الاقتصادية
ALEQTISADYAH

تابعونا
@aleqtisadyahkw
www.aleqtisadyah.com

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

الجمعة 13 من ربيع الأول 1447 هـ • 5 سبتمبر 2025 م • السنة الثانية | جريدة إلكترونية كويتية يومية | رقم العدد 447 | عدد الصفحات 21

الربط الفوري المباشر للتغيير في الملكيات حماية للمستثمرين

في تاريخ 2 سبتمبر.. حصة «الاستهلاكية» في «الأنظمة» تغيرت 3 مرات حسب الجدول

الإفصاحات المؤسسية أو كبار المستثمرين لها تأثير على حركة السهم

التقرير اليومي للتغير في الافصاحات

اسم السهم	الاسم الكامل	طريقة المساهمة						تم تحديثه في
		مباشر		غير مباشر		مباشر وغير مباشر		
		حالية	سابقة	حالية	سابقة	حالية	سابقة	
زين	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	0	0	6	5.50	0	0	02/09/2025
مواشي	المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية	0	0	12.67	13.71	0	0	02/09/2025
راسيات	مجموعة أيمن عبدالله يوسف بودي (شركة رواسي الكويت القابضة والثلث الخيري / نورة يوسف حمد بودي)	0	0	38.411	37.47	0	0	02/09/2025
الأنظمة	الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة	5.07	0	0	0	0	0	02/09/2025
الأنظمة	الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة	7.3	5.07	0	0	0	0	02/09/2025
الأنظمة	الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة	0	5.59	0	0	0	0	02/09/2025

كتب حازم مصطفى:

أظهر التقرير الدوري للتغيرات التي حدثت على ملكيات الشركات، والواجب الإفصاح عنها حسب مقتضيات التعليمات، ظهور ثلاث تغيرات في تاريخ واحد، وفق الثابت من الجدول، موثقة في 2 سبتمبر الحالي.

الأول ظهور الشركة الوطنية الاستهلاكية في قوائم كبار ملاك «الأنظمة الآلية" بنسبة 5.07 %، ثم ذات الشركة «الاستهلاكية» ارتفعت ملكيتها في رأسمال « الأنظمة الألية» من 5.07 % إلى 7.3 % في ذات التاريخ الثابت في الجدول 2 سبتمبر، ثم تراجعت ملكية «الاستهلاكية» في رأسمال شركة «الأنظمة» إلى 5.59 % كما هو ثابت أيضاً من الجدول، وخرجت من نسب الإفصاح وحل مكان نسبة الافصاح 0 %.

وفقاً لما أجمعت عليه مصادر استثمارية، نسب الإفصاح من العوامل المؤثرة نفسياً على القرار الاستثماري للمستثمرين والمساهمين، حيث أنه بديهياً تملك نسب إفصاح من مؤسسة أو أحد المستثمرين له دلالات إيجابية، ووفق القانون هناك مهلة 5 أيام عمل للإفصاح عن تحقق المصلحة، و10 أيام عمل للإفصاح عن أي تغيير يطرأ على هذه المصلحة.

القصد من الإفصاح هو الشفافية وتعريف المستثمرين بملكيات كبار الملاك، وفي ظل التقنيات الحديثة يمكن زيادة جرعة الشفافية عبر الربط الفوري بما يعكس الملكية بعد نفاذ أمر الشراء والبيع، لأنه بمجرد نفاذ الأمر يعني تأكيد الرغبة في الشراء، خصوصاً وأن تلك التحركات هي من بين أسباب النشاط الذي تشهده بعض الأسهم، والشركات تعلن أنه ليس لديها ما يبرر النشاط، علماً أنه خلال المهلة الثانية المتعلقة بالإفصاح عن التغيير عن نسب المصلحة والبالغة 10 أيام عمل يمكن للمستفيد من المصلحة أن يعود ويبيع أسهمه بعد أن أعطى إشارة للسوق بالدخول في هذه الشركة أو تلك.

مختلف الحالات التي تشهدها التعاملات، وخصوصاً الإفصاح المتغير في تاريخ واحد وفق الجدول في 2 سبتمبر، يجب أن تخضع لتقييم ودراسة وصولاً لقرار الربط الفوري وتطويع التكنولوجيا لخدمة الشفافية المطلقة لمزيد من الحماية للمستثمرين، وعلى أقل تقدير بعد إنتهاء كل جلسة تداول تظهر فورياً نسبة الملكية التي وصلت للإفصاح مع التوضيح بأن تسويتها ستتم وفق T3 .

تقرير «الوطني للثروات» للأسهم المرهونة* أغسطس 2025

19.441 % من رأس مال بنك الخليج و13.207 % من «برقان» مرهونة

«التمدين العقارية» أعلى نسبة رهن بواقع 54.8 % من الأسهم المصدرة.

تنشر «الاقتصادية « التقرير الشهري الصادر عن شركة الوطني للثروات بشأن الأسهم المدرجة المرهونة ضمن المحافظ الاستثمارية كما في 31 أغسطس 2025، وذلك إنفاذاً وعملاً بأحكام المادة 6-9 من الفصل التاسع كتاب حادي عشر التعامل في الأوراق المالية، حيث أظهر التقرير أن أكبر المحافظ تحت الإدارة والمرهونة لأحد البنوك الدائنة هي كمية أسهم 776.227 مليون سهم «بنك الخليج»، تقدر نسبتها إلى رأسمال البنك 19.441 %، فيما جاءت في المرتبة الثانية لأعلى كمية أسهم مرهونة محفظة تضم 502.674 مليون سهم «بنك برقان» تمثل 13.207 % من رأسمال البنك تقريباً.

وفي المرتبة الثالثة لكمية الأسهم «الوطنية العقارية» بنحو 238.938 مليون سهم، تمثل نسبتها إلى الأسهم المصدرة نحو 10.9 %، فيما جاءت «التمدين العقارية» في المرتبة الرابعة بكمية أسهم تبلغ 237.089 مليون سهم، تمثل نسبتها إلى الأسهم المصدرة نحو54.8 % من رأسمال الشركة.

وتضم قائمة الأسهم المرهونة 50 سهماً مدرجاً في البورصة، تعكس عودة الثقة بالدرجة الكاملة في قبول الأسهم المسعرة كرهونات وضمانات مقابل التسهيلات.

رقم السهم	اسم السهم	عدد الأسهم	حقوق التصويت
101	بنك الكويت الوطني	172,169,690	للعميل
102	بنك الخليج ش.م.ك.ع	776,224,012	للعميل
104	البنك الأهلي الكويتي	12,262,359	للعميل
107	بنك برقان	502,674,114	للعميل
108	بيت التمويل الكويتي	168,444,926	للعميل
109	بنك بوبيان	5,508,924	للعميل
203	الاستشارات المالية الدولية القابضة	3,390	للعميل
205	مشاريع الكويت القابضة	222,132	للعميل
212	مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار	4,536	للعميل
228	كامكو للاستثمار	317,147	للعميل
235	شركة الصفاة للاستثمار ش.م.ك.	121,439	للعميل
239	صكوك القابضة	303,338	للعميل
242	التمدين الاستثمارية ش.م.ك	47,143,526	للعميل
249	شركة راسيات القابضة ش.م.ك.ع	9,131,529	للعميل
252	مجموعة الامتياز الاستثمارية	15,000,000	للعميل
304	شركة وربة للتأمين و إعادة التأمين (ش.م.ك.ع)	343	للعميل
401	عقارات الكويت ش.م.ك	107,816	للعميل
402	العقارات المتحدة ش.م.ك	2,916	للعميل
403	الشركة الوطنية العقارية ش.م.ك	238,938,349	للعميل
404	الصالحية العقارية	11,743,128	للعميل
406	التمدين العقارية ش.م.ك	237,089,716	للعميل
408	أجيال العقارية الترفيهية	12,216,039	للعميل
413	شركة المباني ش.م.ك.ع	2,508,583	للعميل
418	الشركة التجارية العقارية ش.م.ك	70,098,391	للعميل
423	المزايا القابضة	18,344,776	للعميل
501	مجموعة الصناعات الوطنية القابضة	1,250,235	للعميل
505	شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية ش.م.ك.ع	505,113	للعميل
508	أسمنت بورتلاند كويت	823,440	للعميل
514	بوبيان للبتروكيماويات ش.م.ك.ع	1,348,448	للعميل
517	الكوت للمشاريع الصناعية	3,778,240	للعميل
520	الصناعات الوطنية ش.م.ك	15,050	للعميل
601	السينما الكويتية الوطنية	10,970,899	للعميل
603	أجيليتي للمخازن العمومية	1,501,540	للعميل
605	الاتصالات المتنقلة	10,494,874	للعميل
608	المجموعة البترولية المستقلة ش.م.ك.ع	1,986,167	للعميل
611	مجموعة عربي القابضة ش.م.ك.ع	1,938,675	للعميل
613	الوطنية للاتصالات المتنقلة	1,204	للعميل
617	الوطنية للخدمات البترولية	5,467,847	للعميل
623	هيومن سوفت القابضة	162,100	للعميل
634	ايفا للفنادق والمنتجعات	1,001	للعميل
640	المشاريع المتحدة للخدمات الجوية	20,000	للعميل
654	طيران الجزيرة ش.م.ك.ع	21,451,722	للعميل
813	مجموعة جي اف التي المالية ش م ب	3,876,155	للعميل
821	بنك وربة	143,997,896	للعميل
822	الاتصالات الكويتية	57,548	للعميل
823	ميزان القابضة	53,396,573	للعميل
824	الشركة المتكاملة القابضة	76,890,406	للعميل
826	شركة شمال الزور الاولى للطاقة والمياة ش. م. ك. ع	27,500	للعميل
827	شركة بورصة الكويت للأوراق المالية ش م ك ع	9,117,974	للعميل
830	شركة أولاد علي الغانم للسيارات	5,587,049	للعميل

2,120 مليار دينار من البنوك للقطاع الخاص في 7 أشهر

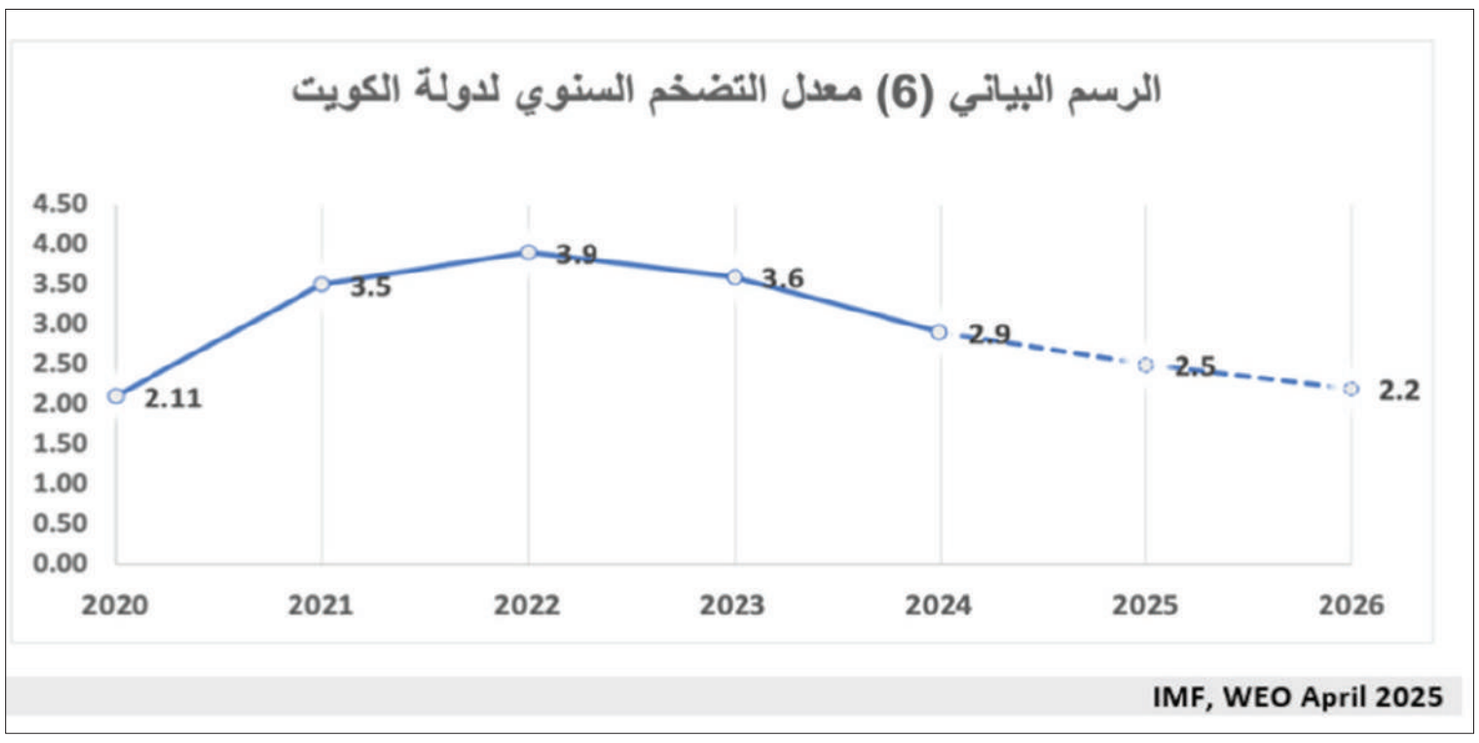
منحت البنوك المحلية القطاع الخاص 2.120 مليار دينار كويتي في 7 أشهر، حيث ارتفع رصيد مطالب البنوك على القطاع الخاص من 47.24 مليار دينار بنهاية العام الماضي إلى 49.36 مليار في نهاية يوليو، بنسبة نمو تبلغ 4.48 % تقريباً.

التضخم في الكويت يتراجع إلى 2.2 في 2026

من المرتقب وفق توقعات صندوق النقد أن يتراجع مستوى التضخم في الكويت بحلول 2026 إلى مستوى 2.2%.

وتعتبر الكويت من الدول التي شهدت استقرار نسبي في مستويات التضخم وفق بيان المالية، حيث سجل في 2024 نحو 2.9% بارتفاع طفيف من مستوى 2.5%.

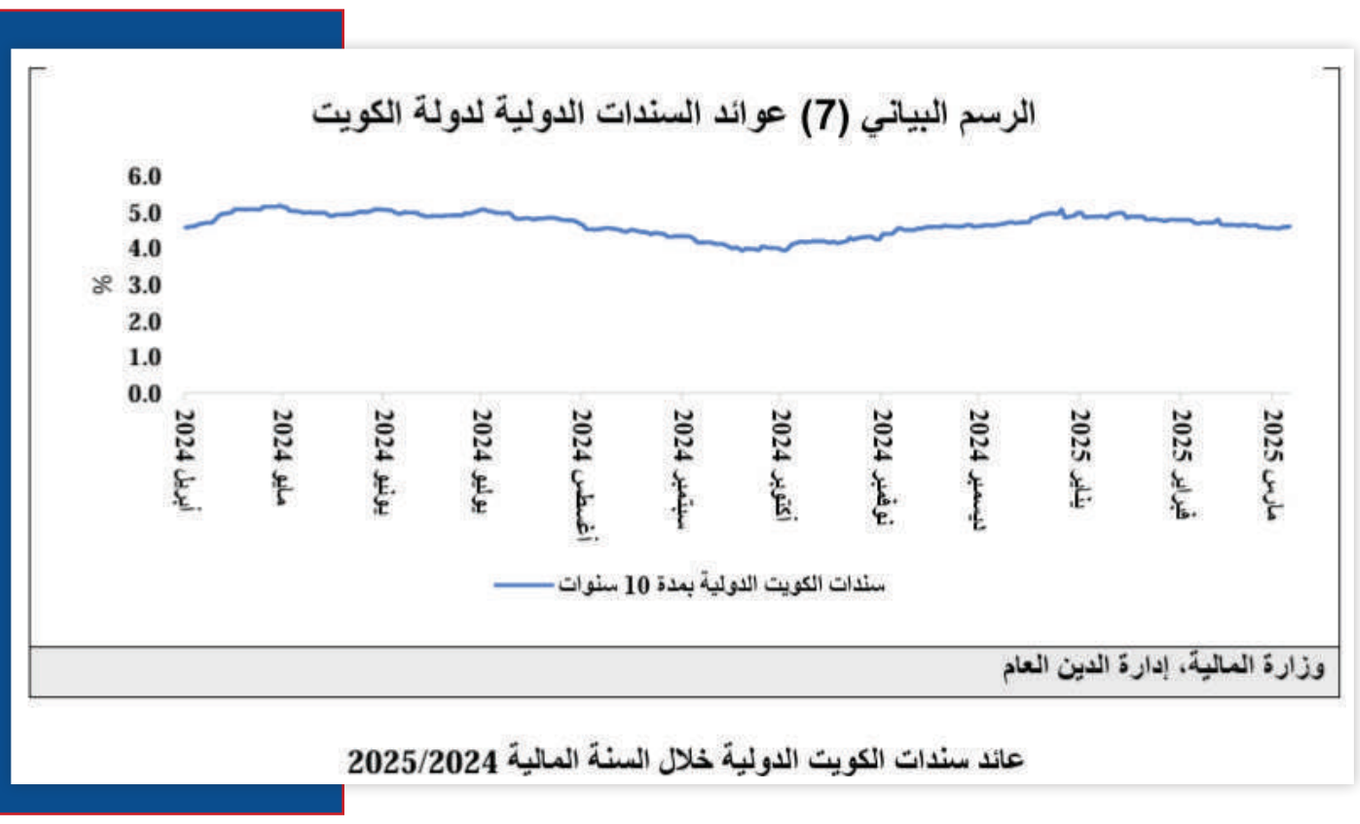
وهناك مساعي وجهود متواصلة لاحتواء التضخم من خلال تطبيق سياسات نقدية تشددية، كما للدعم الحكومي الواسع المستمر في قطاع الأغذية دور لضمان الأمن الغذائي، ودعم الطاقة الذي له دور كبير في الحد من زيادة الضغوط التضخمية، حيث أنه من المتعارف عليه أن الطلب على السلع والخدمات من أهم المؤثرات على معدل التضخم بالإضافة إلى السياسة النقدية.



4.68% متوسط العائد على سندات الكويت الدولية لأجل 10 سنوات

بلغ متوسط العائد على السندات الدولية بمدة 10 سنوات 4.68%، ويبلغ رصيد السندات الدولية القائمة 1.37 مليار دينار كما في نهاية السنة المالية الماضية، ولم يتم استحقاق أي مبالغ دولية خلال السنة الماضية.

في سياق متصل بلغ رصيد الدين العام 1.42 مليار دينار كما في نهاية السنة المالية الماضية مقارنة مع 1.58 مليار دينار للسنة المالية 2024-2023.



عائد سندات الكويت الدولية خلال السنة المالية 2025/2024

الكويت تستهدف حفر 530 بئرا نفطيا في العام المالي 2025-2026

كشفت بيانات رسمية أن الكويت نجحت خلال السنة المالية الماضية 2025-2024 من حفر 511 بئراً نفطياً، فيما تعتزم خلال العام المالي الحالي 2026-2025 حفر 530 بئراً منها 7 ابار استكشافية تحديدية.

جدير ذكره أنه كان هناك اكتشافات تجارية ضخمة في المياه الإقليمية الكويتية لكل من النفط والغاز، والتي شملت حقل النوخذة باحتياطيات تبلغ حوالي 2.1 مليار برميل من النفط الخفيف و5.1 تريليون قدم قياسي مكعب من الغاز الطبيعي بما يعادل 3.2 مليار برميل نفط مكافئ، وحقل الجليعة باحتياطيات تقدر بحوالي 800 مليون برميل من النفط و600 مليار قدم قياسي مكعب من الغاز الطبيعي بما يعادل 950 مليون برميل نفط مكافئ.

ومن ضمن المستهدفات في مجال البيع بالتجزئة داخل الكويت إنشاء 100 محطة وقود تعبئة جديدة، والتشغيل الكلي لعدد 46 محطة في العام المالي 2023-2029، على أن يتبعها استكمال وتشغيل باقي محطات التعبئة المتبقية والبالغ عددها 36 محطة في السنوات اللاحقة.

أيضاً اعتماد إنشاء مستودع جديد في منطقة المطلاع ليتضمن 11 خزان جديد، لتلبية الطلب المتزايد على المنتجات النفطية ومواكبة التوسع العمراني في شمال البلاد.

أسواق خليجية

مؤشر «تاسي» يعاود مكاسبه بدعم «البنوك» و«الطاقة» .. وسط انخفاض بالسيولة

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول»، جلسة الخميس ، باللون الأخضر ، ليعاود مكاسبه مرة أخرى، بدعم من البنوك والطاقة، وسط تراجع في حركة التداولات.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعا بنحو 0.34 % بمكاسب بلغت 36.51 نقطة، ارتفع بها إلى مستوى 10,655.61 نقطة.

وتراجعت قيم التداول إلى 3.24 مليار ريال، مقابل 3.32 مليار ريال، من خلال 153.19 مليون سهم مقارنة بـ 168.38 مليون سهم بنهاية جلسة الأربعاء.

وعلى صعيد أداء القطاعات، فقد تباين أداء القطاعات الكبرى، حيث ارتفع كل من قطاع البنوك وقطاع الطاقة بنسبة 0.88 %، و0.18 %، لكل منهما على التوالي.

وتراجع كل من قطاع المواد الأساسية والاتصالات بنسبة 0.04 %، لكل منهما.

وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت المكاسب 123 سهما، بصدارة سهم «محطة البناء» الذي ارتفع بنسبة 3.84 %، وجاء إغلاق 117 سهماً باللون الأحمر تصدرها سهم «ثمار» بتراجع نسبته 9.99 %.

وسجل السوق الموازي تراجعاً، ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) متراجعا بنسبة 0.44 %، فاقدا 113.44 نقطة من قيمته، انخفض به إلى مستوى 25,559.59 نقطة.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» ، تعاملات جلسة الأربعاء، متراجعاً بنحو طفيف بلغت نسبته 0.45 % بخسائر بلغت 48.34 نقطة، هبط بها إلى مستوى 10,619.10 نقطة.

أسهم دبي تضيف 3 مليارات درهم لقيمتها السوقية في ختام تعاملات الخميس

تباين أداء مؤشرات أسواق المال الإماراتية بختام تعاملات الخميس؛ ليرتفع سوق دبي المالي، بينما تراجع سوق أبوظبي للأوراق المالية، وسط تزايد التوقعات بخفض أسعار الفائدة من جانب مجلس الاحتياطي الفيدرالي في اجتماعه المقبل.

ووفق بيانات التداول، بلغت مكاسب سوق دبي المالي 3 مليارات درهم، فيما تكبد سوق أبوظبي للأوراق المالية خسائر قدرها 9 مليارات درهم.

واستقطبت بورصتا دبي وأبوظبي سيولة بحجم 1.241 مليار درهم، توزعت على 27.277 ألف صفقة.

ومع ختام تعاملات الأمس، ارتفع مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 0.25 % إلى مستوى 5989 نقطة، وسط تعاملات بحجم 138.490 مليون سهم بقيمة 449.351 مليون درهم.

دعم أداء المؤشر، ارتفاع أسهم قيادية ضمنها الاتحاد العقارية 0.70 %، وطلبات 1.63 %، وتعليم القابضة 0.86 %، وسلامة 0.93 %، وبنك المشرق 0.41 %.

وبلغت القيمة السوقية لأسهم دبي 1.008 تريليون درهم بختام تعاملات الخميس، مقابل 1.005 تريليون درهم بختام تعاملات الأربعاء، بمكاسب بلغت 3 مليارات درهم.

في المقابل، تراجع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية بنسبة 0.17 % إلى مستوى 10033 نقطة، وسط تعاملات بحجم 180.763 مليون سهم بقيمة 792.406 مليون درهم.

جاء ذلك بضغط من انخفاض عدة أسهم بارزة تتضمن بنك أبوظبي التجاري 0.94 %، وأدنوك للحفر 0.36 %، وأدنوك للغاز 0.30 %، وأدنوك للإمداد 0.19 %، وموانئ أبوظبي 1.23 %.

وسجلت القيمة السوقية لأسهم أبوظبي 3.096 تريليون درهم بختام تعاملات الخميس، مقابل 3.105 تريليون درهم بختام تعاملات الأربعاء، بخسائر بلغت 9 مليارات درهم.

سابك تبطئ خطط الطرح العام الأولي لوحدة الغازات الصناعية

تباطأت الشركة السعودية للصناعات الأساسية سابك في وتيرة العمل على الطرح العام الأولي المحتمل لوحدة الغازات الصناعية التابعة لها، بحسب مصادر مطلعة.

وأشارت المصادر إلى أن الشركة ألغت اجتماعات مع مستثمرين محتملين، من دون توضيح أسباب الخطوة أو تحديد ما إذا كان سيتم استئناف العملية لاحقاً أو متى قد يحدث ذلك.

كانت سابك، المنتجة للكيماويات، قد أعلنت في يوليو أنها تقيّم خيارات تشمل الطرح العام الأولي للشركة الوطنية للغازات الصناعية غاز، التي تمتلك فيها حصة قدرها 74 %.

وفي مايو الماضي، ذكرت بلومبرغ أن سابك استعانت بمستشارين من بينهم لازارد، إتش إس بي سي هولدينغز، جيه بي مورغان، ومورغان ستانلي للتحضير لإدراج محتمل لوحدة الغاز. ولم يعلق ممثلو البنوك على هذه الأنباء، فيما لم ترد سابك على طلب للتعليق.

خسائر متتالية

تكبدت سابك ثلاث خسائر فصلية متتالية وسط تراجع أوسع في قطاع البتروكيماويات. كما انخفض سعر سهمها بنسبة 11 % منذ بداية العام، وهو ما يتماشى مع تراجع المؤشر السعودي بنحو 12 %. وتعمل الشركة، المملوكة بغالبيتها لأرامكو السعودية، على إعادة هيكلة محفظة أعمالها ومراجعة الأصول غير الأساسية.

بلغت إيرادات الشركة الوطنية للغازات الصناعية 1.6 مليار ريال (427 مليون دولار) في 2024، وفق القوائم المالية. وتظل سابك منخرطة في قطاع الغازات أيضاً من خلال قسم البتروكيماويات التابع لها.

أسواق خليجية

القياديات تتراجع بمؤشر مسقط في نهاية تعاملات الخميس

أنهى المؤشر العام لسوق مسقط تعاملات الخميس، آخر جلسات الأسبوع، متراجعاً 0.47 %، بإقفاله عند مستوى 5,134.5 نقطة، خاسراً 24.04 نقطة، مقارنةً بمستوياته بنهاية جلسة الأربعاء.

وتأثر المؤشر العام، بتراجع الأسهم القيادية، والأداء السلبي للقطاعات مجتمعة، وتقدمها الخدمات بنسبة 1.52 %؛ متأثراً بتراجع سهم سيمبكورب صلالة القيادي المتراجع بنسبة 5.13 %، وتراجع الباطنة للطاقة القيادي بنسبة 4.17 %.

وحد من تراجع قطاع الخدمات صدارة سهم كلية مجان للرابحين بنسبة 7.32 %.

وتراجع مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.45 %؛ متأثراً بتراجع سهم بنك ظفار القيادي المتراجع بنسبة 3.85 %، وتراجع مسقط للتمويل القيادي بنسبة 2.22 %.

وكان الصناعة أقل القطاعات تراجعاً بنسبة 0.29 %؛ مع تقدم سهم زجاج مجان القيادي على المتراجعين بنسبة 14.29 %، وتراجع الصفاء للأغذية القيادي بنسبة 3.73 %.

وتراجع حجم التداولات إلى 88.58 مليون ورقة مالية، مقابل 121.48 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وتراجعت قيمة التداولات خلال الجلسة إلى 17.1 مليون ريال، مقارنةً بنحو 25.71 مليون ريال جلسة الأربعاء.

وتصدر سهم أوكيو للصناعات الأساسية الأسهم النشطة حجماً بتداول 24.19 مليون سهم، فيما تصدر سهم بنك مسقط النشاط قيمةً بنحو 4.44 مليون ريال.

أسواق عالمية

مؤشر نيكي ينتعش بفضل أسهم التكنولوجيا

صعد مؤشر نيكي الياباني أمس الخميس من أدنى مستوى له في شهر تقريبا، والذي سجله في الجلسة الماضية، إذ قادت أسهم التكنولوجيا المحلية الارتفاع بعد المكاسب التي حققتها نظيراتها الأمريكية خلال الليل.

وارتفع نيكي 1.2 % عند 42456.16 نقطة بحلول منتصف جلسة التداول بعدما سجل المؤشر أدنى مستوى إغلاق منذ الثامن من أغسطس في الجلسة الماضية.

وقفز سهم شركة فوجيكورا لصناعة الدوائر الكهربائية والكابلات الضوئية 6.8 % ليصبح الأفضل أداء على نيكي، يليه ارتفاع 3.8 % لسهمي شركة أدفانتست لصناعة معدات اختبار الرقائق ومجموعة سوفت بنك.

وصعد المؤشر توبكس الأوسع نطاقا 0.8 % إلى 3073.20 نقطة.

وخلال الليل، تقدم المؤشر ناسداك المجمع الأمريكي بأكثر من 1 % منتعشا بقوة من تراجع بنسبة 0.8 % في الجلسة السابقة.

ومن بين الأسهم الرابحة سهم فاست ريتيلينج مالكة العلامة التجارية يونيكلو وصعد 2.4 %، وكذلك سهم مجموعة سوني الذي كسب 2.7 %.

وزاد سهم تويوتا موتور 1.4 %.

وكان الخاسر الأبرز هو سهم نيديك الذي هوى بما يتجاوز 18 % بعد أن كشفت شركة صناعة المحركات الكهربائية عن وجود تلاعب في الحسابات.

بورشه تغادر مؤشر داكس الألماني لأول مرة منذ إدراجها في 2022

تستعد شركة بورشه إيه جي، المتخصصة في صناعة السيارات الفاخرة، لمغادرة مؤشر داكس الألماني لأول مرة منذ انضمامها إلى مؤشر الشركات الرائدة بعد طرحها العام الأولي في عام 2022، نقلاً عن ذا وول ستريت جورنال.

أعلنت بورشه وشركة سارتوريوس للرعاية الصحية، يوم الأربعاء، انسحابهما من مؤشر داكس في أحدث تعديل ربع سنوي، ليحل محلهما كل من شركة سكوت24 الرقمية ومجموعة جي إي إيه، وهي شركة مصنعة لمعدات تجهيز الأغذية.

وستدخل هذه التغييرات حيز التنفيذ في 22 سبتمبر، وفقاً لمؤشر ستوكس.

انضمت بورشه، المملوكة لفولكس فاغن بحصة الأغلبية، إلى مؤشر داكس في ديسمبر 2022، بعد فترة وجيزة من طرحها للاكتتاب العام، وظلت جزءاً منه منذ ذلك الحين.

وقد تأثر سعر سهمها هذا العام بشدة بعد أن دفعت الرسوم الجمركية الأميركية والتحديات في سوق السيارات الصينية الشركة إلى إصدار سلسلة من التخفيضات في توقعاتها.

وخسرت أسهم بورشه 24 % من قيمتها منذ بداية العام، وسيتم تخفيض تصنيف بورش وسارتوريوس من مؤشر داكس إلى مؤشرالشركات المتوسطة الألماني MDAX، بينما ستسلك سكوت وجي إي إيه المسار المعاكس، وفقاً لمؤشر ستوكس.

ومن الجدير بالذكر، مؤشر داكس هو مؤشر أسهم رئيسي، يضم 40 شركة ألمانية كبرى تُتداول في بورصة فرانكفورت.

بورصات خليجية

محصلة أسبوعية حمراء لبورصة قطر... وتسجيل 8.09 مليار ريال خسائر سوقية

أغلقت بورصة قطر تعاملات الخميس منخفضة؛ بضغط تراجع 5 قطاعات في مقدمتها الصناعات. تراجع المؤشر العام بنسبة 0.39 % ليصل إلى النقطة 11099.21، فاقداً 43.16 نقطة عن مستوى الأربعاء.

أثر على الجلسة تراجع 5 قطاعات على رأسها الصناعات بواقع 0.51 %، بينما ارتفع قطاعا التأمين والاتصالات بـ0.64 % و0.17 % على التوالي.

ارتفعت السيولة إلى 427.2 مليون ريال، مقابل 403.80 مليون ريال الأربعاء، وزادت أحجام التداول عند 140.89 مليون سهم، مقارنةً بـ134.97 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 20.12 ألف صفقة، مقابل 30.48 ألف صفقة الثلاثاء.

ومن بين 51 سهماً نشطاً، تقدم سهم "استثمار القابضة" تراجعات الأسهم البالغ عددها 34 سهماً بـ6.12 %؛ بينما ارتفع سعر 17 سهماً على رأسها "الخليج التكافلي" بـ4.89 %، واستقر سعر 4 أسهم.

وجاء سهم "بلدنا" في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 32.41 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم "استثمار القابضة" بقيمة 56.54 مليون ريال.

سجلت بورصة قطر محصلة أسبوعية حمراء، بضغط تراجع 5 قطاعات، لتسجل خسائر بالقيمة السوقية بـ 8.09 مليار ريال.

وهبط المؤشر العام للبورصة بنسبة 1.14 % بما يعادل 127.63 نقطة، ليغلق تعاملات الأسبوع الحالي عند النقطة 11099.21، عن مستوى الأسبوع المنتهي في 28 أغسطس 2025.

الاكثر ارتفاعا

الشركة	نسبة التغير
مجمع شركات المناعي	+11.567
قطر للسينما وتوزيع الافلام	+6.829
الخليج للتأمين التكافلي	+4.487
شركة الضمان للتأمين الإسلامى	+1.511
الكهرباء والماء القطرية	+1.203

الاكثر انخفاضا

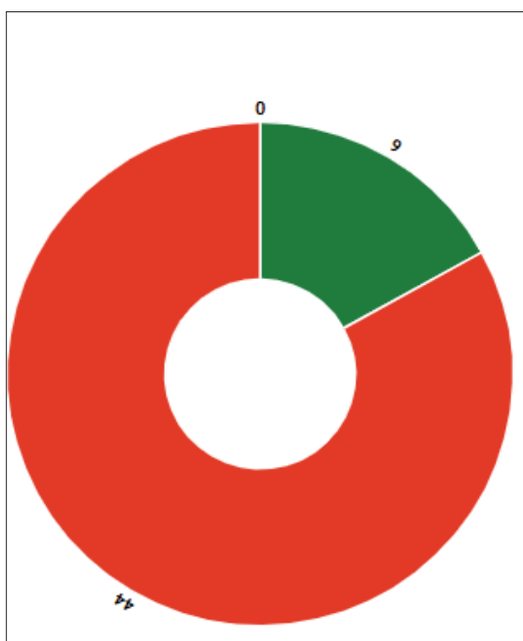
الشركة	نسبة التغير
استثمار القابضة	-10.667
القطرية العامة للتأمين وإعادة التأمين	-7.121
شركة ميزة كيو إس تي بي	-6.216
شركة بلدنا	-6.059
بنك الدوحة	-4.707

الأعلى حسب القيمة

الشركة	القيمة
شركة بلدنا	143,093,293.025
استثمار القابضة	134,489,488.910
QNB	130,140,418.050
مجمع شركات المناعي	118,093,229.460
مجموعة إزدان القابضة	86,034,822.517

الأعلى حسب الحجم

الشركة	الحجم
شركة بلدنا	91,897,625
مجموعة إزدان القابضة	70,286,685
القطرية الالمانية للمستلزمات الطبية	37,809,411
بنك الريان	35,097,606
استثمار القابضة	34,066,674



وشهد الأسبوع تراجع 5 قطاعات على رأسها الصناعة بـ1.9 %، بينما ارتفع قطاع التأمين وحيداً بـ 0.06 %، فيما استقر قطاع الاتصالات.

وبلغت القيمة السوقية للأسهم بنهاية تعاملات الأسبوع 662.66 مليار ريال، مقابل 670.75 مليار ريال، بانخفاض 1.21 % أو 8.09 مليار ريال.

وتم التداول على نحو 574.93 مليون سهم، بقيمة تداول بلغت 1.65 مليار ريال، بعد تنفيذ عدد صفقات بلغ 96.80 ألف صفقة. وعلى مستوى الأسهم، فقد هبط 44 سهماً على رأسها "استثمار القابضة" منخفضاً بـ 10.67 %، بينما ارتفع 9 أسهم في مقدمتها " مجمع المناعي" بـ 11.57 %. وجاء سهم "بلدنا" على رأس نشاط التداول بحجم بلغ 91.90 مليون سهم، وسيولة بـ 143.09 مليون ريال.

أسواق عالمية

أسهم الصين تهبط بفعل مخاوف تنظيمية وموجة بيع في قطاع التكنولوجيا

تراجعت الأسهم الصينية يوم الخميس، مع إقدام المستثمرين على جني الأرباح من أسهم التكنولوجيا التي ارتفعت بقوة، بعد تقارير إعلامية عن احتمال فرض قيود تنظيمية على المضاربات، وعقب انتهاء عرض عسكري ذي دلالة سياسية في بكين.

تأثرت المعنويات سلباً أيضاً بهبوط حاد لسهم «كامبريكون» للرقائق الذكية 13 %، وسط مخاوف من تدفقات خارجة للصناديق في إطار إعادة موازنة مرتقبة للمؤشرات.

مؤشر «شنغهاي المركب»، الذي سجل الأسبوع الماضي أعلى مستوى له في عشرة أعوام، هوى بنحو 2 % في جلسة الصباح، متجهاً نحو أسوأ أداء يومي في خمسة أشهر تقريباً، كما تراجع مؤشر «سي إس آي 300» للأسهم القيادية بنسبة 2.5 %.

قال تشاو جيان، رئيس «معهد أتلانتس للأبحاث المالية»: «من منظور فني، هناك حاجة قوية لجني الأرباح».

وأضاف: «ومن منظور الاستقرار المالي، نعتقد أن المنظمين لا يريدون ارتفاعاً سريعاً وحاداً بهذا الشكل، لأنه قد يؤدي إلى تقلبات كبيرة في السوق».

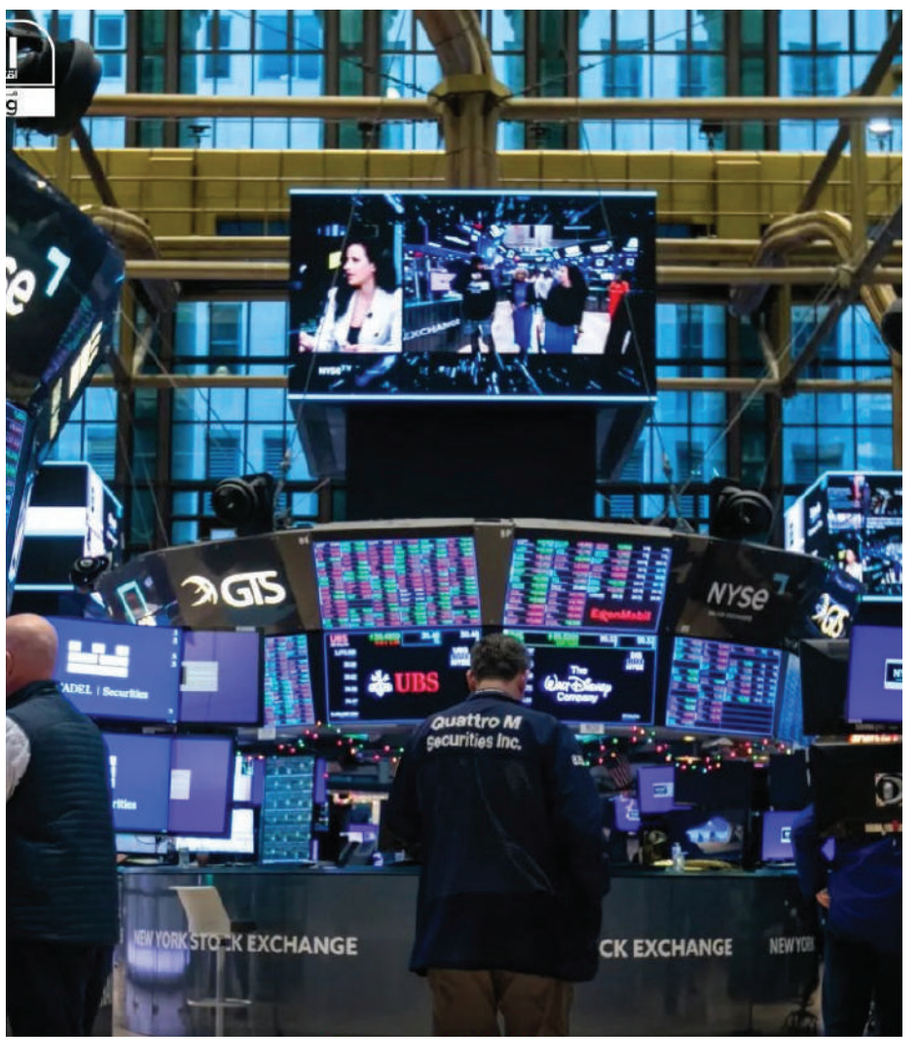
وفي هونغ كونغ، انخفض مؤشر «هانغ سنغ» بأكثر من 1 % متأثراً بهبوط أسهم التكنولوجيا.

ارتفاع سعر سهم «كامبريكون» إلى الضعف في أغسطس رفع وزنه في مؤشر «ستار 50» إلى 15 %، متجاوزاً الحد الأقصى البالغ 10 %، وهو ما أثار مخاوف من قيام الصناديق السلبية بإعادة موازنة مراكزها مع التعديل المقرر في 12 سبتمبر.

كما أسهم انتهاء العرض العسكري الأكبر في الصين يوم الأربعاء في عمليات جني الأرباح، إذ كان المستثمرون يتوقعون أن تضمن السلطات استقرار السوق قبل الحدث.

وقال كيني نغ، استراتيجي الأوراق المالية في «تشاينا إيفربرايت سيكيوريتيز إنترناشونال»: «سوق الأسهم الصينية (A-share) كان قد سعّر بالفعل قدراً كبيراً من التفاؤل المرتبط بالعرض العسكري أمس، ومع انتهاء الحدث بدأت الأسهم الموضوعية المرتبطة به في التراجع، ما أضاف مزيداً من الضغوط الهبوطية».

أسهم «بي واي دي» تهوي لأدنى مستوى في 5 أشهر وسط خفض التوقعات



تراجعت أسهم شركة «بي واي دي» BYD، شركة السيارات الكهربائية الصينية، خلال تعاملات يوم الخميس في بورصة هونغ كونغ، لتسجل أدنى مستوياتها منذ أبريل 2025، بعد أن خفّضت الشركة مستهدف مبيعاتها لعام 2025 بشكل ملحوظ.

وانخفض سهم الشركة المدرج في هونغ كونغ بواقع 2.7 % ليصل إلى 105.1 دولار هونغ كونغي، وهو أدنى مستوى منذ 9 أبريل، متجهاً نحو ثاني جلسة من الخسائر المتتالية، كما أنه بصدد تسجيل أكبر هبوط يومي منذ الأول من سبتمبر الجاري، وفي بورصة شنتشن، تراجع السهم 2.1 % ليصل إلى 105 يوانات، وهو أدنى مستوى منذ 12 أغسطس.

خفض في المستهدفات

أفادت مصادر مطلعة لوكالة «رويترز» بأن «بي واي دي» خفّضت مستهدف مبيعاتها لعام 2025 بما يصل إلى 16 % ليبلغ 4.6 مليون سيارة، مقارنة بتوقعات سابقة عند 5.5 مليون مركبة كانت قد أعلنتها الشركة للمحللين في مارس 2025.

ويأتي هذا التعديل وسط مؤشرات على أن الشركة، التي تعد أكبر صانع سيارات كهربائية في الصين، قد تواجه أبطأ وتيرة نمو سنوي لها منذ خمسة أعوام، ما يثير تساؤلات حول انتهاء مرحلة التوسع القياسي التي اعتادت عليها.

وانعكست خسائر «بي واي دي» على مؤشرات هونغ كونغ، إذ هبط مؤشر هانغ سنغ للسيارات 2.2 %، في حين تراجع مؤشر هانغ سنغ للتكنولوجيا 1.7 %، ورغم التراجع الأخير، لا تزال أسهم الشركة مرتفعة منذ بداية العام بنحو 19.2 % في هونغ كونغ و11.5 % في شنتشن.

تُعد شركة «بي واي دي» أبرز منافسي «تسلا» في السوق الصينية، غير أنها واجهت في الآونة الأخيرة ضغوطاً متزايدة بعد دعوة السلطات إلى إنهاء حرب الأسعار التي انعكست سلباً على هوامش أرباح شركات السيارات الكهربائية بأكملها.

وكانت الشركة قد حددت مستهدفاً طموحاً ببيع 5.5 مليون سيارة عالمياً بحلول عام 2025، إلا أنها لم تحقق سوى 2.49 مليون مركبة خلال الأشهر السبعة الأولى من العام، ما يمثل نحو 45 % فقط من الهدف المعلن.

أسواق عالمية

بورصة أستراليا تنهي سلسلة خسائر استمرت 4 جلسات بدعم من قطاع البنوك

أنهت الأسهم الأسترالية تداولات يوم الخميس على ارتفاع، لتكسر سلسلة خسائر استمرت أربع جلسات، مدعومة بمكاسب البنوك الكبرى، فيما عززت بيانات اقتصادية محلية جديدة أسهم شركات الاستهلاك.

وصعد مؤشر «إس آند بي/إيه إس إكس 200» بنسبة 1 % ليغلق عند 8826.50 نقطة، بعد أن فقد أكثر من 2.5 % خلال الجلسات الأربع السابقة.

وأسهمت التصريحات المائلة للتيسير من مسؤولي مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي، إلى جانب بيانات أضعف من المتوقع حول فرص العمل في الولايات المتحدة، في تعزيز التوقعات بخفض قريب للفائدة.

في سيدني، قاد القطاع المالي المكاسب، إذ ارتفعت أسهم البنوك الأربعة الكبرى بين 1.3 % و2.1 %، وكان بنك الكومنولث الأسترالي، أكبر مقرض في البلاد، على رأس القائمة بصعود نسبته 2.1 %.

وقال فيليب بيبي، كبير محللي الأسهم في «شاو آند بارتنرز»، إن البنوك طالما اعتُبرت باهظة الثمن مقارنة بتقييماتها التاريخية، وهو ما دفع كثيراً من المستثمرين لتقليص انكشافهم عليها، وأوضح أن ارتفاع الخميس يرجع على الأرجح إلى «عمليات اقتناص للصفقات الرخيصة وإعادة موازنة بعض المراكز المنخفضة الوزن».

كما تعززت القطاعات الاستهلاكية بعد بيانات أظهرت تسارع إنفاق الأسر الأسترالية في يوليو، مدفوعاً بزيادة الطلب على الرعاية الصحية والسفر والإقامة.

وارتفعت مؤشرات السلع الاستهلاكية الأساسية 1 %، والكمالية 1.4 %، والرعاية الصحية 1.1 %، وصعدت أسهم «دومينوز بيتزا» 1.4 %، فيما ارتفعت أسهم «ويسفارمرز» 2.5 %، كما زادت أسهم «وولورثس» 1.9 % و«غرينكورب» 1.7 %.

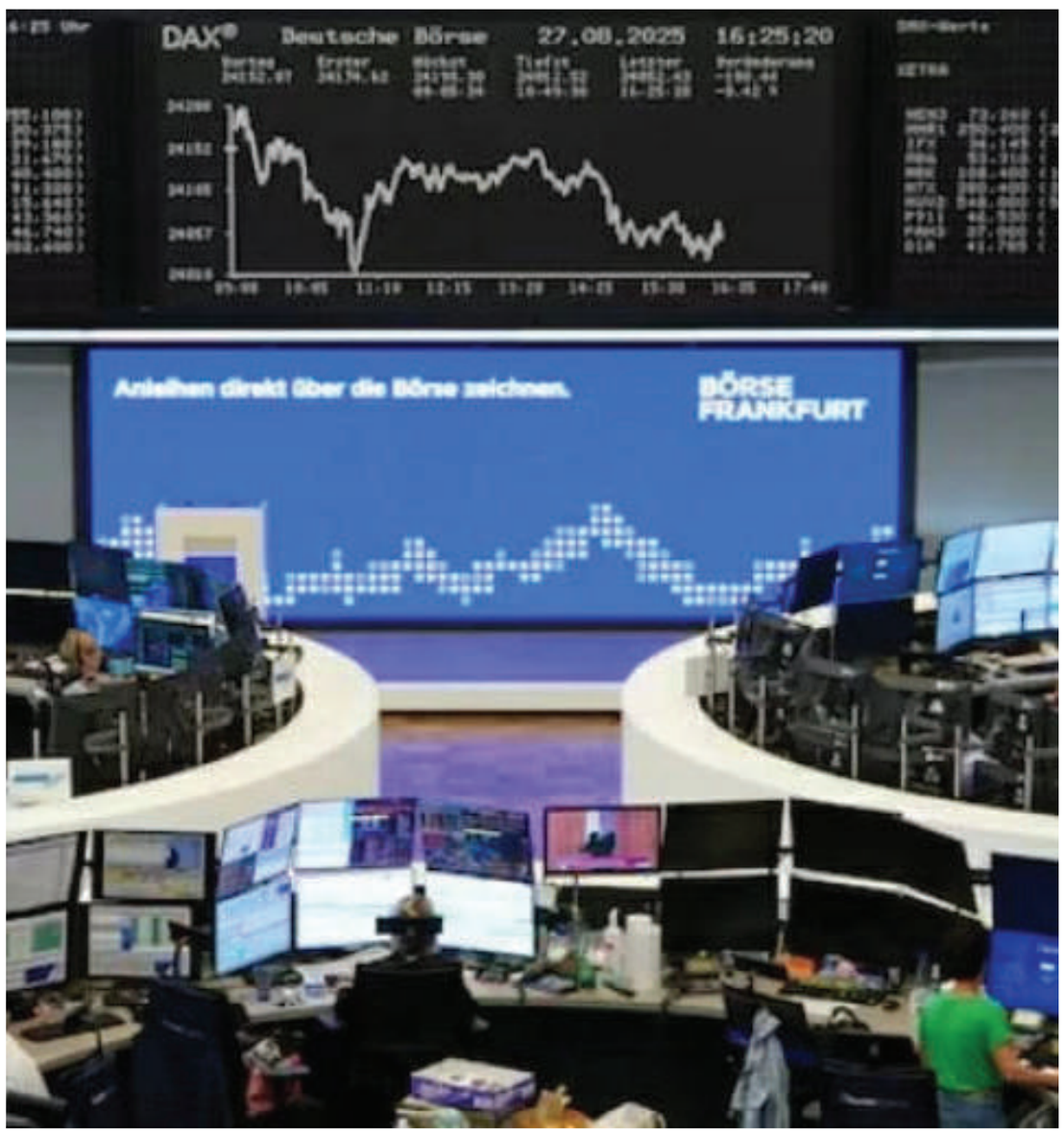
وقال جاستن لين، محلل الاستثمار في «غلوبال إكس إي تي إف إس»، إن الأداء القوي للمستهلكين اليوم «مدفوع بالبيانات»، مضيفاً أن الأرقام تشير إلى أن «المستهلكين أصبحوا أكثر ثقة بشأن المشتريات الكمالية».

في قطاع الرعاية الصحية، صعدت أسهم «سي إس إل» 2.1 % و«كوكلير» 0.9 %، أما أسهم التكنولوجيا فارتفعت 1.3 % بدعم من مكاسب «ألفابت» في وول ستريت عقب حكم قضائي أميركي لصالح الشركة.

في المقابل، أنهت أسهم شركات التعدين والطاقة التعاملات على استقرار نسبي، إذ تراجع سهم «بي إتش بي» 0.7 % بعد تداوله دون أحقية توزيعات الأرباح.

وتصدر سهم «آيريس» مزود منصات التداول قائمة الرابحين بعد إعلان تعيين أندرو راسل رئيساً تنفيذياً جديداً للمجموعة خلفاً لماركوس برايس.

«ستوكس 600» يستقر رغم اضطرابات السندات ومخاوف المستثمرين



شهدت الأسهم الأوروبية حالة من الاستقرار صباح الخميس بعد أيام من التذبذب الحاد بسبب قلق المستثمرين من تقلبات سوق السندات، إلا أن الأضواء تحولت سريعاً نحو قطاع الطيران والسفر الذي تلقى ضربة قوية عقب إعلان شركة الطيران البريطانية منخفضة التكلفة «جيت2» عن توقعات ضعيفة للأرباح، ما أدّى إلى فقدان سهمها ربع قيمته في جلسة واحدة.

بقي مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي مستقراً عند 546.93 نقطة، بعد أن تراجع في بداية التعاملات بفعل حالة الحذر المرتبطة بمخاوف من عودة الضغوط على أسواق الدين.

وفي الوقت نفسه، هبط مؤشر قطاع السفر والترفيه بنسبة 1.2 %، مع خسائر فاقت 4 % لأسهم «توي» الألمانية و«إيزي جت» البريطانية، ما عمّق الضغوط على هذا القطاع الحساس للطلب الاستهلاكي وأسعار الوقود.

كان الأثر الأكبر من نصيب «جيت2»، إذ أعلنت الشركة أن أرباحها التشغيلية للعام المالي ستأتي عند الحد الأدنى من توقعاتها السابقة، ما أدى إلى هبوط غير مسبوق في أسهمها.

تعكس هذه الأنباء الضغوط التي تواجه شركات الطيران الأوروبية، خاصة بعد موسم صيف شهد طلباً متفاوتاً وارتفاعاً في تكاليف التشغيل.

وفي ألمانيا، تراجعت أسهم «بورشه» بنحو 1 % مع الإعلان خروجها من مؤشر الشركات الكبرى «داكس» وانتقالها إلى مؤشر الشركات المتوسطة «إمداكس»، بعد أن تعرضت لضغوط مزدوجة من الرسوم الجمركية الأميركية وتراجع الطلب في الصين، أحد أهم أسواقها الخارجية.

يأتي هذا في وقت يتعامل فيه المستثمرون مع مخاوف متزايدة من توسع الإنفاق الحكومي الممول بالديون في الاقتصادات المتقدمة، ما أدى خلال الأيام الماضية إلى عمليات بيع في السندات طويلة الأجل وأثار تذبذبات في أسواق الأسهم.

ومع اقتراب مزادات سندات حكومية في فرنسا والمملكة المتحدة اليوم، تترقب الأسواق إشارات جديدة حول قدرة الحكومات على تمويل عجزها وسط هذه الظروف.

الاقتصادية
ALEQTISADYAH
العدد 447 • الجمعة 5 سبتمبر 2025 م • 13 من ربيع الأول 1447 هـ
aleqtisadyah.com

«إنفست جي بي» تزور جمعية رعاية الأطفال وبيت عبد الله ضمن برنامجها للمسؤولية الاجتماعية

نظّمت شركة الخليج كابيتال للاستثمار، «إنفست جي بي»، الذراع الاستثمارية لبنك الخليج، زيارة إنسانية إلى جمعية رعاية الأطفال في المستشفيات الكويتية وبيت عبدالله لرعاية الأطفال، وذلك ضمن برنامجها المتواصل للمسؤولية الاجتماعية، الذي يهدف إلي دعم الفئات الأكثر احتياجاً، لاسيما الأطفال الذين يتلقون رعاية صحية متخصصة.

وقد قام فريق الشركة بجولة ميدانية في مرافق الجمعيتين، التقى خلالها بالكادر الطبي والإداري، وقدم الدعم اللازم الذي يهدف الى إدخال السرور في قلوب الأطفال وتقديم لحظات من الفرح والراحة في ظل ظروفهم الصحية الصعبة. كما أتاح اللقاء فرصة لفهم التحديات اليومية التي تواجهها العائلات والفرق الطبية في تقديم الرعاية الشاملة والداعمة.

وتُعدّ هذه المبادرة امتداداً طبيعياً لقيم «إنفست جي بي» المؤسسية، والتي تقوم على المبادئ، والشمول، وخدمة المجتمع. وتؤمن الشركة بأن الشراكات المجتمعية طويلة الأمد مع مؤسسات إنسانية مثل جمعية رعاية الأطفال في المستشفيات الكويتية وبيت عبدالله لرعاية الأطفال تُمثل ركيزة أساسية في بناء مستقبل أكثر استدامة ووعياً اجتماعياً.

وتندرج هذه الزيارة ضمن استراتيجية الشركة في مجالات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، والتي تسعى من خلالها إلى تعزيز دورها كشركة مسؤولة تسهم في إحداث أثر إيجابي حقيقي في المجتمع. كما تعكس التزامها بتشجيع العمل التطوعي، ودعم مؤسسات الرعاية الصحية، ونشر ثقافة العطاء والمسؤولية الاجتماعية.

الرئيس التنفيذي هاني العوضي يتقدم فريق الشركة خلال الزيارة

ويُعد هذا النشاط جزءاً من سلسلة مبادرات أطلقتها «إنفست جي بي» لخدمة المجتمع، إلى جانب برامجها الأخرى الهادفة إلى تمكين الكوادر الوطنية، ودعم التعليم، وتطوير المهارات. ومن خلال هذه المبادرات، تواصل الشركة العمل نحو بناء بيئة تنموية متكاملة، حيث يسير النجاح المؤسسي جنباً إلى جنب مع الالتزام الاجتماعي والإنساني.

وتؤكد «إنفست جي بي» حرصها على مواصلة التعاون مع مؤسسات الرعاية المتخصصة في الكويت، ودعم الجهود الوطنية الرامية إلى بناء مجتمع صحي، شامل، ومستدام.

استبيان «الاقتصادية»

سبتمبر 2025

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.

ومساهمة من "الاقتصادية" في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان سبتمبر 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية " زيادة ومد وقت جلسة التداول الرسمي".

التساؤل مستحق، والقضية مهمة، خصوصاً في ظل محدودية قائمة الشركات المدرجة والتي تبلغ نحو 140 شركة تقريباً، ومنها شرائح خاملة وراكدة ومعدل دورانها ضعيف جداً، وأخرى خاسرة، وشريحة ثالثة خارج إطار الأداء الجيد ولا توزع أرباح منذ سنوات، فضلاً عن غياب الأدوات الاستثمارية والمشتقات، ما يجعل التساؤل مستحق.

أليس من الأجدى السعي والعمل على زيادة عدد الشركات أولاً لتصل إلى 200 شركة على أقل تقدير، وطرح المزيد من الأدوات الاستثمارية لتشكل عمق للسوق، حتى تكون هناك جدوى لزيادة ساعات التداول.

السؤال

هل تؤيد زيادة عدد ساعات التداول في البورصة في ظل غياب المشتقات وقلة الأدوات ومحدودية عدد الشركات؟

- ☐ نعم
- ☐ لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

1. حساب «الاقتصادية» على (X) https://x.com/Aleqtisadyahkw
2. عبر موقع الجريدة الإلكتروني: https://aleqtisadyah.com
3. عبر الواتساب 50300624

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

«البديوي»: نمو اقتصادات الخليج 4.1 % في 2026 بدعم من القطاعات غير النفطية

قال الأمين العام لمجلس التعاون الخليجي، جاسم البديوي، إن صندوق النقد الدولي يتوقع نمو اقتصاديات دول المجلس بنسبة 4.1 % في عام 2026؛ وهو معدل يفوق المتوسط العالمي؛ مدفوعاً بالقطاعات غير النفطية التي أصبحت المحرك الرئيسي للتنمية.

وكشف أن الاجتماع الحادي عشر لوزراء العمل بدول مجلس التعاون الخليجي يأتي في ظل مؤشرات اقتصادية واجتماعية إيجابية تشهدها دول المجلس بفضل توجهات القادة؛ وفق وكالة الأنباء الكويتية «كونا» اليوم الخميس.

وأشار البديوي إلى أن سوق العمل الخليجية سجلت نمواً ملحوظاً خلال السنوات الأخيرة، حيث ارتفع عدد العاملين في دول المجلس من 27.09 مليون عامل في عام 2020 إلى 34.09 مليون عامل في 2024، بزيادة تقارب 24 %.

وأكد أن هذا التطور يعكس توسع القطاعات الاقتصادية وزيادة الاستثمارات، فضلاً عن نجاح السياسات الخليجية في خفض البطالة وتعزيز دور القطاع الخاص.

ولفت إلى أن المجتمعات الخليجية تتميز بكونها فتية وغنية بالطاقات؛ إذ تجاوزت معدلات المشاركة في سوق العمل المتوسط العالمي؛ ما يتطلب مواصلة تطوير السياسات لاستيعاب هذه الطاقات وتوظيفها بالشكل الأمثل.

كما أشاد بالتقدم في تمكين المرأة بسوق العمل؛ إذ ارتفعت نسبة المواطنات الخليجيات العاملات من إجمالي العمالة الوطنية إلى 40.2 % في الربع الثاني من 2024 مقابل 36.4 % في عام 2019؛ وهو ما يعكس نجاح السياسات في تعزيز التوازن بين الجنسين.

جاسم البديوي

وأكد الأمين العام أن جدول الأعمال يتضمن عدداً من الملفات المهمة، من أبرزها التصديق على مبادرات استراتيجية للسلامة والصحة المهنية، ودراسة التحديات المرتبطة بالعمالة غير النظامية؛ بما يضمن حماية حقوق جميع الأطراف والحفاظ على استقرار أسواق العمل وتوازنها في دول المجلس.

ومن جهتها، أكدت وزيرة الشؤون الاجتماعية وشؤون الأسرة والطفولة، أمثال الحويلة، خلال ترأسها الاجتماع نيابة عن النائب الأول لرئيس مجلس الوزراء ووزير الداخلية فهد يوسف سعود الصباح على أهمية التوازن بين متطلبات التنمية الاقتصادية والاجتماعية وحماية حقوق العمال؛ بما يسهم في تعزيز رفاهية المجتمعات بدول مجلس التعاون الخليجي.

وأوضحت الوزيرة أن جدول أعمال الاجتماع يتناول موضوعات استراتيجية لمستقبل سوق العمل الخليجي، في مقدمتها تعزيز سياسات التوطين والتوظيف في القطاع الخاص، وتطوير آليات التعامل مع اقتصاد المنصات والوظائف الخضراء، إلى جانب حماية حقوق المرأة العاملة في مجالات الأمومة والرعاية.

وأضافت أن المناقشات تشمل كذلك تحديث الرؤى المشتركة لمكافحة العمل الجبري والاتجار بالبشر، واستعراض مبادرات استراتيجية لجنة وزراء العمل (2024 – 2029) المرتبطة برصد مهارات المستقبل وتعزيز الشراكات مع المنظمات الإقليمية والدولية.

«أرامكو السعودية» تعتزم إصدار صكوك مقومة بالدولار سبتمبر الجاري

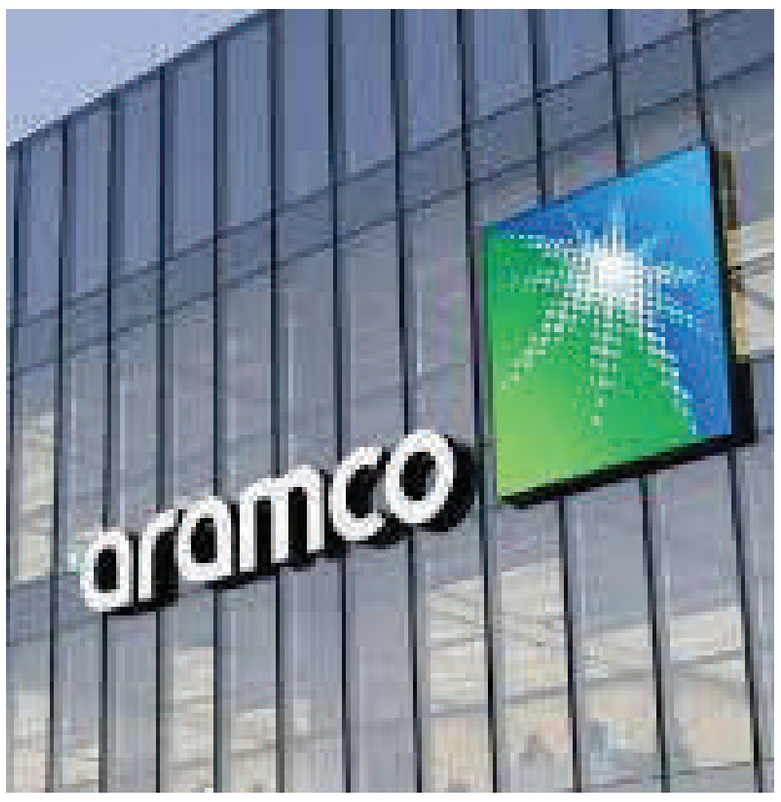
ذكرت مصادر مطلعة أن شركة الزيت العربية السعودية «أرامكو السعودية» تعتزم بيع صكوك مقومة بالدولار الأمريكي في سبتمبر الجاري، في الوقت الذي تسعى فيه الشركة إلى دعم ميزانيتها العمومية مع تراجع أسعار النفط".

وأضافت المصادر؛ وفقاً لوكالة رويترز، الأربعاء، أن أرامكو، أكبر شركة نفط في العالم، ربما تجمع ما بين3 لـ 4 مليارات دولار من صكوكها، وتحدث المصدران شريطة عدم الكشف عن هويتيهما لأن هذا الأمر لم يُعلن بعد.

وتأتي صفقة أرامكو في أعقاب زيادة كبيرة في إصدار السندات هذا الشهر مدفوعة بطلب قوي من المستثمرين وتدفقات كبيرة في صناديق السندات.

وقالت أرامكو في أغسطس، في مؤتمر صحفي عبر الهاتف حول الأرباح، إنها تعتزم مواصلة الاقتراض مضيفة أن مديونية الشركة، في الميزانية العمومية من بين أدنى المعدلات في القطاع.

ونقلت رويترز عن مصادر في أبريل قولها إن مسؤولين سعوديين أبلغوا حلفاء ومتعاملين في السوق بأن المملكة يمكنها التعايش مع انخفاض الأسعار من خلال زيادة الاقتراض وخفض التكاليف.



الرياض تحتضن المقر الإقليمي لهانهوا إيروسبيس الكورية لصناعات الدفاع بالشرق الأوسط

أعلنت شركة هانهوا إيروسبيس الكورية الجنوبية، يوم الخميس، عن افتتاح مقرها الإقليمي الخاص بمنطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا في العاصمة السعودية الرياض، في خطوة استراتيجية تهدف إلى توسيع أعمالها وتعزيز شراكاتها في قطاع الصناعات الدفاعية بالمنطقة. جرى حفل الافتتاح بحضور نحو 120 مسؤولاً من حكومتي المملكة وكوريا الجنوبية، إلى جانب ممثلين عن قطاع الدفاع.

مشاريع في السعودية والإمارات ومصر

ووفقاً للشركة، ستتولى الوحدة الجديدة إدارة المشاريع القائمة في السعودية والإمارات ومصر، مع خطط للتوسع نحو أسواق أخرى في المنطقة.

وخلال كلمته في الحفل، أكد سونغ إيل أن إطلاق المقر الإقليمي يمثل «مرحلة مفصلية في مسيرة التعاون مع السعودية ودول المنطقة»، مشدداً على أن الشركة ستعمل على تطوير وتنفيذ استراتيجيات للتوطين الصناعي، مستندة إلى التجارب والشراكات الطويلة التي بنتها في المنطقة.

أرباح تشغيلية قياسية

وتواصل هانهوا إيروسبيس تحقيق نتائج مالية قوية، إذ سجلت أرباحاً تشغيلية قياسية بلغت 1.43 تريليون وون (1.026 مليار دولار) في النصف الأول من العام الحالي، أي ما يقارب أربعة أضعاف أرباح الفترة نفسها من العام الماضي، فيما ارتفعت مبيعاتها إلى أكثر من ثلاثة أضعاف لتصل إلى 11.8 تريليون وون (8.47 مليار دولار).

الاقتصادية
ALEQTISADYAH
العدد 447 • الجمعة 5 سبتمبر 2025 م • 13 من ربيع الأول 1447 هـ
aleqtisadyah.com

الفالح يتوقع تجاوز المملكة حاجز الـ 1000 مقر لشركات أجنبية خلال أعوام قليلة

قال وزير الاستثمار خالد الفالح، إن عدد الشركات الأجنبية في السعودية وصل إلى أكثر من 52 ألف شركة مقارنة بـ 5 آلاف شركة فقط كانت مسجلة في بداية الرؤية، متوقعا استثمار هذه الشركات 500 مليار ريال في البلاد خلال الأعوام المقبلة.

وأضاف الفالح، في مقابلة مع «العربية»، أن المملكة تسجل ما بين 10 إلى 12 شركة أجنبية جديدة شهرياً، متوقعا تجاوز حاجز الـ 1000 مقر إقليمي في غضون أعوام قليلة.

وأشار إلى أن عدد المقرات الإقليمية للشركات الأجنبية في المملكة وصل إلى 660 مقراً حتى الآن، متجاوزاً بذلك المستهدف البالغ 500 مقر بحلول عام 2030.

خالد الفالح

كما لفت إلى أن التباطؤ الاقتصادي العالمي وحالة عدم الوضوح تؤثر على تدفق الاستثمارات الأجنبية حول العالم، لكن على الرغم من ذلك فإن المملكة لا تزال تستقطب الاستثمارات الأجنبية المباشرة بوتيرة سريعة.

وكشفت وزارة الاستثمار أن إجمالي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر في العام 2024م بلغ نحو 119.2 مليار ريال، متجاوزاً المستهدف بنسبة 39 %، البالغ 109 مليارات ريال لعام 2024م وبنمو سنوي بلغ 24.2 %.

«بورصة أبوظبي» توقع اتفاقية مع «العربي المتحد» لتسهيل خدمات الاكتتاب

وقع البنك العربي المتحد، اتفاقية تعاون استراتيجي مع سوق أبوظبي للأوراق المالية؛ بهدف تسهيل إمكانية وصول عملاء البنك إلى أسواق رأس المال في أبوظبي.

وستمكن هذه الشراكة عملاء البنك من الاكتتاب بسلاسة في الاكتتابات العامة الأولية مباشرة من خلال قنوات البنك أو عبر بوابة المستثمرين الإلكترونية لسوق أبوظبي للأوراق المالية "eIPO" ما يضمن تجربة سلسة وآمنة ترتكز على العميل.

وتسهم هذه الخطوة في تعزيز العروض التي يقدمها البنك، في مجال إدارة الثروات والحلول الرقمية، وذلك من خلال دمج فرص الاستثمار ضمن منظومته المتكاملة، كما تمنح العملاء فرصة المشاركة في أسواق المال الحيوية في دولة الإمارات العربية المتحدة بمرونة وشفافية أكبر؛ وفق وكالة الأنباء الإماراتية، وام.

ومن خلال هذه الشراكة سيستفيد عملاء البنك العربي المتحد من عملية معالجة متكاملة لطلبات الاكتتاب العامة الأولية والتي يمكن الوصول إليها مباشرة عبر تطبيق البنك العربي المتحد للهاتف المتحرك.

وتبسّط هذه المبادرة الإجراءات التي كانت معقدة في السابق لتصبح تجربة سلسة وواضحة مما يمكّن العملاء من الاستفادة من الفرص الاستثمارية المتاحة بثقة وسهولة.

تم توقيع الاتفاقية اليوم بالمقر الرئيسي لسوق أبوظبي للأوراق المالية في أبوظبي بحضور كل من: عبدالله سالم النعيمي الرئيس التنفيذي لمجموعة سوق أبوظبي للأوراق المالية، وشريش بيديه الرئيس التنفيذي للبنك العربي المتحد إلى جانب عدد من كبار التنفيذيين من الجانبين.

الاقتصاد القطري ينمو في 2024 بدعم استثمارات أجنبية تفوق 2.7 مليار دولار

قال وزير المالية علي بن أحمد الكواري إن الاقتصاد القطري حقق نمواً ملحوظاً خلال عام 2024؛ إذ بلغ الناتج المحلي الإجمالي 196 مليار دولار؛ بدعم من توسع القطاعات غير النفطية وزيادة الاستثمارات الأجنبية المباشرة التي تجاوزت 2.7 مليار دولار.

وجاء ذلك خلال افتتاحه ندوة خاصة حول رؤية قطر الوطنية 2030؛ وذلك ضمن أعمال مؤتمر قادة آسيا الذي تنظمه شركة جولدمان ساكس في هونغ كونغ، بمشاركة نخبة من صناع القرار وقادة الأعمال والمستثمرين من مختلف أنحاء آسيا والعالم؛ وفق بيان وزارة المالية القطرية الخميس.

واستعرض وزير المالية التقدم الذي أحرزته دولة قطر في تنفيذ رؤية 2030، مؤكداً أن الرؤية تمثل خارطة طريق وطنية طموحة لبناء اقتصاد متنوع ومستدام قائم على المعرفة والابتكار.

وأشار إلى أن آسيا تعد شريكاً استراتيجياً رئيسياً لقطر؛ إذ تستحوذ على النصيب الأكبر من التبادل التجاري للدولة، الذي بلغ أكثر من 80 مليار دولار سنوياً.

ولفت إلى أن ذلك الرقم مرشح للنمو في ظل توسعة حقل الشمال وزيادة صادرات الغاز الطبيعي المسال، فضلاً عن الشراكات طويلة الأجل التي تم توقيعها مع عدد من الدول الآسيوية.

وكشف وزير المالية أن المرحلة القادمة من التعاون مع آسيا ستركز على توسيع آفاق التجارة، وتعزيز الشراكات بين القطاعين العام والخاص، خاصة في مجالات الرعاية الصحية والسياحة، إلى جانب الاستثمار في مجالات الطاقة النظيفة والتقنيات الرقمية والصناعات المتقدمة.

زلزال في سوق السندات العالمية .. وصعود الذهب لا يعرف سقفاً

يشهد سوق السندات العالمية خلال أغسطس وسبتمبر 2025 موجة بيع هي الأشد منذ عقود، حيث ارتفعت العوائد إلى مستويات قياسية دفعت المستثمرين إلى الخروج بكثافة من استثمارات الدخل الثابت، وسط استمرار ضغوط التضخم وتشدد السياسات النقدية للبنوك المركزية الكبرى.

تصاعد عالمي في العوائد

ارتفعت عوائد السندات طويلة الأجل في الولايات المتحدة والمملكة المتحدة وألمانيا وفرنسا واليابان إلى مستويات غير مسبوقة، مع تنامي القلق من اتساع العجز المالي وتزايد حجم الإصدارات الحكومية، في وقتٍ تراجع فيه الدعم التقليدي من البنوك المركزية.

بريطانيا تسجل أعلى مستويات منذ 1998

قفزت عوائد السندات البريطانية لأجل 30 عاماً إلى نحو 5.7 %، في أعلى مستوى لها منذ أكثر من ربع قرن، ما يعكس الضغوط المتزايدة على تكاليف التمويل الحكومي.

قفزة موازية في أوروبا واليابان

في فرنسا تجاوزت العوائد مستوى 4.4 %، بينما اقتربت ألمانيا من أعلى مستوياتها في 14 عاماً مع بلوغ السندات طويلة الأجل نحو 3.4 %.

أما في اليابان، فقد كسرت السندات لأجل 30 عاماً حاجز 3 % لأول مرة، في قفزة لافتة تؤكد انتقال موجة البيع إلى مختلف الأسواق.

الولايات المتحدة وسط صدمة الأسواق

ارتفع العائد على السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات إلى نحو 4.22 % في مطلع سبتمبر، مقارنة بـ 3.84 % في نهاية أغسطس.

بينما اقترب العائد على السندات لأجل 30 عاماً من مستوى 5 %، ما زاد حالة الترقب في أكبر سوق دين عالمي.

عوامل الهروب الجماعي

* القلق من توسع العجز وارتفاع الدين العام.
* تراجع مشتريات البنوك المركزية الكبرى وعلى رأسها بنك اليابان والاحتياطي الفيدرالي.
* تنامي المخاوف بشأن استقلالية السياسات النقدية في بعض الاقتصادات الكبرى.

انعكاسات اقتصادية واسعة

أدّت هذه التطورات إلى ارتفاع تكاليف الاقتراض بالنسبة للحكومات والشركات، الأمر الذي يهدد بتباطؤ النمو في الربع الأخير من العام.

كما زادت المخاوف من سيناريو «الركود التضخمي»، وهو مزيج من تضخم مرتفع ونمو اقتصادي ضعيف، ما يضع صُنّاع القرار أمام خيارات سياسية صعبة.

هل تحدث المفاجأة؟

تُظهر المستجدات أن الأسواق تدخل الربع الرابع من 2025 على وقع حالة من عدم اليقين، حيث تترقب البيانات الاقتصادية المقبلة ومحاضر اجتماعات البنوك المركزية، بحثاً عن إشارات قد توحي بتغير في وتيرة التشدد النقدي.

إلّا أن الباب يبقى مفتوحاً على مصراعيه أمام مفاجأة بقاء أسعار الفائدة مرتفعة فترة أطول، ما يعزّز الضغوط على أسواق السندات العالمية.

أو الخفض التدريجي حسب توقعات السوق وامتثالاً لضغوط الرئيس الأمريكي دونالد ترامب على البنك المركزي الأمريكي ورئيسه جيروم باول.

المستفيدون:

أي «هروب جماعي» من السندات يعني أن الأموال تبحث عن ملاذات أو قنوات استثمارية بديلة.

في سياق أغسطس – سبتمبر 2025، أبرز المستفيدين من موجة بيع السندات يمكن تلخيصهم كالآتي:

1. أسواق الأسهم (خاصة القطاعات الدفاعية والتكنولوجية)

على الرغم من الضغط العام من ارتفاع العوائد، فإن بعض القطاعات مثل التكنولوجيا (بفضل توقعات النمو المستقبلي) والرعاية الصحية استفادت من تدفقات رؤوس الأموال الباحثة عن عوائد أعلى مقارنة بالسندات.

المستثمرون المؤسسيون حولوا جزءاً من محافظهم نحو الأسهم لتعويض خسائر الدخل الثابت.

2. الدولار الأمريكي

مع صعود عوائد السندات الأمريكية، ازدادت جاذبية الدولار، ما رفع الطلب عليه كعملة احتياطية عالمية.

استفاد المستثمرون الدوليون من الفارق في العوائد، ما دعم قوة العملة الأمريكية.

3. الذهب والمعادن الثمينة

ارتفاع المخاوف من الركود التضخمي والاضطرابات في أسواق الدين دفع بعض المستثمرين إلى التحوط بالذهب.

سجّلت أسعار الذهب ارتفاعات ملحوظة خلال الأسبوع الجاري مع تراجع الثقة في السندات كملاذ آمن تقليدي ليسجل قمة تاريخية جديدة عند 3578 دولاراً للأوقية.

4. صناديق التحوط وصناديق السلع

استفادت من تقلبات أسعار الفائدة والسندات عبر استراتيجيات المراجحة (ar-bitrage) والمضاربة على تراجع الأسعار.

كذلك، ارتفاع أسعار الطاقة والمعادن نتيجة ضعف الثقة في أدوات الدين عزّز عوائد صناديق السلع.

5. البنوك الكبرى وشركات الوساطة

الاستفادة جاءت من ارتفاع أحجام التداول في أسواق السندات والمشتقات المرتبطة بها.

رسوم التعاملات والوساطة ارتفعت بشكل كبير خلال فترة الهروب الجماعي.

الخاسرون:

الخاسر الأكبر هو الحكومات والشركات بسبب ارتفاع تكاليف الاقتراض.

أمازون تقتحم سوق الإقراض المباشر في الهند عبر استحواذها على «أكسيو»

أعلنت شركة أمازون يوم الخميس أنها أتمّت صفقة الاستحواذ على شركة «أكسيو» Axio، المقرضة غير المصرفية ومقرها بنغالورو، في صفقة لم يُفصح عن قيمتها، ما يمنح عملاق التجارة الإلكترونية الأمريكي وصولاً مباشراً إلى نشاط الإقراض المباشر في السوق الهندية.

وقالت الشركة إن البنك المركزي الهندي كان قد وافق على الصفقة في يونيو حزيران الماضي، بحسب ما صرّح به ماهيندرا نيروركار، نائب رئيس أمازون للمدفوعات في الأسواق الناشئة، موضحاً أن المفاوضات حول الصفقة بدأت منذ ديسمبر الماضي.

تُعد أكسيو شركة تقنية مالية تأسست قبل 12 عاماً، وتقدّم منتجات وخدمات مالية لكل من المستهلكين الأفراد والشركات الصغيرة، مع تركيز خاص على حلول الائتمان الرقمي وإدارة الأموال.

أمازون تخطط لتقديم منتجات الائتمان

من خلال هذه الخطوة، تخطط أمازون لتقديم مجموعة واسعة من منتجات الائتمان عبر منصتها، تشمل القروض عند الدفع وخدمات تمويل جديدة «تتجاوز حدود منصة أمازون نفسها»، على حد قول نيروركار، الذي أضاف أن الشركة «تعمل أيضاً على ابتكار منتجات ائتمانية جديدة لتلبية احتياجات المستهلكين وكذلك الشركات الصغيرة والمتوسطة».

منافسة قوية في قطاع التجارة الإلكترونية بالهند

يأتي ذلك في ظل منافسة قوية في قطاع التجارة الإلكترونية بالهند، حيث توفّر معظم المنصات، مثل فليبكارت المنافسة، قروضاً بالتعاون مع بنوك أو شركات إقراض غير مصرفية. لكن مع حصولها على ترخيص الإقراض المباشر، تتمتع أمازون الآن بميزة إضافية إذ ستتمكن من الإقراض مباشرة لعملائها، وهو نموذج أكثر ربحية.

جدير بالذكر أن فليبكارت كانت قد حصلت في أبريل نيسان الماضي على ترخيص شركة تمويل غير مصرفية عبر وحدتها فليبكارت فاينانس، ما أتاح لها الإقراض المباشر دون قبول الودائع.

أكسيو تتعاون مع أمازون منذ عام 2018

وكانت أكسيو قد تعاونت مع أمازون منذ عام 2018 لتقديم منتجات «اشتر الآن وادفع لاحقاً» وحلول الائتمان، وستواصل عملها ككيان مستقل، لكنها ستصبح شركة مملوكة بالكامل لأمازون في الهند، وفق ما أكده نيروركار.

وكشف غوراف هيندوجا، الشريك المؤسس لأكسيو، أن محفظة القروض لدى الشركة بلغت نحو 22 مليار روبية (251.4 مليون دولار) خلال الربع المنتهي في يونيو حزيران.

الهند سوق ضخمة لأمازون

وتُعوّل أمازون على هذه الصفقة لتوسيع نطاق عملياتها المالية في الهند، وهي سوق ضخمة تخوض فيها الشركة منافسة مع لاعبين كبار. وكانت الشركة قد حصلت سابقاً على موافقات لتشغيل محافظ الدفع وبيع وثائق التأمين عبر منصتها الإلكترونية.

كما أظهرت بيانات «مؤسسة المدفوعات الوطنية في الهند» أن وحدة المدفوعات «أمازون باي» احتلت المرتبة التاسعة من حيث حجم المعاملات على شبكة واجهة المدفوعات الموحّدة في يوليو 2025.

أرامكو تحوّل الدفة بالأسواق المالية.. صكوك دولارية في مواجهة تقلبات النفط

وجاء ذلك في سياق انخفاض أسعار النفط والضغوط على أرباح الشركة، ما دفعها إلى الاستعانة بأسواق الدين الدولية لتعزيز ميزانيتها.

وتشير المصادر المطلعة إلى أن إصدار الصكوك سيخضع للأحكام الشرعية (صكوك إسلامية)، في محاولة لاستقطاب قاعدة واسعة من المستثمرين المسلمين والممولين الباحثين عن عوائد آمنة.

ويأتي ذلك بعد موجة واسعة من إصدارات السندات في المنطقة خلال الأسابيع الماضية، فقد استفاد المستثمرون من نافذة استقرار السوق وقوة الطلب على أدوات الدين، مع تدفقات كبيرة إلى صناديق السندات.

وفي وقت سابق من عام 2025، صعدت أرامكو إلى السوق بطرح سندات تقليدية بقيمة 5 مليارات دولار، كما حققت في إصدارها الأخير سبتمبر 2024 طلباً يفوق المعروض بستة أضعاف نظراً لجاذبية تصنيفها الائتماني.

استراتيجيات التمويل والتحديات الاقتصادية

إن إصدار الصكوك يأتي في إطار استراتيجية أوسع لأرامكو تعتمد على تنويع مصادر التمويل والتكيف مع تراجع إيرادات النفط.

فقد أشار المدير المالي للشركة إلى انخفاض تكاليفها التشغيلية في ضوء الانخفاض الأخير في أسعار النفط، مع اهتمام بتحرير السيولة من الأصول منخفضة العائد وإعادة توجيهها نحو المشاريع الأساسية ذات العوائد الأعلى.

يذكر أن أرباح أرامكو صُدِّرت نتائجها للربع الثاني من 2025 مسجلة تراجعاً بنسبة 22 % مقارنة بالعام السابق، نتيجة انخفاض الإيرادات وارتفاع التكاليف.

من جهة أخرى، تعتمد ميزانية المملكة بشكل كبير على عائدات أرامكو، فقد كان من المخطط أن توزع الشركة أرباحاً إجمالية (أساسية وأدائية) بقيمة 85.4 مليار دولار في 2025.

وفي مارس الماضي، أعلن مجلس إدارة أرامكو تقليص الدفعات المدرّة للربع الأول من هذا العام بشكل حاد، مع الإشارة إلى أن توزيعات الأرباح القياسية التي قدّمت في 2024 كانت لتغطية سندات مالية مستحقة وتحاشي زيادة مستوى الدين الحكومي.

وقد أشارت وكالات التصنيف الدولي مثل «فيتش» إلى أن تراجع إيرادات النفط قد يوسع عجز الموازنة السعودية إلى نحو 5.1 % من الناتج المحلي الإجمالي في 2025، مقارنة بـ 2.8 % في 2024.

ويتوقع المحللون أن تستمر السعودية في تمويل عجزها عبر إصدار المزيد من السندات والصكوك الدولية على مدى العامين المقبلين.

سوق السندات والدين الإسلامي في السعودية

أكد تقرير لوكالة «فيتش» أن المملكة أصبحت أكبر مصدر للديون المقومة بالدولار الأمريكي بين الأسواق الناشئة (باستثناء الصين) خلال الربع الأول من 2025، كما تصدرت إصدار الصكوك بالدولار عالمياً.

وباتت السعودية أكبر عائق في سوق الدين الإسلامي بفئات استثمارية، إذ أظهرت البيانات أن نحو 80 % من صكوك السعودية المقومة بالدولار مصنفة بجودة استثمارية دون سجل تخلف.

وتسعى الحكومة من خلال المؤسسة العامة لتمويل الدين (NDMC) إلى تنويع المستثمرين وتمويل مشروعات الرؤية بكفاءة؛ فقد أصدرت مؤخراً صكوكاً دولارية بقيمة 5.5 مليار دولار في تقييم سيطر عليها طلب كبير.

في هذا الإطار، يوفر إصدار أرامكو للصكوك نافذة إضافية لدخول مستثمرين استراتيجيين، خصوصاً في ظل تنامي الاهتمام العالمي بالتمويل الإسلامي.

إذ يشير مسؤولو «فيتش» إلى أن شركات سعودية ستحتاج لتمويل أكبر من خلال أدوات الدين خلال 2026-2025 بسبب انخفاض أسعار النفط وارتفاع العجز.

كما يتماشى إصدار الصكوك مع زخم السعودية في تطوير أسواق الدين وصعودها في تمويل الاقتصاد، فالمملكة ضاعفت إصداراتها الخارجية هذا العام لتصل إلى حصص قياسية في أسواق رأس المال العالمية.

تشير بيانات التقرير من المؤسسة الإسلامية لتنمية القطاع الخاص (ICD) بالتعاون مع مجموعة بورصة لندن (LSEG) إلى أن سوق الصكوك العالمية واصل النمو في عام 2023، إذ ارتفع إجمالي الإصدارات إلى نحو 228.5 مليار دولار مقارنة بـ 193.6 مليار دولار في 2022، أي بزيادة تقارب 18 %.

كما ارتفعت القيمة الإجمالية للصكوك القائمة إلى 863 مليار دولار مقابل 788 مليار دولار في العام السابق، وهو ما يعكس توسعاً واضحاً في قاعدة المستثمرين وزيادة الثقة في أدوات الدين الإسلامي.

ويكشف التقرير أن السعودية وماليزيا وإندونيسيا استحوذت مجتمعة على نحو ثلثي الإصدارات العالمية، ما يعزز مكانة هذه الأسواق كمحاور رئيسية للتمويل الإسلامي.

وتبرز السعودية على وجه الخصوص باعتبارها أكبر مصدر للصكوك المقومة بالدولار ذات التصنيف الاستثماري، إذ بلغت قيمة الصكوك القائمة لديها 245 مليار دولار بنهاية 2023.

يعكس هذا الحجم الضخم ليس فقط قوة الطلب على أدوات الدين السعودية، بل أيضاً الدور الاستراتيجي للصكوك في تمويل احتياجات المملكة ومشروعاتها المرتبطة بـ«رؤية 2030».

ومن اللافت أيضاً أن الرياض عملت على إعادة تمويل ما قيمته 9.6 مليار دولار من الصكوك المحلية المستحقة بين 2024 و2026، ما يوضح حرصها على إدارة الدين العام بكفاءة وضمان استدامة التمويل.

فرص ومخاطر الإصدار المتوقع

تتمثل الفرص التي يتيحها إصدار الصكوك الدولارية لأرامكو في قدرتها على جذب قاعدة أوسع من المستثمرين الدوليين، ولا سيما الصناديق الملتزمة بالشريعة الإسلامية أو الباحثة عن أدوات استثمارية مستقرة.

وذلك يوفر للشركة سيولة إضافية يمكن توجيهها نحو استثمارات في التقنيات النظيفة والطاقة المتجددة، إلى جانب دعم مشاريع ضخمة مرتبطة بـ«رؤية 2030».

ويُذكر أن أرامكو أطلقت في السنوات الماضية صناديق استثمار وشركات ناشئة تركز على الابتكار وتقنيات خفض الكربون وأسواق الطاقة المستقبلية.

لكن في المقابل، تواجه الشركة مخاطر رئيسية ترتبط بتقلب أسعار النفط ومعدلات الفائدة العالمية.

فإذا تراجعت الأسعار إلى 60-70 دولاراً للبرميل كما يتوقع مجلس الإدارة، فستتعرض الحكومة وأرامكو لضغوط مالية، بينما قد يؤدي رفع أسعار الفائدة عالمياً إلى زيادة تكلفة الاقتراض وارتفاع العوائد المستحقة على السندات.

14
الاقتصادية
ALEQTISADYAH
aleqtisadyah.com
العدد 447 • الجمعة 5 سبتمبر 2025 م • 13 من ربيع الأول 1447 هـ

نواب أمريكيون يقترحون قانوناً لحظر تداول الأسهم على أعضاء الكونغرس

قدمت مجموعة من المشرعين من الحزبين في مجلس النواب الأمريكي، مشروع قانون يحظر تداول الأسهم على أعضاء الكونغرس، في ظل تصاعد الضغوط على المسؤولين المنتخبين للقضاء على الفساد واستعادة ثقة الجمهور بالكونغرس.

وتمنح عضوية الكونغرس المشرعين ميزة غير عادلة للوصول إلى المعلومات الخاصة بالتشريعات المستقبلية قبل عموم المواطنين.

ويحظى مشروع القانون بدعم الرئيس دونالد ترامب وزعيم الأقلية في مجلس النواب حكيم جيفريز بزخم جديد.

يعمل النائب الجمهوري في مجلس النواب، تشيب روي من تكساس، والنائب الديمقراطي، سيث ماغازينر من رود آيلاند، خلف الكواليس منذ أشهر مع المشرعين من كلا الحزبين لدمج مقترحات مختلفة في مشروع قانون واحد يحظى بدعم واسع.

قال روي: «إذا كنت ترغب في التداول اليومي، اترك الكونغرس، الأمر بهذه البساطة، إذا جئت إلى هنا بثقة الشعب الأمريكي، فقم بعملك».

ورأى ماغازينر أن على المشرعين حظر ممارسة تداول الأسهم لأن «فرص الفساد كبيرة جداً».

يأتي مشروع القانون المقدم في مجلس النواب بعد أن قاد السيناتور الجمهوري جوش هاولي جهداً مماثلاً في مجلس الشيوخ، ويشمل مشروع قانون هاولي السلطة التنفيذية، وبالتالي يؤثر في ترامب، بينما يقتصر مشروع قانون مجلس النواب على الكونغرس فقط.

وأشار رئيس مجلس النواب مايك جونسون إلى دعمه المبدئي للفكرة، لكنه قال أمس الأربعاء إنه لا يزال يدرس التفاصيل.

وقال مقترحو مشروع القانون إنهم سيمهلون رئيس مجلس النواب حتى نهاية الشهر لعرض مشروع القانون على المجلس من خلال النظام الأساسي قبل اللجوء إلى إجراءات أخرى للالتفاف على قيادة الحزب الجمهوري في المجلس وفرض التصويت عليه.

وأكد العديد من المشرعين من مختلف الأطياف السياسية أنه سيتم فرض حظر تداول الأسهم على أعضاء الكونغرس وزوجاتهم وأطفالهم المعالين، لمنع تضارب المصالح.

قال النائب الجمهوري برايان فيتزباتريك، العميل الخاص السابق في مكتب التحقيقات الفيدرالي، إنه عندما انتُخب لأول مرة لعضوية الكونغرس، أكد ذلك ما كنت أعرفه بالفعل، وهو أن أعضاء الكونغرس لديهم إمكانية الوصول إلى معلومات داخلية.

كما رفضت مجموعة المشرعين الحجة القائلة بأن حظر تداول الأسهم من شأنه أن يُثني الأفراد عن الترشح للكونغرس.

قالت النائبة الديمقراطية، ألكساندريا أوكاسيو كورتيز «إذا قال أحدهم هذا ليس عدلاً لأنني سأضطر لبيع جميع أسهمي إذا كنت سأترشح للكونغرس، فربما عليه البقاء في المنزل».

الدولار يستقر وسط تقلبات الأسواق وتزايد رهانات خفض الفائدة

استقر الدولار الأمريكي في تعاملات يوم الخميس بعد أسبوع اتسم بالتقلبات الحادة في أسواق الصرف والسندات، حيث يترقب المستثمرون صدور تقرير الوظائف الأمريكية المنتظر يوم الجمعة الذي يُتوقع أن يلعب دوراً محورياً في توجيه قرارات مجلس الاحتياطي الفيدرالي خلال الفترة المقبلة.

أظهرت البيانات الأخيرة الصادرة يوم الأربعاء تراجع الوظائف الشاغرة في الولايات المتحدة إلى أدنى مستوى لها في عشرة أشهر خلال يوليو، في إشارة إلى تباطؤ سوق العمل، رغم أن معدلات التسريح ما زالت عند مستويات منخفضة نسبياً. هذه المؤشرات عززت توقعات الأسواق بأن الفيدرالي سيتجه إلى خفض أسعار الفائدة خلال اجتماعه المقرر يومي 16 و17 سبتمبر الجاري.

الدولار وخفض الفائدة

وفقاً لأداة «فيدواتش» التابعة لمجموعة بورصة شيكاغو، ارتفعت رهانات المتعاملين لتؤكد احتمالية لخفض الفائدة هذا الشهر، بعد أن كانت تبلغ 89 % فقط قبل أسبوع. كما تُظهر تقديرات الأسواق أن إجمالي التخفيضات قد يصل إلى 139 نقطة أساس بحلول نهاية العام المقبل. وعلى صعيد تداولات العملات، تحرك الدولار في نطاق ضيق، حيث ارتفع مؤشر الدولار- الذي يقيس أداء العملة الأمريكية أمام ست عملات رئيسية- إلى 98.23 نقطة. فيما استقر اليورو عند مستوى 1.1655 دولار، والجنيه الإسترليني عند 1.3445 دولار، وهو أعلى بقليل من أدنى مستوى في أربعة أسابيع سجله الأربعاء. أما الين الياباني فقد تراجع أمام الدولار، الذي صعد بنسبة 0.2 % إلى 148.33 ين.

مخاوف التوظيف ورهانات الفائدة

أكد مسؤولو الفيدرالي الأمريكي أن مخاوف التوظيف لا تزال عاملاً أساسياً في توجهاتهم، ما يدعم الرهانات على خفض وشيك للفائدة. وقال جيمس نايتلي، كبير الاقتصاديين الدوليين في بنك «آي إن جي»، إن البنك المركزي الأمريكي من المرجح أن يقدم على سلسلة من الخفض التدريجي للفائدة بواقع 25 نقطة أساس في اجتماعات سبتمبر أيلول وأكتوبر تشرين الأول وديسمبر كانون الأول، خاصة في ظل غياب ضغوط تضخمية قوية من سوق العمل.

ضغوط أسواق السندات العالمية

الاهتمام تركز أيضاً على أسواق السندات العالمية، حيث شهدت عوائد السندات طويلة الأجل ارتفاعات ملحوظة في الأيام الأخيرة وسط قلق متزايد بشأن الأوضاع المالية في عدد من الاقتصادات الكبرى، من بينها اليابان وبريطانيا والولايات المتحدة.

وقال لي هاردمان، خبير استراتيجيات العملات في بنك «إم يو إف جي» إن السندات العالمية استعادت بعض خسائرها يوم الأربعاء، مما وفر قدراً من الارتياح المؤقت وساعد على تهدئة تقلبات أسواق الصرف.

وفي اليابان، نجح مزاد سندات حكومية لأجل 30 عاماً في امتصاص بعض المخاوف، بينما أدت التصريحات المائلة للتيسير من بعض صناع السياسة النقدية إلى دعم ارتفاع السندات الأمريكية بشكل محدود وانخفاض العوائد. وقد تراجعت عوائد السندات الأمريكية لأجل 30 عاماً نقطة أساس واحدة إلى 4.888 %، بعدما لامست 5 % يوم الأربعاء، وهو أعلى مستوى في نحو شهر ونصف.

تحركات عملات أخرى

في أسواق العملات الأخرى، تراجع الدولار الأسترالي بنسبة 0.28 % مسجلاً 0.6525 دولار، كما انخفض الدولار النيوزيلندي بنسبة 0.23 % إلى 0.5865 دولار.

وبينما يترقب المستثمرون تقرير الوظائف الأمريكية المرتقب، فإن الأسواق المالية تظل في حالة ترقب وحذر، حيث سيحدد هذا التقرير بشكل كبير مسار الفيدرالي في اجتماعاته المقبلة ومدى التزامه بخفض أسعار الفائدة تدريجياً خلال ما تبقى من العام.

المركزي الأوروبي: اليورو الرقمي ضروري لمواجهة الاضطرابات الكبرى

قال عضو المجلس التنفيذي في البنك المركزي الأوروبي، بييرو تشيبولوني، يوم الخميس، إن النسخة الرقمية من اليورو باتت ضرورية لضمان قدرة سكان منطقة اليورو على إجراء المدفوعات حتى في أوقات الاضطرابات مثل الهجمات الإلكترونية على البنوك.

وأضاف تشيبولوني، خلال كلمة أمام البرلمان الأوروبي: «اليورو الرقمي سيضمن أن يتمكن جميع الأوروبيين من الدفع في جميع الأوقات عبر وسيلة دفع رقمية مجانية ومقبولة عالمياً، حتى في حالة حدوث اضطرابات كبرى».

دعت رئيسة البنك المركزي الأوروبي، كريستين لاغارد، خلال يونيو الماضي، أعضاء البرلمان الأوروبي إلى تسريع إقرار التشريعات التي من شأنها دعم إطلاق اليورو الرقمي.

يعمل البنك المركزي الأوروبي منذ سنوات على تطوير نسخة رقمية من العملة الموحدة، تُشبه في جوهرها محفظة رقمية، لكنه يحتاج إلى موافقة البرلمان الأوروبي على التشريع اللازم، وهي خطوة أثبتت صعوبتها وسط مقاومة من بعض البرلمانيين.

وكانت المفوضية الأوروبية قد اقترحت تشريعاً بشأن اليورو الرقمي في يونيو 2023، لكن لم يحدث الكثير منذ ذلك الحين.

الإمارات دبي الوطني يقرض طيران الإمارات 350 مليون دولار لشراء طائرتي شحن بوينغ

أبرم بنك الإمارات دبي الوطني اتفاقية تمويل بقيمة 350 مليون دولار مع طيران الإمارات لشراء طائرتين من طراز بوينغ 777-200LRF، لتعزيز أسطول الإمارات للشحن الجوي ودعم استراتيجية الناقلة في التوسع والنمو.

وتعد الصفقة أول تمويل مباشر لطائرات الشحن من البنك مع طيران الإمارات بأسلوب الرهن، من دون إنشاء شركة ذات غرض خاص خارجية، ما يعكس توجه الناقلة نحو اعتماد نماذج تمويل أكثر مرونة.

وقال الرئيس التنفيذي لمجموعة الخدمات المصرفية للشركات في بنك الإمارات دبي الوطني، أحمد القاسم، إن الاتفاقية تمثل «تمويلًا تاريخيًا يؤكد التزام البنك بدعم القطاعات الحيوية التي تدعم رؤية الإمارات الاقتصادية».

عملة عائلة ترامب المشفرة تهوي 20 % وتتصدر الخاسرين

سجّلت العملة الرقمية WLFI، المرتبطة بمشروع العملات المشفرة لعائلة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، تراجعاً حاداً بنحو 20 % خلال تعاملات يوم الخميس، لتكون بين أكبر الخاسرين في سوق الأصول الرقمية.

ويأتي هبوط عملة ترامب المشفرة بعد فترة قصيرة من السماح بتداول هذه الرموز على نطاق أوسع، ما زاد حدة التقلبات ودفعها إلى دائرة المضاربات القوية التي يشهدها قطاع العملات المشفرة عالمياً.

عملة ترامب المشفرة.. كيف بدأت؟

أطلقت عائلة ترامب وشركاؤها العام الماضي منصة وورلد ليبرتي فاينانشال (World Liberty Financial)، التي تضمنت إصدار عملة مستقرة إلى جانب رموز WLFI.

وفي يوليو 2025، صوّت المستثمرون على جعل هذه الرموز قابلة للتداول الحر، وهو ما أتاح بيعها وشراءها بشكلٍ مباشر وحدد قيمتها وفق العرض والطلب في السوق.

وبحسب تقديرات وكالة رويترز، حققت عائلة ترامب من المشروع منذ انطلاقه ما يقارب 500 مليون دولار، استناداً

إلى شروط الطرح وصفقات معلنة وبيانات تحليلية لسلاسل الكتل، وتسمح القواعد للمستثمرين الأوائل ببيع ما يصل إلى 20 % من حيازاتهم، ما قد يكون أسهم في الضغط البيعي الحالي.

جدل وانتقادات

جذب المشروع اهتماماً واسعاً بفضل ارتباطه باسم ترامب، إذ اعتبره المستثمرون فرصة استثمارية عالية المخاطر لكنها محتملة العوائد. وفي المقابل، واجه المشروع انتقادات من مشرعين ديمقراطيين وخبراء في أخلاقيات العمل العام، الذين وصفوا دخول عائلة ترامب مجال العملات المشفرة في وقتٍ تعيد فيه الإدارة الأمريكية صياغة القواعد التنظيمية للقطاع بأنه تضارب مصالح خطير.

من جهته، أكد البيت الأبيض مراراً أن أصول ترامب موجودة في صندوق استئماني يُدار من قبل أبنائه، ولا يشكل المشروع أي تضارب مع مهامه الرسمية.

ويثير تراجع عملة ترامب المشفرة WLFI بنحو 20 % تساؤلات حول استقرار المشروع على المدى الطويل، خاصة أن قيمته السوقية ترتبط بشكل وثيق بالاهتمام السياسي والشخصي باسم ترامب، ومع استمرار التقلبات في أسواق الأصول الرقمية، قد يظل مستقبل العملة مرهوناً بمزيج من العوامل التنظيمية والاقتصادية والسياسية.

أكبر تسوية جماعية في تاريخ أستراليا بسبب ديون وهمية

أعلنت الحكومة الأسترالية، يوم الخميس، أنها توصلت إلى اتفاق لدفع تعويضات إضافية قدرها 475 مليون دولار أسترالي (نحو 309 ملايين دولار أمريكي) لضحايا برنامج استرداد الديون غير القانوني المعروف باسم «روبو دِبت»، وإذا صادقت المحاكم على التسوية، فستكون الأكبر في تاريخ الدعاوى الجماعية بأستراليا.

واعتمد البرنامج المثير للجدل، الذي طُبِّق بين عامي 2016 و2019، على خوارزميات آلية خاطئة لمراجعة بيانات المستفيدين من الإعانات الاجتماعية، ما أدى إلى ملاحقة مئات الآلاف من المواطنين بديون وهمية.

وفي 2019 قضت المحاكم بعدم قانونيته، فيما أظهر تحقيق لاحق أنه أسهم في دفع أشخاص هشّين إلى أزمات مالية ونفسية أدت إلى وقوع حالات انتحار.

وبذلك ترتفع التكلفة الإجمالية للتعويضات واسترداد المبالغ غير المشروعة إلى نحو 2.4 مليار دولار أسترالي، ما يجعل «روبو دِبت» إحدى أسوأ فضائح الإدارة العامة في تاريخ البلاد.

تفاصيل مثيرة للجدل

بدأت القضية بدعوى جماعية قادها مكتب المحاماة «غوردون ليغال» عام 2019، وأثمرت تسوية أولى في 2020 تضمنت استرداد 720 مليون دولار أسترالي من الديون غير القانونية، إضافة إلى 512 مليون دولار أخرى كتعويضات عن مطالبات غير قانونية.

إلا أن ظهور أدلة جديدة خلال لجنة التحقيق الملكية دفع الضحايا للاستئناف والمطالبة بتسوية إضافية.

وقالت المدعية العامة ميشيل رولاند في بيان نقلته وكالة رويترز «التسوية خطوة عادلة ومستحقة للضحايا»، فيما أكد بيتر غوردون، مؤسس المكتب القانوني، أن القرار يمثل «انتصاراً للعدالة» لآلاف الأستراليين الذين عانوا من هذه الفضيحة. من جانبها وصفت فيليسيتي بوتون، إحدى الضحايا والجهات الممثلة في الدعوى، التسوية بأنها «انتصار بطعم مرّ»، مشيرة إلى أن كثيرين تضرروا بشكل لا يمكن إصلاحه. وقد خلصت لجنة التحقيق إلى أن البرنامج كان «آلية قاسية وغير قانونية»، جعلت الكثيرين يشعرون بأنهم مجرمون رغم براءتهم، وكشفت عن ثغرات خطيرة في نظم الرقابة الحكومية.

الثروات المجمعة لأغنى 50 شخصًا في سنغافورة ترتفع إلى 239 مليار دولار

في الذكرى الـ60 لاستقلالها، سجلت سنغافورة نموًا اقتصاديًا أفضل من التوقعات بلغ 4.3 % خلال النصف الأول من عام 2025، مدفوعة بطفرة في الصادرات رغم الضبابية المرتبطة بالرسوم الجمركية. ولكن أغنى 50 شخصًا في سنغافورة كان لديهم سبب آخر للاحتفال، إذ ارتفعت ثرواتهم المجمعة بما يقارب الربع لتبلغ مستوى قياسيًا عند 239 مليار دولار.

واحتفظ إدواردو سافرين، الشريك المؤسس لـ «فيسبوك» والمقيم في سنغافورة منذ فترة طويلة، بالمركز الأول للعام الثالث على التوالي.

وكان سافرين أكبر الرابحين من حيث القيمة، إذ أضاف 14 مليار دولار إلى ثروته لترتفع إلى 43 مليار دولار، بفضل قفزة في عائدات الإعلانات المدعومة بالذكاء الصناعي، والتي أدت إلى صعود أسهم شركة «ميتا بلاتفورمز» المالكة لـ «فيسبوك».

وجاء قطب العقارات كويك لينغ بينغ في المركز الثاني، بعد أن صعد مرتبتين، مع زيادة ثروته (المشتركة مع عائلته) بنسبة 24 % لتصل إلى 14.3 مليار دولار، ويرجع ذلك أساسًا إلى معلومات جديدة عن ممتلكات العائلة.

وفي خطوة لافتة مطلع العام، رفع كويك دعوى قضائية ضد نجله شيرمان كويك، الرئيس التنفيذي لشركة City Develop-

ments التابعة للعائلة، بسبب تعيين مدراء جدد من دون اتباع الإجراءات القانونية، لكنه أعلن هدنة بعد أسبوعين وسحب الدعوى.

أما الشقيقان روبرت وفيليب نغ، فقد تراجعا إلى المركز الثالث، مع انخفاض ثروتهما المجمعة إلى 14.1 مليار دولار، متأثرة بتراجع سوق العقارات في هونغ كونغ وانعكاساته على مصالحهما هناك.

وظهرت عائلة جوه، ورثة إمبراطور الدهانات جوه تشينغ ليانغ الذي توفي في أغسطس الماضي عن 98 عامًا، في القائمة لأول مرة بالمرتبة الرابعة، مع ثروة بلغت 13.1 مليار دولار.

فقد ارتفعت أسهم Nippon Paint Hold-ings، حيث يتولى الابن جوه هوب جين منصب الرئيس، بنحو 30 % مقارنة بالعام الماضي، بعد استحواذ الشركة في 2024 على مجموعة الكيماويات الأمريكية المتخصصة AOC.

وضمت قائمة الرابحين الكبار ثلاثة من مؤسسي شركة Sea المدرجة في نيويورك، إذ قفزت ثرواتهم مدفوعة بزيادة الإيرادات الفصلية في جميع وحدات الشركة؛ الترفيه الرقمي والتجارة الإلكترونية والخدمات المالية.

وصعد رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، فورست لي، ستة مراكز ليحتل المرتبة السادسة بثروة قدرها 11.2 مليار دولار، فيما تقدم المدير التنفيذي للعمليات، غانغ يي، إلى المركز الـ 13 بثروة 6 مليارات دولار، بينما حقق مدير المنتجات في ذراع التجارة الإلكترونية Shopee، ديفيد تشين، قفزة بـ 22 مرتبة ليحتل المركز الـ 28 بثروة بلغ قدرها ملياري دولار.

أعضاء يعودون بعد غياب

كما شهدت القائمة عودة اسمين بعد غياب. فقد استعاد المؤسس والرئيس التنفيذي لشركة Espressif Systems المدرجة في شنغهاي، تيو سوي آن، موقعه بعد ثلاث سنوات، بعدما حققت الشركة، المصنعة للرقائق المستخدمة في تطبيقات متعددة من الأتمتة الصناعية إلى الأجهزة القابلة للارتداء، أرباحًا قياسية في 2024.

وعادت أيضًا عائلة هنري نغ وإخوته، المسيطرون على شركة Pan-United، بعد غياب دام سبع سنوات، إذ تضاعفت أسهم شركة الأسمنت أكثر من مرتين، بفضل منتجاتها منخفضة الكربون وعملياتها المحسنة عبر الذكاء الصناعي.

ومع رفع الحد الأدنى لدخول القائمة إلى مليار دولار، وهو مستوى قياسي مقارنة بـ 870 مليون دولار العام الماضي، خرج اسمان من قائمة 2024.

المصدرون الهنود يضغطون على البنك المركزي لخفض قيمة الروبية

قال المصدرون الهنود إنهم سيضغطون على البنك المركزي للسماح لهم بتحويل عائدات أعمالهم في الولايات المتحدة مؤقتًا بسعر روبية أقل بنسبة 15 % من المستويات الحالية، للمساعدة في تخفيف الضربة الناجمة عن التعريفات العقابية التي فرضها الرئيس دونالد ترامب .

قال بانكاج تشادا، رئيس مجلس ترويج الصادرات الهندسية في الهند، في مقابلة هاتفية، إن المصدرين يسعون إلى سعر صرف للروبية يبلغ حوالي 103 روبيات للدولار الواحد لتحقيق أرباح من الولايات المتحدة. ويتداول سعر الروبية حاليًا بالقرب من أدنى مستوى قياسي له يوم الاثنين ، وهو 88.33 روبية للدولار الواحد.

قال تشادا إن الشركات ستُقدم حججها إلى محافظ بنك الاحتياطي الهندي ، سانجاي مالهوترا، في اجتماع الأسبوع المقبل. وأضاف أنهم يواجهون خسارة بنحو 30 % في الشحنات المتجهة إلى الولايات المتحدة بسبب ارتفاع الرسوم الجمركية، ويريدون من الحكومة أن تتحمل نصف هذا العبء على الأقل.

فرض ترامب الأسبوع الماضي رسومًا جمركية بنسبة 50 % على البضائع الهندية المشحونة إلى الولايات المتحدة، وذلك لمعاقبة الهند على حواجزها التجارية ومشترياتها من النفط الروسي.

تُعدّ هذه الرسوم الجمركية الأعلى في آسيا، مما يجعل البضائع الهندية غير قادرة على المنافسة مقارنةً بمنافسيها في قطاع التصنيع مثل فيتنام وبنغلاديش. تُعدّ الولايات المتحدة أكبر سوق لصادرات الهند، ومن المتوقع أن تُلحق هذه الرسوم ضررًا بالغًا بالشركات كثيفة العمالة، مثل المنسوجات والمجوهرات.

يقول بعض المحللين إن بنك الاحتياطي الهندي يسمح بالفعل بانخفاض قيمة الروبية لتعويض الضرر. وقد انخفضت قيمة العملة الهندية بنسبة 2.8 % مقابل الدولار هذا العام، مما يجعلها الأسوأ أداءً في آسيا.

صرحت غاورا سين جوبتا ، كبيرة الاقتصاديين في بنك IDFC First Bank، قائلةً: «ازدادت وتيرة انخفاض قيمة الروبية الهندية بعد فرض رسوم جمركية بنسبة 50 % على الهند». وأضافت : «يُعد انخفاض قيمة الروبية الهندية الأداة السياسية الوحيدة على المدى القريب للحد من التأثير السلبي على الصادرات».

وقال تشادا إن سعر العملة الخاص سيكون بمثابة إجراء مؤقت للشحنات التي تم حجزها بالفعل من قبل المشترين الأمريكيين «للاعتناء بالطلبات الحالية التي يجب شحنها بتعريفة جمركية بنسبة 50٪».

مع ذلك، فإن انخفاض سعر صرف الروبية للمصدرين سيكون محفوفًا بالمخاطر بالنسبة للبنك المركزي. فقد يضرّ ذلك بالثقة العامة تجاه العملة، مما قد يضطر البنك المركزي بدوره إلى تكثيف تدخله في سوق الصرف الأجنبي، مما يؤدي إلى تآكل سريع في احتياطيات الهند.

قال جمال ميكلاي ، الرئيس التنفيذي لشركة ميكلاي للخدمات المالية المحدودة، وهي شركة استشارات عملة : «هذا غير منطقي من وجهة نظري» . وأضاف ميكلاي، الذي يقدم أيضًا المشورة للمصدرين: «إن الدعم، إن وُجد، يجب أن يأتي من الحكومة وليس من جهة سعر الصرف».

قال إن الروبية ضعيفة بالفعل، وقد حافظت على استقرارها مؤخرًا حتى مع ضعف الدولار. وأضاف: «قد يظن المرء أن المصدرين يتمتعون بسعر صرف مناسب منذ فترة طويلة».

كما ضغط المصدرون على الحكومة للحصول على مزيد من الدعم المالي. وفي اجتماعاتهم الأخيرة مع المسؤولين، طالب المصدرون بوقف سداد القروض، وخفض أسعار الفائدة على ائتمانهم، وقروض عمل بدون ضمانات، ودعم الأجور، والإعفاء من المساهمة القانونية، وذلك وفقًا لمصادر مطلعة، طلبت عدم الكشف عن هويتها لمناقشة القضايا المطروحة مع الحكومة بحرية. أعلنت الحكومة أنها ستضمن سيولة كافية للمصدرين الذين يواجهون صعوبات بسبب الرسوم الجمركية الأمريكية. ولم ترد وزارة التجارة والصناعة على رسالة بريد إلكتروني تطلب التعليق.

شركات التجارة الإلكترونية الصينية تتجه لأوروبا بسبب الرسوم

تتجه بعض أكبر شركات التجارة الإلكترونية والخدمات اللوجستية الصينية، مثل JD.com Inc.، صوب مستودعات أوروبا مجددًا، في ظل إعادة هيكلة سلاسل توريد وأسواق الشركات المصنعة بسبب التعريفات الجمركية التي فرضها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب.

في المملكة المتحدة، على سبيل المثال، استحوذت الشركات الصينية على أكثر من مليوني قدم مربع من المساحات هذا العام، ومن المتوقع أن تتجاوز هذه المساحة التي بلغت 2.3 مليون قدم مربع في ذروة الجائحة عام 2021، وفقًا لبيانات CoStar. وتشهد أوروبا القارية ظاهرة مماثلة، حيث يلاحظ أصحاب العقارات زيادة في الاستفسارات من الشركات الصينية.

صرحت كلير ويليامز، رئيسة قسم الأبحاث الصناعية في المملكة المتحدة وأوروبا في نايت فرانك بلندن: «أوروبا هي آخر سوق رئيسية يمكن للشركات الصينية التوسع فيها بسرعة، مما يجعلها قوة متزايدة الأهمية في تشكيل المشهد اللوجستي في المنطقة». وأضافت أن هذا من المتوقع أن يستمر بسبب تحولات السياسات التجارية.

على الرغم من أن أكبر اقتصادين في العالم لم يتوصلا بعد إلى اتفاق بشأن الرسوم الجمركية، إلا أن المصنّعين في الصين يبحثون عن أسواق بديلة لسلعهم استعدادًا لرسوم جمركية أمريكية أعلى. يدفع هذا شركات الخدمات اللوجستية إلى توسيع حضورها في أوروبا، مُمثلًا الموجة الثانية من طفرة المستودعات التي بدأت في القارة خلال جائحة كورونا، والتي قلبت سلاسل التوريد رأسًا على عقب ودفعت إلى نقل الإنتاج إلى المناطق المجاورة.

شكّلت شركة JD.com، ومقرها بكين، الجزء الأكبر من السوق في المملكة المتحدة، حيث استأجرت 900,000 قدم مربع من المساحات في جميع أنحاء البلاد حتى الآن هذا العام. يأتي هذا في ظلّ توسّع كبير في بريطانيا، حيث أطلق الموزع في وقت سابق من هذا العام Joybuy، وهي منصة تجارة إلكترونية تبيع المواد الغذائية والملابس والبقالة بأسعار مخفضة. كما حجزت الشركة مساحة في ميلتون كينز، ولديها مركز توزيع في كوفنتري.

كما استحوذت كلٌ من شركة «سوبر سمارت سيرفيس»، التابعة لمجموعة «زونغ تينغ»، و«توب كلاود لوجيستكس»، و«دالز»، وهي شركة صينية لتجارة التجزئة للأثاث، على مساحات تخزين.

وقال جرانت لونسديل، المدير الأول لتحليلات السوق في شركة «كوستار»: «بصفقة أو اثنتين، سيكون عام 2025 أقوى عام في التاريخ الحديث - أو ربما على الإطلاق - لعمليات استحواذ الشركات الصينية على المستودعات» في المملكة المتحدة.

ومع ذلك، لا يزال معدل الشواغر اللوجستية في المملكة المتحدة عند أعلى مستوى له منذ عام 2011 بسبب وفرة المعروض عقب طفرة في التطوير المضاربي مدفوعًا بالجائحة، والتي أضافت 9.3 مليون قدم مربع في عام 2024، وفقًا لأبحاث «سافيلز».

قامت شركة «جي إل بي»، وهي شركة استثمار وتطوير عقاري لوجستي تمتلك شركة «آريس مانجمنت» أعمالها غير الصينية، بتأجير ما يقرب من 400 ألف متر مربع لشركات التجارة الإلكترونية الصينية في جميع أنحاء المملكة المتحدة وألمانيا وبولندا وإيطاليا على مدى السنوات الخمس الماضية. وقالت مجموعة «جي إل بي» في بيان لها في وقت سابق من هذا العام إن سيناريو التجارة الحالي جعل أوروبا وجهة أكثر تنافسية.

استطلاع: المركزي الأوروبي لن يندفع لمزيد من خفض الفائدة حتى نهاية 2025

أظهر استطلاع أجرته وكالة رويترز بين 1 و4 سبتمبر أن البنك المركزي الأوروبي يستعد لإنهاء دورة خفض أسعار الفائدة، مدفوعاً باستقرار التوقعات الاقتصادية في منطقة اليورو. ففي حين يوازن الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بين مخاطر التضخم المرتفع وضعف سوق العمل وسط تساؤلات حول استقلاليته، يبدو أن المركزي الأوروبي يتخذ مساراً أكثر هدوءً؛ عدد من أعضاء مجلس المحافظين، بمن فيهم الرئيسة كريستين لاغارد، أعربوا عن قلقهم من تآكل استقلالية الفيدرالي، لكنهم شددوا على أن ذلك لن يؤثر في سياسات منطقة اليورو في الوقت الحالي.

وبحسب الاستطلاع، فإن 66 من أصل 69 خبيراً اقتصادياً توقعوا أن يثبت المركزي الأوروبي سعر الإيداع عند 2 % في اجتماعه المقرر يوم 11 سبتمبر، وذلك للمرة الثانية على التوالي، بعدما خفّض المعدلات بمقدار 200 نقطة أساس بين يونيو 2024 ويونيو 2025. هذا القرار يتماشى مع توقعات الأسواق، لكنه يتناقض مع احتمالات خفض الفيدرالي الأمريكي للفائدة بمقدار 25 نقطة أساس خلال الشهر الجاري.

يقول كلاوس فيستيسن، كبير خبراء اقتصاد منطقة اليورو لدى «بانثيون ماكرو إيكونوميكس»: «لقد أنهى البنك المركزي الأوروبي مهمته الآن، وسيظل في حالة ترقب، لا توجد ضغوط لمزيد من التيسير النقدي.. التضخم قريب من المستوى المستهدف والبطالة عند أدنى مستوياتها القياسية، هذا هبوط ناعم بامتياز».

الاستطلاع أشار أيضاً إلى أن نحو 60 % من الاقتصاديين (40 من أصل 69) يتوقعون تثبيت الفائدة حتى نهاية العام، فيما رجّح أغلبية طفيفة (33 من 58) بقاء المعدلات عند 2 % أو أعلى حتى نهاية 2026.

في أغسطس، ارتفع التضخم قليلاً إلى 2.1 % لكنه ظل قريباً من هدف المركزي الأوروبي، وتشير التقديرات إلى بقاء المعدلات حول هذا المستوى حتى عام 2028 على الأقل.

اقتصاد منطقة اليورو يتوقع أن ينمو 1.2 % هذا العام و1.1 % العام المقبل، قبل أن يتسارع النمو إلى 1.4 % في 2027، وهي تقديرات لم تتغير كثيراً منذ يونيو حزيران الماضي. وتوضح جولي إيوفه، الخبيرة الاقتصادية في «تي دي سيكيوريتيز»:

«لا توجد عوامل كبرى تهدد أوروبا حالياً... المنطقة أمامها فرصة جيدة لمواصلة النمو حتى 2026 وما بعده، وربما تحقق نتائج أفضل».

لكنها حذّرت في الوقت ذاته من ضرورة الانتباه للمخاطر المحيطة، بما في ذلك التحديات السياسية.

ففي ألمانيا، أكبر اقتصاد أوروبي، انكمش الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 0.3 % في الربع الأخير بفعل تباطؤ الطلب الأمريكي.

وعلى الرغم من توقيع اتفاق تجاري بين الاتحاد الأوروبي وأمريكا في يوليو، لم يُنفذ سوى الحد الأدنى من الرسوم الجمركية بنسبة 15 % حتى الآن.

كما أن الاضطرابات السياسية في دول مثل فرنسا وإسبانيا تضيف طبقة من الغموض إلى المشهد الاقتصادي، ما يدفع البنك المركزي الأوروبي إلى التحرك بحذر في رسم مسار سياسته النقدية المقبلة.

عوائد قياسية لسندات بريطانيا.. إنذار مبكر لاقتصاد تحت الضغط

أصدرت المملكة المتحدة يوم الخميس سندات حكومية مرتبطة بمؤشر التضخم لأجل 20 عاماً بقيمة 800 مليون جنيه إسترليني، بعائد حقيقي بلغ 2.412 %، وهو الأعلى منذ عام 2001، وفق بيانات مكتب إدارة الدين الحكومي (DMO).

وشهد الطرح إقبالاً كبيراً، إذ بلغ حجم الطلب 3.131 مليار جنيه إسترليني، لتصل نسبة التغطية إلى أعلى مستوى منذ بدء هذه المزادات في 1998، بحسب «رويترز».

ما معنى العائد «الحقيقي»؟

العائد الحقيقي هو الفائدة التي يحصل عليها المستثمر إضافة إلى معدل التضخم، وبما أن التضخم وفق مؤشر أسعار التجزئة (RPI) بلغ 4.4 % في يونيو حزيران 2025، بحسب مكتب الإحصاء الوطني ONS، فهذا يعني أن الحكومة ستدفع للمستثمرين أكثر من 6 % فعلياً عند احتساب الفائدة مع التضخم.

بكلمات أبسط، تضطر بريطانيا للاقتراض بتكلفة مرتفعة جداً، حتى بعد خصم أثر التضخم، وهو ما يعكس مطالبة المستثمرين بمكافأة إضافية مقابل المخاطر المرتبطة بالاقتصاد البريطاني على المدى الطويل.

أزمة ثقة وتكاليف متصاعدة

لا يقتصر ارتفاع عوائد السندات على السندات المرتبطة بالتضخم فقط، بل شمل أيضاً السندات التقليدية، إذ صعد العائد على السندات لأجل 30 عاماً إلى ما بين 5.6 % و5.7 %، وهو الأعلى منذ 1998.

هذه القفزات في تكلفة الاقتراض تعكس قلق المستثمرين من قدرة الحكومة على إدارة ديونها في ظل عجز مالي متصاعد وضغوط سياسية واقتصادية متزايدة على حكومة العمال.

ومن الناحية العملية، فإن ارتفاع العوائد الطويلة يؤدي مباشرة إلى غرق الحكومة في خدمة ديونٍ أكثر تكلفة، ووفق تقرير مكتب المسؤولية الميزانية، فإن بريطانيا تشهد تزايداً كبيراً في فائدة الدين العام؛ ما يضغط على ميزانية الدولة ويحد من قدرتها على التخطيط المالي المستقبلي.

الأسر البريطانية ضحية الأزمة

ينعكس ارتفاع تكاليف الاقتراض الحكومي سريعاً على حياة المواطنين عبر ارتفاع أسعار الفائدة على القروض العقارية، ما يزيد الضغوط على الأسر البريطانية التي تعاني بالفعل من تراجع القدرة الشرائية وارتفاع تكاليف المعيشة.

في الوقت ذاته، يجد المستثمرون الأجانب في هذه العوائد المرتفعة فرصة لتحقيق أرباح حقيقية، لكن على حساب ارتفاع كلفة تمويل الدولة وتزايد عبء الدين العام.

ويبدو أن الموازنة المقبلة في نوفمبر تشرين الثاني ستكون اختباراً حقيقياً لمصداقية حكومة العمال، وما إذا كانت قادرة على تهدئة الأسواق بخطة مالية واضحة تحد من الاعتماد المفرط على الاقتراض طويل الأجل.

المفوض التجاري الياباني يزور أمريكا لاستكمال اتفاق الرسوم الجمركية

توجه كبير المفاوضين التجاريين اليابانيين ريوسي أكازاوا إلى الولايات المتحدة لإجراء محادثات وزارية، بعد انتهاء المناقشات على مستوى أدنى بشأن اتفاق التجارة الذي تم التوصل إليه في يوليو إلى حد كبير - وهو مؤشر على أن الجانبين يحرزان تقدما في تنفيذ الاتفاق.

صرح أكازاوا للصحفيين اليوم الخميس في مطار هانيدا بطوكيو أثناء توجهه إلى واشنطن: «انتهى النقاش الإداري، وأنا الآن مسافر إلى الولايات المتحدة، وأعتقد أنه من الضروري عقد محادثات على المستوى الوزاري الآن». وأضاف: «اتفقت اليابان والولايات المتحدة على تنفيذ الاتفاق الذي تم التوصل إليه في يوليو بدقة وسرعة».

تأتي هذه الزيارة الأخيرة بعد أن ألغى أكازاوا زيارته إلى واشنطن فجأةً الأسبوع الماضي، مُشيرًا إلى ضرورة إجراء محادثات على مستوى الموظفين. وقد أثارت هذه الخطوة المفاجئة تكهناتٍ باستمرار خلافاتٍ جوهرية في المواقف بشأن اتفاقية التجارة، مما يُؤخر تنفيذها. بالنسبة لليابان، يُعدّ ضمان تخفيض الولايات المتحدة للرسوم الجمركية على السيارات أمرًا بالغ الأهمية، إذ لا يزال قطاع السيارات قطاعًا رئيسيًا للاقتصاد ومحركًا لنمو الأجور.

ولم يتضح بعد من قد يلتقي أكازاوا في واشنطن هذه المرة قبل العودة إلى اليابان يوم السبت.

عند مغادرته، جدد أكازاوا رغبة اليابان في أن يصدر الرئيس الأمريكي دونالد ترامب أمرًا تنفيذيًا لخفض الرسوم الجمركية على السيارات وإنهاء فرض رسوم عالمية جديدة فوق الرسوم الجمركية السابقة. وقال أكازاوا إنه في إطار اتفاق التجارة المبرم في 22 يوليو/تموز، وافقت الولايات المتحدة على تحديد نسبة كليهما عند 15 %.

من ناحية أخرى، يرغب الجانب الأمريكي في تفعيل آلية استثمار بقيمة 550 مليار دولار، وهي ركيزة أساسية من ركائز الاتفاق، حتى تتمكن إدارة ترامب من استخدامها لإنعاش قطاع التصنيع الأمريكي. ولا تزال التفاصيل الدقيقة لكيفية عمل الصندوق غير معروفة.

أشار رئيس الوزراء الياباني شيغيرو إيشيبا إلى تطبيق اتفاقية التجارة الحرة كأحد أسباب بقائه في منصبه وسط دعوات داخل حزبه لاستقالته. ومن المتوقع أن يُقرر الحزب الليبرالي الديمقراطي الحاكم يوم الاثنين ما إذا كان سيُقدم موعد التنافس على قيادته، أي قبل عامين تقريبًا من انتهاء ولاية إيشيبا.

بعد النكسة الانتخابية التاريخية التي مني بها الحزب في يوليو، يحاول الحزب استعادة الدعم الشعبي، وقد أوضح كبار أعضاء الحزب بالفعل نواياهم في الاستقالة لتحمل المسؤولية عن نتيجة انتخابات مجلس الشيوخ.

ودافع أكازاوا، المعروف بأنه اليد اليمنى لإيشيبا، عن إدارة إيشيبا، قائلاً إنها تواصل معالجة التحديات المعلقة لليابان بما في ذلك تنفيذ اتفاقية التجارة وتحقيق نمو في الأجور يتغلب على التضخم.

قال أكازاوا: «إدارة إيشيبا ترغب في مواصلة تحمل المسؤولية. لا أعتقد أن هناك حاجة لتقديم موعد سباق القيادة».

أمريكا منزعجة بسبب تخارج صندوق الثروة النرويجي من كاتربيلر

قالت إدارة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب الأربعاء إنها «منزعجة للغاية» من تخارج صندوق الثروة السيادي النرويجي من مجموعة كاتربيلر الأمريكية لمعدات البناء، مضيفة أن واشنطن تتواصل مباشرة مع الحكومة النرويجية بشأن هذه المسألة.

وتبلغ قيمة استثمارات صندوق الثروة السيادي النرويجي تريليوني دولار، وهو الأكبر في العالم ويديره البنك المركزي النرويجي.

وأعلن الأسبوع الماضي سحب استثماراته من شركة كاتربيلر لأسباب أخلاقية بسبب استخدام السلطات الإسرائيلية لمنتجات الشركة في غزة والضفة الغربية المحتلة. وقال مجلس الأخلاقيات بالصندوق إن تقييمه خلص إلى أن منتجات كاتربيلر مثل الجرافات تستخدمها السلطات الإسرائيلية «لارتكاب انتهاكات واسعة النطاق ومنهجية للقانون الإنساني الدولي».

وأضاف أن الانتهاكات تشمل «التدمير غير القانوني واسع النطاق لممتلكات الفلسطينيين».

وذكر الصندوق أن كاتربيلر «لم تنفذ أي تدابير لمنع استخدام منتجاتها بهذا الشكل». ولم ترد الشركة على طلبات للتعليق على خطوة صندوق الثروة النرويجي.

وقال متحدث باسم وزارة الخارجية الأمريكية «نحن منزعجون جدا من قرار صندوق الثروة السيادي النرويجي الذي يبدو أنه يستند إلى ادعاءات غير مشروعة ضد كاتربيلر والحكومة الإسرائيلية».

وأضاف «نتواصل مباشرة مع الحكومة النرويجية بشأن هذه المسألة».

واقترح السناتور الجمهوري لينزي جراهام، وهو حليف لترامب، أن تفرض واشنطن رسوما جمركية على سلع النرويج وقيودا على تأشيرات الدخول.

وتواجه الشركات احتجاجات على الروابط مع إسرائيل مع تصاعد الأزمة الإنسانية في غزة بسبب الهجوم العسكري الإسرائيلي، وأثارت صور الفلسطينيين الذين أنهكهم الجوع، ومنهم أطفال، غضبا على مستوى العالم.

جولدمان ساكس: الذهب قد يصل 5 آلاف دولار بسبب الفيدرالي

صرحت مجموعة جولدمان ساكس أن الذهب قد يرتفع إلى ما يقارب 5000 دولار للأونصة إذا تضررت مصداقية الاحتياطي الفيدرالي، وحوّل المستثمرون جزءًا صغيرًا فقط من حيازاتهم من سندات الخزانة إلى السبائك.

وقال محللون، من بينهم سامانثا دارت، في مذكرة: «من المرجح أن يؤدي سيناريو تضرر استقلال الاحتياطي الفيدرالي إلى ارتفاع التضخم، وانخفاض أسعار الأسهم والسندات طويلة الأجل، وتآكل مكانة الدولار كعملة احتياطية». وأضافوا: «في المقابل، يُعد الذهب مخزنًا للقيمة لا يعتمد على الثقة المؤسسية».

وحددت مذكرة جولدمان مجموعة من النتائج المحتملة للمعدن، مع توقعات أساسية بارتفاعه إلى 4000 دولار للأونصة بحلول منتصف عام 2026؛ وما يُسمى بسيناريو «مخاطر الذيل» عند 4500 دولار؛ وتشير التقديرات إلى أن سعر الذهب سيصل إلى ما يقارب 5000 دولار أمريكي إذا ما تدفق 1 % فقط من سوق سندات الخزانة الأمريكية المملوكة للقطاع الخاص إلى الذهب.

كان الذهب من أقوى السلع الرئيسية أداءً هذا العام، حيث ارتفع بأكثر من الثلث وبلغ مستوى قياسيًا في وقت سابق من هذا الأسبوع. وقد عزز هذا الارتفاع تراكم السيولة لدى البنوك المركزية والرهانات على أن الاحتياطي الفيدرالي سيبدأ قريبًا في خفض أسعار الفائدة الأمريكية. كما تلقى دعمًا إضافيًا مؤخرًا مع تحرك الرئيس دونالد ترامب لفرض سيطرة أكبر على الاحتياطي الفيدرالي، بما في ذلك سعيه لإقالة الحاكمة ليزا كوك.

وقال المحللون: «نقدر أنه إذا ما تدفق 1 % فقط من سوق سندات الخزانة الأمريكية المملوكة للقطاع الخاص إلى الذهب، فسيرتفع سعر الذهب إلى ما يقارب 5000 دولار أمريكي للأونصة، بافتراض ثبات جميع العوامل الأخرى». «ونتيجة لذلك، يظل الذهب أعلى توصية لدينا للاستثمار طويل الأجل في سوق السلع الأساسية».

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com

نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

تابعونا: @aleqtisadyahkw

@aleqtisadyahkw

50300624

الاقتصادية
ALEQTISADYAH

تابعونا
@aleqtisadyahkw
www.aleqtisadyah.com

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

الجمعة 13 من ربيع الأول 1447 هـ • 5 سبتمبر 2025 م • السنة الثانية | جريدة إلكترونية كويتية يومية | رقم العدد 447 | عدد الصفحات 21

جي بي مورغان يستعد لإطلاق بنك رقمي في ألمانيا

أكدت مؤسسة «جي بي مورغان تشيس» ، أنها تعتزم إطلاق نسختها الرقمية من بنك «تشيس» في ألمانيا خلال الربع الثاني من عام 2026، وفقاً لتقارير من وكالة رويترز.

وتُمثل هذه الخطوة توسعاً جريئاً نحو سوق التجزئة المصرفية في أكبر اقتصاد أوروبي، في إطار استراتيجية أوسع لبناء شبكة بنكية رقمية خارج الولايات المتحدة.

ويأتي التوجه الجديد استكمالاً لنجاح «تشيس» الرقمي في المملكة المتحدة منذ عام 2021، حيث نجح البنك في استقطاب أكثر من مليوني عميل وجذب ودائع تجاوزت 20 مليار جنيه إسترليني.

خطة تأخرت 4 سنوات

رغم أن الخطة الأصلية لدخول السوق الألماني كانت تستهدف عام 2022، فإنها تأجلت بسبب تعقيدات تنظيمية وتشغيلية، قبل أن يُعاد ضبطها لإطلاق المنصة الرقمية في 2026.

وسيتمركز البنك الجديد في برلين، وسيبدأ أولاً بتقديم حسابات التوفير، على أن يتوسع لاحقاً نحو منتجات مصرفية أخرى.

سوق مزدحم وتحديات قائمة

يُعرف القطاع المصرفي الألماني بتعدد البنوك المحلية والتعاونية، وهو ما يخلق سوقاً مكتظاً بهوامش ربح ضعيفة وصعوبة تحقيق عوائد مرتفعة.

ويواجه الوافدون الجدد منافسة قوية من بنوك راسخة مثل «دويتشه بنك» الذي يسعى بدوره لزيادة ربحية قطاع التجزئة عبر خفض الفروع والموظفين.

إلى جانب ذلك، دخلت مؤسسات دولية مثل بنك «بي بي في إيه» الإسباني و «آي إن جي» الهولندي، بالإضافة إلى المصرف الرقمي الألماني «إن 26»، وهو ما يجعل مهمة «تشيس» أكثر صعوبة.

وترى «جي بي مورغان» أن قوة علامتها التجارية، ونموذجها الرقمي منخفض التكاليف، إلى جانب خبرتها القائمة في تمويل الشركات وخدمات المدفوعات داخل ألمانيا، ستُمكّنها من المنافسة بفعالية.

وبدأت المجموعة بالفعل في تعيين موظفين محليين في برلين بقيادة دانيال يانو مانيباردو، لضمان تكييف التجربة الرقمية مع البيئة التنظيمية والثقافية في البلاد.

وأشارت المؤسسة في بيانها إلى أن «هذه الخطوة تمثل توسعاً مهماً لبصمة جي بي مورغان في ألمانيا، استناداً إلى أكثر من قرن من خدمة العملاء والمجتمعات هناك»، ومع ذلك، يُقر مسؤولو البنك بأن البنوك العالمية واجهت تاريخياً صعوبات في قطاع التجزئة خارج أسواقها المحلية، إلا أن العصر الرقمي قد يغيّر قواعد اللعبة.

وكان جيمي ديمون، الرئيس التنفيذي للمؤسسة، قد قال للمستثمرين في 2022: «هذه ستكون معركة»، في إشارة إلى حجم التحديات التي تنتظر «تشيس» في السوق الألماني.

الاقتصادية ALEQTISADYAH
الموقع الالكتروني | رئيس التحرير هشام الفهد | نستقبل الأخبار على البريد التالي | للتواصل | مدير التسويق والإعلان

جريدة اقتصادية الكترونية يومية تصدر كل يوم صباحاً بنظام pdf
www.aleqtisadyah.com | editor@aleqtisadyah.com | news@aleqtisadyah.com | 50300624 | يحيي حجازي 50624249 | @aleqtisadyahkw

اقرأ عدد

الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com

@aleqtisadyahkw

@aleqtisadyahkw

aleqtisadyah_kw

aleqtisadyah.com