

# بيع الديون مقابل الأسهم هل يحتاج ضوابط لحماية السوق من دفع الثمن؟

## الفرص المدفوعة بالأسهم عينياً يجب الاحتفاظ بها 5 سنوات

إ كتب حازم مصطفى:

مع تطور الهندسة المالية والأدوات والمشتقات ونشاط سوق المبادلات والمقايضات بين الأسهم مقابل الديون، يتساءل المراقبون هل تحتاج الممارسات المستجدة والظواهر المالية القديمة المطورة إلى ضوابط تحمي المستثمرين والسوق المالي عموماً؟ بداية، يتساءل المراقبون في مثل هذه الحالات، من يدفع الثمن عندما يتم تصدير أسهم جديدة أشبه بعمليات تفريخ

للشركات؟ السوق والمستثمرون بالطبع هم من يدفعون قيمة هذه «الفاخرة» بطريق غير مباشر عندما يتم تخفيف وتسييل جزء من تلك الأسهم التي يتم تصديرها مقابل ديون. والتساؤلات كثيرة في هذا الملف، إذا كانت الشركة التي تقبل بأسهم جديدة مقابل دين مقتنعة بالأسهم التي ستحصل عليها، لماذا تقوم بتسييلها في السوق تدريجياً في عملية أشبه بالتكبيش على حساب سيولة السوق وإغراقه بأسهم، ومن ثم تجميد سيولة أفراد فيها نتيجة تراجع أسعارها لاحقاً نتيجة عدم القدرة على خدمة الأسهم ربحياً، وبالتالي غياب

التوزيعات النقدية.

مثل هذه العمليات تحتاج إلى إعادة نظر ووضع ضوابط حامية للمساهمين وناظمة للسلوكيات المتجددة، وحماية لسيولة السوق من التآكل نتيجة التسييل، بأن يتم الاحتفاظ بالأسهم المصدرة حديثاً مقابل ديون أو مقايضة لأصول، أو المدفوعة عينياً مقابل أي زيادة رأس مال ما لا يقل عن 5 سنوات.

الضوابط تعزز الثقة وتقلل من أي ممارسات تمثل عبء، وتحكم ابتكارات الهندسة المالية، وتراعي مصالح الأقلية.

# شركات متعثرة برؤوس أموال متآكلة... تنافس وتفوز بمناقصات!

## كيف تعجز عن معالجة أوضاعها المالية وتنجح في تنفيذ عقود؟

إ كتب محمود محمد:

بعض الشركات المتعثرة تقف في مكانها منذ سنوات طويلة دون معالجة أوضاعها، بالرغم من حصول بعضها على مناقصات حكومية أو مع شركات وقطاعات حكومية.

بين التساؤل عن مدى انعكاس تلك العقود على المركز المالي للشركة الذي لم يشهد أي تحسن، ومتى يمكن أن تعالج هذه الشركات أوضاعها، دعت مصادر مراقبة تلك الشركات إلى ضرورة الإسراع بمعالجة أوضاعها، خصوصاً وأن وضعها المالي لا يتناسب مع المشاريع التي تحصل عليها، كما أنها عرضة للتأثير على المشروع الذي تفوز به.

وتتساءل مصادر، كيف لشركة غير قادرة بمجلس إدارتها وجهازها التنفيذي على معالجة نزيف الخسائر واستمرار تآكل رأس المال في إدارة مشروع، أو المنافسة على مناقصة كبيرة في قطاعات حيوية. كيف سيكون موقف البنوك في تمويل تلك النوعية من الشركات، وأثر ذلك على جودة وضمان كفاءة المشروع؟ هل تنفذ هذه الشركات فعلياً المناقصات التي تحصل عليها؟ ولماذا لا تتحسن أوضاعها المالية وتنتقل من منطقة الخسارة إلى الاستقرار؟ خصوصاً وأنها على ذات الوضع منذ سنوات بدون أداء ولا توزيعات في حين أن المناقصات مستمرة.

# 6.992 مليار قيمة استثمار الأجنبي في ختام الأسبوع

السوق عامل ثقة مهم ويمثل عمق استراتيجي للسوق، ويحقق استقرار للشركات القيادية والممتازة من أصحاب رؤوس الأموال الضخمة ذات الأسهم المليارية.

بلغت قيمة الاستثمار الأجنبي في البورصة بختام الأسبوع الحالي 6.992 مليار دينار كويتي. نمو وزيادة حجم الاستثمار الأجنبي في

# تقرير الوطني للاستثمار للأسهم المرهونة عن سبتمبر 2025

19.403 % من بنك الخليج و13.227 % من برقان أكبر الرهونات

تقرير عن الأوراق المالية المدرجة ضمن المحافظ الاستثمارية المرهونة كما في 2025-9-30

رقم السهم	اسم السهم	عدد الأسهم	حقوق التصويت	ملاحظات
101	بنك الكويت الوطني	171,392,394	للمسجل	فئة التداول
102	بنك الخليج في.ك.ك.ع	772,851,010	للمسجل	فئة التداول
104	البنك الأهلي الكويتي	12,262,359	للمسجل	فئة التداول
107	بنك برقان	509,874,114	للمسجل	فئة التداول
108	بيت التمويل الكويتي	167,237,695	للمسجل	فئة التداول
109	بنك برهان	5,611,715	للمسجل	فئة التداول
203	الاستشارات العالمية الدولية القابضة	4,000	للمسجل	فئة التداول
205	شماريع الكويت القابضة	222,132	للمسجل	فئة التداول
212	مجموعة أيران العالمية للتطوير والاستثمار	5,000	للمسجل	فئة التداول
228	كفكو للاستثمار	317,147	للمسجل	فئة التداول
235	شركة للصحة والاستثمار في.ك.ك.ع	121,439	للمسجل	فئة التداول
239	مسكوك القابضة	303,338	للمسجل	فئة التداول
242	التمويل الاستثمارية في.ك.ك.ع	47,143,526	للمسجل	فئة التداول
249	شركة رؤوس الأموال القابضة في.ك.ك.ع	9,131,529	للمسجل	فئة التداول
252	مجموعة الاستثمار الاستثمارية	15,000,000	للمسجل	فئة التداول
304	شركة ودية للتطوير والتنمية القابضة (إ.ك.ك.ع)	343	للمسجل	فئة التداول
401	مخبرات الكويت في.ك.ك.ع	115,816	للمسجل	فئة التداول
402	مخبرات الكويت في.ك.ك.ع	2,916	للمسجل	فئة التداول
403	البنك الكويتي القابضة في.ك.ك.ع	234,937,703	للمسجل	فئة التداول
404	البنك الكويتي القابضة في.ك.ك.ع	11,743,128	للمسجل	فئة التداول
406	التمويل القابضة في.ك.ك.ع	237,089,716	للمسجل	فئة التداول
408	أجول العقارية القابضة	12,216,039	للمسجل	فئة التداول
413	شركة السلي في.ك.ك.ع	2,510,088	للمسجل	فئة التداول
418	الشركة التجارية العقارية في.ك.ك.ع	70,133,986	للمسجل	فئة التداول
423	البنك الكويتي القابضة	18,803,395	للمسجل	فئة التداول
501	مجموعة الصناعات الوطنية القابضة	3,411,885	للمسجل	فئة التداول
506	شركة مجموعة الخليج للكيماويات والصناعات الكيماوية في.ك.ك.ع	371,000	للمسجل	فئة التداول
508	أسمنت بورتلاند الكويت	823,440	للمسجل	فئة التداول
514	ديوان القويص في.ك.ك.ع	1,348,948	للمسجل	فئة التداول
517	البنك الكويتي القابضة	3,778,240	للمسجل	فئة التداول
520	الصناعات الوطنية في.ك.ك.ع	15,096	للمسجل	فئة التداول
601	البنك الكويتي القابضة	10,970,899	للمسجل	فئة التداول
603	أحاديث للمخزون المعمورة	1,501,540	للمسجل	فئة التداول
605	الاتصالات المتنقلة	10,654,782	للمسجل	فئة التداول
608	المجموعة القابضة للمستقلة في.ك.ك.ع	1,986,167	للمسجل	فئة التداول
611	مجموعة حريمي القابضة في.ك.ك.ع	1,938,675	للمسجل	فئة التداول
613	الوطنية للاتصالات المتنقلة	1,204	للمسجل	فئة التداول
617	الوطنية للخدمات القابضة	5,467,847	للمسجل	فئة التداول
623	هيومن سوفت القابضة	162,100	للمسجل	فئة التداول
634	إبنا للتقنية والمنتجات	2,000	للمسجل	فئة التداول
654	مطيران الجزيرة في.ك.ك.ع	21,404,736	للمسجل	فئة التداول
813	مجموعة بن عبد الله القابضة في.ك.ك.ع	80,011	للمسجل	فئة التداول
821	بنك ودية	144,017,296	للمسجل	فئة التداول
822	الاتصالات الكويتية	57,548	للمسجل	فئة التداول
823	ميزان القابضة	55,546,896	للمسجل	فئة التداول
824	الشركة المتكاملة القابضة	76,890,406	للمسجل	فئة التداول
826	شركة شمال الزور الأولى للثقافة والفنون في.ك.ك.ع	28,000	للمسجل	فئة التداول
830	شركة بورصة الكويت للأوراق المالية في.ك.ك.ع	9,117,974	للمسجل	فئة التداول
837	شركة أولاد علي للمعلم للسيارات	5,587,374	للمسجل	فئة التداول
401125	شركة مخبرات الكويت (إ.ك.ك.ع) (إ.ك.ك.ع) (125)	17,375	للمسجل	فئة التداول

# «التنظيف» تنضم لرواد الشفافية وتفصح عن هامش ربح العقود

## تجديد مناقصات لـ «التنظيف» بقيمة 21.7 مليون دينار

### هامش الربح بين 3% إلى 5% حسب التشغيل الفعلي

**توحيد الإفصاح على الجميع يرفع من الثقة أكثر**

**أين هو مصدر الضرر الذي قد يصيب الشركات التي تعلن عن هامش الربح؟**

**قيمة بعض العقود ضخمة وخادعة والإعلان عن هامش الربح شفافياً وحماية للمستثمرين**

**بعد ارتفاع أعداد الشركات التي تفصح عن هامش الربح يجب أن يلتزم الجميع**

**لماذا تحصل شركات على عقود ضخمة ولا تتناسب أرباحها مع حجم المناقصات؟**

**الشركات تنافس على المناقصات بعطاءات محسوبة بدقة وتعرف كم عائدها**

كتاب الإفصاح والشفافية

ملحق رقم (12)

نموذج الإفصاح المكمل

التاريخ	اسم الشركة المدرجة	عنوان الإفصاح	تاريخ الإفصاح السابق	التطور الحاصل على الإفصاح	الأثر المالي للتطور الحاصل (إن وجد)
09 أكتوبر 2025	الشركة الوطنية للتنظيف (ش.م.ك) عامة	التمديد الثاني لعقود المناقصات الخاصة بأعمال النظافة العامة "التابعة لبلدية الكويت" للشركة الوطنية للتنظيف والشركات التابعة لها	17 أكتوبر 2024	عطفًا على إفصاحنا السابق بتاريخ 17 أكتوبر 2024، نحيطكم علمًا بأن الشركة الوطنية للتنظيف والشركات التابعة لها قد استلموا كتب من بلدية الكويت بموافقة الجهاز المركزي للمناقصات على التمديد الثاني لعقود المناقصات الخاصة بأعمال النظافة العامة "التابعة لبلدية الكويت" وأن البلدية بصدد الحصول على موافقة ديوان المحاسبة، علمًا بأن قيمة تمديد العقد للشركة وشركاتها التابعة مبلغ وقدره 21,700,906.614 دينار كويتي، وذلك لمدة عام واحد.	تحقيق أرباح تشغيلية تتراوح بين 3% - 5% حسب التشغيل الفعلي.

يتحمل من أصدر هذا الإفصاح كامل المسؤولية عن صحة المعلومات الواردة فيه ودقتها واكتمالها، ويقربانه بذل عناية الشخص الحريص في تجنب أية معلومات مضللة أو خاطئة أو ناقصة، وذلك دون أدنى مسؤولية على كل من هيئة أسواق المال وبورصة الكويت للأوراق المالية بشأن محتويات هذا الإفصاح، وبما ينفي عنهما المسؤولية عن أية أضرار قد تلحق بأي شخص جراء نشر هذا الإفصاح أو السماح بنشره عن طريق أنظمتها الإلكترونية أو موقعها الإلكتروني، أو نتيجة استخدام هذا الإفصاح بأي طريقة أخرى.



NATIONAL CLEANING CO., K.S.C (Public)

C.R. No. 27750



الشركة الوطنية للتنظيف  
سجل تجاري رقم 27750

الإشارة: IR/NCC/36/10/25

التاريخ: 2025/10/09

السادة/ شركة بورصة الكويت  
المحترمين

تحية طيبة وبعد:

الموضوع: إفصاح مكمل

بالإشارة إلى الموضوع أعلاه، وإلى متطلبات المادة 1-4 من الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للوائح رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلها، نود أن نرفق لكم الملحق رقم (12) - "نموذج الإفصاح المكمل".

شاكرين لكم حسن تعاونكم  
وتفضلوا بقبول فائق الاحترام والتقدير:

عبدالحكيم فهد محمد الشايخ

رئيس مجلس الإدارة



Authorised, issued and paidup capital KD 24,974,799/400  
Hotline : 1849649 - Tel. 00965 24767540 (8 Lines)  
Al-Qibla-Block6-Plot (2+1)- Bldg. 25 - 2nd Floor-CF. SA  
Fax:00965 24762605 - P.O.Box: 25702 Safat - 13118 Kuwait  
E-mail : ncc@ncc-kw.com - Website: www.ncc-kw.com



رأس المال المصرح به والمصدر و المدفوع: 24,974,799/400 دينار كويتي  
تعداد المسجلين: 1849649 - تليفون: 1849649 - فاكس: 24762605 (8 خطوط)  
القطعة: قطعة (1) - قيمة (250) - مبنى (2) - طابق الثاني - مكتب (1)  
فكس: 00965 24762605 - ب.ص. 25702 - المنطقة رقم بريدي: 13118 الكويت  
البريد الإلكتروني: ncc@ncc-kw.com - الموقع الإلكتروني: www.ncc-kw.com

# البورصة تختتم أسبوع من السيولة القياسية



## كتب محمود محمد :

اختتمت بورصة الكويت الأسبوع الحالي على محصلة خضراء للقيمة الرأسمالية بنحو 42 مليون دينار كويتي، حيث اختتمت الأسبوع عند 53.285 مليار دينار في حين كانت الأسبوع الماضي عند 53.243 مليار دينار، لكن الأسبوع المنتهي تميز بقوة السيولة وزخم التداولات المركزة على أسهم مرتبطة ببعض الأحداث سواء تسويات أو استحواذات وتحالفات. تشهد البورصة تحولات جذرية في كل مرحلة، وفي الأيام القليلة الماضية شهدت قفزات قياسية واستثنائية على مستوى السيولة، حيث سجلت مستويات غير مسبوقة في التداولات الاعتيادية، كانت لا تشهدها إلا في حالات المراجعات الدورية على المؤشرات العالمية، في حين أن السيولة كسرت مستويات غير مألوفة نتيجة تحولات مؤسسية وأجنبية كبيرة نحو بورصة الكويت. ففي الوقت الذي تشهد فيه عملات رئيسية حول العام تذبذب وعدم استقرار وتفقد من قيمتها الأساسية، لجأت بعض الشركات والمؤسسات وأصحاب السيولة إلى السوق الكويتي، حيث يتمتع الدينار باستقرار وثبات وقوة في الوقت ذاته، حيث من الملاحظ أن السيولة حافظت على وتيرة مرتفعة لأيام متتالية في اختبار غير مسبوق.

مصادر استثمارية أكدت أن «الموجة» مع السوق حالياً لعدة أسباب، أبرزها المرونة العالية في الاستثمار في الأسهم مقارنة بالفرص الأخرى، إضافة إلى استيعاب السوق لأقل مبالغ مالية يمكن استثمارها مقارنة بأي فرصة أخرى تحتاج لمبالغ محددة، حيث يمكن لأي شخص أن يستثمر ولو ألف دينار، في حين أن تلك القيمة لا تساعد على الاستثمار في أي قطاع آخر. أيضاً دخول السوق المرحلة الأخيرة من العام الحالي غالباً ما يشهد زخماً قوياً نتيجة كثرة عوامل الدعم الإيجابية من تخارجات واستحواذات، وكذلك مرحلة نتائج وتسيويات، حيث تشهد نزوة النشاط في مختلف الأنشطة والعمليات.

أيضاً بالرغم من وفرة السيولة يمكن أن يشهد ملف خفض الفائدة عالمياً خفض إضافي مرة على الأقل في الاجتماعين المقبلين في أواخر أكتوبر وقبل نهاية ديسمبر، ما يعني أن أي خفض عالمي سيكون له صدى إيجابي محلي، على الأقل في تدفق سيولة من الخارج على الفرص ذات العائد في السوق المحلي.

لكن الفائدة محلياً من المستبعد أن تشهد خفض متتالي بنفس الوتيرة لاختلاف المعطيات والظروف، فضلاً عن أن المركزي دائماً ما يحرص على ترسيخ الاستقرار وأن تكون الفجوة والهامش لصالح الدينار.

بالرغم من وفرة وقوة السيولة في الأيام الماضية إلا أن الميل للبيع وجني الأرباح كان غالباً على الشراء، لكن كل عملية بيع كان يقابلها طلبات شراء، وهو ما يعتبر أبرز مكاسب السوق، وهي السائلة، كما أن دوران الأسهم يعتبر في أفضل حالاته.

مصادر استثمارية أكدت على أن السوق في مرحلة يقين تام وقناعة وجدارة بثقة المستثمرين المحليين والأجانب، والتفاؤل باستمرار وتيرة طرح المشاريع التي كانت الأفضل على مستوى الخليج، حيث تضمن هذه الوتيرة مستوى تشغيل مميز للشركات ومساحة تمويلية جيدة للبنوك.

برغم عمليات جني الأرباح حافظت مؤشرات السوق على مكاسب قياسية واستثنائية، حيث بلغ عائد الرئيسي 50 نحو 28.47%، والرئيسي 22.02%، والمؤشر العام 19.25%، في حين حقق السوق الأول 18.66%.

القيمة السوقية نمت من بداية العام 22.69%، وأغلقت عند 53.285 مليار دينار، تراجع القيمة أمس 2.6%، والكمية 10.2%، والصفقات 6.5%.

وكانت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت قد تباينت عند إغلاق تعاملات الخميس؛ وسط ترقب لبدء المرحلة الأولى لاتفاق وقف الحرب على قطاع غزة؛ وذلك بعد إعلان رئيس الولايات المتحدة الأمريكية دونالد ترامب توصل دولة الاحتلال

الإسرائيلي والفصائل الفلسطينية إلى اتفاق لوقف الحرب. تراجع مؤشر السوق الأول و«العام» بنسبة 0.45% و 0.36% على الترتيب، بينما ارتفع «الرئيسي 50» بـ 0.01%، وصعد «الرئيسي» بنسبة 0.06%، عن مستوى الأربعة.

صرح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب أنه تم التوصل إلى اتفاق لوقف الحرب على قطاع غزة، وسط ترقب مختلف دول العالم لتنفيذ المرحلة الأولى، وبدء مفاوضات المرحلة الثانية.

سجلت البورصة الكويت تداولات بقيمة 126.48 مليون دينار، وزعت على 695.99 مليون سهم، بتنفيذ 33.04 ألف صفقة.

وشهدت الجلسة ارتفاعاً بـ 6 قطاعات على رأسها التكنولوجيا بـ 2.35%، بينما تراجعت 6 قطاعات أخرى في مقدمتها المواد الأساسية بـ 1.43% واستقر قطاع الرعاية الصحية.

ومن بين 63 سهماً مرتفعاً تصدر سهم «الرابطة» القائمة الخضراء بـ 12.09%، وجاء «مراكز» على رأس تراجعات الأسهم البالغ عددها 50 سهماً بنحو 9.65%، واستقر سعر 20 سهماً.

وجاء سهم «جي اف اتش» على رأس نشاط الكميات بحجم بلغ 51.46 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 13.07 مليون دينار.

## أسبوع الأسهم الصغيرة والمتوسطة

تباينت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت خلال تعاملات الأسبوع الحالي، وسط زخم ملحوظ بالتداولات، وتفاؤل المستثمرين لبدء تنفيذ المرحلة الأولى لوقف الحرب على قطاع غزة، وزيادة ساعات التداولات بالبورصة.

وحسب إحصائية فقد انخفض مؤشر السوق الأول وحيداً بنسبة 0.15% بما يعادل 14.17 نقطة ليصل بختام تعاملات أمس عند 9301.65 نقطة.

وأنتهى مؤشر السوق العام تعاملات الخميس بالنقطة 8780.1، مسجلاً نمواً أسبوعياً بنحو 0.08% أو 6.75 نقطة، وذلك عن مستواه في نهاية جلسة 2 أكتوبر 2025.

# الزيادة في طرح المشاريع كلمة السر في نمو أعمال البنوك والشركات

من 2025 وهو أعلى مستوى منذ الربع الأول من العام 2017، فضلاً عن زيادة التدفقات الأجنبية.

وتابع: «بدأنا برؤية اهتمام ودخول المؤسسات الأجنبية إلى السوق الكويتي، نتيجة الثقة المتزايدة بالاقتصاد والمستقبل القوي المنتظر، فالهدوء الذي رأيناه هذا الأسبوع يأتي من انتظار المستثمرين لإفصاحات الشركات عن نتائجها المالية للربع الثالث».

وأشار «دياب» إلى استمرار الإقبال على الأسهم الصغيرة والمتوسطة، مع ارتفاع مؤشر رئيسي 50 للأسبوع التاسع على التوالي في ظل الأسعار المتدنية للعديد من الأسهم، والتوقعات برؤية استحوذات ومعاودة هيكلة وتوسيع نشاطاتها والاستفادة من سوق المشاريع النشط في البلاد. يتزامن ذلك مع تفاؤل المستثمرين جراء ترقب تنفيذ المرحلة الأولى لوقف الحرب على قطاع غزة، فضلاً عن تمديد ساعات التداول في بورصة الكويت اعتباراً من يوم الأحد المقبل.

32.48%، بينما جاء «مراكز» على رأس التراجعات الأسبوعية بـ 34.39%.

كما جاء «جي اف اتش» المرتفع 3.19% في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 331.06 مليون سهم، وسيولة بقيمة 54.86 مليون دينار، تُفذت خلال 4.75 ألف صفقة.

قال نائب رئيس أول-إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية في شركة كامكو إنفست إنه رغم الأداء الحيادي إلى حد ما لمؤشر السوق الأول، إلا أن التماسك وحضور السيولة مؤشرين إيجابيين للسوق.

ولفت رائد دياب إلى أن العوامل الداعمة لا تزال حاضرة والمتمثلة باستمرار عمل الحكومة على تطبيق الإصلاحات وخطط التنمية، وسن القوانين.

يأتي ذلك وفق «دياب» إلى جانب وتيرة ترسية المشروعات في الكويت التي ارتفعت بالتسعة أشهر الأولى من العام الحالي إلى 7 مليار دولار، مقابل 5.6 مليار دولار لنفس الفترة من 2024، علماً بأنها بلغت 4.3 مليار دولار في الربع الثالث

وارتفع مؤشر السوق الرئيسي 1.10% أو 91.99 نقطة ليصل إلى النقطة 8428.42، كما صعد «الرئيسي 50» بنسبة 1.62% تُعادل 139.82 نقطة مُسجلاً 8744.62 نقطة في الختام.

وسجلت القيمة السوقية للأسهم الكويتية في ختام تعاملات الخميس 5.51 مليار دينار، بزيادة 0.07% قياساً بمستواها في ختام الخميس الماضي البالغ 52.47 مليار دينار.

وعلى مستوى التداولات الأسبوعية، فقد ارتفعت الكميات 34.83% عند 4.76 مليار سهم، وزادت السيولة 26.85% إلى 786.07 مليون دينار، ونفذ في الأسبوع الحالي 203.31 ألف صفقة بنمو أسبوعي 26.99%.

وشهد الأسبوع ارتفاعاً بـ 9 قطاعات في مقدمتها السلع الاستهلاكية بـ 6.92%، فيما انخفضت 3 قطاعات على رأسها الرعاية الصحية بـ 1.42%، واستقر قطاع الاتصالات وحيداً.

وبشأن الأسهم، فقد تصدر «تنظيف» القائمة الخضراء بـ

## إفصاحات البورصة



بورصة الكويت  
BOURSA KUWAIT

### موافقة على تخفيض رأس مال «اكتتاب» 74%

أعلنت شركة اكتتاب القابضة صدور موافقة هيئة أسواق المال على تخفيض رأس مالها من 31.86 مليون دينار كويتي إلى 8.29 مليون دينار كويتي بقيمة 23.58 مليون دينار كويتي.

وأوضحت أن ذلك لإطفاء كامل رصيد الخسائر المتراكمة وفقاً للبيانات المالية المدققة للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024، عن طريق إلغاء رصيد الاحتياطي الإجمالي البالغ 94.51 ألف دينار لإطفاء جزء من الخسائر المتراكمة.

وتخفيض رأس المال من 31.86 مليون دينار كويتي إلى 8.29 مليون دينار كويتي بقيمة 23.58 مليون دينار كويتي، وبنسبة 74% من رأس المال، وذلك بإلغاء عدد 235.77 مليون سهم بالقيمة الاسمية البالغة 100 فلس للسهم الواحد.

وقالت الشركة إنه سيتم الإفصاح عن الأثر المالي لاحقاً عند الانتهاء من الإجراءات اللازمة لدى الجهات المختصة.

يُشار إلى أن مجلس إدارة شركة اكتتاب القابضة اعتمد تقارير وتوصيات بشأن الخسائر المتراكمة، وتخفيض رأس المال بقيمة 23.58 مليون دينار وبنسبة 74% في 1 أكتوبر 2025.

وكان مجلس إدارة «اكتتاب» قد أوصى في يوليو الماضي، بإطفاء كامل الخسائر المتراكمة للشركة البالغة 23.67 مليون دينار كويتي كما في 31 ديسمبر 2024 من خلال تخفيض رأس المال.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد تكبدت «اكتتاب» في النصف الأول من العام الحالي خسائر بقيمة 73.55 ألف دينار؛ بتراجع 97% عن مستواها البالغ 2.65 مليون دينار في الفترة نفسها من العام المنصرم.

### «النخيل» توقع عقد تسوية مديونية بقيمة 363.25 ألف

أعلنت شركة النخيل للإنتاج الزراعي توقيع عقد اتفاق مع مدين لتسوية المديونية المترصدة في ذمته؛ إذ قد تم الاتفاق مع المدين على سداد مبلغ إجمالي وقدره 363.25 ألف دينار كويتي.

وأشارت «النخيل» إلى أن ذلك يخص حكم محكمة التمييز الصادر لصالح الشركة بعدم قبول الطعن المقدم من شركة تركي الدبوس وأولاده لتجارة مواد البناء والمقاولات وإلزام الطاعن بالمصرفيات مع مصادرة الكفالة.

وأوضحت الشركة أن الأثر المالي لذلك يتمثل في تسجيل إيرادات بمبلغ وقدره 363.25 ألف دينار كويتي تدرج في البيانات المالية للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد حققت «النخيل» خلال النصف الأول من العام الحالي ربحاً بقيمة 257.77 ألف دينار، بزيادة 420.36% عن مستواه في الفترة ذاتها من عام 2024 البالغ 49.54 ألف دينار.

### «إس تي سي» و«استثمارات» توقعان اتفاقية صانع سوق

أعلنت كل من شركة الاتصالات الكويتية «إس تي سي» وشركة الاستثمارات الوطنية توقيع اتفاقية صانع سوق.

وستقوم شركة الاستثمارات الوطنية بتقديم خدمة صانع سوق على الورقة المالية الصادرة على سهم شركة «إس تي سي» بعد الانتهاء من إجراءات التسجيل مع شركة بورصة الكويت.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد سجلت «إس تي سي» ربحاً في النصف الأول من العام الحالي بقيمة 17.32 مليون دينار، فيما سجلت «استثمارات» ربحاً في الفترة نفسها بـ 13.78 مليون دينار.

### «كابلات»: «الأولى للاستثمار» شركة زميلة

أعلنت شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية إعادة تصنيف أحد استثماراتها المتعلقة في أسهم الشركة الأولى للاستثمار، من استثمار مقاس بالقيمة العادلة من خلال الأرباح والخسائر والإيرادات الشاملة الأخرى إلى استثمار في شركة زميلة.

وقالت الشركة إن ذلك اعتباراً من تاريخ 30 سبتمبر 2025، وذلك تطبيقاً للمعيار المحاسبية الدولي رقم (IAS28)، من خلال تملك ما نسبته 27.07% من أسهم الشركة الأولى للاستثمار.

وأضافت أنه سيتم تحديد الأثر المالي التفصيلي في الإفصاحات الخاصة بالقوائم المالية للربع الثالث من عام 2025.

وكانت «كابلات» قد حققت خلال النصف الأول من العام الحالي ربحاً بقيمة 13.21 مليون دينار، فيما سجلت «الأولى» في الفترة ذاتها ربحاً بقيمة 354.65 ألف دينار.

## إفصاحات البورصة

# «عربي القابضة»: مفاوضات لتجديد تسهيلات بقيمة 9.22 مليون دينار

## استبدال ضمانات اتفاقية تمويل ائتماني بوديعة بدل عقار

الاتفاقية تكبدها الشركة التابعة بقيمة 371.09 ألف دينار تقريباً. يُذكر أن التداول على «عربي القابضة» موقوف في بورصة الكويت لعدم الإفصاح عن بيانات مالية، علماً بأن آخر بيانات معلنة قد أظهرت تكبد «عربي القابضة» خسائر بقيمة 9.99 مليون دينار في التسعة أشهر الأولى من العام الماضي.

الاتفاقية المذكورة بتاريخ 15 أغسطس 2027. وأفادت الشركة بأنها من خلال شركتها التابعة في مفاوضات مستمرة مع الجهة الممولة لتجديد اتفاقية التمويل الأخرى البالغ قيمتها 9.22 مليون دينار والتي انتهت بتاريخ 21 مارس 2025. وقالت إن الأثر المالي لذلك يتمثل في غرامات تأخير تجديد

أعلنت شركة مجموعة عربي القابضة قيام شركة عربي للطاقة والتكنولوجيا والتابعة لها والمملوكة بنسبة 79.80 %، بتعديل ضمانات إحدى اتفاقيات التمويل الائتماني المبرمة معها والبالغة قيمتها 1.42 مليون دينار كويتي. ووفق البيان تم استبدال الرهن العقاري الرسمي بضمان بديل يتمثل في وديعة بقيمة 1.42 مليون دينار، وتنتهي

### قبول استقالة ممثل

### «التجارية» من مجلس «عمار»

وافق أعضاء مجلس إدارة شركة عمار للتمويل والإجارة على قبول طلب الاستقالة المقدمة من الشركة التجارية العقارية وممثليها عبدالمطلب عبدالمناف من مجلس إدارة «عمار». كما قرر مجلس الإدارة استمرار المجلس بأعضائه الحاليين في ممارسة مهامه؛ لحين انتهاء الدورة الحالية؛ وذلك بحسب بيان لبورصة الكويت اليوم الخميس. يُشار إلى عضو مجلس الإدارة قد تقدم بالاستقالة الأسبوع الحالي، علماً بأن «التجارية العقارية» ومجموعتها تملك 8.65 % في شركة عمار للتمويل والإجارة؛ وذلك؛ استناداً إلى بيانات البورصة.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد تراجعت أرباح «عمار» في النصف الأول من العام الحالي بنحو 16 % عند 262.72 ألف دينار، فيما حققت «التجارية» ربحاً خلال الفترة ذاتها بـ 9.06 مليون دينار، بانخفاض سنوي 5.32 %.

### «الدولي» يوافق على شراء

### «كردت ون كويت» من ورثة

### للتأمين بقيمة 11.17 مليون دينار

وافق بنك الكويت الدولي على قيام شركة الدولي بنفسها للاستثمار التابعة؛ بشراء كامل الحصة المملوكة لشركة وربة للتأمين وإعادة التأمين (طرف ذو صلة - مساهم في البنك) في شركة كردت ون كويت القابضة؛ وذلك وفقاً لقواعد وتعليمات الجهات الرقابية ذات الصلة.

ويأتي هذا التوجه ضمن إطار الخطة الاستثمارية لشركة الدولي إنفست للاستثمار؛ لزيادة حصتها في شركة كردت ون كويت القابضة؛ بما يحقق أهداف الشركة الاستراتيجية. وبلغت القيمة الإجمالية للصفقة 11.17 مليون دينار؛ إذ بلغ عدد الأسهم 20.50 مليون سهم، ووصل سعر السهم الواحد إلى 0.545 فلس.

وتتمثل الأثر المالي في زيادة الأصول الاستثمارية وإعادة تصنيف من استثمار بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الأخرى إلى استثمار في شركة زميلة؛ وذلك ضمن البيانات المالية المجمعة للبنك.

يأتي ذلك مع الأخذ في الاعتبار أن هذا التصنيف سيكون خاضعاً للمراجعة من قبل مراقبي الحسابات الخارجيين خلال الربع الرابع من عام 2025.

وكان مجلس إدارة «وربة» قد وافق على الكتاب المقدم من شركة الدولي إنفست لشراء حصتها في شركة كريدت ون بـ 11.17 مليون دينار؛ كما أعلنت الأثر المالي للصفقة في الشهر الماضي.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد سجل «الدولي» في النصف الأول من عام 2025 ربحاً بقيمة 14.84 مليون دينار، وسجلت «وربة» ربحاً خلال الفترة ذاتها بقيمة 2.74 مليون دينار.



## تغيرات في هيكل ملكية 3 شركات مدرجة

شركة أسيكو للصناعة التي كانت تبلغ 6.95 % بصورة غير مباشرة.

وحسب بيانات البورصة، فإن رأس مال «أسيكو» المصدر والمدفوع يبلغ 33.34 مليون دينار، ويمتلك أحمد غسان أحمد الخالد ومجموعته 23.26 % في «أسيكو».

وأشار التقرير إلى انخفاض مساهمة شركة فرص المملكة للتجارة العامة والمقاولات المباشرة في شركة الصفاة للاستثمار من 18.54 % إلى 16.40 %.

وحسب بيانات البورصة، فإن رأس مال «الصفاة» يبلغ 31.75 مليار دينار، وتمتلك شركة الأولى للاستثمار ومجموعتها (شركة المروة القابضة) 11.69 % بصورة مباشرة وغير مباشرة في «الصفاة»، فيما تملك شركة الاستثمارات الوطنية ومجموعتها (شركة الوسيط للأعمال) 10.45 % في «الصفاة».

كشفت تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح وجود تغير في هيكل ملكية 3 شركات مدرجة.

لفت التقرير إلى رفع الشركة الدولية الكويتية للاستثمار القابضة مساهمتها بصورة مباشرة وغير مباشرة في شركة مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار من 14.595 % إلى 16.001 %.

وكانت «أرزان» قد أعلنت بأمس تعامل شخص مطلع على أسهمها تمثل في نقل طلال بدر البحر نائب الرئيس التنفيذي ملكية 277.28 ألف سهم؛ ليصل رصيد الأوراق المالية بعد ذلك إلى صفر.

ووفق بيان لبورصة الكويت، فإن رأس مال «أرزان» يبلغ 90.74 مليون دينار، وتمتلك مجموعة شركة مد البحر القابضة 32.02 % في الشركة، وتستحوذ شركة الاستشارات المالية الدولية القابضة بـ 12.36 %.

وعلى الجانب الآخر، فقد تخارجت المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية من مساهمتها في

## حجز دعوى ضد أريد للحكم في 19 أكتوبر

### لاسترداد 39.5 مليون دينار

جواز نظر الدعوى لسابقة الفصل فيها، علماً بأن الشركة تترقب في نوفمبر المقبل أيضاً الحكم في دعوى أخرى لرئيس مجلس هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات.

ووفق آخر بيانات معلنة، فقد سجلت «أريد» ربحاً خلال النصف الأول من عام 2025 بقيمة 41.68 مليون دينار، بزيادة 65 % عن مستواها في الفترة ذاتها من العام السابق البالغ 25.24 مليون دينار.

أعلنت شركة الوطنية للاتصالات المتنقلة «أريد» حجز دعوى رئيس مجلس هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات بصفته، ووكيل وزارة المواصلات بصفته، ضدها للحكم بتاريخ 19 نوفمبر 2025.

يختص ذلك بدعوى المطالبة برد مبالغ غير مستحقة قيمتها 39.55 مليون دينار، و4.92 مليون دينار، مع الإلزام بالمصروفات ومقابل أتعاب المحاماة. يُشار إلى أن حكم أول درجة قد قضى مسبقاً بعد

## إفصاحات البورصة

## عمومية «مواشي» توافق على تعديل مادة بالنظام الأساسي

الغذائية، الأسواق المركزية لغير المواد الغذائية. ويجوز للشركة أن تكون لها مصلحة أو أن تؤسس وتمتلك منفردة، أو تساهم أو تشترك بأي وجه مع الهيئات الأخرى التي تزاوّل أعمالاً شبيهة بأعمالها أو التي قد تعاونها على تحقيق أغراضها في دولة الكويت وفي الخارج ولها أن تشتري هذه الهيئات أو تلحقها بها، ويجوز للشركة أن تمارس أعمالاً مشابهة أو مكملّة أو لازمة أو مرتبطة بأغراضها المذكورة. ويكون للشركة مباشرة الأعمال السابق ذكرها في دولة الكويت وفي الخارج بصفة أصلية أو بالوكالة.

وحسب آخر بيانات معلنة، فقد تحولت «سفن» للخسائر خلال الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو الماضي بـ1.68 مليون دينار، مقابل أرباح بـ413.68 ألف دينار خلال نفس الفترة من 2024.

السلع المبردة والمثلجة (مستودعات التبريد)، تفرغ وتحميل السفن، تأجير السفن، البيع بالجملة للأغلاف، البيع بالتجزئة للأغلاف.

يأتي ذلك إلى جانب، صناعة أعلاف للحيوانات، مطعم شوي للحوم، أعمال تعبئة وتغليف المواد الغذائية، إنتاج الأسمدة الزراعية، البيع بالجملة للأسمدة الكيماوية، البيع بالتجزئة للأسمدة الكيماوية، تربية الماشية والجاموس، تربية الأغنام والماعز، استيراد الأدوية والمستلزمات الطبية، مقاولات زراعية، توصيل الطلبات الاستهلاكية.

وشملت أيضاً استثمار الفوائض المالية في محافظ مالية عن طريق استثمارها في محافظ مالية تدار من قبل شركات وجهات متخصصة، تجهيزات غذائية، الأسواق المركزية للمواد

وافقت الجمعية العامة غير العادية لشركة نقل وتجارة المواشي، على تعديل المادة رقم 5 من عقد التأسيس والمادة رقم 4 من النظام الأساسي.

تم تعديل المادة لتصبح: «مع عدم الإخلال بأحكام قانون الشركات رقم 1 لسنة 2016 وتعديلاته ولائحته التنفيذية فإن الأغراض التي أسست الشركة من أجلها هي إنتاج اللحوم الطازجة والمبردة والمجمدة، إدارة المزارع الحيوانية، نقل المواشي، نقل السلع المبردة والمجمدة، البيع بالتجزئة للمواشي والأغنام والجمال الحية».

وتضمنت الأغراض البيع بالتجزئة للمواشي والأغنام والدواجن الحية، البيع بالجملة للجلود الغير مدبوغة بكافة أنواعها، البيع بالجملة للجلود مدبوغة بكافة أنواعها، مخازن

## «السور» تعيد تشغيل محطة وقود بـ «العقيلة»

أعلنت شركة السور لتسويق الوقود إعادة تشغيل محطة الوقود الكائنة في منطقة العقيلة رقم 123.

وقالت الشركة إن عملية إعادة التشغيل جاءت بعد الانتهاء من أعمال التطوير والتجديد.

وأوضحت «السور» أن إعادة تشغيل المحطة سوف يترتب عليها زيادة المبيعات خلال الفترة المقبلة.

وحققت «السور» ربحاً في النصف الأول من العام الحالي بقيمة 3.06 مليون دينار، بارتفاع 16.16% عن مستواه في الفترة ذاتها من العام المنصرم البالغ 2.63 مليون دينار.

## «تنظيف» تتسلم كتب تمديد مناقصات بـ 21.7 مليون دينار

21.70 مليون دينار، وذلك لمدة عام واحد.

ونوهت بأن الأثر المالي يتمثل في تحقيق أرباح تشغيلية تتراوح بين 3 إلى 5% حسب التشغيل الفعلي.

وحسب آخر بيانات معلنة، فقد حققت «تنظيف» ربحاً خلال النصف الأول من العام الحالي بقيمة 689.57 ألف دينار، مقارنة بـ 543.44 ألف دينار ربح الفترة ذاتها من العام السابق، بارتفاع 26.89%.

تسلمت الشركة الوطنية للتنظيف والشركات التابعة لها كتب من بلدية الكويت، بموافقة الجهاز المركزي للمناقصات العامة على التمديد الثاني لعقود مناقصات، بـ 21.70 مليون دينار.

تتعلق تلك المناقصات بأعمال النظافة العامة التابعة لبلدية الكويت.

وأشارت «تنظيف» إلى أن البلدية بصدد الحصول على موافقة ديوان المحاسبة، علماً بأن قيمة تمديد العقد للشركة وشركاتها التابعة تُقدر بـ

## بورصات خليجية

## مؤشر «تاسي» يرتفع 0.76% خلال أسبوع.. بمكاسب سوقية 54.2 مليار ريال

شهد سوق الأسهم السعودية أداءً إيجابياً خلال الأسبوع المنتهي في 9 أكتوبر 2025؛ بدعم 3 قطاعات كبرى ببقية البنوك والطاقة.

وسجل المؤشر العام للسوق «تاسي» ارتفاعاً نسبته 0.76%، مضيفاً 87.59 نقطة إلى رصيده، صعد بها إلى مستوى 11,583.31 نقطة، مقابل 11,495.72 نقطة للأسبوع الماضي.

وبلغت المكاسب السوقية 54.19 مليار ريال، ليصعد رأس المال السوقية للأسهم المدرجة بـ «تداول» إلى 9.403 تريليون ريال، مقابل 9.349 تريليون ريال، بنهاية الأسبوع السابق.

وغلّب اللون الأخضر على أداء القطاعات، بقيادة قطاع البنوك الذي صعد 0.66%، وارتفع قطاع المواد الأساسية 1.08%، وسجل قطاع الطاقة ارتفاعاً نسبته 0.31%.

واقترنت الخسائر على 5 قطاعات تصدرها قطاع إنتاج الأغذية، بعد هبوطه 1.29%، تلاه قطاع إدارة وتطوير العقارات بنسبة 1.26%، وهبط قطاع الاتصالات 1.12%.

وعلى مستوى أداء الأسهم، سجل سهم «ساسكو» أعلى المكاسب بعد أن صعد 17.07%، وكانت أعلى الخسائر لسهم «ثشب» الذي هبط 6.92%.

وتراجعت قيم التداول إلى 28.96 مليار ريال، مقابل 33.18 مليار ريال بالأسبوع الماضي، بتراجع نسبته 12.73%، ليهبط متوسط القيم بنسبة إلى 5.79 مليار ريال للجلسة الواحدة.

وفي المقابل، ارتفعت كميات التداول بنسبة 3.4% إلى 1.74 مليار سهم، مقارنة بـ 1.68 مليار سهم للأسبوع السابق، بمتوسط كميات بلغ 347.3 مليون لكل جلسة بالأسبوع الحالي.

وسيطر سهم «بترو رابغ» على نشاط الأسهم على كافة المستويات، بكمية بلغت 400.78 مليون سهم، بلغت قيمتها 2.83 مليار ريال.

## «تاسي» يرتفع 0.21% بنهاية جلسة الخميس.. وسط تباين قطاعاته الرئيسية



الطاقة 0.10%، وسجل قطاع الاتصالات تراجعاً هامشياً بلغت نسبته 0.05%.

وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت المكاسب 127 سهماً تصدرها سهم «ساسكو»، بارتفاع نسبته 9.96%، وجاء إغلاق 119 سهماً باللون الأحمر، بصدارة سهم «جاز» الذي هبط 4.02% في أولى جلساته بالسوق الرئيسية.

وسجل سهم «الراجحي» أعلى قيمة تداول بـ 347.27 مليون ريال، وكانت أعلى الكميات لسهم «أمريكانا» بكمية تداول بلغت 52.47 مليون سهم.

وشهد السوق الموازي أداءً إيجابياً ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) مرتفعاً 0.44%، بما يعادل 112.17 نقطة، ليصل إلى مستوى 25,805.42 نقطة.

وأنتهى المؤشر العام للسوق «تاسي» جلسة الأربعاء متراجعاً 0.21%، في ظل تباين قطاعاته الرئيسية، وسط تحسن السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الخميس باللون الأخضر؛ بدعم الأداء الإيجابي لقطاعي البنوك والمواد الأساسية.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 0.21% بمكاسب 24.04 نقطة، صعد بها إلى مستوى 11,583.31 نقطة.

وتراجع قيم التداول إلى 4.7 مليار ريال، من خلال 254.93 مليون سهم، مقابل 7.62 مليار ريال، بكمية تداول بلغت 619.4 مليون سهم، بنهاية جلسة الأربعاء.

وجاء إغلاق 11 قطاعاً باللون الأخضر، بصدارة قطاع تجزئة وتوزيع السلع الكمالية الذي صعد 3.06%، وارتفع قطاع المواد الأساسية 0.52%، وسجل قطاع البنوك ارتفاعاً نسبته 0.17%.

وأغلقت بقية القطاعات على تراجع، وتصدر قطاع الأدوية الخسائر بعد هبوطه 1.14%، وتراجع قطاع

## بورصات خليجية

# أسهم دبي تفقد 2.9 مليار درهم من قيمتها السوقية بختام تعاملات الخميس

تباين أداء مؤشرات أسواق المال الإماراتية بختام تعاملات الخميس، ليعتدج سوق دبي المالي ويرتفع سوق أبوظبي للأوراق المالية، مع قرب انتهاء التوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط وتوقعات بخفض أسعار الفائدة.

ووفق بيانات التداول، استقطبت بورصتا دبي وأبوظبي سيولة بقيمة إجمالية بلغت 2.483 مليار درهم، توزعت على 43.530 ألف صفقة.

ومع ختام تعاملات أمس، تراجع مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 0.03% إلى مستوى 5958 نقطة، وسط تعاملات بحجم 234.428 مليون سهم بقيمة 624.297 مليون درهم.

ضغط على أداء المؤشر انخفاض عدة أسهم قيادية أبرزها طلبات 1.16%، وشعاع كابيتال 1.21%، وسلامة 2.47%، والإمارات دبي الوطني 2.32% العقارية 0.73%، ودبي للاستثمار 0.30%.

وسجلت القيمة السوقية للأسهم دبي 995.992 مليار درهم بختام تعاملات الخميس، مقابل 998.899 مليار درهم بختام تعاملات الأربعاء، بخسائر بلغت 2.907 مليار درهم.

في المقابل، ارتفع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية بنسبة 0.13% إلى مستوى 10143 نقطة، وسط تعاملات بحجم 492.418 مليون سهم بقيمة 1.858 مليار درهم. جاء هذا الأداء مع ارتفاع عدة أسهم أهمها مصرف

من قيمتها السوقية بختام تعاملات الخميس لتصل إلى 3.135 تريليون درهم، مقابل 3.136 تريليون درهم بختام تعاملات الأربعاء.

أبوظبي الإسلامي 2.87%، والدار العقارية 0.42%، وألفا داتا 1.76%، وبروج 0.76%، ودانة غاز 0.62%. ورغم ارتفاع المؤشر، فقدت أهم أبوظبي مليار درهم

## بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على تراجع هامشي

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الخميس على انخفاض، بضغط سهم قطاعين؛ المال والاتصالات.

ومع ختام تعاملات الخميس، تراجع المؤشر العام بنسبة 0.03% إلى مستوى 1970 نقطة، وسط تعاملات بحجم 1.116 مليون سهم بقيمة

474.038 ألف دينار.

وتراجعت أسهم مجموعة جي إف إتش المالية بنسبة 0.57% لتغلق عند 0.523 دولار أمريكي، كما انخفض سهم بنك السلام بنسبة 0.46% ليصل إلى 0.216 دينار بحريني، وتراجع سهم شركة بيبون بنسبة 0.20% ليغلق عند 0.488 دينار بحريني.

## محصلة أسبوعية خضراء لبورصة قطر . مع تسجيل 3.63 مليار ريال مكاسب سوقية

أغلقت بورصة قطر تعاملات الخميس مرتفعة؛ وسط ترقب لبدء المرحلة الأولى لاتفاق وقف الحرب على قطاع غزة؛ وذلك بعد إعلان رئيس الولايات المتحدة الأمريكية دونالد ترامب توصيل دولة الاحتلال الإسرائيلي والفصائل الفلسطينية إلى اتفاق لوقف الحرب.

صعد المؤشر العام بنسبة 0.33% ليصل إلى النقطة 10933.22، رابحاً 35.84 نقطة عن مستوى الأربعاء. صرح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب أنه تم التوصل إلى اتفاق لوقف الحرب على قطاع غزة، وسط ترقب مختلف دول العالم لتنفيذ المرحلة الأولى، وبدء مفاوضات المرحلة الثانية.

ودعم أداء الجلسة نمو 5 قطاعات يتقدمها الاتصالات بواقع 1.20%، بينما تراجع قطاعا البضائع والخدمات الاستهلاكية والتأمين بـ 0.12% و 0.03% على التوالي.

وبشأن التداولات فقد تراجعت السيولة إلى 261.96 مليون ريال، مقابل 335.95 مليون ريال الأربعاء، وبلغت أحجام التداول 107.75 مليون سهم، مقارنة بـ 128.44 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 18.56 ألف صفقة مقابل 16.53 ألف صفقة في جلسة الأربعاء.

ومن بين 47 سهماً نشطاً، تقدّم سهم «قامكو» الارتفاعات بـ 2.58%، بينما جاء «استثمار القابضة» على رأس التراجعات بـ 1.93%، واستقر سعر 6 أسهم.

وجاء سهم «قامكو» في مقدمة نشاط التداولات بحجم 25.46 مليون سهم، وسيولة بـ 39.14 مليون ريال.

وسجلت بورصة قطر محصلة أسبوعية خضراء خلال تعاملات الأسبوع الحالي، مع تسجيل 3.63 مليار ريال مكاسب بالقيمة السوقية.

وارتفع المؤشر العام للبورصة بنسبة 0.65% بما يعادل 70.13 نقطة، ليغلق تعاملات الأسبوع الحالي عند النقطة 10933.22، عن مستوى الأسبوع الماضي المنتهي في 2 أكتوبر 2025.

وبلغت القيمة السوقية للأسهم بنهاية تعاملات الأسبوع 654.22 مليار ريال، مقابل 650.59 مليار ريال بختام الأسبوع الماضي، بارتفاع 0.56%.

وشهد الأسبوع نمو قطاعا البنوك والخدمات المالية والاتصالات 1.56% و 0.63% على التوالي، بينما تراجع 5 قطاعات على رأسها قطاع النقل بـ 0.74%. وبلغت قيمة التداول الأسبوعية نحو 1.42 مليار ريال، وزعت على 573.88 مليون سهم، بتنفيذ 83.24 ألف صفقة.

وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع 20 سهماً على رأسها «قطر لصناعة الألمنيوم» بـ 4.94% وانخفض 31 سهماً في مقدمتها «ودام» بـ 4.16%.

وجاء سهم «بلدنا» في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 114.04 مليون سهم، وسيولة بقيمة 184.71 مليون ريال.

## مؤشر بورصة مسقط يرتفع بدعم القياديات



ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الخميس، آخر جلسات الأسبوع، بنسبة 1.04%؛ ليغلق عند مستوى 5,249.58 نقطة، رابحاً 53.93 نقطة عن مستواه بجملة الأربعاء.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصورها المالي بنسبة 1.01% مع صدارة سهم البنك الأهلي القيادي للرابحين بنسبة 4.76%، وارتفع سهم بنك ظفار القيادي بنسبة 3.33%.

وحد من ارتفاع القطاع المالي تقدم سهم المركز المالي على المتراجعين بنسبة 9.52%.

وارتفع كذلك مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 0.76%، مدفوعاً بارتفاع سهم الخليجية لإنتاج الفطر القيادي بنسبة 4.2%، وارتفاع سهم فولتامب للطاقة القيادي بنسبة 3.45%.

وكان الخدمات أقل المؤشرات القطاعية تراجعاً بنسبة 0.49%، مع ارتفاع العمالية للاتصالات «عمانتل» القيادي بنسبة 3.49%، وارتفع سهم اسيا للنفط البحري القيادي بنسبة 2.82%.

وارتفع حجم التداولات أمس إلى 237.54 مليون ورقة مالية، مقابل 141.82 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة إلى 43.34 مليون ريال، مقارنة بنحو 28.18 مليون ريال جلسة الأربعاء.

وتصدر سهم أوكيو للصناعات الأساسية الأسهم النشطة حجماً وقيمة بتداول 70.43 مليون سهم، بقيمة 11.14 مليون ريال.

## بورصات عالمية

## أسهم مناجم الذهب تتفوق على الذكاء الاصطناعي والبيتكوين



تتفوق أسهم تعدين الذهب على شركات الذكاء الاصطناعي الرائدة والبيتكوين، حيث يغذي الارتفاع الحاد في المعادن الثمينة ارتفاعاً أقوى للشركات «غير المحبوبة» التي تحفرها من الأرض.

قفز مؤشر S&P Global Gold Mining بنسبة 126 % هذا العام، وهو الأفضل أداءً بين مؤشرات قطاع S&P. ومن المتوقع أن يؤدي الارتفاع في صناعة يتم رفضها في بعض الأحيان باعتبارها مدمرة للقيمة إلى تحقيق أرباح وفيرة لشركات مثل Barrick Mining و Agnico Eagle و Newmont، والتي استفادت من ارتفاع بنسبة 52 % في سعر المعدن النفيس منذ بداية يناير.

قال إمارو كانونفا، مدير المحفظة الاستثمارية في شركة فان إيك الاستثمارية: "لقد كان عامًا مثيرًا للغاية لأسهم الذهب. لديهم سيولة نقدية تفوق قدرتهم على التصرف بها".

ولكن الأداء المتفوق أثار تساؤلات حول ما إذا كانت الصناعة قادرة على الحفاظ على انضباطها المالي، حيث لا يزال القطاع يعاني من ذكريات اندفاع الذهب الذي أعقب الأزمة المالية العالمية — والانهيار الذي أعقبها.

ثم، مع ارتفاع أسعار السبائك، غدى تدفق الأرباح فورية في صفقات الشركات، وارتفاعاً في رواتب المديرين التنفيذيين، وارتفاعاً في تكاليف الإنتاج. وكان الحساب قاسياً: فمنذ ذروتها عام 2011، انخفضت أسهم الذهب بنسبة 79% على مدى السنوات الأربع التالية.

قال كانونفا: "لقد دُمّرت قيمة كبيرة. لا تزال هذه الذكريات حاضرة في أذهان المستثمرين. هل ستتكرر الأخطاء التي ارتكبتها هذه الشركات في الدورة السابقة، مع بعض الشكوك؟"

ارتفع الذهب إلى ما يزيد عن 4000 دولار للأوقية (الأونصة) هذا الأسبوع، حيث أدى إغلاق الحكومة الأمريكية إلى تأجيل موجة صعود كانت مدفوعة بالفعل بعمليات شراء مطولة من جانب البنوك المركزية، ومخاوف المستثمرين بشأن تضخم الديون السيادية.

لقد تفوقت أسهم الذهب على السلعة الأساسية لأنه مع ثبات تكاليف الإنتاج اليومية إلى حد كبير، فإن السعر المرتفع يمكن أن يترجم إلى ربح صاف.

ارتفعت أسهم أجنيكو إيجل بنسبة 113 % هذا العام، بينما ارتفعت أسهم باريك بنسبة 114 %، ونيومونت بنسبة 134 %. وتضاعفت أسهم زيجين جولد منذ طرحها للاكتتاب العام في 30 سبتمبر، في ثاني أكبر طرح عام أولي خلال العام.

وتشعر مجالس الإدارة بضغط لتحسين العائدات، حيث أعلنت كل من شركتي نيومونت وباريك عن تعيين رئيسين تنفيذيين جديدين الأسبوع الماضي.

وقال ماثيو مورفي، المحلل في بي إم أو كابيتال ماركتس، إن الخطوة المفاجئة التي اتخذتها باريك لاستبدال مارك بريستو كانت على الأرجح "مرتبطة بأداء ضعيف للسهم مقارنة بأقرانه".

يتعين على قادة الشركات الآن أن يقرروا كيفية تخصيص التدفق المتوقع من رأس المال على أفضل وجه، حيث يتوقع بنك مونتريال (BMO) أن يصل التدفق النقدي الحر للقطاع إلى 60 مليار دولار في العام المقبل.

وقالت إيفي هامبرو، رئيسة الاستثمار المواضيعي والقطاعي في بلاك روك، إن "إعادة رأس المال إلى المساهمين الذين عانوا طويلاً يجب أن يكون أولوية رئيسية لشركات تعدين الذهب، نظراً للهوامش القوية التي تتمتع بها أخيراً".

يريد من الشركات إعطاء الأولوية لتوزيعات الأرباح على طرق أخرى مثل إعادة شراء الأسهم. وأضاف: "الأفضل من ذلك هو منح المساهمين خيار استلام المدفوعات في شكل صندوق استثمار متداول مدعوم بالذهب، بدلاً من الدولار أو العملات الأخرى فقط".

بالمقارنة، ارتفعت أسهم إنفيديا بنسبة 40 %، وأوراكل بنسبة 72 %، وألفابت، مالكة جوجل، بنسبة 30 %، ومايكروسوفت بنسبة 25 %. وارتفعت أسهم بيتكوين بنسبة 31 %.

لكن مديري الأموال في صناعة الذهب يشعرون بالقلق من العودة إلى التجاوزات السابقة، ويطلبون من الشركات أن تظل مركزة.

قال كيث واتسون، المدير المشارك في صندوق الاستثمار جولدن بروسبكت: "حالياً، يتصرفون بشكل جيد. إنها قصة أشبه بـ "أرني" - سيصدقها الناس عندما يرونها. ونأمل أن يؤدي ذلك إلى استعادة بعض الثقة في الأسواق الأوسع".

وأشار جورج شيفيلي، مدير محفظة صناديق التعدين الذهبي لدى شركة إدارة الأصول نابنتي ون، إلى كيف أن القطاع الذي كان يشعر لفترة طويلة بأنه "غير محبوب" كان يميل إلى "جني الأموال في فترات قصيرة" بسبب طبيعته الدورية.

قال: "لأنهم يحققون ذلك بسرعة كبيرة، يصبح الأمر مُفرطاً". وأضاف عن مُنقبي الذهب: "سيكون الأمر مُربحاً للغاية في البداية. سيلتزم البعض بانضباطهم، والبعض الآخر لن يلتزم".

## مؤشر نيكبي الياباني قرب مستوى قياسي بدعم الذكاء الاصطناعي

حوم المؤشر نيكبي الياباني قرب أعلى مستوى له على الإطلاق يوم الخميس بدعم من قفزة سهم مجموعة سوفت بنك ذات الوزن الثقيل على المؤشر بأكثر من 13 %.

وقفز كذلك سهم شركة تصنيع الروبوتات ياسكاوا إلكترونيك 10.5 %، وتفوق السهمان بشكل كبير على جميع الأسهم الأخرى على المؤشر.

وزاد المؤشر نيكبي 1.6 % إلى 48481.09 وهو ما يقل قليلاً عن أعلى مستوى له على الإطلاق الذي سجله يوم الثلاثاء عند 48527.33، قبل أن يدخل استراحة منتصف النهار عند مستوى 48405.93.

وأضاف سهم سوفت بنك وحده 506 نقاط إلى ارتفاع المؤشر نيكبي الذي بلغ 671 نقطة. أما المؤشر توبكس الأوسع نطاقاً فزاد 0.3 % إلى 3244.15 نقطة.

وقالت مجموعة سوفت بنك في وقت متأخر من جلسة تداول أمس الأربعاء إنها اشترت أعمال الروبوتات التابعة لشركة إيه.بي.بي.بي السويسرية، مما يعني أن المجموعة التي تستثمر في الشركات الناشئة تنتقل باستراتيجيتها إلى الدمج بين الروبوتات والذكاء الاصطناعي.



## بورصات عالمية

# ارتفاع الأسهم العالمية مدعوم بانفراجة اتفاق السلام

قال شين يانغ ، مدير صندوق في أبردين للاستثمارات: "هناك أخبار كثيرة حول شركة OpenAI تشير إلى توجهات إيجابية تجاه الذكاء الاصطناعي، وقد ظهرت خلال عطلة الصين، لكن هذا لا ينعكس على أسعار الأسهم". وأضاف: "سنحتاج إلى تعويض ما فاتنا".

أظهرت بيانات العطلات أن الأسر ظلت حذرة. وكان الإنفاق محدوداً، إذ حلت رحلات برية أرخص محل رحلات الطيران، وحقت مبيعات شبكات التذاكر نتائج مخيبة للآمال.

ويأتي ضعف الاستهلاك بالتزامن مع موجة من الذكاء الاصطناعي التي دفعت أسهم التكنولوجيا العالمية إلى مستويات قياسية جديدة في حين ظلت الصين مغلقة، بدعم من الشركات التي تتباهى بارتباطها بشركة OpenAI.

ارتفع مؤشر CSI 300 لمدة خمسة أشهر متتالية حتى سبتمبر، وهي أطول سلسلة مكاسب له منذ عام 2017، بقيادة الحماس تجاه أسهم الرقائق بعد كشف DeepSeek عن نموذج الذكاء الاصطناعي المحدث وخطة شركة Huawei Technologies Co. لمضاعفة إنتاج أفضل رقائق الذكاء الاصطناعي لديها.

الأمريكية عند مستوى قياسي جديد ، حيث تجاهل المتداولون مخاوف فقاعة محتملة في أسهم التكنولوجيا البارزة، وركزوا بدلاً من ذلك على مرونة الشركات واستئناف مجلس الاحتياطي الفيدرالي تخفيضات أسعار الفائدة. ويواجه التفاؤل الذي عزز أداء الأسهم منذ تراجعها في أبريل اختباراً حاسماً مع بدء موسم الأرباح.

في مقابلة مع تلفزيون بلومبرج، قال أيدان يانغ ، الخبير الاستراتيجي في معهد أموندي للاستثمار: "نظراً لتفاوت التوقعات وارتفاع التقييمات، أعتقد أن المستثمرين يركزون بشدة على الأرباح. إنهم يحاولون معرفة ما إذا كانت الأرباح تواكب التقييمات حقاً".

في أسواق أخرى، ارتفع الين قليلاً بعد أن لامس أدنى مستوى له مقابل الدولار منذ فبراير، مما أثار تهنات بشأن تدخل رسمي . وتوجه مؤشر الدولار إلى أول انخفاض له في أربع جلسات، عقب ارتفاع دفع العملة إلى أعلى مستوى لها في قرابة شهرين.

انصبّ الاهتمام في آسيا على الصين مع استئناف التداول بعد عطلة الأسبوع الذهبي. ويدرس المستثمرون ما إذا كان الحماس المتجدد للذكاء الاصطناعي سيتفوق على مؤشرات ضعف إنفاق المستهلكين.

واصل ارتفاع الأسهم العالمية مساره، حيث عزز تجدد عمليات الشراء في الشركات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي أسواق الأسهم في آسيا. وانخفضت أسعار الذهب والنقطة بشكل طفيف بعد اتفاق السلام في الشرق الأوسط.

ارتفع مؤشر MSCI للأسهم العالمية لليوم التاسع على التوالي في عشر جلسات، بينما ارتفعت الأسهم الآسيوية بنسبة 0.4% ، بقيادة شركات التكنولوجيا مثل SoftBank Group Corp. واصلت الأسهم اليابانية ارتفاعها الأخير، بينما شهدت هونغ كونغ تقلبات، مع انخفاض بنك HSBC Holdings Plc بعد خطط لتحويل إحدى وحداته المصرفية إلى شركة خاصة . وقفزت الأسهم في الصين القارية بنسبة 1.6% مع إعادة فتحها بعد عطلة الأسبوع الذهبي.

انخفض سعر الذهب، لكنه ظلّ فوق مستوى 4000 دولار، حيث جنى المتداولون بعض الأرباح بعد ارتفاع حادّ ، ونتيجة لانخفاض الطلب على أصول الملاذ الآمن. كما تراجع النفط بعد أن أعلن الرئيس دونالد ترامب أن إسرائيل وحماس وقعتا على المرحلة الأولى من خطة السلام. استقرت العقود الآجلة لمؤشرات الأسهم الأمريكية، بينما أشارت العقود إلى انخفاض في افتتاح التداولات الأوروبية. ارتفعت الأسهم الآسيوية في أعقاب إغلاق المؤشرات

## الأسهم الصينية تقفز لأعلى مستوى في 10 أعوام

في المقابل تراجعت أسهم السلع الاستهلاكية الأساسية بنحو 1% ، كما هبطت أسهم شركات المشروبات الكحولية بنحو 2% رغم ارتفاع حركة السفر خلال عطلة الأسبوع الذهبي بنسبة 11.5% على أساس سنوي.

وأشارت مؤسسة يو بي إس (UBS) في مذكرة بحثية إلى أن الإنفاق الاستهلاكي خلال العطلة جاء دون التوقعات، إذ أظهرت البيانات ضعفاً في إيرادات شبكات التذاكر ومبيعات الكحول.

مكاسب حادة لبنك «هانغ سنغ» بعد عرض استحواذ

وفي سياق آخر، قفزت أسهم بنك هانغ سنغ بنسبة 41% إلى أعلى مستوى منذ فبراير شباط 2022، بعد اقتراح إتش إس بي سي الاستحواذ الكامل عليه، في حين تراجعت أسهم البنك الأم المدرجة في هونغ كونغ بنسبة 6.2%.

كما ارتفع مؤشر العناصر الأرضية النادرة في الصين بنحو 5% بعد إعلان بكين عن تشديد جديد للقيود على تصدير تكنولوجيا معالجة هذه المعادن النادرة، ومنع أي تعاون خارجي غير مصرح به في هذا المجال، ما يعني سعي الصين لحماية تفوقها الاستراتيجي في هذا القطاع الحساس.

ويتربح المستثمرون اجتماع القيادة العليا للحزب الشيوعي الصيني بين 20 و23 أكتوبر تشرين الأول الجاري، وسط توقعات بقرارات مؤثرة في السياسة الاقتصادية.

إلى جانب متابعة احتمال عقد لقاء بين الرئيس شي جين بينغ ونظيره الأمريكي دونالد ترامب خلال قمة آبيك (APEC) لاحقاً هذا الشهر.

سجلت الأسهم الصينية يوم الخميس ارتفاعاً قوياً لتصل إلى أعلى مستوياتها منذ أكثر من عشر سنوات، مدعومة بمكاسب ملحوظة في أسهم شركات الشرائح الإلكترونية والمعادن الثمينة والتقنيات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، مع عودة المستثمرين من عطلة «الأسبوع الذهبي».

### قفزة في المؤشرات الرئيسية

وارتفع مؤشر سي إس أي 300 «CSI 300» للأسهم القيادية بنسبة 1.7% في منتصف التداولات، بينما صعد مؤشر شنغهاي المركب بنسبة 1.2% ليصل إلى 3931 نقطة، متجاوزاً حاجز 3900 نقطة للمرة الأولى منذ أغسطس آب 2015.

في المقابل استقر مؤشر هانغ سنغ في هونغ كونغ دون تغيير يُذكر.

### ارتفاع أسهم الذهب والمعادن

وجاءت القفزة مدفوعة بصعود أسهم شركات الذهب الصينية التي ارتفعت بالتوازي مع أسعار الذهب العالمية التي سجلت رقماً قياسياً جديداً متجاوزة 4000 دولار للأونصة يوم الأربعاء، فيما قفزت أسهم شركات المعادن غير الحديدية داخل البر الرئيسي بنحو 7%.

أما أسهم التكنولوجيا وأشباه الموصلات فحققت أداءً لافتاً، إذ صعد مؤشر ستار 50 «STAR50» التكنولوجي بأكثر من 5% بدعم من تجدد الحماس تجاه مشاريع الذكاء الاصطناعي.

بينما ارتفعت أسهم الشرائح الإلكترونية بنسبة 5.6% بعد تحركات جديدة من مشرعين أميركيين لتوسيع القيود على صادرات معدات تصنيع الشرائح إلى الصين.

## أسهم أوروبا تتراجع بضغط من البنوك بعد خطة «إتش إس بي سي» لخصخصة «هانغ سنغ»



تراجعت الأسهم الأوروبية يوم الخميس، متأثرة بانخفاض أسهم البنوك عقب هبوط سهم «إتش إس بي سي» إثر إعلانه خطة لخصخصة «هانغ سنغ بنك» في هونغ كونغ، في حين ساعدت مكاسب أسهم التعدين والتكنولوجيا على الحد من الخسائر الإجمالية.

وتراجع المؤشر الأوروبي العام «ستوكس 600» بنسبة 0.1% ليصل إلى 573.4 نقطة بحلول الساعة 07:11 بتوقيت غرينتش، لكنه ظل قريباً من أعلى مستوى له على الإطلاق الذي سجله في الجلسة السابقة.

وانخفض سهم «إتش إس بي سي» بنسبة 6.6% بعد أن كشف المصرف البريطاني عن خطط لخصخصة «هانغ سنغ بنك» في صفقة تبلغ قيمتها 106.1 مليار دولار هونغ كونغ (13.64 مليار دولار أميركي)، وتراجع مؤشر القطاع المصرفي الأوروبي بنسبة 1.2%.

وخسر سهم «لويدز بانكينغ غروب» 3.4% بعدما قالت المجموعة إنها قد تحتاج إلى تخصيص مزيد من الأموال لتغطية تكاليف تعويض عملاء التمويل الآلي.

وفي ألمانيا هبط سهم شركة «غيريشماير» المتخصصة في صناعة العبوات والمعدات الطبية بنسبة 10.7% بعد أن خفضت الشركة توقعاتها السنوية.

في المقابل ارتفع مؤشر قطاع الموارد الأساسية بنسبة 1.4% ، مدعوماً بصعود أسعار النحاس وخام الحديد، كما صعدت أسهم التكنولوجيا بنسبة 0.4% ، بقيادة شركة «ألتن» الفرنسية التي ارتفع سهمها بعدما أعلنت الشركة فصل مناصبي رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي ضمن إصلاحات في الحوكمة. وزاد سهم «بربري» البريطانية بنسبة 2.4% بعد أن رفع «دويتشه بنك» تصنيف السهم من «الاحتفاظ» إلى «الشراء».



## بورصات عالمية

# الأسهم الآسيوية ترتفع وسط تفاؤل بالأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي



## آمال خفض الفائدة تدعم الأسواق وسط حذر من ضعف الاستهلاك في الصين

أشهر متتالية حتى سبتمبر، وهي أطول سلسلة مكاسب منذ عام 2017، مدعوماً بحماس المستثمرين لأسهم الرقائق الإلكترونية، بعد كشف "ديب سيك" عن نموذج ذكاء اصطناعي محدث، وخطط "هاواي تكنولوجيز" لمضاعفة إنتاجها من شرائح الذكاء الاصطناعي المتقدمة. وحقق المؤشر مكاسب بنسبة 18 % منذ بداية العام.

### تطورات جيوسياسية واقتصادية

في التطورات السياسية، أعلن ترامب أن إسرائيل و«حماس» وافقتا على شروط إطلاق سراح جميع الرهائن المحتجزين في غزة، فيما اعتبر اختراقاً كبيراً في المفاوضات التي ترعاها واشنطن لإنهاء الحرب المستمرة منذ عامين.

وفي الصين، أعلنت الحكومة تشديد القيود على صادرات المعادن النادرة لتشمل السلع المصنعة في الخارج، ما يوسع القيود التي كانت مصدراً للتوتر بين بكين وواشنطن.

ومع جدول اقتصادي أميركي محدود بسبب الإغلاق الحكومي، ركز المستثمرون الأرباع على محضر الاجتماع الأخير للاحتياطي الفيدرالي، الذي أظهر استعداد المسؤولين لخفض أسعار الفائدة مجدداً هذا العام، لكن مع توخي الحذر بسبب مخاوف التضخم.

وقال لويس ألفارادو من «ويلز فارغو إنفستمنت إنستيتيوت» إن الفيدرالي «ليس على مسار محدد مسبقاً، وأصبح اعتماداً على البيانات أكثر أهمية من أي وقت مضى، مع سعيه لتحقيق توازن بين أهداف متضاربة»، مضيفاً: «ما زلنا نتوقع خفضين إضافيين بمقدار ربع نقطة مئوية قبل نهاية هذا العام، وخفضين آخرين العام المقبل».

«بلومبرغ»: «في ظل تضخم التوقعات وارتفاع التقييمات، يركز المستثمرون بدقة على الأرباح. إنهم يحاولون معرفة ما إذا كانت الأرباح تلحق فعلاً بمستوى التقييمات الحالية».

### ارتفاع الين ومراقبة الأسواق الصينية

في أسواق العملات، ارتفع الين بعد أن لامس أضعف مستوياته أمام الدولار منذ فبراير، ما أثار تكهنات بشأن تدخل رسمي محتمل. وتراجع مؤشر «بلومبرغ» للدولار بعد ثلاثة أيام من المكاسب.

وتتركز الأنظار في آسيا على الأسواق الصينية مع استئناف التداول بعد عطلة «الأسبوع الذهبي»، إذ يقيم المستثمرون ما إذا كان الزخم الجديد في أسهم الذكاء الاصطناعي سيعوّض علامات ضعف الإنفاق الاستهلاكي. وقال شين-ياو نغ، مدير الصناديق في «أبردين إنفستمننتس»: «شهدنا سلسلة أخبار إيجابية عن (أوبن إيه أي) رفعت المعنويات في قطاع الذكاء الاصطناعي خلال عطلة الصين ولم تنعكس بعد على الأسعار، لذا هناك مجال للتصحيح الإيجابي».

وأظهرت بيانات العطلة أن الأسر الصينية ما زالت حذرة، إذ ظل الإنفاق محدوداً، مع تفضيل الرحلات البرية الأرخص على السفر الجوي، وتراجع مبيعات شبك التذاكر عن التوقعات.

### طفرة الذكاء الاصطناعي تدعم الأسهم الصينية

تزامن ضعف الاستهلاك مع موجة من الحماسة العالمية تجاه الذكاء الاصطناعي دفعت بأسهم التكنولوجيا إلى مستويات قياسية جديدة بينما كانت الأسواق الصينية مغلقة، مدفوعة بإعلانات الشركات عن تعاونات جديدة مع «أوبن إيه أي».

وارتفع مؤشر «سي إس آي 300» (CSI 300) لخمسة

ارتفعت الأسهم الآسيوية للمرة الأولى منذ ثلاثة أيام، مدعومة بموجة جديدة من عمليات الشراء في الشركات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، ما عزز مكاسب الأسهم اليابانية، في حين تراجع الذهب والنفط، بعد الإعلان عن اتفاق سلام في الشرق الأوسط.

ارتفع مؤشر الأسهم الإقليمي «إم إس سي آي» (MSCI) بنسبة 0.3 %، مع تصدّر شركات التكنولوجيا مثل «سوفت بنك غروب» قائمة الرابحين. وواصل مؤشر «نيكاي» مكاسبه الأخيرة، بينما تذبذبت الأسهم في هونغ كونغ، إذ تراجع سهم «إتش إس بي سي هولدينغز» بعد خطته لخصخصة «هانغ سنغ بنك». وفي البر الرئيسي للصين، قفزت الأسهم بنسبة 1.6 % مع استئناف التداول بعد عطلة «الأسبوع الذهبي».

### الذهب والنفط يتراجعان بعد اتفاق السلام

انخفض الذهب لكنه بقي فوق مستوى 4000 دولار للأونصة، مع قيام المتعاملين بجني الأرباح عقب موجة ارتفاع حادة، وتراجع الطلب على الأصول الآمنة. كما هبط النفط بعد إعلان الرئيس الأميركي دونالد ترامب أن إسرائيل و«حماس» وافقتا على المرحلة الأولى من خطة السلام.

وجاءت مكاسب آسيا بعد أن أغلقت المؤشرات الأميركية على مستويات قياسية جديدة، إذ تجاهل المستثمرون المخاوف من فقاعة محتملة في أسهم التكنولوجيا الكبرى، وركزوا على متانة أرباح الشركات واستئناف دورة خفض أسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي. ويواجه التفاؤل الذي دعم الأسهم منذ هبوط أبريل، اختباراً حاسماً مع انطلاق موسم نتائج الأعمال.

وقال أيدان ياو، المحلل الاستراتيجي في «أموندي إنفستمنت إنستيتيوت»، في مقابلة مع تلفزيون



# قراءة السهم على الرسم البياني ..

بقلم - المحلل الفني حمود عايد المحيني



قراءة السهم على الرسم البياني هي الأساس الحقيقي للمحلل الفني الناجح، وهي مهارة تُبنى على الفهم والممارسة والتطبيق وليس على حفظ المؤشرات فقط. وهو رسم بياني يوضح سعر السهم خلال فترة زمنية محددة. يتيح لك هذا الرسم البياني تقييم أداء السهم الحالي والماضي، والتنبؤ بأدائه ...

## خامساً: النماذج الفنية

مثل:  
• الرأس والكتفين  
• القيعان المزدوجة  
• المستطيل / المثلث  
هذه النماذج تساعدك في تقدير أهداف السهم بعد الاختراق أو الكسر.

## سادساً: إدارة المخاطر

لا يوجد تحليل ينجح دائماً.

تعلم:  
• أين تضع وقف الخسارة.  
• كيف تحدد نسبة المخاطرة للعائد (Risk/Reward).  
• كيف تدير حجم الصفقة.

## سابعاً: الممارسة والملاحظة

حلل أسهم حقيقية يوميًا، حتى لو ما تداولت، ودون ملاحظاتك على كل سهم:  
• ما الذي فعله عند الدعم؟  
• كيف كانت ردّة فعله بعد الاختراق؟  
• الممارسة والتطبيق هي التي تصقل الفهم وتحوّله لخبرة

## ثالثاً: السلوك السعري (Price Action)

راقب شكل الشموع وكيف تتكوّن عند الدعوم والمقاومات.  
بعض النماذج البسيطة جدًا تعطيك إشارات قوية:  
• شمعة ابتلاعية (Bullish engulfing)  
• دوجي (تردد)  
• المطرقة (Hammer)  
تعلم قراءة الشمعة في موقعها أهم من شكلها فقط.

## رابعاً: المؤشرات المساعدة

استخدمها فقط للتأكيد وليس لاتخاذ القرار وحدها.  
المؤشرات المفيدة للمبتدئ:  
• المتوسطات المتحركة (MA): تحدد الاتجاه العام.  
• مؤشر القوة النسبية (RSI): يوضح التشبع الشرائي/البيعي.  
• بولنجر باندر (Bollinger Bands): يقيس مدى تذبذب السهم.  
• لا تكتر منها، الأفضل مؤشرين أو ثلاثة فقط.

ومن أهم المبادئ الأساسية لتعلم قراءة السهم وتطوير نفسك في التحليل الفني خطوة بخطوة:

## أولاً: فهم الاتجاه (Trend)

أهم قاعدة: "الاتجاه صديقك"

تعلم تميّز بين:  
• اتجاه صاعد: قمم وقيعان أعلى من السابقة.  
• اتجاه هابط: قمم وقيعان أدنى من السابقة.  
• اتجاه جانبي: السعر يتحرك في نطاق ضيق بين دعم ومقاومة.  
• راقب الزوايا والانحدار: الاتجاه القوي يكون ميله حاد وواضح.

## ثانياً: الدعوم والمقاومات

• الدعم: منطقة يرتد منها السعر للأعلى غالباً (تجمع المشترين).  
• المقاومة: منطقة يرتد منها السعر للأسفل غالباً (تجمع البائعين).  
• لاحظ كيف يتفاعل السهم مع هذه المناطق (كسر - ارتداد - إعادة اختبار).



# قصة تحول عبء اللجوء إلى التأثير الإيجابي في الاقتصاد الألماني

بقلم - ليما راشد الملا



قبل عشر سنوات، كانت صور اللاجئين السوريين على حدود أوروبا تختصر مأساة الحرب والنزوح. أما اليوم، فقد تحوّل هؤلاء اللاجئين إلى قوة اقتصادية فاعلة في واحدة من أكبر الاقتصادات في العالم — ألمانيا، حيث لم يكتفِ السوريون بإعادة بناء حياتهم، بل ساهموا في إعادة تشكيل سوق العمل الألماني نفسه، وأثبتوا أن الهجرة ليست عبئاً كما اعتقد البعض، بل فرصة للنمو والتجديد.

## قصة انتقال من العبء إلى التأثير الإيجابي في الاقتصاد

عندما فتحت ألمانيا أبوابها أمام اللاجئين السوريين عام 2015، انقسم الرأي العام.

هناك من رأى في القرار خطوة إنسانية جريئة، وهناك من اعتبره مغامرة مكلفة قد تثقل كاهل الدولة. لكن السنوات الماضية أثبتت أن الرؤية الأولى كانت الأصدق.

ففي الوقت الذي تواجه فيه ألمانيا تراجعاً ديموغرافياً خطيراً — إذ يتوقع أن يفقد سوق العمل نحو 7 ملايين عامل بحلول 2035 — جاءت الموجة السورية لتعطي الاقتصاد نقلاً جديداً، وتوفر قاعدة شبابية مؤهلة قادرة على الاندماج بسرعة.

الأكثر لفتاً للنظر هو أن النجاح لم يكن اقتصادياً فحسب، بل اجتماعياً أيضاً.

بعد أن أصبح السوريون جزءاً فاعلاً من المدارس والمهن والجامعات، تغيرت نظرة كثير من الألمان إلى المهاجرين.

من "لاجئين يحتاجون المساعدة" إلى "شركاء في بناء المستقبل".

اليوم، تجد الطبيب السوري، والمهندس، والمعلم، والخباز، والعامل في المصنع، وجميعهم يسهمون في صورة جديدة لألمانيا أكثر تنوعاً وانفتاحاً.

## الخلاصة

الاقتصاد الألماني، الذي كان يواجه تحديات في سوق العمل ونقصاً في الكفاءات، تحوّلت الجالية السورية إلى محرّك جديد للنمو الاقتصادي، فالمعادلة تغيرت: لم يعد اللاجئ رمزاً للأزمة، بل عنصراً في الحل.

ومن خلال العمل والضرائب والابتكار، نجح السوريون في قلب المعادلة الاقتصادية والاجتماعية في ألمانيا، وأثبتوا أن الاستثمار في الإنسان — مهما كانت خلفيته أو بلده الأصلي — قد يكون أعظم استثمار تقوم به أي دولة.

اليوم، حين تسير في شوارع برلين أو هامبورغ أو كولونيا، وتسمع لهجة شامية في عيادة أو ورشة أو مطعم، ستدرك أن قصة السوريين في ألمانيا ليست قصة لجوء... بل قصة نهوض وتنمية اقتصادية.

الفقري للاقتصاد الألماني.

في قطاع الصحة، هناك 5300 طبيب سوري يعملون في المستشفيات والعيادات، يقدمون خدمات ضرورية لنظام يعاني نقصاً كبيراً في الأطباء.

وفي قطاع السيارات، أحد أهم الصناعات الألمانية، يشغل أكثر من 4000 سوري في خطوط الإنتاج والتصميم والصيانة.

أما في مجالات الكهرباء والبناء والتكييف، التي تواجه فجوة متزايدة في الأيدي العاملة، فيعمل نحو 5000 سوري، يسدّون عجزاً حقيقياً في هذه القطاعات الحيوية.

هذا الانتشار المهني المتنوع جعل السوريين جزءاً لا يتجزأ من الدورة الاقتصادية الألمانية.

ووفق التقديرات، فإن كل مهاجر سوري يساهم بما يقارب 8300 دولار سنوياً في ميزانية الدولة الألمانية عبر الضرائب المباشرة وغير المباشرة.

هذا المبلغ، حين يُضرب بمليون سوري تقريباً، يعني أن الجالية السورية تضخ أكثر من 8.3 مليارات دولار سنوياً في الخزينة العامة — رقم ضخم يعني التحول من "لاجئين يتلقون الدعم" إلى "مواطنين منتجين".

وفقاً لآخر الإحصاءات الرسمية، يعيش في ألمانيا نحو مليون سوري، يمثلون أكبر جالية عربية في البلاد. من بين هؤلاء، 83 ألف سوري حصلوا على الجنسية الألمانية خلال عام 2023 فقط، وهو رقم غير مسبوق في تاريخ التجنيس الألماني الحديث، ويؤكد عمق اندماج هذه الجالية وثقة السلطات بمساهماتها الاقتصادية والاجتماعية.

لكن الإنجاز الأهم يتمثل في سوق العمل. فبحسب بيانات مكتب الإحصاء الفيدرالي، يعمل 670 ألف سوري حالياً في مختلف القطاعات الإنتاجية والخدمية، ما يعني أن الغالبية العظمى منهم لم يعودوا يعتمدون على المساعدات الحكومية، بل أصبحوا دافعي ضرائب ومشاركين مباشرين في الاقتصاد الوطني.

ومن منتصف عام 2023 وحتى منتصف 2024 فقط، انضم 213 ألف سوري جديد إلى سوق العمل الألماني، في وقت تعاني فيه البلاد من نقص حاد في الكوادر المتخصصة نتيجة الشيخوخة السكانية وتراجع معدلات الولادة.

## سدّ الفجوة في قطاعات النقص

يعمل السوريون اليوم في المهن التي تشكّل العمود



«أنت أقوى منه» تشمل ندوات ومحاضرات وفحوصات مجانية

# بيت التمويل الكويتي: فعاليات وأنشطة متنوعة ضمن حملة التوعية بسرطان الثدي



يوصل بيت التمويل الكويتي الفعاليات والأنشطة المتنوعة ضمن حملته التوعوية السنوية للوقاية من سرطان الثدي والتي تحمل عنوان «أنت أقوى منه» وتستمر طيلة شهر أكتوبر تزامنا مع الشهر العالمي للتوعية بسرطان الثدي. وتأتي هذه الحملة ضمن إطار المسؤولية الاجتماعية لبيت التمويل الكويتي، واستمرارا لريادته تجاه مختلف القضايا التي تهتم بالمجتمع وأفراده بما في ذلك مجال التوعية الصحية ودعم المبادرات المختلفة في هذا المجال.

## ندوات ومحاضرات وإجراء الفحوصات المجانية

وتشمل الحملة التوعوية لبيت التمويل الكويتي أنشطة وفعاليات ومساهمات عديدة ضمن حرصه على تعزيز الوعي لدى السيدات بأهمية الفحص المبكر وتعريفهم بسبل وإجراءات الوقاية من سرطان الثدي والتعرف على أعراضه.

وينظم بيت التمويل الكويتي بالتعاون مع وزارة الصحة ومستشفى السلام ندوات ومحاضرات للموظفات بالإضافة إلى ورش عمل للتحدث أكثر عن طرق الوقاية والعلاج. كما يقدم بالتعاون مع مستشفى السلام فحصا مجانيا للموظفات وذلك لأهمية الفحص المبكر والتوعية المستمرة.

**عرض تجارب سيدات متعافيات**  
ويتضمن البرنامج عرض تجارب واقعية مباشرة من خلال لقاءات مع سيدات متعافيات عبر قنوات

ويحرص بيت التمويل الكويتي على تسخير قنواته على وسائل التواصل الاجتماعي ومنصاته الرقمية لنشر الوعي من خلال رسائل وفيديوهات توعوية، ورسائل إعلامية وإعلانية ومسابقات وفعاليات وحملات ولقاءات، وندوات مختلفة ضمن الحملة. تجدر الإشارة إلى أن لدى بيت التمويل الكويتي سجلا حافلا في مجال دعم القطاع الصحي الذي يأتي ضمن أولوياته في استراتيجيته للمسؤولية الاجتماعية، وهو ما ينعكس في رعايته ودعمه المستمر للفعاليات والمبادرات في المجال الصحي مثل فعاليات التوعية بأمراض السكري، بالإضافة إلى تنظيم سلسلة دورات في الإسعافات الأولية والتبرع بالدم ورعاية العديد من الندوات والحملات التوعوية للوقاية من أمراض متعددة.

بخطوة  
تصنعين الفرق

# عطائورات مقاميس

maqames - perfume

55205700



# إطلاق النسخة الثانية من «تحدي بنك الخليج».. استعدادا للماراثون في 29 نوفمبر المقبل إعداد وتأهيل 10 مشاركين رياضياً وصحياً وغذائياً على مدى 6 أسابيع



جانب من الحضور



صورة جماعية للرعاة مع عدد من الفائزين في تحدي بنك الخليج

الرياضيين للسباق، بل أيضاً على إلهام حركة مجتمعية نحو أسلوب حياة صحي على مستوى البلاد.

## رحلة مميزة

وقد عبّر المتسابقون العشرة الذين تم اختيارهم للمشاركة في النسخة الثانية من «تحدي بنك الخليج» عن سعادتهم الكبيرة بالحصول على هذه الفرصة الاستثنائية، وشكرهم لبنك الخليج والشركات الراعية، مؤكداً أن «تحدي الخليج» يمثل لهم بداية رحلة مميزة نحو تحقيق أهدافهم الرياضية والشخصية.

وأكدوا أن الدعم الذي يتلقونه من بنك الخليج وشركائه في التدريب والتغذية والعناية الصحية يُعد حافزاً كبيراً للاستمرار في تطوير أنفسهم وتجاوز التحديات، معبرين عن تطلعهم للمشاركة في ماراثون بنك الخليج 642 بكل جاهزية وثقة.

## دعوة مفتوحة

ويمثل ماراثون بنك الخليج دعوة مفتوحة لتغيير النهج وأسلوب الحياة، لتكون ممارسة الرياضة والاهتمام بصحة الجسم رياضياً وغذائياً، عادة وجزء أساسي من الحياة اليومية في مواجهة ارتفاع نسب الإصابة بأمراض السكر والسمنة والقلب التي باتت تمثل خطر على المجتمع، ما يستدعي المزيد من التركيز على ممارسة الرياضة وتغيير نمط الحياة.

كما يهدف الماراثون إلى دعم قطاعات السياحة والرياضة والصحة في الكويت، حيث يجمع الماراثون الآلاف من الرياضيين وعشاق رياضة الجري من الكويت وخارجها سنوياً في يومي رياضي من طراز رفيع، وفي أجواء كرنفالية رائعة وفي مسار مميز، حيث يمر المتسابقون بأبرز معالم العاصمة، وفي مقدمتها أبراج الكويت ومركز جابر الأحمد الثقافي، والمسجد الكبير، وسوق المباركية، ومبنى بنك الخليج الرئيسي وغيرهم.



نجلاء العيسى:

• «تحدي بنك الخليج»  
يعكس التزامنا المتواصل  
بدعم الرياضة ونمط الحياة  
الصحي في المجتمع

المشاركين من تجاوز قدراتهم، والاستعداد الكامل للتحدي، وتحقيق أحلامهم - سواء بالفوز أو بكسر أرقامهم الشخصية. هدفنا لا يقتصر فقط على إعداد

في إطار استعداداته المتواصلة لماراثون بنك الخليج 642 المقرر إقامته في 29 نوفمبر المقبل، تم إطلاق النسخة الثانية من «تحدي بنك الخليج»، وتهدف هذه المبادرة إلى دعم ورعاية وتدريب 10 مشاركين لخوض منافسات الماراثون الوحيد في الكويت المصنف عالمياً. وتم اختيار المتسابقين العشرة (خمسة رجال وخمسة نساء بمتوسط عمر يبلغ 33 عاماً) بعناية فائقة من بين مئات المتقدمين، ذلك بعد عملية تقييم دقيقة شملت أهدافهم ومدى التزامهم واستعدادهم لخوض هذه التجربة. وتوفر لهم هذه المبادرة فرصة فريدة من نوعها للارتقاء بأدائهم، وبناء القوة الذهنية والجسدية، وتحقيق طموحاتهم الرياضية والشخصية. وعلى مدار ستة أسابيع، سيخضع المشاركون العشرة لبرنامج تدريبي مكثف تحت إشراف المدرب المحترف محمد الهذال، ويتضمن البرنامج تدريباً بدنياً ورعاية صحية وغذائية خاصة، لضمان جاهزيتهم الكاملة للمنافسة في ماراثون بنك الخليج 642، وذلك بالتعاون المستمر مع شركة SUFFIX لإدارة الفعاليات الرياضية المنظمة لماراثون بنك الخليج، وبرعاية عدد من الشركاء الموثوقين، وهم شركة نمو للتغذية، عيادة كليك ميديكال سنتر، إنترسبورت الكويت، ونادي بلاينيوم الصحي، والذين يقدمون دعماً متكاملاً يشمل التدريب المهني، خطط تغذية مخصصة، والرعاية الصحية واللياقة البدنية.

وخلال حفل خاص لإعلان أسماء الفائزين في «تحدي بنك الخليج»، قالت رئيس التسويق في بنك الخليج نجلاء العيسى: «نفخر بإطلاق النسخة الثانية من تحدي بنك الخليج، والذي يعكس التزامنا المتواصل في بنك الخليج بتعزيز الرياضة ونمط الحياة الصحي داخل المجتمع. وأضافنا: نؤمن بأن الرياضة قادرة على إحداث تغيير حقيقي وإيجابي، وهذه المبادرة تمكن

## أسماء الفائزين

### في تحدي بنك الخليج

ضمت قائمة الفائزين العشرة كل من، عبد الرحمن الخضري وثامر الشمري وذكريات صالح وباسمة الفارسي وسارة حمود ودانة الطراوة وسند الفايز وأمينة الشاذلي وعبد الله المطيري ومحمد إبراهيم.

## فئات الماراثون

ويتكون ماراثون بنك الخليج 642، من 4 فئات مفتوحة لجميع المتسابقين والمشاركين من مختلف المستويات الرياضية، وهي سباق 5 كيلومترات للمشي أو الجري، وسباق الجري لمسافة 10 كيلومترات، وسباق النصف ماراثون لمسافة 21 كيلومتراً، والماراثون الكامل لمسافة 42 كيلومتراً، ويُقبل المشاركون من عمر 11 عاماً على سباق 5 كيلومترات، ومن عمر 16 عاماً على سباق 10 كيلومترات، و18 عاماً لنصف الماراثون. الراغبين في المشاركة يمكنهم التسجيل من خلال الرابط التالي: [www.gulf-bank642marathon.com](http://www.gulf-bank642marathon.com)

# مطلوب



# أراضي فضاء للشراء من المالك مباشرة

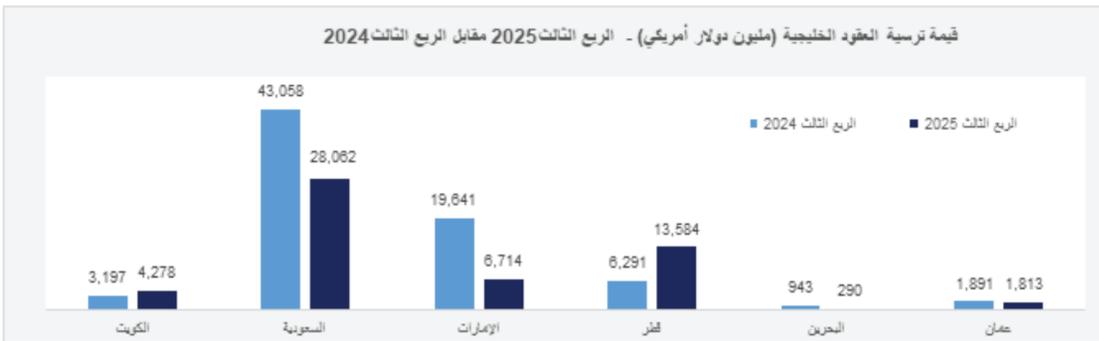
# نمو المشاريع في الكويت الربع الثالث بنسبة 33.8% لتصل إلى 4.3 مليار دولار

## 54.8 مليار دولار أمريكي حجم المشاريع في الربع الثالث 2025

## 11.1 مليار دولار أمريكي حجم المشاريع الإنشائية



المصدر: ميد وبحث كامكو إنفست



المصدر: ميد وبحث كامكو إنفست

الستة المتبقية انخفاضاً عبر كافة الأسواق، بما في ذلك قطر والبحرين والسعودية. وبالنظر إلى عمق واتساع نطاق التباطؤ، هناك مخاوف متزايدة من أن تكون قيمة العقود المسندة خلال العام 2025 بأكمله أقل من إجمالي المسجل في العام 2024.

### السعودية

تراجع إجمالي قيمة العقود المسندة في السعودية بنسبة 34.8 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الثالث من العام 2025، إذ تراجع إلى 28.1 مليار دولار أمريكي مقابل 43.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وأدى هذا الانكماش الحاد إلى خفض مساهمة المملكة في إجمالي قيمة المشاريع الخليجية إلى نسبة 51.3 في المائة في الربع الثالث من العام 2025، مقابل نسبة 57.4 في المائة في الفترة المماثلة من العام 2024. ويعكس هذا الانخفاض بشكل رئيسي التحديات المستمرة التي يواجهها قطاع الإنشاءات، الذي استمر في تحقيق نتائج متباينة، متأثراً بالاتجاه الهبوطي في قيمة المشاريع المسندة في القطاعين السكني والضيافة. ووفقاً لمجلة ميد، من المتوقع أن يكون

سيما مشروع نيوم، إلى تراجع القيمة الاجمالية للمشاريع العملاقة المسندة بالمملكة.

ومن منظور قطاعي، سجلت ستة من القطاعات الرئيسية الثمانية في الدول الخليجية انخفاضاً على أساس سنوي في قيمة العقود المسندة خلال الربع الثالث من العام 2025.

وسجل قطاع الإنشاءات أكبر تراجع، إذ انخفضت قيمة المشاريع المسندة ضمن القطاع بنسبة 62.4 في المائة لتصل إلى 11.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 29.6 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وتبعه قطاع الطاقة الذي شهد انخفاضاً بنسبة 13.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 17.1 مليار دولار أمريكي، مقابل 20.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ونتيجة لذلك، كان كلا من قطاعي الإنشاءات والطاقة من أبرز القطاعات الرئيسية التي ساهمت في الانخفاض العام لقيمة المشاريع الخليجية المسندة خلال هذا الربع. من جهة أخرى، اقتصر تسجيل نمواً في قيمة العقود المسندة على قطاعي الغاز والنفط خلال الربع الثالث من العام 2025، بينما شهدت القطاعات

أشار تقرير «كامكو» انخفاض القيمة الإجمالية للعقود المسندة في معظم أنحاء الدول الخليجية بعد أن سجلت أربع من الدول الأعضاء الستة انخفاضاً على أساس سنوي في أنشطة اسناد المشاريع خلال الربع الثالث من العام 2025، مع استمرار الصراع الجيوسياسي في الشرق الأوسط وتأثيره على معنويات الاقبال على المخاطر. وسجلت القيمة الإجمالية للمشاريع المسندة في المنطقة انخفاضاً بنسبة 27.0 في المائة على أساس سنوي في الربع الثالث من العام 2025 لتصل إلى 54.8 مليار دولار أمريكي، ما يعتبر ثاني أدنى مستوياتها على مدار العشرة فترات ربع سنوية الأخيرة، مقابل 75.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى الانكماش الحاد لمعدلات اسناد المشاريع في السعودية، إلى جانب الأداء الضعيف بوتيرة مماثلة في الإمارات، وكلاهما شهد انخفاضاً شديداً في قيمة المشاريع المسندة على أساس سنوي خلال هذه الفترة. وبالمثل، فيما يتعلق بأداء الأشهر التسعة الأولى من العام، انخفض إجمالي قيمة العقود المسندة في الدول الخليجية خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025 بنسبة 30.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 154.4 مليار دولار أمريكي، مقابل 222.2 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، مما يعكس إلى حد كبير الانخفاض الشديد لنشاط المشاريع في السعودية خلال هذه الفترة. وسجلت جميع الأسواق، باستثناء قطر والكويت، انخفاضاً في قيمة المشاريع المسندة على أساس سنوي خلال الربع الثالث من العام 2025. وعلى النقيض من ذلك، سجلت جميع الدول الخليجية، باستثناء الكويت وقطر، انخفاضاً على أساس سنوي في قيمة العقود المسندة. ويأتي هذا التراجع الحاد في نشاط المشاريع بعد عامين من الإنفاق القياسي، استثمرت خلالها المنطقة بكثافة في مشاريع النفط والغاز على نطاق واسع، إلى جانب المبادرات الضخمة التي تعرف باسم مشاريع جيغا بقيمة تتخطى أكثر من تريليون دولار أمريكي في السعودية.

وكان الانخفاض على مستوى الدول الخليجية خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025 مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء السوق السعودية، إذ تراجعت قيمة المشاريع الضخمة (جيغا) المسندة خلال العام. وساهمت عدة عوامل في هذا التباطؤ. فوفقاً لمجلة ميد، أدى تراجع قيمة الاستثمار الأجنبي في المشاريع الكبرى عما كان متوقعاً في السابق، وضعف أسعار النفط، بالإضافة إلى التضخم الهائل للتكاليف والتحديات الهندسية في بعض المخططات العملاقة، ولا

# تراجع وتيرة إسناد المشاريع في الدول الخليجية على خلفية تباطؤ الأنشطة



المصدر: ميد وبحوث كامكو إنفست



إجمالي العقود المسندة في الكويت خلال التسعة أشهر الأولى من العام بنسبة 25.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 7.0 مليار دولار أمريكي مقابل 5.6 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. ويعكس هذا النمو الزخم الاقتصادي المتواصل في الكويت، بدعم رئيسي من زيادة إنتاج النفط ومرونة نمو القطاع غير النفطي، إذ حدد صندوق النقد الدولي مؤخراً نمو الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي بنسبة 2.4 في المائة والناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة 2.7 في المائة للعام 2025. ومن منظور قطاعي، سجل قطاع الطاقة ارتفاعاً ملحوظاً، إذ بلغ إجمالي قيمة المشاريع المسندة 4.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، ما يجعله أحد القطاعات الثلاثة الوحيدة التي سجلت نمواً خلال هذه الفترة. كما ارتفعت قيمة المشاريع المسندة ضمن قطاع النفط بنسبة 26.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 213 مليون دولار أمريكي، في حين شهد قطاع الإنشاءات تراجعاً حاداً بنسبة 94.9 في المائة على أساس سنوي، ليصل إلى 65 مليون دولار أمريكي مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024.

ووفقاً لمجلة ميد، تم اسناد 11 عقداً في الكويت خلال الربع الثالث من العام 2025. وكان أكبر المشاريع البارزة مشروع محطة الزور الشمالية لتوليد الطاقة الكهربائية وتحلية المياه، المرحتين الثانية والثالثة التابع لهيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص بقيمة 4.0 مليار دولار أمريكي. ويشمل المشروع بناء محطة لتوليد الكهرباء بطاقة انتاجية 2,700 ميغاواط إلى جانب محطة تحلية مياه بسعة 120 مليون جالون يومياً، ومن المتوقع استكماله بنهاية العام 2028. وجاء ثاني أكبر عقد تم اسناده من حيث القيمة لمشروع استخراج النفط بقيمة 84 مليون دولار أمريكي لتطوير خمسة أنماط لتركيبة الآبار والأعمال المرتبطة بها،

من العام 2025، في حين لم يسجل القطاع المتبقي، وهو قطاع الكيماويات، اسناد أي مشاريع خلال الربع الثالث من العام 2025، دون تغيير عن الربع الثالث من العام 2024. وكان قطاع الإنشاءات هو الأكبر من حيث قيمة العقود المسندة والتي بلغت 5.4 مليار دولار أمريكي، على الرغم من تراجعها بنسبة 56.2 في المائة على أساس سنوي. كما لم يتم إسناد أي مشاريع في قطاعي الهيدروكربونات الرئيسيين (النفط والغاز) خلال هذا الربع. وفي ذات الوقت، بلغت القيمة الإجمالية للعقود المسندة في قطاع النقل 579.0 مليون دولار أمريكي مقابل 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، في حين بلغ إجمالي قيمة العقود المسندة في قطاع الطاقة 434.0 مليون دولار أمريكي خلال نفس الفترة. ومن بين أبرز العقود التي تم اسنادهما في الإمارات خلال الربع الثالث من العام، عقد بقيمة 593 مليون دولار أمريكي لبناء مدار مول في مجمع الجادة بالشارقة، والذي من المتوقع أن يضم سينما مكونة من 11 صالة عرض، وحلبة للتزلج على الجليد، ونوافير راقصة، ومركز للياقة البدنية، وبرج مراقبة مركزي مع مطعم على السطح، و80 منفذاً لتناول الطعام، وأكثر من 400 منفذ بيع بالتجزئة. كما تم اسناد عقد آخر بقيمة 300 مليون دولار أمريكي لبناء مركز إريشا للتصنيع الذكي في رأس الخيمة، وهو مشروع متكامل متعدد الاستخدامات يضم مكونات صناعية وسكنية وتجارية وأراضي مكتبية ومالية وتعليمية وطبية، بالإضافة إلى مرافق التخزين والمراكز المجتمعية.

## الكويت

شهد إجمالي المشاريع المسندة في الكويت نمواً ملحوظاً في الربع الثالث من العام 2025 بنسبة 33.8 في المائة مقارنة بالربع الثالث من العام 2024، ليصل إلى 4.3 مليار دولار أمريكي مقابل 3.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وبالمثل، وفقاً لبيانات مجلة ميد، ارتفع

أداء كافة قطاعات السوق السعودية ضعيفاً هذا العام مقارنة بالعام الماضي. ويتضح هذا الانخفاض في وتيرة اسناد عقود المشاريع في المملكة خلال الربع الثالث من العام، وأيضاً خلال التسعة أشهر الأولى من العام 2025، خاصة فيما يتعلق بالمشاريع العملاقة. أما بالنسبة لأداء التسعة أشهر الأولى من العام، تراجعت القيمة الإجمالية للمشاريع المسندة في المملكة إلى النصف تقريباً لتصل إلى 61.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 116.6 مليار دولار أمريكي في التسعة أشهر الأولى من العام 2024، مما يشير إلى أن تباطؤ وتيرة أنشطة المشاريع في السعودية بصفة عامة طوال العام 2025. إلا أنه على الرغم من ذلك، كان الأداء الاقتصادي للمملكة أفضل من المتوقع في السابق. فوفقاً لأحدث تقرير صادر عن صندوق النقد الدولي حول آفاق الاقتصاد العالمي، رفع الصندوق توقعاته لنمو المملكة إلى نسبة 3.5 في المائة مقابل نسبة 3.0 في المائة في السابق، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى الزيادة المتوقعة في الطلب على المشروعات الحكومية، بالإضافة إلى تحول الأوبك وحلفائها نحو التخلص التدريجي لتخفيضات إنتاج النفط وعلى المستوى القطاعي، برز قطاع الطاقة كأبرز القطاعات من حيث العقود المسندة خلال الربع الثالث من العام 2025، على الرغم من انخفاض قيمة العقود المسندة بنسبة 42.7 في المائة لتصل إلى 9.8 مليار دولار أمريكي، مقابل 17.1 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام السابق. وبالموازاة مع ذلك، لم يسجل قطاع الكيماويات ترسية أي عقود خلال الربع الثالث من العام 2025، مسجلاً انخفاضاً حاداً مقابل 187.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024.

وفي ذات الوقت، شهد قطاع النفط انخفاضاً هامشياً بنسبة 2.5 في المائة على أساس سنوي، ليصل إلى 3.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 4.0 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي. ومن أبرز العقود التي تم اسنادهما خلال الربع الثالث من العام، مشروع بقيمة 853 مليون دولار أمريكي لبناء مخططين للطرق، تم منحه لشركة المباني للمقاولات العامة، إحدى شركات المقاولات المحلية السعودية. ووفقاً لمجلة ميد، تم إسناد هذه العقود من قبل الهيئة الملكية لمدينة الرياض، ويشمل المشروع بناء 17 جسراً تضم 211 امتداداً بطول 20-45 متراً وعرض 6.7-16.5 متراً. كما تم اسناد عقد هام آخر بقيمة 167 مليون دولار أمريكي لبناء مصنع بيريللي للإطارات في مدينة الملك عبد الله الاقتصادية.

## الإمارات

انخفضت القيمة الإجمالية للعقود المسندة في الإمارات بنسبة 65.8 في المائة على أساس سنوي، لتصل إلى 6.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 19.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. وأدى هذا التراجع إلى تخلي الإمارات عن صادراتها كأبرز سوق مشاريع في الدول الخليجية خلال الربع الثاني من العام 2025 لتتراجع إلى المركز الثالث في الربع الثالث من العام. وعلى صعيد أداء التسعة أشهر الأولى، سجلت القيمة الإجمالية للمشاريع المسندة في الإمارات انخفاضاً بنسبة 18.0 في المائة لتصل إلى 59.7 مليار دولار أمريكي، مقابل 72.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024. ومن المتوقع أن تستقر مستويات المشاريع المسندة في الإمارات قبل أن تتعافى بنهاية العام 2025 ومع بداية العام 2026، بدعم من النمو الاقتصادي المتوقع في البلاد خلال هذه الفترة. وفي أحدث توقعاته، أعرب صندوق النقد الدولي عن تفاؤله بشأن اقتصاد الإمارات، متوقعاً أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 4.8 في المائة في العام 2025 وبنسبة 5 في المائة في العام 2026، بدعم رئيسي من النشاط غير النفطي القوي وزيادة إنتاج الأوبك وحلفائها. ومن المتوقع أن يعزز هذا الزخم الاقتصادي المرتقب سوق المشاريع خلال الفترة القادمة.

وعلى صعيد الأداء القطاعي، شهدت سبع من أصل ثماني قطاعات إماراتية اسناد عقود في الإمارات خلال الربع الثالث



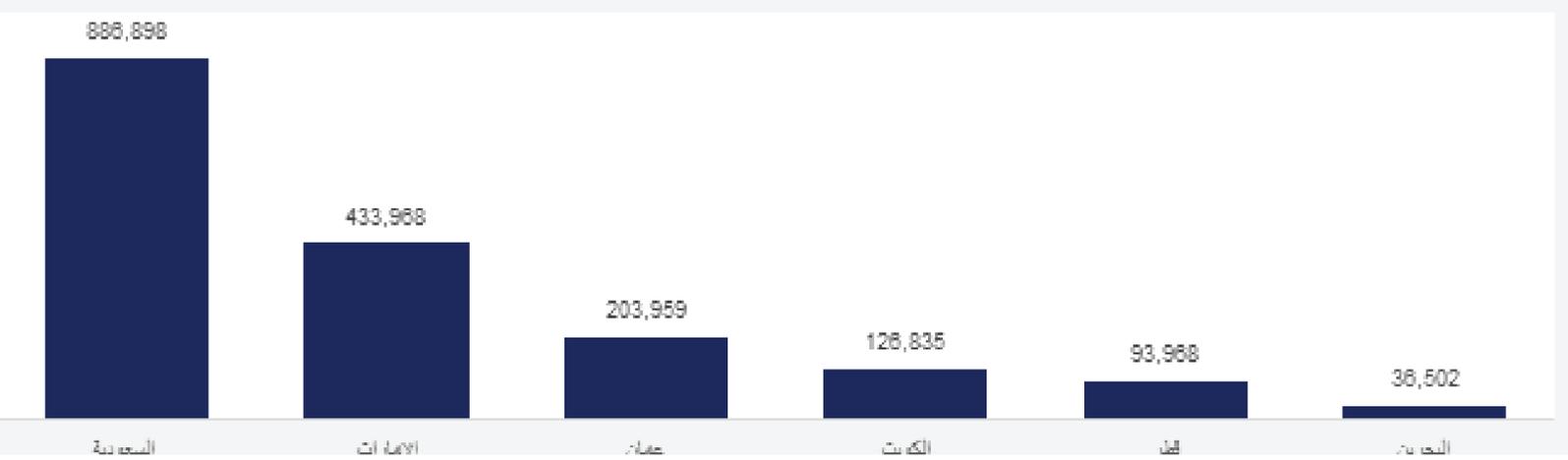
# تراجع العقود المسندة في السعودية بنسبة 34 % لتصل إلى 28.1 مليار

الكويت - القيمة الإجمالية للمشاريع المخطط لها (القادمة) - مليون دولار أمريكي



المصدر: ميد وبحوث كامكو إنفست

الدول الخليجية - المشاريع قيد العطاءات والمستحقة للتريسة حسب الدولة - مليار دولار أمريكي



المصدر: ميد وبحوث كامكو إنفست

مقارنة بالمستويات المسجلة في العام 2024.

المصدر: ميد وبحوث كامكو إنفست

ومن المتوقع أن تدعم عدة عوامل إيجابية في مختلف أنحاء الدول الخليجية هذا الزخم وتحافظ عليه طوال الفترة المتبقية من العام. ووفقاً للبيانات الصادرة عن مجلة ميد، تستحوذ السعودية على نحو 887 مليار دولار أمريكي، بما يعادل نسبة 50 في المائة من المشاريع في مرحلة ما قبل التنفيذ في الدول الخليجية.

وتأتي الإمارات في المرتبة الثانية بقيمة 434 مليار دولار أمريكي، ما يمثل نسبة 24.4 في المائة من إجمالي العقود المتوقع تنفيذها في المنطقة. وفي ذات الوقت، تحتل الكويت المرتبة الرابعة بقيمة 127 مليار دولار أمريكي من المشاريع قيد الإعداد خلال الفترة القادمة.

وفي السعودية، تخطط شركة النفط الحكومية أرامكو لإطلاق 99 مشروع خلال السنوات الثلاث المقبلة في إطار جهودها لزيادة إنتاج النفط والغاز وتعزيز قدرات المعالجة. وتظهر البيانات أن أرامكو لديها حالياً نحو 50 مليار دولار أمريكي من عقود الهندسة والتوريد والبناء (EPC) قيد التنفيذ. وفي الكويت، قدم المقاولون عطاءات بقيمة 6.4 مليار دولار أمريكي لمشاريع نفط الكويت، وفقاً لمجلة ميد للمشاريع، وتشمل هذه المشاريع مشروع تطوير مركز تجميع الفصل 1 (SGC1) ومحطة حقن المياه 1 (WIP1).

وبشكل عام، يبلغ إجمالي عقود مرحلة ما قبل التنفيذ في دول مجلس التعاون الخليجي نحو 1.78 تريليون دولار أمريكي. ويستحوذ قطاع الإنشاءات على الحصة الأكبر للمشاريع قيد الإعداد بنسبة 35 في المائة، أي ما يعادل 624.2 مليار دولار أمريكي، يليه قطاع النقل بقيمة 300 مليار دولار أمريكي، وقطاع الطاقة بقيمة 294.2 مليار دولار أمريكي. ووفقاً لمجلة ميد، ضمن قطاع الطاقة الخليجي، هناك ما لا يقل عن 29 مشروع مستقل للطاقة في مرحلتي تقديم العطاءات أو تقييمها، بصدارة السعودية والإمارات بصفة رئيسية. ومن بين المشاريع الرائدة في مرحلة طرح المناقصات أو التقييم على المدى القريب، يبرز مشروع محطة الصداوي 2 للطاقة الشمسية بطاقة إنتاجية 3,000 ميغاواط.



بو الحنين النفطي على بعد 120 كيلومتر من الشاطئ في مياه الخليج.

## آفاق نمو سوق المشاريع الخليجية

من المتوقع أن تشهد العقود المسندة زخماً في الربع الأخير من العام 2025، مدفوعة بصفة رئيسية بالتعافي المتوقع في السعودية والإمارات. إلا أنه على الرغم من وجود عدد كبير من المشاريع قيد الإعداد، إلا أنه من المتوقع أن تتراجع القيمة الإجمالية للمشاريع المسندة في الدول الخليجية

ومن المتوقع الانتهاء منه بمنتصف العام 2028. أما ثالث أكبر عقد تم اسناده، فكان لمشاريع المباني العامة في مدينة المطلاع السكنية (N1, N2 & N4) بقيمة 65 مليون دولار أمريكي، ويغطي المباني العامة إضافة إلى منشأة تجارية، ومحلات بيع بالتجزئة، ومواقف سيارات.

## قطر

قفزت القيمة الإجمالية للعقود المسندة في قطر بنسبة 115.9 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 13.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقابل 6.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2024، وفقاً للبيانات الصادرة عن مجلة ميد. ويعزى هذا النمو جزئياً إلى الاستعدادات المرتبطة بنجاح قطر في استضافة دورة الألعاب الآسيوية 2030، والتي من المتوقع أن تدفع مجموعة واسعة من المشاريع الصناعية والبنية التحتية لتطوير وتجهيز وتحديث المرافق اللازمة لهذا الحدث. وعلى صعيد أداء التسعة أشهر الأولى من العام 2025، ارتفعت القيمة الإجمالية للمشاريع المسندة في قطر بنسبة 27.6 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 20.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 16.0 مليار دولار أمريكي خلال الفترة المماثلة من العام 2024.

وعلى صعيد الأداء القطاعي، جاء كلا من قطاعي النفط والغاز في الصدارة بأعلى قيمة للعقود المسندة خلال الربع الثالث من العام 2025، إذ بلغت قيمتهما 6.0 مليار دولار أمريكي و5.0 مليار دولار أمريكي، على التوالي. كما شهد قطاع الطاقة زيادة ملحوظة في القيمة الإجمالية للمشاريع المسندة لتصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025، مقارنة بعدم تسجيل أي عقود في الربع الثالث من العام 2024. ومن بين المشاريع البارزة التي تم منحها خلال هذا الربع، عقود بقيمة إجمالية تقارب 4 مليار دولار أمريكي فازت بها شركة الصين الوطنية للنفط البحري الهندسة المحدودة (COOEC) لمشروع حقل بو الحنين البحري. ويشمل نطاق هذه العقود أعمال الصيانة وزيادة إنتاج النفط، بما في ذلك تركيب أربع منصات لرؤوس الآبار تتطلب 80,000 طن من أعمال التصنيع، وتوسيع محطات الإنتاج البحرية القائمة، وبناء أماكن المعيشة. ويقع حقل

## بطولة Zain Edition للبادل تُسدل الستار على نسخة مُميزة

## «زين» كَرّمت الفائزين بفئات الناشئين والسيدات والرجال بعد 10 أيام من التنافس



الخشني مُكرّماً الفائزين بالمركز الأول في فئة الرجال



تكريم الفائتين بالمركز الأول في فئة السيدات



البطولة شهدت أجواءً حماسية على مدار 10 أيام

والمُنظمين ووسائل الإعلام، وقدمت التهنية للأبطال والمتوجين والمشاركين على ما قدموه من مستويات متميزة، مؤكدة حرصها على مواصلة رعاية مثل هذه المنصات النوعية التي تُعزز حضور الكويت الرياضي وترفع من مساهمة القطاع الخاص في دعم المجتمع والشباب.

وتأتي هذه الرعاية استمراراً لدعم زين المتواصل لرياضة البادل، والتي باتت من أكثر الرياضات رواجاً بين فئة الشباب في الكويت والمنطقة، حيث حرصت الشركة خلال السنوات الماضية على دعم بطولات محلية وإقليمية كبرى، وتنظيم فعاليات داخلية لموظفيها بهدف ترسيخ ثقافة النشاط البدني والتشجيع على أسلوب حياة صحي.

وقدمت تجربة تنظيمية احترافية انعكست على مستوى المشاركة والتنافس وروح اللعب النظيف، ورسخت مكانة رياضة البادل كإحدى أسرع الرياضات نمواً في الكويت والمنطقة.

وأكدت زين أن دعمها لهذه البطولة جاء امتداداً لجهودها في تمكين الرياضيين ودعم الرياضات الصاعدة، وتوفير منصات تنافسية تُسهم في صقل المواهب المحلية وفتح آفاق المشاركة الإقليمية والدولية أمامهم.

وأنت البطولة كالمحطة الأولى ضمن سلسلة The Padel League التي تعمل على تقديم جدول متكامل للبطولات، بما يتيح استدامة المنافسات وارتفاع مستوياتها الفنية على مدار الموسم.

وتمّنت زين تعاون جميع الشركاء والجهات الداعمة

أعلنت زين الكويت عن اختتام مُميز لبطولة البادل Zain Edition ضمن سلسلة The Padel League بعد منافسات حماسية امتدت على مدار عشرة أيام وبمشاركة قوية من أكثر من 250 لاعباً ولاعبة من الكويت ودول الخليج. شهد الحفل الختامي تكريم الفائزين بالمركز الأول والوصيف عن فئة تحت 16 عاماً وفئة السيدات وفئة الرجال، وذلك في ملاعب El Padel بفندق الريجنسي، بمشاركة الرئيس التنفيذي للعلاقات والشؤون المؤسسية وليد الخشتي، والمدير العام لشركة Tour Events المنظمة للبطولة عبدالرحمن المسيحي.

جمعت البطولة أكثر من 250 لاعباً ولاعبة من الكويت ودول مجلس التعاون، وتوزعت منافساتها على ثلاث فئات رئيسية هي تحت 16 عاماً والرجال والسيدات،

# عطورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



عود  
باتشوني  
حنب الصندل

خين

Maqames\_perfume

ليبار  
عنبر  
زعفران

مقام

Maqames\_perfume

عود ملكي  
عنبر  
روز

ديوان

Maqames\_perfume

عنبر  
مسك  
عود بهجر

يازلي

Maqames\_perfume

# 8 مصارف كويتية ضمن أكبر 100 مصرف عربي بموجودات 367.7 مليار دولار

مصرف عربي من ناحية الموجودات في نهاية عام 2024 أظهرت أن مجموع موجوداتها بلغ ما يقارب 4.5 تريليون دولار. ووفقاً لـ «فتوح» توزعت تلك المصارف بين الدول العربية وسجلت الإمارات أكبر عدد من المصارف العربية ضمن لائحة أكبر 100 مصرف عربي بدخول 16 مصرفاً من مصارفها تلتها السعودية بـ 11 مصرفاً، فالأردن بـ 10 مصارف ومن ثم المغرب ومصر بـ 9 مصارف لكل منهما فالكويت والبحرين وقطر بـ 8 مصارف لكل منها.

فيما كان لسلسلة عمان 6 مصارف باللائحة فالجزائر وتونس وليبيا 4 مصارف لكل منها، فلبنان بمصرفان ثم فلسطين بمصرف واحد.

ولفت إلى دخول 24 مصرفاً إسلامياً قائمة أكبر 100 مصرف عربي وهي كانت تدير موجودات تقدر بأكثر من 991 مليار دولار في نهاية عام 2024 أي نحو 22 % من إجمالي موجودات تلك المصارف الـ 100.



في المرتبة السابعة محلياً والـ 60 عربياً والـ 762 عالمياً وأخيراً بنك الكويت الدولي في المرتبة الثامنة محلياً والـ 67 عربياً والـ 822 عالمياً.

وبين الأمين العام أن بيانات أكبر مئة

وبنك الأهلي المتحد في المرتبة الخامسة محلياً والـ 43 عربياً والـ 591 عالمياً ثم بنك وربة في المرتبة السادسة محلياً والـ 52 عربياً والـ 716 عالمياً.

ولفت إلى أن البنك التجاري الكويتي جاء

أعلن اتحاد المصارف العربية دخول 8 مصارف كويتية ضمن لائحة أكبر 100 مصرف عربي بقيمة موجودات تبلغ نحو 367.7 مليار دولار أمريكي وفقاً لدراسته التحليلية لعام 2024.

وكشف الأمين العام للاتحاد وسام فتوح إن ترتيب المصارف بحسب الموجودات هي بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي وبنك برقان وبنك الخليج وبنك الأهلي المتحد وبنك وربة والبنك التجاري الكويتي وبنك الكويت الدولي.

وقال «فتوح» إن بنك الكويت الوطني احتل المرتبة الأولى محلياً والثامنة عربياً والـ 179 عالمياً ضمن اللائحة من ناحية الموجودات وجاء بيت التمويل الكويتي في المرتبة الثانية محلياً والعاشر عربياً والـ 198 عالمياً تلاه بنك برقان في المرتبة الثالثة محلياً والـ 40 عربياً والـ 571 عالمياً. وأضاف أن بنك الخليج جاء في المرتبة الرابعة محلياً والـ 41 عربياً والـ 587 عالمياً

## صندوق الاستثمارات العامة يعزز طرح سايت للأمن السيبراني للاكتتاب

يعتزم صندوق الاستثمارات العامة؛ صندوق الثروة السيادي السعودي، طرح عام أولي لشركته التابعة للأمن السيبراني وهي الشركة السعودية لتقنية المعلومات (سايت) في البورصة السعودية، حسب ما نقلت تقارير صحفية. وتنتعش الطروحات العامة الأولية في السعودية، التي تقود زخم الاكتتابات في منطقة الخليج هذا العام في وقت تتوسع فيه قطاعات اقتصادية بعيدة عن النفط تماشياً مع خطط المملكة لتنويع اقتصادها وتعويض تراجع أسعار النفط وهي خطة يقودها صندوق الاستثمارات العامة.

وهذه ليست المرة الأولى التي يتم فيها الحديث عن نية الصندوق لطرح شركة سايت في البورصة، لكن لم يصدر قرار رسمي بهذا بعد. وعين الصندوق السيادي السعودي، مورغان ستانلي وشركة الرياض المالية مستشارين للطرح العام الأولي المزمع، ويتوقع تنفيذ الإدراج العام المقبل. وكانت وكالة بلومبرغ ذكرت في مايو الماضي، نقلاً عن مصدر مطلع، أن صندوق الاستثمارات العامة يدرس طرح شركة سايت المملوكة له بالكامل للاكتتاب العام. وأضافت الوكالة الأمريكية حينها أن بنوكاً عديدة تلقت طلبات لتقديم عروض للمشاركة في الطرح المحتمل لشركة سايت، وأن المناقشات لا تزال في مراحلها الأولية، ولم يتم بعد تحديد حجم أو توقيت الطرح. وتأسست الشركة السعودية لتقنية المعلومات (سايت) في العام 2017، وتقدم خدمات تقنية متنوعة تشمل الأمن السيبراني، والحوسبة السحابية، وتكامل الأنظمة.



## تحول هيكلية في تمويل البنوك السعودية يجذب رؤوس الأموال الأجنبية



### ألفاريز أند مارسال: زيادة الاعتماد على الصكوك والسندات بدلاً من الودائع تطور ضروري لتلبية احتياجات التمويل

العام عبر إصداراتها، حسبما أظهر تقرير لـ «فيتش» في سبتمبر.

وكانت بنوك المملكة قد كثفت إصداراتها في الآونة الأخيرة بهدف تعزيز السيولة في ظل ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع، ومستبقة خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لأسعار الفائدة.

لا تحديات في الأفق أكد جيدومال أن البنوك السعودية لا تواجه تحديات جوهرية في المرحلة الحالية، مشيراً إلى أن «الرياح المعاكسة» على المستوى الكلي لا تؤثر في زخم القطاع الذي يواصل نموه مدفوعاً بالطلب القوي على التمويل المؤسسي والمشروعات الوطنية.

أضاف أن أداء البنوك سيظل إيجابياً حتى نهاية العام، مدعوماً بجودة الأصول القوية والإشراف التنظيمي الصارم الذي حافظ على توازن القروض واستقرار الربحية رغم تغيرات أسعار الفائدة.

تقرير «ألفاريز أند مارسال» كان ذكر أن صافي دخل القطاع ارتفع بنسبة 3.4 % ليصل إلى 23 مليار ريال في الربع الثاني، ما يؤكد قدرة البنوك على الحفاظ على الربحية والانضباط التشغيل.

يشهد قطاع البنوك السعودي تحولاً في آلية تمويل البنوك، مع تزايد الاعتماد على الصكوك والسندات بدلاً من الودائع التقليدية للأفراد، في خطوة تُعد مرحلة جديدة لتوسيع قاعدة التمويل وتنويع مصادره. هذا التطور يعكس، بحسب المدير التنفيذي ورئيس الخدمات المالية في الشرق الأوسط لدى شركة «ألفاريز أند مارسال» سام جيدومال، تغيراً مهماً في هيكل تمويل القطاع.

أوضح جيدومال أن البنوك السعودية كانت تعتمد تاريخياً على وداائع التجزئة كمصدر رئيسي للتمويل، لكن البيانات الأخيرة تُظهر اتجاهًا متزايداً نحو إصدارات الدين المحلية والدولية، سواء في شكل صكوك أو سندات.

وأشار إلى أن هذا التوجه لا يمثل تحدياً للقطاع، بل تطوراً ضرورياً لتلبية احتياجات التمويل المتنامية في ظل المشاريع الكبرى المرتبطة برؤية السعودية 2030.

تنويع مصادر الدخل «ألفاريس أند مارسال» كانت ذكرت في تقرير لها حول أداء أكبر 10 بنوك بالمملكة أن تنويع مصادر الدخل ساعد قطاع البنوك السعودي على مواصلة الأداء ودعم استقرار الربحية خلال الربع الثاني من العام الحالي.

جمعت بنوك السعودية 28.3 مليار دولار منذ بداية

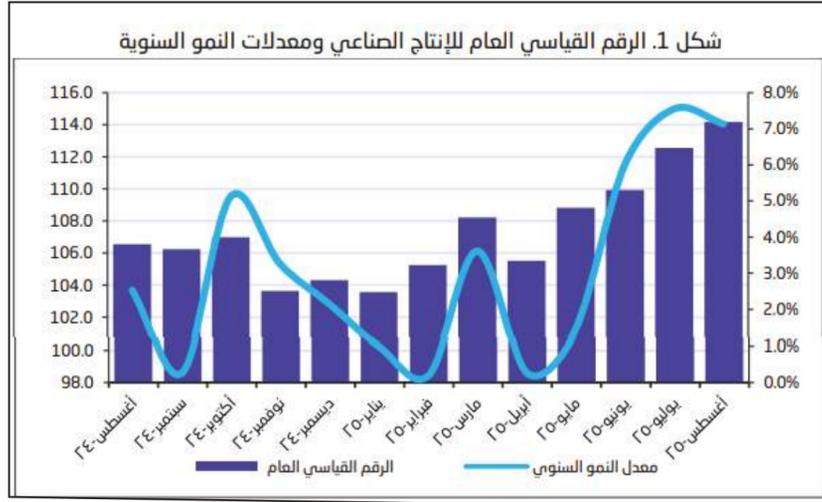
# مؤشر الإنتاج الصناعي بالسعودية يرتفع 7.1% خلال أغسطس

المواد الكيميائية والمنتجات الكيميائية بنحو 8.6%.

وسجل مؤشر نشاط إمدادات الكهرباء والغاز والبخار وتكييف الهواء ارتفاعاً بنسبة 8.7%، ونشاط إمدادات المياه، وأنشطة الصرف الصحي، وأنشطة إدارة النفايات ومعالجتها ارتفاعاً نسبته 6% على أساس سنوي.

وعلى أساس شهري، ارتفع مؤشر الرقم القياسي لكميات الإنتاج الصناعي بالمملكة خلال أغسطس الماضي بنسبة 1.4% مقارنة مع شهر يوليو.

وبالنسبة لمؤشر الإنتاج الصناعي حسب الأنشطة الاقتصادية، ارتفع مؤشر الرقم القياسي للأنشطة النفطية في شهر أغسطس 2025م بنسبة 8.3% على أساس سنوي، وارتفع مؤشر الرقم القياسي للأنشطة غير النفطية بنسبة 4.4%.



بنسبة 5.6%؛ مدعوماً بارتفاع نشاط صنع فحم الكوك والمنتجات النفطية المكررة بنسبة 8.9% ونشاط صنع

برميل يومياً في الشهر ذاته من عام 2024. وارتفع نشاط الصناعة التحويلية

أظهرت النتائج الأولية الصادرة عن الهيئة العامة للإحصاء، اليوم الخميس، ارتفاع مؤشر الرقم القياسي لكميات الإنتاج الصناعي بالمملكة العربية السعودية بنسبة 7.1% خلال شهر أغسطس 2025م على أساس سنوي.

وأفادت الهيئة العامة للإحصاء، في تقريرها، بأن نمو مؤشر الإنتاج الصناعي جاء مدعوماً بارتفاع نشاط التعدين واستغلال المحاجر، ونشاط الصناعة التحويلية، ونشاط إمدادات الكهرباء والغاز والبخار وتكييف الهواء، ونشاط إمدادات المياه، وأنشطة الصرف الصحي، وإدارة النفايات ومعالجتها.

وارتفع نشاط التعدين واستغلال المحاجر بنسبة 8.1% خلال أغسطس الماضي؛ نتيجة لارتفاع مستوى الإنتاج النفطي في المملكة إلى 9.72 مليون برميل يومياً، مقارنة مع 8.99 مليون

## نمو الأصول الإسلامية بالسعودية 14%، والودائع تتجاوز 2.35 تريليون ريال

العام 2024.

وزادت قيمة الودائع في الربع الثاني من العام الحالي بواقع 60.1 مليار ريال مقارنة مع قيمتها في نهاية الربع السابق، حيث كانت تبلغ 2.293 تريليون ريال بالربع الأول من 2025؛ لترتفع بنحو 2.6%.

وشهدت الودائع زيادة في أول 6 أشهر من عام 2025م بواقع 158.5 مليار ريال، وبزيادة بلغت 7.2% عن قيمتها بنهاية العام الماضي والبالغة 2.195 تريليون ريال.

وبنهاية عام 2024م، ارتفعت الودائع المتوافقة مع الشريعة بالسعودية بنسبة 11.2% مقارنة مع قيمتها في نهاية العام 2023م والبالغة 1.974 تريليون ريال.

وارتفعت الودائع المتوافقة مع الشريعة في المملكة خلال عام 2023م بنسبة 5.3% على أساس سنوي؛ مقارنة مع قيمته البالغة 1.874 تريليون ريال بنهاية عام 2022.

وكانت الودائع المتوافقة مع الشريعة بالمملكة تبلغ 1.366 تريليون ريال بنهاية عام 2019، وارتفعت إلى 1.570 تريليون ريال بنهاية 2020، ثم وصلت إلى 1.768 تريليون ريال بنهاية 2021.

والبالغة 3.399 تريليون ريال.

وزادت قيمة الأصول الإسلامية في المملكة بنسبة 13.99% بنهاية عام 2024 على أساس سنوي، مقابل قيمتها البالغة 2.982 تريليون ريال بنهاية 2023.

وكان حجم الأصول الإسلامية في المملكة يتجاوز 2.714 تريليون ريال بنهاية عام 2022، فيما كانت تبلغ 2.413 تريليون ريال بنهاية العام 2021م، و2.041 تريليون ريال في نهاية 2020م، و1.747 تريليون ريال بنهاية عام 2019.

### الودائع الإسلامية ترتفع 11.1% بنهاية الربع الثاني

وعلى مستوى إجمالي الودائع المتوافقة مع الشريعة بالسعودية، سجلت زيادة بنهاية الربع الثاني من عام 2025م بنسبة 11.1% وبما يعادل 235.21 مليار ريال مقارنة مع قيمتها في نهاية الربع نفسه من العام الماضي.

ووصل إجمالي الودائع المتوافقة مع الشريعة بالمملكة إلى 2.353 تريليون ريال بنهاية الربع الثاني من 2025، فيما كانت تبلغ 2.118 تريليون ريال بنهاية الربع ذاته من

ارتفع حجم الأصول المتوافقة مع الشريعة الإسلامية في المملكة العربية السعودية بنهاية الربع الثاني من عام 2025م بنسبة 14.1% على أساس سنوي، وبزيادة تقدر بـ 449.99 مليار ريال، مقارنة مع قيمتها في نهاية الربع ذاته من العام الماضي؛ وفقاً لإحصائية أعدها «مباشر» تستند لبيانات البنك المركزي السعودي «ساما».

ووصل إجمالي الأصول المتوافقة مع الشريعة بالمملكة إلى 3.638 تريليون ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2025؛ وهو أعلى مستوى تاريخي تصل له على الإطلاق، مقابل قيمتها البالغة 3.188 تريليون ريال بنهاية الربع المماثل من عام 2024.

وعلى أساس ربعي، زادت قيمة الأصول الإسلامية في المملكة بنسبة 2.16% وبما يعادل 76.78 مليار ريال خلال الربع الثاني مقارنة مع قيمتها في نهاية الربع السابق، حيث بلغت 3.562 تريليون ريال بنهاية الربع الأول من العام 2025.

وارتفعت قيمة الأصول المتوافقة مع الشريعة في أول 6 أشهر من عام 2025م بواقع 239.52 مليار ريال، مسجلة زيادة نسبتها 7.05% عن قيمتها بنهاية عام 2024

## التسهيلات المقدمة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة بالسعودية ترتفع 37% بالربع الثاني

وارتفع حجم التمويل المقدم من القطاع المصرفي للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر بالمملكة بنهاية الربع الثاني من العام 2025م بنسبة 38.77% على أساس سنوي، أو ما يعادل 112.35 مليار ريال، فيما زاد بنسبة 10.3% عن الربع الأول من العام الجاري وبما يعادل 37.64 مليار ريال.

وبلغت قيمة التسهيلات التراكمية المقدمة من المصارف للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر 402.14 مليار ريال، ارتفاعاً من 289.8 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2024، فيما كانت تبلغ 364.5 مليار ريال بنهاية الربع الأول من 2025م.

ووصل حجم التمويل المقدم من المصارف للمنشآت المتوسطة إلى 198.96 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من العام 2025م، مقابل 145.78 مليار ريال للمنشآت الصغيرة، و57.4 مليار ريال للمنشآت متناهية الصغر.

وبلغت نسبة التمويل المقدم من المصارف للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر بالمملكة 10.6% من إجمالي حجم تسهيلات المصارف بنهاية الربع الثاني من عام 2025م، مقابل 8.8% في نهاية الربع نفسه من العام الماضي، و9.8% بالربع السابق.

وبلغ حجم التسهيلات المقدمة من جانب قطاع شركات التمويل للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر بالسعودية 18.58 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من 2025م، مقابل 17.6 مليار ريال في الربع المماثل من العام الماضي، ليزيد بنحو 5.5%.

2024م والبالغة 351.72 مليار ريال.

المنشآت المتوسطة تقتنص 49% من التسهيلات التراكمية واستحوذت المنشآت المتوسطة - يكون حجم إيراداتها من 40 لـ 200 مليون ريال أو عدد موظفيها من 50 لـ 249 موظفاً - على 49.05% من إجمالي حجم التسهيلات التراكمية بنهاية الربع الثاني من عام 2025م.

ووصلت قيمة التسهيلات التي حصلت عليها المنشآت المتوسطة من القطاع المصرفي وشركات التمويل بنهاية الربع الثاني لعام 2025م إلى 206.37 مليار ريال، مقابل 167.31 مليار ريال بنهاية الربع ذاته من العام الماضي، لتزيد بنحو 23.3% وبما يعادل 39.06 مليار ريال.

كما ارتفع حجم التسهيلات التراكمية المقدمة للمنشآت الصغيرة بالمملكة - يكون حجم إيراداتها من 3 إلى 40 مليون ريال أو عدد موظفيها من 6 إلى 49 موظفاً - إلى 154.25 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2025م، مقارنة مع 106.39 مليار ريال بنهاية الربع نفسه من العام 2024م؛ لترتفع بنحو 44.98% على أساس سنوي، وبزيادة قيمتها 47.85 مليار ريال.

وقفز إجمالي تمويل المنشآت متناهية الصغر - إيراداتها تصل لـ 3 ملايين ريال أو عدد موظفيها من 1 إلى 5 موظفين - إلى 60.1 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من عام 2025م، مقابل 33.7 مليار ريال بنهاية الربع المماثل من العام الماضي؛ لترتفع بنسبة 78.4% وبما يعادل 26.4 مليار ريال. القطاع المصرفي يقدم تسهيلات بقيمة 402 مليار ريال

ارتفع حجم التسهيلات المقدمة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر بالمملكة العربية السعودية بنسبة 36.86% بنهاية الربع الثاني من عام 2025م على أساس سنوي، لتزيد بواقع 113.32 مليار ريال عن قيمتها بنهاية الربع المماثل من العام الماضي.

وقفز إجمالي التسهيلات (المقدمة من جانب القطاع المصرفي وشركات التمويل) إلى 420.72 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من العام 2025م، وهو أعلى مستوى تصل له على الإطلاق، مقابل 307.4 مليار ريال بنهاية الربع نفسه من عام 2024م؛ بحسب بيانات صادرة عن البنك المركزي السعودي «ساما». وعلى أساس ربعي، زاد حجم التسهيلات المقدمة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر بالمملكة بنسبة 9.8% عن حجمها بنهاية الربع الأول من 2025م والبالغ بنهايته 383.19 مليار ريال، ليبلغ صافي التمويل في الربع الثاني 37.53 مليار ريال.

وشكلت التسهيلات المقدمة للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر 10.8% من إجمالي حجم التمويل بالمملكة بنهاية الربع الثاني من عام 2025م، مقابل 9% في الربع المماثل من العام الماضي، و10.1% بالربع الأول من العام الحالي.

وخلال النصف الأول من عام 2025م، قدم القطاع المصرفي وشركات التمويل تسهيلات للمنشآت الصغيرة والمتوسطة ومتناهية الصغر في المملكة بقيمة 69 مليار ريال، حيث زاد إجمالي التسهيلات بنسبة 19.6% عن قيمتها بنهاية عام

# مركز دبي المالي يستقطب 440 شركة متخصصة في إدارة الثروات والأصول

الفرص الاستثمارية المعقدة عبر الحدود بسهولة أكبر. ويواصل المركز دعم مديري الصناديق عبر مركز صناديق التحوط الذي يوفر مساحات مكتبية متخصصة، وبيئات تعاونية، وبنية تحتية رقمية متقدمة لتعزيز نموهم وتوسيع عملياتهم.

أكد سلمان جعفري، الرئيس التنفيذي لتطوير الأعمال في سلطة مركز دبي المالي العالمي، أن الأسواق الناشئة تمثل آفاقاً واعدة للاستثمارات البديلة في ظل تنامي الطلب على البنية التحتية وتطوير الأصول الرقمية والابتكار، مشيراً إلى أن دبي رسخت مكانتها كبوابة استراتيجية للمستثمرين العالميين، ومركزاً رائداً في صياغة مستقبل قطاع الاستثمارات البديلة عبر بيئة تنظيمية وتشغيلية مرنة وواضحة.

تم الإعلان عن التقرير خلال مؤتمر الاستثمارات البديلة والدخل الثابت - دبي؛ وهو الحدث الأول والوحيد من نوعه في الإمارة، والذي يجمع نخبة من كبار المستثمرين العالميين، وصناديق الثروة السيادية، ومديري الأصول، والبنوك، والخبراء الماليين؛ لبحث الفرص في مجال الاستثمارات البديلة ذات الدخل الثابت.

ينعقد المؤتمر برعاية مركز دبي المالي العالمي بالتعاون مع «ديل كاتاليست»، حيث يسلط الضوء على الاستراتيجيات التي ستقود المرحلة التالية من النمو في أسواق المنطقة وتُسهّم في تشكيل مستقبل الاستثمارات ذات الدخل الثابت.



استثمارات البنية التحتية، حيث تواصل دبي قيادة الجهود الإقليمية في هذا القطاع. وتتمتع دبي بمكانة فريدة كمركز عالمي للاستثمارات البديلة؛ إذ تجمع بين الشفافية والقوة التنظيمية التي توفرها المراكز المالية المتقدمة، مع سهولة الوصول إلى الأسواق الناشئة عالية النمو. ويسهم مركز دبي المالي العالمي من خلال منظومته المتكاملة وبنية التحتية المتطورة في ترسيخ مكانة الإمارة بين أبرز الوجهات العالمية في هذا المجال، عبر ربط رأس المال العالمي بفرص الاستثمار في الأسواق الناشئة.

كما يقدم المركز هياكل مرنة للشركات مثل الشركات ذات الغرض الخاص (SPV) والهياكل المخصصة للمكاتب العائلية؛ ما يمكن المستثمرين من إدارة

متزايدة، خصوصاً في الأسواق الناشئة. ويبيّن التقرير أن الأسواق الناشئة تمثل اليوم محركات رئيسية للنمو في قطاع الاستثمارات البديلة، بفضل نمو الناتج المحلي الإجمالي بوتيرة تفوق الأسواق المتقدمة بنسبة 2 إلى 3 %، إلى جانب التركيبة السكانية الشابّة والتطور السريع في الأنظمة الاقتصادية. وتوفر دبي نموذجاً متقدماً في هذا المجال عبر دعمها للقطاعات القائمة على الذكاء الاصطناعي، والبنية التحتية المستدامة، والأصول الرقمية؛ مما يجعل الابتكار التكنولوجي محوراً أساسياً في تقدمها الاقتصادي.

ومع تطور الأطر التنظيمية، تشهد العملات الرقمية وتقنيات الترميز قبولاً متزايداً في الأسواق الناشئة، فيما تسهم المشاريع المرتبطة بالاستدامة في تعزيز الطلب على

استقطب مركز دبي المالي العالمي، المركز المالي الرائد في منطقة الشرق الأوسط وإفريقيا وجنوب آسيا، أكثر من 440 شركة متخصصة في إدارة الثروات والأصول، من بينها 85 صندوق تحوط يدير 69 منها أصولاً تتجاوز قيمتها مليار دولار أمريكي؛ لتشكل هذه الشركات معاً أكبر تجمع لشركات الاستثمارات البديلة وإدارة الأصول في المنطقة.

جاء ذلك ضمن تقرير المركز الخامس في سلسلة تقاريره حول مستقبل القطاع المالي، والذي حمل عنوان «مستقبل الاستثمارات البديلة»، مسلطاً الضوء على النمو السريع للاستثمارات البديلة عالمياً، حيث تضاعفت قيمة الأصول المُدارة ثلاث مرات خلال العقد الماضي لتتجاوز 20 تريليون دولار أمريكي؛ مما يعكس تصاعد مكانة دبي كبوابة رئيسية للمستثمرين الباحثين عن فرص استثمارية بديلة في الأسواق الناشئة عالية النمو.

وأوضح التقرير أن الاستثمارات البديلة التي كانت تُعد سابقاً قطاعاً متخصصاً أصبحت اليوم أكثر انتشاراً، مع تزايد اهتمام المستثمرين المؤسسيين وأصحاب الملاحة المالية العالية والمكاتب العائلية بتنوع محافظهم المالية والحماية من التضخم وتحقيق عوائد مستقرة. كما أشار إلى أن الأصول مثل الأسهم الخاصة، والائتمان الخاص، والعقارات، والبنية التحتية، وصناديق التحوط، والأصول الرقمية باتت تكتسب أهمية استراتيجية

## 1.45 تريليون درهم ودائع بنوك دبي بنهاية أغسطس بنمو 11 %

وارتفع الائتمان الممنوح من قبل بنوك دبي خلال الثمانية أشهر الأولى من العام الجاري بنسبة 12.2 % أو ما يعادل 117.5 مليار درهم ليصل إلى 1.081 تريليون درهم، فيما ارتفعت بنسبة 9.6 % أو بمقدار 98.3 مليار درهم لبنوك أبوظبي ليصل إلى 1.125 تريليون درهم، وارتفع الائتمان الممنوح من بنوك الإمارات الأخرى بنسبة 10.8 % أو بنحو 20.6 مليار درهم.

وعلى أساس شهري، ارتفع إجمالي الائتمان الممنوح من بنوك دبي بنسبة 3.8 % أو ما يعادل 39.8 مليار درهم مقارنة مع 1.041 تريليون درهم بنهاية يوليو الماضي، ونما إجمالي الائتمان الممنوح من بنوك أبوظبي بنسبة 1 % أو بنحو 10.9 مليار درهم مقارنة بـ 1.114 تريليون درهم، وارتفع إجمالي الائتمان الممنوح من قبل بنوك الإمارات الأخرى بنسبة 0.3 % أو ما يعادل 0.7 مليار درهم مقارنة بـ 210.3 مليار درهم بنهاية يوليو الماضي.

وارتفعت استثمارات بنوك دبي خلال 8 أشهر بنسبة 10.7 % أو ما يعادل 30.6 مليار درهم؛ لتصل إلى 316.7 مليار درهم بنهاية أغسطس الماضي، وارتفعت استثمارات بنوك أبوظبي بنسبة 13 % أو بنحو 49.8 مليار درهم لتصل إلى 433.4 مليار درهم، نمت في بنوك الإمارات الأخرى بنسبة 7.2 % أو ما يعادل 4.7 مليار درهم لتصل إلى 69.8 مليار درهم.

وعلى أساس شهري، ارتفعت استثمارات بنوك دبي بنسبة 1.2 % أو ما يعادل 3.7 مليار درهم مقارنة بـ 313 مليار درهم بنهاية يوليو الماضي، وانخفضت استثمارات بنوك أبوظبي بنسبة 0.1 % أو بنحو 0.5 مليار درهم مقارنة بـ 433.9 مليار درهم، كما انخفضت في بنوك الإمارات الأخرى بنسبة 1.1 % أو ما يعادل 0.8 مليار درهم.

175 مليار درهم. وفي دبي، ارتفعت وداائع المقيمين بنسبة 11.4 % أو بنحو 137.9 مليار درهم خلال 8 أشهر لتصل إلى 1.347 مليار درهم بنهاية أغسطس الماضي، وارتفعت في بنوك أبوظبي بنسبة 9.4 % أو ما يعادل 109.4 مليار درهم لتصل إلى 1.271 تريليون درهم، وبنسبة 9.9 % أو بنحو 22.7 مليار درهم لتصل إلى 252.3 مليار درهم في بنوك الإمارات الأخرى. وعلى أساس شهري، ارتفعت وداائع المقيمين في بنوك دبي بنسبة 1.6 % أو ما يعادل 21.4 مليار درهم مقارنة بـ 1.325 تريليون درهم بنهاية يوليو الماضي، وارتفعت في بنوك أبوظبي بنسبة 2 % أو بنحو 25.5 مليار درهم مقارنة بـ 1.246 تريليون درهم في نهاية يوليو الماضي، وبنسبة 1.5 % أو ما يعادل 3.8 مليار درهم مقارنة بـ 248.5 مليار درهم في بنوك الإمارات الأخرى.

وارتفع إجمالي أصول البنوك في بنوك دبي خلال الثمانية أشهر الأولى من العام الجاري بنسبة 9.4 % أو ما يعادل 190.8 مليار درهم لتصل إلى 2.214 تريليون درهم بنهاية أغسطس الماضي، وارتفعت في بنوك أبوظبي بنسبة 13.8 % أو بنحو 299.3 مليار درهم لتصل إلى 2.468 تريليون درهم، وزادت بنسبة 10.3 % أو ما يعادل 37.8 مليار درهم لتصل إلى 403.6 مليار درهم في بنوك الإمارات الأخرى.

وعلى أساس شهري، ارتفعت أصول بنوك دبي بنسبة 1.6 % أو ما يعادل 35.9 مليار درهم مقارنة بـ 2.178 تريليون درهم في نهاية يوليو الماضي، وارتفعت في أصول بنوك أبوظبي بنسبة 0.9 % أو بنحو 20.9 مليار درهم مقارنة بـ 2.447 تريليون درهم، وزادت بنسبة 1.5 % أو ما يعادل 6.1 مليار درهم مقارنة بـ 397.5 مليار درهم في بنوك الإمارات الأخرى.

استقطبت البنوك العاملة في إمارة دبي خلال الثمانية أشهر الأولى من العام الجاري، وداائع بقيمة 145.1 مليار درهم بزيادة 11.1 % لرتفع إلى 1.450 تريليون درهم بنهاية أغسطس الماضي.

وسجلت بنوك أبوظبي زيادة في وداائعها الجديدة بنسبة 8.7 % أو بمقدار 112.8 مليار درهم لتصل إلى 1.415 تريليون درهم، بينما زادت في بنوك الإمارات الأخرى بنسبة 9.9 % أو ما يعادل 23.7 مليار درهم لتصل إلى 263.2 مليار درهم؛ وفق بيانات صادرة عن مصرف الإمارات المركزي.

وعلى أساس شهري، ارتفعت الودائع في بنوك دبي بنسبة 1.7 % أو بمقدار 24 مليار درهم، مقارنة بـ 1.426 تريليون درهم بنهاية يوليو الماضي، وارتفعت الودائع في بنوك أبوظبي بنسبة 1.4 % أو ما يعادل 19.2 مليار درهم مقارنة بـ 1.396 مليار درهم، وزادت في البنوك الأخرى بنسبة 2 % أو ما يعادل 5.1 مليار درهم بنهاية يوليو الماضي.

وارتفعت وداائع القطاع الخاص في بنوك دبي خلال الثمانية أشهر الأولى من 2025 بنسبة 11.5 % أو بنحو 110.4 مليار درهم لتصل إلى 1.074 تريليون درهم، وارتفعت وداائع القطاع الخاص في بنوك أبوظبي بنسبة 14.3 % أو ما يعادل 105.2 مليار درهم لتصل إلى 840.4 مليار درهم، وزادت بنسبة 8.9 % أو ما يعادل 14.6 مليار درهم لتصل إلى 178.2 مليار درهم في بنوك الإمارات الأخرى.

وعلى أساس شهري ارتفعت وداائع القطاع الخاص في بنوك دبي بنسبة 0.8 % أو ما يعادل 8.8 مليار درهم مقارنة بـ 1.065 تريليون درهم في نهاية يوليو الماضي، وارتفعت الودائع في بنوك أبوظبي بنسبة 0.3 % أو بنحو 2.3 مليار درهم مقارنة بـ 838.1 مليار درهم بنهاية يوليو الماضي، وزادت بنسبة 1.8 % أو ما يعادل 3.2 مليار درهم مقارنة بـ

# إتش.إس.بي يعرض 13.6 مليار دولار لشراء بنك بهونج كونج

قدمت مجموعة إتش إس بي سي عرضاً بقيمة 106 مليارات دولار هونج كونج (13.6 مليار دولار أمريكي) لشراء المستثمرين الأقلية في بنك هانغ سنغ في هونج كونج في إطار المضي قدماً في خطة إعادة الهيكلة.

عرض أكبر بنك في أوروبا 155 دولاراً هونج كونجياً للسهم، بعلاوة 30 % على سعر إغلاق سهم هانغ سنغ يوم الأربعاء، لتحويل الوحدة إلى شركة خاصة بالكامل وإلغاء إدراج أسهمها المدرجة في بورصة هونج كونج. وتقدر قيمة الصفقة النقدية بالكامل هانغ سنغ بـ 290 مليار دولار هونج كونج. وانخفض سعر سهم إتش إس بي سي بنحو 7.3 % بحلول منتصف الصباح في هونج كونج بعد أن قال البنك إنه لن يقوم بإعادة شراء الأسهم خلال الأرباع المالية الثلاثة المقبلة من أجل توليد النقد اللازم للصفقة.

أعاد البنك 11 مليار دولار إلى المساهمين في عام 2024 من خلال عمليات إعادة شراء الأسهم وحدها.

استحوذ بنك HSBC على بورصة هانغ سنغ خلال أزمة مصرفية عام 1975، ويمتلك حوالي 73% منها. ويُعد هذا الاستحواذ من أهم عمليات الاستحواذ التي قام بها البنك العالمي، إلى جانب بنك ميدلاند البريطاني عام 1992.

وقد تأثر مؤشر هانغ سنغ بشدة بالتراجع الأخير في سوق العقارات في هونج كونج، حيث وصلت نسبة القروض المتعثرة إلى 6.7 % في نهاية يونيو وهو أعلى مستوى على الإطلاق.

وكانت شركة HSBC قد بدأت بالفعل عملية إعادة الهيكلة في هانغ سنغ، حيث جلبت رئيساً تنفيذياً جديداً في أكتوبر. وقال الرئيس التنفيذي للمجموعة جورج

الحديري: «يهدف هذا الاستثمار في المقام الأول إلى تعزيز قدرات هانغ سنغ من حيث المنتجات الإضافية والاستثمارات الإضافية في الحجم والتكنولوجيا، فضلاً عن منح العملاء نفس الوصول إلى شبكتنا الدولية».

تولى الحديري منصب الرئيس التنفيذي العام الماضي وبدأ عملية إعادة هيكلة عالمية شملت إغلاق بنك الاستثمار التابع لبنك إتش إس بي سي في الولايات المتحدة

وأوروبا والانسحاب من بعض الأسواق. ونفى أن تكون الخطوة نحو تشديد قبضة بنك إتش إس بي سي على مؤشر هانغ سنغ ناجمة عن مخاوف بشأن تعرضه للعقارات التجارية.

وقال: «نظل متفائلين بشأن آفاق قطاع العقارات في هونج كونج على المدى المتوسط والطويل. لذا، نرى أن هذه دورة استثمارية قصيرة الأجل».

## ماهي المخاطر التي يراها المركزي الأمريكي أمام الاقتصاد؟

أظهر محضر اجتماع مجلس الاحتياطي الاتحادي (البنك المركزي الأمريكي) يومي 16 و17 سبتمبر الذي نشر الأربعاء أن مسؤولي البنك المركزي اتفقوا خلال أحدث اجتماعاتهم بشأن السياسة النقدية على أن المخاطر المحدقة بسوق العمل في الولايات المتحدة زادت بما يكفي لتبرير خفض سعر الفائدة، لكنهم ظلوا حذرين من ارتفاع التضخم وسط جدل حول مدى تأثير تكاليف الاقتراض على الاقتصاد.

وورد في محضر الاجتماع «لاحظ معظم المشاركين أنه كان من المناسب تحريك النطاق المستهدف لسعر الفائدة على الأموال الاتحادية نحو وضع أكثر حيادية لأنهم رأوا أن المخاطر السلبية على التوظيف زادت».

وسجل محضر الاجتماع النقاش بين مسؤولي الاحتياطي الاتحادي الأكثر قلقاً على حماية سوق العمل وغير القلقين نسبياً الآن من التضخم، بما في ذلك العضو الجديد ستيفن ميران، وبين من يرون علامات على استمرار ارتفاع التضخم بأكثر من مستوى 2 % الذي يستهدفه البنك المركزي الأمريكي.

وجاء في محضر الاجتماع «أكد غالبية المشاركين على المخاطر الصعوبة لتوقعاتهم للتضخم، مشيرين إلى قراءات التضخم التي تتحرك بعيداً عن اثنين بالمئة، واستمرار حالة عدم اليقين بشأن آثار الرسوم الجمركية، وعوامل أخرى».

وأضاف «أشار بعض المشاركين إلى أنه من خلال عدة مقاييس... قد لا تكون السياسة النقدية مقيدة بشكل خاص، وهو ما اعتبره مبرراً لاتباع نهج حذر» فيما يتعلق بخفض أسعار الفائدة مجدداً.

وخفض مجلس الاحتياطي الاتحادي سعر الفائدة القياسي بمقدار ربع نقطة مئوية إلى نطاق يتراوح بين أربعة و4.25 % خلال اجتماعه الشهر الماضي. وأظهرت التوقعات المحدثة أن أوسط صانعي السياسات توقعوا تخفيضين آخرين من هذا القبيل خلال الاجتماعين المتبقين لمجلس الاحتياطي الاتحادي هذا العام.

ومن المقرر عقد اجتماع السياسة النقدية القادم لمجلس الاحتياطي الاتحادي يومي 28 و29 أكتوبر، وتوقع الأسواق المالية أن يجري البنك المركزي خفضاً آخر لأسعار الفائدة بمقدار ربع نقطة مئوية.

ومع ذلك، تعقدت التحليلات والتعليقات منذ اجتماع الشهر الماضي بسبب إغلاق الحكومة الاتحادية الذي أدى إلى تأخير إصدار تقرير الوظائف لشهر سبتمبر، وقد يُؤجل أيضاً نشر الجولة التالية من بيانات أسعار المستهلكين المقرر صدورها الأسبوع المقبل.

## ستاندرد آند بورز: 57% من اقتصاد السعودية هذا العام غير نفطي

من المتوقع أن ترتفع مساهمة الأنشطة غير النفطية في الاقتصاد السعودي إلى نحو 57 % من الناتج المحلي الإجمالي في 2025، مدعومة بإصلاحات رؤية المملكة 2030 وتوسع الاستثمارات الحكومية والخاصة في قطاعات السياحة والتقنية والمشاريع العملاقة، حسب وكالة ستاندرد آند بورز للتصنيفات الائتمانية.

بلغت مساهمة الاقتصاد النفطي في الناتج المحلي الإجمالي السعودي في 2024 نحو 54.9 % (2.557 تريليون ريال) مقابل 45.5 % عند إطلاق الرؤية، في ظل استهداف بلوغ 5 تريليونات ريال بحلول 2030.

قالت الوكالة في تقرير أصدرته أمس، إن هذا الارتفاع يعكس «اتجاهاً واضحاً للنمو الهيكلي في الاقتصاد غير النفطي»، مدفوعاً بالمكاسب المرتبطة بالتوظيف منها زيادة مشاركة النساء في سوق العمل، وارتفاع نسب ملكية المنازل، وتوسع برامج التمويل الحكومية. وأضافت أن استثمارات صندوق الاستثمارات العامة، التي تتجاوز 40 مليار دولار سنوياً، تواصل تعزيز النشاط الاقتصادي وتنويع مصادر الدخل.

وأشارت الوكالة إلى أن الاقتصاد السعودي يستفيد من الاحتياطات المالية القوية واستقرار ربط العملة وجهود التنويع المستمرة في إطار رؤية المملكة 2030، موضحة أن هذه العوامل تمكن الحكومة من الحفاظ على الاستثمارات وامتصاص الصدمات. لكنها حذرت من أن انخفاض أسعار النفط قد يؤدي إلى تراجع الإيرادات المالية، ما يشكل تحدياً لاستدامة وتيرة الإنفاق في حال تصاعدت التوترات الجيوسياسية.

ترى الوكالة أن الضغوط على الحساب الجاري ستستمر خلال السنوات المقبلة بفعل تقلبات أسواق النفط العالمية، مرجحة أن يمتد العجز المسجل في عام 2024 إلى الفترة بين 2025 و2028، بمتوسط 2.6 % من الناتج المحلي الإجمالي، بعد فترة من الفوائض القوية المسجلة بين عامي 2021 و2023.

ترجع هذه التوقعات إلى تراجع عائدات تصدير النفط نتيجة الأسعار المتوقعة عند نحو 60 دولاراً لبرميل برنت في 2025، وما بين 65 و60 دولاراً في 2026، إلى جانب ارتفاع الواردات المرتبطة بمرحلة تنفيذ مشاريع البنية التحتية الكبرى ضمن برامج التنويع الاقتصادي.

وتشير بيانات البنك المركزي السعودي إلى أن الحساب الجاري سجل عجزاً قدره 10.27 مليار ريال في عام 2024، ما يعادل 0.2 % من الناتج المحلي الإجمالي.

وأكدت «ستاندرد آند بورز» أن صافي الأصول الحكومية مرشح للانخفاض تدريجياً خلال الأعوام المقبلة (2025-2028)، ليستقر عند متوسط يقارب 40 % من الناتج المحلي الإجمالي، وهي مستويات وصفتها الوكالة بأنها «قوية بما يكفي لدعم التصنيف الائتماني للمملكة».

وفي السياق ذاته، أوضحت الوكالة أن القطاع المصرفي السعودي لا يزال يتمتع بمتانة عالية، رغم تجاوز نسبة القروض إلى الودائع 110 %، وارتفعت الإصدارات في أسواق الدين المحلية والدولية. وأضافت أن رسملة البنوك وربحياتها المرتفعة تمكّنها من الاستمرار في تمويل مشاريع رؤية 2030، لا سيما في قطاعات العقار والطاقة والبنية التحتية.

التقرير أكد أن مرونة الاقتصاد السعودي واستمرار الإصلاحات الهيكلية سيسهمان في موازنة المخاطر المرتبطة بتقلبات أسعار النفط، وتعزيز مسار النمو المستدام على المدى المتوسط.

# القبضة «ADQ» أبوظبي تلجأ لبنوك صينية لاقتراض 4 مليارات دولار

ورغم تسويق القرض في البداية على أساس آجال استحقاق تبلغ 3 و5 سنوات، إلا أن الصفقة ستُغلق على خيار الخمس سنوات فقط، استجابة لتفضيلات المقرضين المشاركين. وسيُدفع هامش فائدة قدره 85 نقطة أساس فوق سعر «SOFR» (سعر التمويل المضمون لليلة واحدة في الولايات المتحدة).

ويشارك في ترتيب القرض بنوك كبرى تشمل: بنك الصين، و«دي بي إس» (DBS)، و«آي سي بي سي» (ICBC)، «جيه بي مورغان»، «إتش إس بي سي» (HSBC)، و«ستاندرد تشارترد».

من العام الماضي، بحسب بيانات جمعيتها «بلومبرغ». وتشمل الصفقات الجارية حالياً، قرضاً مشتركاً بقيمة مليار دولار لشركة قطر لنقل الغاز (ناقلات)، تتولى ترتيبه «ميزوهو بنك» كمدير رئيسي ومسوق وحيد، وفقاً لتقارير سابقة.

## تفاصيل اتفاق «القبضة» مع البنوك الآسيوية

بحسب المصادر، التي طلبت عدم الكشف عن هويتها، فإن اتفاق التسهيلات الائتمانية لـ ADQ بات في مراحله الأخيرة، ويُنتظر توقيعه قريباً.

التمويل، مستفيدة من الطلب القوي في آسيا على إقراض كيانات سيادية ذات تصنيفات ائتمانية مرتفعة مثل ADQ، التي تتمتع بتصنيف AA. وامتنعت «القبضة» عن التعليق على الصفقة.

## التمويل الآسيوي يزدهر خليجياً

تشهد الأسواق الآسيوية نشاطاً غير مسبوق في القروض المشتركة الموجهة لمنطقة الخليج، إذ جمعت جهات خليجية 5.2 مليارات دولار من هذه الأداة التمويلية في آسيا والمحيط الهادئ منذ بداية عام 2025، وهو أعلى مستوى في 7 سنوات، وزيادة بنسبة 53% مقارنة بالفترة نفسها

القرض تقود تمويله بنوك من الصين وتايوان وسط توسع خليجي في التمويلات الآسيوية

تقترب «القبضة» (ADQ)، أحد صناديق الثروة السيادية في أبوظبي، من إتمام صفقة قرض مشترك بقيمة 4 مليارات دولار، عبر مجموعة من المقرضين في الصين وماكاو وتايوان، في أحدث صفقة من نوعها في الشرق الأوسط تستفيد من السيولة الآسيوية، وفقاً لمصادر مطلعة.

ويُسلط التمويل الضوء على اتجاه متنام لدى الجهات الخليجية نحو تنويع مصادر

# وزير الخزانة الأمريكي يستجوب المرشحين لرئاسة الاحتياطي الفيدرالي

وصف الرجل الذي اختاره لإدارة البنك المركزي بأنه «أحمق» و«تأخر كثيراً» في تغيير السياسة النقدية. ويُنظر إلى وزير الخزانة، الذي يلتقي بانتظام رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي على الإفطار، على أنه شخصية أكثر اعتدالاً من بعض حلفاء ترامب، وقد منع الرئيس في بعض الأحيان من محاولة إقالة باول.

ولكن في الشهر الماضي نشر بيسنر مقالاً مكوناً من نحو 6 آلاف كلمة في مجلة الاقتصاد الدولي انتقد فيه أداء البنك المركزي.

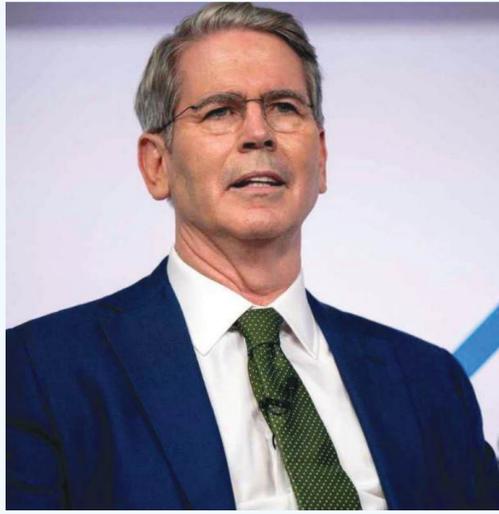
ويرى بيسنر أن الميزانية العمومية المتضخمة لبنك الاحتياطي الفيدرالي تعكس تجاوزات البنك المركزي، وجادل بأن التكنوقراطيين فيه يجب أن يكون لديهم سيطرة أقل على أسواق السندات الحكومية، مما يمنح وزارة الخزانة المزيد من السيطرة.

وقد رد ورش هذه الآراء في خطاب ألقاه في أبريل أمام مجموعة الثلاثين، وهي منظمة تتألف من ممولين وأكاديميين.

وفي الأونة الأخيرة، حدد العديد من المرشحين الآخرين — بما في ذلك والر — كيفية تقليص حجم حيازات الأصول التي يمتلكها بنك الاحتياطي الفيدرالي، والتي تضخمت مع قيام البنك المركزي بشراء سندات الخزانة وغيرها من الأوراق المالية خلال الأزمة المالية وجائحة كوفيد-19.

وأثارت اتهامات بيسنر في المقال الذي نشر في مجلة الاقتصاد الدولي غضب كبار المسؤولين في بنك الاحتياطي الفيدرالي المشاركين في برامج شراء الأصول.

ويقولون إنه في حين أدى التيسير الكمي إلى ارتفاع أسعار الأصول التي يمتلكها الأمريكيون الأثرياء بشكل غير متناسب، فإن البطالة كانت لترتفع على الأرجح بدون هذه السياسات — الأمر الذي كان يضرب أشد الناس فقراً. ويبدو أن أجندة الرئيس فيما يتصل ببنك الاحتياطي الفيدرالي تتعارض مع تركيز بيسنر على الميزانية العمومية والآثار الجانبية للتيسير الكمي.



وقال شخص مطلع على المناقشات إن ريك رايدر، كبير مسؤولي الاستثمار في الدخل الثابت العالمي بشركة بلاك روك، والمرشح الخارجي للمنصب، قدم أداء «جيداً للغاية». وكان بيسنر متحفظاً بشأن هذه العملية، وقال في مقابلة أجريت معه مؤخراً مع قناة فوكس بيزنس إنه يريد شخصاً «ذو عقل منفتح» و«يتطلع إلى المستقبل». ولم تستجب وزارة الخزانة لطلب التعليق. واعترف ترامب الشهر الماضي بأن قوة أداء بعض المرشحين كانت مفاجئة، مما ترك وزير الخزانة يكافح من أجل تقليص القائمة لتقديمها إلى البيت الأبيض. من المقرر أن يتنحى باول عن منصبه كرئيس للبنك المركزي في مايو 2026، منهياً بذلك فترة عمله التي استمرت ثماني سنوات كأهم محافظ للبنك المركزي في العالم. وقد يظل محافظاً للبنك حتى يناير 2028. وقد شاب الفترة الأخيرة من ولاية برنارد كرئيس لبنك الاحتياطي الفيدرالي هجمات من جانب ترامب، الذي

استجوب وزير الخزانة الأمريكي سكوت بيسنر المرشحين لقيادة مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي حول موقفهم من أسعار الفائدة وتفكيك التحفيز الذي يعود إلى عصر الأزمة، في الوقت الذي تسعى فيه إدارة دونالد ترامب إلى استبدال رئيس المجلس جيروم باول.

كانت اختتمت، الثلاثاء، اجتماعاً استمرت لأسابيع مع قائمة طويلة من 11 مرشحاً، وفقاً لعدة أشخاص شاركوا في العملية. وقال المرشحون إنهم خضعوا لاستجواب مكثف لمدة تصل إلى ساعتين من قبل بيسنر، ومسؤول الخزانة هانتر ماكماستر، والمستشار فرانسيس براون وفق فينانشال تايمز.

وقال بعض الذين تمت مقابلتهم إن بيسنر طلب رأيهم في القضايا التي أثارها في مقال نشر مؤخراً دعا فيه إلى إصلاحات شاملة للبنك المركزي وانتقد برامج التيسير الكمي باعتبارها «تجربة في السياسة النقدية تهدف إلى اكتساب الوظيفة».

وقال الأشخاص إن المرشحين سُئلوا أيضاً عن كيفية تعاملهم مع حوكمة المؤسسة التي اتهمها بيسنر بـ «التسلل إلى المهمة».

يأتي البحث عن بديل لباول كرئيس للمؤسسة المالية الأكثر أهمية في العالم خلال فترة من الاضطرابات في بنك الاحتياطي الفيدرالي، بعد أن نصب ترامب أحد حلفائه محافظاً وسعى إلى إقالة آخر — مما أثار المخاوف من أن الرئيس سوف يعرض استقلال البنك المركزي للخطر.

ودعا ترامب بنك الاحتياطي الفيدرالي إلى خفض أسعار الفائدة القياسية إلى 1% من النطاق الحالي الذي يتراوح بين 4% و4.25%.

وقال ترامب، الذي ستكون له الكلمة الأخيرة بعد الجولة الأخيرة من المقابلات، إن المفضلين لديه هم محافظ بنك الاحتياطي الفيدرالي السابق كيفن وارث، والمحافظ الحالي كريستوفر والر، وكيفن هاسيت، أحد المستشارين الاقتصاديين للرئيس.

# صناديق التحوط العالمية تراهن على ارتفاع قوي للدولار بنهاية العام

آسيا والمحيط الهادئ في سيتي جروب، ومقره سنغافورة: «كانت معظم عمليات شراء خيارات شراء الدولار في عملات مجموعة العشرة الرئيسية، والقفزات في انعكاسات المخاطر الأمامية في هذه العملات هي مؤشر جيد على تحول الطلب». يقارن انعكاس المخاطر سعر خيار شراء بسعر خيار البيع.

وفقاً لسوامي، «لا يزال من المبكر جداً الجزم بأن هذا مؤشر قاطع على أن الدولار قد وصل إلى أدنى مستوياته». مع ذلك، أشار داغا إلى أنه شهد عمليات شراء تكتيكية لخيارات أرخص طويلة الأجل تستفيد من ارتفاع كبير في سعر الدولار، وهو ما يُطلق عليه المتداولون غالباً «مخاطر الذيل».

انخفض مؤشر بلومبرج للدولار الفوري بنسبة 0.2% في التعاملات الآسيوية يوم الخميس، لكنه ظل بالقرب من أعلى مستوى منذ أوائل أغسطس.

وقال داغا «الموضوع الشامل هو أن الثقة في العملات الورقية منخفضة للغاية، ولكن بين الدولارات الورقية لا تزال تتمتع بثقة أفضل».

الأمريكية ربما يكون قد انتهى مع انخفاض عملات رئيسية أخرى. وتعرض اليورو لضربة قوية جراء الاضطرابات السياسية في فرنسا، وانخفض الين وسط تكهنات بأن الزعيم الياباني الجديد المحتمل قد يُفضل إبطاء رفع أسعار الفائدة، بينما تضرر الدولار النيوزيلندي من خفض سعر الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس.

أعربت صناديق التحوط عن توقعها السعودي للدولار مقابل معظم عملات مجموعة العشر، باستثناء الدولار الأسترالي، وذلك بفضل سياسة بنك الاحتياطي الفيدرالي المتشددة، وفقاً لداغا. وقد اشترت الصناديق خيارات شراء عادية أو فروق أسعار شراء مقابل اليورو والجنيه الإسترليني والين والدولار النيوزيلندي.

خيار شراء الدولار العادي هو عقد قياسي خالٍ من أي تعقيدات، وتزداد قيمته مع ارتفاع قيمة الدولار. يحدّ فرق سعر الشراء من احتمالية تحقيق ربح في حال ارتفاع قيمة الدولار.

قال ناثان سوامي، رئيس تداول العملات الأجنبية لمنطقة

اتجهت صناديق التحوط في جميع أنحاء العالم لتفضيل الدولار في سوق الخيارات حيث تراهن على أن انتعاش العملة مقابل معظم نظيراتها الرئيسية سيمتد إلى نهاية العام.

عززت صناديق الاستثمار في أوروبا وآسيا تداولات الخيارات هذا الأسبوع، استناداً إلى توقعات بانخفاض قيمة عملات مثل اليورو والين مقابل الدولار، وفقاً لمتداولين. وأظهرت بيانات من بورصة شيكاغو التجارية أن خيارات البيع بين اليورو والدولار، التي تنتهي صلاحيتها بحلول ديسمبر، والتي تزداد قيمتها عند انخفاض زوج العملات، شهدت أحجام تداول أكبر بثلاث مرات من أحجام تداول خيارات الشراء يوم الأربعاء.

وقال موكوند داجا، رئيس قسم خيارات العملات العالمية في بنك باركليز بي إل سي: «لقد شهدنا صناديق التحوط تبحث عن لعبة تكتيكية في الدولار الطويل الأجل في الأمد القريب»، في إشارة إلى انتهاء الصلاحية قبل نهاية العام. قد يكون ارتفاع الرهانات المؤيدة للدولار في سوق الخيارات مؤشراً على أن ضعف العملة الناجم عن إغلاق الحكومة

# استبيان «الاقتصادية»

## أكتوبر 2025

تتواءم مع خطوة زيادة ساعات التداول، حيث أن طرح المزيد من الأدوات الاستثمارية سيشكل عمق للسوق ويخرج به من دائرة التدوير والمضاربات الضارة، فيما يرسخ الاستثمار الانتقائي طويل الأجل.

الذين تلاحظ إقبالهم وعودتهم بقوة مؤخراً. خفض الرسوم والعمولات سيحفز على مزيد من التداولات، وسيكون خطوة مجدية وإيجابية وعامل تحفيز للسوق على الابتكار والسعي لجذب شركات جديدة والتوسع في طرح أدوات استثمارية عديدة

إيماننا بأهمية المشاركة وإبداء الرأي 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 أكتوبر 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة في الشركات عموماً، وهي قضية «خفض العمولات الخاصة بالتداولات».

التساؤل مستحق، والقضية مهمة، خصوصاً في ظل زيادة ساعات التداول في البورصة لنصف ساعة إضافية، وتحسن مستويات السيولة، وارتفاع معدلاتها بنسب كبيرة وقياسية.

أيضاً الخطوة تهدف إلى تحسين وترسيخ تنافسية السوق وجذب أكبر عدد من المستثمرين الأفراد

### السؤال

هل تؤيد خفض نسب العمولات على التداولات لتحفيز المستثمرين وجذب المزيد من السيولة؟

نعم

لا



يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

## عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# الاقتصادية

جريدة النخبة  
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

## أمريكا توافق على تصدير شرائح «إنفيديا» للإمارات ضمن صفقة ذكاء اصطناعي كبرى

بقدرة 5 غيغواط في أبوظبي، ستكون «OpenAI» من أبرز شركائه. الاتفاق أثار جدلاً في الأوساط السياسية بواشنطن، وسط مخاوف من حجم الاستثمار الضخم خارج الولايات المتحدة، وخصوصاً في دولة تربطها علاقات اقتصادية متنامية مع الصين.

### خطة طموحة بقيمة 1.4 تريليون دولار

تشير تفاصيل الاتفاق إلى أن الإمارات تعهدت بضح 1.4 تريليون دولار من الاستثمارات في الولايات المتحدة خلال العقد المقبل، دون تحديد المشاريع المستهدفة بعد. وفي المقابل، تخطط واشنطن للموافقة على تصدير ما يصل إلى 500 ألف شريحة ذكاء اصطناعي سنوياً من الشركات الأمريكية، يُخصّص منها نحو 20 % لـ «G42»، الذراع الإماراتية البارزة في قطاع الذكاء الاصطناعي،

ووفقاً للمصادر، لا تشمل التصاريح المبدئية أي شحنات موجهة إلى شركة G42، والتي تتعاون حالياً مع «OpenAI» في مشروع مشترك داخل العاصمة الإماراتية... «بلومبيرغ»



رد من الجانب الإماراتي.

وتمثل هذه التراخيص أول دفعة رسمية من تصاريح بيع شرائح «إنفيديا» للإمارات منذ تولي الرئيس دونالد ترامب الحكم، ما يعكس التقدم الملموس في تنفيذ الاتفاق، الذي يدور حول مشروع مركز بيانات عملاق

الاستثمار الإماراتي.

وصرح متحدّث باسم وزارة التجارة الأمريكية أن الإدارة «ملتزمة تماماً بشراكة الذكاء الاصطناعي التحولية بين الولايات المتحدة والإمارات»، بينما امتنعت شركتنا «إنفيديا» و«G42» عن التعليق، ولم يصدر

التصاريح المبدئية لا تشمل أي شحنات موجهة إلى شركة G42 والتي تتعاون حالياً مع «OpenAI» في مشروع مشترك داخل العاصمة الإماراتية

وافقت الولايات المتحدة على تصدير شرائح ذكاء اصطناعي متقدمة من شركة «إنفيديا» إلى الإمارات، بقيمة تصل إلى عدة مليارات من الدولارات، في خطوة أولى لتنفيذ اتفاق ثنائي مثير للجدل يُمكن أن يشكل نموذجاً جديداً للدبلوماسية الأمريكية في مجال الذكاء الاصطناعي.

وبحسب مصادر مطلعة، أصدرت وزارة التجارة الأمريكية عبر مكتب الصناعة والأمن رخص تصدير لـ «إنفيديا» بموجب الاتفاق الموقع في مايو الماضي بين واشنطن وأبوظبي، والذي يُعدّ محورياً لشراكة استراتيجية متصاعدة بين البلدين.

### استثمارات إماراتية تمهّد الطريق

أكد مسؤول أمريكي أن الموافقة جاءت بعد أن قدّمت الإمارات خططا ملموسة لاستثمار مبلغ مواز تقريباً في الأراضي الأمريكية. ولم يكشف المسؤول عن القيمة الدقيقة لشحنات الشرائح أو حجم

اقرأ عدد

# الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com

