

مع انتشار التضليل... اتحاد هيئات الأوراق المالية يحذر

المستثمر الذكي لا ينجرف وراء الإغراءات المفخخة

احذروا العبارات المضللة
مثل استثمار مضمون
وفُرصة لن تتكرر

قارنوا بين
الفرص والبدائل
الاستثمارية المتاحة

أي وعود بعوائد مالية
عالية ومضمونة هي
إشارة خطر

كتب حازم مصطفى :

ومن أبرزها ما يلي:

- عروض من جهات وأفراد بوعود مبالغ فيها بتحقيق أرباح ضخمة وسريعة.
- الحذر من استخدام العبارات المضللة مثل استثمار مضمون بلا مخاطر أو فرصة لن تتكرر.
- تجنب الوقوع تحت أي ضغط لاتخاذ قرار فوري دون الحصول على فرصة للتفكير والتقييم والاطلاع على الوثائق.
- على المستثمر عدم الاستجابة لطلبات تحويل الأموال إلى حسابات شخصية أو خارجية غير مرتبطة بالجهة المعنية.
- جدير ذكره أنه مع النمو الجماعي للأسواق ترتفع أسهم «الفلاسفة» وغير المرخصين، وتنتشر عمليات الاستثمار وفق مبدأ «مع الخيل يا شقرا»، دون اتخاذ أدنى درجات الحذر أو أبجديات الاستثمار السليم، مما يؤدي إلى تبخر أموالهم ثم يتسائلون لاحقاً عن الخسائر، وأين الجهات المعنية، لذلك يجب قراءة البيانات والمقارنة بين الفرص والبدائل الاستثمارية المتاحة!

المخاطر، وعليه فإن أي جهة أو فرد يعد أي طرف بربح مرتفع ومضمون دون أي مخاطر إنما يقدم عرضاً مضللاً وغير منطقي. وجاء في ورقة رسمية، تنشر «الاقتصادية» أبرز وأهم محتوياتها، تنبيهات على بعض الممارسات الواجب اتباعها، وأخرى يجب الحذر منها في ذات الوقت، ومن أهمها ما يلي:

- 1 على المستثمر أن يرفض أي عرض استثماري لا يقدم معلومات مكتوبة وموثقة.
- 2 يجب على المستثمر عدم استثمار أمواله مع أي شخص أو جهة لا يمكن التحقق من وضعها القانوني.
- 3 يجب استشارة مختصين أو جهات رسمية عندما يراود المستثمر أي شك حول مشروعية الاستثمار.
- 4 على المستثمر التحقق دائماً من الترخيص عبر الموقع الرسمي للجهة الرقابية في بلد الاستثمار.

في المقابل شدد اتحاد هيئات الأوراق المالية على ضرورة الحذر من الممارسات غير النظامية التي قد يواجهها المستثمر في السوق،

في الوقت الذي حازت فيه أسواق المال على نصيب وافر من الزخم، وجذبت أكبر قدر من السيولة، ومع التحولات التي تشهدها البورصات مؤخراً، وتنافسيتها على صعيد العوائد ومنحها مستثمريها عوائد قياسية، نبه اتحاد هيئات الأوراق المالية والعربية إلى أن المستثمر الذكي لا ينجرف وراء الإغراءات، بل يبني قراراته على التحقق والتأكد والاعتماد على المصادر الموثوقة. ولعل الدروس والعبر في الأسواق المالية كثيرة ووفيرة، والمقارنات بين المضاربة والاستثمار واضحة فيما يخص المخاطر.

وحذر اتحاد هيئات الأوراق المالية والعربية من أن المضاربات الضارة لها مخاطر يجب معرفتها، قائلاً: أي استثمار أو فرصة فيها وعد بعوائد عالية ومضمونة في وقت قصير هو إشارة خطر واضحة تستوجب من المستثمر التوقف فوراً عن التعامل مع الفرصة وإعادة تقييمها. القاعدة واضحة، كلما ارتفع العائد ارتفع معه مستوى

للبيع شركة مساهمة مقفلة

خالية تماماً من الالتزامات المالية

موافقة تخصيص
أرض بمساحة

75

ألف متر
لنشاط صناعي



الاتصال للجادين +965 6969 8969

يرجى عدم اتصال الوسطاء

البورصة: آخر مراجعة من ستاندرد أند بورز لعام 2025 غداً الخميس

فتور شهية المضاربات والمستثمر الحقيقي ثابت وينتقي الفرص

أرباح بنسبة مجزية جداً والهدوء يعزز الحذر للحفاظ على المكاسب

درجات التفاؤل على الصعيد الاقتصادي راسخة وترتفع

سيولة أجنبية متوقعة قبل إغلاق العام الحالي

| كتب محمود محمد:

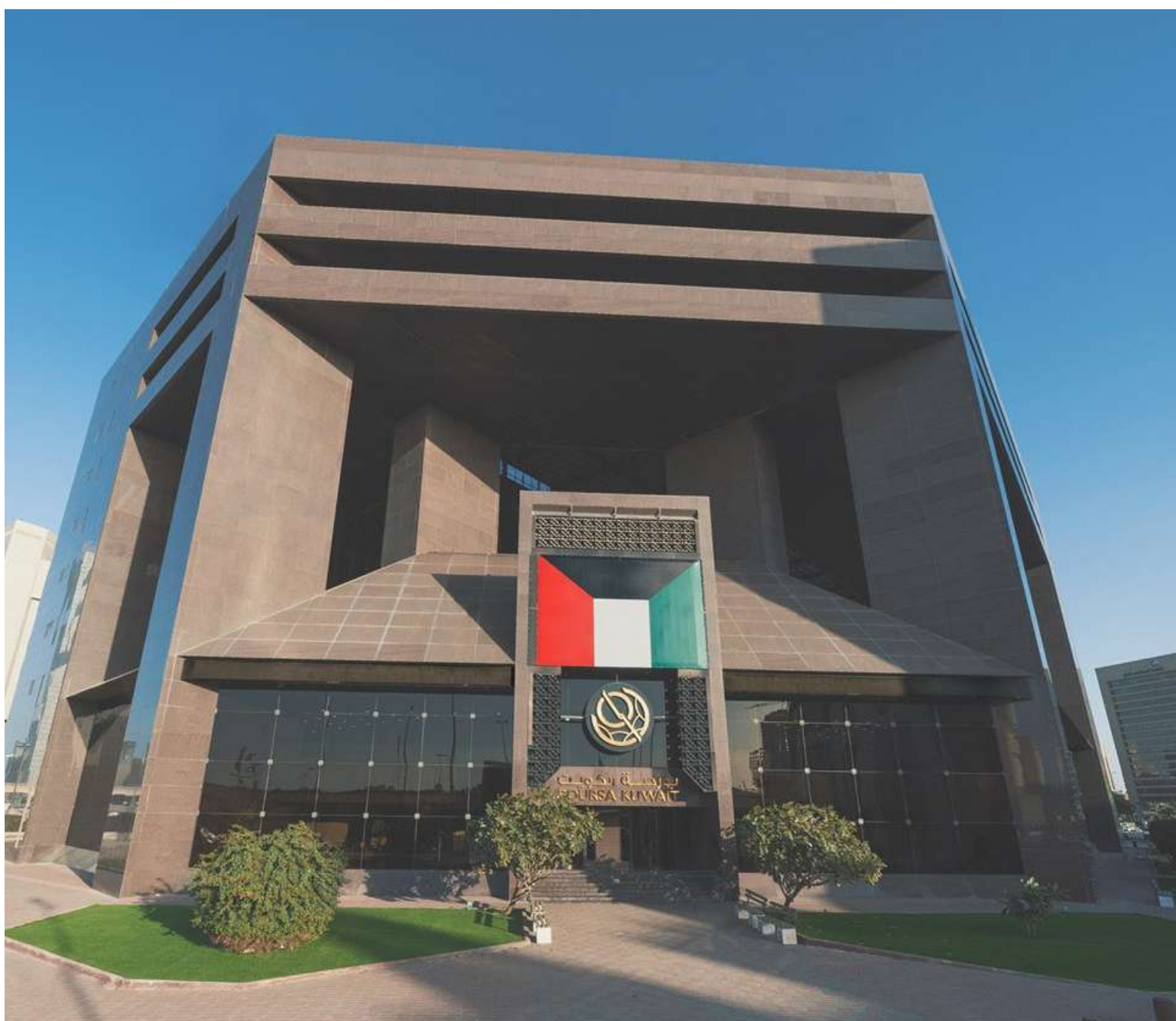
من المتوقع أن تختتم المراجعات للمؤشرات العالمية في بورصة الكويت للعام الحالي 2025 غداً الخميس، بمراجعة أخيرة من ستاندرد أند بورز S&P، والمتوقع أن تكون هناك سيولة على بعض الأسهم.

لكن ما يجب الإشارة إليه بمناسبة المراجعة أن السيولة الأجنبية طيلة العام متدفقة على السوق من أفراد ومؤسسات وصناديق مختلفة من خارج المؤشرات أو السيولة التابعة لها، وهي نتاج الثقة التي تترسخ يومياً الجهات التي وجهت سيولتها، وهي مختلفة ومتباينة، لكنها تتفق وتلتقي في نقطة إيجابية بالنسبة للنظرة الاستثمارية في الفرص المتاحة في السوق، خصوصاً في الأسهم ذات الثقة وأسهم النمو والقيمة المضافة، وليس الرخص وأسهم المضاربات التي تتضخم بعمليات "نفخ" اصطناعي.

حركة السوق خلال العام الحالي شهدت عدة منحنيات ومحطات أساسية ومهمة، كانت جميعها شاهدة على ثبات واستقرار للأركان الرئيسية والهيكل القوي للسوق بعيداً عن اتجاهات المؤشرات التي تتقلب بشكل يومي لا يعكس أي معطيات أو أرقام اقتصادية تخص الشركات أو الوضع الاقتصادي محلياً.

بمقارنة بسيطة بين حالات الترقب للفرص من مستثمرين مؤسسين وبين الجولات المضاربة، ترتفع فرص ومؤشرات تراجع المخاطر في ظل أرباح مضمون الإعلان عنها، وتوزيعات أيضاً سيتم إقرارها بعد أسابيع بعوائد جيدة مع مخاطر منخفضة، مقارنة بفرص عوائدها قياسية لكن مخاطرها قد تفوق نسبتها 100%، إذا ما أخذنا في عين الاعتبار نسبة تعرض الشركة للشطب أو الوقف.

هبوط المؤشر وتراجعات الأسعار السوقية التي تشهد تذبذبات حادة وسريعة، هي سمة من سمات مرحلة التقييم والفتور الذي يخيم على نفسيات شرائح من المستثمرين والمضاربين بسبب العوائد القياسية التي تحققت من بداية العام. لكن مع الهدوء تلاحظ ارتفاع حجم السيولة المتداولة بنسبة 8.3% ما يؤكد على ميزة السائلة التي يتمتع بها السوق، ويكشف الرغبة بالاستثمار في بعض الفرص الجيدة بعيداً عن اتجاه السوق، وهو ما يعكس أن هناك مستثمرون لا يهتمون باتجاه السوق بقدر مراقبة الفرص واقتناصها دون التأثر بأي عمليات جني أرباح أو تفسيرات وتأويلات غير دقيقة لا تمت للأرقام أو الواقع المالي للشركات بأي صلة، حيث تتسم تلك المرحلة بتقلبات قرارات الكتل المضاربة، والتي تشهد متغيرات عديدة في خارطة التمرکزات كلما



وانخفض مؤشر السوق الأول بنسبة 0.71%، كما انخفض «العام» بنسبة 0.62%، وتراجع «الرئيسي» بـ 0.17%، وهبط «الرئيسي 50» بنسبة 0.41%، عن مستوى الاثنين.

وسجلت بورصة الكويت تداولات بقيمة 102.25 مليون دينار، موزعة على 354.13 مليون سهم، بتنفيذ 22.32 ألف صفقة.

وشهدت الجلسة انخفاض 10 قطاعات في مقدمتها قطاع السلع الاستهلاكية بنسبة 3.57%، بينما ارتفع 3 قطاعات على رأسها التأمين بـ 2.33%.

وبالنسبة للأسهم، فقد انخفض سعر 87 سهماً على رأسها «تحصيلات» بـ 5.30%، بينما ارتفع سعر 28 سهماً في مقدمتها «الإعادة» بواقع 10%، واستقر سعر 16 سهماً.

وجاء سهم «جي إف إتش» في مقدمة نشاط الكميات بحجم 36.41 مليون سهم، عقب تنفيذها صفقة شراء أسهم خزينة لـ 3.39 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 14.32 مليون دينار.

اقترب العام المالي على النهاية.

ما يميز بورصة الكويت أن حركات التصحيح وجني الأرباح يمتصها السوق والمستثمرون بمرونة عالية من دون هلع أو تسارع للبيع بالتصفية نتيجة ضغوط سلبية. لا زال السوق يعاني من عمليات التداول الجماعية التي يقودها بعض المضاربين، لكن مع التجارب المريرة الأخيرة هناك رهان على نضوج الوعي والتحرر من ذلك السلوك السلبي الذي ينعكس على السوق وعلى الأفراد وتحذر منه كل الجهات، خصوصاً وأن القرار الاستثماري يجب أن يقوم على مؤشرات مالية.

وعلى صعيد الأداء فقد خسر السوق أمس 335.6 مليون دينار كويتي، وتراجعت القيمة السوقية لتغلق عند 53.738 مليار دينار.

لكن مؤشرات الصفقات والقيمة والكمية كانت جميعاً في مناطق إيجابية، حيث ارتفعت القيمة 8.3%، والصفقات بنسبة 2.5%، والكمية بنسبة 5.3%.

أسس تراجعت أسهم 87 شركة، في حين تماسكت أسعار أسهم 29 شركة أخرى.

إفصاحات البورصة

«الإنماء» توزيع 5% نقداً والأرباح
تهبط 67.5% عن الربع الرابع

لعقارات استثمارية، وانخفاض المصروفات القانونية، ومصروفات أخرى، وتراجع تكاليف التمويل. وأوصى مجلس الإدارة إلى الجمعية العامة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 5% من رأس المال المدفوع، بواقع 5 فلوس للسهم نقداً وبإجمالي يُعادل 1.75 مليون دينار.

وحققت «الإنماء» أرباحاً خلال العام المنتهي في ختام أكتوبر 2025 بقيمة 2.06 مليون دينار، بنمو 2.59% عن مستواها بالعام السابق له البالغ 2.02 مليون دينار. وعزت الشركة ارتفاع الأرباح السنوية إلى زيادة الربح غير المحقق من التغير في القيمة العادلة

أعلنت شركة الإنماء العقارية هبوط أرباح الربع الرابع المنتهي في 31 أكتوبر 2025 بنسبة 67.47%. وسجلت الشركة ربحاً في الثلاثة أشهر المنتهية بـ 31 أكتوبر الماضي بقيمة 351.22 ألف دينار، مقابل 1.08 مليون دينار ربح الربع الرابع المناظر من عام 2024.

عضو مجلس إدارة «ميناء»
يبيع 100 ألف سهم

أعلنت شركة ميناء العقارية تعامل شخص مطلع على أسهمها في بورصة الكويت.

وتمثل التعامل الأول في بيع عضو مجلس الإدارة جاسم محمد سالم 100 ألف سهم في «ميناء»، بمتوسط سعر 130 فلساً للسهم، ليصل رصيد الأوراق المالية لـ 3.74 مليون سهم. وتمثل التعامل الثاني في شراء عضو مجلس الإدارة جاسم محمد سالم 100 ألف سهم بالشركة، بسعر 130 فلساً، ووصل رصيد الأوراق المالية بعد ذلك التعامل إلى 3.84 مليون سهم.

«سفن» توقع عقداً بقيمة
2.6 مليون دينار

وقعت شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن عقداً مباشراً مع الإدارة العامة لخفر السواحل بوزارة الداخلية، بقيمة 2.60 مليون دينار.

ويختص ذلك العقد بتنفيذ أعمال إصلاح وصيانة، وتوريد وتركيب قطع الغيار اللازمة للدوريات البحرية؛ لمدة عامين؛ وذلك وفق بيان لبورصة الكويت اليوم الثلاثاء.

وعن الأثر المالي للعقد، بينت الشركة أنها «ستحقق أرباح تشغيلية سوف يتم إدراجها ضمن البيانات المالية للشركة من عام 2026 وحتى 2027.

«جي إف إتش» تشتري
3.39 مليون سهم خزينة

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 3.39 مليون سهم من أسهمها (أسهم خزينة).

وأوضحت المجموعة أن عدد أسهم الخزينة ارتفع بعد عملية الشراء من 260.66 مليون سهم بما يعادل 6.801% من الأسهم الصادرة إلى 264.05 مليون سهم؛ بما يُعادل 6.89% من الأسهم الصادرة؛ وذلك حتى 15 ديسمبر 2025.

وذكرت «جي إف إتش» أن نسبة الأسهم المشتراة حديثاً مثلت 0.088% من رأس المال المُصدر، وبلغ متوسط سعر الشراء 0.600 دولار أمريكي، فيما بلغ عدد الأسهم المتبقية للشراء 119.21 مليون سهم.

«كفيك» تغير في هيكل ملكية
الشركة بنسب طفيفة

كشف تقرير بورصة الكويت عن التغير في ملكيات كبار المساهمين وجود تغيرات طفيفة في هيكل ملكية شركة كفيك للاستثمار.

حيث تمثل التغير في خفض علي عبدالرحمن الحساوي حصته بصورة غير مباشرة من 5.939% إلى 5.489%.

واستناداً إلى بيانات البورصة، فإن رأس مال «كفيك» يبلغ 24.54 مليون دينار موزعاً على 245.49 مليون سهم، وتملك شركة المستقبل القابضة أكبر نسبة بالشركة البالغة 24.34% ويليها شركة عبدالله الحمد الصقر وإخوانه بـ 16.15%.

«أسيكو» عمليات بيع
لمطلعين ونقل محافظ

أحمد فيصل سيد عبدالوهاب الرفاعي 750 ألف سهم إلى محفظة استثمارية ليصل رصيده من الأوراق المالية إلى عدد الأسهم المذكور بالصفحة، ثم قام ببيع 550 ألف سهم بسعر 328 فلساً، ليصل رصيد الأوراق المالية إلى 200 ألف سهم.

يُشار إلى أن رأس مال «أسيكو» يبلغ 74 مليون دينار موزعاً على 333.38 مليون سهم، ويعد أحمد غسان أحمد الخالد ومجموعته (شركة جي أية كي المعتمدة للاستيراد والتصدير) أكبر مساهم بالشركة بنسبة 23.26% ويليها شركة الديرة اي جي بـ 9.85%.

أعلنت شركة أسيكو للصناعات تعاملات لمطلعين على أسهمها في بورصة الكويت. تم التعامل الأول من خلال بيع أمل أحمد سعود الخالد 300.35 ألف سهم بالشركة، بسعر 330.981 فلس للسهم، ووصل رصيد الأوراق المالية بعد ذلك التعامل إلى 100 ألف سهم.

وجاء التعامل الثاني عن طريق بيع هنادي فيصل سيد عبدالوهاب الرفاعي 100 ألف سهم بالشركة بسعر 324 فلساً، كما قامت ببيع 291.54 ألف سهم، بسعر 328 فلساً، ليصل رصيدها من الأوراق المالية إلى 100 ألف سهم. وتم التعامل الرابع والخامس عن طريق نقل

إفصاحات البورصة

«استهلاكية» سددنا 100% قيمة استثمارنا
في مشروع جابر الأحمد التعليمي

إلى 75%. وكشفت أنه سينتج عن المشروع تحقيق نتائج تشغيلية سيتم إدراجها ضمن البيانات المالية للشركة خلال مده الانتفاع. يُشار إلى أن «استهلاكية» أعلنت في 26 نوفمبر 2025 توقيع اتفاقية شراء مع شركة المجموعة الإنجليزية العالمية القابضة؛ وذلك للاستحواذ على نسبة 100% من الشركة محل الاستحواذ من خلال الشركة الأم «استهلاكية». ووفق آخر بيانات معلنة، فقد حققت «استهلاكية» ربحاً خلال أول 9 أشهر من عام 2025 بنحو 1.26 مليون دينار، بنمو 30.88% عن مستواه في الفترة ذاتها من العام السابق البالغ 963.13 ألف دينار.

أعلنت الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة سداد الدفعة الثانية والأخيرة من قيمة صفقة الاستحواذ على حصة في مشروع «Private School» الخاص بتطوير وتشغيل مدرسة خاصة في منطقة جابر الأحمد بمبلغ 670 ألف دينار كويتي. وبذلك يكون إجمالي المبالغ المسددة مقابل قيمة عقد الشراكة المتعلقة بنسبة 75% من المشروع قد بلغ 3.350 مليون دينار كويتي. وتابعت «استهلاكية» أنه تم استكمال تحويل نسبة الـ 15% إلى شركة المجموعة الإنجليزية العالمية القابضة، وبما يترتب عليه اكتمال نسبة ملكية الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة في المشروع لتصل

بيع 3.5 مليون سهم
في كفيك بقيمة 612 ألف دينار

أعلنت شركة كفيك للاستثمار عن تنفي 1 صفقات خاصة على كمية أسهم 3.5 مليون سهم بقيمة إجمالية تبلغ 612.5 ألف سهم. وتمت الصفقة الأولى بعدد مليوني سهم، بمتوسط سعر سهم 0.175 دينار، لتصل القيمة الإجمالية للصفقة إلى 350 ألف دينار. وتمت الصفقة الثانية بنحو 1.5 مليون سهم بسعر السهم ذاته المذكور بالصفقة الأولى، وبإجمالي بلغ 262.5 ألف دينار. أول أمس، قامت شركة المستقبل القابضة - شخص مطلع على الشركة كونها شركة زميلة تملك 21.69% ولديها ممثل بمجلس الإدارة بعملية بيع 6.5 مليون سهم، بسعر 175 فلسا في صفقة تمت بالأمس.

بورصات خليجية

مؤشر «تاسي» يهبط 1.3% مدفوع
بتراجع جماعي للقطاعات القيادية

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة أمس على انخفاض، في ظل هبوط جماعي للقطاعات، أبرزهم القطاعات الكبرى على رأسهم قطاع المواد الأساسية. وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» متراجعا 1.30% فاقدا أكثر من 137.26 نقطة، انخفض به إلى مستوى 10452.91 نقطة.

وارتفعت قيم التداول إلى 3.62 مليار ريال، مقابل 3.14 مليار ريال بالجلسة الماضية، من خلال 151.15 مليون سهم مقابل 155.39 مليون سهم بنهاية جلسة الإثنين.

انخفاض جماعي للقطاعات

وجاء إغلاق القطاعات باللون الأحمر بنحو جماعي، أبرزهم قطاع المواد الأساسية 1.68%، كما انخفض قطاع البنوك متراجعا بنسبة 1.41%.

«تشب» يتصدر التراجعات

شهد السوق الرئيسي تراجع أسهم 235 شركة، مقابل ارتفاع أسهم 25 شركة، فيما استقرت 5 شركات، حيث يضم السوق 265 ورقة مالية. وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت الخسائر 235 سهما، تصدرهم سهم «تشب» بنسبة 5.4%، تلاه سهم «الأندية للرياضة» بنسبة بلغت 5.10%، كما انخفض أداء سهم «بتروباغ» بنسبة 4.76%.

وفي المقابل، اقتصر الارتفاع على 25 سهماً فقط، تصدرهم سهم «الأهلي ريت» بنسبة 4.15%، كما ارتفع أداء سهم «دار الأركان» بارتفاع نسبته 3.47%، تلاه سهم «الحفر العربية» بالمركز الثالث بعد ارتفاعه بنسبة 1.53%.

الأسهم الأكثر نشاطا

وتصدر سهم «أرامكو السعودية» نشاط الأسهم من

حيث الحجم بنحو 21.72 مليون سهم. أما عن السوق الموازية «نمو» فقد تراجع بنسبة 1.04%، لمستوى 23470.28 نقطة ليفقد نحو 246.13 نقطة.

حيث القيمة بـ 323.50 مليون ريال، وأغلق متراجعا بنسبة 1.04%، وجاء سهم «الراجحي» في المركز الثاني بقيمة بلغت 304.594 مليون ريال، وهبط السهم 2.05%، وفي المقابل كان سهم «أمريكانا» الأنشط من

بورصات خليجية

«نومورا»: الأسهم السعودية لم تصل بعد إلى مستويات تقييم جذابة

أداء البورصة المرتقب يعتمد على أرباح الشركات وأسعار النفط



أداء متبايناً مع التوجه إلى 2026، مع إجماع واسع على استمرار دور الذهب كأداة تحوط في ظل الضبابية الجيوسياسية وارتفاع الديون الأميركية، أما على صعيد الدخل الثابت، تبرز السندات، خصوصاً الأميركية، كخيار جاذب ضمن المحافظ الاستثمارية، مستفيدة من مستويات العوائد الحالية ودورها في موازنة المخاطر بعد الأداء القوي للأسهم خلال الفترة الماضية. اعتبر فضل الله أن أبرز المخاطر التي تواجه المستثمرين في عام 2026 ترتبط بالعوامل الجيوسياسية، بما في ذلك الملف الروسي-الأوكراني والتطورات في فنزويلا، كما أن قرار المحكمة العليا الأميركية بشأن قضية التعريفات الجمركية يدفع باتجاه حالة من عدم اليقين.

الأرباح بعوامل أساسية، مثل تدفق السكان وصمود الإيجارات وأسعار العقارات. أضاف أنه يتوقع استمرار هذا الزخم في عام 2026، ولكن بوتيرة أبطأ، مع تأثير دبي جزئياً بأي ضعف محتمل في أسعار النفط. فضل الله أشار إلى أن أدوات الدخل الثابت لا تزال جذابة، في ظل عائد يبلغ نحو 4.2% على سندات الخزنة الأميركية لأجل عشر سنوات، مع إمكانية رفع العائد إلى ما بين 5.5% و6% عند إضافة قدر محدود من مخاطر الائتمان. كما توقع أن تواصل السلع تحقيق أداء إيجابي خلال 2026، وإن كان من الصعب تكرار المكاسب الاستثنائية التي سجلتها الفضة هذا العام. تتوقع بنوك «وول ستريت» أن تشهد السلع وأدوات الدخل الثابت

وفقاً لتوقعات استثمارية قد تصل سوق الأسهم السعودية إلى مستويات جاذبة من حيث التقييمات خلال عام 2026، حسبما رأى الرئيس التنفيذي لمنطقة الشرق الأوسط في «نومورا» طارق فضل الله، مشيراً إلى أن السوق لم تبلغ هذه المرحلة بعد، رغم الأداء الضعيف الذي سجلته خلال العام الجاري. أوضح فضل الله، أن سوق الأسهم السعودية شهدت هذا العام أداءً ضعيفاً مقارنة ببقية الأسواق العالمية. وأضاف أن مؤشر «إم إس سي آي» العالمي ارتفع بنحو 20% بالدولار، بينما حققت بعض الأسواق الفردية مكاسب أكبر، مثل كوريا الجنوبية التي ارتفعت بنحو 70%، وإيطاليا التي سجلت صعوداً يقارب 60%. وحول إمكانية دعم السوق عبر رفع حدود ملكية الأجانب، قال فضل الله إن هذه الخطوة قد تساعد بشكل هامشي، إلا أن أسعار الأسهم تتحدد في نهاية المطاف بناءً على نمو الأرباح، كما أنها مرتبطة بأسعار النفط التي قد تتراجع بضغطٍ من فائض المعروض المتوقع، لذا يجب أن ينصب التركيز على أساسيات الاقتصاد السعودي، وتحديدًا على وتيرة نمو أرباح الشركات المدرجة.

تتجه السعودية السماح للمستثمرين الأجانب بتملك حصص أغلبية في الشركات المحلية، ما يشكل سابقةً تنظيمية ويستهدف بشكل أساسي دعم سوق الأسهم، فيما تتعرض البلاد، وهي أكبر دولة منتجة للنفط في العالم، لضغوط نتيجة انخفاض أسعار خام برنت بنسبة 17%، ما يحدّ من الإنفاق العام ويؤثر على أرباح الشركات.

أين تتجه الاستثمارات في 2026؟

على صعيد الأسواق الإقليمية، قال فضل الله إن سوق دبي قدّمت أداءً قوياً مدعوماً بزخم حقيقي في الاقتصاد، مشيراً إلى أن الفارق مقارنةً بدورات الصعود السابقة يتمثل في دعم

مؤشر بورصة دبي يتجاوز مستوى 6100 نقطة بمكاسب 4.4 مليار درهم

الواضحة للقطاع العقاري.. وتؤكد البيانات أن هناك اهتماماً متزايداً من المتداولين يستهدف الأسهم ذات السعر المنخفض نسبياً لزيادة السيولة والحجم في السوق.

اتجاهات المستثمرين

تُظهر تداولات سوق دبي المالي هيمنة واضحة من المستثمرين الأجانب الذين سجلوا صافي شراء ضخم بلغ 87.27 مليون درهم، مما رفع صافي الاستثمار الأجنبي الكلي إلى 62.64 مليون درهم. وسجل إجمالي الاستثمار المؤسسي صافي شراء قوي بلغ 62.95 مليون درهم، مدفوعاً بشكل أساسي بنشاط الشركات، التي قادت صافي الشراء بـ 52.15 مليون درهم.

تشير بيانات اتجاهات المستثمرين إلى أن صافي الشراء في سوق دبي المالي مدفوع بشكل كامل بالاستثمار المؤسسي الأجنبي، مما يعكس ثقة كبيرة في جاذبية السوق لأصحاب رؤوس الأموال الكبرى.

فمن حيث الجنسية، قام المستثمرون الأجانب غير العرب بضخ أكبر قدر من صافي الشراء، بينما كان المستثمرون الإماراتيون والعرب والخليجيون بشكل عام صافي بائعين، مما يمثل تحويلاً للأصول من المستثمر المحلي إلى الأجنبي.. أما من حيث التصنيف، فقد قادت الشركات والبنوك حركة الشراء المؤسسي الصافي بشكل حاسم، بينما قام المستثمرون الأفراد بجني الأرباح والتخارج بنفس القيمة الصافية، الأمر الذي يؤكد أن المؤسسات هي القوة الدافعة لاستمرار استقرار السوق وامتصاص المعروض من الأسهم.

واضحة لقطاعات الاستثمار والمالية والمصرفية على حركة الصعود الرئيسية. هذا التنوع يوضح أن الارتفاع ليس محصوراً في قطاع واحد، بل يعكس تحسناً في معنويات التداول عبر أسهم ذات وزن مختلف.

الأسهم الأكثر تراجعاً

شهدت قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً في ختام تعاملات سوق دبي المالي ضغط بيع مركز، حيث سيطرت أسهم من قطاعي النقل البحري واللوجستيات وبعض أسهم الإنشاءات والعقار على الخسائر.

شير الأداء إلى أن ضغوط البيع كانت مركزة على الأسهم التي تُصنّف ضمن فئات التقلب العالية في السوق، بالإضافة إلى عمليات جني أرباح أو تحوط شملت الأسهم القيادية في قطاع التطوير العقاري.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول

شهدت قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث القيمة في ختام تعاملات سوق دبي المالي هيمنة واضحة لقطاعي العقارات والتطوير والقطاع المالي والمصرفي، بالإضافة إلى أسهم الخدمات والمرافق.

تواجد هذه الأسهم في صدارة القائمة يؤكد أن المستثمرين ذوي رؤوس الأموال الكبيرة يفضلون التركيز على الشركات ذات الموثوقية العالية والقيمة السوقية الضخمة، مما كان له الدور الأكبر في دعم الارتفاع الذي سجله المؤشر العام للسوق في ختام الجلسة.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول تؤكد بيانات التداول النشطة في سوق دبي المالي الهيمنة

أغلق مؤشر سوق دبي المالي تعاملات الثلاثاء على ارتفاع، حيث سجل مستوى 6110.07 نقطة، محققاً مكاسب بلغت 20.69 نقطة، بنسبة صعود قدرها 0.34%. وقد جاء هذا الارتفاع بدعم من زيادة عدد الأسهم المرتفعة التي بلغت 27 سهماً، مقابل 17 سهماً منخفضاً، فيما ظلت 10 أسهم دون تغيير.

وشهدت جلسة أمس نشاطاً قوياً في السيولة، حيث بلغت القيمة الإجمالية للتداولات 633,515 مليون درهم، فيما وصل الحجم الكلي للتداول إلى 206,731 مليون سهم، وبلغ إجمالي عدد الصفقات المنفذة 12,345 صفقة.

وتضمن النشاط صفقة كبيرة مباشرة واحدة بقيمة 24,200 مليون درهم، شملت 10 مليون سهم، مما ساهم في دعم حجم وقيمة التداولات الإجمالية.

وسجلت القيمة السوقية لأسهم سوق دبي المالي مكاسب قوية في ختام تعاملات الثلاثاء، حيث ارتفعت من 980.452 مليار درهم التي سجلتها في ختام تعاملات يوم الاثنين، لتصل إلى 984.926 مليار درهم بنهاية اليوم. نتج عن هذا الارتفاع تحقيق مكاسب رأسمالية إجمالية بلغت 4.474 مليار درهم خلال جلسة التداول.

الأسهم الأكثر ارتفاعاً

سيطرت مجموعة من الأسهم من قطاعات متنوعة على قائمة الأداء الأفضل في ختام تعاملات سوق دبي المالي. جاء سهم اكتتاب القابضة في الصدارة بزيادة قدرها 7.968%، ليغلق عند 0.542 درهم.

يشير الأداء العام للقائمة الأكثر ارتفاعاً إلى سيطرة

بورصات خليجية

8 مليارات درهم خسائر سوقية لأسهم أبوظبي في ختام جلسة الثلاثاء



أغلق مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية تعاملات الثلاثاء على تراجع طفيف، حيث استقر عند 9,979.97 نقطة، مسجلاً انخفاضاً قدره 7.84 نقطة ونسبة تراجع بلغت 0.078%.

وبلغت قيمة التداول الإجمالية في السوق 859,127 مليون درهم، بحجم تداول إجمالي بلغ 218,920 مليون سهم، وتم تنفيذها عبر 16,933 صفقة. كما شهد السوق 7 صفقات كبيرة بلغت قيمتها 67,754 مليون درهم، وبمقدار أسهم وصل إلى 19,469 مليون سهم.

وسجلت القيمة السوقية لأسهم سوق أبوظبي المالي تراجعاً في ختام تعاملات الأمس، متأثرة بانخفاض المؤشر العام. انخفضت القيمة السوقية من 3.153 تريليون درهم المسجلة في ختام تعاملات يوم الاثنين، لتصل إلى 3.145 تريليون درهم بنهاية الجلسة، نتج عن هذا التراجع خسارة إجمالية في القيمة السوقية بلغت 8 مليارات درهم.

الأسهم الأكثر تراجعاً

تشير قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً في السوق إلى سيطرة واضحة للصناديق المتداولة في البورصة على خانة الخسائر.

يشير أداء الأسهم الأكثر تراجعاً إلى أن الضغط البيعي لم يكن موجهاً نحو أسهم الشركات المحلية الفردية، بل كان موجهاً بشكل أساسي نحو محافظ استثمارية واسعة ممثلة بالصناديق المتداولة في البورصة.

هذا التركيز القوي في التراجعات على هذه الأصول يدل على أن المستثمرين قاموا بتصفية مراكزهم في هذه الصناديق.

الأسهم الأكثر ارتفاعاً

تؤكد البيانات أن الصناديق المتداولة في البورصة كانت القوة الدافعة خلف الارتفاعات السعودية. فقد تصدر صندوق شيميرا ستاندرد آند بورز الإمارات يوسيتس المتداول قائمة الارتفاعات بنسبة قوية بلغت 4.096%.

سيطرت الصناديق المتداولة في البورصة على قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول اليوم. وقد تصدر هذه القائمة صندوق بورياس سولاكتيف للحوسبة الكمومية الذي شهد تداولاً لحوالي 42,418 ألف سهم. تشير هذه البيانات إلى أن النشاط الرئيسي في السوق كان متركزاً ضمن أدوات الاستثمار المدارة وغير المباشرة.

اتجاهات المستثمرين

تُظهر اتجاهات المستثمرين اليوم تبايناً حاداً، حيث سيطرت عمليات البيع الصافي على شريحتين رئيسيتين، بينما سجل الأجانب صافي شراء قوي.

هذا التدفق النقدي الأجنبي يوضح أن المستثمرين الأجانب ينظرون إلى الأسعار الحالية كفرصة للشراء، مما يشير إلى ثقة خارجية في جاذبية الأصول المعروضة للتداول.

هذا الأداء يوضح أن الحركة السعودية في السوق تركز على الفرص الاستثمارية التي توفرها أدوات التداول غير المباشرة، بالإضافة إلى بعض الأسهم الفردية التي تشهد نشاطاً قوياً مثل.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول

تؤكد قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول على الاهتمام المرتفع بالاستثمار عبر الصناديق المتداولة في البورصة. حيث القائمة صندوق شيميرا ستاندرد آند بورز الولايات المتحدة لأسهم النمو بأعلى قيمة تداول.

تشير البيانات إلى أن هناك رغبة كبيرة في البيع من قبل المستثمرين لهذه الصناديق، لكن رغم ذلك، شهدت تداولاً نشطاً ومبالغ مالية ضخمة انتقلت بين المشتريين والبائعين. هذا الوضع يوضح أن المستثمرين قاموا ببيع حصصهم بكميات ضخمة لتحويلها إلى سيولة نقدية.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول

55.6 مليون دولار صافي مشتريات الأجانب في أسهم الإمارات

62,955 مليون درهم.

وكان هذا الصافي مدعوماً بشكل رئيسي من صافي شراء الشركات بقيمة 52,152 مليون درهم، وصافي شراء البنوك بقيمة 25,026 مليون درهم، وسجل الأفراد صافي بيع بلغت قيمته 62,955 مليون درهم.

وفي سوق أبوظبي للأوراق المالية، أظهرت التداولات تبايناً واضحاً في سلوك المستثمرين بين الشراء والبيع.

سجل الأجانب صافي شراء إيجابي وكبير بلغ 118,031 مليون درهم، بينما سجل المستثمرون العرب صافي شراء طفيف بلغ 4,344 مليون درهم. وقاد المستثمرون المحليون الضغط البيعي، حيث سجلوا أكبر صافي بيع بقيمة 87,826 مليون درهم، كما سجل المستثمرون الخليجيون صافي بيع بلغ 34,549 مليون درهم.

62,955 مليون درهم.

وسجل سوق دبي المالي صافي شراء أجنبي مجمع مقابل صافي بيع من قبل المواطنين الإماراتيين.

بلغت قيمة صافي استثمار الجنسيات غير الإماراتية 62,647 درهم، حيث كان ناتجاً بشكل كامل عن صافي شراء من فئة المستثمرين الأجانب الذي وصل إلى 87,277 مليون درهم.

في المقابل، سجل المستثمرون الإماراتيون صافي بيع بلغت قيمته 62,647 مليون درهم، كما سجلت فئة المستثمرين العرب والخليجيين صافي بيع بلغ 11,657 مليون درهم و12,972 مليون درهم على التوالي.

وأظهرت التداولات تبايناً حاداً بين الاستثمار المؤسسي والفردية، حيث سجل إجمالي الاستثمار المؤسسي صافي شراء مرتفع بلغ

سجل الاستثمار الأجنبي صافي شراء قوي في أسواق المال الإماراتية (أبوظبي ودبي) بختام تعاملات الأمس، مما يشير إلى ثقة خارجية كبيرة في جاذبية الأصول المحلية.

ووفق بيانات أسواق المال المحلية، بلغ إجمالي صافي الاستثمار الأجنبي المجمع المتدفق إلى السوقين 205,308 مليون درهم ما يعادل 55,910 مليون دولار.

ووصل إجمالي مشتريات المستثمرين الأجانب في سوق أبوظبي ودبي إلى 717,597 مليون درهم ما يعادل 195,432 مليون دولار، بينما بلغ إجمالي المبيعات 512,288 مليون درهم ما يعادل 139,503 مليون دولار.

وسجل سوق أبوظبي صافي شراء بلغ 118,031 مليون درهم ما يعادل 32,143 مليون دولار، في حين سجل سوق دبي صافي شراء بقيمة 87,277

بورصات خليجية



تراجع مؤشر مسقط بنسبة 0.96%

للمنتجات الحديدية القيادي على المتراجعين بنسبة 3.4%، وتراجع الصفاء للأغذية القيادي بنسبة 2%.

وحد من تراجع قطاع الصناعة صادرة سهم زجاج مجان للرابحين اليوم بنسبة 18.18%.

وتراجع حجم التداولات بنسبة 37.93%، إلى 152.13 مليون ورقة مالية، مقابل 245.09 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وتراجعت قيمة التداولات بنسبة 27.13%، خلال الجلسة إلى 38.21 مليون ريال، مقارنةً بنحو 52.44 مليون ريال جلسة الاثنين.

وتصدر سهم بنك صحار الدولي الأسهم النشطة حجماً بتداول 39.98 مليون سهم، فيما تصدر سهم بنك مسقط النشاط قيمةً بنحو 12.43 مليون ريال.

أنهى المؤشر العام لسوق مسقط تعاملات الثلاثاء، متراجعاً بنسبة 0.96%، بإقفاله عند مستوى 5,928.25 نقطة، خاسراً 57.42 نقطة، مقارنةً بمستوياته بنهاية جلسة الاثنين.

وتأثر المؤشر العام، بتراجع الأسهم القيادية، والأداء السلبي للقطاعات مجتمعة، وتقدمها المالي بنسبة 0.92%؛ متأثراً بتراجع سهم بنك نزوى القيادي بنسبة 2.68%، وتراجع بنك ظفار القيادي بنسبة 2%.

وتراجع مؤشر قطاع الخدمات بنسبة 0.63%؛ بضغط سهم بركاء للمياه والطاقة القيادي المتراجع بنسبة 3.26%، وتراجع سهم كلية مجان القيادي بنسبة 2.99%.

وكان الصناعة أقل القطاعات تراجعاً بنسبة 0.61%؛ مع تقدم سهم الجزيرة

بورصة قطر تنخفض بنسبة 0.29%

أغلقت بورصة قطر تعاملات الثلاثاء، منخفضة بضغط تراجع 4 قطاعات.

وتراجع المؤشر العام بنسبة 0.29% ليصل إلى النقطة 10,726.68، خاسراً 31.28 نقطة، عن مستوى الاثنين.

وأثر على أداء الجلسة تراجع 4 قطاعات على رأسها قطاع النقل بـ 1.22%، بينما ارتفع 3 قطاعات في مقدمتها التأمين بـ 0.52%.

وبشأن التداولات فقد تراجعت السيولة إلى 263.78 مليون ريال، مقابل 379.34 مليون ريال، الاثنين، وانخفضت أحجام التداول عند 85.72 مليون سهم، مقارنة بـ 127.15 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 17.04 ألف صفقة، مقابل 27.98 ألف صفقة الاثنين.

وتقدم سهم «العامة» تراجعات الأسهم البالغة 40 سهماً بـ 5%، بينما جاء سهم «قطر للتأمين» على رأس الارتفاعات البالغة 9 أسهم بـ 1.99%، واستقر سعر 7 أسهم.

وجاء «مسيعيد» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 10.57 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم «المصرف» بقيمة 39.11 مليون ريال.



بورصات عالمية

تراجع الأسهم الأوروبية مع تباين أرقام البيانات الاقتصادية



الخميس، على الرغم من غياب عدد من التفاصيل الرئيسية، واجتماعات البنوك المركزية، بما في ذلك قرارات سياسة أسعار الفائدة من بنك إنجلترا، والبنك المركزي الأوروبي، وبنك اليابان.

والمقرر صدورهما في وقت لاحق من الجلسة، وذلك بعد تأجيل جمع البيانات خلال فترة إغلاق الحكومة الأمريكية.

ويتربح المستثمرون بيانات التضخم الأمريكية يوم

تراجعت الأسهم الأوروبية في مستهل تداولات، الثلاثاء، حيث واجهت صعوبة في تحقيق مكاسب، إذ اتخذ المتداولون موقفاً حذراً مع صدور بيانات الوظائف الأمريكية الهامة وأرقام البطالة التي جاءت أعلى من التوقعات، بينما ظل الدولار قرب أدنى مستوى له في شهرين، وفقاً لما ذكرته «رويترز».

وافتحت المؤشرات الأوروبية على انخفاض، قبل أن ترتفع بشكل طفيف. وانخفض مؤشر «ستوكس 600» بنسبة 0.1% خلال اليوم، وانخفض مؤشر «فوتسي 100» في لندن بنسبة 0.3%، وانخفض مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 0.5%.

وساهم التقدم المحرز في محادثات السلام بين روسيا وأوكرانيا في انخفاض أسهم شركات الدفاع الأوروبية. ومع ذلك، يأتي هذا التراجع في سياق توقعات بوصول أسواق الأسهم إلى مستويات قياسية في عام 2025، إذ يعد مؤشر «ستوكس 600» بصدد تحقيق مكاسب بنسبة 14.8% في عام 2025 إجمالاً.

وفي أسبوع حافل ببيانات السوق، يتربح المستثمرون تقارير الوظائف الأمريكية لشهري أكتوبر ونوفمبر،

بورصات عالمية

الأسهم الآسيوية تواصل خسائرها مع تراجع قطاع التكنولوجيا



الخسائر المستمرة في قطاع التكنولوجيا. وأشعلت التوقعات المتواضعة وخطط الإنفاق الضخمة لشركتي «برودكوم» و«أوراكل» الأسبوع الماضي شرارة هذا التراجع الأخير في القطاع. وتأتي هذه الخسائر في ظل ضعف معنويات المستثمرين وتوقعات بمواجهة قطاع التكنولوجيا مزيداً من التحديات قبل أن يجد دعماً حقيقياً.

وانخفضت العقود الآجلة لمؤشر «ستاندرد آند بورز 500» بنسبة 0.4% بحلول الساعة 8:35 مساءً بتوقيت شرق الولايات المتحدة (1:35 صباحاً بتوقيت غرينتش)، مع تركيز الأنظار على بيانات الوظائف غير الزراعية الأمريكية ومؤشر تضخم أسعار المستهلكين المقرر صدورها هذا الأسبوع.

وشنتشن «سي إس آي 300» وشنغهاي المركب بنحو 1% لكل منهما، متأثرين بالمخاوف بشأن ثاني أكبر اقتصاد في العالم بعد سلسلة من القراءات الضعيفة لشهر نوفمبر.

وانخفض مؤشر «إيه إس إكس 200» الأسترالي بنسبة 0.4% بعد أن أظهر استطلاع خاص تراجعاً حاداً في ثقة المستهلكين مطلع ديسمبر، نتيجةً للمخاوف بشأن ارتفاع التضخم واستقرار أسعار الفائدة. انزلق مؤشر «ستريتس تايمز» السنغافوري بنسبة 0.3%، بينما تراجعت العقود الآجلة لمؤشر «نيفتي 50» الهندي بنسبة 0.2%.

ويُشار إلى أن الأسواق الإقليمية تأثرت سلباً بأداء «وول ستريت»، التي تراجعت بالتعاملات المسائية بسبب

تراجعت الأسهم الآسيوية أمس ، مما عمق خسائرها الأخيرة، إذ لم يشهد قطاع التكنولوجيا أي تحسن يذكر في ظل المخاوف بشأن التقييمات المبالغ فيها للذكاء الاصطناعي واقترب صدور بيانات اقتصادية أمريكية مهمة والمخاوف من احتمالية تبني المركزي الياباني موقفاً متشدداً في اجتماعه المقرر انعقاده في وقت لاحق من الأسبوع الجاري.

وفي بورصة طوكيو، تراجع مؤشر «نيكاي 225» بواقع 1%، فيما انخفض مؤشر «توبكس» بنسبة 1.3% مع تزعزع أسهم الشركات التكنولوجية وقطاعات أخرى. اتسمت الأسواق بالحذر تحسباً لإشارات متشددة محتملة من المركزي الياباني خلال اجتماعه. كان المستثمرون متيقظين لاحتمال رفع أسعار الفائدة، خاصة بعد أن أشار مسؤولو البنك إلى أنهم سيديرسون رفع أسعار الفائدة في ظل الارتفاعات الأخيرة في التضخم. ولم تتلق الأسواق اليابانية دعماً يُذكر من بيانات مؤشر مديري المشتريات التي أظهرت تحسناً طفيفاً في النشاط الصناعي، بينما تباطأ نمو قطاع الخدمات بشكل طفيف.

وظلت أسواق الأسهم الآسيوية، التي تضم شركات التكنولوجيا بشكل رئيسي، الأسوأ أداءً في المنطقة، إذ خسر مؤشر «كوسبي» الكوري الجنوبي ومؤشر «هانغ سينغ» في هونغ كونغ حوالي 1.7% لكل منهما. كما أثرت خسائر قطاع التكنولوجيا سلباً على مؤشر «نيكاي» الياباني، فيما انخفض سهم شركة «تي إس إم سي» أكبر شركة مصنعة للرقائق في العالم، بنسبة 1.4% في التداولات التايوانية. كما تراجعت قطاعات أخرى غير قطاع التكنولوجيا. فقد انخفض مؤشرا شنغهاي

بورصة طوكيو تتراجع دون 50 ألف نقطة وسط حذر المستثمرين

كما تراجع سهم «أدفانتست»، المصنعة لمعدات اختبار الرقائق والموردة لشركة نفيديا، بنسبة 1.4%، بعد هبوط حاد بلغ 6.6% يوم الاثنين.

ترقب بيانات أميركا وقرار بنك اليابان قالت مكي ساوادا، استراتيجية الأسهم لدى نومورا للأوراق المالية، إن التراجعات الكبيرة في الجلسة السابقة دفعت بعض المستثمرين إلى اقتناص فرص الشراء عند الانخفاض في أسهم كبرى الشركات. لكنها أشارت في الوقت نفسه إلى أن تراجع اليوم كان أوسع نطاقاً، مؤكدة أن حالة الترقب تسود الأسواق قبل أحداث مهمة، تشمل صدور بيانات الوظائف غير الزراعية في أميركا الثلاثاء، وقرار السياسة النقدية لبنك اليابان يوم الجمعة.

تراجع جماعي للقطاعات من بين 225 سهماً مكوناً لمؤشر نيكاي، تراجع 188 سهماً، مقابل ارتفاع 36 سهماً، واستقرار سهم واحد. وعلى مستوى القطاعات، لم تسجل مكاسب سوى ثلاث قطاعات فقط من أصل 33 قطاعاً في بورصة طوكيو، هي الطيران، والورق، والزراعة، حيث ارتفع قطاع الطيران بنسبة 1.5%، بينما لم تتجاوز مكاسب القطاعين الآخرين 0.2%.



المتخصصة في معالجات السيليكون، بنحو 4.1%. وسجلت بعض كبرى أسهم التكنولوجيا اليابانية تراجعات أقل حدة مقارنة بجلسة الاثنين، بعد خسائر قوية سابقة. وانخفض سهم «سوفت بنك غروب»، المعروفة بتركيزها على استثمارات الذكاء الاصطناعي، بنسبة 1.7%، بعدما كان قد تراجع في وقت سابق من الجلسة بما يصل إلى 4.5%، وذلك عقب هبوطه بنحو 6% في الجلسة السابقة.

تراجع مؤشر نيكاي الياباني بأكثر من 1% خلال تعاملات الثلاثاء، متأثراً بهبوط حاد في أسهم شركات الرقائق والتكنولوجيا المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، مع تبني المستثمرين نهجاً حذراً قبيل صدور بيانات الوظائف الأمريكية في وقت لاحق من اليوم. وأغلق مؤشر نيكاي على انخفاض بلغ 1.6% عند مستوى 49,373.25 نقطة، لينتهي الجلسة دون الحاجز النفسي البالغ 50 ألف نقطة للمرة الأولى منذ 3 ديسمبر. كما هبط مؤشر توبكس الأوسع نطاقاً بنسبة 1.8% إلى 3,370.50 نقطة.

قاد التراجع أسهم الشركات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، إذ هوى سهم «ياسكاوا إلكترو»، المتخصصة في الروبوتات وتطوير ما يُعرف بالذكاء الاصطناعي الفيزيائي، بنحو 7%.

كما تراجع سهم «فوجيكورا»، المصنعة لكابلات مراكز البيانات، بنسبة 6.7%، ليسجلاً أكبر خسائر يومية ضمن مكونات مؤشر نيكاي.

خسائر حادة لأسهم الرقائق شهدت شركات الرقائق ضغوطاً إضافية، حيث انخفض سهم «رينيساس إلكترونيكس» بنسبة 5.1%، فيما تراجع سهم «شين-إيتسو كيميكال»،

بورصات عالمية

الأسهم الصينية تتجه للتصحيح مع تلاشي الزخم



المؤشرات الصينية تهبط بأكثر من 2% مقتربة من مستويات تصحيح فني وسط موجة بيع حادة

للاقتصاد وغياب محفزات ملموسة من مؤتمر العمل الاقتصادي المركزي”.

تفاؤل حذر بدعم من التكنولوجيا

يتداول مؤشر «إم إس سي آي الصين» الذي يرصد الأسهم المدرجة في البر الرئيسي وهونغ كونغ عند نحو 12 ضعف الأرباح المتوقعة، متجاوزاً متوسطه لخمس سنوات والبالغ 11 ضعفاً.

ويرى عدد من مديري الصناديق العالميين، من بينهم «أموندي» و«فيديتي إنترناشونال»، أن سوق الصين لا تزال قادرة على الصعود في العام المقبل، بدعم من قوتها في تقنيات الذكاء الاصطناعي ومرونتها النسبية في مواجهة التوترات مع واشنطن.

ولا يزال مؤشر «إم إس سي آي الصين» مرتفعاً بنسبة 26% هذا العام، متفوقاً على المؤشر الإقليمي، ومقرباً من مضاعفة مكاسب مؤشر «ستاندرد آند بورز 500».

انتظار محفزات من بكين

مع ذلك، فإن عمليات جني الأرباح من بعض الأسهم التي شهدت ارتفاعات قوية، مثل «بوب مارت إنترناشونال»، بدأت تزيد الضغوط على السوق المحلية. قال مارفن تشين، استراتيجي الأسواق لدى بلومبرغ إنفليجنس إن «الأسهم الصينية فقدت زخمها خلال الربع الرابع من العام، في ظل غياب محفزات قوية وضعف مؤشرات الدعم على صعيد السياسات». وأضاف أن «السوق قد تبقى رهينة لتقلبات المعنويات العالمية حتى مطلع العام المقبل، حين تبدأ الاجتماعات الرئيسية المتعلقة بوضع السياسات».

هشاشة الاقتصاد الصيني

بدأ المستثمرون يعيدون النظر في تموضعهم داخل سوق الأسهم الصينية، بعدما تحولت المؤشرات المحلية إلى نجم عالمي مطلع العام، مدفوعة بصعود قوي قادته شركة «ديب سيك».

غير أن الثقة بدأت تتلاشى سريعاً في ظل تضخم تقييمات أسهم التكنولوجيا والمؤشرات الأوسع، وتبدد الآمال بإجراءات تحفيزية شاملة من بكين.

الهشاشة ظهرت جلية مع صدور بيانات يوم الإثنين أظهرت تراجعاً إضافياً في حجم الاستثمارات الصينية، وتباطؤ نمو مبيعات التجزئة إلى أضعف وتيرة لها منذ تفشي جائحة كوفيد.

في الوقت ذاته، استؤنف الهبوط في أسعار العقارات، ما أجج المخاوف من الأزمة العقارية التي طال أمدتها. وتفاقم الوضع مع استمرار التوترات التجارية التي تزيد من هشاشة الاقتصاد.

رئيس الصين يحارب التهور

في غضون ذلك، تعهد الرئيس شي جين بينغ بالتصدي للمشاريع «المتهورة» التي لا هدف لها سوى تحقيق نتائج سطحية، في مؤشر على قلق الرئيس الصيني حيال جودة النمو في الناتج المحلي الإجمالي واستخدامات الموارد المالية.

وقال شين-ياو نغ، مدير الصناديق في «أبردين إنفستمننتس» (Aberdeen Investments) إن المخاوف من فقاعة ذكاء اصطناعي تضغط على قطاع التكنولوجيا إلى جانب “ضعف الصورة الكلية

تهافت الأسهم الصينية أمس مقتربة من مستويات فنية حرجة تُنذر باتجاه هبوطي، في ظل تلاشي مكاسب قطاع التكنولوجيا وتجدد المخاوف بشأن تباطؤ النمو الاقتصادي، ما أدى إلى موجة بيع حادة. انخفض كل من مؤشر «إم إس سي آي الصين» (MSCI China) ومؤشر “هانغ سنغ للمؤسسات الصينية” (Hang Seng China Enterprises Index) بأكثر من 2%، مقتربين من منطقة التصحيح الفني، في وقت شكّلت أسهم “علي بابا” و“تينسنت” أسوأ ضغوط على المؤشرين. وفي موازاة ذلك، كان مؤشر التكنولوجيا المتداول في بورصة هونغ كونغ على أعتاب الدخول في سوق هابطة.

فقدان الثقة في الأسهم الصينية

يهدد التراجع الحاد في الأسهم الصينية بتقويض ما تبقى من ثقة المستثمرين في ثاني أكبر سوق في العالم، وسط مؤشرات متزايدة على ضعف اقتصادي مستمر، واحجام بكين عن إطلاق حوافز شاملة.

وزادت حدة المخاوف هذا الأسبوع مع صدور بيانات جديدة كشفت عن مزيد من التراجع في ثقة الاقتصاد، ما أثار القلق من احتمال امتداد الضغوط إلى أصول أخرى.

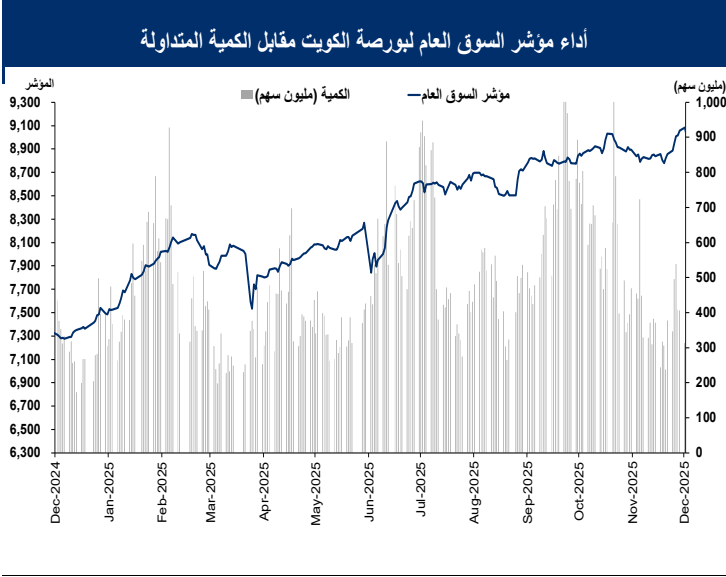
قال فاي-سيرن لينغ، المدير العام لدى «يونيون بانكير بريفي» (Union Bancaire Privee) إن “الانكماش وضعف الاستهلاك وأزمة العقارات وتصادم المنافسة الداخلية المفرطة، جميعها مشكلات لم تجد حلاً جذرياً حتى الآن”، مضيفاً أن البيع بهدف جني الأرباح أمر منطقي في ظلّ حالة عدم اليقين هذه.

KAMCO INVEST

شركة كامكو إنفست نوعية نموّ شرت بورصة الكويت

بمبادرة لبحوث واستراتيجيات استثمارية

16 ديسمبر 2025



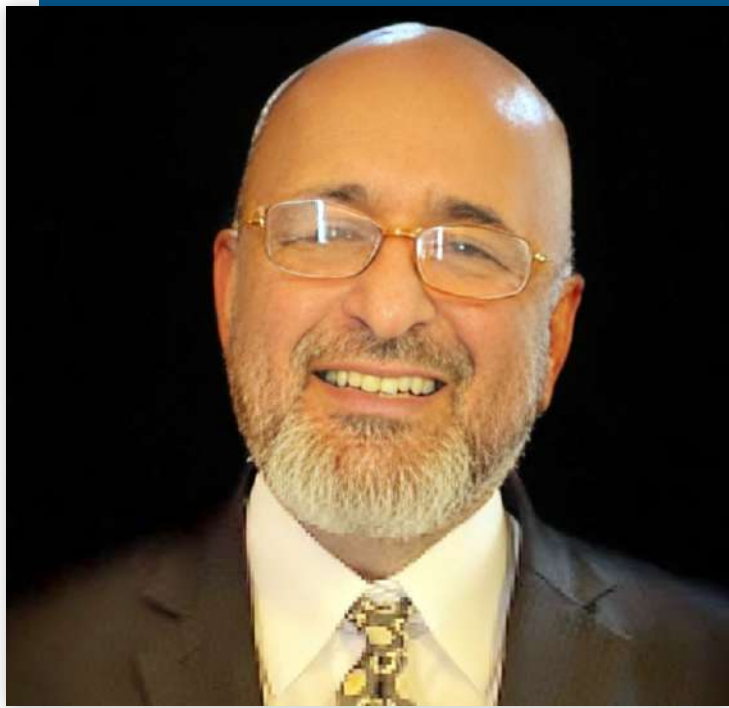
القطاعات	التغير اليومي	عوائد القطاعات		
		إغلاق المؤشرات	التغير اليومي	من بداية الشهر
بورصة الكويت	▼	8,965.2	(0.62%)	1.23%
الطاقة	▲	1,808.5	1.62%	4.11%
مواد أساسية	▼	845.3	(0.38%)	(0.06%)
صناعية	▼	763.1	(0.29%)	1.36%
سلع استهلاكية	▼	1,460.4	(3.57%)	(7.93%)
رعاية صحية	▲	572.4	(2.06%)	(2.78%)
الخدمات الاستهلاكية	▼	2,435.6	(0.26%)	0.83%
إتصالات	▼	1,215.5	(0.24%)	0.54%
بنوك	▼	2,186.5	(0.88%)	1.37%
التأمين	▲	2,023.6	2.33%	2.61%
العقار	▼	2,047.2	(0.34%)	2.55%
خدمات مالية	▼	1,909.0	(0.25%)	0.82%
تكنولوجيا	▼	1,004.0	(2.82%)	(2.13%)
متنفع	▼	397.4	(1.31%)	(3.21%)

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	القيمة	أداء المؤشرات		
		اليومي (نقطة)	اليومي (%)	الشهري (%)
مؤشر السوق الأول	▼ 9,580.20	(68.6)	(0.71%)	1.61%
مؤشر رئيسي 50	▼ 8,565.34	(35.5)	(0.41%)	1.48%
مؤشر السوق الرئيسي	▼ 8,272.07	(14.2)	(0.17%)	(0.54%)
مؤشر السوق العام	▼ 8,965.23	(55.7)	(0.62%)	1.23%
القيمة السوقية (مليون دك)	▼ 53,738.23	(335.6)	(0.62%)	1.20%

مؤشرات التداول	القيمة	التغير اليومي %	المتوسط اليومي	
			2025	2024
القيمة المتداولة (مليون سهم)	354.2	5.3%	486.5	276.6
القيمة المتداولة (مليون دك)	102.3	8.3%	109.4	60.1
عدد الصفقات	22,348	2.5%	24,852	15,848

الاسم المختصر للشركة المدرجة	إغلاق (دك)	التغير اليومي (نس)	السعر	القيمة المتداولة (الف دك)	القيمة المتداولة (الف درهم)	النسبة المئوية للسهم منذ بداية العام	معدل دوران السهم	عدد التوزيعات النقدية	مضاعف السعر للربحية	القيمة السوقية (مليون دك)	إغلاق خلال 52 أسبوع (دك)	الأعلى	الأدنى
دلفان	▲ 0.172	1.0	1%	57	331	435%	0.0%	4.7	1.52	11.4	0.338	0.159	0.159
ثريا	▼ 0.197	-1.0	-1%	8	45	36%	0.0%	11.9	1.42	28.9	0.369	0.090	0.090
أسس	▲ 0.197	7.0	4%	6	32	48%	0.0%	5.8	1.18	21.5	0.249	0.111	0.111
بيتك ريت	▲ 1.232	5.0	0%	47	39	38%	0.2%	NA	NA	29.1	1.311	1.067	1.067
العقار			2.6%		93,599		3.0%		13.7	1.28	3,976		
كوتيتية	▲ 0.249	4.0	2%	811	3,311	129%	5.2%	6.8	1.00	137.3	0.256	0.156	0.156
تسهيلات	= 0.272	0.0	0%	45	166	15%	6.9%	10.3	0.84	138.1	0.289	0.230	0.230
إيفا	▼ 0.464	-7.0	-1%	1,614	3,473	359%	0.0%	18.4	1.98	251.7	0.516	0.331	0.331
استثمارات	▼ 0.302	-3.0	-1%	179	587	87%	7.3%	10.6	1.04	240.7	0.346	0.220	0.220
مشايع	▼ 0.084	-0.3	0%	504	5,956	41%	0.0%	25.5	0.65	422.2	0.105	0.083	0.083
ساحل	= 0.068	0.0	0%	193	2,808	96%	0.0%	41.6	0.64	31.8	0.084	0.055	0.055
البيت	▼ 0.081	-1.1	-1%	53	651	279%	0.0%	27.9	0.80	32.5	0.100	0.060	0.060
أرزان	▼ 0.365	-1.0	0%	995	2,729	316%	0.8%	16.1	1.55	331.2	0.400	0.228	0.228
المركز	▼ 0.164	-1.0	-1%	126	767	73%	4.2%	7.8	0.73	82.8	0.179	0.126	0.126
كميفك	= 0.143	0.0	0%	161	1,130	261%	0.0%	10.5	1.20	31.5	0.337	0.104	0.104
الأولى	▼ 0.131	-3.0	-2%	1,350	10,266	112%	0.0%	4.2	1.20	58.4	0.168	0.031	0.031
الخليجي	▲ 0.522	3.0	1%	24	45	30%	0.0%	57.7	4.35	212.2	0.870	0.488	0.488
أعيان	▼ 0.223	-3.0	-1%	427	1,901	206%	3.4%	7.6	1.27	148.1	0.221	0.138	0.138
بيان	▼ 0.076	-2.2	-3%	26	345	148%	0.0%	21.0	1.28	17.8	0.097	0.047	0.047
أصول	▼ 0.263	-5.0	-2%	5	20	121%	3.8%	19.6	2.42	33.3	0.384	0.109	0.109
كفكف	▲ 0.153	7.0	5%	397	2,635	71%	0.0%	NM	1.30	37.6	0.225	0.137	0.137
كامكو	▼ 0.212	-2.0	-1%	352	1,666	161%	2.4%	8.3	1.06	72.6	0.227	0.098	0.098
وظيفية دي	▼ 0.141	-2.0	-1%	82	580	386%	0.0%	12.5	0.79	35.1	0.368	0.116	0.116
يونيكاب	▼ 0.307	-5.0	-2%	21	68	161%	0.0%	NM	4.11	68.6	0.403	0.198	0.198
مدار	▲ 0.121	3.0	3%	79	670	237%	0.0%	NM	1.12	25.0	0.185	0.083	0.083
الديرة	▼ 0.606	-3.0	0%	2,799	4,627	408%	0.8%	13.2	1.52	62.6	0.872	0.267	0.267
الصفاء	= 0.276	0.0	0%	451	1,622	610%	1.8%	16.4	2.44	87.6	0.312	0.090	0.090
اكتفتب	▼ 0.040	-1.2	-3%	420	10,309	1487%	0.0%	NM	11.21	12.7	0.050	0.012	0.012
نور	▼ 0.434	-11.0	-2%	644	1,487	76%	8.0%	6.1	1.35	221.5	0.504	0.264	0.264
تمدين أ	= 1.250	0.0	0%	0	0	1%	3.9%	15.4	0.69	250.0	1.250	0.650	0.650
الإماراتية	▼ 0.143	-3.0	-2%	35	242	251%	0.0%	NM	1.96	25.2	0.500	0.042	0.042
أسيا	▼ 0.049	-1.5	-3%	66	1,340	166%	0.0%	NM	0.58	39.7	0.062	0.029	0.029
راسيات	▲ 0.412	2.0	0%	626	1,521	204%	0.0%	60.6	4.93	61.8	0.445	0.333	0.333
الاستيل	▼ 0.064	-0.2	0%	213	3,313	270%	0.0%	NM	0.66	72.6	0.080	0.030	0.030
منازل	▼ 0.062	-0.9	-1%	81	1,293	644%	0.0%	14.1	1.81	26.7	0.074	0.030	0.030
صناعات	= 0.301	0.0	0%	2,299	7,626	69%	3.3%	10.7	1.32	761.7	0.306	0.213	0.213
ويرة كيمبل	▲ 0.735	13.0	2%	56	77	676%	0.0%	NM	6.98	22.1	0.967	0.222	0.222
التخصيص	▼ 0.077	-0.6	-1%	155	1,994	294%	0.0%	NM	1.03	47.2	0.102	0.041	0.041
تحصيلات	▼ 0.143	-8.0	-5%	51	358	119%	0.0%	NM	4.73	23.6	0.485	0.039	0.039
فلمور	= 0.208	0.0	0%	35	170	19%	5.2%	6.4	2.00	246.1	0.250	0.180	0.180
تمويل خليج	▲ 0.189	2.0	1%	6,859	36,406	166%	2.4%	17.8	2.28	724.4	0.194	0.079	0.079
لنوفت	▼ 0.109	-3.0	-3%	246	2,234	662%	0.0%	NM	0.81	33.4	0.144	0.081	0.081
عمار	▼ 0.102	-2.0	-2%	20	198	166%	2.9%	30.6	0.89	19.9	0.126	0.060	0.060
المتر	▲ 0.124	4.0	3%	19	154	130%	2.4%	18.9	1.01	32.7	0.133	0.061	0.061
البورصة	▼ 3.608	-16.0	0%	1,783	495	28%	2.3%	27.0	9.77	724.4	4.304	2.122	2.122
بيوت	▼ 0.410	-4.0	-1%	713	1,730	127%	8.2%	15.4	2.36	123.0	0.467	0.338	0.338
خدمات مالية		0.8%	25,815	116,968		3.4%	15.4	1.28	6,027				
الأنظمة	▼ 0.138	-4.0	-3%	107	773	311%	0.0%	NM	1.20	13.8	0.282	0.132	0.132
تكنولوجيا		-2.1%	107	773		0.0%	NM	1.20	14				
شمال الزور	▼ 0.151	-2.0	-1.3%	445	2,933	36%	4.6%	12.1	1.22	166.1	0.174	0.137	0.137
متنفع		-3.2%	445	2,933		4.6%	12.1	1.22	166				
إجمالي بورصة الكويت		1.2%	102,301	354,164		2.36%	15.72	1.35	53,738				

الاسم المختصر للشركة المدرجة	السعر (دك)	التغير اليومي (نسبة)	القيمة المعادلة (مليون دك)	القيمة المعادلة (مليون دك)	معدل الدوران السهم منذ بداية العام	عدد دورات التوزيعات السهم منذ بداية العام	مضاعف السعر الربح النفعية	القيمة السوقية (مليون دك)	إغلاق خلال 52 أسبوع (دك)	
									الأعلى	الأدنى
سينما	= 1.415	0.0	0%	0	0	2%	5.1%	7.3	1.31	1,400
قنادل	= 0.265	0.0	0%	0	0	21%	0.0%	13.3	1.99	0.365
إيفا قنادل	▼ 1.096	-4.0	0%	1,097	1,004	100%	0.0%	15.9	6.54	2,034
أولى وقود	= 0.290	0.0	0%	294	1,010	662%	1.7%	17.6	1.56	0.700
منزوهات	▼ 0.130	-1.0	-1%	2	15	29%	2.2%	NM	0.74	0.157
الجزيرة	▲ 1.738	2.0	0%	477	276	62%	2.3%	20.3	7.83	1,900
الصور	= 0.275	0.0	0%	6	22	34%	2.5%	25.8	1.18	0.441
فيوتشر كيد	▼ 0.120	-1.0	-1%	99	829	307%	2.5%	53.9	1.01	0.147
النخيل	▼ 0.247	-7.0	-3%	12	47	331%	2.4%	18.9	2.20	0.555
العبد	= 0.216	0.0	0%	0	0	126.9%	6.0%	12.2	1.44	0.251
الغنام	▼ 1.136	-8.0	-1%	862	759	70%	5.6%	13.2	4.33	1,155
									1,625	1,625
الخدمات الاستهلاكية	1%	2,847	3,962	2.5%	16.7	1.56	1,625	0.543	2,237	0.441
زين	▼ 0.517	-3.0	-1%	2,677	5,185	20%	11.6%	8.9	1.81	1,450
أريد	▲ 1.385	5.0	0%	21	15	4%	6.5%	9.2	1.14	0.675
أس تي سي	▼ 0.682	-2.0	0%	654	962	26%	5.1%	21.0	2.94	0.985
ديجيتس	▲ 1.068	39.0	4%	981	922	237%	0.0%	NM	20.83	93.3
									3,706	3,706
إتصالات	0.5%	4,332	7,084	6.5%	9.2	2.38	3,706	0.650	116.1	0.490
كويت ت	▲ 0.628	38.0	6%	93	148	8%	6.1%	10.5	0.69	1,478
خليج ت	= 0.860	0.0	0%	3	4	0%	2.7%	13.6	0.98	0.937
إلهية ت	▼ 0.822	-7.0	-1%	91	111	3%	1.7%	8.3	1.13	0.197
ويرة ت	▼ 0.180	-1.0	-1%	1	8	21%	6.5%	9.6	0.84	0.274
الاعادة	▲ 0.484	44.0	10%	3	7	1.8%	2.1%	8.6	1.46	0.179
أولى نظفل	▲ 0.212	3.0	1%	7	32	87.0%	0.0%	NM	2.36	0.191
ولثاق	▼ 0.111	-6.0	-5%	258	2,286	852%	0.0%	31.3	2.52	0.191
ب ك تأمين	= 0.191	0.0	0%	0	0	0%	10.4%	7.0	0.78	0.191
									812	812
التأمين	2.6%	456	2,594	4.4%	9.6	1.05	812	0.093	47.3	0.093
صوكك	▼ 0.083	-1.3	-2%	41	489	210%	0.0%	10.9	1.28	0.449
عقارات ك	▼ 0.394	-3.0	-1%	1,674	4,248	2074%	0.0%	3.3	0.22	0.290
متحدة	= 0.240	0.0	0%	253	1,062	51%	0.0%	73.2	1.70	0.094
وطنية	▼ 0.075	-0.7	-1%	247	3,287	55%	0.0%	NM	0.58	0.435
صالحية	▼ 0.405	-2.0	0%	506	1,248	56%	3.6%	29.5	1.41	0.449
تمدين ع	= 0.459	0.0	0%	2	4	3%	3.6%	9.6	0.66	0.324
اجيال	▼ 0.315	-4.0	-1%	26	81	10%	6.3%	10.3	0.47	0.315
ع عقارية	= 0.210	0.0	0%	2,506	11,774	714%	1.2%	NM	1.89	0.102
الإسماء	▲ 0.089	1.8	2%	447	4,923	157%	0.0%	11.2	0.87	0.185
المباتي	▲ 1.094	2.0	0%	1,299	1,188	20%	1.3%	19.4	2.26	0.235
إنجازات	▼ 0.179	-1.0	-1%	1	6	38%	2.7%	24.8	1.01	0.235
التجارية	▼ 0.215	-2.0	-1%	1,085	5,025	41%	1.3%	27.2	1.37	0.233
سنم	▼ 0.213	-3.0	-1%	476	2,227	331%	0.0%	26.6	1.94	0.236
أعيان ع	▼ 0.131	-3.0	-2%	468	3,548	230%	3.8%	16.6	0.87	0.157
عقار	▼ 0.099	-1.4	-1%	37	376	174%	3.0%	12.9	0.72	0.114
الطارية	▼ 0.065	-0.3	0%	32	484	241%	0.0%	6.0	2.40	0.086
مزايا	▼ 0.076	-0.1	0%	7	98	173%	0.0%	48.9	0.89	0.096
تجارة	▲ 0.099	0.1	0%	11	115	125%	5.0%	16.3	0.87	0.112
أركان	▼ 0.307	-6.0	-2%	771	2,505	192%	2.0%	61.5	2.01	0.382
أرجان	▼ 0.115	-3.0	-3%	2,183	18,821	528%	0.0%	NM	0.45	0.187
منشآت	▲ 0.248	1.0	0%	59	241	102%	0.0%	9.8	2.23	0.255
م الاعمال	▼ 0.100	-1.6	-2%	218	2,175	1155%	3.0%	21.6	1.26	0.216
ريم	= 0.000	0.0	0%	0	0	0%	0.0%	0.0	0.00	0.000
ميفا	▼ 0.126	-1.0	-1%	2,833	22,146	583%	0.0%	NM	1.35	0.159
مراقرز	▼ 0.406	-8.0	-2%	2,689	6,476	424%	0.0%	14.5	2.91	0.660
مشاعر	▼ 0.113	-1.0	-1%	67	605	324%	0.0%	12.4	1.13	0.132
المسكن	= 0.055	0.0	0%	0	0	517%	0.0%	NM	37.09	0.074



القطاع الخاص يدخل خط المواجهة: قانون المخدرات الجديد يفرض مسؤوليات غير مسبقة على القطاع الخاص

بقلم د. عدنان البدر

باحث ومستشار استراتيجي في سياسة الموارد بشرية وبيئة العمل ورئيس ومؤسس الجمعية الكندية الكويتية للصدقة والأعمال

ckbafa@gmail.com

القانون لا يتعامل

مع المخدرات كقضية
جنائية، بل كخطر اقتصادي
 واجتماعي يتطلب تدخلاً
مؤسسياً متكاملًا

القطاع

الخاص أصبح
اليوم جزءاً رئيسياً من
معادلة المواجهة

مشروع

المرسوم بقانون
«حرب مفتوحة ضد تجار
المخدرات»

القانون الجديد

إعلان لمرحلة
جديدة عنوانها “صفر
تسامح مع المخدرات”

المرتبطة بالتعاطي.

دعم مسارات العلاج الإلزامي والتأهيل
للمُدمنين.

ضمان التزام جهات العمل بدورها الوطني
والأخلاقي في مكافحة الإدمان.

وبما أن القطاع الخاص شريك رئيسي
للدولة، فإن إدارة الموارد البشرية تتحمل
مسؤولية مباشرة في ترجمة مواد القانون
إلى سياسات تشغيلية واضحة.

**أولاً: قراءة موجزة في أهم بنود
القانون الجديد ذات الصلة بالقطاع
الخاص**

بناءً على النصوص الواردة في الملف
القانوني، فإن أبرز النقاط المؤثرة على سوق
العمل هي:

1- السماح بفحص المخدرات للموظفين:

ينص القانون على السماح بإجراء فحص
للكشف عن تعاطي المخدرات لأي موظف
(مدني أو عسكري)، باعتبار أن اللياقة
الصحية شرط أساسي للاستمرار في العمل.

2- الإيداع الإجباري للمدمن

إذا ثبت الإدمان، يجوز للجهات الصحية حجز
المدمن قسرياً للعلاج تحت رقابة مشددة، ولا
يُطلق سراحه إلا بعد التعافي.

3- سرية البيانات

يحمي القانون سرية بيانات المدمنين،
ويمنع كشف هويتهم لضمان عدم وصم
الموظف اجتماعياً.

4- تجريم التحريض أو مجرد التواجد

يتضمن القانون عقوبات تصل إلى 3 سنوات
لمجرد الجلوس مع متعاطٍ أثناء التعاطي،
وهو بند مهم لحماية بيئة الشركات من
أنشطة التعاطي الجماعية.

5- تشديد العقوبات على المتاجرة أو الترويج

القانون يغلظ العقوبات بشكل كبير (وقد
تصل للإعدام) لأي شخص يشارك في ترويج
أو توزيع مخدرات — الأمر الذي يلزم الشركات
بوضع سياسات منع تام لأي سلوك ذي صلة
داخل منشآتها.

ثانياً: الدور الاستراتيجي لقسم الموارد البشرية في تطبيق القانون

1. وضع سياسة داخلية رسمية لمكافحة التعاطي والإدمان

تشمل:

تعريف التعاطي والإدمان.

آليات الفحص الدوري أو المفاجئ.

إجراءات التحقيق.

العقوبات التأديبية.



ضحايا الجرعات الزائدة من 2012 حتى 2020

18 إيرانياً

400 كويتي

10 هنود

34 من غير محددى الجنسية

9 باكستانيين

33 مصرياً

124 من جنسيات أخرى

20 سعودياً

الموارد البشرية وشؤون الموظفين في كل ما
يتعلق في هذا القانون الذي طال انتظاره؟

فيما يلي إقتراحات لدليل وسياسات مختصر
وموجه لمديري الموارد البشرية في القطاع
الخاص في دولة الكويت حول توظيف وإدارة
الموظفين ممن يعانون من الإدمان أو تعاطي
المواد المخدرة، بالاستناد إلى أحكام مشروع
قانون مكافحة المخدرات والمؤثرات العقلية
الكويتي الجديد.

الوضع الإحصائي لمشكلة

الإدمان في الكويت: 650 قتيلاً بالجرعات الزائدة في 9 أعوام

إن الكويت وشبابها مستهدفون من قبل
مافيا تجارة المخدرات، حيث تشير التقديرات
الحديثة إلى وجود ما بين 35,000 و45,000
حالة تعاطٍ نشطة في الكويت، مع ارتفاع
كبير في قضايا المواد المصنعة مثل الشبو
ولاريكا. وتسجل وزارة الداخلية آلاف القضايا
سنوياً، مما يعكس تعاظم التحديات الأمنية
والصحية المرتبطة بالإدمان.

وخلال 9 أعوام (من 2012، وحتى 2020)،
650 شخصاً قتلتهم الجرعات الزائدة من

وافق مجلس الوزراء في اجتماعه الأسبوعي
في يوم الثلاثاء الموافق 28 أكتوبر 2025
على مشروع مرسوم بقانون في شأن
مكافحة المخدرات والمؤثرات العقلية
وتنظيم استعمالها والاتجار فيها. ويهدف
مشروع المرسوم بقانون السالف الذكر
لدمج القانون 74 لسنة 1983 بشأن مكافحة
المخدرات وتنظيم استعمالها والإتجار فيها
مع المرسوم بقانون 48 لسنة 1987 في شأن
مكافحة المؤثرات العقلية وتنظيم استعمالها
والإتجار فيها، مما يغلظ العقوبات لتصل إلى
الإعدام مقرونة بغرامات مالية عالية، للمهرب
والتاجر والمروج والمقايض، بشأن المخدرات
والمؤثرات العقلية.

يحقق هذا الدمج العديد من الفوائد التي
تسهم في حماية المجتمع من أضرار
المخدرات والمؤثرات العقلية، منها: توحيد
المفاهيم والمصطلحات المستخدمة في
مجال مكافحة المخدرات والمؤثرات العقلية،
كما يوحد الأحكام القانونية المتعلقة بالجرائم
والعقوبات والإجراءات مما يسهل تطبيقه.
ويعتبر مشروع المرسوم بقانون بمنزلة
«حرب مفتوحة ضد تجار المخدرات»، حيث
يتضمن عقوبات مغلظة تصل إلى الإعدام
في عدد من الحالات والبعض وصف القانون
«نوعي وفريد واستحدثت فيه جرائم وضوابط
علاجية ووقائية.. ليس لها مثيل أو مقابل في
تشريعات الدول الأخرى».

القطاع الخاص: (قسم الموارد البشرية) خط الدفاع الأول داخل بيئة العمل

يقف القطاع الخاص في مواجهة مسؤوليات
جديدة، أكبر من أي وقت مضى، وسط هذا
التحول التشريعي الكبير. ورغم أن القانون
يستهدف بشكل مباشر المهربين والمتاجرين
والمروجين، إلا أن القطاع الخاص أصبح اليوم
جزءاً رئيسياً من معادلة المواجهة. فالمشهد
التشريعي في الكويت لحظة غير مسبقة
مع صدور مشروع المرسوم بقانون المتعلق
بمكافحة المخدرات والمؤثرات العقلية
وتنظيم استعمالها والاتجار بها، وهو قانون
يُعد الأكثر صرامة في تاريخ الدولة، لما يحمله
من عقوبات تصل إلى الإعدام والغرامات
المالية الضخمة. فالقانون لا يتعامل مع
المخدرات بوصفها قضية جنائية فقط، بل
كخطر اقتصادي واجتماعي يتطلب تدخلاً
مؤسسياً متكاملًا يشمل الشركات، والمديرين
التنفيذيين، ووحدات الموارد البشرية، وأمن
المعلومات، وإدارات الصحة المهنية.

والسؤال هنا، لتطبيق قانون المخدرات
والإدمان الكويتي الجديد داخل المؤسسات،
ما واجب ودورالقطاع الخاص وبالتحديد قسم

التحديات ليست نهاية المطاف بل فرصة لإعادة التفكير في نماذج الحوكمة الداخلية وبناء ثقافة مؤسسية واعية



إجراءات الإحالة للعلاج.
حماية بيانات الموظف وإدارة الخصوصية.
يجب أن تتوافق هذه السياسة مع أحكام القانون الجديد ووزارة الصحة ووزارة الداخلية.

2. تصميم برنامج فحص مهني ()
يشمل أربعة أنواع من الفحص:
فحص ما قبل التوظيف (شرط أساسي للقبول).

فحص دوري سنوي لموظفي الوظائف الحساسة (مالية، قيادة مركبات، معدات ثقيلة...).

فحص عشوائي بنسبة 5%–10% من القوى العاملة.

فحص عند الاشتباه (عند وجود سلوك غير مهني أو خطر).
التزام بالسرية:

النتائج يجب أن تُسلّم لإدارة الموارد البشرية بسرية تامة — التزاماً بنص القانون حول سرية بيانات المدمنين.

3. آلية التعامل مع حالات التعاطي داخل الشركة

إذا جاءت النتيجة إيجابية:
إيقاف الموظف مؤقتاً عن العمل لحين التحقق.

إعادة فحص للتحقق.
إذا ثبت التعاطي:
إصدار قرار إحالة الموظف إلى جهة العلاج المعتمدة.

متابعة الحالة مع وزارة الصحة.
منح الموظف "إجازة علاجية إلزامية" حتى انتهاء العلاج.

إذا ثبت الإدمان:
وفق المادة القانونية المتعلقة بالإيداع القسري:

“يحجز المدمن جبراً في المشفى تحت حراسة الشرطة المشددة، ولا يطلق سراحه إلا بعد التعافي.”

وهذا يعني أن دور الشركة هو:
تعليق علاقة العمل مؤقتاً لحين انتهاء العلاج.

الحفاظ على سرية ملف الموظف.
تمكينه من العودة بعد العلاج إذا كانت الشركة تعتمد سياسة re- & rehabilitate tain.

4- تدريب المديرين والمشرفين على رصد السلوكيات الخطرة

يجب تدريب القيادات المباشرة على:
ملاحظة مؤشرات التعاطي (تغير السلوك – ضعف الإنتاج – غياب متكرر...).

كيفية التحدث مع الموظف بأسلوب مهني غير إدائي.

رفع تقرير سري للموارد البشرية دون إشعار الموظف بشكل علني.

5- إنشاء قناة آمنة للإبلاغ

بموجب القانون، أسرة المدمن تستطيع الإبلاغ بسرية عن حالات التعاطي، والشركات يمكنها تطبيق ذات المبدأ.

لذلك يجب على كل شركة أن توفر:
بريد إلكتروني داخلي سري.
رقم هاتفي خاص بالموارد البشرية.

سياسة تمنع معاقبة المُبلّغين بحسن نية.

6- التعاون المؤسسي مع وزارة الصحة ووزارة الداخلية

السماح بزيارة فرق التفتيش عند الطلب، وتوفير:

نتائج الفحوصات (دون أسماء).
نسبة الالتزام بسياسات الشركة.

تقارير المخاطر في بيئة العمل.

ثالثاً: نموذج سياسة رسمية يمكن للشركات اعتمادها

1- الغاية
حماية بيئة العمل من المخاطر المرتبطة بتعاطي المخدرات وضمان الامتثال للقانون

4- الفحص
تحتفظ الشركة بحق إجراء فحوصات دورية أو مفاجئة.

5- الإجراءات التأديبية
التعليق المؤقت
الإنذار
الإحالة للعلاج

الفصل في حالة تكرار التعاطي أو الترويج

6- العودة للعمل
يسمح للموظف بالعودة بعد إتمام العلاج (حسب تقرير طبي رسمي).

رابعاً: المخاطر التي يتحملها صاحب العمل إذا تجاهل تطبيق القانون

مسؤولية قانونية وجنائية في حال وقوع حادث أثناء التعاطي.

مسائلة مدنية في حال تسبب الموظف بأضرار مالية.

تشويه سمعة المؤسسة.

إمكانية تعرض المنشأة لعقوبات وغرامات في حال وجود تواطؤ أو إهمال.

ارتفاع معدلات الغياب ودوران الموظفين.

خامساً: توصيات استراتيجية للقطاع الخاص في الكويت

1- اعتماد نموذج منع + علاج + دمج

منع التعاطي ☑️ وعلاج ودعم صحي ☑️ دمج آمن لمن أنهى العلاج.

2- دمج موضوع الإدمان في برامج الصحة المهنية

Wellbeing Programs
3- الحصول على شهادة بيئة عمل آمنة من المخدرات

Drug-Free Workplace Certification
4- بناء شراكات مع مراكز العلاج الحكومية والخاصة

5- تحديث لوائح بشؤون الموظفين سنوياً لمواكبة التعديلات القانونية

سادساً: نموذج رسالة رسمية لتعميم السياسة على الموظفين

“تماشياً مع قانون مكافحة المخدرات والمؤثرات العقلية الجديد في دولة الكويت، وحفاظاً على بيئة عمل صحية وآمنة، تعلن الشركة عن تطبيق سياسة فحص وتعامل مهني مع حالات التعاطي.

إن هذه الإجراءات تهدف إلى حماية الموظفين وتعزيز السلامة المهنية، مع ضمان سرية المعلومات واحترام الحقوق الإنسانية.”

تكلفة الإدمان على الشركات: فاتورة باهظة لا يمكن تجاهلها

لا يقتصر تأثير الإدمان على الصحة الفردية فحسب، بل يُلحق أضراراً وخيمة بالاقتصاد المؤسسي. فبحسب التقديرات العالمية، يُسجّل الإدمان في أماكن العمل خسائر مباشرة وغير مباشرة تهدد استقرار الشركات، ومن أبرزها:

- انهيار الإنتاجية بنسبة تصل إلى 30%

- ارتفاع مفاجئ في الحوادث المهنية والأخطاء التشغيلية

- تضاعف الإجازات المرضية بشكل غير مسبوق

- تدهور جودة الخدمة وانخفاض رضا العملاء

- تهديد وجودي لاستمرارية الأعمال في الوظائف الحرجة مثل النقل، الطاقة، الصيانة، والأمن

التحول الذي يفرضه القانون الجديد: من الالتزام إلى الاستباقية

في ظل التشريعات الجديدة، لم يعد الخيار أمام القطاع الخاص أن يكتفي بالرد على الأزمات، بل أن يستبقها. والآن، أطلب من الشركات باتخاذ خطوات استباقية وملموسة،



قضايا المخدرات والمؤثرات العقلية (2023 - 2025)				
السنة	قضايا التعاطي والاتجار	ملاحظات	شكاوى الإدمان من الأسر	الإجمالي التقريبي
2023	قضية 2,666	عام مرجعي للمقارنة	-	قضية 2,666
2024	قضية 3,374	أعلى معدل خلال 6 سنوات 26.6%+	شكاوى 993	قضية 4,300 61.3%+
2025 (يناير - منتصف مايو)	قضية 1,102	العام لم يكتمل بعد 4.5 شهر فقط	شكاوى 355	قضية 1,500 وتيرة متسارعة

ملاحظات هامة:

- أظهرت الإحصائيات ارتفاعاً قياسياً في قضايا المخدرات، لم تشهده النيابة العامة طوال الست سنوات الماضية.
- معظم القضايا هي قضايا تعاطي، والمواد الأكثر ضبطاً هي المؤثرات العقلية (حبوب) والحشيش.
- نسبة النساء المتعاطيات تقارب 15% من إجمالي المتهمين، مما يشير إلى توسع نطاق الضرائح المتأثرة.
- سجلت النيابة حوالي 300 قضية جلب أدوية ومهدئات ممنوعة من الخارج في عام 2024.

قضايا المخدرات والمؤثرات العقلية لعام 2024-25 والتي تسلط الضوء على جرائمها والبيانات المعلوماتية لمرتكبيها، وماهية المواد المضبوطة

2. تفصيل قضايا عام 2024			
نوع القضية	العدد	النسبة من الإجمالي	
قضايا التعاطي والاتجار	3,374	77.3%	
شكاوى الإدمان (من الأسر)	993	22.7%	
الإجمالي	4,367	100%	

1. المقارنة السنوية (2023 - 2025)				
السنة	قضايا التعاطي والاتجار	شكاوى الإدمان	الإجمالي	نسبة التغير
2023	2,666	-	2,666	-
2024	3,374	993	4,367	63.8%+
2025 (حتى منتصف مايو)	1,102	355	~1,500	وتيرة عالية

الجديد.

2- نطاق التطبيق

تطبق السياسة على جميع الموظفين والعقود المؤقتة والموردين داخل منشآت الشركة.

الجديد.

3- التعهد

يتعهد الموظف بعدم التعاطي داخل أو خارج العمل بما ينعكس على أدائه الوظيفي.



قانون «نوعي وفريد واستحدثت فيه جرائم وضوابط علاجية ووقائية.. ليس لها مثيل أو مقابل في تشريعات الدول الأخرى»

2. توزيع المتهمين حسب نوع القضية		
نوع القضية	عدد القضايا	عدد المتهمين
قضايا التعاطي	1,118	1,426
قضايا الاتجار	291	492
محاولات جلب محبطة	142	177
المتهمات من الإناث	-	121
القضايا المحالة للنياية	-	2,095

3. المواد المخدرة والمؤثرات العقلية المضبوطة		
نوع المادة	الكمية	الوحدة
أقراص مؤثرات عقلية	9,000,000	قرص
إجمالي المواد المخدرة	3.455	طن
حشيش	+1,500	كيلوجرام
لاريكا (Lyrica)	528	كيلوجرام
شبو (ميثامفيتامين)	140	كيلوجرام

4. الإبعاد والإجراءات القانونية		
البيان	العدد	ملاحظات
الوافدون المبعدون	1,063	يناير - ديسمبر 2024
محاولات تهريب محبطة	142	متهم فيها 177 شخصاً
القضايا المحالة للنياية	2,095	بينهم 121 أنثى

7. ملخص الإنجاز العام 2024	
المؤشر	القيمة
إجمالي القضايا المسجلة	3,247 قضية
إجمالي المتهمين	4,131 متهماً
أقراص مؤثرات عقلية مضبوطة	9 ملايين قرص
مواد مخدرة مضبوطة	3.455 طن
محاولات تهريب أحبطت	142 محاولة
وافدون تم إبعادهم	1,063 شخصاً

- تحسين جودة الحياة المهنية لجميع الموظفين

خاتمة: من الرقابة إلى القيادة

المرحلة القادمة لا تقبل التردد. إن الشراكة بين الدولة والقطاع الخاص ليست خياراً، بل ضرورة وطنية. فبينما تتحمل الجهات التنظيمية والأمنية مسؤولية الإنفاذ القانوني، فإن على الشركات أن تلعب دور الرائد لا المتفرج — عبر بناء بيئات عمل مستقرة، واعية، وقادرة على حماية رأس مالها البشري من أخطر المخاطر الخفية. هذه لحظة فارقة. ليست لتفادي العقوبات، بل لقيادة التغيير. ليست لمجرد الامتثال، بل لبناء مستقبل أكثر أماناً، إنتاجية، واستدامة. القانون الجديد يفرض مسؤوليات مباشرة على الشركات، ولا يمكن تجاهله. والموارد البشرية هي الجهة المحورية التي تترجم مواد القانون إلى إجراءات تشغيلية. التطبيق لا يعني العقاب فقط، بل الوقاية والعلاج وإعادة التأهيل. الشركات التي تبادر لوضع سياسات واضحة ستتمتع ببيئة عمل أكثر أماناً وإنتاجية. القانون الكويتي الجديد هو إعلان لمرحلة جديدة عنوانها “صفر تسامح مع المخدرات“. والقطاع الخاص، بما يمتلكه من موارد وتأثير، سيكون حجر الأساس في نجاح هذه المنظومة. والنجاح لن يكون أمنياً فقط، بل اقتصادياً ومؤسسياً أيضاً، ما يضع إدارات الموارد البشرية أمام دور استراتيجي لمواجهة واحدة من أخطر التحديات المعاصرة.

لا يقتصر تأثير الإدمان على الصحة الفردية فحسب بل يلحق أضراراً وخيمة بالاقتصاد المؤسسي

بينما تتحمل الجهات التنظيمية والأمنية مسؤولية الإنفاذ القانوني فإن على الشركات أن تلعب دور الرائد لا المتفرج

تُظهر أن الشركات التي تستثمر في برامج مكافحة الإدمان تحقق: - انخفاضاً بنسبة 50% في الحوادث المهنية - فقرة نوعية في الإنتاجية والولاء الوظيفي - تعزيز السمعة المؤسسية كبيئة عمل مسؤولة وإنسانية

إجمالي القضايا	إجمالي المتهمين	الوافدون المبعدون
3,247	4,131	1,063
محاولات تهريب محبطة		
142		

1. الإحصائيات العامة للقضايا	
البيان	العدد
إجمالي القضايا المسجلة	3,247
قضايا التعاطي	1,118
قضايا الاتجار	291
محاولات جلب محبطة	142
إجمالي المتهمين	4,131

5. توزيع المتهمين حسب الجنس		
الجنس	العدد	النسبة المئوية التقريبية
ذكور	1,974	94.2%
إناث	121	5.8%
الإجمالي	2,095	100%

6. أبرز الضبطيات والعمليات		
نوع العملية	الكمية المضبوطة	التفاصيل
أكبر ضبطية أقراص	9 ملايين قرص	مؤثرات عقلية متنوعة
مجموع المواد المخدرة	3.455 طن	شملت حشيش، هيروين، شبو
ضبطيات الحشيش	+1,500 كجم	عدة عمليات خلال العام
ضبطيات اللاريكا	528 كجم	دواء مؤثر عقلياً
ضبطيات الشبو	140 كجم	ميثامفيتامين

أبرزها:

- اعتماد سياسات صارمة تُجزم التعاطي في بيئة العمل وتحدد عقوبات رادعة.
 - إجراء فحوصات دورية إلزامية للموظفين في المناصب الحساسة التي تتعلق بالسلامة العامة.
 - إنشاء قنوات سرية وآمنة للإبلاغ عن الحالات المشتبه بها دون خوف أو وصمة.
 - تمكين المديرين عبر تدريبات متخصصة للكشف المبكر عن السلوكيات المرتبطة بالتعاطي.
 - تبني بروتوكولات دعم مهني بدلاً من الفصل التعسفي، لتمكين الموظف من التعافي والعودة بكرامة.
 - الشراكة مع مراكز علاج معتمدة لتوفير مسارات علاجية سرية وفعالة.
- ### التحديات الحقيقية: ليست عوائق، بل اختبارات للجدية
- رغم وضوح الرؤية، يواجه القطاع الخاص تحديات لا يمكن التغاضي عنها:
- الصراع الحقيقي بين احترام خصوصية الموظف وضمان سلامة بيئة العمل.
 - نقص الكفاءات المؤهلة لإدارة حالات الإدمان داخل الشركات.
 - الأعباء المالية لتطبيق برامج وقائية وفحوصات مستدامة.
 - غياب البنية التحتية في الشركات الصغيرة والمتوسطة لاستيعاب هذه المطالب.
- لكن هذه التحديات ليست نهاية المطاف،

بل فرصة لإعادة التفكير في نماذج الحوكمة الداخلية وبناء ثقافة مؤسسية واعية. المبادرة ليست اختياراً — بل ركيزة للتميز المؤسسي القانون الجديد يجب أن يُقرأ ليس كعقوبة، بل كيوابة استراتيجية. فتجربة الدول الرائدة



«القناع والوجه الآخر» معركة قانونية لكشف «وجه المجرم الحقيقي» خلف ستار الملكية

بقلم – عمرو علاء

مسؤول مطابقة والتزام

مباشر أو غير مباشر على العميل، سواء من خلال الملكية (امتلاك نسبة مؤثرة من رأس المال (غالبًا 25% أو أكثر) أو من خلال السيطرة (ممارسة النفوذ النهائي على القرارات والإدارة، حتى دون امتلاك تلك النسبة)

وبعبارة موجزة المالك القانوني يوقع، أما المستفيد الفعلي فيقرر ويستفيد.

مجموعة العمل المالي : لماذا جعلت تحديد المستفيد الفعلي التزاماً لا خياراً.

لم يعد تحديد المستفيد الفعلي مسألة إجرائية، بل أصبح التزاماً دولياً بموجب توصيات مجموعة العمل المالي التي تلزم الدول والمؤسسات بضمان شفافية الملكية الحقيقية للأشخاص الاعتباريين، ومنع إساءة استخدام الشركات لإخفاء هوية المستفيدين الفعليين، وتوصيات تفرض تحديد المستفيدين الحقيقيين والأوصياء وأي شخص يمارس سيطرة فعلية.

وتكمن أهمية ذلك في ثلاثة محاور رئيسية:

1. مكافحة الجريمة المنظمة وتمويل الإرهاب عبر قطع الصلة بين الأموال غير المشروعة ومن يقفون خلفها.
2. حماية سمعة المؤسسات المالية من مخاطر التعامل غير المقصود مع أشخاص خاضعين للعقوبات أو شخصيات سياسية بارزة (PEPs).
3. تعزيز الشفافية الدولية من خلال معلومات موثوقة عن الملكية الحقيقية تكون متاحة للجهات المختصة عند الطلب.

المتاهة القانونية: كيف يُخفى المستفيد الحقيقي.

يستغل غاسلو الأموال تعقيد الأطر القانونية لبناء متاهات يصعب اختراقها، أبرزها:

- الهياكل الهرمية متعددة الطبقات عبر ولايات قضائية مختلفة.
- الصناديق الائتمانية وتعيين أوصياء قانونيين يفصلون الملكية عن السيطرة.
- الأسهم لحاملها، رغم تقييدها دولياً، وما تمثله من عتمة عالية المخاطر.

ولهذا تؤكد مجموعة العمل المالي على ضرورة عدم الاكتفاء بالمستندات، بل التحقق من السيطرة الفعلية باستخدام نهج قائم على المخاطر، والاستفادة من أدوات التحليل والتكنولوجيا الحديثة لرسم خرائط الملكية المعقدة.

عزيزي القارئ

إن الفصل بين الملكية القانونية والسيطرة الفعلية هو أخطر ثغرة يمكن أن يستغلها غاسلو الأموال، وتكلفة تجاهل هذه الثغرة لا تقاس بالغرامات وحدها، بل بتآكل الثقة في النظام المالي بأكمله. المؤسسات التي تسعى للحفاظ على سمعتها واستدامتها مطالبة بالانتقال من الامتثال الشكلي إلى التحقق الجوهرى من جمع الأوراق إلى فهم من يقف خلفها.

**الأمن المالي يبدأ عندما نعرف من
يملك القرار لا من يملك التوقيع»**

النظام المالي الأميركي لصالح كيانات محظورة. لم تكن جوهر القضية مجرد تنفيذ معاملات مخالفة، بل إخفاء الهوية الحقيقية للأطراف المستفيدة فعلياً، حيث جرى حذف أو إخفاء بيانات تتعلق بالمنشأ والمستفيد النهائي للمدفوعات، ما عطل قدرة أنظمة الرقابة على رصد المخاطر في وقتها.

وانتهت القضية بفرض غرامة تاريخية تجاوزت 8.9 مليارات دولار، وهي أكبر غرامة تفرض على بنك، إضافة إلى قيود تشغيلية صارمة، لتؤكد أن الاعتماد على المستندات الرسمية وحدها دون التحقق من السيطرة والانتفاع الحقيقي يحول الامتثال إلى إجراء شكلي ويعرض النظام المالي لمخاطر جسيمة.

فك الاشتباك: من يملك الاسم ومن يملك القرار.

يعد التمييز الواضح بين المفهومين حجر الزاوية في أي نظام امتثال فعال:

المالك القانوني :

هو الشخص أو الكيان الذي يظهر اسمه في السجلات الرسمية ويتمتع بالحق القانوني في التصرف، لكنه في كثير من الحالات لا يتجاوز كونه واجهة قانونية أو شركة قابضة لا تمارس سيطرة فعلية.

المستفيد الفعلي:

هو الشخص الطبيعي الذي يمتلك أو يسيطر بشكل

في عالم مكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب، ما بين المستفيد الفعلي والمالك القانوني، هناك معركة قانونية ورقابية وتنظيمية لكشف «وجه المجرم الحقيقي» خلف ستار الملكية، فلم تعد مراجعة الأوراق الرسمية كافية، ولم يعد الاسم المدون في السجل التجاري نهاية الطريق. لقد ولى زمن الامتثال القائم على الشكل، وحل محله عصر البحث عن الحقيقة الكاملة، اليوم تدور المعركة الحقيقية حول كشف «القناع» والوصول إلى «الوجه».

المعركة: بين المالك القانوني والمستفيد الفعلي.

لقد تعلم المجرمون جيداً كيف يستغلون الهياكل القانونية المعقدة والكيانات العابرة للحدود من شركات واجهة وصناديق ائتمانية لإخفاء هوياتهم وتمويل أنشطتهم غير المشروعة، وكان الفشل في اختراق هذا الستار سبباً مباشراً في كبرى الكوارث الرقابية عالمياً.

تجاهل المستفيد الفعلي: عندما دفع الثمن

تُعد قضية بنك BNP Paribas مثالاً صارخاً على خطورة الاكتفاء بالمالك القانوني وإغفال المستفيد الفعلي الحقيقي، ففي عام 2014 اعترف البنك بانتهاكه العقوبات الاقتصادية الأميركية المفروضة على دول مثل السودان وإيران وكوبا، وذلك بعد قيامه بمعالجة معاملات بمليارات الدولارات عبر





معالجة تعثر المشروعات الصغيرة... كيف تمنع الموارد البشرية الوصول إلى مرحلة الإغلاق؟

بقلم – تامر عبد العزيز

أمين سر – مدير إدارة الموارد البشرية

الفريق أكثر من أي شيء آخر، البيئة الإيجابية تقلل دوران العمالة، وترفع الولاء، وتحفز الإبداع.

إدارة الأداء... البوصلة التي تمنع الانحراف.

وضع أهداف واضحة، متابعة النتائج، وتقديم تغذية راجعة مستمرة، يساعد على اكتشاف المشكلات مبكرًا قبل أن تتحول إلى أزمات.

دعم القيادة وتطوير أصحاب المشروعات.

الكثير من المشروعات تفشل بسبب ضعف مهارات القيادة لدى صاحب المشروع الموارد البشرية تساعد في:

تطوير مهارات اتخاذ القرار

إدارة الوقت

حل المشكلات

بناء فرق عمل قوية

إدارة الأزمات.

عندما يتعرض المشروع لهزة مالية أو تشغيلية، تكون الموارد البشرية هي الجهة القادرة على:

إعادة توزيع الأدوار.

رفع معنويات الفريق.

الحفاظ على استقرار العمل.

تقليل الخسائر البشرية والمادية.

رابعاً: الموارد البشرية... خط الدفاع الأول ضد الإغلاق.

المشروعات الصغيرة لا تفشل فجأة، بل تتعثر تدريجياً وإدارة الموارد البشرية هي الجهة الوحيدة القادرة على رصد هذا التعثر مبكرًا من خلال مراقبة الأداء.

قياس الإنتاجية

تحليل سلوك الموظفين

متابعة رضا العملاء

تقييم بيئة العمل

وعندما يتم اكتشاف المشكلة مبكرًا، يصبح علاجها أسهل وأقل تكلفة.

خامساً: نحو مستقبل أكثر استدامة للمشروعات الصغيرة.

إنقاذ المشروعات الصغيرة من الإغلاق ليس مسؤولية صاحب المشروع وحده، بل هو مسؤولية مشتركة بين:

الإدارة

فريق العمل

الموارد البشرية

الجهات الداعمة

المجتمع الاقتصادي ككل

لكن يبقى العنصر البشري هو العامل الأكثر تأثيرًا

فالموظفون هم من يبتكرون، وينفذون، ويواجهون التحديات، ويحولون الأفكار إلى واقع.

عزيزي القارئ المسؤول:

إن الاستثمار في الموارد البشرية ليس خيارًا، بل هو الطريق الوحيد لضمان بقاء المشروعات الصغيرة واستمرارها في عالم لا يرحم المتعثرين



هنا يظهر الدور الحقيقي لإدارة الموارد البشرية، ليس كقسم إداري تقليدي، بل كشريك استراتيجي في نجاح المشروع.

التوظيف الذكي... البداية الصحيحة.

اختيار الموظف المناسب هو أول خطوة في طريق النجاح. الموارد البشرية تضمن تحديد المهارات المطلوبة بدقة إجراء مقابلات احترافية اختيار أشخاص يتناسبون مع ثقافة المشروع

التوظيف الخاطئ قد يكلف المشروع خسائر تفوق تكلفة التدريب أو الرواتب.

التدريب والتطوير... استثمار لا تكلفة

الموظف المدرب ينتج أكثر، يخطئ أقل، وابتكر حلولاً أفضل (التدريب ليس رفاهية، بل ضرورة لإنقاذ المشروعات من التعثر.

بناء ثقافة عمل إيجابية.

المشروعات الصغيرة تحتاج إلى روح

لذلك تبدأ المعالجة بتحليل شامل للأسباب الحقيقية للتعثر بعيداً عن التبريرات أو الانطباعات.

إعادة هيكلة العمليات

تبسيط الإجراءات، تحسين جودة المنتج، وإعادة توزيع المهام بما يرفع الكفاءة ويقلل الهدر.

ضبط الإدارة المالية

وضع خطط مالية واضحة، وإدارة المصروفات بحكمة، وتحديد أولويات الإنفاق.

تطوير نموذج العمل

قد يحتاج المشروع إلى تغيير طريقة تقديم الخدمة، أو تعديل الأسعار، أو استهداف شريحة مختلفة من العملاء.

الاستفادة من التحول الرقمي

اعتماد أدوات رقمية لإدارة المبيعات، المخزون، الموارد البشرية، والتسويق، مما يقلل الأخطاء ويرفع الإنتاجية.

ثالثاً: الدور المحوري للموارد البشرية في منع التعثر وإنقاذ المشروعات

في ظل التحولات الاقتصادية المتسارعة، أصبحت المشروعات الصغيرة أحد أهم محركات النمو في العالم العربي، لما توفره من فرص عمل، ودعم للابتكار، وتنشيط للأسواق المحلية. ورغم هذا الدور الحيوي، تواجه هذه المشروعات تحديات كبيرة تؤدي في كثير من الأحيان إلى التعثر ثم الإغلاق النهائي. وبينما توجّه أصحاب الاتهام عادة إلى نقص التمويل أو ضعف التسويق، يغفل الكثيرون عن العامل الأكثر تأثيراً العنصر البشري.

كما أكدت الدراسات الحديثة أن ما يقرب من نصف المشروعات الصغيرة التي تفشل، كان يمكن إنقاذها لو وُجدت إدارة موارد بشرية فعّالة منذ البداية. فالموظفون، والمهارات، والثقافة التنظيمية، والقيادة، ليست عناصر ثانوية، بل هي قلب المشروع وروحه.

أولاً: لماذا تتعثر المشروعات الصغيرة؟

رغم اختلاف القطاعات، تتكرر الأسباب ذاتها في معظم حالات التعثر:

غياب التخطيط الاستراتيجي.

الكثير من أصحاب المشروعات يبدأ بحماس، لكن دون رؤية واضحة أو خطة تشغيلية دقيقة ومع أول أزمة، يتضح ضعف الأساس الذي بُني عليه المشروع. سوء اختيار فريق العمل.

الاعتماد على معارف شخصية أو توظيف غير متخصصين يؤدي إلى فجوات كبيرة في الأداء ويزيد من الأخطاء التشغيلية.

ضعف الإدارة المالية.

عدم القدرة على إدارة التدفقات النقدية، أو سوء تقدير التكاليف، أو غياب الرقابة المالية، كلها عوامل تدفع المشروع نحو التعثر.

غياب التدريب والتطوير.

الموظف الذي لا يتطور يصبح عبئاً على المشروع، خصوصاً في بيئة تنافسية تتغير بسرعة.

ضعف فهم السوق

عدم دراسة المنافسين، أو تجاهل احتياجات العملاء، يؤدي إلى تقديم منتج أو خدمة لا تجد مكاناً في السوق. ورغم تنوع هذه الأسباب، إلا أن العامل البشري يظل الرابط المشترك بينها جميعاً.

ثانياً: كيف يمكن معالجة تعثر المشروعات قبل الوصول إلى الإغلاق؟

معالجة التعثر ليست عملية تجميلية، بل هي إعادة بناء للمشروع على أسس أقوى. وتشمل هذه العملية عدة خطوات جوهرية.

التشخيص الدقيق

لا يمكن علاج مشكلة غير معروفة.

ضمن جوائز CIPD MENA 2025 للموارد البشرية بدبي

بنك بوبيان يُتوج بجائزتين مرموقتين على مستوى الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

عادل الحماد: إنجاز وتقدير مستحق يعكس أثر ثقافة بوبيان المؤسسية في تطوير بيئة العمل

أفضل «برنامج للتفاعل مع الموظفين» و«أفضل جهة عمل» لعام 2025

يوسف أكبر: تطوير تجربة الموظف في بوبيان أصبحت نموذجاً مؤسسياً متكاملاً ونواصل الارتقاء بجودة الحياة المهنية لجميع موظفينا

استراتيجية ممنهجة وممارسات مرنة تدعم طموحات الكفاءات وتمنحهم مساحة للنمو بثقة

تأكيداً لمكانته كأحد أكثر جهات العمل تطوراً في المنطقة، يختتم بنك بوبيان عام 2025 بتحقيق إنجاز جديد يضاف إلى مسيرته المتصاعدة في تطوير رأس المال البشري، وذلك بحصوله على جائزتي «أفضل برنامج لتفاعل الموظفين» و «أفضل جهة عمل» لعام 2025، ضمن جوائز CIPD MENA، وذلك بعد منافسات ضمت أكثر من 200 مؤسسة من مختلف القطاعات.

وجرى تسليم الجوائز خلال الحفل الذي أقيم في دبي بحضور نائب المدير العام لمجموعة الموارد البشرية في البنك يوسف أكبر، إلى جانب شريك الموارد البشرية الرئيسي في البنك إلهام السبتي وأمانة الحشاش.

ويعكس هذا التكريم التحول الذي قاده البنك خلال السنوات الأخيرة لتغيير مفهوم بيئة العمل التقليدية إلى تجربة مؤسسية متكاملة تركز على تطوير الكفاءات وتمكين الموظفين، وتحسين جودة الحياة المهنية، والتنمية المستدامة للمهارات.

وتُعد جوائز CIPD MENA من أبرز الجوائز المهنية المتخصصة في تطوير الموارد البشرية وبيئات العمل على مستوى الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، حيث تستند معايير الحصول عليها إلى جودة البرامج، وعمق تأثيرها، ومواءمتها مع أفضل الممارسات العالمية في مجال إدارة رأس المال البشري.

ريادة وتقدير

وبهذه المناسبة، أعرب المدير العام لمجموعة الموارد البشرية لبنك بوبيان عادل الحماد عن اعتزازه بحصول البنك على هذه الجوائز المرموقة، مؤكداً أنه ليس تتويج لعام استثنائي فحسب، بل هو انعكاس لثقافة راسخة ومسيرة طويلة من الجهود نحو تشكيل بيئة عمل تُقدر



عادل الحماد

الموظف وتمنحه المساحة الحقيقية للنمو، والإبداع، وصناعة تأثير ملموس. وأوضح الحماد أن بوبيان يستند في تطوير بيئة العمل إلى تطبيق ممارسات عالمية متقدمة، أهمها استبيان مؤشر الصحة النفسية OHI منذ عام 2012 بالتعاون مع أكبر الشركات العالمية لاستشارات الأعمال، مشيراً إلى أن نتائج الاستبيانات المتتالية حتى عام 2024 وضعت بيئة العمل في بوبيان ضمن أفضل 3 مؤسسات في المنطقة، وبين أعلى 10% من المؤسسات المرموقة عالمياً.

واختتم الحماد مؤكداً أن بوبيان يعمل في مسار متكامل على ترسيخ ثقافة مؤسسية تستجيب للمتغيرات، وتستبق احتياجات الموظفين، وتتيح لهم رؤية واضحة للنمو والإبداع. نوّمن بأن المؤسسة التي تضع موظفيها في مقدمة أولوياتها هي المؤسسة القادرة على الحفاظ على ريادتها، لهذا سنواصل الاستثمار في كفاءاتنا الوطنية، وفي كل ما يعزز تجربتهم داخل بيئة العمل.

جوائز مستحقة

وجاء حصول بوبيان على جائزة «أفضل برنامج لتفاعل الموظفين» عن برنامج «بوبيان الونيس» الذي حقق تأثيراً ملموساً على مستوى التفاعل والتواصل بين الموظفين والإدارة، ويعزز التوازن بين الحياة والعمل، ويرسخ قيم الانتماء والروح الجماعية داخل البنك.

فيما استحق جائزة «أفضل جهة عمل» لعام 2025 تأكيداً لنجاح السياسات المتقدمة والمعايير التي يتبناها للارتقاء بتجربة الموظف وتطوير مساره المهني، إلى جانب التمكين، وتعزيز بيئة عمل أكثر شمولية تدعم النمو والابتكار.

من جانبه قال نائب المدير العام لمجموعة الموارد البشرية في البنك يوسف أكبر ما يميز بيئة العمل في بوبيان هو الحرص على ترسيخ ثقافة مؤسسية قائمة على التطور الحقيقي للكفاءات الوطنية، والتواصل الديناميكي المباشر بين فرق العمل والإدارة، وإطلاق العنان لطاقتهم وتوجيهها بالشكل الأنسب، وهذا ما يصنع الفارق في بيئة العمل.

وأضاف أن برنامج «بوبيان الونيس»



يوسف أكبر متسلماً إحدى الجائزتين مع إلهام السبتي وأمانة الحشاش

أعاد تشكيل تجربة الموظف وأصبح نموذجاً يُحتذى به في القطاع الخاص، وهو ما انعكس بصورة مباشرة على معدلات الرضا والإنتاجية وانخفاض الدوران الوظيفي، ما يؤكد أن البيئة العمل الصحية تقود أداء مؤسسي أكثر قوة واستدامة.

وأوضح أن نهج بنك بوبيان يركز بصورة أساسية على خلق مبادرات للتوازن بين العمل والحياة الشخصية من خلال توفير أجواء عمل صحية ومثالية، وجميعها جوانب تؤثر على إحساس الموظفين بقيمتهم بالنسبة للمؤسسة وتُكسبهم مزيداً من الثقة وتُشعرهم بالتقدير في المكان الذي ينتمون إليه.

وأكد أكبر أن هذه الجوائز تمنحنا القدرة لمواصلة تعزيز بيئة العمل وتطوير المبادرات التي تُمكن موظفينا وتمنحهم فرص أكبر لتحقيق تطلعاتهم. رؤيتنا واضحة: أن تكون بيئة العمل أكثر مرونة وشمولية، وأكثر قدرة على دعم الإبداع الفردي والجماعي، وأن يشعر كل موظف أن بوبيان هو المكان الذي يستطيع أن يبني مستقبله بثقة واستقرار.

بيئة العمل الداخلية في بوبيان قائمة على تعزيز العلاقات والتواصل بين فرق العمل لتعزيز قدرات الموظفين ويطور من كفاءاتهم، وذلك من خلال اعتماد نهج مميز قائم على الفهم الصحيح لشخصية كل موظف وإعادة توجيهه أفضل طاقاته وتوظيفها في الاتجاه العملي الصحيح.

مميزات البرنامج:
تعزيز الانتماء وروح الفريق
دعم الصحة النفسية والرفاهية
خلق توازن صحي بين الحياة والعمل
رفع مستويات التفاعل الوظيفي
تمكين فرق العمل من التواصل والتعبير عن آرائهم بشكل مباشر

نفذ بنك بوبيان سلسلة من الفعاليات والمبادرات الداخلية التي جاءت تحت مظلة «بوبيان الونيس»، بهدف تعزيز التواصل بين فرق الموظفين والإدارة التنفيذية، وتوفير تجربة عملية تُشجع على التفاعل المباشر وتساهم في ترسيخ بيئة عمل مُحفزة.

بواقع 3 رحلات بالأسبوع اعتباراً من 5 يونيو 2026

«الكويتية» تعلن إطلاق رحلاتها المباشرة إلى «ملقا» الإسبانية

بدء الحجز 19 ديسمبر 2025

في إطار خطتها لتقديم خيارات متنوعة للمسافرين الكرام في موسم السفر الصيفي 2026، أعلنت شركة الخطوط الجوية الكويتية عن إطلاق رحلاتها المجدولة المباشرة لمدينة ملقا الإسبانية اعتباراً من تاريخ 5 يونيو 2026 وبواقع 3 رحلات أسبوعياً أيام الجمعة والأحد والثلاثاء.

وقالت الخطوط الجوية الكويتية أنه بإمكان المسافرين بدء الحجز اعتباراً من تاريخ 19 ديسمبر 2025 وذلك من خلال الموقع والتطبيق الإلكتروني للشركة وعبر مكاتب المبيعات المختلفة، مؤكدة على أنها ستقوم بتشغيل طائراتها ذات البدن العريض من نوع البوينغ B777-300 على وجهة ملقا ليستفيد العملاء الكرام من استخدام مقاعد درجات الرويال ورجال الأعمال المتميزة بأحدث سبل الراحة، ولتوفير سعة مقاعد أكثر للمسافرين على هذه الوجهة.

وذكرت الخطوط الجوية الكويتية أن ذلك يأتي في إطار منح المسافرين على متن طائرات الخطوط الجوية الكويتية خيارات أوسع وتلبية لاحتياجاتهم في السفر وتوفير خدمة أفضل لهم من خلال إطلاق وجهات جديدة ومتنوعة، لافتة إلى أن الشركة تسعى بشكل دؤوب ومتواصل لخدمة عملائها الكرام وتوفير كافة سبل الراحة لهم أثناء سفرهم على متن طائراتها.

واختتمت الخطوط الجوية الكويتية بالتأكيد على تقديم خدماتها لمسافريها الاعزاء بشكل متكامل وتزليل كافة العقبات امامهم بداية من حجز تذكرة السفر مروراً بدخول مبنى الركاب رقم 4 وانتهاء اجراءات السفر وصولاً إلى الصعود على الطائرة للاستمتاع بسفر مريح وآمن، كما تقدم الخطوط الجوية الكويتية تجربة متميزة على متن طائراتها تشمل تنوع في البرامج الترفيهية المتوفرة على الشاشات وقوائم الطعام المتنوعة التي تلائم مختلف الأذواق.



تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

«مينزيز» للطيران أول شركة دولية تعتمدھا الأرجنتين لتقديم خدمات المناولة الأرضية



فخورون بهذا الإنجاز، ونتطلع إلى المرحلة المقبلة المتمثلة في دخول السوق الأرجنتينية والعمل مع شركائنا في قطاع الطيران لتقديم خدمات مناولة أرضية آمنة وعالية الجودة لشركات الطيران».

وباستكمال هذا الاعتماد، تكون مينزيز قد أنهت آخر المتطلبات التنظيمية المطلوبة قبل الإطلاق التشغيلي، مما يعزز جاهزيتها للمنافسة في المناقصات المستقبلية التي يتيحها فتح سوق المناولة الأرضية في الأرجنتين أمام الشركات العالمية.

وتعزز هذه الشهادة حضور مينزيز المتنامي في أمريكا اللاتينية، حيث تعمل الشركة الآن في 9 دول، وتدعم 61 مطاراً، وتضم أكثر من 10,000 موظف في مختلف أنحاء المنطقة.

وقال توميو ماس، نائب الرئيس الأول لمنطقة أمريكا اللاتينية في مينزيز للطيران: «إن حصولنا على اعتماد مقدم خدمات المناولة الأرضية من الإدارة الوطنية للطيران المدني في الأرجنتين يشكل خطوة استراتيجية بالغة الأهمية، ويضع أساساً قوياً لنموننا المستقبلي في هذه السوق الواعدة. نحن

أعلنت شركة مينزيز للطيران، شريك الخدمات الرائد للمطارات وشركات الطيران العالمية، عن حصولها على شهادة مقدم خدمات المناولة الأرضية من الإدارة الوطنية للطيران المدني في الأرجنتين، لتكون أول شركة دولية تحظى بهذا الاعتماد في خطوة مهمة نحو دخول أحد أكثر أسواق الطيران ديناميكية في المنطقة، وذلك عقب قرار الحكومة الأرجنتينية في عام 2024 بتحرير خدمات المناولة الأرضية ضمن خطة وطنية موسعة لتحديث قطاع الطيران في الدولة.

وتؤكد الشهادة استيفاء مينزيز لجميع المتطلبات التنظيمية والفنية التي تؤهلها للعمل بموجب قانون الطيران الأرجنتيني، كما تخولها بتقديم خدمات المناولة الأرضية في كل من مطار مينسترو بيسستاريني الدولي، أكبر مطار دولي في الأرجنتين، ومطار خورخي نيوبيري، المركز الرئيسي لحركة الطيران الداخلي، ليشكلا معاً المحور الأساسي لشبكة الطيران في الأرجنتين.

وفي ضوء هذا الاعتماد، تستهدف مينزيز تعزيز حضورها في الأرجنتين عبر تشغيل المواقع ذات الأهمية الاستراتيجية في البلد، حيث تتقاطع عوامل الطلب المرتفع وتوسع شركات الطيران وجاهزية البنية التحتية، وهي مقومات تتطلب وجود مشغل دولي يمتلك خبرات راسخة. وبفضل سجل مينزيز الموثوق في دخول الأسواق الجديدة كمستثمر طويل الأجل في أمريكا اللاتينية، تبرز الأرجنتين بوصفها الامتداد الطبيعي لمسار توسع الشركة الإقليمي.

ومع انفتاح سوق خدمات المناولة الأرضية في الأرجنتين على المنافسة الدولية، تتأهب مينزيز لتطبيق أعلى المعايير الدولية وإطلاق استثمارات جديدة وتوفير خبرات تشغيلية قوية لدعم تطوير خدمات الطيران وقطاعاته في المنطقة.

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700



بورصة الكويت ترحب بإدراج الشركة العملية للطاقة في السوق «الأول»



المهندس رواف إبراهيم بورسلي



فهد عبدالرحمن المخيزيم



محمد سعود العصيمي

الطرح الأولي والطرح الثانوي معاً أسهم الطرح البالغة 260 مليون سهم، أي ما يشكل 9.45% من رأس المال المصدر للشركة بسعر 212 فلس للسهم الواحد. ذلك وتخطت طلبات الاكتتاب القيمة المطروحة بأكثر من خمس أضعاف، وبقيمة تغطية أولية بلغت 276 مليون دينار كويتي.

وبهذه المناسبة، صرح عضو مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة الاستثمارات الوطنية فهد عبدالرحمن المخيزيم: «تؤكد شركة الاستثمارات الوطنية التزامها بدورها الريادي في إنجاز الطرح الخاص للشركة العملية للطاقة، والإشراف على مختلف الجوانب التنظيمية والفنية المرتبطة بتهيئة الشركة للإدراج في السوق «الأول»، حيث نُفذت العملية بكفاءة عالية ووفق الخطة الزمنية المعتمدة. وقد تولت الاستثمارات الوطنية مهام مستشار الإدراج ووكيل الاكتتاب الحصري ومنسق رئيسي ومدير اكتتاب مشترك، بما يضمن أعلى مستويات الحوكمة والشفافية في جميع مراحل الطرح.»

كما أضاف المخيزيم أن نجاح إدراج الشركة العملية للطاقة يعكس القدرة المؤسسية لشركة الاستثمارات الوطنية على إدارة عمليات الطرح والإدراج المعقدة بكفاءة واحترافية، ويعزز مكانتها كأحد أبرز مؤسسات الاستثمار على المستويين المحلي والإقليمي، مستندة إلى سجل حافل من الإنجازات وخبرات تراكمية ممتدة، يقودها فريق عمل متخصص يتمتع بكفاءة عالية ومعايير مهنية رفيعة.

تتعاون بورصة الكويت مع منظومة سوق المال الكويتي وكافة المشاركين فيه لتطوير السوق وتعزيز توافقه مع أهم المعايير الدولية واعتماد أبرز الممارسات العالمية، الأمر الذي يهيئ بيئة جاذبة للاندراجات النوعية من مختلف القطاعات.

ذلك وتعمل البورصة وفق استراتيجية تطوير متعددة المراحل، والتي تهدف إلى بناء بيئة تداول تتسم بالكفاءة والشفافية والعدالة من خلال تعميق السوق، وتوسيع قاعدة المصدرين والمستثمرين، ورفع مستويات السيولة، بما يدعم النمو الاقتصادي الوطني لدولة الكويت.

كما واصلت البورصة تنفيذ سلسلة من الإصلاحات الهيكلية والتشغيلية، وتطوير بنيتها التحتية ومنصات التداول والخدمات المقدمة للشركات المدرجة والمستثمرين، بما يعزز جاهزية السوق لمواكبة التغيرات والمتطلبات المستقبلية.

ومن خلال تنظيم الجولات الترويجية والأيام المؤسسية التي تسهم في تعزيز التواصل مع المستثمرين الإقليميين والعالميين، تقوم البورصة بدور محوري في الترويج لسوق المال الكويتي، وترسيخ مكانة دولة الكويت كمركز مالي إقليمي جاذب للاستثمار.

المستمرة على الشركة المدرجة المرتبطة باللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال وقواعد البورصة. كما جرى استعراض نظام الإفصاح الآلي المخصص للشركات المدرجة من خلال تفاعل مباشر على النظام، إضافة إلى التطرق لجدول استحقاقات الأسهم والإجراءات الواجب اتباعها من قبل الشركات المدرجة.

تأسست الشركة العملية للطاقة في عام 2015، وهي شركة كويتية تعمل في مجال خدمات حقول النفط، وتقدم مجموعة من خدمات قطاع التنقيب والإنتاج، بما في ذلك حفر آبار النفط، وتقديم الخدمات المتعلقة باستخراج النفط والغاز الطبيعي، وصيانة المنشآت النفطية والآبار ومصافي النفط والبتروكيماويات، إضافة إلى حفر آبار الغاز الطبيعي وحقن الغازات في حقول النفط.

ذلك وقامت الشركة بتعيين شركة الاستثمارات الوطنية وكيلاً للاكتتاب ومستشاراً للإدراج بالإضافة إلى دور شركة الاستثمارات الوطنية والمجموعة المالية هيرمس الإمارات المحدودة بالتعاون مع المجموعة المالية هيرمس الإمارات كمنسقين رئيسيين مشتركين. كما قامت الشركة للطاقة بتعيين شركة الاستثمارات الوطنية والمجموعة المالية هيرمس وشركة أرقام كابيتال المالية المحدودة كمدرء الاكتتاب.

تعليقاً على إدراج الشركة العملية للطاقة، قال نائب رئيس مجلس إدارة الشركة، المهندس / رواف إبراهيم بورسلي: «نشهد اليوم لحظة استثنائية في مسيرة الشركة العملية للطاقة بانضمامها إلى بورصة الكويت كشركة مساهمة عامة. ومنذ تأسيس شركتنا عام 2015، سعينا لبناء سمعة طيبة كشركة رائدة في مجال خدمات الحفر البري وحقول النفط حتى بلغ حجم عقودنا المتراكمة حوالي 324 مليون دينار كويتي بحلول يونيو 2025.»

وأضاف: «يساهم هذا الإدراج في توسيع قاعدة مساهميننا، ويوفر لنا مرونة مالية تمكننا من مواصلة استراتيجيتنا للنمو محلياً وإقليمياً، بما في ذلك التوسع في خدمات حقول النفط في الدول المجاورة مع الحفاظ على تركيزنا الموجه لدعم أهداف الكويت في مجال إنتاج النفط وتحقيق مستهدفات أمن الطاقة.»

تمت عملية الاكتتاب الخاص للشركة العملية للطاقة عبر الموقع الإلكتروني لشركة الاستثمارات الوطنية، وذلك خلال الفترة من 23 نوفمبر إلى 7 ديسمبر 2025، حيث بدأ الاكتتاب بطرح أولي لأسهم جديدة أصدرتها الشركة بما يصل إلى 68.16% من رأس مالها من قبل بعض المساهمين الحاليين. كما قامت الشركة بطرح ثانوي لأسهم عادية قائمة بما يصل إلى 21.29% من رأس مالها بعد الطرح الأولي التي سيقوم المساهمون الحاليون ببيعها لمستثمرين محتملين جدد. وشكّل

أعلنت بورصة الكويت عن إدراج الشركة العملية للطاقة في السوق «الأول»، حيث سيبدأ تداول أسهم الشركة في السوق اعتباراً من بداية جلسة تداول يوم الأربعاء الموافق 17 ديسمبر 2025، تحت رمز التداول «ألف طاقة». وبحسب أغراض وأنشطة الشركة والضوابط المتبعة في البورصة تم تصنيف الشركة في «قطاع الطاقة». وفي ظل هذا الإدراج، سيبليغ العدد الإجمالي للشركات المدرجة في السوق 140 شركة، فيما سيبليغ عدد الشركات المدرجة في «السوق الأول» 34 شركة.

قامت الشركة العملية للطاقة بطرح 9.45% من أسهمها، بهدف تنويع قاعدة مساهميتها، وتعزيز ممارسات الحوكمة، وتوسيع حضورها بين المستثمرين. ذلك ويسهم هذا الإدراج في دعم سوق المال الكويتي من خلال توسيع قاعدة الشركات المدرجة، وزيادة الفرص الاستثمارية المتاحة، إضافة إلى تشجيع شركات أخرى على اتخاذ خطوة الإدراج، بما يعكس إيجاباً على تطور السوق ويعزز مصالح المستثمرين.

تعليقاً على الإدراج، قال الرئيس التنفيذي لشركة بورصة الكويت، محمد سعود العصيمي: «يسرنا إدراج الشركة العملية للطاقة في السوق «الأول»، والذي يمثل تجسداً عملياً لالتزام بورصة الكويت الراسخ بتنفيذ استراتيجيتها الهادفة إلى زيادة عمق السوق وتعزيز تنوع القطاعات. ويعزز إدراج أسهم الشركة جهودنا في توسيع الفرص الاستثمارية واستقطاب شركات تعكس القدرة التنافسية للاقتصاد الكويتي.»

كما سلط العصيمي الضوء على دور البورصة في دعم وتمكين الشركات المدرجة، قائلاً: «تواصل بورصة الكويت دورها الاستراتيجي من خلال التعاون الوثيق والمستمر مع الشركات المدرجة، وذلك لدعم التزامها بالمعايير التنظيمية، وترسيخ مبادئ الحوكمة والشفافية، وتمكين هذه الشركات من تحقيق أهداف نموها ضمن بيئة سوق مالية تتسم بالكفاءة والمصداقية. وفي الختام، أتوجه بجزيل الشكر إلى هيئة أسواق المال على دعمها المتواصل لمنظومة السوق، كما أشيد بالجهود المشتركة لكل من الشركة العملية للطاقة وشركة الاستثمارات الوطنية التي أسهمت في نجاح هذا الإدراج.»

في إطار مبادراتها الاستراتيجية الهادفة إلى رفع مستوى المعرفة والوعي بالمتطلبات التنظيمية للشركات المقبلة على الإدراج، نظمت بورصة الكويت برنامج توعوي للشركة العملية للطاقة حول الالتزامات المستمرة ما بعد الإدراج في السوق «الأول»، قدمه أعضاء الإدارة التنفيذية المختصين في الالتزام الرقابي وحوكمة الشركات، وخدمات الإصدار المعنية بالإفصاح، وعمليات التداول، والاتصال المؤسسي.

وخلال الجلسة، اطلع الحضور على أبرز الالتزامات

مبادرات بيت التمويل الكويتي في 2025 نموذج للريادة في المسؤولية الاجتماعية المستدامة

الروح: بيت التمويل الكويتي الشريك الاستراتيجي الأول للتنمية المجتمعية والاستدامة



حمد المرزوق متسلما درعا تكريمية من معالي وزير الداخلية الشيخ فهد اليوسف ومعالي وزير الصحة د. احمد العوضي على هامش افتتاح الجناح العاشر في مركز علاج الإدمان



يوسف الرويح في حفل تكريم الخريجين



المشاركة في معرض الاختراعات



تعاون مع جامعة الكويت



فريق بيت التمويل الكويتي التطوعي



تكريم الفائزين في برنامج مع الطلبة

واصل بيت التمويل الكويتي صدارته في برنامج المسؤولية الاجتماعية خلال عام 2025، عبر تنفيذ مبادرات نوعية واستراتيجية شملت مختلف القطاعات واستهدفت كافة شرائح المجتمع، منها: تمكين أكثر من 1200 طالب، ودعم 300 شاب في مجال الأمن السيبراني، وتوزيع 30 ألف وجبة إفطار صائم، وافتتاح الجناح العاشر في مركز علاج الإدمان، وإطلاق جائزة «الاستدامة الرقمية» الأولى من نوعها، ومواصلة برنامج KFH Academy لتأهيل الشباب الكويتي، ومشاركة الآلاف من أفراد المجتمع في مسابقات البنك وفعالياته التي شملت الصحة العامة، ودعم الطلبة والتعليم، وتمكين الشباب، ورعاية المواهب الرياضية، إلى جانب دعم برامج الابتكار والتحول الرقمي، ورعاية ذوي الاحتياجات الخاصة، وحماية البيئة، فضلاً عن تنفيذ الأعمال التطوعية والحملات التوعوية، ليؤكد بذلك أنه ليس مجرد بنك، بل الشريك الاستراتيجي الأول للتنمية المجتمعية والاستدامة.

وأكد رئيس العلاقات العامة والإعلام في بيت التمويل الكويتي، يوسف عبدالله الرويح، حرص البنك على مواصلة دوره المجتمعي الرائد، وتعزيز مكانته كشريك استراتيجي ونموذج يحتذى به في المسؤولية الاجتماعية على مستوى القطاع الخاص، مؤكداً أن مبادرات عام 2025 جاءت لتواكب أولويات المجتمع وتلبي احتياجات مختلف الفئات بطريقة مستدامة ومنهجية.

تمكين الطلبة والشباب

وأوضح الرويح أن التعليم وتمكين الطلبة والشباب يحتل أولوية متقدمة ضمن استراتيجية بيت التمويل الكويتي للمسؤولية الاجتماعية، حيث واصل البنك خلال 2025 دعمه للبرامج التعليمية المتخصصة والمبادرات التي تركز على تنمية مهارات الطلبة وصقل مواهبهم

وأضاف أن بيت التمويل الكويتي ساهم بدعم الطلبة والخريجين من خلال ورش عمل تدريبية وتثقيفية متنوعة ضمن برنامج KFH Acad-emy الذي يهدف إلى تأهيل الشباب الكويتي في بيئة عملية مصرفية من خلال تجربة رائدة تجمع الدراسة النظرية والعملية.

مبادرة هاكثون الكويت

وإنطلاقاً من الدور الرائد لبيت التمويل الكويتي في التنمية المجتمعية وتمكين الشباب وتعزيز الابتكار، لفت الرويح إلى النجاح الكبير الذي حققه البنك من خلال دعم أكبر مسابقة للأمن السيبراني في الكويت «هاكثون الكويت» للعام الثالث على التوالي بمشاركة أكثر من 300 شاب كويتي، والتي تهدف إلى تمكين الشباب من تطوير قدراتهم الرقمية والتكنولوجية.

المعرض التكنولوجي

وفيما يعكس اهتمام البنك وتقديره للمبادرات والفعاليات الراعية والداعمة للتطور التكنولوجي والابتكار، واصل بيت التمويل الكويتي مشاركته في المعرض التكنولوجي NEXUS لعام 2520، أحد أبرز المنصات التي تدعم الابتكار وريادة الأعمال في الكويت.

الكويت تبرمج.. وشراكة ممتدة مع
وأضاف الرويح أن بيت التمويل الكويتي شارك في حفل تكريم نخبة من خريجي مبادرة «الكويت تبرمج» ضمن شراكته الاستراتيجية

مع أكاديمية CODED الممتدة منذ عام 2018.
المؤتمر الدولي للتنمية المستدامة

ولفت إلى أن البنك شارك في المؤتمر الدولي للتنمية المستدامة والمسؤولية الاجتماعية الذي نظّمته جامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا، حيث استعرض مبادراته الرائدة مثل حملة Keep it Green البيئية، وإصدار الصكوك الخضراء، استخدام البطاقات المصرفية المصنوعة من مواد معاد تدويرها، وغير ذلك.

نشر الثقافة المالية والوعي المصرفي

ولفت إلى أن بيت التمويل الكويتي كثّف جهوده في نشر الثقافة المالية بهف حماية العملاء من المخاطر المالية والاحتيال الرقمي، حيث نفذ البنك خلال 2025 حملات نوعية لتعزيز الوعي المصرفي.

دعم ريادة الأعمال

وأكد أن جزءاً من المسؤولية الاجتماعية للبنك يتمثل في دعم رواد الأعمال والشركات الصغيرة والمتوسطة، ويسهم في فعاليات ومعارض متخصصة لتمكين هذه الفئة وتعزيز حضورها في السوق المحلي، بالإضافة إلى المشاركة في أنشطة وفعاليات مختلفة على مدار السنة بهدف دعم ريادة الأعمال.

حملات توعية صحية

وقال الرويح: «استمراراً لدوره في التوعية الصحية، استكمل بيت التمويل حملة التوعية بسرطان الثدي تحت شعار «أنت أقوى منه»، وكذلك استكمل حملة التوعية بمرض السكري، وحملة موفمبر للتوعية بالبروستاتا والتشجيع على اتباع الإجراءات الوقائية الصحية تحت شعار «أنت أقوى منه».

أكثر من 500 مشارك في مسابقة «قراء بيت التمويل الكويتي»

وأضاف الرويح أن بيت التمويل الكويتي نظم

للعام الثاني عشر على التوالي، مسابقة القرآن الرمضانية لتلاوة القرآن الكريم، والتي كان البنك سباقاً بإطلاقها وأول من بادر ونظم مثل هذه الفعالية المهمة في المجتمع. وشهدت المسابقة إقبالاً كبيراً بأكثر من 500 مشارك من جميع الشرائح والفئات العمرية، وجرى تكريم 60 فائزاً من فئات مختلفة.

جوائز وتقديرات عالمية

وحصد بيت التمويل الكويتي عدة جوائز مرموقة، منها جائزة «المشاريع الأكثر استدامة» على مستوى الشرق الأوسط من مجلة «فوربس» الشرق الأوسط، وجائزة أفضل بنك في الاستدامة على مستوى الشرق الأوسط من مجموعة «إيميا فاينانس»، وجائزة المسؤولية الاجتماعية للشركات، إضافة إلى مواصلة إدراج البنك في مؤشر «فوتسي 4 جود» وتقييم «A» على مؤشر MSCI ESG للاستدامة.

على دراية

12- حملات توعية أمنية على مدار العام بالتعاون مع

وزارة الداخلية

13- حملات توعية صحية ضمن على مدار العام..

موفمبر و«أنت أقوى منه» وغيرها

14- برنامج رمضان «تواصل بالخير في شهر الخير»

حقق نجاحاً غير مسبوق.. وتم توزيع حوالي 30 ألف

وجبة إفطار صائم

15- أكثر من 500 مشارك في مسابقة «قراء بيت

التمويل الكويتي»

6- شراكة استراتيجية مع أكاديمية ممتدة منذ عام 2018

7- شريك استراتيجي لأكثر معرض تكنولوجي في

الكويت لدعم الابتكار وريادة الأعمال

8- إطلاق جائزة الاستدامة الرقمية لتحفيز الشباب

على تطوير تطبيقات صديقة للبيئة

9- دعم مبادرة تصميم وتطوير ساحة الوطنية

10- افتتاح الجناح العاشر في مركز علاج الإدمان

استكمالاً لمبادرة إنشاء المركز عام 2005

11- حملات نوعية لتعزيز الوعي المصرفي ضمن لنكن

1- شريك استراتيجي لبرنامج «مع الطلبة» بمشاركة 1200 طالب

2- أكبر حفل تكريم لأوائل الطلبة والبالغ عددهم حوالي 140 طالباً وطالبة

3- برنامج لتأهيل الشباب الكويتي في بيئة عملية مصرفية

4- الشريك الرئيسي والأكبر لطلبة كلية الهندسة والبتترول.. ودعم أكثر من 300 طالب

5- دعم أكبر مسابقة للأمن السيبراني هاكثون الكويت بمشاركة أكثر من 300 شاب كويتي

جَدَّت اعتماد أنظمة الإدارة لست من معايير ISO

«زين الكويت» تواصل ترسيخ التزامها بمعايير الحوكمة التشغيلية والامتثال

تشهد بتوفير إطار منهجي لتحديد مخاطر بيئة العمل وتقليلها، ومنع الحوادث والإصابات، وتعزيز ثقافة الوقاية، وينعكس ذلك على بيئة عمل أكثر أماناً، ورفاهية أعلى للموظفين، وانخفاض في التوقفات غير المخطط لها.

شهادة نظام إدارة أمن المعلومات / ISO IEC 27001

تشهد بضمان حماية سرية المعلومات وسلامتها وتوافرها عبر تقييم المخاطر وتطبيق ضوابط أمنية واضحة، وينعكس أثرها المباشر على تقليل حوادث الاختراق والتسرب، وتعزيز الثقة بحماية بيانات العملاء والشركاء.

شهادة إدارة خدمات تقنية المعلومات / ISO 20000-1

تشهد باعتماد أفضل الممارسات في إدارة الخدمات مثل الحوادث والتغييرات ومستويات الخدمة، ما يرفع موثوقية الأنظمة واستقرارها، مما ينتج عنه خدمات رقمية أكثر اتساقاً، وزمناً أقل للأعطال، وتجربة تقنية أفضل للمستخدمين.

شهادة إدارة استمرارية الأعمال / ISO 22301

تشهد بالاستعداد للطوارئ واستعادة الأنشطة الحيوية ضمن أهداف زمنية محددة، وينتج عن ذلك مرونة تشغيلية أعلى وقدرة على الاستجابة للأحداث غير المتوقعة دون التأثير على العملاء أو سير الأعمال.



البيئة، وغيرها.

شهادة إدارة الجودة (9001)

تشهد بالالتزام ببناء نظام متكامل لضمان جودة الخدمات عبر ضبط العمليات وقياس الأداء ومعالجة أسباب المشكلات من جذورها، وينعكس ذلك على رضا العملاء، وخفض الهدر، وسرعة الاستجابة، وتحسين التجربة في كل نقطة اتصال.

شهادة الإدارة البيئية (14001)

تشهد بالالتزام بإدارة الأثر البيئي لأنشطة الشركة عبر الامتثال للتشريعات، وترشيد استهلاك الموارد، وتقليل الانبعاثات والنفايات، وينعكس ذلك على عمليات أكثر كفاءة واستدامة تسهم في حماية البيئة وتحسين البصمة الكربونية.

شهادة الصحة والسلامة المهنية / ISO 45001

بما يرتقي بالتجربة الشاملة لعملائها في السوق الكويتي.

وتفخر زين بكونها إحدى أولى مؤسسات القطاع الخاص الكويتي التي وضعت أولويات لإدارة الجودة والتميز التشغيلي، بما في ذلك حصولها على شهادات ISO في العقود الثلاث الماضية لضمان التزامها بالمعايير الدولية.

وفي بداية مشوارها، حصدت زين أول شهادة ISO لها في نظام إدارة الجودة، والتي أرست قواعد التزامها بتبني أفضل الممارسات والمعايير العالمية في قطاع الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات، ومنذ ذلك الحين، ومع توسّع عملياتها وخدماتها، حصدت الشركة شهادات ISO أخرى في مختلف مجالات العمل مثل أمن المعلومات، واستمرارية الأعمال، وإدارة

أعلنت زين الكويت عن تجديد اعتماد أنظمتها الإدارية وفق ستة معايير دولية تُحدِّدها مُنظَّمة ISO، لتواصل ترسيخ التزامها بالحوكمة التشغيلية والامتثال وأعلى مستويات الجودة عبر مُختلف القطاعات، حيث جاء هذا الإنجاز عقب تدقيق خارجي شامل أجرته جهة مُستقلة مُعتمدة للتأكد من توافق الأنظمة والبُنية التشغيلية مع المواصفات العالمية.

حافظت زين هذا العام على شهاداتها في إدارة الجودة ((ISO 9001، والإدارة البيئية (ISO 14001)، والصحة والسلامة المهنية (ISO 45001)، ونظام إدارة أمن المعلومات (ISO/IEC 27001)، وإدارة المعلومات (ISO/IEC 20000-1)، وإدارة استمرارية الأعمال (ISO 22301).

للعام الثاني على التوالي حققت زين امتثالاً كاملاً لجميع المُتطلَّبات دون أي حالات عدم مطابقة، كما تُبرز الشركة شهادة ISO 37301:2021 باعتبارها شهادتها السابعة، إذ جرى تقييمها خلال فترة التدقيق الحالية، ونالت إشادة بالتحسين المُستمر الملموس في نظام إدارة الامتثال لديها، ومن المُقرر إجراء تدقيق تجديدها في فبراير 2026.

وتؤكد هذه النتائج التزام زين بتقديم خدمات ومنتجات تلبي توقُّعات وطموحات العملاء، وتنسجم مع اللوائح التنظيمية العالمية، وتُعزِّز الحماية البيئية، وترسِّخ أمن المعلومات، وتدعم استمرارية الأعمال،

عطورات مقامس

maqames -perfume

55205700



استبيان «الاقتصادية»

ديسمبر 2025

حتى ثلاث بورصات. التساؤل في استبيان الشهر مستحق، والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص بقاعدة أشمل، وبتنافسية بناءة تتماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.

مزيد من الشركات العالمية والإقليمية والخليجية. الآفاق واسعة ومفتوحة، قد تكون بورصة عقارية أو إسلامية، من باب تحقيق التنوع والتميز وترسيخ أركان مشروع الكويت مركز مالي عالمي، خصوصاً وأن الطفرات المتوقعة تستوعب

إيماناً 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 مكماً 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 ديسمبر 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات وهو ملف تأسيس بورصة جديدة. تأسيس بورصة إضافية بفكر ونهج جديد، مشروع يوسع من المنافسة ويساهم في جذب

السؤال

هل تؤيد قيام الحكومة بمبادرة تأسيس بورصة جديدة تعزز التنوع والجاذبية والتنافسية وترسخ حلم وطموح الكويت مركز مالي؟

☐ نعم

☐ لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب 50300624

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

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



النفط بين المطرقة والسندان: ضغط الأسعار ومخاطر نقص الإمدادات



يتوقع المحللون فائضًا كبيرًا في المعروض النفطي حتى أوائل 2026، مع ارتفاع المخزونات وانخفاض متوسط الأسعار إلى أقل من 60 دولارًا للبرميل. وبينما يبدو أن 2026 يشهد فائضًا في المعروض، تشير توقعات العقود الآجلة وتغيرات توجيهات وكالة الطاقة الدولية إلى ظهور عجز هيكلي في المعروض بعد 2027. كما يُهدد انخفاض الأسعار بتباطؤ إنتاج النفط الصخري الأمريكي وإنتاج الدول غير الأعضاء في أوبك+، مما يُنذر باحتمالية تحول فائض اليوم إلى أزمة مستقبلًا.

وتتوقع البنوك الاستثمارية والمحللون تراكم المخزونات في أوائل 2026، إذ يُعدّ هذا الربع الأضعف طلبًا على النفط سنوياً، مما يدفع الأسعار نحو مستويات منخفضة. ورغم التباين في حجم الفائض المتوقع، يرى محللو «جولدمان ساكس» أن 2026 قد يكون العام الأخير الذي سيشهد فيه السوق فائضًا كبيرًا.

وعلى الرغم من حالة عدم اليقين الجيوسياسي، فإن إدارة معلومات الطاقة الأمريكية وبنوك وول ستريت تُركّز على العوامل الأساسية، ولا تزال تتوقع انخفاض أسعار النفط خلال العام المقبل، 2026. كما يحافظ منحنى العقود الآجلة للنفط على استقراره دون الانزلاق إلى حالة «كونتانجو»، أي عندما يكون سعر العقود الآجلة أعلى من السعر الفوري، حتى أكتوبر 2026، مما يشير إلى استبعاد وجود فائض طويل الأمد في السوق.

ويتوقع أولي هانسن، رئيس استراتيجية السلع لدى «ساكسو بنك»، حدوث عجز هيكلي محتمل في العرض بعد 2027. وتغيّرت وكالة الطاقة الدولية توقعاتها مؤخراً، مطالبة بتطوير حقول نفط وغاز جديدة للحفاظ على استقرار الإنتاج، في ظل تسارع معدلات التراجع في الحقول القائمة.

جديدة؛ وإلا فإن العالم يواجه خطر نقص الإمدادات. ورغم ذلك، يظل فائض المعروض المتوقع في 2026 عامل ضغط قوي على الأسعار في المدى القريب وسيؤجل الاستثمار في مصادر جديدة، لا سيما في قطاع النفط الصخري الأمريكي إذا بقيت الأسعار دون 60 دولارًا للبرميل. وإجمالاً، تشير العوامل قصيرة الأجل إلى فائض في المعروض، لكن انخفاض الأسعار الناتج عن هذا الفائض يمهّد الطريق لعجز هيكلي في المعروض على المدى المتوسط إلى الطويل، ما يجعل 2026 عامًا حاسمًا لتوازن سوق النفط العالمي.

وتمثل هذه التطورات تحوّلًا جوهريًا عن التوقعات السابقة التي كانت ترى أن الاستثمار الجديد غير ضروري في سيناريو الوصول إلى صافي انبعاثات صفرية بحلول عام 2050. كما تخلت الوكالة عن توقعاتها بوصول الطلب إلى ذروته بحلول 2030، مرجحة ارتفاع الطلب العالمي على النفط إلى 113 مليون برميل يومياً بحلول 2050 نتيجة ارتفاع الطلب على الطاقة عبر مختلف الدول، حتى في الاقتصادات المتقدمة. حدّر منتجو أوبك، بقيادة المملكة العربية السعودية، وباقي المنتجين الرئيسيين في الخليج، لسنوات من ضرورة تكثيف قطاع النفط جهوده في التنقيب والاستثمار في مصادر

الذهب على أعتاب 5000 دولار... توقعات قوية لعام 2026



ظل استمرار حالة الضبابية السياسية والمالية عالميًا، ما يعزز فرص وصوله إلى مستويات تاريخية جديدة على المدى المتوسط.

وتُعد توقعات «ANZ» من بين الأكثر جرأة مقارنة ببنوك استثمارية كبرى أخرى. فبينما يرى «UBS» أن الذهب سيظل مدعومًا في الأجل المتوسط بفعل مشتريات البنوك المركزية وتباطؤ النمو العالمي، إلا أنه يتبنى سيناريو أكثر تحفظًا بشأن وتيرة الصعود، مرجحًا استقرار الأسعار عند مستويات مرتفعة دون قفزات حادة. إذ يتوقع أن يصل الذهب إلى نحو 4,500 دولار للأونصة في منتصف 2026.

في المقابل، يربط «جولدمان ساكس» آفاق الذهب بشكل أكبر بمسار السياسة النقدية الأمريكية والدولار، مشيرًا إلى أن استمرار التيسير النقدي أو أي تصعيد جيوسياسي قد يدفع الأسعار لمستويات قياسية جديدة، متوقعًا تسجيله 4,900 دولار للأونصة بنهاية 2026، لكنه يحذر في الوقت ذاته من تقلبات مرتفعة واحتمالات تصحيح مرحلي.

يتوقع بنك «ANZ»، أن يتجاوز سعر الذهب مستوى 5000 دولار للأونصة بحلول عام 2026، مدفوعًا بتنامي الطلب على الملاذات الآمنة في ظل تصاعد حالة عدم اليقين المالي والاقتصادي في الاقتصادات المتقدمة.

وأشار محللو البنك، في مذكرة بحثية، إلى أن النظرة الإيجابية للذهب والفضة لا تزال قائمة خلال النصف الأول من 2026، مدعومة بعدة عوامل هيكلية، أبرزها تيسير السياسة النقدية عالميًا، وتصاعد المخاوف المالية، إلى جانب استمرار المخاطر الجيوسياسية وتراجع الثقة في بعض الأصول الأمريكية.

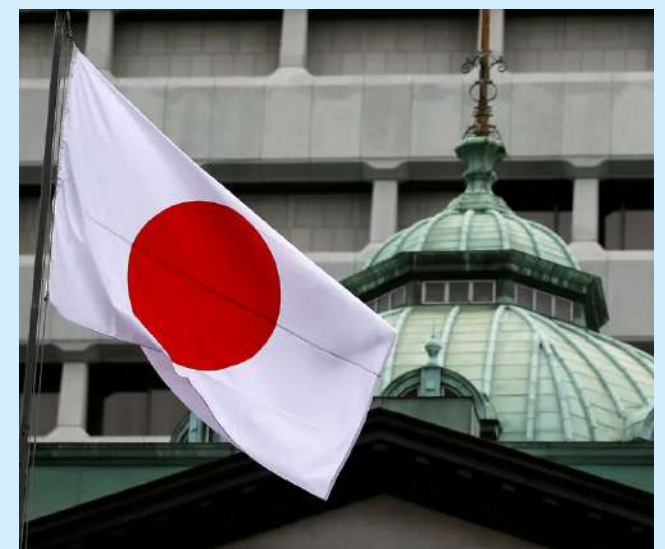
ويأتي هذا التفاؤل في وقت تشير فيه بيانات مجلس الذهب العالمي إلى استمرار مشتريات البنوك المركزية عند مستويات مرتفعة، بعد تسجيلها أرقامًا قياسية خلال 2023 و2024، في مسعى لتنويع الاحتياطيات بعيدًا عن الدولار. كما أظهرت بيانات صندوق النقد الدولي تنامي القلق بشأن أوضاع الدين العام في الاقتصادات المتقدمة، ما يعزز جاذبية الذهب كأداة تحوط طويلة الأجل.

ويرى محللو «ANZ» أن تراجع توقعات النمو العالمي، إلى جانب تجدد التوترات التجارية، واحتمالات المساس باستقلالية الاحتياطي الفيدرالي مع اقتراب نهاية ولاية رئيسه جيروم باول، تشكل جميعها بيئة داعمة لأسعار الذهب على المدى المتوسط.

ومع ذلك، حدّر البنك من أن وتيرة الصعود قد تفقد زخمها في 2026، بعد المكاسب القوية التي حققها المعدن الأصفر خلال 2025. ويتوقع المحللون أن تتراوح مكاسب الذهب خلال 2026 بين 12% و15%، مقارنة بالقفزات الحادة المسجلة في العام السابق، في ظل عمليات جني أرباح محتملة واستقرار نسبي في توقعات الفائدة.

ورغم هذا التباطؤ النسبي، يرى «ANZ» أن الذهب يظل أحد أبرز الأصول الدفاعية في المحافظ الاستثمارية، خاصة في

المركزي الياباني يتجه لرفع الفائدة لأعلى مستوياتها منذ 30 عامًا



يتجه المركزي الياباني لاتخاذ خطوة تاريخية برفع أسعار الفائدة إلى أعلى مستوياتها منذ نحو ثلاثة عقود، ويتعهد بمواصلة رفع تكاليف الاقتراض، ليختتم العام برفعين لأسعار الفائدة رغم التحديات التي تفرضها الرسوم الجمركية الأمريكية وتولي رئيسة وزراء مؤيدة للسياسة النقدية التيسيرية. ورغم أن رفع الفائدة سيُبقي سعر الفائدة الأساسي منخفضًا وفقًا للمعايير العالمية، إلا أنه سيمثل خطوة هامة أخرى في جهود المحافظ كازو أويدا لتطبيع السياسة النقدية في بلد اعتاد طويلًا على التيسير النقدي غير التقليدي وأسعار الفائدة القريبة من الصفر، بحسب وكالة «رويترز».

تراجع شهية المخاطرة يخيم على البيتكوين



متأثرة بعمليات بيع مكثفة في أسواق العملات الرقمية. كما بددت البيتكوين والعملات الرقمية الأخرى معظم مكاسبها في 2025، إذ سجلت انخفاضًا خلال العام بعد تراجع حاد في الأسعار منذ منتصف أكتوبر، والذي لم تظهر عليه أي مؤشرات على التراجع.

الفيدرالي من العوامل الرئيسية وراء الارتفاع الكبير في أسعار العملات المشفرة خلال 2021. وانخفضت «الإثيريوم»، ثاني أكبر عملة رقمية في العالم، بنسبة 6.33% إلى 2922.06 دولار أمريكي. وكانت معظم العملات البديلة قريبة من أدنى مستوياتها منذ عدة أشهر،

انخفضت عملة البيتكوين خلال تعاملات الثلاثاء دون مستوى 86 ألف دولار، في ظل استمرار ضعف شهية المخاطرة في الأسواق العالمية، مع ترقب المستثمرين صدور بيانات الوظائف الأمريكية التي قد تلعب دورًا حاسمًا في توجيه توقعات السياسة النقدية للاحتياطي الفيدرالي. كما تأثرت أسعار العملات الرقمية كثيرًا بالانخفاض الممتد في أسهم شركات التكنولوجيا العالمية، إذ دفعت الشكوك حول الذكاء الاصطناعي الأسواق إلى تجميد الأرباح الأخيرة في هذا القطاع. كما أدت الخسائر في قطاع التكنولوجيا إلى تراجع الإقبال على العملات الرقمية وغيرها من الأصول عالية المخاطر.

وتراجعت البيتكوين بنسبة 4% إلى 85,987.9 دولار أمريكي وكانت قريبة من أدنى مستوياتها منذ أسبوعين. وظلت شهية المخاطرة ضعيفة مع ترقب المتداولين لبيانات من المرجح أن تؤثر على خطط الاحتياطي الفيدرالي. ومن المقرر صدور بيانات الوظائف غير الزراعية لشهر نوفمبر في وقت لاحق من اليوم الثلاثاء، تليها بيانات تضخم أسعار المستهلكين الخميس المقبل.

بدأ الاحتياطي الفيدرالي أيضًا في إعادة شراء سندات الخزنة قصيرة الأجل خلال الأسبوع الماضي، مما زاد من سيولة السوق وربما فتح المجال أمام المزيد من الاستثمارات في الأصول الخطرة مثل العملات المشفرة. وكانت أسعار الفائدة المنخفضة للغاية وإجراءات السيولة التي اتخذها الاحتياطي

اقتصادات أوروبا تنهي العام بقدرة على الصمود لكن بزخم ضعيف



يوم الخميس، لا سيما بعد بيانات أخرى أظهرت تباطؤًا في سوق العمل.

المركزي الأوروبي يقترب من نهاية دورة التيسير
تبدو مهمة البنك المركزي الأوروبي أكثر وضوحاً، خاصة مع صدور مؤشرات أخرى رسمت صورة أكثر تفاؤلاً، إذ جاء النمو الاقتصادي في الربع الماضي أفضل من التوقعات، وبقي سوق العمل متماسكاً، كما أظهرت البيانات الفعلية للإنتاج الصناعي أداءً أقوى مما تعكسه استطلاعات الرأي. وأشارت رئيسة البنك المركزي الأوروبي كريستين لاغارد إلى أن الزخم الاقتصادي يتجاوز التوقعات، مع ترجيح رفع تقديرات النمو في التوقعات الجديدة المنتظر صدورها يوم الخميس.

كما أسهم التراجع الحاد في تكاليف الطاقة في تحسين شروط التبادل التجاري للمنطقة، ما دعم النمو الاقتصادي ووفر متنفساً لقطاع الصناعة الذي يعتمد بكثافة على واردات الطاقة.

الإنفاق الألماني يدعم آفاق النمو

دفعت هذه التطورات المستثمرين إلى استبعاد أي خفض إضافي لأسعار الفائدة الأوروبية في 2026، بل وبدأت الأسواق تراهن على أن الخطوة التالية قد تكون رفع الفائدة، وإن كان ذلك لا يزال بعيداً.

كما عززت الزيادة في الإنفاق الحكومي الألماني هذا التوجه، إذ يتوقع اقتصاديون أن تبدأ استثمارات الدفاع والبنية التحتية بالظهور في البيانات الاقتصادية قريباً.

وقال فيليكس هوفنر، الخبير الاقتصادي في بنك يو بي إس الاستثماري، إن الأدلة تشير إلى تأثير ملموس على النمو حتى في ظل افتراضات متحفظة، متوقعاً أن تسهم هذه الحزمة في رفع نمو الناتج المحلي الإجمالي بنحو 60 نقطة أساس في كل من 2026 و2027، مع ظهور مؤشرات أولية بالفعل على زيادة الإنفاق.

أغلقت أكبر اقتصادات أوروبا عاماً مليئاً بالتقلبات بزخم ضعيف، وفق بيانات صدرت يوم الثلاثاء، أظهرت مؤشرات محدودة على انتعاش قوي، رغم تمكن المنطقة من امتصاص تأثير التصريحات التجارية للرئيس الأميركي دونالد ترامب. واستطاع اقتصاد منطقة اليورو، التي تضم 20 دولة، الصمود بشكل أفضل من التوقعات، متحملاً جزءاً من الضغوط الناجمة عن تراجع الصادرات بسبب ارتفاع الرسوم الجمركية الأميركية، ما عزز رهانات المستثمرين على أن البنك المركزي الأوروبي أنهى دورة خفض أسعار الفائدة. لكن هذا الصمود لا يعني بالضرورة صحة اقتصادية قوية، إذ لا يزال النمو بالكاد فوق مستوى 1%، في ظل حذر إنفاق الأسر وارتفاع مستويات الدين الحكومي، ما يحد من قدرة الحكومات على تعزيز الطلب.

تراجع نشاط الأعمال بسبب الصناعة الألمانية

انعكست هذه الصورة المختلطة في أحدث بيانات نشاط الأعمال، التي أظهرت تباطؤ نمو الأنشطة الاقتصادية بأكثر من المتوقع مع نهاية العام، مع تعمق انكماش قطاع الصناعة، ولا سيما في ألمانيا، إلى جانب تباطؤ نمو قطاع الخدمات.

وسجل المؤشر المركب لمديري المشتريات في منطقة اليورو أدنى مستوى له في ثلاثة أشهر عند 51.9 نقطة خلال ديسمبر، ليأتي دون التوقعات، بعدما طغى التراجع الحاد في الصناعة الألمانية على تحسن نسبي في فرنسا.

وقال بيرت كولين، الخبير الاقتصادي في أي إن جي، إن هذه القراءة لا تزال تشير إلى نمو مقبول في الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو خلال الربع الرابع من 2025، رغم التحديات القائمة.

مؤشرات متباينة تعزز صورة الصمود

وفي سياق مواز، أظهر مسح معهد زد إي دبليو الألماني تحسناً في معنويات المستثمرين بأكثر من المتوقع خلال الشهر الجاري، في حين تراجع فائض التجارة في منطقة اليورو بشكل طفيف فقط في أكتوبر تشرين الأول، ليظل عند مستوى مرتفع نسبياً.

وفي بريطانيا، خارج الاتحاد الأوروبي، أفادت الشركات بعبودة محدودة للزخم، مدفوعة بتراجع حالة عدم اليقين بشأن الخطط المالية الحكومية، التي تتضمن زيادات ضريبية بنحو 26 مليار جنيه إسترليني.

ومع ذلك، من غير المرجح أن يمنع هذا التحسن بنك إنجلترا من خفض أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس إضافية

الوظائف الأمريكية ترتفع 64 ألفاً في نوفمبر والبطالة عند 4.6%

أفاد مكتب إحصاءات العمل، الثلاثاء، أن الوظائف غير الزراعية شهدت نمواً طفيفاً يفوق التوقعات في نوفمبر، وذلك في بيانات تأخر نشرها بسبب إغلاق الحكومة.

وبلغ إجمالي نمو الوظائف 64 ألف وظيفة خلال الشهر، متجاوزاً بذلك تقديرات مؤشر داو جونز البالغة 45 ألف وظيفة. وارتفع معدل البطالة إلى 4.6%، وهو أعلى من التوقعات.

بالإضافة إلى تقرير نوفمبر، نشر مكتب إحصاءات العمل إحصاءً مختصراً لشهر أكتوبر أظهر انخفاضاً في الوظائف بمقدار 105 آلاف وظيفة. ورغم عدم وجود تقدير رسمي، توقع خبراء الاقتصاد في وول ستريت انخفاضاً ملحوظاً بعد الزيادة المفاجئة التي بلغت 108 آلاف وظيفة في سبتمبر.

جاء هذا التراجع في أكتوبر نتيجة انخفاض حاد في التوظيف الحكومي مع بدء تطبيق إجراءات تأجيل التسريح في وقت سابق من هذا العام. وانخفضت الوظائف الحكومية بمقدار 162 ألف وظيفة خلال الشهر.

ومع ذلك، يُعد انخفاض أكتوبر هو المرة الثالثة خلال ستة أشهر التي تشهد فيها الوظائف مستوى سلبياً صافياً. أظهر تقرير مكتب إحصاءات العمل أيضاً تعديل بيانات شهر أغسطس بالخفض بمقدار 22,000، لتُشير إلى خسارة أكبر بلغت 26,000، بينما انخفض العدد الأولي لشهر سبتمبر بمقدار 11,000. وكان مكتب إحصاءات العمل قد حذر من أن مسح الأسر المعيشية، المستخدم لحساب معدل البطالة، سيتأثر لعدة أشهر بتداعيات الإغلاق. وأدت صعوبات جمع بيانات شهر أكتوبر إلى إلغاء كل من تقرير الوظائف ومؤشر أسعار المستهلك الذي يحظى بمتابعة الأسواق عن كثب.

أفضل الأصول الاستثمارية لعام 2026... وأهم نصائح المؤسسات العالمية

وارن بافيت: «كن جشعاً عندما يكون الآخرون خائفين وخائفاً عندما يكون الآخرون جشعين»



وينصح خبراء الاستثمار بتنويع المحافظ المالية في أوقات الانكماش الاقتصادي، عبر دمج الأسهم مع أدوات أقل تقلباً مثل سندات الخزانة المحمية من التضخم (TIPS) والسلع الأساسية، وعلى رأسها الذهب، أما في سوق الأسهم، فيبرز التركيز على أسهم القيمة (هي الأسهم التي تكون مقومة بسعر أقل من قيمتها الفعلية) والقطاعات الدفاعية التي تتمتع بطلب مستقر نسبياً حتى في فترات الركود، وفق تقرير مجلة فورتشن الأميركية.

أين تستثمر في عام 2026؟

تستعرض منصة (NerdWallet) العالمية للاستثمار والاستشارات المالية، 10 أصول مالية يمثلون الاستثمار الجيد خلال عام 2026، وتوضح أن الاستثمار الجيد يختلف وفق 3 عوامل رئيسية هي نوع الاستثمار، أداء القطاع، حالة الاقتصاد العامة، كما تؤكد أن نوع الاستثمار نفسه يحمل متغيرات فسمهم شركة في القطاع النفطي مثلاً قد يختلف عن سهم شركة أخرى.

حسابات التوفير لدى البنوك الرقمية.. تتمتع بعائد مرتفع ومرونة

2 - شهادات الإيداع.. عائد مرتفع خلال فترة ثابتة

3 - السندات الحكومية.. عائد مضمون لأجل قصير أو متوسط

4 - سندات الشركات.. عائد ثابت أعلى من السندات الحكومية

5 - صناديق سوق المال.. مخاطر منخفضة ومرونة في سحب الأموال

6 - صناديق الاستثمار المشتركة.. تنوع وعوائد قوية وخطورة أقل

7 - صناديق المؤشرات.. تنوع وعوائد قوية ورسوم منخفضة

8 - أسهم توزيعات الأرباح.. يمنحك فوائد قصيرة الأجل وأخرى طويلة الأجل

9 - الأسهم.. عوائد مرتفعة ورسوم أقل

10 - الذهب.. يواصل النمو في 2026 ووسيلة للتحوط من المخاطر

الفيديالي.

السندات على موعد مع انتعاش مؤقت

تشير التوقعات إلى أن أسواق السندات الحكومية قد تشهد انتعاشاً في النصف الأول من عام 2026، مع انتقال البنوك المركزية من مرحلة محاربة التضخم إلى إدارة التوازن الاقتصادي. ويوصي البنك بزيادة الانكشاف على السندات الحكومية خلال هذه المرحلة.

ومن المتوقع أن ينخفض عائد سندات الخزانة الأميركية لأجل عشر سنوات حتى منتصف العام، قبل أن يعاود الارتفاع إلى ما يزيد قليلاً عن 4% بنهاية 2026. كما يُرجح أن تشهد منحنيات العائد في منطقة اليورو والمملكة المتحدة درجة من الانحدار، ولكن بوتيرة أقل من الولايات المتحدة.

وفي أسواق الائتمان، ستقود احتياجات تمويل البنية التحتية للذكاء الاصطناعي موجة قوية من إصدارات الديون، ما قد يوسع هوامش العائد على السندات ذات التصنيف الاستثماري، في حين يُتوقع أداء أفضل لسندات العائد المرتفع، حيث يُنتظر أن يلعب الائتمان دوراً أساسياً في تعافي نشاط الاندماج والاستحواذ، مع توقعات بنموه بنسبة 32% في عام 2025، تليها 20% في 2026 و15% في 2027.

المعادن والطاقة

وعلى صعيد السلع، يتوقع مورغان ستانلي استمرار قوة الذهب في 2026، إلى جانب تفضيل النحاس والألومنيوم بين المعادن الأساسية، مقابل استقرار خام برنت قرب 60 دولاراً للبرميل وسط وفرة المعروض وضعف الطلب.

أما في القطاع الزراعي، فقد تشهد أسعار الذرة وفول الصويا ارتفاعاً، نتيجة سوء الأحوال الجوية وتشديد شروط الائتمان في البرازيل، إحدى أكبر الدول المصدرة عالمياً.

ماذا أفعل إذا انكمش السوق في 2026؟

قدّم حكيم أوماها الملياردير الأميركي وارن بافيت في رسالته الأخيرة للمستثمرين نصيحة قد تكون الأهم في الاستثمار خصوصاً خلال الأوقات الضبابية قائلاً «كن جشعاً عندما يكون الآخرون خائفين، وخائفاً عندما يكون الآخرون جشعين».

أيام تفصلنا عن بداية العام الجديد، وفي ظل توترات جيوسياسية وحرب تجارية، يتساءل العديد من الأشخاص عن أفضل الأصول المالية للاستثمار خلال عام 2026، لذلك نرصد توقعات كبرى المؤسسات المالية وخبراء أسواق المال لقطاعات الاستثمار المختلفة، وترشيحات لأفضل الأصول المالية للاستثمار في عام 2026، ونصائح الاستثمار الآمن في أوقات الانكماش الاقتصادي.

مورغان ستانلي تعرض توقعات الاستثمار في 2026 توقعت أبحاث مورغان ستانلي التي نشرت نتائجها في تقرير بعنوان «توقعات الاستثمار لعام 2026»، أن تشهد الأسهم الأميركية زيادات في عام 2026، فيما تفقد الأسهم الأوروبية والأسواق الناشئة جاذبيتها، وأن تشهد السندات صعود مؤقت فيما يواصل الذهب النمو وكذلك المعادن مثل النحاس والألومنيوم، بينما تتراجع أسعار الطاقة، وفيما يلي أبرز توصيات مورغان ستانلي للاستثمار في 2026:

الأسهم الأميركية أكثر جاذبية في 2026

تتفوق الأسهم الأميركية على نظيراتها العالمية خلال عام 2026، مرجحة ارتفاع مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بنحو 14% ليصل إلى مستوى 7800 نقطة خلال الاثني عشر شهراً المقبلة، بدعم من خفض أسعار الفائدة، وتخفيضات ضريبية على الشركات بما يقدر بـ 129 مليار دولار خلال عامي 2026 و2027 بموجب القانون الكبير الجميل (One Big Beautiful)، ومكاسب الإنتاجية المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، المتمثلة في تحسين الهوامش التشغيلية، وعودة قوة التسعير، وارتفاع كفاءة الشركات بفضل تطبيقات الذكاء الاصطناعي.

وتقدر مورغان ستانلي أن إجمالي النفقات الرأسمالية المرتبطة بمراكز البيانات قد يصل إلى نحو 3 تريليونات دولار، لم يُفَق منها حتى الآن سوى أقل من 20%.

ويرى البنك أن البيئة الاستثمارية تتجه نحو تحسن تدريجي بعد عام 2025 الذي هيمنت عليه حالة عدم اليقين، مع انتقال البنوك المركزية من كبح التضخم إلى تطبيع السياسة النقدية، ما يعزز شهية المخاطرة لدى المستثمرين.

وتقول كبيرة استراتيجيي الأصول العالمية المتعددة في مورغان ستانلي، سيرينا تانغ، إن «بعض التحديات لا تزال قائمة، لكن السوق الصاعدة للأسهم الأميركية لم تنته بعد».

الأسهم الأوروبية والأسواق الناشئة

في المقابل، ترى المؤسسة المالية العالمية أن الأسهم الأوروبية والأسواق الناشئة لن تستفيد من الزخم نفسه، في ظل ضعف آفاق النمو في منطقة اليورو، واستمرار التحديات الهيكلية في قطاع التصنيع الأوروبي، فضلاً عن تباطؤ عملية إعادة التضخم في الصين. أما اليابان، فتبدو أوضاعها أكثر إيجابية نسبياً، مع دعم متوقع من الإصلاحات التنظيمية والمالية وتدفقات الاستثمار المحلي.

فوركس تفقد بريقها

في أسواق العملات، تتوقع مورغان ستانلي أن تفقد سوق تداول العملات «فوركس» بريقها، ويُتوقع أن يشهد الدولار مساراً متقلباً في 2026، مع تراجع في النصف الأول يعقبه تعافٍ لاحق في النصف الثاني من عام 2026، بينما قد تفقد العملات الأوروبية جزءاً من مكاسبها مع بدء خفض أسعار الفائدة في منطقة اليورو والمملكة المتحدة.

وكان مؤشر الدولار قد خسر أكثر من 10% خلال النصف الأول من عام 2025. وتُعزى التقلبات المتوقعة في 2026 إلى تغير فروق أسعار الفائدة، وتبدل علاوة المخاطر، إلى جانب مخاوف تتعلق بسوق العمل الأميركي وسياسة الاحتياطي

مورغان ستانلي يراجع توقعاته لأسعار المعادن الأساسية في 2026



أعلنت مورغان ستانلي يوم الثلاثاء عن مراجعة توقعاتها لأسعار الألومنيوم والزنك والنيكل والرصاص لعام 2026، مستشهدة بتوقعات قوية للمعادن مدفوعة بخفض محتمل لأسعار الفائدة، وضعف محتمل للدولار، وتزايد طلب المستثمرين على الأصول الحقيقية.

تتوقع مورغان ستانلي أن تصل أسعار الألومنيوم إلى 3,250 دولاراً للطن بحلول الربع الثاني من 2026 مع تجاوز الطلب للعرض، فيما يشير مؤشر نسبة النحاس إلى الألومنيوم إلى وجود مجال لتعديل الأسعار صعوداً.

الزنك يتراجع قليلاً في 2026

أما بالنسبة للزنك، فتتوقع المؤسسة انخفاض أسعاره قليلاً إلى 2,900 دولار للطن، مع تعافي المخزونات في بورصة لندن للمعادن نتيجة زيادة صادرات الصين للزنك واستمرار نمو إنتاج المناجم في 2026، ما يشير إلى انخفاض معتدل محتمل في الأسعار.

النيكل والرصاص تحت ضغط العرض والطلب

تتوقع مورغان ستانلي أن يهبط سعر النيكل إلى نحو 15,500 دولار للطن مع توازن نمو الطلب مع العرض، مشيرة إلى أن تغييرات السياسات في إندونيسيا قد تشكل مخاطر على العرض، بينما يؤدي فقدان الحصة السوقية في بطاريات السيارات الكهربائية إلى الحد من الطلب، ما يترك السوق في فائض خلال 2026.

وبالنسبة للرصاص، يتوقع البنك متوسط سعر يزيد قليلاً

لعام 2026، مشيرة إلى أن المخزونات خارج الولايات المتحدة منخفضة، وقد تتقلص إذا استمرت أميركا في استيراد المعدن، حيث يتجاوز الطلب على مراكز البيانات نمو العرض.

على 2,000 دولار للطن مع وجود فائض في المخزونات المرتفعة في بورصة لندن للمعادن. في المقابل، تتوقع مورغان ستانلي أن يسجل النحاس عجزاً مقداره 260,000 طن لعام 2025 و600,000 طن

غولدمان ساكس تعيد هيكلة استثماراتها لتركيز على الذكاء الاصطناعي



الاثنين الماضي.

وتبرز هذه الخطوة، وفق المذكرة، التحولات المتسارعة في قطاعي التكنولوجيا والإعلام، حيث أصبحت الصفقات مرتبطة بشكل متزايد بتقاطع البنية التحتية الرقمية، مثل مراكز البيانات، مع التكنولوجيا الأساسية، واستمرار هيمنة منصات الإنترنت، وتهدف إعادة الهيكلة إلى تمكين البنك من اغتنام الفرص في هذه المجالات عالية النمو.

وقال جونج مين وبازي أوبراين، الرؤساء المشاركون لمجموعة TMT في المذكرة: «تهدف التغييرات إلى تعزيز نموذج التغطية لدينا لخدمة طموحات وأهداف عملائنا».

وفي هذا الإطار، سيتولى كايل جيسن قيادة صفقات الاندماج والاستحواذ في مجال التكنولوجيا والبنية التحتية، مع الاستمرار في دوره الحالي كمسؤول عن تغطية قطاع أشباه الموصلات، وهو مجال حيوي وسط التركيز العالمي على صناعة الرقائق وسلاسل الإمداد. أما القطاع الجديد الثاني فهو الإنترنت والإعلام العالمي، وسيقوده كل من براندون واتكينز وأليشيا أوبالاباتي. انضم واتكينز إلى البنك عام 2010 وأصبح شريكاً عام 2022، فيما انضمت أوبالاباتي عام 2009 وتشغل منصب المدير العام.

وأكد المتحدث باسم غولدمان ساكس صحة محتوى المذكرة التي تم مشاركتها مع موظفي البنك يوم

كشفت مذكرة داخلية اطلعت عليها رويترز، أن بنك غولدمان ساكس يعيد هيكلة مجموعة الاستثمار المصرفي المؤثرة في قطاع التكنولوجيا والإعلام والاتصالات، مع التركيز على صفقات البنية التحتية والذكاء الاصطناعي، من خلال إنشاء فريقين جديدين بقيادات جديدة.

وبحسب المذكرة، يجمع البنك بين فرق الاتصالات و«CoreTech» لتشكيل قطاع جديد باسم التكنولوجيا والبنية التحتية العالمية، ويترأسه شريكان جديداً هما ياسمين كوبال وجيسون توفسكي، انضمت كوبال إلى البنك عام 2004 وأصبحت شريكاً عام 2020، بينما انضم توفسكي عام 2008 وأصبح شريكاً عام 2022.

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد الاقتصادية اليومي عبر الحسابات التالية

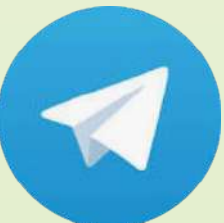
الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com



الدولار قرب أدنى مستوى في شهرين وسط حذر قبيل البيانات

مقابل الدولار، مسجلاً أعلى مستوياته منذ 3 أكتوبر 2024. وانخفض الدولار الأسترالي بمقدار 0.05% إلى 0.6642 دولار أمريكي، دون تغيير يُذكر بعد استطلاع رأي خاص أظهر تراجع ثقة المستهلكين في ديسمبر. وتراجع الدولار النيوزيلندي بنسبة 0.1% إلى 0.5778 دولار أمريكي، مع تقليص الأسواق لتوقعات رفع أسعار الفائدة العام المقبل، وكشف موازنة الحكومة النصف سنوية عن انخفاض طفيف في إصدار السندات.

وشهدت أسواق العملات الرقمية تقلبات بين المكاسب والخسائر بعد تراجعها يوم الاثنين. ويظل تركيز الأسواق منصباً في الوقت الراهن على البيانات الاقتصادية المقبلة من الولايات المتحدة، باعتبارها العامل الحاسم في تحديد اتجاه الدولار ومعنويات المستثمرين خلال ما تبقى من العام. وتتباين آراء المحللين: فمنهم من يتوقع أن توضح البيانات اتجاهات التوظيف خلال فترة إغلاق الحكومة الأمريكية، بينما يشكك آخرون في قدرتها على تبديد الغموض تمامًا.



منذ 14 نوفمبر. ويتبنى «مورغان ستانلي» نظرة محايدة تجاه زوج الدولار-الين، متوقعاً مخاطر هبوطية حال استمرار تدهور بيانات سوق العمل الأمريكية.

انخفض طفيفاً مؤشر الدولار الأمريكي، الذي يقيس قيمة العملة مقابل سلة من ست عملات رئيسية، إلى 98.20، وذلك بعد اقترابه في وقت سابق من أدنى مستوياته منذ 17 أكتوبر. ارتفع اليوان الصيني المتداول في الأسواق الخارجية بواقع 0.1% إلى 7.0371

إشارة إلى إمكانية تشديد السياسة النقدية قبل محادثات الأجور خلال الربيع ستُتَلَّ تحولاً نحو سياسة نقدية أكثر تشدداً. وتعتمد الحكومة اليابانية تقديم حوافز ضريبية إضافية لتحفيز الاستثمار، على الرغم من المخاوف السائدة في الأسواق المالية بشأن ارتفاع الدين العام. وانخفض الدولار بنسبة 0.25% إلى 154.85 ين قبل قرار المركزي الياباني، وسجلت العملة الخضراء 154.34 ين في أوائل ديسمبر، وهي أدنى مستوياتها

تذبذب الدولار الأمريكي حول أدنى مستوياته في عدة أسابيع مقابل اليورو والين، اليوم الثلاثاء، في ظل حالة من الحذر تسود الأسواق العالمية، مع ترقب المستثمرين صدور بيانات الوظائف الأمريكية التي جرى تأجيلها، والتي تُعد عاملاً محورياً في تقييم مسار السياسة النقدية للاحتياطي الفيدرالي. كما تتجه الأنظار هذا الأسبوع إلى قرارات البنوك المركزية، إذ يعقد البنك المركزي الأوروبي وبنك إنجلترا اجتماعات يوم الخميس، فيما سيعلن المركزي الياباني قراره بشأن السياسة النقدية يوم الجمعة، بحسب «رويترز».

دعمت البيانات الاقتصادية التي أظهرت مرونة اقتصاد منطقة اليورو، رغم الرسوم الجمركية الأمريكية على السورادات، موقف البنك المركزي الأوروبي لمواصلة تثبيت أسعار الفائدة لفترة أطول، مما عزز اليورو. ارتفعت العملة الموحدة بنسبة 0.1% إلى 1.1761 دولار أمريكي من 1.1769، أمس الاثنين، مسجلة أعلى مستوياتها منذ 24 سبتمبر.

ويبدو أن رفع المركزي الياباني لأسعار الفائدة أمر متوقع إلى حد كبير، لكن أي



اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

رسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

