأربعاء .

ودعم أداء الجلسة نمو 4 قطاعات يتقدمها الصناعات بواقع 1.26 %، بينما تراجع 3 قطاعات على رأسها البضائع والخدمات الاستهلاكية بـ 0.36 %.

وبشأن التداولات فقد تراجعت السيولة إلى 295.86 مليون ريال، مقابل 355.47 مليون ريال الأربعاء، وبلغت أحجام التداول 97.78 مليون سهم، مقارنةً بـ 101.74 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 17.96 ألف صفقة مقابل 19.96 ألف صفقة في جلسة الأربعاء .

ومن بين 48 سهماً نشطاً، تقدّم سهم “السينما” الارتفاعات بـ 5.29 %، بينما جاء “العامة” على رأس التراجعات بـ 6.19 %، واستقر سعر 6 أسهم.

وجاء سهم “بلدنا” في مقدمة نشاط الكميات بحجم 17.94 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم “كيو إن بي” بـ 33.9 مليون ريال.

أسهم الخدمات تتراجع بمؤشر مسقط

أنهى المؤشر الرئيسي لبورصة مسقط «مسقط 30» تعاملات الخميس، آخر جلسات الأسبوع، متراجعا 0.14 %، بإقفاله عند مستوى 5,081.82 نقطة، خاسرا 7.19 نقطة، مقارنة بمستوياته في الجلسة السابقة الأربعاء.

وتأثر المؤشر العام بتراجع قطاع الخدمات بنسبة 0.32 %، مع تقدم سهم كلية مجان على المتراجعين بنسبة 9.85 %، وتراجع سهم أسياذ للنقل البحري بنسبة 3.05 %.

وحد من تراجع قطاع الخدمات صدارة سهم اس ام ان باور القابضة للرابحين بنسبة 4.09 %.

وعلى الجانب الآخر، ارتفع مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.16 %؛ بدعم الشرقية للاستثمار القابضة المرتفع بنسبة 3.49 %، وارتفع العمانية العالمية للتنمية والاستثمار “أومينفست” بنسبة 3.2 %.

واستقر مؤشر قطاع الصناعة دون تغير عن مستواه السابق بنهاية جلسة الأربعاء.. وارتفع حجم التداولات إلى 114.78 مليون ورقة مالية، مقابل 81.77 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة إلى 25.19 مليون ريال، مقارنة بنحو 18.87 مليون ريال جلسة الأربعاء.

وتصدر سهم بنك صحر الدولي الأسهم النشطة حجماً بتداول 30.28 مليون سهم، فيما تصدر البنك الوطني العماني النشاط قيمة بنحو 6.37 مليون ريال.

بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على ارتفاع هامشي

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الخميس على ارتفاع، بدعم قطاع المال.

ومع ختام تعاملات أمس، ارتفعت المؤشر العام بنسبة 0.05 % إلى مستوى 1943 نقطة.

وشهدت بورصة البحرين تعاملات بحجم 4.554 مليون سهم بقيمة 897.108 ألف دينار، توزعت على 76 ألف دينار.

وصعد قطاع المال مع ارتفاع سهم مجموعة جي إف إتش المالية بنسبة 2.35 %.

وانتهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الأربعاء على انخفاض، بضغط أسهم قطاعي المال والسلع الاستهلاكية الكمالية.

وتراجع المؤشر العام بنسبة 0.22 % إلى مستوى 1942 نقطة، وسط تعاملات بحجم 2.157 مليون سهم بقيمة 676.986 ألف دينار، توزعت على 70 صفقة.

بورصات عالمية

«نيكاي الياباني» يسجل مستوى قياسيا بدعم صعود أسهم «سوفت بنك»

و«ميزوهو فايننشال غروب» بنسبة 1.04 %، بينما فقدت «داي-إيتشي لايف هولدينغز» نحو 1.68 %.

في الأثناء، لا تزال السوق مترددة بشأن مسار رفع أسعار الفائدة من بنك اليابان، في ظل موازنة البنك المركزي بين التضخم المحلي والتأثير الاقتصادي للرسوم الجمركية الأميركية، كما أن تعيين رئيس وزراء ياباني جديد الشهر المقبل قد يدفع البنك للتريث أكثر في اتخاذ قرار رفع الفائدة القادم.

وقد سغر السوق احتمالاً بنسبة 59 % بأن يرفع بنك اليابان أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس إلى 0.75 % في اجتماعه المقرر في ديسمبر.

المصنعة لمعدات اختبار الرقائق بنسبة 3.54 %، وكسبت أسهم شركة الكابلات «فوجيكورا» —التي تُعد مؤشراً على الاستثمارات في مراكز البيانات— نحو 4 %.

لكن تسوبوي أضاف أن «المستثمرين ليسوا متفائلين بالكامل تجاه الأسهم اليابانية، فلو كانت التوقعات بشأن الاقتصاد الياباني إيجابية فعلاً لارتفعت أسهم البنوك أيضاً، لكنها كانت ضعيفة اليوم».

وتراجع مؤشر قطاع البنوك في بورصة طوكيو بنسبة 0.99 %، كما انخفض قطاع التأمين بنسبة 1.09 %، ليكونا الأسوأ أداءً بين 33 قطاعاً فرعياً في السوق، وهبطت أسهم ميتسوبيشي يو إف جي فايننشال غروب» بنسبة 1.46 %،

وقال يوجو تسوبوي، كبير الاستراتيجيين في «دايوا سيكيوريتيز»، إن «مجموعة سوفت بنك دعمت مؤشر نيكاي، مستفيدة من توقعات استمرار نمو أعمال الحوسبة السحابية عقب قفزة في أسهم أوراكل».

وقفزت أسهم «أوراكل» بنسبة 36 % خلال جلسة الأربعاء، مسجلة أكبر مكاسب يومية لها منذ عام 1992، بعد أن أشارت الشركة إلى زيادة قوية في الطلب من شركات الذكاء الاصطناعي على خدماتها السحابية، ما ساعد مؤشري «ستاندر أند بورز 500» و«ناسداك» على الإغلاق عند مستويات قياسية.

وصعدت أسهم شركة الاستثمار التكنولوجي «سوفت بنك غروب» بنسبة 9 %، بينما ارتفعت أسهم شركة «أدفانتست»

بورصات عالمية

توقعات بتخطي أسواق الأسهم لمخاطر التضخم وضعف الاقتصاد الأمريكي



قال مايكل بيلي ، مدير الأبحاث في إف بي بي كابيتال بارتنرز : ”يُلامس الاقتصاد حالة خفيفة جدًا من الركود التضخمي“. وأضاف : ”أتوقع أن يرتفع التضخم قليلاً إلى أرقام أحادية منخفضة، وأن تتفاقم البطالة تدريجيًا. ومع ذلك، فإن الركود التضخمي الحقيقي لا يفصله سوى همسة عن ركودٍ اقتصاديٍّ كامل يصعب إعادته إلى صندوق باندورا“.

حتى الآن، تشير البيانات إلى اقتصاد ليس شديد البرودة، ولكنه ليس بالضرورة مربًا أيضًا. فبينما ركد التوظيف ويمر قطاع الإسكان بمرحلة صعبة، تشير بيانات المسوحات الاقتصادية إلى تحسن في قطاعي التصنيع والخدمات. وفي الوقت نفسه، يبدو أن المستهلكين صامدون ، خاصة وأن التوقعات بخفض أسعار الفائدة تساعد في زيادة احتمالات الهبوط الناعم — وهي بيئة مفيدة للأسهم.

كتب محللو مورغان ستانلي، بمن فيهم مايك ويلسون، في مذكرة يوم الاثنين: ”إن قدرة سوق الأسهم على تحمل ضعف سوق العمل مشروطة بأن تكون استجابة السياسة النقدية قوية بما يكفي لمواجهة مخاطر النمو“. وأضافوا : ”مع استمرار تركيز الاحتياطي الفيدرالي على احتمالية التضخم، وضعف بيانات العمل، وإن لم تكن ”سيئة بما يكفي“، نُطرح تساؤلات حول مقدار التخفيض الذي يمكن أن يخفضه الاحتياطي الفيدرالي“.

فسيشير ذلك إلى تباطؤ ملحوظ في النمو، وهذا لن يكون جيدًا لسوق الأسهم المرتفعة حاليًا“.

يحذر استراتيجيو وول ستريت في جي بي مورغان تشيس وشركاه من أن الخطوة التالية للاحتياطي الفيدرالي قد تُضعف حماس المستثمرين، إذا ما نفذ صانعو السياسات خفض أسعار الفائدة المتوقع على نطاق واسع الأسبوع المقبل. ويعكس ذلك ما حدث العام الماضي، عندما خفض صانعو السياسات أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس، إلا أن مؤشر ستاندرد أند بورز 500 انخفض بنسبة 0.3 % خلال اليوم مع تفاقم القلق بشأن الاقتصاد.

ومع ذلك، فإن التاريخ يدعم المتداولين. فعندما يخفض الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة، عادة ما تواصل الأسهم ارتفاعها خلال الأسبوع والشهر التاليين، بغض النظر عن رد الفعل الأولي، وفقًا لتحليل ”ماركتس لايف“ .

مع ذلك، خلف التفاؤل الظاهر بشأن الأصول الخطرة، كانت المخاوف الاقتصادية واضحة في الاستطلاع. أشار أقل من خمس المشاركين إلى انتعاش البيانات الاقتصادية كمحفز لمكاسب الأسهم.

ومن بين الأقلية التي توقعت خسارة في الأسهم لبقية العام، فإن احتمال حدوث ركود تضخمي في الولايات المتحدة طغى على مخاطر أخرى مثل التعثر في أسهم التكنولوجيا أو زيادة الرئيس دونالد ترامب للرسوم الجمركية.

من المتوقع أن تتجاهل أسواق الأسهم مخاطر التضخم وتوقعات الوظائف الأضعف لتنتهي العام على ارتفاع، وفقًا لأحدث استطلاع أجرته Markets Pulse .

يقول ثلثا المشاركين البالغ عددهم 116 في استطلاع للرأي أجري في الفترة من 5 إلى 10 سبتمبر إن مؤشر ستاندرد أند بورز 500 سيستمر في الارتفاع في عام 2025، وتتوقع أغلبية هذه المجموعة أن المكاسب ستكون مدفوعة بإشارات من بنك الاحتياطي الفيدرالي تشير إلى المزيد من تخفيضات أسعار الفائدة قبل نهاية العام.

فوجئ التجار بانخفاض أولي في أعداد الوظائف هذا الأسبوع جاء أكبر بكثير من المتوقع، وهو ما يشير إلى أن متوسط نمو الوظائف الشهري كان على الأرجح حوالي نصف ما تم الإبلاغ عنه رسميا في العام حتى مارس فقط. عززت البيانات الحذر بشأن الاقتصاد الأمريكي، مما عزز التوقعات بخفض أسعار الفائدة ثلاث مرات تقريبًا هذا العام، بدءًا من قرار السياسة النقدية الصادر في 17 سبتمبر. كما أحييت النقاش حول إمكانية قيام الاحتياطي الفيدرالي بخفض أكبر بمقدار 50 نقطة أساس الأسبوع المقبل.

قال مات مالي ، كبير استراتيجيي السوق في شركة ميلر تاباك وشركاه : ”الحُجة مُبررة طالما أن تخفيضات أسعار الفائدة طفيفة وتدرجية. سيكون وول ستريت سعيدًا جدًا برؤية ذلك“. وأضاف: ”إذا أصبحت التخفيضات حادة،

مكاسب محدودة في أسواق أوروبا مع ترقب قرار أسعار الفائدة

بعد تقرير لوكالة رويترز أفاد بأن شركة بترول أبوظبي الوطنية «أدنوك» تستعد لتقديم تنازلات لمعالجة تحقيق للاتحاد الأوروبي بشأن الدعم في عرضها للاستحواذ على الشركة مقابل 14.7 مليار يورو (17.19 مليار دولار).

وفي وقتٍ لاحق من الجلسة، سيتحول تركيز المستثمرين إلى بيانات التضخم الاستهلاكي الأميركية، إذ يتوقع الاقتصاديون ارتفاع الأسعار خلال أغسطس، لكنهم يرون أن ذلك لن يمنع مجلس الاحتياطي الفيدرالي من تنفيذ خفض متوقع لأسعار الفائدة الأسبوع المقبل.

«فالينتينو» قبل عام 2028 على الأقل، ما يعني تأجيل تنفيذ صفقة باهظة أثرت على المجموعة المثقلة بالديون.

ويتربح المستثمرون لاحقًا اليوم قرار البنك المركزي الأوروبي بشأن أسعار الفائدة عند الساعة 12:15 بتوقيت غرينتش، إذ يتوقع معظم الاقتصاديين الإبقاء على تكاليف الاقتراض دون تغيير، فيما ستتابع تصريحات الرئيسة كريستين لاغارد عن كُتب لمعرفة كيف ستؤثر التوترات التجارية والسياسية في أوروبا على احتمالات مزيد من التيسير النقدي. وارتفع سهم شركة «كوفيسترو» الألمانية 6.3 %

ارتفعت الأسهم الأوروبية بشكل طفيف في تعاملات الخميس، مع ترقب المستثمرين بحذر قرار السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي، وبيانات التضخم الأمريكية.

وصعد مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي 0.1 % ليصل إلى 553.03 نقطة بحلول الساعة 07:11 بتوقيت غرينتش، مدفوعًا بمكاسب أسهم السلع الشخصية والمنزلية التي ارتفعت 0.5 %.

وجاء الدعم للقطاع من ارتفاع سهم شركة «كيرينغ» المالكة لعلامة «غوتشي» 1.5 %، بعد إعلانها أنها لن تُكمل الاستحواذ الكامل على علامة الأزياء الإيطالية

بورصات عالمية

استقرار الأسهم الآسيوية مع دعم شركات التكنولوجيا للمؤشرات



استقرت الأسهم الآسيوية مع تقدم بعض شركات التكنولوجيا العملاقة في المنطقة قبل صدور بيانات التضخم الأمريكية.

ارتفعت المؤشرات الرئيسية لليابان وكوريا الجنوبية والصين، بينما انخفضت مؤشرات أستراليا وهونغ كونغ. استقر مؤشر MSCI لآسيا والمحيط الهادئ بعد خمسة أيام متتالية من المكاسب. وارتفعت العقود الآجلة الأمريكية بعد أن سجل مؤشر S&P 500 مستوى قياسيًا جديدًا يوم الأربعاء. ارتفعت أسهم مجموعة سوفت بنك اليابانية بنحو 10 % لتصل إلى مستوى قياسي جديد، بعد ارتفاع أسهم شركة آرم القابضة، الشركة المساهمة الرئيسية، في تداولات يوم الأربعاء بنيويورك. كما ارتفعت أسهم شركة تايوان لتصنيع أشباه الموصلات وشركة إس كيه هاينكس الكورية الجنوبية لصناعة الرقائق.

استقرت أسعار سندات الخزنة الأمريكية بعد ارتفاعها يوم الأربعاء، بينما ارتفعت سندات الحكومة الأسترالية والنيوزيلندية يوم الخميس. ولم يشهد مؤشر الدولار الأمريكي تغييرًا يُذكر، بينما استقر الين مقابل الدولار الأمريكي.

انخفضت أسعار المنتجين في الولايات المتحدة بشكل غير متوقع في أغسطس، وذلك لأول مرة منذ أربعة أشهر. وقد خففت هذه البيانات من المخاوف من أن يُشكل ارتفاع التضخم تحديًا لصانعي السياسات الذين يسعون إلى منع تراجع الوظائف قبل صدور أرقام التضخم الأمريكية في وقت لاحق من يوم الخميس.

قال إيان لينجن وفيل هارتمان من بي إم أو كابيتال ماركتس: "يدرس المستثمرون الآن مدى تأثير بيانات رواتب أغسطس، ومراجعات المؤشرات المرجعية، ومؤشر أسعار المنتجين، على النقاش حول خفض أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس الأسبوع المقبل". وأضافا: "ما زلنا في نطاق خفض أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس. ولكي يكون خفض أسعار الفائدة بنصف نقطة احتمالًا حقيقيًا، يجب أن يكون قرار مؤشر أسعار المستهلك الأساسي غداً مخيبًا للآمال".

انخفضت أسعار المنتجين الشهرية في الولايات المتحدة، باستثناء الغذاء والطاقة، بنسبة 0.1 % في أغسطس مقارنة بالشهر السابق، وهو ما جاء أقل من التوقعات بزيادة قدرها 0.3 %، كما رفعت أرقام يوليو أيضًا. وصرح نيل دوتا من رئيسانسن ماكرو ريسيرش بأن هذه البيانات قد تشير إلى سعي الشركات للحفاظ على تنافسيتها للحفاظ على حصتها السوقية.

التضخم في الولايات المتحدة من المرجح أن يرتفع مؤشر أسعار المستهلك الأساسي، وهو مقياس للتضخم الأساسي باستثناء الغذاء والوقود، بنسبة 0.3 % للشهر الثاني على التوالي، وفقًا لمتوسط تقديرات استطلاع بلومبرج. وقد تؤدي قراءة أضعف من المتوقع إلى مزيد من التكهّنات بخفض سعر الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي بمقدار 50 نقطة أساس الأسبوع المقبل.

وتقول أولريكه هوفمان بورشاردي من إدارة الثروات العالمية في يو بي إس إن الجمع بين التباطؤ في نمو الوظائف والتضخم الذي لا يزال قابلاً للسيطرة من شأنه أن يبقي بنك الاحتياطي الفيدرالي على المسار الصحيح لخفض أسعار الفائدة، مع توقع خفض بمقدار 25 نقطة أساس في سبتمبر.

قال دوتا: "من المتوقع أن يخفض الاحتياطي الفيدرالي سعر الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس الأسبوع المقبل، لكنني لا أعتقد أنه سيفعل ذلك. لدى مؤيدي سياسة التيسير الكمي في اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة حجج قوية. سيجادل المتشددون بأن معدل البطالة لا يزال منخفضًا، وأن الظروف المالية متساهلة، وأن ضغوط التضخم لا تزال قائمة بسبب الرسوم الجمركية".

ومن المتوقع أن يبقي البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة دون تغيير في وقت لاحق من اليوم الخميس. في غضون ذلك، تعهد الرئيس الأميركي دونالد ترامب ورئيس الوزراء الهندي ناريندرا مودي بالتحدث واستئناف المفاوضات التجارية، في إشارة إلى ذوبان محتمل في العلاقات بعد أسابيع من القتال العنيف بشأن الرسوم الجمركية وشراء النفط الروسي.

أسهم أستراليا تتراجع تحت ضغط جني الأرباح وضعف قطاع الرعاية الصحية

أخرى من السوق». في المقابل، هبط سهم «CSL» 2.4 % ليضغط على مؤشر قطاع الرعاية الصحية المتراجع 1.8 %، وسط حذر متزايد من توقعات الشركة واحتمال خفض تقييمها في وقت لاحق من هذا العام مع إعادة هيكلة أعمالها وفصل قسم اللقاحات «CSL Seqirus». وقد سجل مؤشر الرعاية الصحية ثلاث خسائر أسبوعية متتالية، ويبدو في طريقه لخسارة رابعة هذا الأسبوع مع استمرار ضغوط موسم الأرباح المخيب.

وعلى النقيض، ارتفعت أسهم الذهب مقتفية أثر أسعار المعدن النفيس لتغلق عند مستوى قياسي جديد، بينما صعدت أسهم العقارات 0.7 % بدعم من مكاسب سهم «غودمان غروب» 0.8 %، مستفيدة من التحول الاستثماري بعيداً عن البنوك والرعاية الصحية.

وفي نيوزيلندا، تراجع مؤشر «ستاندرد آند بورز/إن زد إكس 50» 0.4 % ليغلق عند 13229.15 نقطة، بعدما جدد محافظ البنك المركزي النيوزيلندي موقفه التيسيري، مشيراً إلى احتمال خفض أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس إضافية بحلول نهاية العام.

تراجعت الأسهم الأسترالية في ختام تعاملات الخميس تحت ضغط من عمليات جني أرباح في القطاع المصرفي وضعف أسهم الرعاية الصحية بسبب مخاوف مرتبطة بإعادة هيكلة شركة «CSL»، في حين حدّ صعود أسهم الذهب إلى مستوى إغلاق قياسي من حدة التراجع العام في السوق.

هبط مؤشر «ستاندرد آند بورز/إيه إس إكس 200» 0.3 % ليغلق عند 8805 نقاط، بعد أن كان قد صعد 0.3 % في جلسة الأربعاء.

وتراجع مؤشر القطاع المالي الثقيل 0.8 % مع توجه المستثمرين إلى جني الأرباح والابتعاد عن القطاع مرتفع التقييم، لتفقد البنوك الأربع الكبرى نحو 3.17 مليار دولار أسترالي (2.10 مليار دولار) خلال الجلسات الأربع الأخيرة. وهبط سهم «كومونويلث بنك أوف أستراليا» 0.5 %، بينما خسرت بقية البنوك الكبرى بين 0.9 % و1.6 %.

وقالت جون باي ليو، مؤسسة شركة «تن كاب» لإدارة الاستثمارات، إن «تقييمات الأسهم هي أحد العوامل الرئيسية التي تدفع إلى هذه التحركات، ولهذا نرى عمليات جني أرباح في البنوك مرتفعة التقييم والانتقال إلى قطاعات

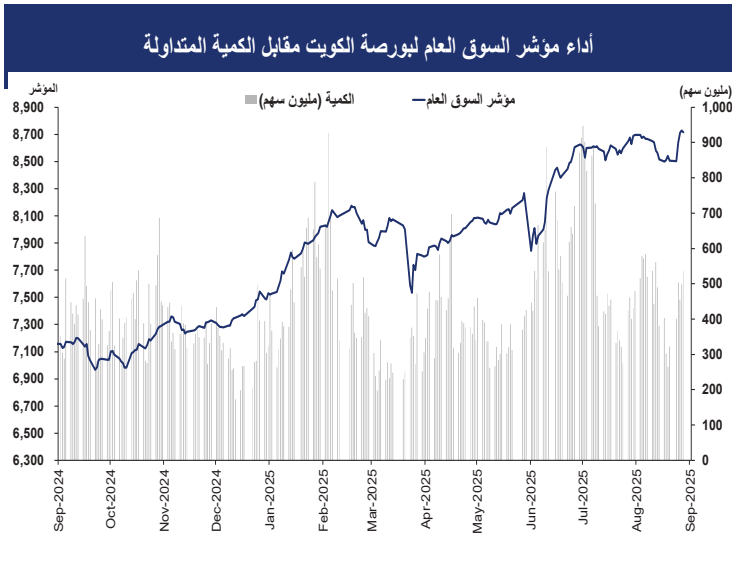


KAMCO
INVEST

نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

11 سبتمبر 2025



عوائد القطاعات				
القطاعات	التغيير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغيير اليومي	من بداية العام
بورصة الكويت	▼	8,716.6	(0.12%)	2.56%
الطاقة	▲	1,588.3	1.24%	0.13%
مواد أساسية	▲	955.0	1.41%	0.67%
صناعية	▼	718.9	(0.68%)	2.97%
سلع إستهلاكية	▲	1,417.3	1.15%	3.55%
رعاية صحية	▲	502.3	0.45%	(2.55%)
الخدمات الاستهلاكية	▼	2,266.5	0.04%	4.73%
إتصالات	▼	1,137.2	(0.41%)	1.93%
بنوك	▼	2,174.1	(0.38%)	2.50%
التأمين	▼	1,953.8	(0.53%)	2.46%
المعادن	▲	1,967.9	0.55%	4.52%
خدمات مالية	▲	1,727.5	0.91%	1.87%
تكنولوجيا	▼	1,214.9	(1.77%)	(16.50%)
مناقصات	▲	429.0	1.24%	(2.98%)

أداء المؤشرات				القيمة	مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية
من بداية العام (%)	الشهري (%)	الأسبوعي (%)	الأسبوعي (نقطة)		
19.18%	2.80%	(0.20%)	(18.4)	9,341.94	▼ مؤشر السوق الأول
20.04%	2.47%	0.71%	57.7	8,170.55	▲ مؤشر نمسي 50
14.90%	1.44%	0.23%	18.5	7,936.46	▲ مؤشر السوق الرئيسي
18.39%	2.56%	(0.12%)	(10.6)	8,716.63	▼ مؤشر السوق العام
21.71%	2.55%	(0.12%)	(65.4)	52,859.37	▼ القيمة السوقية (مليون دك)

مؤشرات التداول	القيمة	التغير اليومي %	المتوسط اليومي	
			2024	2025
الكمية المتداولة (مليون سهم)	535.2	7.3%	457.4	227.8
القيمة المتداولة (مليون درهم)	109.4	(7.0%)	106.2	54.6
عدد الصفقات	25,144	(7.0%)	23,246	14,374

[illegible]

الاسم المختصر للتشركة المدرجة	السعر			القيمة المعادلة (د.ك. ألف)	القيمة المعادلة (د.ك. ألف)	معدل دوران المسهم منذ بدء العام	عند توزيعات التقوية	مضاعف السعر للتقوية المعيارية	القيمة السوقية (مليون د.ك.)	الفاصل الأسبوعي (د.ك.)	الفاصل الأسبوعي (د.ك.)		
	إغلاق (د.ك.)	التغير اليومي (%)	التغير الأسبوعي (%)										
سيميما	=	1.157	0.0	0%	0	0	1%	6.3%	7.3	1.15	107.1	1.360	1.005
فنادق	▼	0.234	-2.0	-1%	11	51	13%	0.0%	12.2	1.81	13.2	0.365	0.149
بغا فنانق	▲	1.049	1.0	0%	2,662	2,543	44%	2.4%	14.7	6.62	305.5	2.034	0.769
لوى وفود	▼	0.345	-5.0	-1%	358	1,039	627%	1.4%	23.3	1.93	153.5	0.700	0.123
منزّهات	▲	0.138	3.0	2%	0	1	25%	2.0%	38.9	0.81	29.9	0.157	0.074
الجزيرة	▲	1.317	1.0	0%	530	400	47%	3.0%	17.0	8.07	289.7	1.768	0.891
الصور	▲	0.273	3.0	1%	4	16	32%	2.6%	21.8	1.18	114.9	0.441	0.128
فيتر شير كيد	▲	0.125	2.0	2%	120	958	175%	NM	41.7	1.07	15.0	0.138	0.098
النخيل	▲	0.265	1.0	0%	97	367	243%	2.2%	19.6	2.40	13.9	0.555	0.178
العبد	▲	0.222	1.0	0%	607	2,747	106.4%	5.9%	12.5	1.48	69.4	0.251	0.201
الغامد	=	1.110	0.0	0%	509	459	50%	3.1%	13.1	4.14	400.4	1.155	0.769
الخدمات الاستهلاكية												1,512	
زين	▼	0.521	-4.0	-1%	364	695	15%	4.8%	9.1	1.84	2,254	0.543	0.441
أريد	▲	1.193	3.0	0%	138	115	3%	7.5%	9.1	1.03	597.9	1.319	0.988
اس تي سي	▲	0.577	1.0	0%	756	1,313	17%	6.1%	18.1	2.59	576.3	0.616	0.519
ديجيتس	▲	0.466	6.0	1%	39	85	204%	0.0%	NM	8.91	40.7	0.499	0.059
إتصالات												3,469	
كويت ت	▼	0.519	-6.0	-1%	104	200	6%	7.3%	8.5	0.58	95.9	0.650	0.490
خليج ت	▼	0.910	-10.0	-1%	1	1	0%	2.5%	11.9	1.05	258.2	1.590	0.855
أهلية ت	=	0.850	0.0	0%	221	261	2%	1.6%	8.1	1.22	200.6	0.937	0.612
وربية ت	=	0.193	0.0	0%	53	279	18%	6.0%	9.5	0.93	47.2	0.193	0.132
الإعادة	=	0.379	0.0	0%	0	1	1.2%	2.6%	7.0	1.20	117.9	0.462	0.288
أولى تكفل	▼	0.211	-3.0	-1%	94	440	62.9%	0.0%	NM	2.36	22.5	0.265	0.130
وثاق	▲	0.119	1.0	1%	133	1,114	670%	0.0%	60.2	2.96	13.1	0.179	0.033
ب ك تأمين	=	0.191	0.0	0%	0	0	0%	10.4%	7.1	0.80	28.5	0.191	0.191
التأمين												784	
صوكوك	▲	0.072	0.6	1%	177	2,491	137%	0.0%	9.7	1.11	40.9	0.075	0.043
عقارات ك	▲	0.399	4.0	1%	4,841	12,173	158%	0.0%	49.7	2.52	424.7	0.437	0.216
متمدّة	▲	0.230	2.0	1%	724	3,163	40%	0.0%	59.7	1.62	329.0	0.237	0.044
وظيفة	▲	0.084	0.5	1%	167	2,010	34%	0.0%	NM	0.55	182.4	0.094	0.066
صالحية	▲	0.409	4.0	1%	725	1,776	39%	3.5%	25.1	1.42	254.9	0.435	0.379
تمدين ع	▼	0.406	-2.0	0%	4	9	2%	4.1%	9.7	0.59	163.0	0.428	0.323
اجبال	▲	0.296	1.0	0%	0	1	7%	6.7%	10.3	0.44	61.9	0.324	0.233
ع عقارية	▲	0.311	13.0	4%	5,960	19,599	529%	0.8%	NM	2.77	120.0	0.307	0.056
الإسماء	▲	0.083	0.3	0%	177	2,131	108%	0.0%	12.3	0.83	29.1	0.102	0.048
المباني	▲	0.995	1.0	0%	333	335	15%	1.4%	17.8	2.10	1,471	1.020	0.719
إنجازات	▲	0.180	2.0	1%	124	681	21%	2.7%	31.6	1.03	60.9	0.235	0.093
التجارية	▲	0.193	1.0	1%	661	3,443	29%	1.5%	24.3	1.23	365.9	0.207	0.139
سنام	▼	0.190	-4.0	-2%	2,485	13,008	183%	0.0%	55.7	3.27	41.9	0.226	0.127
أعيان ع	▲	0.136	6.0	5%	7,852	58,599	91%	3.7%	19.2	0.91	56.5	0.134	0.078
عقار	▲	0.095	2.1	2%	81	856	111%	3.1%	19.3	0.72	22.1	0.113	0.056
المطارية	▲	0.056	0.3	1%	6	111	168%	0.0%	NM	22.83	10.4	0.083	0.029
مزايبا	▲	0.072	1.8	3%	149	2,089	110%	0.0%	58.5	0.84	38.8	0.082	0.053
تجارة	▲	0.080	2.4	3%	328	4,098	71%	6.2%	14.0	0.71	29.7	0.087	0.058
أركان	▲	0.198	4.0	2%	48	243	104%	0.0%	32.0	1.30	61.7	0.234	0.092
أرجان	▲	0.108	6.0	6%	1,173	11,068	192%	0.0%	NM	0.42	31.5	0.121	0.064
منشآت	=	0.213	0.0	0%	19	91	91%	0.0%	9.0	1.91	68.6	0.218	0.118
م الاتصال	=	0.107	0.0	0%	621	5,795	1071%	2.8%	20.6	1.29	64.0	0.216	0.058
ريم	=	0.000	0.0	0%	0	0	0%	0.0%	0.0	0.00	0.0	0.000	0.000
مينفا	=	0.121	0.0	0%	125	1,037	463%	0.0%	30.6	1.29	23.0	0.268	0.101
مراكز	▼	1.098	-30.0	-3%	1,083	976	230%	0.0%	NM	7.88	152.3	2.660	0.050
مشاعر	▲	0.110	5.0	5%	1,110	10,022	264%	0.0%	12.8	1.13	17.6	0.132	0.068
المساكن	=	0.055	0.0	0%	0	0	517%	0.0%	NM	3.57	5.4	0.074	0.029

الاسم المختصر للشركة المدرجة	▲ ▼ =	إفاد (د.ك)	السعر		القيمة المتأصلة (الف.د.)	القيمة المتأصلة (الف.د.)	معدل دوران السهم منذ بداية العام	عائد التوزيعات	مضاعف السعر		القيمة السوقية (مليون د.ك)	الإفاد خلال 52 أسبوع (د.ك)	
			التغير اليومي (فلس)	السعر					الربحية	للمعركة		أسبوع (د.ك)	الأسبوع
وطني	▼	1.061	-4.0	-0.4%	3,433	3,227	11%	3.3%	14.9	2.19	9,276.1	1.070	0.800
خليج ب	▼	0.343	-1.0	0%	1,534	4,485	40%	2.9%	24.5	1.66	1,369.5	0.361	0.270
تجاري	▼	0.572	-11.0	-2%	9	16	0%	6.7%	8.1	1.70	1,253.4	0.852	0.455
اهلي	▼	0.286	-1.0	0%	867	3,033	22%	3.5%	13.6	1.18	748.7	0.314	0.248
الدولي	▲	0.269	1.0	0%	1,593	5,952	117%	1.7%	18.6	1.35	481.1	0.296	0.164
برقان	▲	0.245	4.0	2%	3,540	14,546	24%	2.4%	20.3	1.07	932.5	0.289	0.168
بنيتك	▼	0.792	-3.0	0%	4,842	6,103	12%	1.5%	24.3	2.63	14,633.9	0.816	0.644
بنك بوبيان	▼	0.697	-3.0	0%	1,247	1,785	11%	1.4%	30.9	3.35	3,074.3	0.729	0.485
بنك وربة	▼	0.282	-2.0	-1%	1,661	5,876	88%	0.0%	37.6	1.59	1,268.5	0.301	0.166
البنوك			2.5%		18,726	45,024		2.7%	20.3	1.66	33,038		
سنرجي	▲	0.086	1.0	1%	316	3,643	271%	0.0%	NM	1.87	17.2	0.099	0.033
بتروليزي	=	0.599	0.0	0%	0	0	2%	6.4%	11.2	0.99	108.3	0.834	0.456
نايسكو		1.345	35.0	3%	33	25	1%	5.0%	8.2	2.57	130.5	1.463	0.812
بيت الطاقة		0.290	8.0	3%	694	2,395	1000%	0.0%	NM	4.32	13.1	0.350	0.094
أبار	=	0.169	0.0	0%	65	385	49%	0.0%	11.1	0.55	42.8	0.184	0.126
الطاقة			0.1%		1,109	6,448		5.7%	11.1	1.87	312		
سبك ك	▼	0.696	-17.0	-2%	28	40	15%	5.7%	20.1	2.86	45.2	0.740	0.495
بوبيان ب	▲	0.641	4.0	1%	485	758	31%	6.2%	12.9	1.45	342.8	0.720	0.610
الشوت	▲	1.494	64.0	4%	1	1	0%	4.7%	20.0	4.31	150.7	2.850	0.789
مواد أساسية			4.8%		514	800		5.7%	20.0	2.86	539		
الخصوصية	▲	0.155	4.0	3%	139	899	154%	1.2%	16.3	0.92	31.1	0.189	0.089
اسمنت	▼	0.346	-1.0	0%	13	37	8%	1.7%	65.7	1.11	246.7	0.382	0.183
كنايت	▼	2.176	-37.0	-2%	678	310	24%	3.2%	23.6	1.51	453.0	2.360	1.500
سفن	▼	0.859	-9.0	-1%	884	1,020	62%	4.1%	16.2	2.06	154.8	0.937	0.729
يورتلاند		0.733	2.0	0%	11	15	8%	6.8%	21.6	0.99	73.5	0.844	0.727
ورقية	▲	0.305	9.0	3%	13	42	71%	3.9%	40.4	1.69	30.3	0.427	0.159
معادن	▼	0.169	-5.0	-3%	58	344	90%	0.0%	NM	1.94	15.2	0.233	0.068
أسكيو	▼	0.100	-3.0	-3%	827	8,155	292%	0.0%	12.9	1.13	33.0	0.109	0.054
الوظيفة للبناء		0.207	0.0	0%	0	0	3%	4.8%	16.3	0.85	74.4	0.294	0.160
المعادن	▼	0.074	-0.1	0%	77	1,035	461%	0.0%	NM	2.20	5.9	0.090	0.042
إستهلاكية	=	0.106	0.0	0%	89	847	254%	0.0%	26.4	1.04	31.8	0.130	0.090
أجلبيني	▼	0.147	-3.0	-2%	1,912	12,947	77%	6.5%	NM	0.69	375.2	0.289	0.132
تنظيف		0.088	-1.9	-2%	301	3,358	175%	0.0%	17.5	0.71	22.1	0.095	0.045
الربطة	▼	0.062	-1.2	-2%	82	1,310	99%	0.0%	NM	2.28	17.1	0.068	0.043
المعامل	=	0.335	0.0	0%	0	1	13%	4.4%	11.6	1.32	45.8	0.370	0.276
هيومن سوفت		2.525	10.0	0%	487	194	48%	13.8%	8.9	3.64	2,809	340.3	2,332
إمبترات	▼	0.207	-7.0	-3%	8	34	2%	0.0%	NM	7.07	8.3	0.292	0.078
المشتركة	▲	0.868	7.0	1%	1,255	1,460	72%	3.4%	17.8	2.49	880	0.880	0.564
بويك	=	0.297	0.0	0%	12	41	12%	0.0%	NM	1.06	112.2	0.345	0.132
ميرد	▼	0.111	-3.0	-3%	2,636	22,568	138%	4.5%	14.0	0.91	18.2	0.117	0.080
المتعاملة	▼	0.535	-1.0	0%	572	1,074	84%	4.7%	18.1	2.20	135.4	0.625	0.460
قيوين ا		0.135	2.0	2%	42	320	5%	3.7%	11.3	0.86	49.0	0.270	0.079
جي تي سي	=	0.412	0.0	0%	381	924	17%	6.3%	9.0	1.12	61.8	0.450	0.357
صناعية			3.0%		10,477	56,936		4.4%	16.3	1.13	2,483		
مواشي	▼	0.115	-2.0	-2%	22	188	55%	0.0%	NM	1.01	24.1	0.155	0.092
ميزان	▲	1.302	17.0	1%	333	257	36%	1.9%	25.3	3.32	404.6	1.388	0.760
ملع الاستهلاكية			3.6%		354	444		1.9%	25.3	2.17	429		
التقم	▲	0.495	6.0	1%	12	24	2%	3.4%	NM	1.33	89.1	0.935	0.324
ميدان	=	0.749	0.0	0%	0	0	0%	0.0%	18.1	1.69	151.7	0.800	0.548
عالية صحة			-2.5%		12	24		3.4%	18.1	1.51	241		

ملاحظة: مضاعف السعر الزهوية مضتب على اساس الاسعار الحالية وصافي الارباح لفترة ال 12 شهرا المنتهية في 30 يونيو 2025. مضاعف السعر للقيمة الذفوية مضتب على اساس الاسعار الحالية وحقوق المساهمين كما في 30 يونيو 2025. اعداد الجاري للهمهم مضتب على اساس التوزيعات التقية لعام 2024 والاسعار الحالية. الشركات التي تختلف في سلواتها الحالية يتم التعلل معها بشكل منفصل لإجراء أية تعديلات ضرورية بعد اعلان لهم نتائج عام NA غير مطابق NM غير قابل للاحتساب





الرئيس التنفيذي – شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الاعمال

يعرف السعر المعلن بتكلفة الشراء وحصول الزبائن على المنتج أو الخدمة المقدمة من الشركة. ويتضمن هذا المصطلح ثلاثة محاور مهمة ينبغي الوقوف عندها، وتحليلها بشكل دقيق. أولاً التكلفة على المصنع أو الشركة، وهي قيمة إنتاج السلعة، وما تتضمنه من أسعار للمواد الأولية، رواتب الموظفين، الإيجارات، الصيانة، بالإضافة إلى هامش الربحية المطلوب تحقيقه. أما المحور الثاني فهي التكلفة على الزبون ومدى وجود قيمة معنوية أو خدمة يقدمها بالحصول على المنتج، مثل السرعة، المميزات، التسهيلات، الفخر، ونحوها. أما المحور الثالث من محاور الأسعار، فإنه يتقاطع مع المحورين السابقين، فعندما يكون سعر المنتج أقل من قيمته من وجهة نظر الزبون، فتكون الشركة في هذه الحالة خسرت جانب من المصادر المالية، والتي يستوجب استغلالها بشكل أفضل. أما في حالة إن كان سعر المنتج أعلى من قيمة العميل له، فإن الشركة في هذه الحالة تستخدم أسلوب العلامة التجارية والارتباط العاطفي به.

1. مؤشر أسعار المستهلك CPI

2. مؤشر أسعار المنتج PPI

ويمثل هذا النوع من المقاييس أسعار الغذاء، والذي

قالت شركة اكسبر، بأن لفهم البيانات وقراءة التقارير، أثره المباشر في تحقيق أقصى قدر من القيمة المضافة، وتعميم شكل النتائج المنتظرة. ففي ظل انتشار التكنولوجيا الحديثة، وبرامج الذكاء الاصطناعي، كلها ستدعم من شكل المنافسة في المستقبل، ما قد يحرك من قيم الحصص السوقية للشركات، إضافة إلى دخول شركات جديدة، وخروج أخرى من السوق!.



17 سبتمبر يوم الحسم... الذهب أم الدولار؟

بقلم - ليما راشد الملا



التاريخ 17 سبتمبر موعد لا يبدو يومًا عاديًا في الأجندة الاقتصادية العالمية. ففي هذا اليوم يترقب المستثمرون حول العالم قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي بشأن أسعار الفائدة، وهو قرار يُعتبر حجر الأساس في تحديد مسار الأسواق المالية خلال الأشهر المقبلة... والسؤال الذي يطرح نفسه هنا: هل سيعزز الفيدرالي قوة الدولار على حساب الذهب، أم أن المعدن الأصفر سيستعيد بريقه في حال تم تثبيت أو خفض الفائدة؟

هل نشترى الذهب الآن؟

السؤال الأكثر تكرارًا في أذهان الأفراد والمستثمرين هو: "هل حان الوقت لشراء الذهب؟".

توصيات العديد من خبراء الاقتصاد تشير إلى أن شراء الذهب الآن خطوة حكيمة، لكن بشرط مهم: عدم استثمار كل السيولة المتاحة دفعة واحدة. المنطق الاستثماري هنا يعتمد على التنويع وإدارة المخاطر.

إذا قمت بشراء جزء من الذهب قبل القرار، وارتفعت أسعاره لاحقًا، تكون قد استفدت من الصعود. أما إذا تراجع السعر بسبب رفع الفائدة، فسيكون لديك سيولة متبقية يمكنك من الشراء بأسعار أقل، وبالتالي تعويض الخسائر وتحقيق مكاسب مستقبلية.

قراءة أعمق للمشهد الاقتصادي

لا يمكن قراءة قرار الفيدرالي بمعزل عن الصورة الأشمل. فالعالم يعيش اليوم حالة من التباطؤ الاقتصادي في بعض المناطق، مقابل تضخم لم ينخفض بالوتيرة التي كان يُتوقعها. هذه المعطيات تجعل قرار 17 سبتمبر أعقد مما يبدو، لأنه يوازن بين خطر الركود من جهة، والحاجة إلى كبح التضخم من جهة أخرى.

الدولار القوي قد يضر بالصادرات الأميركية لأنه يجعلها أقل تنافسية، لكنه في المقابل يحقق استقرارًا نسبيًا للأسواق. أما الذهب، فسيبقى الأداة التي يلجأ إليها المستثمرون في حالات عدم اليقين، سواء تعلق الأمر بالتوترات الجيوسياسية أو بالاضطرابات الاقتصادية.

خلاصة الموضوع

قرار الفيدرالي في 17 سبتمبر لن يكون مجرد خطوة تقنية في السياسة النقدية، بل محطة فارقة ستحدد وجهة الأسواق خلال الربع الأخير من العام. الدولار مرشح لزيادة قوته في حال رفع الفائدة، بينما الذهب ينتظر فرصة الصعود إذا تم تثبيت أو خفض المعدلات. النصيحة الأكثرى للمستثمر واضحة: تنويع الاستثمارات وعدم وضع كل البيض في سلة واحدة. اشتر الذهب بجزء من أموالك الآن، وانتظر القرار لتحديد خطواتك التالية. ففي عالم تتغير فيه المعادلات بسرعة، المرونة والذكاء الاستثماري هما السلاح الأقوى.

الاستثمارية الأخرى كالودائع والسندات. أما عند خفض الفائدة، فيستعيد الذهب جاذبيته كملأذ آمن يحتمي به المستثمرون من تقلبات السوق وتراجع قيمة العملة.

ولذلك، إذا قرر الفيدرالي خفض الفائدة أو حتى تثبيتها عند مستوياتها الحالية، فقد نشهد انتعاشًا ملحوظًا في أسعار الذهب، ليعود مرة أخرى إلى دائرة الضوء كخيار مفضل للمستثمرين.

17 سبتمبر: إعادة رسم خارطة الاستثمار

ببساطة، يمكن القول إن 17 سبتمبر سيكون بمثابة محطة فاصلة لإعادة رسم خريطة الاستثمار العالمية. فإذا رفع الفيدرالي الفائدة، ستكون الكفة راجحة للدولار، وسيبحث المستثمرون عن عوائد سريعة من الأصول المقومة به. أما إذا اتجه القرار نحو خفض الفائدة، فإن الذهب سيكون هو الراجح الأكبر، وسيعود إلى الواجهة باعتباره الأصل الأكثر أمانًا في أوقات الاضطراب.

الدولار والفائدة: علاقة مباشرة

من المعروف أن قوة الدولار ترتبط بشكل وثيق بمستوى أسعار الفائدة. فعندما يقوم الفيدرالي برفع الفائدة، ترتفع العوائد على الأصول المقومة بالدولار، ما يجعل العملة الأميركية أكثر جاذبية للمستثمرين العالميين. هذا يؤدي إلى تدفق السيولة نحو الدولار، فيرتفع سعره أمام العملات الأخرى، ويعزز مكانته كعملة احتياطية أولى في العالم.

وفي حال قرر الفيدرالي المضي برفع جديد للفائدة في 17 سبتمبر، فإن النتيجة الطبيعية ستكون مزيدًا من الدعم للدولار، مما قد يضغط على أسعار الذهب ويقلل من جاذبيته.

الذهب والفائدة: علاقة عكسية

على الطرف المقابل، علاقة الذهب بأسعار الفائدة عكسية بطبيعتها. فعندما ترتفع الفائدة، تقل جاذبية الذهب باعتباره أصلًا لا يدر عوائد، مقارنة بالأدوات



بيت التمويل الكويتي يوقع مذكرة تفاهم مع شركة الخطوط الجوية الكويتية



خالد الشملان والكابتن عبدالمحسن الفقعان يتبادلان التهئة بعد توقيع الإتفاقية

**خالد يوسف الشملان:
المذكرة ستفتح آفاقا
واسعة وتساهم
في تحقيق الاهداف
المشتركة بين الطرفين**

**عبدالمحسن الفقعان:
البروتوكول جاء للتوسع
بالخدمات المتبادلة مع
أحد أقدم وأعرق شركاء
الخطوط الجوية الكويتية**

الخطوة ثمارها في القريب العاجل، بما يعزز من مكانة المؤسسات ويخدم عملاء الطرفين ويلبي احتياجاتهم وتطلعاتهم لتصبح هذه الشراكة قيمة مضافة لهم.

واختتم الفقعان تعليقه قائلاً: لا يسعنا في الخطوط الجوية الكويتية إلا أن نتوجه بجزيل الشكر والتقدير لجميع الإدارات المعنية في بيت التمويل الكويتي، على الجهود الحثيثة لإتمام هذا البروتوكول، سائلين المولى عز وجل أن يوفقنا جميعاً لما فيه خير لوطننا الغالي، تحت ظل وقيادة سيدي حضرة صاحب السمو أمير البلاد المفدى، وسمو ولي عهده الأمين، حفظهما الله ورعاهما.

من جانبه، قال الرئيس التنفيذي لمجموعة بيت التمويل الكويتي خالد يوسف الشملان، في

ليس وليد اللحظة وإنما جاء للتوسع بالخدمات المتبادلة مع أحد أقدم وأعرق شركاء الخطوط الجوية الكويتية.

وأوضح الفقعان أن الخطوط الجوية الكويتية تولي أهمية كبيرة لتعزيز أواصر العلاقات مع المؤسسات الوطنية الرائدة ومد جسور التعاون معهم، بما يعد محطة هامة في توسيع آفاق شراكاتها الاستراتيجية مع الجهات المختلفة في القطاعين العام والخاص، بما يعكس التزامنا المشترك نحو تقديم خدمات متميزة ترتقي بتجربة العملاء وتدعم الاقتصاد الوطني. وأضاف الفقعان: نؤمن في الخطوط الجوية الكويتية بأن زيادة أوجه التعاون مع مجموعة بيت التمويل الكويتي سيكون له الأثر الإيجابي على كلا الطرفين، ونتطلع إلى أن تؤتي هذه

وقع بيت التمويل الكويتي مذكرة تفاهم مع شركة الخطوط الجوية الكويتية، الناقل الوطني الأول في دولة الكويت، وذلك انطلاقاً من الحرص على تعزيز التعاون بين الطرفين بما يخدم المصالح المشتركة ويساهم في تطوير القطاع المصرفي وقطاع الطيران وتطوير الخدمات المصرفية وتقديم أفضل الخدمات والعروض لعملاء وموظفي الطرفين. وقال رئيس مجلس الإدارة في شركة الخطوط الجوية الكويتية، الكابتن عبد المحسن الفقعان: يسعدنا ويشرفنا في الخطوط الجوية الكويتية أن نشهد توقيع بروتوكول تعاون مشترك مع بيت التمويل الكويتي، الذي أثبت ريادته في قطاع التمويل المصرفي على المستويين المحلي والإقليمي، حيث إن هذا البروتوكول هو

مواصلة استكشاف الفرص الجديدة لتحقيق المزيد من التطور والنمو



خالد الشملان وعبدالمحسن الفقعان في لقطة جماعية مع مسؤولين من الخطوط الجوية الكويتية وبيت التمويل الكويتي



ناصر الشايخ ويوسف الرويح وسامح المليجي
في مقدمة الحضور



يوسف المطوع وطلال العرييد ونهال المسلم مع مسؤولي
الخطوط الجوية الكويتية في مقدمة الحضور

وقال الشملان: «إننا في بيت التمويل الكويتي نؤمن بأهمية التعاون مع المؤسسات الوطنية الرائدة، بما يعود بالنفع على المجتمع الكويتي والاقتصاد الوطني، وبما يتماشى مع رؤية الكويت 2035 التي تؤكد أهمية الشراكة والتعاون بين القطاعين العام والخاص، وتحقيق التكامل بين مختلف القطاعات الحيوية في الدولة، وتحفيز المبادرات المشتركة التي تترقي بجودة الخدمات وتدعم مسيرة التنمية المستدامة.» وأشار إلى أن مذكرة التفاهم تعبر عن التزام بيت التمويل الكويتي بتقديم قيمة مضافة للعملاء حيث تعد الخطوط الجوية الكويتية التي تأسست في العام 1953 من أوائل شركات الطيران في الشرق الأوسط، لافتاً إلى أن هذا التعاون بين الطرفين يساهم بشكل كبير في تحقيق الأهداف والرؤية المشتركة.

**الشملان: نؤمن بأهمية
الشراكة والتعاون بين
القطاعين العام والخاص،
وتحقيق التكامل بين
مختلف القطاعات الحيوية**

تطوير الخدمات وبرامج الولاء وتبادل الخبرات لتلبية كافة متطلبات العملاء بما يعود بالنفع على المجتمع والعملاء.

تصريح صحفي عقب توقيع مذكرة التفاهم: «سعداء بتوقيع مذكرة التفاهم بين بيت التمويل الكويتي وشركة الخطوط الجوية الكويتية. نحن واثقون بأن مذكرة التفاهم مع الناقل الوطني الأول بالكويت ستفتح آفاقاً واسعة وتساهم في تحقيق الأهداف المشتركة بين الطرفين بما يعود بالفائدة على المؤسستين والعملاء. بلا شك، نتطلع إلى تجسيد بنود الاتفاقية ومواصلة استكشاف الفرص الجديدة لتحقيق المزيد من التطور والنمو.»

وأضاف الشملان أن المذكرة تأتي تعزيزاً للعلاقة بين بيت التمويل الكويتي وشركة الخطوط الجوية الكويتية التي امتدت لسنوات، وانطلاقاً من دور البنك الرائد في التعاون المشترك مع كافة المؤسسات والجهات الحكومية والأهلية الرائدة، التي تهدف إلى

إنتاج الكويت النفطي يرتفع إلى 2.49 مليون برميل

ارتفع إنتاج دولة الكويت من النفط الخام بختام شهر أغسطس 2025 بنحو 40 ألف برميل يوميا، بحسب التقرير الشهري الصادر عن منظمة البلدان المصدرة للنفط «أوبك» أمس سجلت دولة الكويت إنتاجاً نفطياً في ختام الشهر الماضي بنحو 2.49 مليون برميل كل يوم، مقابل 2.45 مليون برميل يوميا في شهر يوليو 2025.

ولفت التقرير إلى رفع 5 دول إلى جانب الكويت إنتاجها النفطي خلال أغسطس 2025 وذلك بقيادة المملكة العربية السعودية التي ارتفاع إنتاجها بنحو 258 ألف برميل كل يوم. وعلى الجانب الآخر، فقد انخفض إنتاج 6 دول من أعضاء المنظمة على رأسها إيران بنحو 27 ألف برميل يوميا.

وواصلت الكويت احتلال المركز الخامس من حيث حجم الإنتاج اليومي بين أعضاء المنظمة، إذ توصل السعودية تصدر القائمة بإنتاج 9.71 مليون برميل، وتتبعها العراق بـ 4.02 مليون برميل، ثم الإمارات وإيران بواقع 3.26 مليون برميل و3.22 مليون برميل على التوالي.

وعلى مستوى إنتاج أعضاء المنظمة الاثني عشر اليومي ككل، فقد ارتفع في الشهر الماضي بنحو 478 ألف برميل إلى 27.95 مليون برميل، قياساً بمستواه في يوليو 2025 البالغ 27.47 مليون برميل.

أبقت المنظمة على توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط دون تغيير عند 1.3 مليون برميل في 2025.

وتوقعت المنظمة نمو الطلب العالمي على النفط إلى 1.4 مليون برميل في العام المقبل، وذلك بعد قرار 8 أعضاء زيادة الإنتاج خلال أكتوبر المقبل.



«المركزي الكويتي»: تغطية الإصدار الثامن للدين العام 11 مرة



كويتي كحد أقصى أو ما يعادله من العملات الأجنبية القابلة للتحويل، مع إتاحة إصدار أدوات مالية بأجال استحقاق تصل إلى 50 عاماً.

و في مايو 2025 تم الإعلان عبر وزارة المالية أنه سيتم العودة إلى الأسواق المالية المحلية والعالمية للاقتراض بدءاً من السنة المالية 2025/2026 في خطوة تعد الأكبر منذ أكثر من 8 سنوات، مبيّنة وضع خطة مرنة مكنها من دخول تلك الأسواق بثقة.

وحسب البيانات المنشورة على بنك الكويت المركزي، فقد كان أقصى أجل مُسجل 7 سنوات وذلك للإصدار المطروح في 3 سبتمبر الماضي بقيمة 100 مليون دينار.

وارتفع ذلك رصيد أدوات الدين العام المحلية إلى نحو 1.35 مليار دينار.

وكان مجلس الوزراء الكويتي قد أصدر في مارس الماضي المرسوم بقانون رقم (60) لسنة 2025 بشأن التمويل والسيولة، والذي حدد سقف الدين العام عند 30 مليار دينار

طرح بنك الكويت المركزي إصداره الثامن لأدوات الدين العام بقيمة 50 مليون دينار، بمعدل عائد 5.375 %، وتمت تغطيته الطرح بواقع 11.12 مرة، إذ بلغ حجم الطلب عليه 556 مليون دينار.

وجاء أجل تلك السندات التي تم إصدارها الأربعاء 10 سنوات، إذ تُستحق في 29 أغسطس 2035.

وتنوعت الإصدارات السبع الماضية التي بدأت منذ 25 يونيو 2025 وحتى 3 سبتمبر الحالي في آجالها وعوائدها وقيمتها.

«أرامكو» تجمع 3 مليارات دولار من طرح صكوك على شريحتين



جمعت شركة أرامكو السعودية 3 مليارات دولار من طرح صكوك على شريحتين، بعد أن جذبت طلبات اكتتاب تجاوزت 16.8 مليار دولار، أي أكثر من خمسة أضعاف المعروض، رغم التوترات الإقليمية وتراجع أسعار النفط.

تسعير الصكوك

جرى تسعير الصكوك لأجل خمس سنوات بقيمة 1.5 مليار دولار عند 99.318 دولار، بمعدل قسيمة 4.125 % وعائد 4.278 %، أي بفارق 70 نقطة أساس فوق سندات الخزنة الأميركية.

وفي المقابل، سُعرت الصكوك لأجل عشر سنوات بالقيمة نفسها عند 99.389 دولار، مع معدل قسيمة 4.625 % وعائد 4.830 %، أي بفارق 80 نقطة أساس فوق سندات الخزنة. والطلب القوي دفع أرامكو إلى تقليص فروق التسعير بمقدار 35 نقطة أساس عن المستويات الاسترشادية الأولية، إذ كان السعر الإرشادي للصكوك لأجل خمس سنوات عند سندات الخزنة زائد 105 نقاط أساس، وللشريحة لأجل عشر سنوات عند زائد 115 نقطة أساس.

وتجاوزت طلبات الاكتتاب على الصكوك لأجل خمس سنوات 8.25 مليار دولار، فيما بلغت على الصكوك لأجل عشر سنوات أكثر من 8.6 مليار دولار، ما عكس تجاهل المستثمرين لتداعيات الهجوم الذي وقع في قطر يوم الثلاثاء. بحسب ما أظهرته وثيقة بنكية نقلت عنها رويترز.

أوضحت كراسة الشروط أن الدين سيستخدم لأغراض عامة للشركة، وجرى تعيين شركة الراجحي المالية وبنك سيتي وبنك دبي الإسلامي وبنك أبوظبي الأول وغولدمان ساكس إنترناشونال وإتش.إس.بي.سي وجيه.بي مورغان وبيتك كابيتال وبنك ستاندرد تشارترد مديري دفاتر في عملية البيع.

طفرة في إصدار السندات

جاءت عملية بيع ديون أرامكو في أعقاب طفرة في إصدار السندات بمنطقة الخليج هذا الشهر، بما في ذلك بيع صكوك بقيمة 5.5 مليار دولار في السعودية، مدفوعة بطلب قوي من المستثمرين وتدفقات كبيرة في صناديق السندات. لكنها كانت أيضا اختبارا لمدى إقبال المستثمرين على

الصفقات الإقليمية بعد محاولة إسرائيل اغتيال قادة سياسيين لحركة حماس بغارات جوية على قطر، مصعدة بذلك حملتها العسكرية في الشرق الأوسط. وذكرت رويترز نقلاً عن مصادر لم تسمها الأسبوع الماضي أن أرامكو، التي تعد الحكومة السعودية المساهم الأكبر فيها، قد تجمع ما بين ملياري دولار وأربعة مليارات دولار من بيع الصكوك وسط تراجع أسعار النفط.

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700



البنك المركزي الأوروبي يبقي على أسعار الفائدة دون تغيير عند 2%

أعلن البنك المركزي الأوروبي الخميس، إبقاء أسعار الفائدة في منطقة اليورو بدون تغيير، مع الإبقاء على سعر الفائدة الرئيسي على الودائع عند نسبة 2 %.

واعتمد المركزي الأوروبي نهج الانتظار والترقب بعد سلسلة من تخفيضات أسعار الفائدة، وذلك في ظل الأزمة الحكومية في فرنسا التي تعد ثاني أكبر اقتصاد في منطقة اليورو الذي نتج عنها إجراءات التقشف.

وبحلول ربيع عام 2024، كان سعر الودائع الذي تتلقاه البنوك عندما تودع أموالها لدى البنك المركزي الأوروبي أعلى بمرتين عند نسبة 4 %.



النفط يتراجع 2 % مع توقعات زيادة المعروض

تراجعت أسعار النفط بما يصل إلى 2 %، وسط مخاوف من ضعف الطلب في الولايات المتحدة ومخاطر وفرة المعروض عالمياً وفقاً لتقرير وكالة الطاقة الدولية.

وفرة المعروض

انخفضت العقود الآجلة لخام برنت بنسبة 1.57 % لتسجل 66.43 دولاراً للبرميل، كما تراجعت عقود الخام الأميركي غرب تكساس الوسيط بنسبة 1.81 % إلى 62.52 دولاراً للبرميل، وذلك عند الساعة 14:25 بتوقيت غرينتش.

كانت أسعار النفط في الاتجاه الصعودي معظم هذا الشهر، بعد أن هبطت إلى أدنى مستوى في ثلاثة أشهر يوم 5 سبتمبر، وربحت العقود القياسية أكثر من دولار واحد لكل منها خلال جلسة الأربعاء، بعد هجوم إسرائيلي استهدف قيادة حركة «حماس» في قطر.

زيادة المعروض

أظهرت بيانات إدارة معلومات الطاقة الأميركية أن مخزونات الخام الأميركية ارتفعت بمقدار 3.9 مليون برميل في الأسبوع المنتهي في 5 سبتمبر، مقارنة بتوقعات بانخفاض قدره مليون برميل.

كما زادت مخزونات البنزين 1.5 مليون برميل، في حين كانت التقديرات تشير إلى تراجع بنحو 200 ألف برميل.

وفي تقريرها الشهري، رفعت وكالة الطاقة الدولية تقديراتها لإمدادات النفط العالمية خلال عام 2025، متوقعة نمواً أسرع مما كان مقدراً سابقاً بعد قرار تحالف أوبك+ زيادة الإنتاج، إلى جانب ارتفاع الإمدادات من خارج المجموعة.

وقالت الوكالة إن المعروض النفطي سيزيد بمقدار 2.7 مليون برميل يومياً خلال 2025، مقارنة بتوقعات سابقة بلغت 2.5 مليون برميل يومياً، مع ترجيح ارتفاع إضافي في المعروض بمقدار 2.1 مليون برميل يومياً في 2026.

مكاسب علي-بابا المفاجئة تدفع السلطات للسماح بشراء الأسهم الممولة بالسندات

بدأت الجهات التنظيمية في هونج كونج السماح للشركات بتجنب القواعد الصارمة المتعلقة بإصدار السندات وإعادة شراء الأسهم، بعد نجاح صفقة بقيمة 5 مليارات دولار أطلقتها شركة علي بابا العام الماضي.

اقتضت أكبر شركة تكنولوجيا في الصين 5 مليارات دولار بأسعار فائدة قريبة من الصفر في مايو 2024 من خلال إصدار ديون يمكن تحويلها إلى أسهم، في أكبر صفقة سندات قابلة للتحويل على الإطلاق في منطقة آسيا والمحيط الهادئ.

ثم استخدمت العائدات لإعادة شراء أسهمها المدرجة في بورصة نيويورك - والتي انخفضت بنحو 75 % عن ذروتها أواخر عام 2020 - في الأسابيع التالية. ومنذ ذلك الحين، تعافت الأسهم من حوالي 80 دولاراً إلى حوالي 147 دولاراً - محققة مكاسب تجاوزت 80 % - مدعومة بارتفاع أوسع في الأسهم الصينية والظهور السريع لشركة الذكاء الاصطناعي DeepSeek، التي غدت اهتمام المستثمرين العالميين بقطاع التكنولوجيا الصيني.

أشاد المستثمرون والمصرفيون برهان علي بابا الذي جاء في الوقت المناسب. ويبدو أن نجاحه كان الدافع وراء قرار الجهات التنظيمية في هونغ كونغ بإصدار استثناءات من القواعد التي تمنع الشركات من إجراء عمليات إعادة شراء متزامنة واستخدام هيكل معين من المشتقات لحماية نفسها.

وقال أحد الأشخاص المطلعين على تفكير الجهات التنظيمية المالية في هونغ كونج: «لقد استفادت البورصة من الدروس المستفادة من صفقة علي بابا القابلة للتحويل وأصبحت مرتاحة لها... وتوصلت إلى استنتاج مفاده أنها ستقدم إعفاءات تخضع للمراجعة على أساس كل حالة على حدة في ضوء لوائحها الحالية».

”وهذا بالتأكيد أحد الأسباب التي جعلتنا نشهد نشاطاً متزايداً في سوق السندات القابلة للتحويل الآسيوية.“

الشركات الناشئة في الشرق الأوسط تجمع 337 مليون دولار خلال أغسطس

82 مليون دولار. وساهم التمويل بالديون بنحو 60 مليون دولار، أي ما يعادل 18 % من إجمالي التمويل، في حين تراجعت جولات التمويل المبكر بشكل ملحوظ، إذ جمعت 31 شركة ناشئة 22 مليون دولار فقط.

تعكس هذه الأرقام تحولاً نحو بيئة استثمارية أكثر انتقائية، حيث يركز المستثمرون على الشركات التي اجتازت مراحل التأسيس وتسعى للنمو، بدلاً من الرهان على الاستثمار المغامر.

الشركات الموجهة للأعمال

استعادت نماذج الأعمال بين الشركات (B2B) الصدارة مجدداً، إذ جمعت 32 شركة ناشئة نحو 180 مليون دولار. في المقابل، حصدت الشركات الموجهة للمستهلكين (B2C) حوالي 116.9 مليون دولار عبر 9 صفقات، بينما ذهب الباقي إلى الشركات الموجهة لكل من النموذجين.

يشير هذا التحول إلى أن المستثمرين يميلون نحو النماذج المعتمدة على تحقيق إيرادات واضحة ومسارات ربحية أكثر استقراراً مقارنة بالشركات الموجهة للأفراد.

تمويل رائدات الأعمال

رغم استمرار هيمنة الشركات التي يقودها رجال على التمويل، كالعادة، إذ جمعت 41 شركة مؤسسوها من الذكور نحو 263.5 مليون دولار، شهد أغسطس قفزة نادرة في تمويل الشركات التي تقودها نساء، حيث جمعت 72.3 مليون دولار عبر صفقتين بارزتين في السعودية هما فز وجاذران. أما الشركات التي تضم مؤسسين من الجنسين فقد حصدت 1.6 مليون دولار فقط. ورغم أن الفجوة الجندرية ما زالت قائمة، فإن هذه الصفقات تمثل علامة فارقة في مسار رائدات الأعمال بالمنطقة.



استمرار شهية المستثمرين لحلول الابتكار العقاري. في المقابل، استعاد قطاع التكنولوجيا المالية زخمه ليحل في المركز الثاني بجمع 68.3 مليون دولار من خلال 5 صفقات.

بينما جاءت تكنولوجيا البناء في المركز الثالث مدفوعة بجولة تمويلية ضخمة لشركة MYCRANE بلغت 50 مليون دولار.

أما قطاع تكنولوجيا الألعاب فقد قفز إلى المركز الخامس بفضل المستثمرين السعوديين الذين ضخوا 12.6 مليون دولار في شركات ناشئة متخصصة في تطوير الألعاب الرقمية، في إشارة واضحة إلى طموح المملكة في ترسيخ مكانتها كمركز عالمي للألعاب والمحتوى الرقمي.

النصيب الأكبر من التمويل

هيمنت المراحل المتقدمة على نشاط التمويل في أغسطس إذ جمعت 3 صفقات من الفئة «ب» (Series B) حوالي 112 مليون دولار، تلتها 3 صفقات من الفئة «أ» (Series A) بقيمة

تراجع تمويل الشركات الناشئة في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا بنسبة 57 % خلال شهر أغسطس مقارنة بالشهر السابق عليه، إذ جمعت 47 شركة ناشئة ما مجموعه 337.5 مليون دولار.

ويعد ذلك أقل بنسبة 57 % مقارنة بتمويل يوليو الذي وصل إلى 783 مليون دولار، فإنه ما يزال أعلى بـ 74 % مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي.

وأشار تقرير صادر عن ومضة إلى أن هذا التراجع يعكش حالة التصحيح التي تشهدها بيئة الشركات الناشئة في المنطق بعد الصفقات الضخمة التي أبرمت في يوليو، إذ تركزت معظم نشاطات أغسطس في السعودية والإمارات، مع تحول الزخم نحو تكنولوجيا العقارات والبناء.

السعودية والإمارات للمرة الثانية على التوالي قادت السعودية المنطقة، إذ تلقت استثمار قدره 166 مليون دولار عبر 19 صفقة، تلتها الإمارات بـ 154 مليون دولار جمعتها 11 شركة ناشئة.

أما مصر التي كانت ضيفاً دائماً في إحدى المراكز الثلاث الأولى، فقد واصلت تراجعها للشهر الثاني على التوالي، مكتفية بجمع 14.7 مليون دولار تم استثمارها في 8 شركات ناشئة، بحسب تقرير «ومضة».

وتراجعت العراق إلى المركز الخامس بعد أن احتلت المرتبة الثالثة الشهر الماضي، مكتفية بصفقة واحدة بقيمة 1.5 مليون دولار، بينما حافظت المغرب على وجودها في المراتب الأربعة الأولى.

تكنولوجيا العقار تتصدر

وأفاد تقرير ومضة، تصدر قطاع تكنولوجيا العقارات المشهد بجمع 96 مليون دولار عبر 4 صفقات، ما يعكس

عطورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



الخدمات تنقذ الاقتصاد البريطاني من صدمة الرسوم الجمركية



يبدو أن الاقتصاد البريطاني صامد بشكل أفضل مما كان متوقعا في مواجهة الرسوم الجمركية والضرائب بفضل صناعة الخدمات القوية، وهي المرونة التي قد تغذي مخاوف بنك إنجلترا بشأن التضخم.

من المتوقع أن تُظهر الأرقام الرسمية الصادرة يوم الجمعة أن بريطانيا حققت نموًا اقتصاديًا بنسبة 0.2 % خلال الأشهر الأربعة التي انقضت منذ أن شغل الرئيس دونالد ترامب حربه التجارية. ويُعزى هذا النمو بشكل شبه كامل إلى قطاع الخدمات، من البنوك إلى المستشفيات، وتشير المسوحات إلى استمرار نمو هذا القطاع. ومن المرجح أن يكون إنتاج المصانع قد انكمش بنسبة 0.3 %.

كان للرسوم الجمركية الأمريكية تأثير محدود حتى الآن، لأنها تُطبق فقط على واردات السلع. وهذا يمنح بريطانيا ميزة نسبية مقارنة بنظيراتها الأوروبية، مثل ألمانيا، التي تعتمد بشكل أكبر على التصنيع لتحقيق النمو الاقتصادي. وتأتي أرقام الناتج المحلي الإجمالي الشهرية في الوقت الذي أشار فيه صناع السياسات في البنك المركزي إلى رغبتهم في إبطاء وتيرة خفض أسعار الفائدة ربع السنوية وسط ارتفاع التضخم في المملكة المتحدة بشكل عنيد، وخاصة في قطاع الخدمات.

ورغم أن الاقتصاد ربما فقد زخمه في يوليو مع تكيف الشركات مع زيادة ريفز لضرائب الرواتب والحد الأدنى للأجور في أبريل — توقع خبراء اقتصاديون استطلعت بلومبرج آراءهم ثبات الناتج في المتوسط — فمن المتوقع مرة أخرى أن تنمو بريطانيا بشكل أسرع من ألمانيا وفرنسا وإيطاليا في الربع الثالث.

قال ماكسيم دارميت، الخبير الاقتصادي البارز في أليانز تريد: «يواجه قطاعا التصنيع في منطقة اليورو والمملكة المتحدة نفس التحديات، لكن اقتصاد المملكة المتحدة أفضل بكثير من الاقتصاد الأوروبي بفضل قطاع الخدمات». وأضاف: «كان بنك إنجلترا متساهلاً للغاية. الاقتصاد أقوى بكثير، وأعتقد أننا انتهينا من أي خفض لأسعار الفائدة على الأقل بنهاية هذا العام».

وتسلط الدراسات الاستقصائية الضوء أيضاً على مرونة قطاع الخدمات، الذي يمثل أربعة أخماس الاقتصاد البريطاني، مقارنة بنحو العُشر فقط الذي يوفره قطاع

المتحدة لدى بانثيون ماكروايكونوميكس، «إن ارتفاع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات في أغسطس أمر مفاجئ للغاية في ضوء التكهات بشأن تزايد الزيادات الضريبية خلال الشهر».

تقف المملكة المتحدة على النقيض من منطقة اليورو، حيث لا يُبقي على النمو سوى انتعاش طفيف في قطاع التصنيع. أما ألمانيا، صاحبة الاقتصاد الأكبر، فتتم حالياً بمرحلة ركود، حيث من غير المتوقع أن يُعزز التحفيز المالي التاريخي النمو حتى العام المقبل. أما في فرنسا، فقد أدى انهيار حكومة بايرو إلى تزايد حالة عدم اليقين بشأن مستقبل ثاني أكبر اقتصاد في المنطقة.

التصنيع، ويوظف الغالبية العظمى من العمال في بريطانيا.

يُظهر مسح مؤشر مديري المشتريات (PMI) الذي تُجريه شركة ستاندرد آند بورز جلوبال، والذي يحظى بمتابعة دقيقة، أن القطاع الخاص في المملكة المتحدة يسير بخطى ثابتة نحو النمو منذ مايو، على الرغم من المخاوف من أن يرفع ريفز الضرائب مجدداً في ميزانية 26 نوفمبر لسد عجز مالي جديد بمليارات الجنيهات. وحققت شركات الخدمات أعلى نمو لها في 16 شهراً في أغسطس، مُعوّضة بذلك انخفاضاً آخر في إنتاج المصانع. وقال روب وود، كبير خبراء الاقتصاد في المملكة

جمجوم فاشن تجمع 92 مليون دولار من طرحها الأولي في سوق نمو السعودية

مدتها 12 شهراً تبدأ من تاريخ بدء تداول الأسهم. سيتم رد فائض الاكتتاب، إن وجد، في موعد أقصاه 11 سبتمبر 2025 دون أي رسوم. تولت المجموعة المالية هيرميس السعودية مهام المستشار المالي ومدير الاكتتاب، فيما شاركت عدة شركات مالية محلية في استقبال طلبات المستثمرين المؤهلين. من المتوقع أن يبدأ تداول أسهم الشركة في السوق الموازية (نمو) بعد استكمال المتطلبات التنظيمية.

جمجوم فاشن تأسست جمجوم فاشن عام 1992 كفرع لشركة كمال عثمان جمجوم للتجارة، قبل أن تتحول إلى شركة مساهمة عام 2023. وتُعد اليوم من أبرز المجموعات السعودية في قطاع الأزياء العصرية، حيث تدير 218 متجرًا حتى 30 يونيو 2025 موزعة على ست دول خليجية.

وترتكز محفظة الشركة على علامتين تجاريتين رئيسيتين: نوعي، المتخصصة في سوق الملابس النسائية وتشكل 84 % من الإيرادات، ومهيار التي تأسست عام 2012 وتختص في الملابس الرجالية الوطنية وتسهم بـ 16 % من الإيرادات.



جمعت شركة جمجوم فاشن نحو 346 مليون ريال (92 مليون دولار) من خلال طرح 2.3 مليون سهم تمثل 30 % من رأسمالها، بعد تحديد السعر النهائي عند الحد الأعلى للنطاق السعري المُعلن سابقاً، تمهيداً لإدراج أسهمها في سوق نمو السعودية.

وحدد السعر النهائي للطرح عند 145 ريال سعودي (38.65 دولار) للسهم الواحد، وهو ما يمثل الحد الأعلى للنطاق السعري المُعلن عنه سابقاً للطرح، والذي تراوح بين 140 و145 ريالاً (37.32 و38.65 دولار) للسهم.

وبناءً على ذلك السعر، تصل القيمة السوقية للشركة عند الإدراج إلى 1.15 مليار ريال (307 مليون دولار).

طلب متزايد استقطب الطرح طلباً قوياً من المستثمرين المؤهلين، مع تكوين سجل أوامر بقيمة 1.56 مليار ريال، ما يعادل معدل تغطية 4.5 مرة للأسهم المطروحة، وفق بيان الشركة.

جرى الطرح عبر بيع جزء من أسهم شركة كمال عثمان جمجوم للتجارة، المساهم البائع، الذي سيحتفظ بنسبة 70 % من ملكية الشركة بعد الإدراج. كما سيخضع لفترة حظر

الدولار يقلص مكاسبه واليورو يرتفع بعد بيانات التضخم وطلبات إعانة البطالة



السياسة التجارية، تعرّض سوق العمل أيضاً لضغوط بسبب حملة البيت الأبيض على الهجرة، والتي قوّضت العرض من العمالة، كما أن تحوّل الشركات إلى أدوات الذكاء الاصطناعي والأتمتة يُقلل من الطلب على العمال.

أبريل نيسان 2024 إلى مارس 2025 بما يتراوح بين 400 ألف ومليون وظيفة، وقد حُقِّص مستوى التوظيف للفترة الممتدة حتى مارس 2024 بمقدار 598 ألف وظيفة. بالإضافة إلى تأثر سوق العمل بحالة عدم اليقين الناجمة عن

تراجع الدولار يوم الخميس قليلاً مقابل الين عند 147.44 ين، بينما ارتفع اليورو بنسبة 0.1 % إلى 1.1712 دولار. وعزز ذلك التوقعات بأن مجلس الاحتياطي الفيدرالي سيستأنف خفض أسعار الفائدة في اجتماع السياسة النقدية الأسبوع المقبل، كما أثرت طلبات إعانة البطالة، التي فاقت التوقعات، على الدولار، ما يشير إلى ضعف سوق العمل، بحسب رويترز.

تأتي هذه التوقعات بينما يواصل الرئيس الأمريكي دونالد ترامب ضغوطه لتوسيع نفوذه داخل مجلس الاحتياطي، إذ تحرك البيت الأبيض لاستئناف قرار قضائي أوقف مؤقتاً مساعيه لإقالة العضوة بمجلس الفيدرالي ليزا كوك.

في الوقت نفسه، حصل مرشح ترامب ستيفن ميران على دفعة قوية بعد موافقة لجنة مجلس الشيوخ المصرفية على ترشيحه، ما يزيد من احتمالات مشاركته في صياغة القرارات النقدية المقبلة.

خلق الاقتصاد الأمريكي 911 ألف وظيفة أقل خلال الاثني عشر شهراً المنتهية في مارس آذار مقارنة بالتقديرات السابقة، ما يشير إلى أن نمو الوظائف كان متعثراً بالفعل قبل فرض الرئيس دونالد ترامب رسوماً جمركية صارمة على الواردات.

وكان خبراء اقتصاديون قد قدروا أن مكتب إحصاءات العمل التابع لوزارة العمل قد يُعدل مستوى التوظيف للفترة من

صفقة تاريخية تدفع أوراكل إلى نادي التريلليون دولار

ارتفعت أسهم «أوراكل» خلال تعاملات الخميس، مواصلة موجة مكاسب قياسية بدأت في الجلسة السابقة، ما دفع بأسهم قطاع التكنولوجيا للصعود، بينما تقترب الشركة من الانضمام إلى نادي التريلليون دولار بفضل قفزة في عائدات خدمات الحوسبة السحابية المدعومة بالذكاء الاصطناعي.

وأشعلت «أوراكل» موجة من النشاط في أسهم الذكاء الاصطناعي، إذ تأتي هذه المكاسب نتيجة سلسلة من صفقات الحوسبة السحابية الضخمة بمليارات الدولارات، وسط سباق محموم بين الشركات لتعزيز قدراتها في مجال الذكاء الاصطناعي.

وأسهمت المكاسب الأخيرة في اقتراب المؤسس المشارك لاري إيسون من تجاوز إيلون ماسك ليصبح أغنى رجل في العالم. وذكرت صحيفة «وول ستريت جورنال» أن «أوبن إيه آي» وقعت صفقة تاريخية بقيمة 300 مليار دولار مع «أوراكل» للحصول على قدرات حوسبة، يُرجح أنها تمثل الجزء الأكبر من العائدات الجديدة التي أعلنتها الشركة الثلاثاء.

ارتفاع أسهم أوراكل

وارتفعت أسهم «أوراكل» بنحو 2 % في تعاملات ما قبل السوق، بعدما قفزت 35.9 % الأربعاء لترفع القيمة السوقية للشركة إلى مستوى قياسي بلغ 933 مليار دولار عند الإغلاق.

وارتفعت ثروة لاري إيسون بنحو 100 مليار دولار إلى 392.6 مليار دولار بفضل امتلاكه 41 % من أسهم «أوراكل»، مقارنة بثروة إيلون ماسك البالغة 439.9 مليار دولار، والتي ما زالت تضعه في صدارة قائمة «فوربس» لأغنى أغنياء العالم.

كما صعدت أسهم شركتي «إنفيديا» و«برودكوم»، اللتين تزودان مراكز البيانات بأشباه الموصلات، بشكل طفيف مواصلة مكاسبها السابقة، وحققت الأسهم النظيرة في آسيا صعوداً ملحوظاً أيضاً.

ويتم تداول أسهم «أوراكل» حالياً بعلوّة سعرية مقارنة بمنافسيها في مجال الخدمات السحابية، إذ يبلغ مضاعف السعر إلى الأرباح المتوقعة خلال 12 شهراً نحو 45.3، مقابل 31.3 لشركة «أمازون» و31 لـ«مايكروسوفت».

البنك المركزي التركي يخفض الفائدة 250 نقطة أساس لأدنى مستوى منذ نوفمبر 2023



خفض البنك المركزي التركي، يوم الخميس، سعر الفائدة الرئيسي بمقدار 250 نقطة أساس ليصل إلى 40.5 %، في خطوة تمثل تباطؤاً في وتيرة دورة التيسير النقدي، وذلك بعد ارتفاع معدلات التضخم والنمو الاقتصادي بشكل فاق التوقعات، وفي ظل تصاعد المخاطر السياسية في البلاد.

وكان البنك قد خفض الفائدة في اجتماعه السابق في يوليو تموز بمقدار 300 نقطة أساس، وهو خفض فاق التقديرات أيضاً، وذلك بعدما استأنف دورة التيسير التي كانت قد توقفت مؤقتاً بفعل الاضطرابات السياسية في وقت سابق من العام.

وكانت المخاطر السياسية قد تصاعدت الأسبوع الماضي بعدما أقالته محكمة تركية رئيس فرع حزب الشعب الجمهوري المعارض في إسطنبول، في ضربة قضائية جديدة لمعارضى الرئيس رجب طيب أردوغان.

يُذكر أن البنك كان قد رفع سعر الفائدة في أبريل إلى 46 %، منهياً بذلك دورة تيسير بدأت في ديسمبر، وذلك بعد اضطرابات في السوق أعقبت اعتقال رئيس بلدية إسطنبول المنتمي إلى حزب الشعب الجمهوري أكرم إمام أوغلو، أبرز منافسي أردوغان، في مارس.

وجاء معدل التضخم السنوي في تركيا أعلى من التوقعات عند نحو 33% في أغسطس آب، بينما حقق الاقتصاد نمواً فاق التوقعات بنسبة 4.8 % خلال الربع الثاني، وفق بيانات صدرت الأسبوع الماضي.

ويرجّح معظم المشاركين في الاستطلاع أن يواصل البنك المركزي التركي التيسير خلال الأشهر المقبلة، مع هبوط متوقع لسعر الفائدة إلى نحو 37% بحلول نهاية عام 2025.

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد

الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

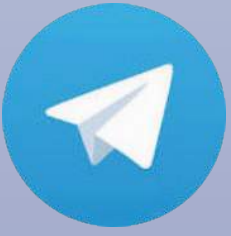
الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
يَا أَيُّهَا النَّفِيرُ الْمُسْتَجِرُ اجْعَلِي إِلَى بَرٍّ مِنْ رَبِّكَ فَإِنْ حَتَّى عِبَادِي وَإِنْ حَتَّى
صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

مَشَارِكُ الْعِزَاءِ

تتقدم جريدة

الاقتصادية

وجميع العاملين فيها

بخالص العزاء

وصادق المواساة إلى

السيد / محمد عبيد العرادة

بوفاة المغفور لها

بإذن الله تعالى

والدته

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

إِنَّا لِلَّهِ وَإِنَّا إِلَيْهِ رَاجِعُونَ