الاقتصادية
ALEQTISADYAH

تابعونا
@aleqtisadyahkw
www.aleqtisadyah.com

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

الثلاثاء 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ • 16 ديسمبر 2025 م • السنة الثانية | جريدة إلكترونية كويتية يومية | رقم العدد 534 | عدد الصفحات 32


# سوق الشركات الناشئة

# خطوة استراتيجية تحتاج مزيد من الإيضاحات لآليات التداول

## بيانات مالية نصف سنوية وسنوية فقط... ماذا عن المعلومات الجوهرية؟

## هل سيكون هناك مؤشر مستقل؟ وماذا عن عمولة التداول وأجل الجلسة؟

كتب حازم مصطفى :

إطلاق سوق الشركات الناشئة يعد خطوة استراتيجية جيدة من المتوقع أن تجذب شرائح واسعة من الشركات التشغيلية متوسطة وصغيرة رأس المال، ورابحة في ذات الوقت، والنماذج المهتمة كثيرة وفقاً لمعلومات موثوقة.

لكن في المقابل هناك الكثير من الاستحقاقات والمعلومات التي يرغب الكثير من أصحاب الشركات والمستثمرون عموماً معرفتها، وهي لا تقل أهمية عن بعض المعلومات التنظيمية التي تم إعلانها.

ومن أهم وأبرز البيانات والمعلومات التي تستحق المزيد من الإيضاحات، كونها ستكون مؤثرة في اتخاذ قرارات الإدراج في تلك السوق، ما يلي:

1 في الوقت الذي يتضح من ضوابط واستحقاقات السوق الناشئة أن البيانات المالية سيتم الإعلان عنها مرتين فقط، هل سيكون مطلوب من الشركات الإفصاح عن المعلومات الجوهرية المؤثرة؟ خصوصاً وأن السهم سيتداول في سوق، وسيكون هناك طرفين متعاملين على السهم، بائع ومشتري، والمعلومات المؤثرة تدعم سعر السهم، أو تؤثر عليه سلباً في حال كانت المعلومة الجوهرية سلبية.

وانطلاقاً من القاعدة العامة التي تشدد على توفير الحماية لجموع المساهمين، فإن تشجيع الشركات وتحفيزها يمكن أن يكون فيما يخص شروط الإدراج، فيما الإفصاحات وكل ما له صلة بالتأثير على السهم يجب أن يكون من الثوابت.

2 هل ستطبق قواعد التداول الاعتيادية على تداول أسهم الشركات الناشئة، خصوصاً فيما يخص هوامش الصعود والنزول والمحددة بنسبة 10%، وكذلك فواصل نسب الصعود القياسية، أم أن آليات التسعير في السوق ستكون بسقف مفتوح؟

3 ما هي نسب العمولات التي ستكون مفروضة على تعاملات سوق الشركات الناشئة؟ هل ستكون نفس مستويات ونسب عمولات السوق الرسمي أم أقل حتى يتم تحفيز وتشجيع المستثمرين على التداول؟

4 هل يمكن أن يكون سوق الشركات الناشئة نواة لرفد السوق الرئيسي بشركات جديدة وفق الشروط والضوابط في حال استيفاؤها للمتطلبات؟ وكيف ستكون عملية النقل في حال تم استيفاء الشروط؟ هل سيكون نقل تلقائي أم سيتطلب الأمر تقديم طلب إدراج جديد؟

5 هل سيكون للسوق مؤشر خاص ومقاييس للأداء ويتخذ بُعداً تنظيمياً مميزاً يكون سبباً في جاذبية المستثمرين والشركات والسيولة؟

6 ماذا عن توقيت التداولات، هل سيكون نفس مهلة السوق بشكل كامل، خصوصاً وأن منصة أو تي سي أقل من جلسة التداول الرسمية؟

7 هل يمكن الاعتداد به في أن تكون الاستثمارات التابعة والزميلة المدرجة في تلك السوق ضمن فئة الأصول المسعرة ولا تحتاج إلى تقييم؟

وضوح كافة المعلومات حول هوية السوق الجديد ستكون حافز كبير وعامل دعم لاتخاذ الكثير من القرارات الحاسمة نحو الإدراج في تلك السوق.

في سياق متصل أكدت مصادر استثمارية أن الشركات التابعة والزميلة لكثير من الشركات ستجد طريقها للإدراج، وستكون محل ثقة، ولها مرجعية وعمق، خصوصاً في حالات الشركات المدرجة التي ستقدم ما تحت مظلتها من كيانات.

## عن فترة 9 أشهر 2025

# مفاجأة في البيانات المالية لشركة «العيد».. الميزانية بلا أي تحفظات من مراقب الحسابات

أعلنت شركة العيد للأغذية عن البيانات المالية لفترة الأشهر التسعة الأولى من العام الحالي، حيث سجلت ربحاً بقيمة 3.717 مليون دينار كويتي، بواقع 11.90 فلساً للسهم، مقارنة مع 4.302 ملايين دينار عن الفترة المقابلة من 2024 بربحية للسهم تبلغ 13.77، بتراجع للأرباح نسبتها 60.13%.

لكن المفاجأة أن الميزانية الفصلية عن الأشهر التسعة من العام الحالي جاءت خالية من أي تحفظات من مراقب الحسابات، في حين أكدت الشركة أن الانخفاض في الأرباح يعود إلى تراجع إيرادات المبيعات خلال فترة الربع الثالث من 2025.

# 110% قرارات شراء أجنبية تتفوق على البيع

## الاستثمار المؤسسي طويل الأجل لا يلتفت للصعود والتذبذب الأسبوعي

في تأكيد على أن الاستثمار المؤسسي طويل الأجل لا يلتفت لمؤشرات المضاربين والتذبذبات الأسبوعية، واصلت الاستثمارات الأجنبية النمو، حيث ارتفعت قيمتها في آخر تسوية إلى 7.161 مليار دينار، في حين غلبت عمليات الشراء عليها بواقع 21 أمر شراء، مقابل تخفيف ملكيات بنحو 10 أوامر فقط.

المؤشرات الأهم في البورصة هم كبار المستثمرين والملاك وسيولة الأجانب، وقراراتهم التي تميل بنسبة 110% ناحية الشراء.

وشملت عمليات الشراء الجديدة أسهم إضافية بكميات مليونية، من أبرزها «بيتك » بكمية 3.695 ملايين سهم، ومجموعة الصناعات بكمية شراء 2.530 مليون سهم، وزين بكمية 1.730 مليون سهم، وكميات أخرى متفرقة على شركات مختلفة.

الاقتصادية
ALEQTISADYAH
العدد 534 • الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م • 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ
aleqtisadyah.com

# موجة بيع على الأسهم الصغيرة توقف مكاسب السوق مؤقتاً

1 البورصة تخسر 377 مليون دينار والقيمة السوقية تقف عند 54.073 مليار

2 قيمة التداولات ترتفع 9.14% في جلسة بيع وتراجعات

3 فوارق كبيرة ومتباعدة بين التوجهات الاستراتيجية للمتداولين تعكسها التذبذبات القصيرة

4 أطراف تنتقي أسهم ثقة تشغيلية وتترقب توزيعات... وشريحة اهتمامها التدوير اليومي المحمل بالمخاطر

كتب محمود محمد:

بدا واضحاً أن المؤشرات الحقيقية للسوق هي كبار الملاك والمستثمرين وأصحاب النظرة الاستثمارية طويلة الأجل التي تحتفظ بمراكزها وحصصها الاستراتيجية سواء ارتفعت الأسعار وتضاعفت أم تراجعت.

فيما المضاربات السريعة والهوائية التي يشهدها السوق في أوقات قصيرة خلال الأسبوع الواحد، أو حتى الجلسة الواحدة في بعض الحالات، هي سلوكيات مضاربية مدعومة بالشائعات، وتعتمد على جمهور تلك الشريحة من الأسهم التي تتميز بكثرة المهتمين بها وفي ذات الوقت هوامش المخاطرة مقبولة والأغلبية تغامر على هذا الأساس.

لكن فيما بين التوجهين، على المستثمر الواعي الاختيار بين الأسهم التي تحقق أهدافه، وألا يكون أرضاً خصبة للمجاميع المضاربية، التي تموج هذه التكتلات كيفما تشاء.

نشاط السهم وصعوده لأيام متتالية ليس مبرراً، ولا يكفي لجعله هدف استثماري أو يتحول فجأة لهدف استراتيجي ما لم تكن هناك بيانات مالية مؤثرة أو معلومات رسمية موثوقة، وهو ما يحتم استمرارية مكافحة الاستغلال، والاستفادة من المعلومات بتوسع وشمولية وصولاً للأطراف التي تستفيد من ذلك إن وجدت، وكافة البيانات متاحة ويسهل الوصول إليها بمرونة.

الطفرات التي شهدها السوق من بداية العام الحالي لها آثار متباينة على سلوكيات المستثمرين عموماً، وبالمحصلة حققت الأغلبية عوائد وأرباح جيدة خلال فترات زمنية قصيرة تعادل عوائد أعوام سبقت، في المقابل هناك أطراف لا تزال أموالها مجمدة.

بعيداً عن الأسهم التي تتسم بالتدوير السريع، ووفقاً لمصادر استثمارية، يشهد السوق حالة من التباين، تجدد الفرص لمن يهم بالدخول ومن يفكر بتوجيه سيولة للبورصة للمرة الأولى في ظل المقارنات بين عوائد البورصة والاستثمار العقاري، أو الاستمرارية في تنمية وتطوير بعض المشاريع المتوسطة والصغيرة التي تعاني من تحديات.

على صعيد مؤشرات جلسة أمس تراجعت مؤشرات البورصة بشكل جماعي، لكن ارتفعت قيمة التداولات 9.14%، وكمية الأسهم المشمولة بالتداول 3.7%، والصفقات 1.9%، ومني السوق بخسارة 377 مليون دينار، حيث استقرت القيمة السوقية عند 54.073 مليار دينار.

وتفصيلياً خيم اللون الأحمر على أداء المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت أمس ، وسط تراجع لـ 10 قطاعات.

وقد تراجع مؤشر السوق الأول بنسبة 68.0%، وهبط «العام» 69.0%، كما انخفض المؤشران الرئيسي والرئيسي 50 بنحو 72.0% و54.0% على التوالي، عن مستوى الأحد.

وعلى مستوى الأسهم، فقد تراجع سعر 82 سهماً على رأسها «يوباك» بـ 29.14%، فيما ارتفع سعر 29 سهماً في صدارتها «ديجتس» بـ 33.14%، واستقر سعر 22 سهماً.

وتصدر سهم «جي إف إتش» المرتفع 08.1% نشاط الكميات بـ 38.08 مليون سهم علماً بأن المجموعة أعلنت شراء 2.49 مليون سهم خزينة، وتقدم سهم «بيتك» المتراجع 08.1% السيولة بقيمة 10.02 مليون دينار.

3
الاقتصادية
ALEQTISADYAH
العدد 534 • الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م • 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ
aleqtisadyah.com

# جزاءات التأديب الرقابية

## «الأولى للاستثمار»: 10 آلاف دينار جزاء مالي بسبب إفصاح مضلل بشأن معلومات صحيحة

إعلان عن صدور قرار مجلس تأديب رقم (45 /2025 مجلس تأديب) (88 /2025 هيئة) بتوقيع عقوبة جزاء مالي ضد: الشركة الأولى للاستثمار. لمخالفتها قواعد الإفصاح والشفافية.

للأسباب التالية:

لمخالفتها حكم المادة 4 6- 3- من الكتاب العاشر (قواعد الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن انشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتهما، حيث ثبت للهيئة بعد مراجعة إفصاح الشركة والمعلن عنه في بورصة الكويت للأوراق المالية بتاريخ 16 سبتمبر 2025 بخصوص تعقيبها على الأخبار المتداولة بتاريخ 15 سبتمبر 2025 في مواقع التواصل الاجتماعي بشأن تسوية مديونية الشركة الأولى للاستثمار مع أطراف أخرى.

بأنه تعقيب مضلل ولا يعبر عن حقيقة المعلومة الجوهرية، حيث سبق وأن قامت الشركة بنفي هذا الخبر المنشور في مواقع التواصل الاجتماعي بتاريخ 16 سبتمبر 2025، إلا أنها عادت بتاريخ 29 سبتمبر 2025 وأفصحت في بورصة الكويت للأوراق المالية عن توقيع اتفاقية الصلح والتسوية مع ذات الأطراف وبذات المديونية المنشورة في مواقع التواصل الاجتماعي والتي سبق وأن نفتها الشركة في إفصاحها المؤرخ 16 سبتمبر 2025، دون إيضاح أو تأكيد بوجود مفاوضات مع تلك الأطراف أو الإشارة إلى احتمالية إبرام تسوية معهم في إفصاحها الأول, الأمر الذي يتبين معه أن إفصاح الشركة جاء مضللاً لقيامها بنفي الأخبار المتداولة عنها ومن ثم قيامها بالإفصاح عن توقيع اتفاقية الصلح والتسوية.

وتضمن القرار إيقاع العقوبة التالية: -

" توقيع جزاء مالي على الشركة الأولى للاستثمار مبلغ مقداره 10000 دينار عن المخالفة المنسوبة إليها".

## الوطنية العقارية: جزاء بسبب الامتناع عن الإفصاح الفوري عن معلومة جوهرية

أعلنت هيئة الأسواق عن صدور قرار مجلس تأديب رقم (42 /2025 مجلس تأديب) (86 /2025 هيئة) بتوقيع عقوبة جزاء مالي ضد: الشركة الوطنية العقارية، لمخالفتها قواعد الإفصاح والشفافية

للأسباب التالية:

مخالفتها حكم البند (22) من المادة (4 1-1-) من الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته، وذلك لثبوت امتناعها عن الإفصاح الفوري في بورصة الكويت عن المعلومة الجوهرية المتعلقة بالأثر المالي المترتب على الشركة نتيجة انخفاض ملكية شركتها الزميلة بنسبة 09.20% وقد تبين للهيئة أن هذا الأثر المالي كان معلنا من قبل الشركة الزميلة بتاريخ 18يونيو 2025، بما كان يوجب على الشركة الوطنية العقارية الإفصاح عنه فورا وفق أحكام الإفصاح الملزمة، إلا أنها لم تقم بذلك حتى تاريخ 17 أغسطس 2025، حيث اكتفت بالإشارة إلى هذا الأثر ضمن بياناتها المالية المرحلية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2025، الأمر الذي لا يشكل إفصاحا مستقلا عن معلومة جوهرية على النحو الذي تطلبه أحكام اللائحة.

وتضمن القرار إيقاع العقوبة التالية:

"توقيع جزاء مالي على الشركة الوطنية العقارية مبلغ مقداره 5000 دينارعن المخالفة المنسوبة إليها".

## إنذار «ميزان القابضة» بسبب عدم الإفصاح عن قروض بقيمة 41.5 مليون دينار

إعلنت هيئة الأسواق عن صدور قرار مجلس تأديب رقم (41 /2025 مجلس تأديب) (84 /2025 هيئة) بتوقيع عقوبة جزاء الإنذار ضد: شركة ميزان القابضة، لمخالفتها قواعد الإفصاح والشفافية وذلك بتوقيع عقوبة جزاء الإنذار .

للأسباب التالية:

مخالفتها حكم البند (10) من المادة رقم (4 1-1-) من الكتاب العاشر (الإفصاح والشفافية) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاتهما، حيث ثبت للهيئة عدم قيام شركة ميزان القابضة بالإفصاح عن حصولها على عدد من التسهيلات الائتمانية المتجددة غير المكفولة بضمان، ومن أهمها القرض الممنوح لها وذلك بقيمة 41.5 مليون دينار كويتي (فقط واحد وأربعون مليون وخمسمائة ألف دينار كويتي)، والذي يمثل نحو 12% من إجمالي قيمة أصول الشركة ونحو 5.19% من إجمالي مطلوبات الشركة حتى تاريخه.

وتضمن القرار إيقاع العقوبة التالية: -

"توقيع جزاء الإنذار على شركة ميزان القابضة عن المخالفة المنسوبة إليها وتحذيرها من عاقبة تكرار ما وقع منها مستقبلا ".

## معاقبة مصفي لإحدى الشركات المشطوبة من البورصة بغرامة 10 آلاف دينار

أعلنت هيئة الأسواق عن صدور قرار مجلس تأديب رقم (44 /2025 مجلس تأديب) (05 /2025 شكوى) بتوقيع عقوبة جزاء مالي مصفي لأحد الشركات الاستثمارية المشطوبة من البورصة وذلك ، لمخالفته قواعد أنظمة الاستثمار الجماعي.

للأسباب التالية:

لمخالفته أحكام المواد (76)، (77)، (88) (126)، (128)، (129) من القانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاته، وأحكام الكتاب الثالث عشر «أنظمة الاستثمار الجماعي» من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتهما.

وتضمن القرار إيقاع العقوبة التالية: -

"توقيع جزاء مالي على المشكو في حقه بصفته المصفي السابق لشركة استثمارية مشطوبة بمبلغ مقداره 10000 دينار (عشرة آلاف دينار) عن المخالفة المنسوبة إليه".

وبهذا الصدد تؤكد هيئة أسواق المال حرصها، على تطبيق قانون الهيئة ولائحته التنفيذية على كافة المتعاملين بأنشطة الأوراق المالية، وتحثهم على الالتزام بهذه القوانين، حتى تحظى هذه التعاملات بثقة المستثمرين، لخلق بيئة استثمارية سليمة مبنية على تطبيق القانون وفق مبادئ العدالة والشفافية والنزاهة لمواكبة أفضل الممارسات الدولية.

# إفصاحات البورصة

## «العملية للطاقة» حصلية الطرح الخاص 55.120 مليون دينار قيمة بيع 260 مليون سهم

أعلنت شركة العملية للطاقة استكمال عمليتي البناء السعري والاكتتاب في طرحها الخاص في بورصة الكويت، مع توقعات أن يبدأ تداول أسهم الشركة يوم 17 ديسمبر 2025، أو ما يقارب ذلك التاريخ تحت الرمز «ألف طاقة».

الشيخ مبارك العبدالله الصباح

وذكرت الشركة أنه تم إغلاق فترة الاكتتاب بسعر طرح نهائي قدره 212 فلساً للسهم الواحد؛ إذ تم طرح ما مجموعه 260 مليون سهم للاكتتاب الخاص تُمثل 9.45% من رأس المال المُصدر للشركة.

وجمع الطرح عوائد تبلغ نحو 55.1 مليون دينار كويتي (ما يعادل 180 مليون دولار أمريكي) من إجمالي العائدات للمساهمين البائعين عند التسوية.

يُشير مستوى فائض الاكتتاب إلى إقبال المستثمرين الكبير؛ إذ تجاوز إجمالي الطلب على الطرح 276 مليون دينار كويتي (ما يعادل تقريباً 902 مليون دولار أمريكي)؛ مما أدى إلى تغطية الاكتتاب بأكثر من 5 مرات.

تضمّن الاكتتاب الخاص طرحاً أوليّاً بنسبة تصل إلى 68.16% وطرحاً ثانويّاً بلغ 21.29% من الأسهم المصدرة خلال الفترة من 23 نوفمبر/تشرين الثاني 2025 إلى 7 ديسمبر 2025.

وأشار البيان إلى أنه سوف يتم استخدام عائدات الطرح لتعزيز الميزانية العمومية للشركة ودعم استراتيجيتها للنمو على الصعيدين المحلي والإقليمي.

## «كابلات» تغطي 5% من اكتتاب «العملية للطاقة» بقيمة 6 ملايين دينار

أعلنت شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية الانتهاء من إجراءات الاكتتاب في أسهم شركة العملية للطاقة، وتخصيص 28.32 مليون سهم بنسبة تصل إلى 5% من رأس مال الأخيرة بـ 6 ملايين دينار.

وذكرت «كابلات» أنه سيتم تصنيف الاستثمار ضمن الاستثمارات بالقيمة العادلة من خلال الإيرادات الشاملة.

## «الكويتية للاستثمار» صانع سوق على «الصفاة»

أعلنت الشركة الكويتية للاستثمار عن تقديمها خدمة صانع سوق على أسهم شركة الصفاة للاستثمار، بعد توقيع الشركتين لاتفاقية.

وسوف تباشر «الكويتية» نشاط صانع السوق على «الصفاة» اعتباراً من اليوم.

## «الكويت للتأمين» زيادة راس المال إلى 25 مليون دينار

أوصى مجلس إدارة شركة الكويت للتأمين بطلب الحصول على ترخيص مزاولة أعمال إعادة التأمين وذلك من خلال زيادة رأس مال الشركة.

وأوضحت الشركة أنه سيتم بذلك زيادة رأس المال المصدر والمدفوع من 19.40 مليون دينار إلى 25 مليون دينار، بزيادة قدرها 5.60 مليون دينار.

وسيتم ذلك عبر إصدار أسهم منحة مجانية للمساهمين المستحقين لها بعدد 55.96 مليون سهم، بنسبة 84.28%، وبقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد.

وذكرت «الكويت للتأمين» أن تلك التوصية خاضعة لموافقة الجمعية العامة غير العادية والجهات الرقابية ذات الصلة، مبينة أنه سيتم تحديد الأثر على المركز المالي لاحقا.

## تغير هدف تملك «المستقبل» في «كفيك» وصفقة خاصة بكمية 6.5 مليون سهم

أعلنت شركة كفيك للاستثمار تغير هدف شركة المستقبل القابضة من تملكها.

وأوضحت الشركة أن هدف «المستقبل» في تملك «كفيك» تغير من استثمار طويل الأجل إلى استثمار قصير الجل.

يُشار إلى أن «المستقبل» تمتلك 33.24% في «كفيك» بما يُقدر بـ 59.74 مليون سهم.

واستناداً إلى بيانات بورصة الكويت، فإن رأس مال «كفيك» يبلغ 24.55 مليون دينار، موزعاً على 245.49 مليون سهم، بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد.

كما تم تنفيذ صفقة متفق عليها في شركة كفيك للاستثمار وبلغ حجم الصفقة 6.50 مليون سهم، بمتوسط سعر سهم 0.175 دينار، لتصل القيمة الإجمالية للصفقة إلى 1.14 مليون دينار..

## «المركز» صانع سوق لـ «متحدة»

أعلنت شركة المركز المالي أنها ستقوم بدور صانع سوق على أسهم شركة العقارات المتحدة.

وسوف تُباشر «المركز» نشاط صانع السوق على «متحدة» اعتباراً من اليوم.

ويُعرف صانع السوق، في بورصة الكويت، بأنه الشخص الذي يعمل على توفير قوى العرض والطلب على ورقة مالية مُدرجة أو أكثر؛ طبقاً للضوابط الصادرة عن هيئة أسواق المال أو المُعتمدة منها.

# إفصاحات البورصة

## «الإنماء» مستمرة في إدارة عقار «الوطنية»

تسلمت شركة الإنماء العقارية كتاباً من وزارة المالية، يُفيد استمرار الشركة، في إدارة وتشغيل وصيانة عقود عقار سوق الوطنية.

يأتي ذلك القرار لحين صدور القرار المناسب من لجنة أملاك الدولة الخاصة العقارية بشأن المشروع.

ونوهت «الإنماء» بأن الأثر المالي لتلك المعلومة الجوهرية سينعكس على الإيرادات في البيانات المالية خلال الربع الأول من عام 2026، ولحين صدور قرار اللجنة.

## «أركان» : توزع 8% نقدا

أعلنت شركة أركان الكويت العقارية قفزة أرباحها خلال الربع الرابع المنتهي في 31 أكتوبر 2025 بنحو 117% سنوياً، فضلاً عن التوصية بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين.

بلغت أرباح الربع الرابع المذكور 2.22 مليون دينار، مقابل 1.02 مليون دينار ربح الربع الرابع المنتهي في 31 أكتوبر 2024.

وسجلت «أركان» ربحاً خلال العام المنتهي بختام أكتوبر 2025 بقيمة 2.75 مليون دينار، بزيادة 74% عن مستواه في العام المناظر السابق له البالغ 1.58 مليون دينار.

وعزا البيان ارتفاع الأرباح إلى التغير في القيمة العادلة للعقارات الاستثمارات، وارتفاع صافي ربح إيرادات من عقود مع العملاء.

وأوصى مجلس إدارة «أركان» بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين عن العام المذكور بنسبة 8% من القيمة الاسمية للسهم، وإجمالي يُقدر بـ 2.49 مليون دينار.

## العصفور يرفع حصته في «كامكو» إلى 67.7%

كشف تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح رفع مساهم حصته في شركة كامكو للاستثمار.

أوضحت البورصة أن إبراهيم عبدالرحمن العصفور ومجموعته (شركة مجموعة ألفا القابضة) قد رفع مساهمته المباشرة وغير المباشرة في «كامكو» من 93.6% إلى 67.7%.

## بيع 587.4 ألف سهم في «أعيان للإجارة والاستثمار» لمطلعين

أعلنت شركة أعيان للإجارة والاستثمار تعامل أشخاص مطلعين على أسهمها في بورصة الكويت تمثل في بيع 587.38 ألف سهم.

وتمثل التعامل في بيع بعض الأشخاص المطلعين لدى شركة أولاد على الغام للسيارات وهم مطلعون أيضاً لدى «أعيان» 200 ألف سهم في الأخيرة يوم الخميس الماضي.

وبلغ متوسط سعر السهم في الصفقة 224 فلساً، فيما وصل رصيد الأوراق المالية بعد التعامل الحالي إلى 3.30 مليون سهم.

كما باع بعض الأشخاص المطلعين لدى «الغانم» أيضاً 387.38 ألف سهم في «أعيان» أمس الأحد، بمتوسط سعر 228 فلساً للسهم؛ ليصل رصيد الأوراق المالية بعد التعامل الحالي إلى 2.91 مليون سهم.

واستناداً إلى بيانات بورصة الكويت، فإن رأس مال «أعيان للإجارة» يبلغ 66.40 مليون دينار، موزعاً على 664.04 مليون سهم، وتمتلك شركة أولاد على الغانم للتجارة العامة والمقاولات 02.19% في «أعيان، فيما يمتلك بيت التمويل الكويتي ومجموعته 08.17%.

## محمد الشايع يواصل شراء «المباني» بصفقة جديدة كميتها 444 ألف سهم

اشترى رئيس مجلس إدارة شركة المباني محمد عبدالعزيز الشايع نحو 444 ألف سهم من أسهم «المباني».في صفقة جديدة

وجاء في إفصاح رسمي أمس إن متوسط سعر السهم في الصفقة بلغ 1.09 دينار، مبينة أن رصيد الأوراق المالية بعد التعامل الحالي وصل إلى 3.01 مليون سهم.

وكان قد أعلن الأسبوع الماضي شراء رئيس مجلس الإدارة 2.4 مليون سهم بها، كما اشترى 167 ألف سهم الأحد.

يشار إلى أن رأس مال «المباني» المصدر والمدفوع يبلغ 147.89 مليون دينار موزعاً على 1.48 مليار سهم، وتمتلك شركة الشايع المتحدة 17.34% في الشركة، وتستحوذ مجموعة الصناعات الوطنية القابضة على 81.17%، فيما تمتلك المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية ومجموعتها 02.5%.

## «جي إف إتش» تشتري 2.49 مليون سهم خزينة

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 2.49 مليون سهم من أسهمها (أسهم خزينة).

وأوضحت المجموعة أن عدد أسهم الخزينة ارتفع بعد عملية الشراء من 258.17 مليون سهم بما يعادل 736.6% من الأسهم الصادرة إلى 260.66 مليون سهم؛ بما يُعادل 801.6% من الأسهم الصادرة، وذلك حتى 14 ديسمبر 2025.

وذكرت «جي إف إتش» أن نسبة الأسهم المشتراة حديثاً مثلت 065.0% من رأس المال المُصدر، وبلغ متوسط سعر الشراء 0.597 دولار أمريكي، فيما بلغ عدد الأسهم المتبقية للشراء 122.60 مليون سهم.

## «الجزيرة» 7 يناير عمومية لتعديل مادة بالنظام الأساسي

تُناقش الجمعية العامة غير العادية لشركة طيران الجزيرة في 7 يناير 2025، تعديل مادة بالنظام الأساسي.

ستنظر العمومية في تعديل المادة 5 من عقد التأسيس، والمادة 4 من النظام الأساسي، الخاصة بأغراض الشركة، وذلك بعد موافقة الجهات المختصة.

يُشار إلى أن الشركة قد حددت يوم 14 يناير المقبل كتاريخ مؤجل لعقد العمومية في حال عدم اكتمال النصاب القانوني بالاجتماع الأول.

## خسائر «وربة كابيتال» تتراجع 52.5% الربع الأول

تراجعت خسائر شركة وربة كابيتال القابضة خلال الربع الأول المنتهي في 31 أكتوبر 2025 بنسبة 50.52% سنوياً.

بلغت خسائر الربع الأول المذكور 32.89 ألف دينار، مقابل 69.24 ألف دينار خسائر الربع الأول المناظر المنتهي في 31 أكتوبر 2024.

وعزت «وربة كابيتال» خسائر الربع الأول من العام الحالي إلى بيع الشركة التابعة، مبينة أن الإدارة بصدد الاستثمار في الفرص الحالية.

## إعادة تشكيل مجلس إدارة «أجيال العقارية» برئاسة حمد الصباح

أعلنت شركة أجيال العقارية الترفيهية إعادة تشكيل مجلس الإدارة برئاسة الشيخ حمد مبارك الصباح، ونائب رئيس مجلس الإدارة الشيخ عبدالله علي الصباح.

ويضم المجلس في عضويته كل من عبدالعزيز فيصل الخترش، وتهاني مصلط العجمي، وطلال خالد العثمان.

يأتي ذلك بعد انعقاد الجمعية العامة للشركة في وقت سابق من الأمس؛ لانتخاب عضو مكمل لمجلس الإدارة للدولة الحالية وهو عبدالله علي الصباح.

## بورصات خليجية

# ارتفاع هامشي لـ مؤشر «تاسي» عند الإغلاق بدعم قطاع الطاقة

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الاثنين بارتفاع هامشي، في ظل ارتفاع 13 قطاعات، بقيادة قطاع الطاقة، وسط تحسن السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعا 01.0% بمكاسب بلغت 1.34 نقطة، صعدت به إلى مستوى 10,590.17 نقطة، ليظل دون مستويات 10600 نقطة.

وارتفعت قيم التداول إلى 3.14 مليار ريال، من خلال 151.15 مليون سهم، مقابل 2.57 مليار ريال، بكمية تداول بلغت 141.77 مليون سهم، بنهاية جلسة الأحد.

### 13 قطاعات تدعم المؤشر

وجاء إغلاق 13 قطاعا باللون الأخضر، بصدارة قطاع إدارة وتطوير العقارات الذي صعد 53.1%، وارتفع قطاع الطاقة 45.0%، ليخالف أداء القطاعات الكبرى.

وشهدت بقية القطاعات أداء سلبيا، وتصدر قطاع الرعاية الصحية الخسائر بعد هبوطه 13.1%، وسجل قطاع البنوك تراجعا نسبته 16.0%، وبلغت خسائر قطاعي المواد الأساسية والاتصالات 35.0% و04.0% على التوالي.

### «صدق» يتصدر المكاسب

وعلى صعيد أداء الأسهم، شهدت جلسة الأمس إغلاق أسهم 130 شركة بالمنطقة الخضراء، فيما تراجعت أسهم 118 شركة، واستقرت 17 شركة، علما بأن السوق الرئيسي يضم 265 ورقة مالية مدرجة.

وتصدر سهم «صدق» مكاسب الأسهم السعودية بتعاملات الاثنين؛ مرتفعا بنسبة 91.6%، لينهي الجلسة عند مستوى 12.38 نقطة.

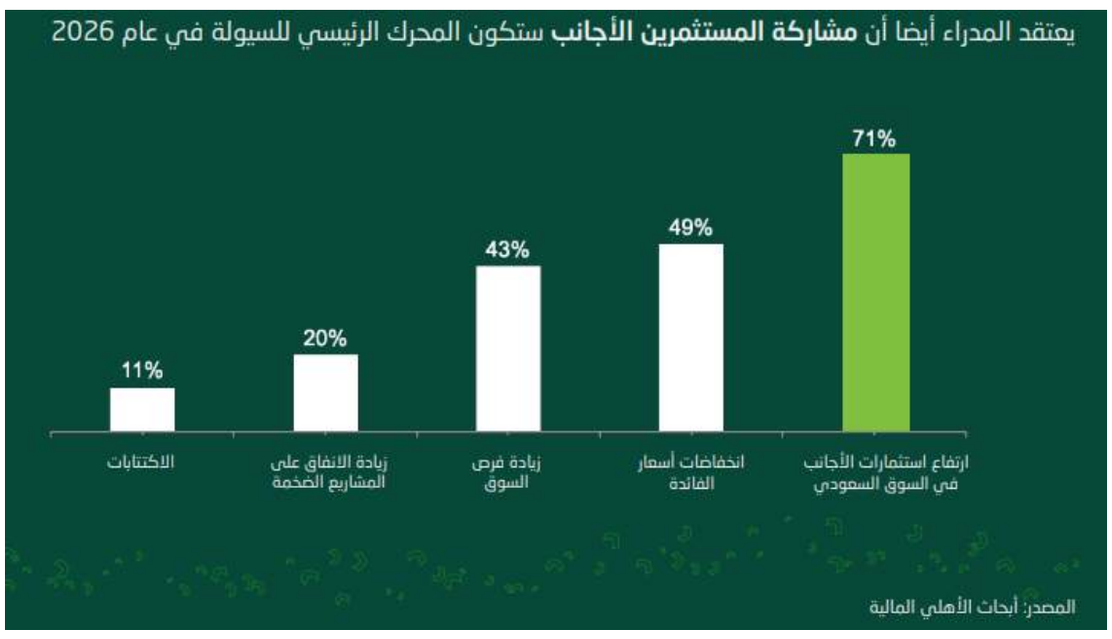
وفي المقابل، أغلق سهم «نماء للكيماويات» على رأس الأسهم الخاسرة في «تاسي» بجلسة الاثنين؛ حيث تراجع بنسبة 09.5%، لينهي التعاملات بمستوى 22.19 ريال، تلاه سهم «برغرايزرز» بالمركز الثاني بعد هبوطه 02.4%.

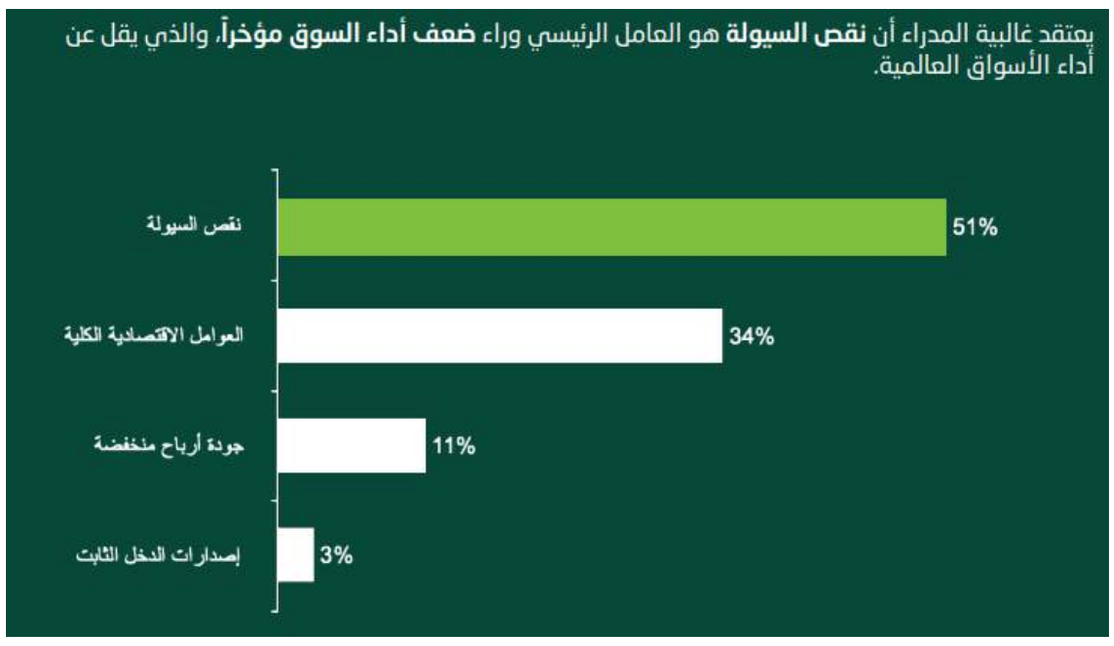
### الأسهم الأكثر نشاطا

وتصدر سهم «أرامكو السعودية» نشاط الأسهم من حيث القيمة بـ 274.13 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً 46.0%، وجاء سهم «الراجحي» في المركز الثاني بقيمة بلغت 237.94 مليون ريال، وهبط السهم 05.0%.

وكان سهم «أمريكانا» الأنشط من حيث الكمية، بكمية تداول بلغت 19.78 مليون سهم، وحل سهم «أرامكو السعودية» ثانياً بكمية بلغت 11.45 مليون سهم.

السوق الموازي يتراجع 0.01%وشهد السوق الموازي تراجعا طفيفا، بنهاية التعاملات، ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) مرتفعاً 01.0%، فاقدا 2.72 نقطة من قيمته، ليصل إلى مستوى 23,716.41 نقطة.




# مشاركة الأجانب المحرك الرئيسي للسيولة بسوق الأسهم السعودي في 2026

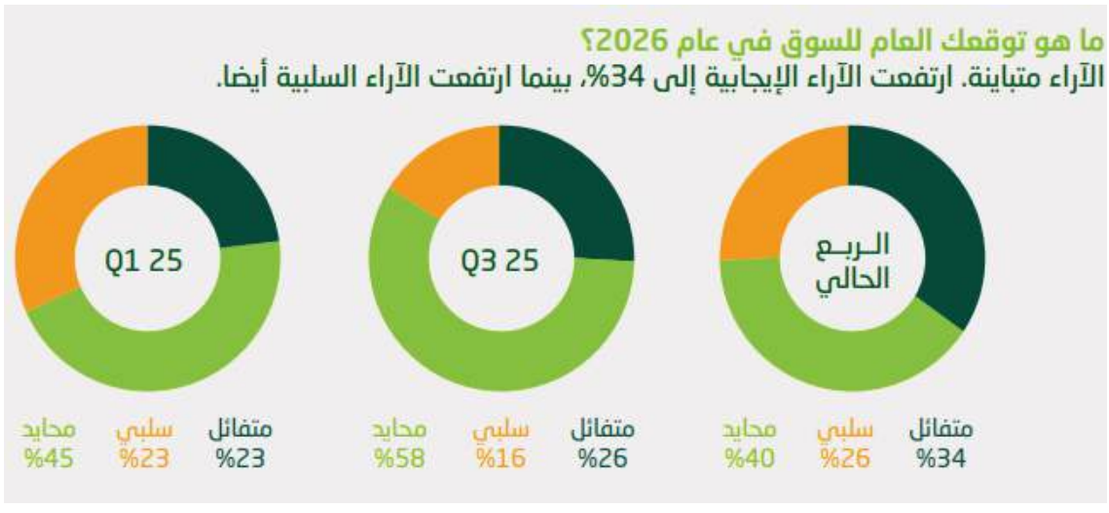
كشفت شركة الأهلي المالية عن نتائج استطلاع مدراء صناديق الاستثمار حول السوق السعودي، حيث سلط الاستطلاع الضوء على السوق السعودي ويستعرض بيانات وتوقعات متوسط آراء مدراء الصناديق حول الاقتصاد السعودي وسوق الأسهم والنظرة المستقبلية لمختلف القطاعات، إضافة إلى أهم محرّكات السوق المتوقعة في الفترة القادمة.

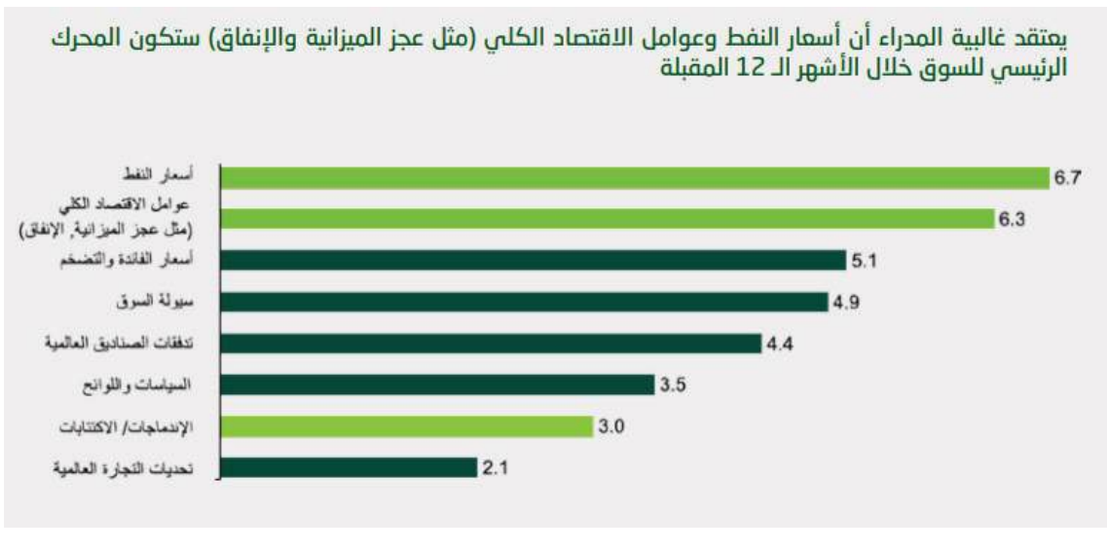
وحول التوقعات العامة للسوق، كان لدى مدراء الصناديق للسوق آراء متباينة في الربع الرابع من عام 2025، على الرغم من أن التوقعات الإيجابية ارتفعت من 26% في الربع الثالث من 2025 إلى 34% في الربع الرابع من 2025، إلا أن التوقعات المنخفضة ارتفعت أيضا من 16% إلى 26%.

ويعتقد المدراء، بحسب نتائج الاستطلاع التي كشفت عنها الأهلي المالية، أن نقص السيولة هو العامل الرئيسي وراء ضعف أداء السوق مؤخرا، ويعتقدون أن مشاركة المستثمرين الأجانب ستكون المحرك الرئيسي للسيولة في عام 2026.

ويتوقع 34% من المديرين أن يظهر السوق بوادر تعافي في النصف الأول من 2026، بينما يتوقع 43% أن يبدأ التعافي بحلول النصف الثاني من 2026.

كما يتوقع المدراء أن يتأثر السوق في عام 2026 بشكل أساسي بأسعار النفط




وعوامل الاقتصاد الكلي الخاصة بالسعودية (مثل عجز الموازنة والإنفاق)، أما بالنسبة لأسعار النفط في عام 2026 تباينت الآراء؛ حيث توقعت الأغلبية أن تتراوح بين 55 و62.9 دولار.

النظرة بالنسبة للقطاعات، كان مدراء الصناديق متفائلين بشكل رئيسي تجاه قطاعات السياحة والتكنولوجيا والتأمين في الربع الرابع من عام 2025، متشائمين تجاه قطاع البتروكيماويات، ومحايدين تجاه قطاع الطاقة.

وعدل مدراء الصناديق توقعاتهم لأفضل أداء متوقع في عام 2026 من قطاع الرعاية الصحية إلى قطاعات التأمين والبنوك والاتصالات، مع الحفاظ على توقعاتهم لأسوأ أداء لقطاع البتروكيماويات.

كما أشار المدراء إلى أن غالبية النتائج الأخيرة التي أعلنتها الشركات جاءت متوافقة مع التوقعات، وبشكل عام، سجل قطاع الاتصالات أعلى نسبة من «النتائج الأفضل من المتوقع» بنسبة 38% من المدراء، بينما سجل قطاع البتروكيماويات أعلى نسبة من «النتائج الأقل من المتوقع» بنسبة 49% من المدراء.

ويعتبر استطلاع شركة الأهلي المالية لمدراء صناديق الاستثمار هو عبارة عن استطلاع ربع سنوي يُرسل إلى مجموعة من مدراء الصناديق المستثمرين بالسوق السعودي المتواجدين في المملكة وحول العالم.

ويركز الاستطلاع على السوق السعودي ويهدف إلى جمع البيانات المتعلقة بآراء مدراء الصناديق حول الاقتصاد السعودي وسوق الأسهم ومقارنتها مع نتائج الاستطلاعات السابقة.

ويأخذ الاستطلاع في الاعتبار النظرة المستقبلية لمختلف القطاعات في السوق بالإضافة إلى أهم محفّزات السوق المتوقعة ومستويات النقد.

# بورصات خليجية

## القيمة السوقية لأسهم دبي تتراجع بـ 3.3 مليار درهم في ختام تعاملات أمس

اختتم مؤشر سوق دبي المالي تعاملات اثنين على تراجع طفيف، حيث أغلق عند مستوى 6,089.38 نقطة، مسجلاً خسارة بلغت 8.09 نقطة أي بنسبة 0.133%.

وقد ساد الأداء السلبي على حركة الأسهم المتداولة، إذ فاقت الأسهم المنخفضة نظيرتها المرتفعة، حيث سجل 29 سهماً تراجعاً، مقابل ارتفاع 17 سهماً فقط، فيما حافظت 7 أسهم على مستوياتها السابقة.

وبلغت القيمة الإجمالية للتداولات 559,075 مليون درهم وقد تم تداول ما مجموعه 181,459 مليون سهم عبر 11,902 صفقة.

جاء تراجع المؤشر العام لسوق دبي المالي مصحوباً بانخفاض في القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة، والتي سجلت 980.454 مليار درهم في إغلاق اليوم.

هذا التراجع يمثل خسائر سوقية قدرها 3.358 مليار درهم مقارنة بقيمة الإغلاق في جلسة الجمعة الماضية التي بلغت 983.812 مليار درهم.

### الأسهم الأكثر تراجعاً

سيطرت قطاعات العقارات، والسلع الاستهلاكية، والنقل على موجة التراجع التي شهدها سوق دبي المالي.

يشير الأداء إلى أن الضغط البيعي لم يقتصر على قطاع واحد، بل امتد ليطال أسهم الشركات المرتبطة بالاستهلاك الداخلي، مما قد يعكس عمليات جني أرباح واسعة في هذه الأصول.

### الأسهم الأكثر ارتفاعاً

سيطرت قطاعات التأمين والخدمات المالية على مقدمة الارتفاعات في سوق دبي المالي، حيث سجلت أسهم شركة دبي الوطنية للتأمين وإعادة التأمين نسبة الارتفاع القصوى البالغة 15%.

يشير أداء الشركات التي سجلت أعلى ارتفاعات إلى وجود اهتمام متزايد بأسهم معينة يرى فيها المستثمرون فرصاً جيدة للشراء بأسعارها الحالية.

### اتجاهات المستثمرين

شهد السوق تدفقاً إيجابياً للسيولة من المستثمرين من الجنسيات غير الإماراتية، حيث سجل إجمالي التداول الأجنبي صافي شراء قوي بلغ حوالي 26.7 مليون درهم.

ويُعزى هذا التدفق بشكل رئيسي إلى استمرار ثقة المستثمرين الأجانب الذين سجلوا أعلى صافي استثمار بقيمة 37.4 مليون درهم.

وسجل الاستثمار المؤسسي بشكل عام صافي شراء إيجابي بقيمة تناهز 17.5 مليون درهم، مما يدل على استمرار دعم المؤسسات للسوق.

تشير اتجاهات المستثمرين إلى أن السوق شهد حالة من الموازنة بين طرفي الشراء والبيع، حيث استوعبت القوة الشرائية القادمة من المستثمرين الأجانب كامل صافي البيع من جانب المستثمرين الإماراتيين.

وعلى صعيد المستثمرين حسب النوع، كانت المؤسسات والشركات هي الداعم الأساسي للسوق، حيث سجلت صافي شراء إيجابي قدره 17.5 مليون درهم، بينما قابل ذلك تخارج صافي بنفس القيمة من جانب المستثمرين الأفراد.

بشكل عام، يدل هذا الأداء على أن السوق يتمتع بالقدرة على امتصاص عمليات البيع بفضل الثقة المستمرة من جانب المستثمر الأجنبي والمستثمر المؤسسي.

## مؤشر بورصة أبوظبي يُنهي تعاملاته على تراجع هامشي

أنهى مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية تداولات الاثنين عند مستوى 9,987.81 نقطة، مسجلاً تراجعًا قدره 0.90 نقطة بنسبة 009.0%.

وساد الأداء السلبي على حركة الأسهم المتداولة، حيث انخفضت أسهم 39 شركة، بينما ارتفعت أسهم 34 شركة، وبقيت أسهم 19 شركة على ثبات.

وشهد السوق تداولًا بقيمة إجمالية بلغت 834,669 مليون درهم، نتجت عن تداول مقدار 204,778 مليون سهم، وتم تنفيذها عبر 17,730 ألف صفقة.

بالإضافة إلى ذلك، سجلت الصفقات الكبيرة قيمة تداول بلغت 4,602 مليون درهم، وشملت مقدار 3,968 مليون من الأسهم، وتمثلت في صفقة واحدة.

### الأسهم الأكثر تراجعاً

تصدرت أسهم شركات قطاع التأمين قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً في السوق وجاء سهم الوثبة للتأمين في صدارة الخسائر بنسبة انخفاض بلغت 10%.

يشير أداء الأسهم المتراجعة إلى أن الضغوط البيعية كانت مركزة وموجهة بشكل أساسي نحو قطاع التأمين، حيث سجلت الشركات التابعة لهذا القطاع أكبر نسب انخفاض.

### أداء قطاعات السوق

شهد أداء مؤشرات وقطاعات سوق أبوظبي تبايناً واضحاً، حيث تصدر مؤشر التكنولوجيا قائمة المكاسب بينما سجلت بعض القطاعات تراجعاً ملحوظاً، حيث كان مؤشر السلع الاستهلاكية الأكثر تراجعاً.

هذا التوزيع يشير إلى أن السيولة كانت موجهة بشكل استثماري نحو النمو مع وجود ضغوط بيعية في القطاعات المرتبطة بالاستهلاك والصناعة.

### القيمة السوقية

سجلت القيمة السوقية للأسهم المدرجة في السوق 3.153 تريليون درهم بختام تعاملات الاثنين، مقابل 3.151 تريليون درهم بختام تعاملات الجمعة، بمكاسب بلغت 2 مليار درهم.

### اتجاهات المستثمرين

أظهرت اتجاهات المستثمرين اليوم سيولة إجمالية ضخمة بلغت أكثر من 1.669 مليار درهم.

وسيطرت عمليات البيع الصافي على السوق، حيث سجل المستثمرون المحليون أكبر صافي بيع بقيمة تجاوزت 63.5 مليون درهم، وشكلت تعاملاتهم النسبة الأكبر من الإجمالي حيث بلغت 6.60%.

تشير اتجاهات المستثمرين إلى وجود عملية تبادل ملكية قوية في السوق حيث كانت الغلبة لصافي الشراء من المستثمرين الأجانب مقابل صافي البيع من المستثمرين المحليين والخليجيين.

هذا التباين يؤكد أن السوق يشهد إعادة تمركز واسعة النطاق، مع انتقال ملكية جزء كبير من الأسهم من محافظ المستثمرين المحليين والخليجيين إلى المحافظ الأجنبية.

# أبرز عمليات الاندماج والاستحواذ في الإمارات خلال 2025

شهدت أسواق المال الإماراتية (أبوظبي ودبي) نشاطاً قياسياً في عمليات الاندماج والاستحواذ وشراء الحصص خلال عام 2025، ما يعكس تحولاً استراتيجياً نحو بناء كيانات عملاقة إقليمياً وعالمياً.

تركزت الصفقات المنجزة على إعادة هيكلة الأصول، وبيع وشراء الحصص الكبرى، وعروض السيطرة التي أثرت بشكل مباشر على هيكل ملكية الشركات المدرجة خلال عام 2025.

كانت أبرز الشركات المستهدفة «إن إم دي سي جروب» التي تلقت عرض شراء حصة من ألفا ظبي القابضة، وشركة أرامكس التي تلقت عرض سيطرة من كيو لوجستيكس القابضة.

كما شمل النشاط صفقات استحواذ على أصول لوجستية لـ «كي-زاد» من قبل شركة الدار العقارية. وفي خطوة دمج هيكلي كبرى، أعلنت الشركة العالمية القابضة عن دمج كيانات تابعة لإنشاء منصة استثمارية عملاقة.

وتضمنت هذه الفترة صفقات استحواذ ضخمة من قبل شركات إماراتية على أهداف دولية وإقليمية، وأخرى تنتظر الموافقات النهائية، وشهدت تأجيلاً لبعض مواعيد الإغلاق إلى عام 2026. أبرزها استحواذ أدنوك الدولية على كوفيسترو الألمانية للكيماويات، واستحواذ الأنصاري للخدمات المالية على مجموعة بي إف سي القابضة.

ولعبت المؤسسات الإماراتية دوراً محورياً كقوة شرائية نشطة وموجهة للاستحواذات، سواء محلياً أو عابرة للحدود، في محاولة لتوحيد القطاعات الرئيسية وتحقيق التوسع الاستراتيجي.

كما شهدت أسواق المنطقة تركيزاً كبيراً على الشركات التي تلقت عروضاً استراتيجية، سواء كانت مدرجة في الإمارات أو أهدافاً لشركات إماراتية كبرى. هذه العروض تعكس تقييماً مرتفعاً للأصول.

وكشفت البيانات القطاعية لحركة الاندماجات والاستحواذات أن قطاعي الخدمات المالية والمصرفية والطاقة والبنية التحتية تصدرا المشهد من حيث القيمة الإجمالية للصفقات، مما يعكس الأهداف الاستراتيجية لبناء كيانات ضخمة قادرة على المنافسة عالمياً. هيمن القطاع المالي بقيمة تجاوزت 23 مليار دولار عبر 4 صفقات.

وأكدت التقارير المرجعية (برايس ووترهاوس كوبرز وإرنست ويونغ) أن الإمارات سجلت 95 صفقة في النصف الأول من 2025، وشكلت الصفقات العابرة للحدود 76% من القيمة الكلية في المنطقة، مما يعكس تصدر الإمارات لدور المصدر الاستثماري.

أحدثت موجة الاندماجات والاستحواذات تأثيراً مباشراً وإيجابياً على أسواق المال؛ حيث أسهمت عروض السيطرة في زيادة ملحوظة بسيولة أسهم الشركات المستهدفة.

والأهم من ذلك، فإن تعزيز وتوحيد الملكية في القطاعات الحيوية، بقيادة الكيانات الحكومية، يعزز استقرار السوق ويقلل من التجزئة. هذا النشاط، لا سيما الصفقات العابرة للحدود، قد رسّخ موقع الإمارات كـ مركز إقليمي رائد لتجميع الأصول والاستثمار.

ويؤكد الارتفاع القياسي في قيمة هذه الصفقات على الثقة القوية للمستثمرين المحليين والدوليين في صلابة الاقتصاد الإماراتي.

بالنظر إلى توقعات عام 2026، فمن المرجح استمرار زخم الاندماج، مع التركيز المتصاعد على القطاعات الاستراتيجية كـ المالية، والعقارية، والطاقة. ويُنتظر أن تشهد المنطقة العربية وأفريقيا زيادة في الاستحواذات الإماراتية العابرة للحدود.

وفي المحصلة، يعزز هذا التوجه دور الإمارات كمركز لتكوين كيانات اقتصادية قوية قادرة على المنافسة عالمياً، مع ضرورة متابعة سير الموافقات التنظيمية، والتي ستكون عاملاً حاسماً في إغلاق الصفقات المؤجلة.

الاقتصادية
ALEQTISADYAH
العدد 534 • الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م • 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ
aleqtisadyah.com

## بورصات خليجية

# ناسداك دبي تدرج صكوكاً بقيمة 500 مليون دولار من شركة ماجد الفطيم

رحّبت ناسداك دبي بإدراج صكوك بقيمة 500 مليون دولار أمريكي صادرة عن شركة ماجد الفطيم للصكوك المحدودة.

وبحسب بيان صادر من بورصة ناسداك دبي، فإن تلك الصكوك تستحق في 22 أكتوبر 2035 بمعدل ربح 875.4%.

وقد استقطبت تلك الصكوك طلباً قوياً من المستثمرين، حيث تجاوزت طلبات الاكتتاب ملياري دولار أمريكي.

سيسهم الإصدار الحاصل على تصنيف BBB من كل من وكالة ستاندرد آند بورز ووكالة فيتش في دعم أهداف الشركة الشاملة وخططها لإعادة التمويل.

ويأتي هذا الإدراج بعد الإصدار الناجح لسندات هجينة من الشركة، والتي سجّلت تغطية تجاوزت خمسة أضعاف ونصف، وجرى تسعيرها عند معدل ربح 75.5%.

# الأسهم القيادية تقود مؤشر مسقط للصعود نهاية تعاملات الاثنين

ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الثلاثاء، بنسبة 5.0%؛ ليغلق عند مستوى 5,985.66 نقطة، رابحاً 30.04 نقطة عن مستوياته بجلسة الأحد.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصدرها الصناعة بنسبة 6.0%، مع ارتفاع سهم ظفار للأغذية والاستثمار بنسبة 9.3%، وارتفع الخليجية لإنتاج الفطر القيادي بنسبة 63.3%.

وحد من ارتفاع قطاع الصناعة تقدم سهم الخليج الدولية للكيماويات على المتراجعين بنسبة 78.2%.

وارتفع القطاع المالي بنسبة 43.0% مع صدارة سهم العمانية المتحدة للتأمين للرابحين بنسبة 61.5%، وارتفع سهم بنك ظفار القيادي بنسبة 04.2%.

وكان الخدمات أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 29.0%، مع ارتفاع سهم بركاء لتحلية المياه القيادي بنسبة 7.2%، وارتفع سهم أوكيو لشبكات الغاز القيادي بنسبة 55.1%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 96.26% إلى 245.09 مليون ورقة مالية، مقابل 193.05 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 66.24% إلى 52.43 مليون ريال، مقارنةً بنحو 42.07 مليون ريال جلسة الأحد.

وتصدر سهم بنك صحار الدولي الأسهم النشطة حجماً وقيمة بتداول 74.94 مليون سهم، بقيمة 12.49 مليون ريال.

# بورصة قطر تتراجع 89.0% عند الإغلاق وسط تحسن نسبي للتداولات

أغلقت بورصة قطر تعاملات الاثنين على تراجع، وسط تحسن بالتداولات، تزامناً مع إدراج شركة مساندة فاسيلتي مانجمنت سيرفيسز في السوق الرئيسية.

تراجع المؤشر العام بنسبة 89.0% ليصل إلى النقطة 10757.96، فاقداً 96.99 نقطة عن مستواه بختام تعاملات الأحد.

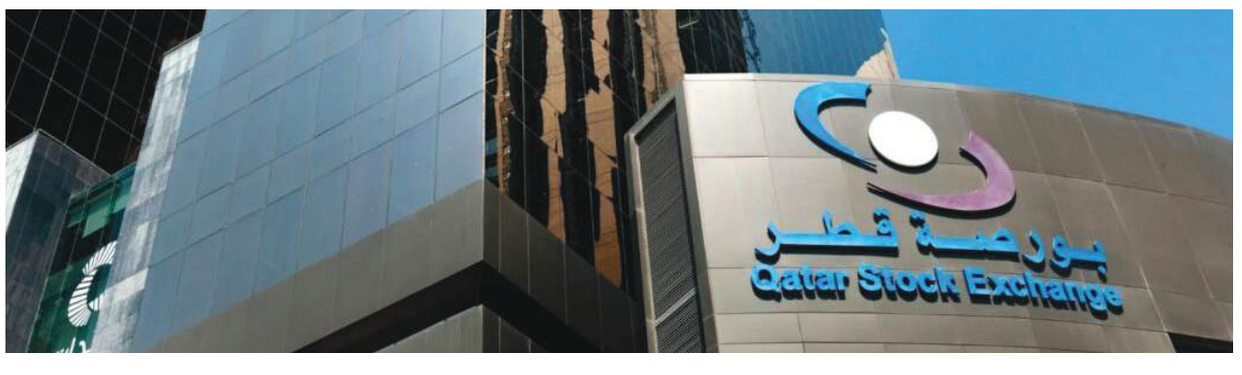
يُشار إلى أن بورصة قطر شهدت أمس إدراج شركة مساندة فاسيلتي مانجمنت سيرفيسز في السوق الرئيسية؛ ليرتفع مجموع الشركات المدرجة في بورصة قطر إلى 55 شركة.

تحسنت التداولات، إذ ارتفعت السيولة إلى 379.34 مليون ريال مقابل 224.15 مليون ريال بالأمس، وصعد حجم التداول إلى 127.15 مليون سهم مقارنة بـ 81.84 مليون سهم في الجلسة السابقة، كما ارتفع عدد الصفقات عند 27.98 ألف صفقة مقارنة بـ 11.31 ألف صفقة.

شهدت البورصة تراجعاً بـ 6 قطاعات في مقدمتها البنوك والخدمات المالية بنحو 20.1%، بينما نما قطاع البضائع والخدمات الاستهلاكية وحيداً بـ 05.0%.

وعلى مستوى الأسهم، فقد تراجع سعر 35 سهماً على رأسها «مساندة» بـ 49.2% علماً بأن الاثنين هو الأول له في السوق الرئيسية القطرية، فيما ارتفع سعر 15 سهماً في مقدمتها «ودام» بـ 98.9% بدعم عدة عوامل بينها توقيع اتفاقية مع شركة حصاد الغذائية وإقرار العمومية الاستمرار، واستقر سعر 4 أسهم.

وتصدر سهم «بلدنا» المرتفع 37.0% نشاط الكميات بـ 16.99 مليون سهم، فيما جاء «قطر الوطني» المتراجع 01.1% في مقدمة نشاط السيولة بقيمة 42.02 مليون ريال.




# بورصة البحرين تغلق نشاطها على ارتفاع هامشي

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الاثنين، على ارتفاع هامشي؛ بدعم قطاعات المال والاتصالات والسلع الاستهلاكية الأساسية.

ومع ختام تعاملات الأمس، صعد المؤشر العام بنسبة 08.0% إلى مستوى 2058.06 نقطة، وسط تعاملات بحجم 7.96 مليون سهم بقيمة 1.9 مليون دينار، توزعت على 102صفقة.

وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم مجموعة جي إف إتش المالية بـ 34.1%، تلاه سهم مجمع البحرين الوطنية القابضة بـ 0.96 %، وبي. أم. أم. آي بـ 84.0%، وبنك البحرين والكويت بـ 38.0%، وبيبون 21.0%.

وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم مجموعة جي إف إتش المالية بتداول 7.22 مليون سهم بسعر 0.603 دولار للسهم، تلاه سهم بنك السلام بتداول 346.62 ألف سهم بسعر 0.224 دينار للسهم.

## بورصات عالمية

# الأسواق الأوروبية ترتفع في مستهل تعاملات الأسبوع

ارتفعت الأسهم الأوروبية ارتفاعاً طفيفاً، الاثنين، إذ سجلت معظم القطاعات مكاسب، مع عودة المستثمرين إلى الأصول عالية المخاطر بعد أن أنهوا الأسبوع الماضي على انخفاض طفيف، بحسب وكالة «رويترز».

وبلغ مؤشر «ستوكس 600 « الأوروبي 580.35 نقطة، مسجلاً ارتفاعاً بنسبة 4.0% بحلول الساعة 08:08 بتوقيت غرينتش، ليظل قريباً من أعلى مستوى قياسي له خلال اليوم.

كما حققت البورصات الإقليمية الرئيسية مكاسب، إذ ارتفع مؤشر «إيبكس» الإسباني بنسبة 8.0%، كما صعد مؤشر «فوتسي» بنسبة 4.0%.

وكان مؤشر ستوكس 600 قد بدأ تراجعه الأسبوعي في اللحظات الأخيرة من تعاملات الجمعة، متأثراً بخسائر وول ستريت، بعد أن أعاد تحذير شركة برودكوم الأمريكية لصناعة الرقائق إحياء المخاوف بشأن فقاعة محتملة في سوق الذكاء الاصطناعي.

شهد السوق انتعاشًا أوسع نطاقًا يوم الاثنين، حيث ارتفعت أسعار أسهم 19 قطاعًا من أصل 20 قطاعًا رئيسيًا، مع ارتفاع أسهم البنوك الكبرى وأسهم الطاقة بأكثر من 1% لكل منهما.

وكان قطاع الرعاية الصحية القطاع الوحيد الذي انخفض، متأثرًا بانخفاض سهم شركة الأدوية الفرنسية سانوفي بنحو 5%، بعد تزايد التوقعات بتأجيل إدارة الغذاء والدواء الأمريكية قرارها بشأن دواء «توليبروتينيب» لعلاج التصلب المتعدد.

وخلال عطلة نهاية الأسبوع، عرض الرئيس الأوكراني فولوديمير زيلينسكي التخلي عن طموحات بلاده للانضمام إلى حلف شمال الأطلسي (الناتو) بعد محادثات مع الولايات المتحدة بشأن برلين، والتي من المقرر استئنافها يوم الاثنين.

وتراجعت أسهم شركات الدفاع الكبرى، حيث انخفضت أسهم «راينميتال» بنسبة 6.1%، و»رينك «بنسبة 2%. كما انخفض مؤشر الطيران والدفاع الأوسع نطاقاً بنسبة 0.1%؟

# صناديق عالمية تراهن على الأسهم الهندية كملاذ ضد مخاطر فقاعة الذكاء الاصطناعي

مع تصاعد المخاوف من تضخم فقاعة الذكاء الاصطناعي في الأسواق العالمية، تتجه أنظار مديري الصناديق الدولية نحو الهند كخيار استراتيجي لتوزيع الاستثمارات في العام المقبل.

تتوقع «أبرادين غروب» انتعاش الأسهم الهندية في 2026، فيما ترى «برينسيبال أسيت مانجمنت» و»إيستسبرينغ إنفستمنتس» أن انخفاض ارتباط السوق الهندي بتجارة الذكاء الاصطناعي يجعله أداة تحوط فعالة أمام تركّز الاستثمارات العالمية في قطاع التكنولوجيا، بحسب ما ذكرته «بلومبرغ»، واطلعت عليه «العربية Business».

بعد عام باهت للأسهم الهندية وتراجع تقييماتها إلى متوسطها خلال 5 سنوات، يعود الاقتصاد القائم على الاستهلاك إلى دائرة الاهتمام، خاصة أن مكاسب السوق ما زالت مدفوعة بالبنوك والشركات الاستهلاكية والخدمات، بعيداً عن المخاطر المرتبطة بمجموعة محدودة من «رابحي الذكاء الاصطناعي».

ورغم إعلان عمالقة التكنولوجيا مثل «أمازون» و»مايكروسوفت» ضخ استثمارات جديدة بقيمة 52 مليار دولار في الهند خلال السنوات المقبلة، معظمها للبنية التحتية للذكاء الاصطناعي، إلا أن البلاد تفتقر إلى شركات متخصصة مثل «إنفيديا» الأميركية، ولا تمتلك حضوراً قوياً في منظومة تصميم وتصنيع الرقائق. حتى مبادرات الذكاء الاصطناعي لدى «تاتا كونسالتنسي سيرفيسز» لم تحظ باهتمام كبير من المستثمرين.

# «نيكاي الياباني» يتراجع مع هبوط أسهم التكنولوجيا مقتفية أثر نظيراتها الأميركية

هبوط سهم مجموعة سوفت بنك 6% وتراجع سهم أدفانتست 6.4%تراجع المؤشر نيكاي الياباني بأكثر من 1% يوم الاثنين متأثرا بهبوط أسهم التكنولوجيا التي اقتفت أثر نظيراتها في وول ستريت وسط استمرار المخاوف من أن تكون هناك مبالغة في التقييمات.

وانخفض نيكاي 3.1% لينهي اليوم عند 50168.11 نقطة. وكانت مجموعة سوفت بنك التي تستثمر في الشركات الناشئة التي تركز على الذكاء الاصطناعي وشركة أدفانتست لتصنيع أدوات اختبار الرقائق والتي تورد لشركة إنفيديا هما الأكثر تأثيرا في تراجع المؤشر وبفارق كبير عن غيرهما.

وعلى النقيض، ارتفع المؤشر توبكس الأوسع نطاقا الذي لا تتمتع أسهم التكنولوجيا بثقل كبير عليه 2.0% إلى 3431.47 نقطة، وفق وكالة «رويترز».

ومن بين 225 سهما على المؤشر نيكاي، كان عدد الأسهم المرتفعة 130 والمتراجعة 94، فيما استقر سهم واحد.

وقالت الخبيرة الاستراتيجية لدى شركة نومورا للأوراق المالية فوميكا شيميزو: «هذا ليس ضعفا واسع النطاق في أسهم عبر قطاعات مختلفة... وإنما يبدو الأمر وكأنه تناوب بين القطاعات» بعيدا عن أسهم التكنولوجيا الكبيرة التي حققت أداء قويا هذا العام.

وهوى سهم مجموعة سوفت بنك 6% وتراجع سهم أدفانتست 4.6% وتسببا معا في نحو 560 نقطة من إجمالي هبوط المؤشر نيكاي الذي بلغ 668 نقطة. وانخفض سهم شركة فوجيكورا المرتبطة بالذكاء الاصطناعي 4.4%.

وخلال تداولات يوم الجمعة، انخفض المؤشر فيلادلفيا

لأشباه الموصلات بأكثر من 5% جراء إقبال المستثمرين على قطاعات أخرى غير التكنولوجيا وسط مخاوف من فقاعة في مجال الذكاء الاصطناعي.

وفي اليابان، استفادت أسهم الشركات التي تعتمد بشكل أساسي على الاستهلاك المحلي من الإحجام عن أسهم التكنولوجيا. وارتفع قطاع السكك الحديدية 1.2% ليكون الأفضل أداء بين القطاعات في بورصة طوكيو للأوراق المالية والتي يبلغ عددها 33 قطاعا. وارتفع كل من قطاع الخدمات وقطاع التجزئة بأكثر من 7.1%.

وقفز مؤشر القطاع المصرفي 2% قبل الزيادة المتوقعة في أسعار الفائدة يوم الجمعة. ويعزز رفع الفائدة العوائد من الإقراض والاستثمار.

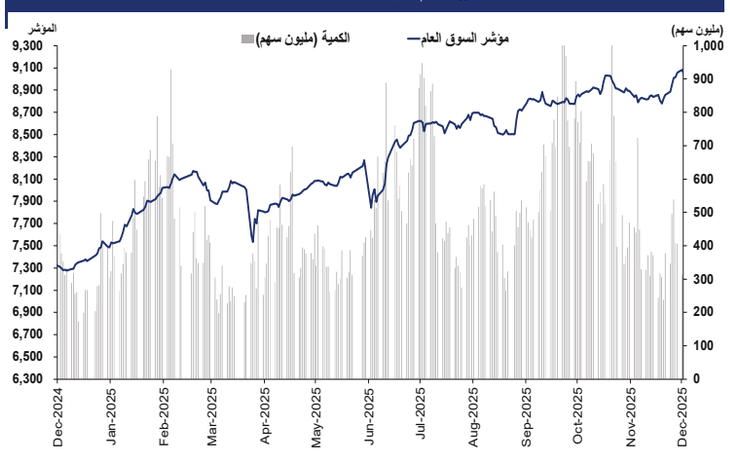
KAMCO INVEST

# نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

15 ديسمبر 2025

## أداء مؤشر السوق العام لبورصة الكويت مقابل الكمية المتداولة



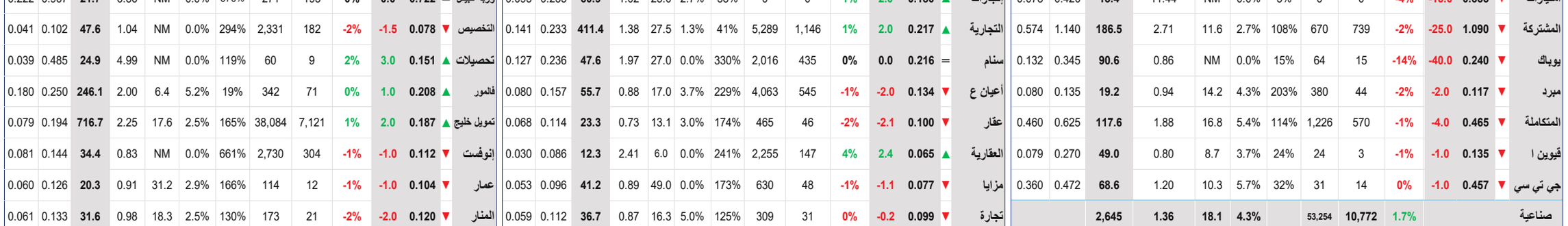

| مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية | | القيمة | أداء المؤشرات | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | اليومي (نقطة) | اليومي (%) | الشهري (%) | من بداية العام (%) |
| مؤشر السوق الأول | ▼ | 9,648.83 | (66.2) | (0.68%) | 2.34% | 23.09% |
| مؤشر رئيسي 50 | ▼ | 8,600.82 | (46.3) | (0.54%) | 1.90% | 26.36% |
| مؤشر السوق الرئيسي | ▼ | 8,286.29 | (60.0) | (0.72%) | (0.37%) | 19.97% |
| مؤشر السوق العام | ▼ | 9,020.96 | (62.5) | (0.69%) | 1.86% | 22.53% |
| القيمة السوقية (مليون د.ك) | ▼ | 54,073.79 | (377.0) | (0.69%) | 1.83% | 24.50% |

| مؤشرات التداول | القيمة | التغير اليومي % | المتوسط اليومي 2025 | المتوسط اليومي 2024 |
|---|---|---|---|---|
| الكمية المتداولة (مليون سهم) | 336.2 | 7.3% | 487.0 | 276.2 |
| القيمة المتداولة (مليون د.ك.) | 94.4 | 14.9% | 109.4 | 60.1 |
| عدد الصفقات | 21,805 | 9.1% | 24,863 | 15,836 |

| القطاعات | | التغير اليومي | إغلاق المؤشرات | التغير اليومي | من بداية الشهر | من بداية العام |
|---|---|---|---|---|---|---|
| بورصة الكويت | ▼ | 9,021.0 | (0.69%) | 1.86% | 22.53% | |
| الطاقة | ▼ | 1,779.6 | (2.59%) | 2.45% | 49.66% | |
| مواد أساسية | ▼ | 848.5 | (0.24%) | 0.32% | (6.89%) | |
| صناعية | ▼ | 765.3 | (0.50%) | 1.66% | 5.76% | |
| سلع إستهلاكية | ▼ | 1,514.5 | (0.88%) | (4.51%) | 51.65% | |
| رعاية صحية | ▼ | 560.8 | (1.12%) | (4.74%) | 22.37% | |
| الخدمات الاستهلاكية | ▲ | 2,442.0 | 0.26% | 1.09% | 15.04% | |
| إتصالات | ▲ | 1,218.4 | 0.08% | 0.78% | 19.72% | |
| بنوك | ▼ | 2,205.9 | (0.87%) | 2.27% | 21.89% | |
| التأمين | ▼ | 1,977.5 | (0.19%) | 0.27% | (3.78%) | |
| العقار | ▼ | 2,054.1 | (0.01%) | 2.90% | 51.81% | |
| خدمات مالية | ▼ | 1,913.9 | (0.94%) | 1.08% | 26.70% | |
| تكنولوجيا | = | 1,033.1 | 0.00% | 0.71% | (0.70%) | |
| منافع | ▼ | 402.6 | (0.65%) | (1.92%) | 1.32% | |

| الاسم المختصر للشركة المدرجة | | السعر إقفال (دك) | السعر التغير اليومي (فلس) | السعر التغير اليومي (%) | القيمة المتداولة (ألف د.ك) | الكمية المتداولة (ألف سهم) | معدل دوران السهم منذ بداية العام | عائد التوزيعات النقدية | مضاعف السعر للربحية | مضاعف السعر للقيمة الدفترية | القيمة السوقية (مليون دك) | إقفال خلال 52 أسبوع (د.ك) الأعلى | إقفال خلال 52 أسبوع (د.ك) الأدنى |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| وطني | ▼ | 1.023 | -14.0 | -1.4% | 5,033 | 4,894 | 14% | 3.4% | 14.7 | 2.02 | 8,943.8 | 1.116 | 0.825 |
| خليج ب | ▲ | 0.372 | 4.0 | 1% | 2,073 | 5,596 | 50% | 2.7% | 25.5 | 1.77 | 1,485.3 | 0.380 | 0.279 |
| تجاري | ▼ | 0.526 | -5.0 | -1% | 89 | 170 | 1% | 9.4% | 7.3 | 1.54 | 1,152.6 | 0.852 | 0.495 |
| اهلي | = | 0.291 | 0.0 | 0% | 1,504 | 5,158 | 28% | 3.4% | 12.7 | 1.16 | 761.8 | 0.314 | 0.248 |
| الدولي | = | 0.279 | 0.0 | 0% | 2,203 | 7,908 | 149% | 1.7% | 18.3 | 1.34 | 499.0 | 0.296 | 0.174 |
| برقان | ▲ | 0.229 | 3.0 | 1% | 3,746 | 16,431 | 37% | 2.6% | 19.1 | 0.99 | 871.6 | 0.289 | 0.168 |
| بيتك | ▼ | 0.822 | -9.0 | -1% | 10,021 | 12,152 | 15% | 2.7% | 24.8 | 2.71 | 15,188.2 | 0.821 | 0.667 |
| بنك بوبيان | ▼ | 0.740 | -2.0 | 0% | 1,314 | 1,783 | 14% | 1.4% | 32.3 | 3.46 | 3,264.0 | 0.732 | 0.525 |
| بنك وربة | ▼ | 0.301 | -3.0 | -1% | 3,956 | 13,120 | 106% | 0.0% | 29.4 | 1.65 | 1,354.0 | 0.303 | 0.176 |
| البنوك | | | | 2.3% | 29,938 | 67,213 | | 2.7% | 19.1 | 1.65 | 33,520 | | |
| سنرجي | ▼ | 0.120 | -2.0 | -2% | 152 | 1,271 | 552% | 0.0% | NM | 2.59 | 24.0 | 0.143 | 0.036 |
| بترولية | ▼ | 0.592 | -7.0 | -1% | 4 | 6 | 2% | 6.5% | 11.0 | 0.96 | 107.0 | 0.834 | 0.460 |
| نابسكو | ▼ | 1.617 | -85.0 | -5% | 0 | 0 | 2% | 4.2% | 8.9 | 2.81 | 156.8 | 1.669 | 0.830 |
| بيت الطاقة | ▲ | 0.264 | 7.0 | 3% | 11 | 43 | 1112% | 0.0% | NM | 4.13 | 12.0 | 0.350 | 0.139 |
| آبار | = | 0.199 | 0.0 | 0% | 25 | 126 | 83% | 0.0% | 13.4 | 0.65 | 50.4 | 0.235 | 0.131 |
| الطاقة | | | | 2.5% | 192 | 1,447 | | 5.3% | 11.0 | 2.59 | 350 | | |
| سكب ك | ▼ | 0.638 | -1.0 | 0% | 7 | 10 | 19% | 6.3% | 18.6 | 2.52 | 41.5 | 0.720 | 0.550 |
| بوبيان ب | ▼ | 0.608 | -2.0 | 0% | 497 | 817 | 42% | 6.5% | 15.8 | 1.36 | 325.2 | 0.720 | 0.585 |
| الكوت | = | 1.111 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 0% | 6.3% | 15.7 | 3.05 | 112.1 | 2.145 | 0.885 |
| مواد أساسية | | | | -6.9% | 503 | 827 | | 6.3% | 15.8 | 2.52 | 479 | | |
| الخصوصية | ▲ | 0.167 | 1.0 | 1% | 22 | 136 | 199% | 1.1% | 14.6 | 0.97 | 33.5 | 0.189 | 0.112 |
| اسمنت | ▲ | 0.426 | 17.0 | 4% | 660 | 1,575 | 12% | 1.4% | 58.8 | 1.31 | 303.7 | 0.426 | 0.187 |
| كابلات | ▲ | 2.138 | 9.0 | 0% | 1,248 | 590 | 33% | 3.2% | 19.5 | 1.36 | 445.1 | 2.360 | 1.591 |
| سفن | ▼ | 0.871 | -4.0 | 0% | 284 | 326 | 91% | 4.0% | 16.4 | 2.04 | 157.0 | 0.970 | 0.803 |
| بورتلاند | ▲ | 0.689 | 4.0 | 1% | 25 | 37 | 14% | 7.3% | 27.8 | 0.93 | 69.1 | 0.843 | 0.672 |
| ورقية | ▲ | 0.257 | 4.0 | 2% | 28 | 111 | 93% | 4.6% | 42.8 | 1.42 | 25.5 | 0.427 | 0.159 |
| معادن | ▼ | 0.154 | -1.0 | -1% | 0 | 0 | 112% | 0.0% | 72.9 | 1.76 | 13.9 | 0.233 | 0.072 |
| أسيكو | ▼ | 0.327 | -2.0 | -1% | 678 | 2,054 | 562% | 0.0% | 68.5 | 3.67 | 108.1 | 0.390 | 0.054 |
| الوطنية للبناء | = | 0.220 | 0.0 | 0% | 0 | 1 | 4% | 4.5% | 19.7 | 0.88 | 79.0 | 0.294 | 0.167 |
| المعدات | ▲ | 0.539 | 12.0 | 2% | 132 | 244 | 2553% | 0.0% | NM | 5.14 | 13.5 | 0.606 | 0.138 |
| إستهلاكية | ▼ | 0.114 | -1.0 | -1% | 253 | 2,209 | 434% | 0.0% | 31.5 | 1.11 | 34.2 | 0.129 | 0.090 |
| مخازن | ▼ | 0.149 | -2.0 | -1% | 1,025 | 6,826 | 129% | 6.4% | NM | 0.63 | 380.3 | 0.276 | 0.132 |
| تنظيف | ▼ | 0.131 | -3.0 | -2% | 4,593 | 35,007 | 713% | 0.0% | 25.2 | 1.02 | 32.7 | 0.192 | 0.045 |
| الرابطة | ▼ | 0.078 | -1.4 | -2% | 128 | 1,618 | 326% | 0.0% | NM | 3.10 | 21.4 | 0.133 | 0.045 |
| المعامل | ▼ | 0.352 | -1.0 | 0% | 0 | 1 | 20% | 4.2% | 12.9 | 1.37 | 48.1 | 0.370 | 0.276 |
| هيومن سوفت | ▲ | 2.489 | 5.0 | 0% | 308 | 124 | 68% | 14.0% | 9.2 | 3.33 | 335.4 | 2.809 | 2.332 |
| امتيازات | ▼ | 0.335 | -15.0 | -4% | 11 | 0 | NM | 0.0% | NM | 11.44 | 13.4 | 0.420 | 0.078 |
| المشتركة | ▼ | 1.090 | -25.0 | -2% | 739 | 670 | 108% | 2.7% | 11.6 | 2.71 | 186.5 | 1.140 | 0.574 |
| يوباك | ▼ | 0.240 | -40.0 | -14% | 15 | 64 | 15% | 0.0% | NM | 0.86 | 90.6 | 0.345 | 0.132 |
| مبرد | ▼ | 0.117 | -2.0 | -2% | 44 | 380 | 203% | 4.3% | 14.2 | 0.94 | 19.2 | 0.135 | 0.080 |
| المتكاملة | ▼ | 0.465 | -4.0 | -1% | 570 | 1,226 | 114% | 5.4% | 16.8 | 1.88 | 117.6 | 0.625 | 0.460 |
| قيوين ا | ▼ | 0.135 | -1.0 | -1% | 3 | 24 | 24% | 3.7% | 8.7 | 0.80 | 49.0 | 0.270 | 0.079 |
| جي تي سي | ▼ | 0.457 | -1.0 | 0% | 14 | 31 | 32% | 5.7% | 10.3 | 1.20 | 68.6 | 0.472 | 0.360 |
| صناعية | | | | 1.7% | 10,772 | 53,254 | | 4.3% | 18.1 | 1.36 | 2,645 | | |
| مواشي | ▼ | 0.110 | -3.0 | -3% | 315 | 1 | 105% | 0.0% | NM | 1.08 | 23.0 | 0.155 | 0.092 |
| ميزان | ▼ | 1.400 | -11.0 | -1% | 315 | 223 | 46% | 1.8% | 25.8 | 3.49 | 435.1 | 1.800 | 0.760 |
| سلع الاستهلاكية | | | | -4.5% | 315 | 225 | | 1.8% | 25.8 | 2.28 | 458 | | |
| التقدم | ▼ | 0.571 | -17.0 | -3% | 1 | 2 | 4% | 2.9% | NM | 1.57 | 102.8 | 0.935 | 0.324 |
| ميدان | = | 0.820 | 0.0 | 0% | 1 | 1 | 3% | 1.8% | 24.3 | 1.87 | 166.1 | 0.910 | 0.548 |
| رعاية صحية | | | | -4.7% | 2 | 3 | | 2.4% | 24.3 | 1.72 | 269 | | |
| سينما | ▲ | 1.415 | 61.0 | 5% | 1 | 1 | 2% | 5.1% | 13.3 | 7.3 | 131.0 | 1.400 | 1.005 |
| فنادق | ▼ | 0.265 | -2.0 | -1% | 3 | 13 | 21% | 0.0% | 13.3 | 1.99 | 15.0 | 0.365 | 0.151 |
| ايفا فنادق | = | 1.100 | 0.0 | 0% | 2,471 | 2,271 | 99% | 0.0% | 15.9 | 6.56 | 320.3 | 2.034 | 0.769 |
| أولى وقود | ▼ | 0.290 | -2.0 | -1% | 745 | 2,574 | 662% | 1.7% | 17.6 | 1.56 | 129.1 | 0.700 | 0.250 |
| منتزهات | = | 0.131 | 0.0 | 0% | 6 | 47 | 29% | 2.1% | NM | 0.74 | 28.4 | 0.157 | 0.101 |
| الجزيرة | ▲ | 1.736 | 4.0 | 0% | 291 | 168 | 62% | 2.3% | 20.3 | 7.82 | 381.9 | 1.900 | 0.891 |
| السور | = | 0.275 | 0.0 | 0% | 5 | 19 | 34% | 2.5% | 25.8 | 1.18 | 115.7 | 0.441 | 0.197 |
| فيوتشر كيد | = | 0.121 | 0.0 | 0% | 10 | 83 | 306% | 2.4% | 54.3 | 1.02 | 14.5 | 0.147 | 0.098 |
| النخيل | ▲ | 0.254 | 1.0 | 0% | 6 | 22 | 331% | 2.3% | 19.4 | 2.26 | 13.3 | 0.555 | 0.195 |
| العيد | = | 0.216 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 126.9% | 6.0% | 12.2 | 1.44 | 67.5 | 0.251 | 0.201 |
| الغانم | ▼ | 1.144 | -4.0 | 0% | 776 | 679 | 70% | 5.5% | 13.3 | 4.36 | 412.7 | 1.155 | 0.774 |
| الخدمات الاستهلاكية | | | | 1% | 4,316 | 5,877 | | 2.4% | 16.8 | 1.56 | 1,629 | | |
| زين | = | 0.520 | 0.0 | 0% | 1,241 | 2,387 | 20% | 11.5% | 9.0 | 1.82 | 2,250 | 0.543 | 0.441 |
| أريد | ▼ | 1.380 | -10.0 | -1% | 75 | 54 | 4% | 6.5% | 9.2 | 1.14 | 691.6 | 1.450 | 0.988 |
| أس تي سي | ▼ | 0.684 | -4.0 | -1% | 549 | 806 | 25% | 5.1% | 21.0 | 2.95 | 683.1 | 0.675 | 0.519 |
| ديجتس | ▲ | 1.029 | 129.0 | 14% | 868 | 889 | 236% | 0.0% | NM | 20.07 | 89.9 | 0.985 | 0.059 |
| إتصالات | | | | 0.8% | 2,732 | 4,136 | | 6.5% | 9.2 | 2.39 | 3,715 | | |
| كويت ت | ▼ | 0.590 | -1.0 | 0% | 21 | 35 | 8% | 6.4% | 9.9 | 0.65 | 109.0 | 0.650 | 0.490 |
| خليج ت | = | 0.860 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 0% | 2.7% | 13.6 | 0.98 | 244.0 | 1.478 | 0.844 |
| اهلية ت | ▼ | 0.829 | -1.0 | 0% | 82 | 100 | 3% | 1.7% | 8.4 | 1.14 | 195.6 | 0.937 | 0.673 |
| وربة ت | = | 0.181 | 0.0 | 0% | 3 | 15 | 21% | 6.4% | 9.7 | 0.84 | 44.3 | 0.197 | 0.133 |
| الاعادة | = | 0.440 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 1.8% | 2.3% | 7.8 | 1.33 | 136.8 | 0.462 | 0.305 |
| أولى تكافل | ▼ | 0.209 | -10.0 | -5% | 21 | 100 | 86.9% | 0.0% | NM | 2.33 | 22.3 | 0.274 | 0.130 |
| وثاق | = | 0.117 | 0.0 | 0% | 324 | 2,786 | 850% | 0.0% | 33.0 | 2.66 | 12.9 | 0.179 | 0.033 |
| ب ك تأمين | = | 0.191 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 0% | 10.4% | 7.0 | 0.78 | 28.5 | 0.191 | 0.191 |
| التأمين | | | | 0.3% | 451 | 3,037 | | 4.5% | 9.7 | 1.06 | 794 | | |
| صكوك | ▼ | 0.084 | -0.6 | -1% | 40 | 473 | 210% | 0.0% | 11.1 | 1.30 | 48.0 | 0.093 | 0.043 |
| عقارات ك | ▼ | 0.397 | -3.0 | -1% | 2,193 | 5,496 | 2070% | 0.0% | 3.4 | 0.22 | 42.3 | 0.449 | 0.212 |
| متحدة | ▼ | 0.240 | -3.0 | -1% | 74 | 310 | 51% | 0.0% | 73.2 | 1.70 | 343.3 | 0.290 | 0.101 |
| وطنية | ▼ | 0.076 | -0.2 | 0% | 169 | 2,221 | 55% | 0.0% | NM | 0.58 | 166.0 | 0.094 | 0.068 |
| صالحية | ▼ | 0.407 | -2.0 | 0% | 969 | 2,388 | 56% | 3.6% | 29.6 | 1.41 | 253.6 | 0.435 | 0.379 |
| تمدين ع | = | 0.459 | 0.0 | 0% | 3 | 6 | 3% | 3.6% | 9.6 | 0.66 | 184.3 | 0.449 | 0.323 |
| اجيال | ▼ | 0.319 | -15.0 | -4% | 11 | 34 | 10% | 6.2% | 10.5 | 0.48 | 66.7 | 0.324 | 0.233 |
| ع عقارية | ▲ | 0.210 | 10.0 | 5% | 2,170 | 10,681 | 711% | 1.2% | NM | 1.89 | 81.1 | 0.315 | 0.061 |
| الإنمـاء | ▼ | 0.088 | -0.1 | 0% | 37 | 423 | 156% | 0.0% | 11.0 | 0.85 | 30.7 | 0.102 | 0.063 |
| المباني | ▲ | 1.092 | 8.0 | 1% | 4,245 | 3,882 | 20% | 1.3% | 19.4 | 2.25 | 1,615 | 1.185 | 0.719 |
| إنجازات | ▲ | 0.180 | 2.0 | 1% | 0 | 0 | 38% | 2.7% | 25.0 | 1.02 | 60.9 | 0.235 | 0.093 |
| التجارية | ▲ | 0.217 | 2.0 | 1% | 1,146 | 5,289 | 41% | 1.3% | 27.5 | 1.38 | 411.4 | 0.233 | 0.141 |
| سنام | = | 0.216 | 0.0 | 0% | 435 | 2,016 | 330% | 0.0% | 27.0 | 1.97 | 47.6 | 0.236 | 0.127 |
| أعيان ع | ▼ | 0.134 | -2.0 | -1% | 545 | 4,063 | 229% | 3.7% | 17.0 | 0.88 | 55.7 | 0.157 | 0.080 |
| عقار | ▼ | 0.100 | -2.1 | -2% | 46 | 465 | 174% | 3.0% | 13.1 | 0.73 | 23.3 | 0.114 | 0.068 |
| العقارية | ▲ | 0.065 | 2.4 | 4% | 147 | 2,255 | 241% | 0.0% | 6.0 | 2.41 | 12.3 | 0.086 | 0.030 |
| مزايا | ▼ | 0.077 | -1.1 | -1% | 48 | 630 | 173% | 0.0% | 49.0 | 0.89 | 41.2 | 0.096 | 0.053 |
| تجارة | ▼ | 0.099 | -0.2 | 0% | 31 | 309 | 125% | 5.0% | 16.3 | 0.87 | 36.7 | 0.112 | 0.059 |
| أركان | = | 0.313 | 0.0 | 0% | 140 | 447 | 191% | 1.9% | 62.7 | 2.05 | 97.5 | 0.382 | 0.092 |
| أرجان | ▼ | 0.118 | -4.0 | -3% | 1,738 | 14,512 | 521% | 0.0% | NM | 0.47 | 34.4 | 0.187 | 0.073 |
| منشآت | ▼ | 0.247 | -6.0 | -2% | 124 | 505 | 102% | 0.0% | 9.7 | 2.22 | 79.5 | 0.255 | 0.119 |
| م الاعمال | ▼ | 0.102 | -1.0 | -1% | 267 | 2,636 | 1155% | 2.9% | 21.9 | 1.28 | 61.0 | 0.216 | 0.074 |
| ريم | = | 0.000 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 0% | 0.0% | 0.0 | 0.00 | 0.0 | 0.000 | 0.000 |
| مينا | ▲ | 0.127 | 1.0 | 1% | 223 | 1,774 | 571% | 0.0% | NM | 1.36 | 24.1 | 0.159 | 0.101 |
| مراكز | ▼ | 0.414 | -10.0 | -2% | 3,785 | 8,924 | 419% | 0.0% | 14.8 | 2.97 | 57.4 | 2.660 | 0.050 |
| مشاعر | = | 0.114 | 0.0 | 0% | 45 | 403 | 324% | 0.0% | 12.5 | 1.14 | 18.3 | 0.132 | 0.070 |
| المساكن | = | 0.055 | 0.0 | 0% | 0 | 0 | 517% | 0.0% | NM | 37.09 | 5.4 | 0.074 | 0.036 |
| خدمات مالية | | | | 1.1% | 26,345 | 129,109 | | 3.3% | 15.5 | 1.29 | 6,045 | | |
| الأنظمة | = | 0.142 | 0.0 | 0% | 28 | 201 | 310% | 0.0% | NM | 1.24 | 14.2 | 0.282 | 0.132 |
| تكنولوجيا | | | | 0.7% | 28 | 201 | | 0.0% | NM | 1.24 | 14 | | |
| شمال الزور | ▼ | 0.153 | -1.0 | -0.6% | 46 | 296 | 36% | 4.6% | 12.3 | 1.24 | 168.3 | 0.174 | 0.137 |
| منافع | | | | -1.9% | 46 | 296 | | 4.6% | 12.3 | 1.24 | 168 | | |
| اجمالي بورصة الكويت | | | | 1.9% | 94,419 | 336,240 | | 2.35% | 15.72 | 1.36 | 54,074 | | |

ملاحظة: مضاعف السعر للربحية محتسب على اساس الاسعار الحالية وصافي الارباح لفترة الثمنية أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2025. مضاعف السعر للقيمة الدفترية محتسب على اساس الأسعار الحالية وحقوق المساهمين كما في 30 سبتمبر 2025. العائد الجاري للأسهم محتسب على أساس التوزيعات النقدية لعام 2024 والأسعار الحالية الشركات التي تختلف في سنواتها المالية يتم التعامل معها بشكل منفصل لإجراء أية تعديلات ضرورية بعد إعلان آخر نتائج مالية. NA غير مطابق NM غير قابل للاحتساب



الاقتصادية
ALEQTISADYAH
العدد 534 • الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م • 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ
aleqtisadyah.com

# الجرائم المالية الإلكترونية وتأثيرها على القطاع المصرفي

بقلم - د. محمد غازي المهنا
دكتوراة في الرقابة القانونية على هيئة سوق المال
m7md_almuhanna@hotmail.com

### ما هي الجريمة المالية؟

تحدث الجريمة المالية عندما يقوم الأفراد أو الجماعات بتنفيذ أنشطة غير قانونية باستخدام المال أو الأصول المالية لتحقيق مكاسب شخصية غير مشروعة. تتضمن هذه الأنشطة ارتكاب الاحتيال، وغسل الأموال، أو الجرائم الإلكترونية، مما يهدد الأمن الوطني والدولي. غالبًا ما يرتكب الأفراد هذه الجرائم بدافع الطمع، أو الرغبة في السلطة، أو لإخفاء أنشطة غير قانونية أخرى مثل الاتجار بالبشر وتهريب المخدرات، مما يجعلها قضية كبيرة تؤثر على الأمن العام.

تشمل الجريمة المالية مجموعة متنوعة من الأنشطة غير القانونية التي تستهدف المال والأصول المالية لتحقيق مكاسب شخصية غير مشروعة، وتتضمن هذه الجرائم غسل الأموال، والتداول الداخلي، والاحتيال، وغيرها من الأنشطة التي تلحق الضرر بالأفراد والشركات والاقتصادات بشكل عام.

### ما هي الجريمة الإلكترونية في القطاع المالي؟

الجريمة الإلكترونية في مجال التمويل هي عملية الحصول على مكاسب مالية من خلال نشاط إجرامي يهدف إلى الربح، بما في ذلك الاحتيال على الهوية، وهجمات برامج الفدية، والاحتيال عبر البريد الإلكتروني والإنترنت، ومحاولات سرقة الحسابات المالية، أو بطاقات الائتمان، أو معلومات بطاقات الدفع الأخرى.

### ما هي آثار الجرائم الإلكترونية؟

**آثار الجرائم الإلكترونية:**

* للأفراد:

خسائر مالية، وانتهاك الخصوصية، وتعرضهم للابتزاز بسبب نشر بيانات شخصية حساسة، أو التهديد بنشر معلومات قد تسبب ضررًا جسيمًا لسمعة الفرد.

* للمؤسسات:

خسائر مالية ضخمة، وتسريب بيانات حساسة، وفقد ثقة العملاء، وقد تؤدي هذه الهجمات إلى انهيار الشركات الصغيرة والمتوسطة.

تُعد جرائم الاحتيال باستخدام بطاقات الدفع الإلكتروني من أبرز صور الجرائم الإلكترونية وأكثرها انتشارًا في الوقت الحالي، وهي تهدد أمن واقتصاد الدول بصفة عامة، والمؤسسات المالية والمصرفية، وكذلك الأفراد بصفة خاصة، لا سيما مع ازدهار التجارة الإلكترونية التي أصبحت تعتمد على البطاقات المالية في معاملاتها بشكل كبير. وتُعد البطاقات المالية نقودًا إلكترونية يتم الاستيلاء عليها عن طريق استخدام أساليب غير مشروعة، ما دفع بالمشرّعين إلى تجريم هذه الصور الحديثة من الجرائم والتصدي لها.

نحاول توضيح ذلك وفقًا لمنهجية تحليلية وصفية يتم التطرق فيها إلى مفهوم البطاقات المالية وخصائصها وأهم أنواعها، ثم نتعرض إلى ماهية جرائم الاحتيال المعلوماتي بواسطة بطاقات الائتمان، والوسائل والأساليب المتبعة لارتكابها وأهم صورها، ثم إلى موقف التشريع الوطني والتشريعات المقارنة من هذه الجريمة.

الجرائم المالية الإلكترونية هي أنشطة إجرامية تستخدم التكنولوجيا الرقمية لاختراق الأنظمة المالية وسرقة الأموال أو البيانات، مثل التصيد الاحتيالي، وتركيب البرامج الضارة (برامج الفدية)، واختراق الحسابات المصرفية، وتزوير الهوية، وسرقة البيانات الشخصية، وتتضمن غسل الأموال وغيرها، وتتطلب بلاغًا للجهات الأمنية مثل مكافحة الجرائم الإلكترونية أو الشرطة.

### أمثلة على الجرائم المالية الإلكترونية:

• التصيد الاحتيالي (Phishing): خداع الضحايا للحصول على معلوماتهم المالية عبر رسائل بريد إلكتروني أو رسائل نصية احتيالية.

• البرامج الضارة (Malware): تثبيت برامج خبيثة لتشفير البيانات وطلب فدية، أو سرقة المعلومات المالية.

• اختراق الحسابات المصرفية: الوصول غير المصرح به إلى الحسابات المصرفية عبر الإنترنت لتحويل الأموال.

• سرقة الهوية (Identity Theft): استخدام معلومات شخصية لتنفيذ معاملات مالية باسم الضحية.

• غسل الأموال: إخفاء الأموال المكتسبة بطرق غير قانونية عبر الإنترنت لجعلها تبدو شرعية.

• الابتزاز: تهديد الضحايا بفضح معلومات خاصة (مثل التسجيلات) مقابل المال.

### كيفية الإبلاغ:

إذا كنت ضحية لجريمة مالية إلكترونية، يمكنك الإبلاغ عبر:

• الشرطة أو مكافحة الجرائم الإلكترونية في بلدك.

• التطبيقات الحكومية، مثل تطبيق «كلنا أمن» في السعودية (والتي لديها تطبيقات مماثلة).

• المنصات الحكومية، مثل منصة «أبشر» في السعودية.

### نصائح للحماية:

• كن حذرًا: لا تفتح روابط أو مرفقات من مصادر غير معروفة.

• كلمات سر قوية: استخدم كلمات سر معقدة وفريدة لجميع حساباتك.

• تحديث الأجهزة: حافظ على تحديث برامج الحماية ونظام التشغيل.

### عواقب الجرائم المالية وغسل الأموال

تشمل أمثلة الجرائم المالية مخططات بونزي والمحاسبة الاحتيالية، وتؤدي إلى عواقب وخيمة على الأفراد والشركات والمجتمع. تتضمن العواقب الاقتصادية والاجتماعية والقانونية ما يلي:

**العواقب الاقتصادية:**

تقويض نزاهة واستقرار الأنظمة المالية، وتشويه الظروف الاقتصادية والسوقية، وتقليل الإيرادات الضريبية، وعرقلة النمو الاقتصادي.

**العواقب الاجتماعية:**

تقويض الثقة العامة في المؤسسات المالية والحكومية، وتسهيل الأنشطة الإجرامية الأخرى مثل الإرهاب، وزيادة الفجوة بين الدخل والفقر.

**العواقب القانونية:**

تشمل العقوبات الشديدة مثل الغرامات والسجن، ومصادرة الأصول، والضرر بالسمعة للأفراد والشركات.

### أفضل الممارسات للوقاية من الجرائم المالية

أصبح من الضروري أن تتبنى الشركات استراتيجيات فعالة للوقاية من الجرائم المالية، كما يجب أن تشمل هذه الاستراتيجيات تنفيذ تدابير حماية عملية وأدوات مبتكرة. وعلى الشركات فهم الفرق بين الجريمة المالية والاحتيال لضمان تنفيذ تدابير الأمان بشكل فعال، إذ قد تشمل الجريمة المالية أنشطة مثل غسل الأموال أو الاحتيال المالي، بينما الاحتيال غالبًا ما يكون جزءًا من هذه الأنشطة.

مكافحة الجرائم المالية هي مجموعة من السياسات والبرامج والإجراءات (مثل «اعرف عميلك» KYC، ومراقبة المعاملات، والإبلاغ عن الأنشطة المشبوهة) التي تهدف إلى منع وكشف وإيقاف الأنشطة غير القانونية مثل غسل الأموال وتمويل الإرهاب والاحتيال، وذلك لحماية النظم المالية والاقتصادية. وتتضمن هذه الجهود التعاون الدولي بين هيئات مثل مجموعة العمل المالي (FATF) والمنظمات المحلية (مثل وحدات التحريات المالية)، كما تستخدم تقنيات متقدمة لمتابعة الأموال غير المشروعة عبر الحدود والعالم الافتراضي، بما في ذلك العملات المشفرة.

### آليات المكافحة وأدواتها

• التشريعات والسياسات: وضع قوانين صارمة لمكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب (AML/CFT).

• برامج الامتثال: تطبيق سياسات «اعرف عميلك» (KYC) لتوثيق هوية العملاء وفحصهم.

• مراقبة المعاملات: رصد الأنشطة المشبوهة والإبلاغ

عنها (مثل تقارير الأنشطة المشبوهة SARs).

• التعاون الدولي: تنسيق الجهود بين الدول والمنظمات مثل الإنتربول وصندوق النقد الدولي لمواجهة الجرائم العابرة للحدود.

• التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي: استخدام الذكاء الاصطناعي لتحليل البيانات المعقدة واكتشاف الأنماط الاحتيالية بسرعة.

• التوعية والتدريب: تدريب العاملين في القطاع المالي والقطاعات غير المالية (مثل العقارات والأعمال القانونية) على تحديد المخاطر.

## الجهات المسؤولة

* دوليًا:

فرقة العمل للإجراءات المالية (FATF)، الإنتربول (Interpol)، صندوق النقد الدولي، البنك الدولي.

* محليًا:

وحدات التحريات المالية (FIUs) في كل دولة، البنوك، المؤسسات المالية، والجهات الرقابية (مثل وزارة الاقتصاد).

## أمثلة على الجرائم المالية

تتعدد الأمثلة على الجرائم المالية لتشمل العديد من الأشكال والأنشطة غير القانونية، وفيما يلي بعض الأمثلة الشائعة التي تعكس تنوع هذه الجرائم:

### 1 - التداول الداخلي:

يشمل شراء وبيع الأسهم بناءً على معلومات غير متاحة للجمهور، مما يمنح المتداولين ميزة غير عادلة على الآخرين.

### 2 - الاحتيال:

يتخذ الاحتيال أشكالًا متعددة، منها احتيال الاستثمار الذي يتضمن مخططات بونزي أو الاحتيالات الهرمية، حيث يتم استخدام أموال المستثمرين الجدد لدفع مستحقات المستثمرين السابقين.

يشمل الاحتيال أيضًا:

#### * احتيال القروض:

يشمل الحصول على قروض بناءً على معلومات مضللة، مثل المبالغة في الدخل أو الأصول. مثال على ذلك احتيال الرهن العقاري، الذي يتضمن تقديم معلومات كاذبة في نماذج الرهن العقاري.

#### * احتيال الاستثمار:

تزداد جرائم الاحتيال المالي بشكل ملحوظ، مثل مخططات بونزي والاحتيالات الاستثمارية التي تعد بعوائد ضخمة، حيث يتم استخدام أموال المستثمرين الجدد لدفع أموال المستثمرين السابقين.

#### * احتيال التأمين:

يشمل اختلاق أو المبالغة في المطالبات للحصول على تعويضات مالية غير مستحقة من شركات التأمين، مثل تقديم مطالبات لحوادث وهمية أو ملفات طبية زائفة.

#### * التهرب الضريبي:

يتضمن إخفاء المال أو تقديم معلومات زائفة لتجنب دفع الضرائب، مثل تقليل الدخل المعلن أو اختلاق مصاريف وهمية.

#### * الرشوة والفساد:

تشمل دفع أو تلقي الرشاوى للحصول على مزايا غير مستحقة، مثل الحصول على عقود أو تراخيص.

#### * احتيال المحاسبة:

يتضمن العبث بالسجلات المالية لتقديم معلومات مضللة عن أداء الشركة، مما يخدع المستثمرين أو الأفراد الذين لهم أموال مستحقة.

#### * الاختلاس:

يشير إلى سرقة المال من أشخاص يثقون بك، مثل الموظفين أو المستشارين الماليين.

### 3 - غسل الأموال

غسل الأموال هو عملية تحويل الأموال التي تم الحصول عليها بطرق غير قانونية إلى أموال تبدو وكأنها جاءت من مصادر قانونية. يتم ذلك عبر تمرير الأموال من خلال الأنظمة المالية الشرعية. وتشمل عملية غسل الأموال ثلاث مراحل رئيسية:

#### المرحلة الأولى:

يتم إدخال الأموال غير القانونية إلى النظام المالي، مثل إيداع النقود، أو شراء العقارات، أو دمج الأموال

غير القانونية مع أموال الأعمال الشرعية.

#### المرحلة الثانية:

يُنقل المال بطرق معقدة، مثل استخدام حسابات متعددة وتحريك الأموال عبر دول مختلفة.

#### المرحلة الثالثة:

يتم دمج الأموال المغسولة في الاقتصاد وكأنها أموال قانونية، من خلال استثمارها في الأعمال التجارية أو الأنشطة القانونية الأخرى.

### 4. الجرائم الإلكترونية

تشمل الأنشطة التي تعتمد على استخدام الحواسيب، والشبكات، أو الإنترنت، مثل القرصنة، والتصيد الاحتيالي، وسرقة الهوية. تتطور هذه الجرائم بشكل مستمر مع التقدم التكنولوجي، مما يجعلها أكثر تعقيدًا وصعوبة في الكشف.

وتُعد الجرائم الإلكترونية من أخطر أنواع الجرائم المالية التي تعتمد على الحواسيب، والإنترنت، والشبكات. وتتضمن ما يلي:

#### * التصيد الاحتيالي:

يتم من خلال إرسال رسائل بريد إلكتروني وهمية أو إنشاء مواقع ويب مزيفة لجمع معلومات حساسة، مثل تفاصيل الحسابات المالية أو كلمات المرور.

#### * سرقة الهوية:

تتضمن استخدام المعلومات الشخصية الحقيقية أو المزيفة لفتح حسابات مصرفية أو التقدم للحصول على قروض باستخدام هويات مزيفة.

#### * القرصنة:

تشمل اختراق أنظمة الحواسيب للحصول على معلومات حساسة أو طلب فدية باستخدام برامج ضارة.

#### * الاحتيال عبر الإنترنت:

يشمل أنواعًا متعددة، مثل احتيال التجارة الإلكترونية و/أو الاحتيالات الاستثمارية.

### الجرائم المصرفية في التشريع الجزائري

تتمثل الجرائم المصرفية في التشريع الجزائري في أفعال تخالف قوانين النقد والقروض وقانون العقوبات، وأهمها جرائم تبييض الأموال، والرشوة، والتفليس، وإفشاء السر المصرفي، مع وجود مسؤولية جزائية للبنك كشخص معنوي وموظفيه. وتخضع هذه الجرائم لقانون 11-03 المتعلق بالنقد والقرض، والقانون النقدي والمصرفي الجديد (23-09)، الذي يعزز الرقابة ويحدد عقوبات خاصة، إضافة إلى قانون العقوبات العام.

### أهم الجرائم المصرفية في الجزائر:

• تبييض الأموال وتمويل الإرهاب: من أخطر الجرائم، وتُكافح بموجب القانون 01-05 والقانون 01-23، وتُستغل أحيانًا مبدأ السرية المصرفية لإخفاء الأموال غير المشروعة.

• الرشوة: استغلال الوظيفة المصرفية مقابل منافع، وهي جريمة اقتصادية عابرة للقطاع المصرفي.

• التفليس: مرتبط بالشركات والبنوك، ويتعلق بالاحتيال وإساءة إدارة الأموال.

• إفشاء السر المصرفي: جريمة جنائية يعاقب عليها القانون لحماية خصوصية الزبون، وتُعد خرقًا للمبدأ المهني المصرفي.

• الجرائم المتعلقة بالصرف: مخالفة قوانين الصرف الأجنبي.

### الإطار القانوني:

• قانون العقوبات العام: يحتوي على أحكام عامة تُطبق على الجرائم المصرفية.

• القانون 11-03 المتعلق بالنقد والقرض: يضع أحكامًا جزائية خاصة، لا سيما ما يتعلق بالسرية المصرفية والمسؤولية الجنائية للبنوك.

• القانون 01-05 والقانون 01-23: مكافحة تبييض الأموال وتمويل الإرهاب.

• القانون النقدي والمصرفي رقم 09-23 (2023): قانون حديث أعاد تنظيم القطاع المصرفي، وأنشأ هيئات رقابية مثل اللجنة المصرفية، وكرّس أحكامًا جزائية خاصة بالقطاع.

### المسؤولية الجزائية:

تُقر مسؤولية البنوك (كشخص معنوي) عن الجرائم التي يرتكبها مسؤولوها أو ممثلوها في إطار نشاطها، وتُطبق عليها عقوبات.

كما تُطبق العقوبات على الموظفين الذين يرتكبون هذه الجرائم، مثل إفشاء السر المصرفي.

### التحديات والمستجدات:

يسعى المشرّع الجزائري إلى موازنة مبدأ السرية المصرفية مع الحاجة إلى مكافحة الجريمة، ويشدد الرقابة. كما أن تنوع أساليب الجريمة المصرفية يتطلب تحديثًا مستمرًا للقوانين لمواكبة التطورات، خاصة في مجال الرقمنة والعملات الرقمية

# اقتصاد أمريكا في 2026: تحديـــات مثيـــــرة

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى
Elshebshiry@outlook.com

ومازالت الأيام المقبلة ستحمل كمًا وافرًا من البيانات المفيدة. سنحصل أخيرًا على بيانات الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للربع الثالث قبيل عيد الميلاد—متأخرة بنحو شهرين تقريبًا. وما زلنا نتوقع نموًا قويًا للناتج المحلي الحقيقي في الربع الثالث، يعقبه تباطؤٌ ملحوظ في الربع الرابع.

وإذا أردنا وصف حالة الاقتصاد الأمريكي في 2025 باختصار، لقلنا إن الرسوم الجمركية هزّت ثقة قطاع الأعمال، وإن القلق من ارتفاع تكاليف المعيشة أضعف معنويات المستهلكين، لكن الاقتصاد الحقيقي صمد بصورة جيدة.

فهل كان ذلك، كما يقول دونالد ترامب، «عصرًا ذهبيًا» جديدًا لأمريكا؟ لا. وهل كان عام 2025 كارثيًا؟ أيضًا لا.

فهل سيدفع عام 2026 الولايات المتحدة أكثر نحو أحد هذين الطرفين؟ ليس هذا هو سيناريو توقعاتنا، لكن الطريق المقبل يبدو وعرًا، وستكون هناك تطورات عدة جديرة بالمتابعة الدقيقة.

## الرسوم الجمركية تظل القصة الأبرز

تواصل إدارة ترامب بناء سياستها الاقتصادية على فرض رسوم جمركية مرتفعة. وحتى الدول التي وقعت اتفاقات ثنائية مع الولايات المتحدة في 2025 باتت تواجه رسومًا أعلى بكثير مما كانت عليه قبل عام. وتنظر المحكمة العليا الأمريكية حاليًا في قانونية الرسوم التي فُرضت بموجب قانون السلطات الاقتصادية الطارئة الدولية—وتحديدًا الرسوم المرتبطة بالفنتانيل على كندا والمكسيك، والرسوم «التبادلية» على معظم الدول الأخرى. وقد لا نضطر إلى الانتظار حتى 2026 لصدور الحكم، إذ قد يأتي الإعلان قريبًا.

وفي الأثناء، قال دونالد ترامب إن التراجع عن هذه السياسة سيكون «كارثيًا»، معتبرًا أن «أكبر تهديد في تاريخ الأمن القومي للولايات المتحدة هو صدور قرار سلبي بشأن الرسوم الجمركية من المحكمة العليا». وبعد نحو 84 عامًا على هجوم بيرل هاربر وأكثر من 24 عامًا على أحداث 11 سبتمبر، تثير هذه العبارة الدهشة، لكنها في الوقت نفسه تؤكد مدى مركزية الرسوم الجمركية في أجندة الرئيس.

ويجدر التنبيه إلى أن الإشكال لا يتعلق بحق الولايات المتحدة في فرض الرسوم، بل بكيفية فرضها. فلو تبنّى الكونغرس سياسة ترامب التجارية—كما فعل مع رسوم الرئيس ماكينلي في تسعينيات القرن التاسع عشر، ومع رسوم سموت-هاولي في ثلاثينيات القرن الماضي- لما وُجد طعنٌ قانوني. غير أن تمرير سياسة كهذه عبر مجلسي الكونغرس ليس أمرًا مضمونًا، حتى مع وجود أغلبيات جمهورية.

أما الرسوم القطاعية فلا يجري الطعن فيها، وقد نشهد بالفعل فرض رسوم جديدة تستهدف صناعات بعينها خلال العام المقبل. وقد بدأت الجهات المختصة التحقيقات اللازمة لفرض رسوم على الطائرات، والإلكترونيات (بما في ذلك أشباه الموصلات والدوائر الإلكترونية)، والهواتف الذكية، والمنتجات الطبية والدوائية، والآلات الصناعية، والروبوتات، وتوربينات الرياح وأجزائها. ومع ذلك، لم يتخذ الرئيس قرارات نهائية بعد.

## ماذا عن «عائدات الرسوم»؟

عاملٌ واحد قد يُحدث تغييرًا طفيفًا في التوقعات، وهو مضيّ إدارة ترامب قدمًا في إصدار شيكات «عائدات الرسوم الجمركية». فقد طرح الرئيس هذه الفكرة مرارًا. وعلى غرار شيكات التحفيز التي وُزعت خلال الجائحة، ستكون هذه العائدات دفعةً مقطوعة تُرسل مباشرةً إلى جميع الأمريكيين باستثناء الأكثر ثراءً. والمبلغ الأكثر تداولًا هو 2000 دولار أمريكي. لكن المشكلة أن التكلفة الإجمالية ستلتهم الإيرادات المتوقعة من الرسوم. ففي الأشهر الأخيرة، بلغ متوسط حصيلة الرسوم شهريًا 32.4 مليار دولار، أي أقل بقليل من 400 مليار دولار سنويًا. وستتراوح تكلفة العائدات بين 300 و600 مليار دولار، بحسب عدد المؤهلين. ومع حجم العجوزات الأمريكية وغياب ركود اقتصادي كبير، لا يبدو هذا الإجراء ملائمًا تمامًا.

## يدٌ طليقة أم «بطة عرجاء»؟

إذا نُفّذت هذه العائدات، فقد تُفسَّر على أنها هدية انتخابية في عام الاستحقاق لكسب أصوات الناخبين. وتُظهر استطلاعات الرأي أن تقييم الناخبين الأمريكيين لأداء دونالد ترامب الاقتصادي سلبيٌ صافيًا. ولا يزال هاجسهم الأكبر—كما كان في انتخابات 2024—هو كلفة المعيشة. ويزداد تشكك الأمريكيين في قدرة الإدارة على كبحها.

ويتزايد الضغط مع تبقي أقل من عام على انتخابات التجديد النصفي في 3 نوفمبر 2026. فالرسوم الجمركية، وفقدان إعانات التأمين الصحي، وارتفاع تكاليف الكهرباء—كلها ترفع كلفة المعيشة، وجميعها ناتجة جزئيًا أو كليًا عن سياسات ترامب. ورغم أن بعض بنود قانون «مشروع واحد كبير وجميل» لعام 2025 توفر إعفاءات ضريبية للأسر وتخفف الأعباء عنها، فإن الأثر الإيجابي الصافي يُرجّح أن يكون محدودًا.

## هل ينقذ الذكاء الاصطناعي ورئيسٌ جديد للفيدرالي الموقف؟

في 2025، كان أحد أبرز محرّكات الاقتصاد الأمريكي هو الاستثمار في الذكاء الاصطناعي. ولولا الاستثمارات الضخمة للقطاع الخاص في معدات تكنولوجيا المعلومات والبرمجيات وبناء مراكز البيانات، لكان نمو الناتج المحلي الحقيقي في النصف الأول من العام أضعف بكثير. وهناك أيضًا الأثر غير المباشر لارتفاع الثروة الناتج عن صعود أسواق الأسهم المدفوع بالذكاء الاصطناعي. وتسعى إدارة ترامب بوضوح إلى استمرار هذا الازدهار، عبر حزمة سياسات داعمة للصناعة. وقد وقع الرئيس هذا الأسبوع أمرًا تنفيذيًا يمنع الولايات من تطبيق لوائحها الخاصة على صناعة الذكاء الاصطناعي. والسؤال الآن: هل سيواصل الذكاء الاصطناعي دفع النمو أم سيفقد زخمه؟ ففي نهاية المطاف، لا بد أن ترتفع الأرباح بما يكفي لتبرير كل هذا الاستثمار. وإن لم يحدث ذلك، فقد يكون ازدهار الذكاء الاصطناعي مجرد حالة جديدة من «الاندفاع غير العقلاني» على غرار الفقاعات المالية السابقة، بما يحمله ذلك من تبعات خطيرة على الأسواق والاقتصاد الأوسع.

وتظهر بالفعل شكوك عامة حيال التبني الواسع للذكاء الاصطناعي. فوفقًا لمركز بيو للأبحاث، يرى 57% من الأمريكيين أن الذكاء الاصطناعي ينطوي على مخاطر مرتفعة على المجتمع. ولا يرى فوائد كبيرة سوى 25%، بينما يعتقد 15% أن المخاطر والفوائد معًا كبيرة. كما قد تؤثر القضايا المحلية الناجمة عن احتياجات الطاقة لمراكز البيانات في انتخابات التجديد النصفي.

ويتعين على دونالد ترامب أيضًا اختيار رئيس جديد للاحتياطي الفيدرالي. فتنتهي ولاية جيروم باول في مايو، ويتوجب أن يُصادِق مجلس الشيوخ على المرشح قبل ذلك. إنها مهمة صعبة، وقد كان نقد ترامب لباول لاذعًا. والسؤال الحاسم هو: هل يستطيع الرئيس الجديد للفيدرالي الحفاظ على استقلاليته عن البيت الأبيض؟ ويبدو أن المرشح الأوفر حظًا حاليًا هو كيفن هاسيت، مدير المجلس الاقتصادي الوطني وأحد أبرز مستشاري ترامب الاقتصاديين. وإذا أُقرّ تعيينه، فسيحاول إظهار الاستقلال، لكن آراءه على الأرجح قريبة من توجهات ترامب. وإذا لم يتسارع الاقتصاد الأمريكي بالقدر الذي يريده ترامب، فقد يدفع هاسيت نحو سياسة نقدية أكثر تيسيرًا، غير أن إقناع زملائه في اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة قد يكون تحديًا.

خلاصة القول: لا نقص في القضايا مع دخول العام الجديد، وستكون لنتائجها تداعيات اقتصادية ومالية كبرى—وذلك دون احتساب «المنحنيات المفاجئة» الأخرى التي قد تظهر، لا سيما على الصعيد الجيوسياسي. كان عام 2025 مليئًا بالمفاجآت، ويبدو أن عام 2026 يعد بالكثير منها أيضًا.

# استبيان «الاقتصادية»

## ديسمبر 2025

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 مكملاً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة.

ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان 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 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 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.

### 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:**

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

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

تقارير قيادة الفكر من «الوطني للثروات»

NBK Wealth

# السلوك الاستثماري يتأثر بالعاطفة والانطباعات الشخصية والتوجهات النفسية

## التحيزات السلوكية أكثر المخاطر التي يُساء تقديرها في مجال إدارة الثروات

## وضع التقلبات قصيرة الأجل في سياقها الصحيح والحد من المراقبة المفرطة للمحفظة سلوك مهم

قال تقرير صادر عن «الوطني للثروات « ضنت سلسلة تقارير قيادة الفكر ، تقوم النظريات المالية التقليدية على افتراض أن المستثمرين يتّخذون قرارات عقلانية بغرض رفع العائد المتوقع إلى الحد الأقصى. إلا أن الواقع يروي قصة مختلفة تمامًا، فالسلوك الاستثماري يتأثر في معظم الأحيان بالعاطفة والانطباعات الشخصية والذاكرة والتوجهات النفسية التي تشكّل طريقة فهمنا للمخاطر وعدم اليقين.

يهدف علم التمويل السلوكي إلى تفسير هذه التباينات من خلال تحليل العوامل النفسية المؤثرة في عملية صنع القرار. حيث يصنف التحيز السلوكي (Behavioral Bias) الذي يوجه قرارات المستثمرين، كأنماط منهجية وليست مجرد حالات فردية، مما يؤثر في كيفية قراءة الأسواق، وتقييم الفرص، والاستجابة للتقلبات. وتمثل هذه التحيزات في كثير من الأحيان عائقًا هيكليًا أمام تحقيق بناء ثروة مستدامة على المدى الطويل.

يمثل استيعاب هذه التحيزات ركيزة أساسية لإدارة الثروات بفعالية. فقد أصبح دور المستشار الاستثماري اليوم يتجاوز مجرد تصميم المحافظ الاستثمارية، ليشمل مرافقة العملاء خلال فترات الشك وعدم اليقين، والحد من القرارات العاطفية، وضمان اتساق التوجهات قصيرة الأجل مع الأهداف الاستراتيجية طويلة الأجل.

### التحيزات السلوكية واتخاذ القرار

يتشكل سلوك المستثمرين عبر مزيج من تجارب النشأة والخبرات الحياتية والتعليم والبيئة الاجتماعية، بالإضافة إلى تأثير الأزمات المالية التي مروا بها. قد تترك التجارب المبكرة خصوصًا تلك المرتبطة بالخسائر الحادة، أثرًا طويل الأمد على استعداد المستثمرين لتقبّل المخاطر، حتى عندما تتغير ظروف السوق وتتطور بنية وهيكلية المحافظ.

كما يعتمد معظم المستثمرين على اختصارات ذهنية لتبسيط اتخاذ قرارات أسرع في مواقف معقدة. ورغم أن هذه الآلية توفر قدرًا من الكفاءة، إلا أنها قد تقود إلى نتائج أقل من مثالية. فهذه الاختصارات هي البيئة التي تنشأ منها التحيزات السلوكية، والتي بدورها تؤثر في كيفية توزيع رأس المال، وتقييم الأداء، ومدى الالتزام بالاستراتيجية الاستثمارية.

### تصنيف التحيزات السلوكية

تنقسم التحيزات السلوكية عمومًا إلى فئتين رئيسيتين: التحيزات المعرفية الناتجة عن أخطاء في التفكير ومعالجة المعلومات، والتحيزات العاطفية التي تنشأ من ردود فعل غريزية وانفعالية. وتمثل التفرقة بين الفئتين عنصرًا حاسمًا في إدارة الثروات، لأنها تحدد إذا كان من الممكن تعديل السلوك عبر التوعية، أو ما إذا كان يجب التعامل معه من خلال تصميم وهيكلة المحافظ الاستثمارية.

### أبرز التحيزات السلوكية في إدارة الثروات

رغم أن جميع التحيزات تؤثر في سلوك المستثمر، إلا أن

هناك ثلاثة تحيزات تترك تأثيرًا كبيرًا على الممارسات الحديثة في إدارة الثروات: تجنب تحقيق الخسارة (loss aversion)، والمحاسبة الذهنية (mental accounting)، والتحيز نحو المعلومات المؤكِدة (confirmation bias). حيث أن تجنب تحقيق الخسائر يجعل المستثمرين يخشون الخسائر بدرجة تفوق تقديرهم للمكاسب، مما قد يؤدي إلى التسرع في جني الأرباح والتردد في بيع الأصول ذات الأداء الضعيف أملاً في تجنب الخسائر المحققة، مما يخلّ بانضباط المحفظة الاستثمارية ويضعف أثر التراكم على المدى الطويل. خلال فترات التقلبات، تصاعد الاستجابات الانفعالية يحفّز سلوكيات استثمارية متحفظة من الممكن أن تعيق تحقيق عوائد مجزية على المدى الطويل.

المحاسبة الذهنية تؤدي إلى التفكير المجزأ، حيث يتم النظر إلى الأصول بمعزل عن المحفظة ككل. ميل المستثمرين، على سبيل المثال، إلى الفصل بين المحافظ المخصصة للدخل وتلك الموجهة للنمو أو المضاربة، دون النظر إلى مستوى المخاطر الإجمالي للمحفظة. ورغم أن هذا النهج يمنح شعورًا بالارتياح النفسي، إلا أنه يُضعف كفاءة توزيع الأصول ويُنتج مستويات متباينة من المخاطر. ومع مرور الوقت، يتآكل مستوى التنويع وتنخفض العوائد المعدلة حسب المخاطر.

يميل المستثمرون بفعل الانحياز نحو المعلومات المؤكِدة إلى انتقاء المعلومات التي تتماشى مع آرائهم المسبقة، متجاهلين الأدلة المناقضة لها. هذا يشوّه عملية اتخاذ القرار، ويُرسّخ استراتيجيات غير فعّالة، ويؤخر اتخاذ الإجراءات التصحيحية، ما يؤدي في كثير من الأحيان إلى خسائر كان من الممكن تجنبها.

### الإدارة العملية للتحيزات السلوكية

تمثل التحيزات السلوكية أحد أكثر المخاطر التي يُساء تقديرها في مجال إدارة الثروات. فهي تؤثر بشكل مباشر على كيفية استجابة المستثمرين لحالات عدم اليقين، وعلى مدى التزامهم بالاستراتيجيات الطويلة المدى. وتعترف الأطر الحديثة لإدارة الثروات بأن المحافظ المثلى يجب أن تعكس مزيجًا من المنطق الكمي وفهم السلوك الإنساني. فالمستشارون الذين يوظفون البصيرة السلوكية لا يديرون رأس المال فحسب، بل يساهمون في مساعدة عملاءهم في الحفاظ على الانضباط والتوافق وتحقيق نتائج مستدامة على المدى الطويل.

يتطلب التعامل الفعّال مع التحيزات السلوكية موازنة دقيقة بين التوعية والتكيّف. إذ يمكن التخفيف من التحيزات المعرفية عبر الإرشاد المنهجي وتطبيق التفكير الموضوعي، بينما تحتاج التحيزات العاطفية غالبًا إلى تصميم محفظة مدروس وتواصل واضح، يهدف إلى امتصاص تأثير ردود الفعل الانفعالية.

يمكن للمستشارين الاستثماريين دعم العملاء من خلال تعزيز الرؤية طويلة المدى، ووضع التقلبات قصيرة الأجل في سياقها الصحيح، والحد من المراقبة المفرطة للمحفظة. ويساهم التواصل الشفاف وصياغة الرسائل بعناية في الحفاظ على الانضباط، خصوصًا خلال فترات الضغوط. وفي بعض الحالات، قد يكون من المناسب السماح بقدر محدود من الانحراف عن التوزيع الأمثل للأصول لضمان استدامة السلوك الاستثماري على المدى الطويل.

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

KAMCO INVEST

# واردات الصين من النفط سجلت أعلى مستوياتها منذ أكثر من عامين في نوفمبر 2025

## المعروض النفطي العالمي سجل تراجعاً في نوفمبر 2025 بالشهر في انعكاس لانخفاض الإنتاج

**سجلت أسعار النفط الخام تراجعات متتالية خلال الأسبوع الماضي، لتصل إلى أدنى مستوياتها في عدة أشهر، مدفوعة بتزايد المخاوف من تخمة الامدادات في العام 2026. إذ تداولت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط دون مستوى 60 دولار أمريكي للبرميل، لتنهي تداولاتها مغلقة عند 57.44 دولار أمريكي للبرميل، والذي يعد أدنى مستوى يتم تسجيله في ستة أشهر، في حين تراجعت أسعار العقود الآجلة لمزيج خام برنت إلى أدنى مستوياتها في شهرين، بالقرب من مستوى 61 دولار أمريكي للبرميل. وعكس هذا التراجع أيضاً استمرار تزايد إنتاج النفط الخام في الولايات المتحدة للأسبوع الثاني على التوالي، ليقترب من مستويات قياسية، في المقابل، وفرت التطورات الجيوسياسية، ولا سيما تلك المرتبطة بالولايات المتحدة وفنزويلا، إضافة إلى استمرار تصاعد التوترات بين روسيا وأوكرانيا، في توفير بعض الدعم لأسعار النفط. كما أن انتعاش نشاط التكرير في الصين خلال نوفمبر2025- وفر دعماً مؤقتاً للأسعار، على الرغم من أن العديد من البيانات الأخرى أشارت إلى ضعف في الاقتصاد بشكل عام.**

**وعلى صعيد العرض، تشير معظم التوقعات الأخيرة إلى استمرار تخمة المعروض في سوق النفط خلال العام 2026. ووصف كبير الاقتصاديين في شركة ترافيجورا فائض المعروض المتوقع العام المقبل باعتباره «تخمة فائقة»، مدفوعاً بموجة تتسم بزيادة الإمدادات مقابل نمو ضعيف في الطلب. إلا انه على الرغم من ذلك، أشار إلى أن استمرار عمليات الشراء من قبل المستوردين، ولا سيما الصين، إلى جانب التعديلات المحتملة في خطط الإمدادات من الولايات المتحدة ومنتجي الأوبك وحلفائها، قد يساهم في تأجيل أو التخفيف من حدة فائض المعروض. وفي تقريرها الشهري الأخير، توقعت وكالة الطاقة الدولية تسجيل فائض في المعروض النفطي بنحو 3.84 مليون برميل يومياً خلال العام المقبل، وهو ما يمثل خفضاً عن توقعات الشهر السابق البالغة 4.09 مليون برميل يومياً، أي ما يعادل نحو 4 في المائة من الاستهلاك العالمي. وعلى الرغم من بقاء الفائض عند مستويات مرتفعة، إلا أن هذا التعديل يعد المرة الأولى منذ مايو 2025 التي تقوم فيها الوكالة بخفض تقديراتها لفائض المعروض المتوقع للعام 2026.**

**وعلى الصعيد الجيوسياسي، برزت خلال الأسبوع الماضي تطورات تتعلق بمصادرة ناقلات نفط، ما أثار مخاوف بشأن إمدادات النفط الخام عالمياً. وشمل ذلك قيام الولايات المتحدة بمصادرة ناقلة نفط خاضعة للعقوبات قبالة السواحل الفنزويلية، في خطوة استهدفت ما يعرف باسم «أسطول الظل» الذي يبيع النفط إلى الصين ودول أخرى. ووفقاً لوكالة رويترز، جرى تعليق نحو 6 مليون برميل من النفط الخام عقب هذه المصادرة، مع إفادة التقرير بأن الولايات المتحدة تستعد لاعتراض المزيد من السفن التي تنقل النفط الفنزويلي. وفي واقعة أخرى، أفادت تقارير بأن إيران صادرت ناقلة أجنبية في خليج عمان الأسبوع الماضي كانت تحمل نحو 6 مليون لتر من الوقود. وفي الوقت ذاته، وعلى الرغم من عقد عدة اجتماعات بين مسؤولين روس وأوكرانيين بوساطة الولايات المتحدة، لم تسفر هذه الجهود عن أي تسوية تنهي الحرب المستمرة بين البلدين. وشملت أحدث موجات التصعيد هجمات أوكرانية استهدفت مصفاة أفيبسكي لتكرير النفط ومنشأة لتخزين النفط في منطقة فولغوغراد، في حين واصلت روسيا بدورها تنفيذ ضربات على البنية التحتية للطاقة في أوكرانيا. وتبلغ الطاقة التكريرية للمصفاة نحو 180 ألف برميل من النفط الخام يومياً.**

**اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام**

المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

**وفيما يتعلق بالإنتاج، ارتفع إنتاج الأوبك وحلفائها بنحو 43 ألف برميل يومياً خلال شهر نوفمبر 2025، وفقاً للمصادر الثانوية للأوبك، ليصل إلى 43.1 مليون برميل يومياً. وجاءت هذه الزيادة مدفوعة بصفة رئيسية بارتفاع إنتاج كازاخستان، الذي عوض جزئياً تراجع الإمدادات السابقة وعاد إلى مستويات سبتمبر 2025. في المقابل، ظل إنتاج الدول الأعضاء في الأوبك شبه مستقر على أساس شهري، دون تغير يذكر مقارنة بالشهر السابق.**

### الاتجاهات الشهرية لأسعار النفط

**شهد سوق النفط الخام تقلبات ملحوظة في ديسمبر 2025، متأثراً بمزيج من التطورات الاقتصادية الرئيسية والعوامل الجيوسياسية. إذ سجلت العقود الآجلة لمزيج خام برنت أعلى مستوياتها في أسبوعين خلال الأسبوع الأول من الشهر، مع تصاعد التوقعات بإقدام الولايات المتحدة على خفض سعر الفائدة للمرة الثالثة هذا العام. وعكست هذه المكاسب رهانات الأسواق على دعم النمو الاقتصادي نتيجة خفض سعر الفائدة، وما قد يترتب على تلك الخطوة من تحسن في الطلب على النفط الخام. وعلى الصعيد الجيوسياسي، ساهمت اضطرابات الإمدادات القادمة من كل من روسيا وفنزويلا في توفير دعماً إضافياً لأسعار النفط. ووفقاً لوكالة رويترز، أدى تعثر المحادثات بين روسيا وأوكرانيا إلى دفع دول مجموعة السبع والاتحاد الأوروبي لدراسة استبدال سقف أسعار صادرات النفط الخام الروسي بحظر كامل على الخدمات البحرية، في إطار مساعيها للحد من العائدات النفطية الروسية. وفي ذات الوقت، ما تزال المحادثات بين الجانبين مستمرة، على الرغم من تصاعد الهجمات بالطائرات المسيرة، التي تسببت في اندلاع حريق في ميناء تيمريوك الروسي على بحر آزوف، وهو ميناء يتعامل مع شحنات غاز البترول المسال والمنتجات النفطية والبتروكيماويات.**

**وفيما يتعلق بالاتجاه الشهري للأسعار، سجلت متوسطات أسعار النفط الخام تراجعاً حاداً على نطاق واسع في نوفمبر 2025، وذلك عقب انخفاضات ملموسة كانت قد سجلت أيضاً في أكتوبر 2025. إذ تراجع متوسط سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت بنسبة 1.6 في المائة ليصل إلى نحو 63.6 دولار أمريكي للبرميل في نوفمبر 2025، مقارنة بمتوسط بلغ 64.6 دولار أمريكي للبرميل في أكتوبر 2025. في المقابل، سجل متوسط سعر سلة الأوبك المرجعية تراجعاً أقل نسبياً بنسبة 1.1 في المائة ليبلغ 64.5 دولار أمريكي للبرميل، مقارنة بنحو 65.2 دولار أمريكي للبرميل في الشهر السابق. كما شهدت أسعار خام التصدير الكويتي انخفاضاً مماثلاً بنسبة 1.2 في المائة، لتسجل متوسطاً قدره 65.2 دولار أمريكي للبرميل في نوفمبر 2025، مقابل 66.0 دولار أمريكي للبرميل في أكتوبر 2025. من جهة أخرى، تراجعت متوسطات أسعار النفط الخام خلال الأشهر الأحد عشر الأولى من العام بمعدلات ثنائية الرقم، إذ انخفض سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت بنسبة 14.4 في المائة، في حين تراجعت سلة خام الأوبك بنسبة 12.7 في المائة على أساس سنوي. أما على صعيد التوقعات، فقد ظلت تقديرات الإجماع لأسعار مزيج خام برنت مستقرة مقارنة بتوقعات الشهر الماضي للثلاثة أرباع المقبلة، في حين تم تعديلها بالرفع هامشياً للنصف الثاني من العام 2026. ووفقاً لهذه التقديرات، يتوقع أن يبلغ سعر النفط نحو 63 دولار أمريكي للبرميل بنهاية العام 2026. وفي المقابل، تتوقع إدارة معلومات الطاقة الأميركية مستوى أدنى للأسعار العام المقبل، ليصل المتوسط المتوقع نحو 55.08 دولار أمريكي للبرميل.**

### الطلب العالمي على النفط

**أبقت الأوبك في تقريرها الشهري الأخير على توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط خلال العام 2025 دون تغيير عند 1.3 مليون برميل يومياً، مع توقع أن يصل إجمالي الطلب إلى نحو 105.1 مليون برميل يومياً خلال العام. إلا أن التقرير تضمن تعديلات طفيفة على تقديرات الطلب للأرباع الثلاثة الأولى من العام، عكست البيانات الفعلية الواردة من الدول المختلفة. ووفقاً لتقرير الأوبك، خضعت تقديرات الطلب للدول التابعة**

# خام غرب تكساس الوسيط يتراجع إلى أدنى مستوياته في 6 أشهر ومخاوف بشأن تخمة الامدادات

لمنظمـــة التعاون الاقتصادي والتنميـــة لمراجعات بالخفض خلال الربعيـــن الأول والثاني من العام 2025، مع خفض أكبر في تقديرات الربع الثالث من العام، ليبلغ إجمالي التخفيضات نحو 0.05 مليون برميل يوميـــاً للعام بأكمله. كما تم خفض تقديرات الطلب لدول منطقة آســـيا والمحيط الهادئ التابعة لمنظمة التعاون الاقتصـــادي والتنمية خلال الربع الثالث من العام 2025، وبنحو 0.02 مليـــون برميل يومياً للعام بأكمله. في المقابل، تم تعويض معظم هـــذه التخفيضات من خلال مراجعـــات بالرفع لتقديرات الطلب للـــدول الأمريكية التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، خاصة الولايات المتحدة، خلال النصف الثاني من العام. أما بالنسبة للدول غير الأعضاء بمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، فقد تركزت المراجعات على تقديرات الربعين الثالث والرابع من العام 2025، وجاءت هذه التعديلات لتعـــوض بالكامل المراجعات التي أُجريت على بيانات الطلب للدول الأعضاء بالمنظمة.

وعلى مســـتوى كل دولة على حدة، ســـجلت واردات الصين من النفط أعلى مســـتوياتها منذ أكثر من عامين في نوفمبر 2025. ووفقـــاً للبيانات الحكومية، ارتفعت واردات النفط إلى 50.89 مليون طن متري، بما يعادل 12.38 مليون برميل يومياً الشهر الماضي، في أعلى مستوياتها المسجلة في 27 شهراً. وبلغت الزيادة على أساس ســـنوي 4.88 في المائة، في حين جاءت الزيادة الشـــهرية بمعدل أقوى بنسبة 5.24 في المائة. كما ارتفعت واردات الصين خلال الأشـــهر الأحد عشر الأولى من العام بنســـبة 3.2 في المائة لتصل إلـــى 521.87 مليون طن. وعلى صعيد مصادر الإمـــداد، ارتفعت واردات النفط من السعودية خلال الشهر إلى أعلى مستوياتها في خمسة أشهر لتبلغ 1.59 مليون برميل يومياً، فيما زادت الواردات من إيران إلى 1.35 مليون برميل يومياً، وهو أعلى مستوى يتم تسجيله منذ أغسطس 2025، وفقاً لبيانات كبلر. وجاءت روسيا كثالث أكبر مورد، على الرغم من تراجع الإمدادات على أساس شهري إلى 1.19 مليون برميل يومياً في نوفمبر 2025. وفي المقابل، أظهـــرت الهند أيضاً نمواً ملحوظاً في الطلب على النفط خلال شهر نوفمبر 2025، مسجلة أعلى مستوى في ستة أشهر، وفقاً لبيانات وزارة النفط الهندية. وبلغ إجمالي الاستهلاك 21.27 مليون طن من الوقود خلال الشهر، بارتفاع بلغت نسبته 3.0 في المائة على أساس سنوي، مدفوعاً بتسارع نشاط قطاعي الإنشاءات والزراعة عقب انتهاء موسم الرياح الموسمية. أما مـــن حيث الواردات، فقد ارتفعت مشـــتريات الهند من النفط الخام الروسي إلى أعلى مستوى في خمسة أشهر، مع توقعات باستمرار مســـتويات الواردات المرتفعة خلال ديسمبر، قبيل دخول العقوبات الأميركية حيز التنفيذ.

وفيما يتعلق بالطلب على النفط خـــلال العام 2026، أبقت الأوبك مجـــدداً على توقعاتها دون تغيير، مع توقع نمو الطلب بنحو 1.4 مليون برميل يوميـــاً ليصل إجمالي الطلب العالمي إلى نحو 106.5 مليون برميل يومياً.

## العرض من خارج الأوبك

ســـجل المعروض النفطي العالمي تراجعاً جديداً في نوفمبر 2025 مقارنة بالشهر السابق، في انعكاس لانخفاض الإنتاج من جانب منتجـــي الأوبك وحلفائها إلـــى جانب منتجين من خارج هذا التحالـــف. ووفقاً لبيانات وكالـــة الطاقة الدولية، انخفض إجمالي المعـــروض بنحو 610 آلاف برميل يومياً في نوفمبر 2025، فيما بلغ إجمالي التراجع خلال شهري أكتوبر ونوفمبر 2025 نحو 1.5 مليون برميل يومياً مقارنة بمستوى قياســـي للمعروض بلغ 109 مليون برميل يومياً في سبتمبر 2025. وأوضح التقرير الشـــهري للوكالة أن الأوبك وحلفائها اســـتحوذت على نحو 80 في المائة مـــن إجمالي الانخفاض المسجل خلال الشهرين الماضيين، ويعزى ذلك بصفة رئيسية إلى تراجع إنتاج روســـيا وفنزويلا. ووفقاً لتقديرات الوكالة، انخفضت صادرات النفط الروســـية بنحو 0.4 مليون برميل يومياً في نوفمبر، لتصل إلى 6.9 مليون برميل يومياً.

وكشف التقرير الشهري الصادر عن الأوبك عن رفع توقعات إمدادات الســـوائل النفطية للدول غير المشـــاركة في ميثاق التعاون المشـــترك بتقديرات الشــهر السابق. ووفقاً للأوبك، يتوقع أن ينمو المعروض من المنتجين غير المشاركين في ميثاق التعاون المشـــترك بنحـــو 1.0 مليون برميل يومياً خلال العـــام 2025، بزيادة قدرها 50 ألـــف برميل يومياً عن التقديرات السابقة، وهو ما يعكس العوامل الموسمية وأحدث البيانات المتاحة. وعلى مســـتوى كل دولة على حدة، تعكس هذه المراجعة ارتفاع إنتـــاج الولايات المتحدة. ووفقاً لأحدث تقرير أســـبوعي صادر عن إدارة معلومات الطاقة الأميركية، سجل إنتاج النفط الأميركي نمواً للأسبوع الثاني على التوالي حتى الأســـبوع الأول من ديسمبر 2025، ليقترب من مستوى قياسي بلغ نحو 13.8 مليون برميل يومياً. في المقابل، أظهر التقرير الشـــهري الصادر عن وكالة الطاقة الدولية تقديراً أقل بقليل لنمو الإنتاج خلال العـــام 2025، عند 3.0 مليون برميل يومياً، مقارنة بتوقعات الشـــهر الســـابق البالغة 3.1 مليون برميل يومياً، ليصل إجمالـــي الإنتاج العالمي إلى نحو 106.2 مليون برميل يومياً خلال العام.

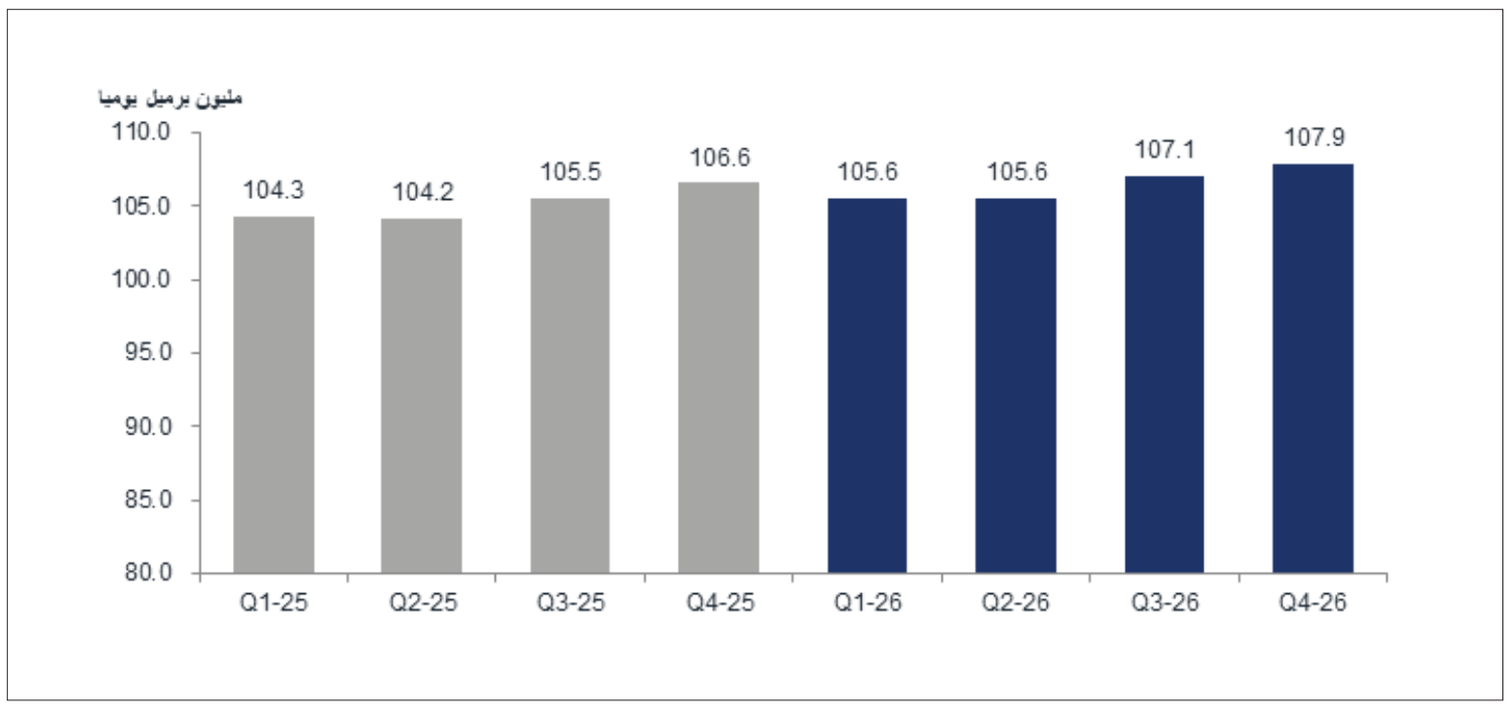
من جهة أخرى، أبقت الأوبك على توقعاتها لنمو انتاج السوائل النفطية للدول غير المشـــاركة في ميثاق التعاون المشـــترك خلال العام 2026 دون تغيير، عنـــد 0.6 مليون برميل يومياً، ليصل متوسط الإنتاج إلى نحو 54.8 مليون برميل يومياً خلال العام. وعلى الصعيد العالمي، توقعت وكالة الطاقة الدولية نمواً أقل قليلاً في المعروض النفطي خـــلال العام المقبل، بزيادة قدرها 2.4 مليون برميل يومياً (مقارنة بتقدير سابق بلغ 2.5 مليون برميل يومياً)، ليصل متوســـط المعروض العالمي إلى نحو 108.6 مليون برميل يومياً. أما بالنسبة لإنتاج النفط في الولايات المتحدة، فقد أجرت إدارة معلومات الطاقة الأميركية مراجعة هامشـــية وخفضت توقعاتها، إذ تتوقع الوكالة حالياً أن يبلغ إنتاج النفـــط الأميركي نحو 13.5 مليون برميل يومياً العـــام المقبل، مقارنة بتقديرها الســـابق البالغ 13.6 مليون برميل يومياً.

## إنتاج الأوبك من النفط الخام

تراجع إنتـــاج الأوبك من النفط الخام هامشـــياً في نوفمبر 2025، بعد ثلاثة أشـــهر متتالية من النمو حتى أكتوبر 2025، وذلك نتيجة لانخفاض الإنتاج المعلن مـــن قبل غالبية الدول الأعضاء في المنظمة. وأظهرت بيانات وكالة بلومبرج أن إنتاج الأوبك ظل أعلى من مســـتوى 29.0 مليون برميل يومياً، إلا أنه انخفض بنحو 10 آلاف برميل يومياً ليبلغ 29.09 مليون برميل يومياً في نوفمبر 2025، مقابل 29.1 مليون برميل يومياً في أكتوبر 2025. وجاء هذا التراجع المحدود مدفوعاً بانخفاض إنتاج إيران والســـعودية والجابون والعراق وغينيا الاستوائية، وهو الأمر الذي تم تعويضـــه جزئياً بارتفاع إنتاج دول أخرى، خاصة الإمارات. وبالاســـتناد إلى بيانات نوفمبر 2025، قدرت وكالة بلومبرج الطاقة الانتاجية الفائضة لمنتجي الأوبك بنحو 4.6 مليـــون برميل يومياً، أي ما يعـــادل 13.7 في المائة من إجمالي الطاقة الإنتاجية للمنظمة. من جهة أخرى، كشـــفت بيانات مصادر الأوبك الثانوية عن وصول متوسط إنتاج الأوبك إلـــى 28.48 مليون برميل يومياً في نوفمبر 2025، دون تغيير يذكر مقارنة بشهر أكتوبر 2025، الذي سجل أعلى مستويات الإنتاج في 30 شـــهراً. وعلى مستوى كل دولة على حدة، أشار تقرير الأوبك إلى أن ارتفاع الإنتاج، ولا ســـيما في الســـعودية والإمارات والكويت والجزائر، تم تعويضه بالكامل بانخفاض إنتاج كل من فنزويلا والعراق وإيران. في المقابل، سجل إنتاج مجموعة الدول المشاركة في ميثاق التعاون المشترك بصفة عامة زيادة بنحو 43 ألف برميل يومياً ليصل إلى 43.07 مليون برميل يومياً في المتوسط خلال شهر نوفمبر 2025. وجاءت هذه الزيادة مدفوعة حصرياً بارتفاع إنتاج المنتجين من الدول غير المشـــاركة في ميثاق التعاون المشترك، وفي مقدمتهم كازاخســـتان، التي عوضت جزئياً التراجع الحاد في إنتاجها خلال أكتوبر 2025.

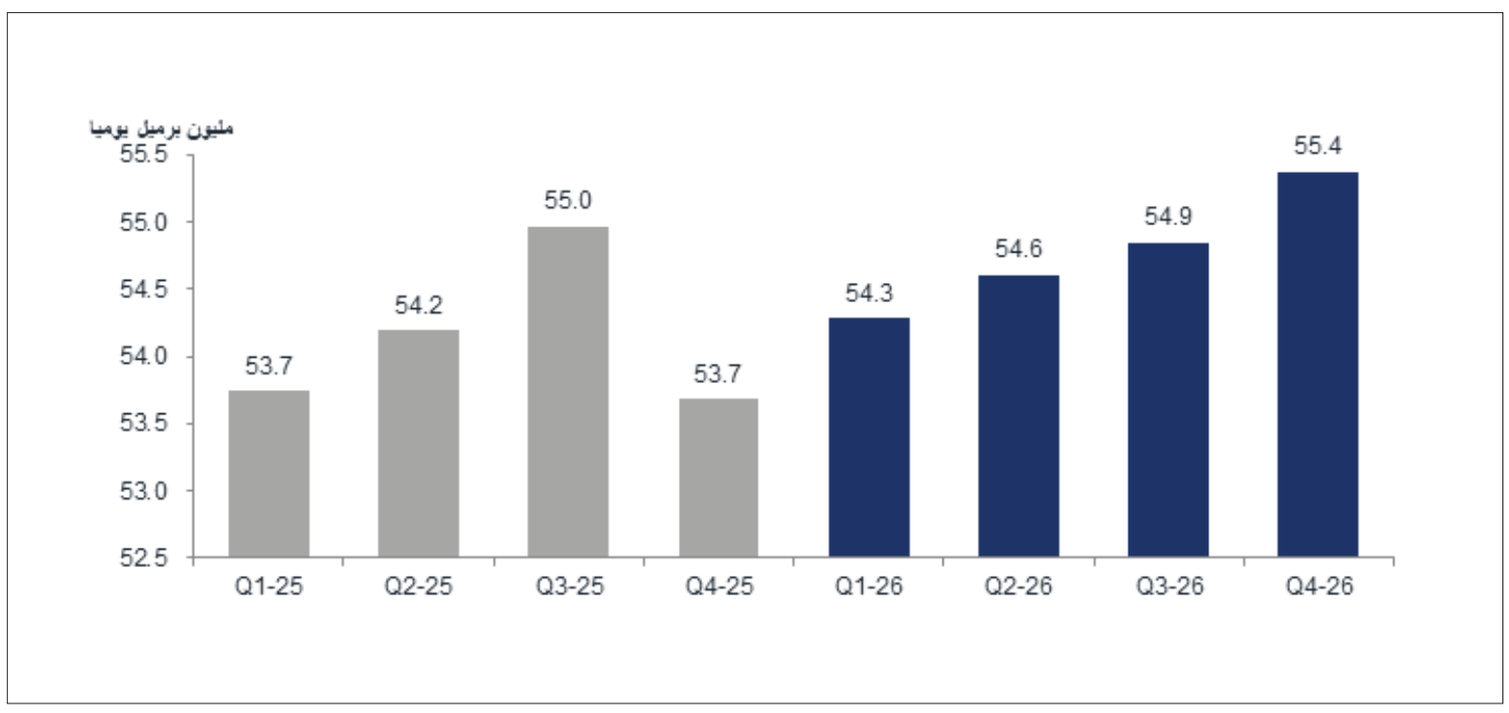
وفي اجتماعها الشـــهري الأخير، جـــددت الأوبك وحلفاؤها تأكيد خطتها لتعليق زيادات الإنتاج خلال الربع الأول من العام 2026. وكان التحالف قد أعلن عن زيادات تدريجية في الإنتاج بإجمالي 2.9 مليون برميل يومياً منذ بداية أبريل 2025 وحتى ديســـمبر 2025. وعلى الرغم من هذه الزيادات، إلا أن الأوبك وحلفائها ما تـــزال تبقي على تخفيضات إنتاجية قائمة بنحو 3.24 مليون برميل يومياً.

**الطلب العالمي على النفط 2025/2026- – (مليون برميل يوميا)**




المصدر: أوبك

**الإنتاج النفطي للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك – 2025/2026 (مليون برميل يومياً)**




المصدر: أوبك

## مستمراً في دعم مختلف القطاعات وشرائح المجتمع

# بنك بوبيان راعٍ رئيسي لـ «قوت ماركت» في نسخته الـ 12

حضور ومشاركة مميزة في جناح بنك بوبيان

قهوة مميزة من Okan

أعلن بنك بوبيان عن رعايته الرئيسية ومشاركته في الموسم الجديد من "قوت ماركت"، الذي انطلقت فعالياته السبت الماضي في مركز الشيخ عبدالله السالم الثقافي، بمشاركة واسعة من المبادرين ورواد الأعمال في العديد من المجالات والصناعات الغذائية، والمزارع، والحرف اليدوية.

وتأتي رعاية بنك بوبيان الرئيسية لـ «قوت ماركت" في إطار حرصه على تعزيز حضوره في أبرز الفعاليات الداعمة لرواد الأعمال، لاسيما من فئة الشباب الكويتي، وإشراكهم في دفع عجلة التنمية الاقتصادية، إلى جانب التواصل المباشر مع مختلف شرائح المجتمع، بما يعكس دوره الريادي في دعم نمو قطاع المشاريع الناشئة والشركات الصغيرة والمتوسطة في دولة الكويت.

ويُعد "قوت ماركت" إحدى الفعاليات المدرجة ضمن رزنامة الفعاليات السياحية في دولة الكويت، وتؤكد مشاركة بنك بوبيان للعام الثاني على التوالي التزامه بدعم المشهد السياحي الداخلي، والمساهمة في تنشيط النمو الاقتصادي المرتبط بالفعاليات النوعية التي تستقطب الجمهور وتدعم المبادرات الوطنية.

وبهذه المناسبة، قالت المسؤول الأول في إدارة الاتصالات والعلاقات المؤسسية في بنك بوبيان دانه الحمادي "يسعدنا أن نكون جزءاً من النجاحات المتواصلة لمعرض قوت ماركت في عامه الثاني عشر، وأن نشارك هذا العام كراعٍ رئيسي للمعرض، ساعيين إلى ترك بصمة بنك بوبيان في واحدة من أبرز الفعاليات الداعمة للمبادرين، لما يمثله قوت ماركت من فرصة مميزة للتعرف على المنتجات المحلية، وتبادل الخبرات والأفكار، وذلك انطلاقاً من مسؤوليتنا المجتمعية."

وأضافت الحمادي أن مشاركة بنك بوبيان في الموسم الحالي جاءت مختلفة ومميزة، من خلال تقديم مجموعة من الأنشطة والمسابقات الترفيهية الجديدة لزوار جناح البنك، إلى جانب الهدايا الفورية، مشيرة إلى أن زوار المعرض سيكونون على موعد مع المزيد من الفعاليات وفرص الفوز خلال مشاركات البنك المقبلة في نسخ المعرض القادمة.

وشارك البنك هذا العام بجناح مميز وتصميم جديد كلياً، وتجربة تفاعلية بأسلوب شبابي يعكس هوية بوبيان الرقمية، حيث تضمنت الفعاليات لعبة متطورة باستخدام تقنيات الواقع الافتراضي (VR)، إلى جانب جناح تصوير تفاعلي (Photobooth) وتجربة القهوة المجانية لزوار الجناح.

عبدالله المجحم يتوسط فريق الاتصالات والعلاقات المؤسسية في البنك

دانة الحمادي:

**• بوبيان شريك حقيقي في تمكين رواد الأعمال ودعم مشاريعهم**

** دعم أصحاب المشاريع الصغيرة والمتوسطة

وأوضحت الحمادي «حرصنا هذا العام على تقديم مفاجأة جديدة لزوار المعرض من عملاء بوبيان، من خلال التعاون مع عدد من المشاريع المشاركة من عملاء البنك لتقديم خصومات خاصة عند الدفع باستخدام بطاقات بوبيان، إيماناً بالدور الفاعل لقطاع المشاريع الصغيرة والمتوسطة والشركات الناشئة في دعم الاقتصاد الوطني.

وأشارت إلى أن هذا القطاع يحظى باهتمام خاص من البنك عبر إدارة مصرفية الأعمال للشركات الصغيرة والمتوسطة، التي تقدم حلولاً مصرفية مرنة ومبتكرة، مصممة لتلبية احتياجات أصحاب المشاريع ودعم أفكارهم وتحويلها إلى نماذج أعمال مستدامة.

واختتمت الحمادي تصريحها بالتأكيد على أن الفترة المقبلة ستشهد مزيداً من الفعاليات والمشاركات المجتمعية التي ينظمها بنك بوبيان أو يشارك برعايتها، استمراراً لدوره البارز في دعم الشباب الكويتي وتعزيز مسؤوليته المجتمعية.

يُذكر أن معرض "قوت ماركت" يُعد من الفعاليات السنوية التي انطلقت قبل 12 عاماً بفكرة مبتكرة تهدف إلى تشجيع ودعم المنتجات المحلية، حيث انطلقت أولى فعاليات الموسم الحالي السبت الماضي، وسوف تُقام باقي الفعاليات خلال شهري يناير وفبراير 2026.

### وحّدت جهود القطاعين العام والخاص والمحافظات والطلبة والمتطوعين لتعزيز السلوك البيئي

# «زين» ترسّخ نهج العمل المُستدام عبر دعم حملة «هذا دورك» التطوعية

الوزيرة د. أمثال الحويلة والوزير سيد جلال الطبطبائي والشيخ حمود الجابر والشيخ صباح البدر يُكرّمون حمد المصيبيح على دعم زين للمبادرة

أعلنت زين الكويت عن دعمها لحملة "هذا دورك" التطوعية التي نظّمتها وزارة الشؤون الاجتماعية بالتعاون مع عدّة جهات من القطاعين العام والخاص والفرق التطوعية بهدف تعزيز المسؤولية البيئية وثقافة الاستدامة وقيم الانتماء الوطني لدى طلبة وطالبات المدارس في مُختلف المحافظات.

شاركت زين في الحفل الختامي الذي أقيم بحضور وزير الشؤون الاجتماعية وشؤون الأسرة والطفولة د. أمثال الحويلة، ووزير التربية سيد جلال الطبطبائي، ومحافظ الأحمدي الشيخ حمود جابر الأحمد الصباح، ومحافظ مبارك الكبير ومحافظ حولي بالتكليف الشيخ صباح بدر صباح السالم الصباح، ومدير إدارة العلاقات المؤسسية في زين الكويت حمد المصيبيح.

وأتى دعم زين لهذه المبادرة انطلاقاً من التزامها بتعزيز ثقافة الاستدامة وترسيخ السلوكيات الإيجابية المرتبطة بحماية البيئة، وتشجيع الحفاظ على المرافق العامة وحسن استخدام الموارد، وبما يسهم في تحويل تلك الثقافة من رسائل توعوية إلى ممارسات يومية ملموسة يقودها المجتمع بمختلف فئاته ابتداءً من طلبة وطالبات المدارس.

وشهدت مبادرة "هذا دورك" مُشاركةً واسعة جسّدت نموذجاً للشراكة الوطنية، حيث شارك طلبة المدارس بروح تطوعية عالية وبدعم من الهيئات التعليمية والفرق التطوعية والجهات الحكومية والمحافظات، في مسار هدف إلى تعزيز الإحساس بالمسؤولية والمواطنة الفاعلة، وتأكيد أن حماية بيئة الكويت ونظافتها مسؤولية مشتركة تتجسّد بقوة حين يعمل المجتمع يداً بيد.

وتحرص زين على دعم مثل هذه المبادرات تحت مظلّة استراتيجيتها المُتكاملة للاستدامة، التي تُركّز على الحد من آثار التغير المناخي وتحقيق الحياد الكربوني عبر مبادرات عملية وشراكات بيئية محلية، وتمكين الشباب بمهارات الاستدامة، ودمج معايير الاستدامة والحوكمة البيئية ضمن عملياتها، إلى جانب الاستثمار في حلول تكنولوجية مبتكرة تدعم حماية البيئة.

وتحرص زين ضمن جهودها المُجتمعية المختلفة على ترجمة التزاماتها إلى مبادرات قائمة على قياس الأثر وتسهم في دعم أهداف التنمية المستدامة، لا سيما ما يرتبط بالاستهلاك والإنتاج المسؤول والعمل المناخي والتعليم والشراكات، كما تواصل تعزيز رؤيتها لبناء اقتصاد أكثر استدامة عبر رفع كفاءة الموارد وتفعيل مبادئ الاقتصاد الدائري.

### 11 فرعاً ذكيا في محافظات مختلفة

# بيت التمويل الكويتي: خدمات مصرفية بتكنولوجيا عصرية عبر فروعه الذكية

انطلاقا من حرصه على تلبية احتياجات العملاء ومواكبة أحدث التقنيات العصرية بأعلى المعايير والجودة، تساهم فروع بيت التمويل الكويتي الذكية بتقديم أبرز الخدمات المصرفية التي يحتاجها العملاء وبطريقة ميسرة وسهلة، وذلك لتوفير أعلى مستوى من الخدمات للعملاء وبكل أمان وجودة، الأمر الذي يؤكد على ريادة البنك في التحول الرقمي وتبني الابتكار في طرح الحلول المصرفية والمالية الرقمية، بما يساهم في إضافة قيمة إلى تجربة العملاء الذين يتطلعون إلى خدمات مصرفية سريعة وسهلة.

ويحرص بيت التمويل الكويتي على تعزيز انتشار فروعه الذكية التي يبلغ عددها حاليا 11 فرعا متوزعة في: الأفنيوز، جمعية أشبيلية، جمعية الجابرية، جمعية المنقف، معرض الشويخ، جمعية صباح الأحمد، جمعية السلام، جمعية أبو فطيرة، فرع الخيران، فرع ضاحية عبدالله السالم والمطار. ويسعى البنك لزيادة عدد هذه الفروع الذكية لتلبي حاجة العملاء في أغلب مناطق الكويت، لما لها من نجاح متواصل وسهولة في الاستخدام لخدمات بيت التمويل الكويتي المختلفة.

ويواصل بيت التمويل الكويتي جهوده في تعزيز قنوات تقديم الخدمة سواء عبر الفروع الذكية، أو عبر تطبيق الموبايل -KFHon line، وعلى قنوات التواصل الاجتماعي، وعبر تقنيات الروبوت، والذكاء الاصطناعي وغيرها الكثير من القنوات البديلة عن القنوات المصرفية التقليدية.

فروع ذكية- بيتك

ويستطيع العملاء من خلال الفروع الإلكترونية المنتشرة بأماكن مختلفة في الكويت، بما فيها مطار الكويت الدولي، إجراء باقة متنوعة من الخدمات المصرفية التفاعلية، ومنها: إنشاء المعاملات التجارية «المرابحة»، وطلب البطاقات الائتمانية ومسبقة الدفع، وتحديث البيانات ورقم الهاتف، وتفعيل البطاقات المصرفية، وفتح الودائع والحسابات، وطباعة دفتر الشيكات الفوري، والطباعة الفورية للبطاقات المصرفية بدون طلب مسبق، واستلام سبائك الذهب (10 غرامات) وفتح حسابات (الذهب، التوفير، الرابح، الخدمة الآلية)، وكذلك بيع وشراء الذهب، والسحب النقدي بدون بطاقة عن طريق الموبايل من خلال الرمز التعريفي QR code أومن خلال البطاقة المدنية أو رقم الهاتف، وغير ذلك الكثير من الخدمات التمويلية والمصرفية بسهولة وسرعة وأمان.

ويذكر أن بيت التمويل الكويتي قام بتحديث شامل لأجهزة الصرف الآلي وتطبيق KF-Honline بتصميم عصري وخدمات مصرفية ذكية، في تأكيد جديد على ريادته بالابتكار الرقمي. ويوفر KFHonline أكثر من 200 خدمة مصرفية.

وتشمل الخدمات المصرفية الإلكترونية: إصدار فوري للبطاقات الافتراضية مسبقة الدفع وعرض الرقم السري والتفاصيل الخاصة بالبطاقات الائتمانية وبطاقات السحب الآلي، فتح حساب مصرفي إضافي دون زيارة الفرع، تفعيل البطاقات المصرفية الجديدة، إيقاف البطاقات المصرفية مؤقتاً، إنشاء ودائع، إضافة مستفيدين، استعلام عن رصيد، طلب دفتر شيكات، فتح حساب الذهب، إجراء عمليات بيع وشراء وتداول وإهداء الذهب، طلب التمويل، معرفة الالتزامات التمويلية وعدد الأقساط، الاطلاع على الخطط الاستثمارية، خدمة الحصول على ملخص أرصدة الحسابات والودائع وإدارة حسابات الأبناء من خلال خدمة «بيتي أون لاين» وغيرها الكثير من الخدمات المصرفية الإلكترونية.

ويعكس الفرع الذكي الذي يعمل بشكل آلي بالكامل على مدار الساعة، التطور الملحوظ الذي يشهده قطاع الخدمات المصرفية للأفراد، في الوقت الذي يزداد فيه توجه المتعاملين بصورة متنامية نحو استخدام التكنولوجيا للحصول على خدمات مصرفية سريعة تتسم بكفاءة عالية.

الاقتصادية 21
ALEQTISADYAH
العدد 534 • الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م • 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ
aleqtisadyah.com

# «أسيكو» تنتخب مجلس إدارة جديد تمهيدا لمرحلة من النمو والتطور

أسيكو تنتخب مجلس إدارة جديد - ACICO elects new board

أعلنت شركة أسيكو المجموعة عن نتائج انتخابات مجلس الإدارة التي جرت خلال اجتماع الجمعية العمومية العادية المنعقد صباح اليوم الموافق 14/12/2025، حيث تم انتخاب اعضاء مجلس الإدارة الجديد المكوّن من الأعضاء التالية أسماؤهم:

أحمد غسان الخالد
غيداء غسان الخالد
وليد خالد يعقوب مدني
بدر محمد القطان
عماد عبدالله العيسى
بندر سليمان الجارالله
خالد سعيد اسبيته
فواز سالم المضف

وقد اجتمع مجلس الإدارة المنتخب في ذات اليوم لانتخاب رئيس مجلس الإدارة ونائب رئيس مجلس الإدارة والتي أسفرت عن انتخاب كل من:

عماد عبدالله العيسى، رئيساً لمجلس الإدارة

أحمد غسان الخالد، نائباً لرئيس مجلس الإدارة

## تعزيز هيكل الملكية ودعم المرحلة المقبلة

تأتي عملية انتخاب مجلس الإدارة الجديد بعد انضمام مجموعة من المستثمرين الاستراتيجيين إلى هيكل ملكية الشركة، ويُعدّ المستثمرون الجدد من الشركات ذات الخبرة في السوق الكويتي والإقليمي، بالإضافة إلى خبرتهم الواسعة في مجالات الصناعة وإدارة الأصول والخدمات المالية.

ومن المتوقع أن يعزز هذا التنوع في قاعدة المستثمرين القوة الرأسمالية لأسيكو ويدعم خططها التوسعية، بما في ذلك التوجّه نحو تطوير أنشطة المطور العقاري المطروحة من قبل الدولة. كما سيوفّر للمجموعة قاعدة أعمق من العلاقات الاستراتيجية التي تُسهم في رفع كفاءة تنفيذ المشاريع الحكومية والخاصة، ولا سيما في مجالات البنية التحتية والمواد الإنشائية. ويضيف دخول هذه الجهات بُعداً نوعياً لمسار التطوير داخل الشركة، ويعزّز قدرتها على تسريع خطط النمو وتحقيق أهدافها الاستراتيجية للمرحلة المقبلة.

## استمرارية الرؤية وتعزيز التطوير

وبهذه المناسبة، توجّه مساهمي الشركة برسالة شكر وتقدير إلى المجلس السابق على الجهود الحثيثة التي أسهمت في إعادة رسم مسار الشركة، مما هيّأ أرضية صلبة للانطلاق نحو مرحلة جديدة من النمو المستدام.

وصرح مجلس الإدارة المنتخب: «نعتز بالثقة التي منحها لنا المساهمون لقيادة المرحلة المحورية المقبلة. نحن نتسلم اليوم شركة تقف على أسس متينة. ونلتزم في المجلس الجديد بمواصلة هذه المسيرة وتعزيزها عبر رؤية استراتيجية طموحة تهدف إلى ترسيخ مكانة أسيكو كشريك رئيسي في قطاعي مواد البناء والإنشاءات، ومساهم فاعل في دعم النمو الاقتصادي للدولة.»

وأضاف: «إن تنوّع أنشطة أسيكو، وجودة منتجاتها المعتمدة إقليمياً، وخبرة كوادرها التي تمتد لأكثر من 35 عاماً، تشكّل جميعها عناصر قوة تمنحنا الثقة والقدرة على التقدم بثبات نحو آفاق جديدة من الابتكار والتطوير، مع الاستمرار في دعم المشاريع الوطنية داخل الكويت وخارجها.“

وأكد المجلس أن المرحلة المقبلة ستشهد مراجعة شاملة لخطة الشركة الاستراتيجية للخمس سنوات القادمة بهدف مواكبة الخطة المستقبلية لدى الدولة وتعزيز سبل التعاون لتحقيق العوائد المرجوة لحقوق المساهمين.كما أوضح أن الشركة ستركز على رفع الكفاءة التشغيلية وتطوير الطاقة الإنتاجية وزيادة حصتها السوقية عبر الدخول في مشاريع جديدة.

# طيران الجزيرة تحتفي بمحطة بارزة في مجال التدريب مع زيارة وفد تجاري بريطاني

زيارة وفد بريطاني لمقر طيران الجزيرة - اسعد عبدالله١٩

زيارة وفد بريطاني لمقر طيران الجزيرة - اسعد عبدالله٢٠

استقبلت طيران الجزيرة وفداً بريطانياً رفيع المستوى في مقرها الرئيسي بدولة الكويت، في خطوة تمثل محطة مهمة في مسار التعاون الجوي بين المملكة المتحدة والكويت، وتؤكد التزام الشركة المتواصل بالاستثمار في البنية التحتية المتقدمة لتدريب الطيران.

وترأس الوفد اللورد إيان ماكنيكول لدى كيلبراید، المبعوث التجاري للمملكة المتحدة للكويت والأردن وفلسطين، ورافقه السفير المعين للمملكة المتحدة لدى دولة الكويت قدسي رشيد، ورئيسة قسم الأعمال والتجارة في السفارة البريطانية، ناز ديمير. وكان في استقبالهم كل من رئيس مجلس إدارة طيران الجزيرة مروان بودي، والرئيس التنفيذي باراثان باسوپاثي، ورئيس قطاع التشغيل الكابتن أيمن الشمري.

وقال اللورد إيان ماكنيكول لدى كيلبراید خلال زيارته: «يمثّل أول جهاز محاكاة طيران متكامل من طراز A320neo في دولة الكويت خطوة محورية في تقدّم التعاون في المجال الجوي بين المملكة المتحدة والكويت. وهذه التقنية المتطورة التي تم تصنيعها في المملكة المتحدة من قبل شركة Acron Aviation، ستساهم في صقل المهارات وتعزّز مستويات السلامة وتوسّع نطاق التدريب المحلي في الكويت. نحن فخورون بدعم مثل هذه الشراكات ورؤية الخبرات البريطانية تساند مسيرة نمو طيران الجزيرة في حين أنها تعمل أيضاً على تعزيز الربط الجوي والتبادل التجاري والسياحي بين بلدينا. وفيما تنظر طيران الجزيرة إلى إطلاق رحلات مباشرة إلى المملكة المتحدة، رهناً بحصولها على الموافقات التنظيمية اللازمة، لا شك أن هذه الخطوة ستعمّق الروابط بين شعبينا وتوفّر مزيداً من الخيارات للطلاب والعائلات وقطاع الأعمال للسفر والتلاقي والتعاون.»

خلال الزيارة، شارك الوفد قيادة طيران الجزيرة في مراسم وضع حجر الأساس للموقع المخصص لجهاز محاكاة الطيران الكامل الجديد من طراز A320neo R7e والذي قامت بتصنيعه شركة Acron Aviation في المملكة المتحدة، حيث من المخطط بدء تشغيله في مطلع عام 2026 ليكون الأول من نوعه في دولة الكويت.

وفي تعليقه على المناسبة، قال رئيس مجلس إدارة طيران الجزيرة، مروان بودي: «كان لنا الشرف استضافة اللورد إيان ماكنيكول لدى كيلبراید وسعادة السفير قدسي رشيد في مقر طيران الجزيرة بمناسبة هذا الحدث المهم. يُعد استثمارنا في أول جهاز محاكاة متكامل للطيران من طراز A320neo استثماراً استراتيجياً يعكس التزامنا طويل الأمد ببناء قدرات صناعة الطيران المحلي لترتقي بالمستويات العالمية. ومع احتفال طيران الجزيرة هذا العام بمرور 20 عاماً على انطلاق أولى رحلاتها، يسعدنا أن نواكب هذه المناسبة بتعاون يعزز العلاقات بين الكويت والمملكة المتحدة، ويساهم في الارتقاء بقطاع الطيران في الكويت والمنطقة.»

ويعكس جهاز المحاكاة المتطور الجديد نقلة نوعية في توجه طيران الجزيرة لتطوير إمكانياتها التدريبية بما يمكّن من تدريب الطيارين محلياً وتقليل الاعتماد على مراكز التدريب في الخارج. وتشغّل طيران الجزيرة حالياً رحلات إلى أكثر من 70 وجهة، وتخدم نحو 5 ملايين مسافر سنوياً بأسطول مكوّن من 23 طائرة. ويُعد الاستثمار في تدريب الطيارين ركيزة أساسية لدعم المرحلة المقبلة من توسّع شبكة الشركة إلى أكثر من 100 وجهة وخدمة أكثر من 10 ملايين مسافر خلال السنوات الخمس القادمة. كما تستعد طيران الجزيرة لتوسيع أسطولها عبر طلبية مؤكدة وضعتها مع إيرباص ومكوّنه من 26 طائرة تشمل 18 طائرة A320neo و8 طائرات A321.

وشهد الاجتماع أيضاً مناقشات حول مجالات أخرى مشتركة، من بينها تعزيز الربط الجوي وتوسيع آفاق التجارة والاستثمار بين البلدين.

وفي ضوء الطلب المتزايد على السفر بين الكويت والمملكة المتحدة، تدرس طيران الجزيرة إطلاق رحلات مباشرة إلى لندن عبر مطار لوتن، وذلك رهناً لحصولها على الموافقات التنظيمية اللازمة. وتعكس هذه الخطوة التزام الشركة المستمر بتوسيع شبكة وجهاتها والاستجابة لاحتياجات المسافرين ودعم تنمية قطاعي الطيران والسياحة بين الكويت والمملكة المتحدة.

وفي سياق متصل، وبموجب حصولها مؤخراً على الموافقة لتشغيل ناقل جوي وطني غير منتظم (عارض) من الهيئة العامة للطيران المدني في المملكة العربية السعودية، أصبحت طيران الجزيرة مخوّلة بتشغيل رحلات عارضة داخلية ودولية انطلاقاً من المملكة، بما يعزز دورها في دعم الربط الإقليمي وتنشيط السياحة ودفع عجلة النمو الاقتصادي.

وتواصل طيران الجزيرة الاستثمار في البنية التحتية وتوطيد الشراكات وتطوير الكفاءات البشرية ضمن استراتيجيتها طويلة الأمد للنمو، بما يعزز مكانة دولة الكويت كمركز إقليمي للطيران ويساهم في تنمية المواهب الوطنية.

## تشمل السحب بدون بطاقة ودفع فواتير الهاتف والبطاقات الائتمانية وغيرها

# البنك الأهلي الكويتي يعزز أجهزة السحب الآلي بخدمات إضافية لخدمة العملاء على مدار الساعة

جهير معرفي:

- تطوير أجهزة السحب الآلي يجعلها بمثابة فرع مصغر يعمل على مدار الساعة ونحرص على تقديم تجربة مصرفية متكاملة عبر مختلف قنواتنا الرقمية
- ملتزمون بمنح العملاء الراحة في تنفيذ معاملاتهم عبر الأجهزة بدون الالتزام بوقت محدد

يستمر البنك الأهلي الكويتي في مواكبة التطورات التقنية والتكنولوجية في القطاع المصرفي، ضمن حرصه على تقديم أحدث الحلول والخدمات والمنتجات لجميع شرائح العملاء لديه، ومساعدتهم على تنفيذ معاملاتهم المالية والمصرفية بسهولة وسرعة على مدار الساعة.

وضمن خطة التحول الرقمي لديه، يواصل البنك من خلال إدارة التحول الرقمي والابتكار تطوير شبكة أجهزة السحب الآلي الخاصة به والمنتشرة في مختلف أنحاء دولة الكويت، وتعزيز الخدمات التي يقدمها لعملائه من خلالها وفق أعلى مستويات الجودة والأمان، وذلك بإضافة تحسينات جديدة في البرامج وواجهة الاستخدام الخاصة بها، والتي صممت لجعل الخدمات المصرفية الذاتية أسرع وأكثر سهولة.

وبات بإمكان العملاء الآن إجراء عمليات السحب بدون بطاقة، واختيار فئات الأوراق النقدية المُفضلة لديهم عند تنفيذ عمليات السحب النقدي، وإجراء التحويلات المحلية والدولية مباشرةً من جهاز السحب الآلي، ودفع فواتير البطاقات الائتمانية، وإعادة شحن أو دفع فواتير الهاتف، والاطلاع على أرصدة جميع الحسابات المرتبطة ببطاقة السحب الآلي وغيرها من الخدمات.

وتسهم الخدمات الجديدة في تعزيز جودة الحلول التي يقدمها البنك الأهلي الكويتي عبر أجهزة السحب الآلي، في دليل مباشر على التزامه بمنح العملاء المزيد من الراحة والاستقلالية لتنفيذ معاملاتهم في أي وقت ومكان بدون الاعتماد على مواعيد عمل الفروع مما يساعد على زيادة رضاهم وولائهم للبنك.

وبهذه المناسبة، قالت مدير عام إدارة الخدمات المصرفية للأفراد في البنك الأهلي الكويتي جهير معرفي "في ظل التطور الرقمي المتسارع، باتت أجهزة السحب الآلي البوابة الأمامية للبنك، ويمثل تحديث خدماتها وإثرائها بالتقنيات الحديثة التزاماً أساسياً ورئيسياً لدينا لنيل رضا العملاء".

وأضافت معرفي أن الاستثمار في موثوقية وأمان وسهولة استخدام أجهزة السحب الآلي يساعد البنك على تعزيز مكانته التنافسية في القطاع المصرفي، متابعة "من خلال توفير خيارات أكثر تخصيصاً لأجهزتنا نساعد العملاء على إتمام معاملاتهم المصرفية اليومية بسرعة ويسر».

وأكدت أن تطوير أجهزة السحب الآلي يشكل جزءاً من برنامج التحول الرقمي في البنك الأهلي الكويتي الذي يركز على تحسين الموثوقية والسرعة وسهولة الاستخدام في جميع نقاط التواصل مع العملاء، مشجعة الجميع على تجربة الأجهزة المحدثة التي يأتي تطويرها في وقت يواصل البنك تطوير تطبيقه على الأجهزة الذكية الذي أطلقه مؤخراً بحلة جديدة، عبر زيادة عدد المزايا التي يقدمها لتلبية متطلبات العملاء واحتياجاتهم المختلفة على مدار الوقت.

وذكرت معرفي أن تحديث أجهزة السحب الآلي يعكس حرص البنك الأهلي الكويتي على تقديم تجربة مصرفية متكاملة وموحدة وفريدة من نوعها عبر مختلف القنوات الرقمية لديه والتي تشمل أيضاً تطبيقه على الأجهزة الذكية، ضمن مواكبته الدائمة للتطورات التقنية والتكنولوجية في الصناعة المصرفية.

وأوضحت أن البنك يتيح من خلال أجهزة السحب الجديدة ميزة تخصيص قائمة الخدمات بحسب الشريحة التي ينتمي إليها العميل، ويلبي الاحتياجات الفردية لثلاثة شرائح متميزة تشمل جميع العملاء، وعملاء النخبة، وعملاء الخدمات المصرفية الخاصة، كاشفة أنه تم تصميم مميزات عبر الأجهزة لتلبية الأهداف المالية وأنماط الحياة المختلفة لديهم، مما يضمن حصول المستخدمين على الخدمات والاستشارات التي تتماشى بشكل خاص مع احتياجاتهم الفريدة، للاستمتاع بتجربة مصرفية ملائمة تسهل إدارة شؤونهم المالية وتعزّز ولاءهم للبنك بشكل أكبر.

وأفادت معرفي أن التحديث المستمر يجعل أجهزة السحب الآلي بمثابة فرع مصغر يعمل على مدار الساعة، مبينة أن هذا الأمر يعتبر استثماراً مباشراً في التجربة المصرفية ويسهم بارتفاع مستوى رضا العملاء ويساعد على ضمان استمرار البنك في تحقيق أهدافه المنشودة.

واختتمت معرفي تصريحها "يتوقع العملاء في العصر الحالي خدمات مصرفية فورية ومتاحة دائماً، ولذا فإن تحديث أجهزة السحب الآلي يضمن تلبية طموحاتهم، ويزيد ثقتهم بالخدمة المصرفية التي يقدمها البنك لهم، ونحن سنواصل الاستثمار في تطوير حلولنا عبر مختلف قنواتنا الرقمية مما يسهم بجذب المزيد من العملاء وخصوصاً الذين يفضلون الحلول والخدمات السريعة والآمنة».

24 الاقتصادية ALEQTISADYAH
العدد 534 • الثلاثاء 16 ديسمبر 2025 م • 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ
aleqtisadyah.com

## ختام ناجح لمعرض عالم مرزام السادس 2025... و«مرزاي» يعزز حضور المعرض على مدار العام

# الحميضي : مرزام السادس محطة مفصلية ترسّخ مكانة الكويت كمنصة وطنية للإبداع والتصميم

## نجاح مرزام 2025 يؤكد ثقة السوق واستدامة الحدث منذ انطلاقته

## «مرزاي» يمثل امتدادًا رقمياً دائمًا لتجربة مرزام خارج حدود الزمان والمكان

فرح الحميضي

اختتم معرض عالم مرزام السادس 2025 فعالياته بنجاح لافت في أرض المعارض بمشرف، بعد خمسة أيام حافلة بالإبداع والابتكار، أقيمت خلال الفترة من 9 حتى 13 ديسمبر الجاري، بمشاركة 180 شركة محلية وإقليمية وعالمية، وأكثر من 300 جناح، تغطي 55 فئة متخصصة في عالم الديكور والتصميم الداخلي والإنتاج المحلي، فيما أعلنت إدارة «مرزام» الرابحين في مسابقة أجمل جناح للشركات المشاركة في المعرض، حيث فاز «ديزاين ديتيلز » بفئة الجمال، وتُوّجت « شركة الرفاعي انترناشونال» بفئة الاستدامة، إضافة إلى فوز «بروبينترز » بفئة الابتكار.

وأكدت المؤسس والرئيس التنفيذي لشركة فوز إكسبوز لتنظيم المعارض والمؤتمرات، المؤسسة لمعرض مرزام، المهندسة فرح الحميضي، أن النسخة السادسة شكّلت محطة مفصلية في مسيرة المعرض، ورسّخت مكانته كمنصة وطنية للإبداع تدعم المواهب الكويتية وتفتح أمامها آفاق الوصول إلى المستوى الدولي، بما ينسجم مع مستهدفات رؤية كويت جديدة 2035، مشيرة الى أن عدد الزوار المتوقع للمعرض تخطى ال 200 الف، ولافتة الى أن 75% من المشاركين في مرزام السادس هم مشاركين قدامي ومرافقين لمرزام منذ انطلاقته الأولى في عام 2019، وهو ما يدعم جهود مرزام لتفعيل مبدأ « الاستدامة» على مستوى استمراريته كحدث محلي بارز على خريطة المعارض الإقليمية المميزة باطار الديكور والتصميم الداخلي، بالإضافة الى نجاحه في كسب ثقة عملائه والاستدامة في التعامل معهم كشركاء نجاح وليسوا شركاء عاديين.

وأشارت الحميضي إلى التفاعل الكبير مع مبادرة «مرزام لوكل: مستقبل الكويت»، التي حظيت بإقبال لافت من المصممين والمصنّعين المحليين، مؤكدة أن المبادرة جسدت روح التمكين والاستدامة، وأسهمت في تسليط الضوء على الطاقات الوطنية الصاعدة ودعمها ضمن أكبر حدث متخصص في التصميم الداخلي في الكويت.

وفي بُعد تقني يعكس توجه مرزام نحو المستقبل، كشفت الحميضي أن تطبيق مرزام المدعوم بالذكاء الاصطناعي من خلال شخصية «مرزاي» داخل التطبيق MIrzAI، اختصارًا لـ MIRZAAM AI ، تم تحميله من قبل أكثر من 7 آلاف مستخدم خلال فترة المعرض، ليعمل كمستشار ذكي يرافق الجمهور على مدار العام، ويوجههم إلى الموردين والمصنعين والخدمات الأنسب في عالم الديكور، مؤكدة أن «مرزاي» يمثل امتدادًا رقمياً دائمًا لتجربة مرزام خارج حدود الزمان والمكان.

وثمّنت الحميضي الدعم الكبير من الرعاة، وفي مقدمتهم الرعاة البلاتينيون: شركة الوزان المتحدة التجارية، بنك بوبيان، تكنوجيم، وإيكيا، إلى جانب الرعاة الذهبيين والفضيين والبرونزيين، مؤكدة أن هذه الشراكات تعكس الثقة المتنامية بمرزام كحركة وطنية تسهم في تطوير قطاع التصميم الداخلي في الكويت.

كما وجهت شكرًا خاصًا إلى مجموعة الراي الإعلامية بصفتها الراعي الإعلامي الرسمي، وإلى الراعي الاستراتيجي ديما، وشركاء مرزام، مشيدة بدورهم في إنجاح الحدث وتحقيق هذا الحضور النوعي.

### مرزاميات رمضان

وكشفت منظمة ومؤسسة معرض مرزام المهندسة فرح الحميضي عن انطلاق التحضيرات لإقامة النسخة الرابعة لمعرض مرزاميات رمضان، أكبر معرض لتجهيز وتجميل المنزل لرمضان في الأرينا - مول 360، في الفترة من 8 وحتى 10 يناير 2026، والمتوقع أن يستضيف أكثر من 130 مشاركاً من شركات كويتية وعلامات إقليمية وعالمية لتقديم منتجات وخدمات للاحتفاء بالشهر الفضيل.

وأشارت إلى أن مرزاميات رمضان هو من النسخ المصغرة والمتخصصة لمعرض مرزام الأكبر، والتي تركّز على التجهيزات لشهر رمضان بكل ما تشمله من ديكورات مبتكرة تواكب فرحة استقبال الشهر الفضيل وتتناغم مع أجوائه للإفطار والسحور والغبقات، فضلاً عن تقديم أفكار مبتكرة لهدايا الاحتفال بقدوم رمضان وتوزيعات القرقيعان وعروض حصرية للزوار، موضحة أن المعرض سيُبهر زواره في نسخته الرابعة شكلاً ومضموناً.

واختتمت الحميضي بالتأكيد على أن نجاح مرزام السادس يشكّل دافعًا لمواصلة تطوير المبادرات القادمة، وتعزيز التكامل مع الجهات الحكومية والخاصة لدعم المبادرين الشباب، وترسيخ مرزام كمنصة وطنية مستدامة تقود مستقبل التصميم والإبداع في الكويت بثقة ورؤية واضحة.

# في 16 ديسمبر.. البحرين تنطق فخرًا وعزًا

بقلم - عبدالله عنايت
W7Worldwide للاستشارات الاستراتيجية والإعلامية

**في مملكة البحرين، لا يُقاس الوطن بمجرد مرور الأيام أو تسجيل التاريخ، بل بما يصنعه شعبه بكل فخر وعزيمة يومًا بعد يوم. ويأتي يوم 16 ديسمبر ليجدد هذا الشعور العميق بالانتماء، كرمز حي لقصة وطن آمن بقوة التنمية، وتمسّك بقيم التلاحم والعمل المشترك، ورسم أمام العالم صورة تعكس الاحترام والعطاء والتجدد المستمر.**

فاليوم الوطني البحريني ليس مجرد مناسبة احتفالية، بل مساحة نابضة بالحياة تؤكد من خلالها البحرين صورتها الحديثة والواعدة في وعي مواطنيها، وتعزز حضورها كرمز استراتيجي مؤثر على المستويين الإقليمي والدولي.

ومع كل عام، تواصل الرسائل الإعلامية المرافقة لهذا اليوم ترسيخ هوية وطنية تجمع بين عمق الحضارة البحرينية ورؤيتها التنموية المستقبلية، مستفيدة من أدوات الاتصال المؤسسي الحديثة لبناء سمعة وطنية قوية وتعزيز الثقة داخليًا وخارجيًا، عبر خطاب متوازن يعكس نضج التجربة البحرينية وتطورها.

وفي هذا السياق، تتجلى قوة العلاقات البحرينية السعودية كركيزة أساسية للاستقرار والتنمية في المنطقة، إذ تتجاوز بُعد الجغرافيا والتاريخ، لتصبح شراكة استراتيجية تنموية تعكس طموحات مشتركة، وتستند إلى تاريخ طويل من التنسيق في المجالات السياسية والاقتصادية والاجتماعية والثقافية. وقد أرسيت هذه العلاقة على أسس متينة من الاحترام المتبادل، ما يجعلها نموذجًا فريدًا في التعاون الخليجي، يمتد ليشمل التعليم والطاقة والأمن والإعلام.

وتُعدّ العلاقة بين البحرين والسعودية إحدى أبرز صور التكامل الإقليمي، تزداد تماسكًا عامًا بعد عام، مدعومة برعاية واهتمام مباشر من قيادتي البلدين اللتين تتشاركان رؤية موحدة لمستقبل المنطقة، تقوم على تعزيز الاستقرار والتنمية المستدامة.

ويلعب الإعلام والعلاقات العامة دورًا إستراتيجيًا في تجسيد هذه الشراكة المتينة، ليس فقط عبر التغطية الإعلامية للفعاليات الرسمية، بل أيضًا من خلال سرد القصص الإنسانية المشتركة التي توثق روابط التعاون والتناغم الاقتصادي والثقافي بين البلدين. وتساهم هذه الجهود في بناء محتوى إعلامي متوازن يعكس انسجام الرؤى وتكامل المصالح، ويقدم للعالم نموذجًا متقدمًا للشراكة الخليجية.

وتُشكّل مناسبة اليوم الوطني فرصة لتجديد التأكيد على التزام البحرين بأهداف رؤيتها الوطنية 2030، التي تتقاطع في أبعادها التنموية والاقتصادية مع رؤية السعودية 2030، بما يتيح مساحة واسعة للعمل المشترك في تطوير اقتصادات قادرة على المنافسة عالميًا، ودفع مسيرة التنمية المستدامة التي تستجيب لتطلعات شعوب المنطقة. ومن خلال خطاب إعلامي موحّد واحترافي، تظهر البحرين دورها كلاعب إقليمي مسؤول وشريك أساسي في صناعة مستقبل أكثر ازدهارًا للخليج.

ولا يمكن اختزال اليوم الوطني في احتفال سنوي فحسب، فهو مناسبة وطنية لصياغة خطاب يليق بحجم البحرين، يجمع بين الفخر بالهوية والطموح نحو المستقبل، ويجسد عمق شراكاتها الراسخة التي تشكل أحد مصادر قوتها وريادتها.

ختامًا، يروي السادس عشر من ديسمبر قصة وطن يعتز بماضيه، ويثق بحاضره، ويتطلع بثبات إلى مستقبل أكثر إشراقًا. إنه يوم يجسد قوة البحرين في سرد حكايتها الوطنية وتعزيز موقعها في محيطها الخليجي، لا سيما شراكتها المتينة مع السعودية، في مسيرة مستمرة من التعاون والتنمية والازدهار.

# تراجع الدولار في مستهل أسبوع حافل بالبيانات المؤثرة

استهل الدولار الأمريكي الأسبوع بانخفاض طفيف، قبيل جدول حافل بالبيانات واجتماعات البنوك المركزية في مجموعة العشر. ويُتوقع أن يكون أبرز البيانات هو صدور بيانات الوظائف الأمريكية لشهر نوفمبر غدًا، ومن المتوقع أن تُسجّل البيانات زيادة طفيفة قدرها 50 ألف وظيفة، بالإضافة إلى ارتفاع طفيف في معدل البطالة إلى 4.5%، وفقاً لما ذكره موقع «Investing.com".

وتراجع مؤشر الدولار، الذي يتتبع العملة الخضراء أمام سلة من العملات، بنسبة 0.1% إلى 97.950، ليقترب من أدنى مستويات سجلها الأسبوع الماضي. ومن المرجح أن يستقر المؤشر، اليوم، في نطاق 98.50-98.00. وجدير بالذكر أن المؤشر انخفض بأكثر من 9% العام الجاري، وبصدد تسجيل أكبر تراجع سنوي منذ 2017.

ويُشار إلى أن أي بيانات أضعف من المتوقع قد تُعجّل بتوقعات خفض سعر الفائدة من قبل مجلس الاحتياطي الفيدرالي. ويُتوقع أن مجلس الاحتياطي الفيدرالي قد يُخفض سعر الفائدة مجددًا في مارس، وهو احتمال مُرجّح بنسبة 33% فقط حاليًا. ومن البيانات الهامة الأخرى هذا الأسبوع، بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لشهر نوفمبر، والمقرر صدورها يوم الخميس، حيث يُتوقع أن يرتفع المعدل السنوي بشكل طفيف إلى 3.1%.

وتتجه الأنظار، أيضًا، الأسبوع الجاري إلى الخطابات الرئيسية لمجلس الاحتياطي الفيدرالي، وخاصةً ما إذا كان كبار المسؤولين يرون مجالًا لمزيد من التخفيضات. وسيلقي رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك، جون ويليامز، خطاباً الساعة 4:30 مساءً بتوقيت وسط أوروبا.

ويُشار إلى أن ويليامز كان له دورٌ مؤثر في تغيير توقعات السوق نحو التيسير النقدي قبل خفض سعر الفائدة الأسبوع الماضي. ويوم الأربعاء، سنستمع إلى خطاب حول التوقعات الاقتصادية من كريس والر، الذي كان له تأثيرٌ كبير في مجلس الاحتياطي الفيدرالي خلال السنوات الأخيرة.

كما تترقب الأسواق اجتماعات السياسة النقدية الرئيسية للبنوك المركزية في منطقة اليورو واليابان والمملكة المتحدة والنرويج والسويد. ربما يأتي أكبر تهديد لمراكز الدولار المكشوفة من الخارج من اجتماع البنك المركزي الأوروبي يوم الخميس، في حال لم يتم تعديل توقعات النمو في منطقة اليورو بالزيادة الكافية، أو في حال رفضت رئيسة البنك، كريستين لاغارد، فكرة رفع أسعار الفائدة في عام 2026.

# اليوان الصيني يسجل أعلى مستوى في 14 شهرا أمام الدولار

ارتفع اليوان الصيني، الاثنين، إلى أعلى مستوى له في أربعة عشر شهراً مقابل الدولار الأمريكي، إذ طغى الضعف العام في العملة الأمريكية على المخاوف بشأن تباطؤ الاقتصاد الصيني وتعديل التوجيهات الرسمية بشكل أقل من المتوقع.

وساعد ارتفاع الطلب الموسمي من الشركات على دعم اليوان، إذ يقوم المصدرون عادةً بتحويل حصة أكبر من إيرادات النقد الأجنبي لتغطية مختلف المدفوعات والمتطلبات الإدارية المستحقة قرب نهاية العام.

في السوق الفورية، ارتفع اليوان الصيني بنسبة 0.05% إلى 7.0508 يوان للدولار بحلول الساعة 03:23 بتوقيت غرينتش، مسجلاً أعلى مستوى له منذ الثامن من أكتوبر 2024. أما في السوق الخارجية، سجلت العملة الصينية 7.0487 يوان للدولار، مرتفعاً بنحو 0.08% في التعاملات الآسيوية.

ويتوقع محللو «باركليز» اقتراب سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل اليوان الصيني من 7.05 بحلول نهاية العام، مستبعدين تحركاً مستداماً يتجاوز هذا المستوى.

وبالنظر إلى أن الصادرات لا تزال محركاً رئيسياً للنمو الاقتصادي، يستبعد المحللون سماح بنك الشعب الصيني بارتفاع حاد في قيمة العملة، على الرغم من العوامل الإيجابية التي ساهمت في الربع الرابع من العام من خلال بيع المصدرين للدولار الأمريكي.

قبل افتتاح السوق، التزم بنك الشعب الصيني باستراتيجيته الأخيرة من خلال تحديد سعر صرف أضعف من المتوقع، وهو ما فسره المشاركون في السوق على أنه محاولة رسمية لإبطاء مكاسب اليوان.

وحدد البنك المركزي سعر صرف زوج العملات الدولار الأمريكي- اليوان الصيني عند 7.0656، منهياً بذلك سلسلة ارتفاعات استمرت لثلاثة أيام متتالية، وبفارق 87 نقطة أساس أضعف من توقعات «رويترز» البالغة 7.0569.

# الذهب عند مستويات تاريخية مسجلا 4,344 دولارًا للأونصة

استقر الذهب قرب أعلى مستوى له في أكثر من سبعة أسابيع يوم الاثنين، مدعومًا بضعف الدولار وانخفاض عائدات السندات الأمريكية قبيل صدور بيانات الوظائف الرئيسية، بينما ارتفعت أسعار الفضة لكنها ظلت دون مستوى الذروة القياسية التي سجلتها يوم الجمعة، بحسب ما نقلته «رويترز».

وارتفع سعر الذهب الفوري بنسبة 1% إلى 4344.40 دولارًا للأونصة بحلول الساعة 06:56 بتوقيت غرينتش. وكان الذهب قد سجل أعلى مستوى له منذ 21 أكتوبر يوم الجمعة، فيما ارتفع سعر الفضة الفوري بنسبة 2% ليصل إلى 63.23 دولارًا للأونصة. وكان قد سجل مستوى قياسيًا بلغ 64.65 دولارًا يوم الجمعة قبل أن يغلق على انخفاض حاد.

وارتفعت العقود الآجلة للذهب الأمريكي بنسبة 1.1% إلى 4377.40 دولارًا للأونصة.

وتذبذب مؤشر الدولار الأمريكي قرب أدنى مستوى له في شهرين والذي سجله الأسبوع الماضي، مما جعل الذهب أكثر جاذبية للمشترين الأجانب، في حين انخفضت عوائد سندات الخزانة الأمريكية القياسية لأجل 10 سنوات بشكل طفيف.

قال كيلفن وونغ، كبير محللي السوق في شركة «أواندا» إنه من المرجح أن يظل الطلب على الذهب قويًا في ظل بيانات الوظائف غير الزراعية الأمريكية، إذ أن مؤشرات ضعف سوق العمل ستُبقي عائدات السندات قصيرة الأجل محدودة، وتُضعف الدولار، مما يدعم ارتفاع المعدن النفيس نحو 4380-4440 دولارًا بعد ارتداد قوي من منطقة الدعم عند 4243 دولارًا.

# البيتكوين تواصل التراجع وسط ترقب البيانات الأمريكية وقرارات البنوك المركزية

انخفض سعر البيتكوين طفيفاً، الاثنين، متداولًا دون مستوى 90,000 دولار أمريكي، إذ سيطر على التداولات اتجاه العزوف عن المخاطرة ونهج الترقب والانتظار قبيل أسبوع حافل بالبيانات الاقتصادية وقرارات البنوك المركزية، بحسب موقع «investing.com».

وبلغ سعر أكبر عملة مشفرة في العالم 89,768.6 دولارًا أمريكيًا، بانخفاض قدره 0.4%، وذلك بحلول الساعة 1:54 6:54 صباحًا بتوقيت غرينتش.

تحافظ البيتكوين على نطاق تداول محدود قبيل صدور بيانات أمريكية هامة والتي يُتوقع أن تُؤثر على توقعات أسعار الفائدة.

وتترقب الأسواق بيانات التوظيف القادمة، وطلبات إعانة البطالة الأسبوعية، وأرقام التضخم لشهر نوفمبر، إلى جانب قراءات مؤشر مديري المشتريات الأولية لشهر ديسمبر، بحثًا عن مؤشرات حول قوة الاقتصاد الأمريكي.

ستتجه الأنظار، أيضاً، إلى خطابات محافظي مجلس الاحتياطي الفيدرالي، ستيفن ميران وكريستوفر جيه. والر، لما تحمله من مؤشرات حول نظرة صناع السياسات لتوقعات أسعار الفائدة.

# النفط يرتفع إثر تراجع المخاوف بشأن زيادة المعروض

ارتفعت أسعار النفط، الاثنين، إثر تغلب اضطرابات الإمدادات جراء تصاعد التوترات بين الولايات المتحدة وفنزويلا على مخاوف فائض المعروض واتفاق السلام المحتمل بين روسيا وأوكرانيا، بحسب ما نقلته وكالة «رويترز».

وصعدت العقود الآجلة لخام برنت بمقدار 33 سنت، أي بنسبة 0.54%، إلى 61.45 دولار أمريكي للبرميل، في الساعة 0429 بتوقيت غرينتش، في حين سجل سعر خام غرب تكساس الوسيط 57.75 دولار للبرميل، بزيادة قدرها 31 سنتًا، أي بنسبة 0.54%.

وتراجعت العقود الآجلة للخامين بأكثر من 4% في الأسبوع السابق، متأثرين بتوقعات تحقيق فائض في 2026.

ويقول تسويوشي أوينو، كبير الاقتصاديين في معهد أبحاث»إن إل آي»، إن محادثات السلام بين روسيا وأوكرانيا تأرجحت بين التفاؤل والحذر، في حين تتصاعد التوترات بين فنزويلا والولايات المتحدة، ما يثير مخاوف بشأن اضطرابات محتملة في الإمدادات.

ومع ذلك، يشير كبير الاقتصاديين إلى استمرار المخاوف بشأن فائض المعروض، في ظل افتقار الأسواق إلى اتجاه واضح، مرجحاً أنه في حال عدم تصاعد المخاطر الجيوسياسية بشكل حاد، فقد ينخفض سعر خام غرب تكساس الوسيط دون 55 دولار مستهل العام المقبل.

انخفضت صادرات النفط الفنزويلية بشكل حاد منذ استيلاء الولايات المتحدة على ناقلة نفط في وقت سابق من الأسبوع الماضي وفرض عقوبات جديدة على شركات الشحن والسفن التي تتعامل مع منتجي النفط في أمريكا اللاتينية، بحسب بيانات الشحن والوثائق والمصادر البحرية.

ويراقب السوق عن كثب التطورات وتأثيرها على إمدادات النفط، إذ أفادت «رويترز» بأن الولايات المتحدة تخطط لاعتراض المزيد من السفن المحملة بالنفط الفنزويلي في أعقاب احتجاز ناقلة النفط هذا الأسبوع، ما يزيد الضغط على الرئيس الفنزويلي، نيكولاس مادورو.

ومع ذلك، استمرت التوقعات المتزايدة بمواصلة فائض المعروض الضغط على الأسعار.

ويتوقع قسم أبحاث السلع لدى «جي بي مورجان» زيادة فائض معروض النفط في عامي 2026 و2027، مرجحين تجاوز العرض العالمي للنفط للطلب، وتوسعه بمعدل ثلاثة أضعاف معدل نمو الطلب حتى عام 2026.

## «فالمور» تدرس التوسع في قطاعات الطاقة بالسوق المصري

التقى كريم بدوي، وزير البترول والثروة المعدنية، برئيس شركة فالمور لؤي جاسم الخرافي، لبحث سُبل التوسع في فرص استثمار الشركة بالسوق المصري.

جاء ذلك خلال زيارته الحالية إلى الكويت للمشاركة في الاجتماع الوزاري لمنظمة الأقطار العربية المصدرة للبترول «أوابك».

ويمتلك الشركة القابضة المصرية الكويتية محفظة استثمارية متنوعة في مصر تشمل قطاعات الطاقة والغاز والأسمدة والبتروكيماويات، إلى جانب العديد من الأنشطة الاقتصادية الهامة.

وشملت المباحثات استعراض عدد من الفرص الاستثمارية المتاحة للشركة، من بينها تحديث معامل التكرير ومعالجة الغاز الطبيعي، ومشروعات البوتاجاز والمتكثفات، والتوسعات في المشروعات البتروكيماوية، إلى جانب بحث فرص المشاركة في مشروعات الهيدروجين الأخضر والأمونيا والطاقة المتجددة.

كما تطرقت المناقشات إلى الفرص الاستثمارية في مشروعات الذهب والنحاس والفوسفات والمعادن الاستراتيجية في مصر، إضافة إلى إمكانية إقامة مشروعات في الصناعات التحويلية، مثل صناعة الأسمدة وتصنيع المعادن، وتطوير المناطق الصناعية، بما يسهم في تعزيز التعاون الاقتصادي بين البلدين.

# «برايس ووترهاوس»: إدارة الأصول السعودية ركيزة أساسية لتحقيق الاستدامة المالية

أكد تقرير صادر عن شركة برايس ووترهاوس كوبرز (PwC) أن إدارة الأصول العامة في السعودية يمكن أن تمثل ركيزة أساسية لتحقيق الاستدامة المالية، خصوصًا في ظل التحول الجاري نحو المحاسبة على أساس الاستحقاق، مشددًا على ضرورة تطوير ممارسات الإدارة لتشمل دورة حياة الأصول وربطها بالتخطيط المالي والميزانيات طويلة الأجل.

وأشار التقرير إلى أن العديد من الجهات الحكومية تواجه صعوبات في إنشاء سجلات أصول شاملة وموثوقة نتيجة اعتماد بيانات مجزأة أو غير مالية.

لفت إلى أنه مع تحول السعودية إلى نظام المحاسبة على أساس الاستحقاق، يصبح من غير الكافي استخدام سجلات الأصول كأداة للامتثال فقط، بل يجب أن تُدمج في عمليات التخطيط المالي لتدعم القرارات الاستراتيجية.

وأضاف أن استمرار إدارة الأصول كجزء منفصل عن التخطيط المالي قد يؤدي إلى ارتفاع تكلفة التشغيل وضعف كفاءة صيانة أو استثمار الأصول، مما يقوض الاستدامة المالية على المدى الطويل.

وفق التقرير، تسير المملكة بخطى استباقية لمعالجة هذا التحدي عبر برنامج إصلاحي مزدوج المسار، حيث تعمل الجهات الحكومية — بما فيها وزارة المالية، وهيئة كفاءة الإنفاق والمشروعات الحكومية، والهيئة العامة لعقارات الدولة — على إصدار إرشادات منهجية وأطر تنظيمية لدمج إدارة الأصول في إعداد الميزانيات والتخطيط الرأسمالي ومتابعة الأداء.

وأكد على أن تحديث هذه الإرشادات لتشمل وحدات متخصصة لإدارة الأصول وتبني ممارسات إدارة دورة الحياة وفق معايير دولية مثل ISO 55000 سيساعد المؤسسات على تحقيق قيمة أعلى من أصولها على المدى الطويل.

# ارتفاع أصول «المركزي القطري» 4.43% في ختام نوفمبر

ارتفعت قيمة الأصول الإجمالية لمصرف قطر المركزي في ختام شهر نوفمبر 2025 بنحو 4.43% سنوياً بما يُعادل 13.51 مليار ريال (3.71 مليار دولار)، ليصل إلى أعلى مستوى منذ شهر يونيو الماضي (5 أشهر)، بدعم 4 عوامل.

بلغت قيمة الأصول الإجمالية لـ «المركزي» في ختام الشهر الماضي 318.26 مليار ريال (87.45 مليار دولار)، مقابل 304.75 مليار ريال (83.74 مليار دولار) في نهاية شهر نوفمبر 2024، وذلك بحسب مسح صادر الاثنين.

وكشف مسح «المركزي» أن أصوله ارتفعت بنحو 1.52% أو 4.76 مليار ريال (1.31 مليار دولار)، عن مستواها في ختام شهر أكتوبر 2025 المُقدر بـ 313.50 مليار ريال (86.14 مليار دولار).

كما جاءت أصول «المركزي» أعلى بنحو 4.60% أو 13.99 مليار ريال (3.84 مليار دولار)، عن قيمتها البالغة 304.27 مليار ريال (83.60 مليار دولار) في نهاية عام 2024.

دعمت 4 عوامل النمو السنوي لأصول "المركزي القطري" في مقدمتها احتياطي الذهب المرتفع 66.31% في ختام نوفمبر 2025 إلى 57.16 مليار ريال، مقابل 34.37 مليار ريال بالشهر ذاته من العام السابق، مع نموه 4.78% شهرياً.

وتمثل العامل الثاني في بند الأرصدة لدى البنوك المحلية الذي بلغ في الشهر الماضي 74.21 مليار ريال، بنمو 20.96% عن مستواه في نهاية نوفمبر 2024 البالغ 61.35 مليار ريال، مع زيادة شهرية بواقع 3.21%.

وحل ثالثا بند ودائع وحقوق السحب الخاصة، إذ ارتفعت 3.97% إلى 4.98 مليار ريال في ختام نوفمبر الماضي، مقابل 4.79 مليار ريال في الشهر المماثل من عام 2024، فيما استقر على الأساس الشهري.

وإلى جانب ذلك، فقد نما بند حصة قطر لدى صندوق النقد العربي 3.39% عند 341.2 مليون ريال، مقارنة بـ 330 مليون ريال في ختام نوفمبر 2024، فيما انخفض 0.12% على أساس شهري.

وفي المقابل، فقد تراجعت الأرصدة لدى البنوك الأجنبية 28.99% سنوياً عند 12.86 مليار ريال، وهبطت حصة قطر لدى صندوق النقد الدولي 34.20% إلى 225.3 مليون ريال.

كما انخفض حجم الاستثمار في سندات وأذون الخزانة الأجنبية بنحو 8.28% سنوياً إلى 126.69 مليار ريال، وتراجع بند موجودات أخرة 11.68% مُسجلاً 41.81 مليار ريال.

# سندات اليابان تختبر مستوى 2% وسط إشارات على نهاية حقبة الانكماش

تختبر عوائد السندات الحكومية اليابانية مستوى 2% الذي شكّل سقفاً لربع قرن، في إشارة يعتبرها محللون ومستثمرون دلالة على خروج اليابان المنتظر منذ فترة طويلة من حقبة الانكماش.

وسجل عائد السندات اليابانية القياسية لأجل عشر سنوات ارتفاعاً قوياً خلال الشهر الماضي، ليصل إلى أعلى مستوياته في 18 عاماً عند 1.97% في 8 ديسمبر، مواصلاً التحرك قرب هذا المستوى الحساس.

## سقف تاريخي يحدد نهاية حقبة الانكماش

يرى مراقبو السوق أن مستوى 2% شكّل حاجزاً نفسياً لعوائد السندات اليابانية على مدى 25 عاماً، منذ أن هبط العائد دون هذا المستوى في أواخر تسعينيات القرن الماضي عقب انفجار فقاعة الأصول، وبقي دونه طوال ما عُرف بـ«العقود الضائعة».

## رهانات على تشديد السياسة النقدية

وجاء صعود العوائد مدفوعاً بتوقعات استئناف بنك اليابان دورة تشديد السياسة النقدية هذا الأسبوع، إلى جانب مخاوف من زيادة إصدارات الدين لتمويل حزمة تحفيز حكومية جديدة بقيمة 21.3 تريليون ين، تُعد الأكبر منذ جائحة كورونا.

## التضخم يعيد رسم المشهد الاقتصادي

ويشير محللون إلى أن التعايش بين رفع أسعار الفائدة والتوسع المالي يُعد عادة تناقضاً في السياسات، إلا أنه يعكس في الحالة اليابانية صعوبة التعامل مع ارتفاع أسعار الغذاء والطاقة، وهي بيئة غير مألوفة لجيل كامل عاش سبع سنوات متتالية من الانكماش بدءاً من 1999، مع تعافٍ محدود رغم التحفيز النقدي والمالي الضخم الذي انطلق في 2013 ضمن برنامج رئيس الوزراء الراحل شينزو آبي.

# بنك إنجلترا يقترب من تصويت حاسم لخفض أسعار الفائدة

يتجه بنك إنجلترا نحو تصويت حاسم ومتقارب بشأن خفض أسعار الفائدة هذا الأسبوع، في وقت يُتوقع فيه أن يغيّر المحافظ أندرو بيلي موقفه، ما قد يرجّح كفة قرار الخفض.

ويرجّح معظم المحللين أن يصوّت صانعو السياسة النقدية بأغلبية ضيقة، خمسة أصوات مقابل أربعة، لخفض سعر الفائدة الرئيسي إلى 3.75% بدلاً من 4.0%، ما لم تطرأ مفاجآت كبيرة في البيانات الاقتصادية قبل إعلان القرار يوم الخميس.

### أول خفض منذ أشهر وتراجع في تكاليف الاقتراض

ويمثل هذا القرار، إذا تحقق، أول خفض للفائدة منذ أغسطس، كما سيؤدي إلى تراجع تكاليف الاقتراض إلى أدنى مستوياتها في نحو ثلاث سنوات، في خطوة قد تُنهي مرحلة من التثبيت الحذر للسياسة النقدية.

وكان صانعو السياسة قد صوّتوا في نوفمبر بأغلبية خمسة مقابل أربعة للإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير، في ظل استمرار معدل التضخم في بريطانيا عند أعلى مستوياته بين اقتصادات مجموعة الدول السبع.

وتُظهر التصريحات العلنية لأعضاء لجنة السياسة النقدية منذ ذلك الحين استمرار الانقسام حول ما إذا كانت مخاطر فقدان الوظائف أو ضغوط التضخم تمثل التهديد الأكبر للاقتصاد.

### تراجع التضخم يفتح الباب أمام الخفض

وكان أندرو بيلي قد ألمح الشهر الماضي إلى إمكانية دعم خفض الفائدة في حال ظهور دلائل على تراجع التضخم؛ وبالفعل، انخفض معدل التضخم العام في بريطانيا إلى 3.6% خلال الاثني عشر شهراً حتى أكتوبر، في أول تراجع له منذ مايو، رغم بقائه بعيداً عن هدف البنك البالغ 2%.

ومن المتوقع أن تُظهر بيانات نوفمبر، المقرر صدورها يوم الأربعاء، تراجع التضخم بشكل طفيف إلى 3.5%، وفقاً لاستطلاع آراء الاقتصاديين.

# الاقتصادية

## جريدة النخبة
## ورواد المال والأعمال

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

تابعونا: @aleqtisadyahkw @aleqtisadyahkw 50300624

# اقرأ عدد

# الاقتصادية

# اليومي

# عبر الحسابات التالية

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com

@aleqtisadyahkw

@aleqtisadyahkw

aleqtisadyah_kw

aleqtisadyah.com

تابعونا

@aleqtisadyahkw

www.aleqtisadyah.com

# الاقتصادية
ALEQTISADYAH

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

الثلاثاء 25 من جمادى الآخرة 1447 هـ • 16 ديسمبر 2025 م • السنة الثانية | جريدة إلكترونية كويتية يومية | رقم العدد 534 | عدد الصفحات 32


# «فيتش»: استمرار محفزات نمو قطاع البنوك الإسلامية في 2026

قال الرئيس العالمي للتمويل الإسلامي لدى «Fitch Ratings» بشار الناطور، إن الوكالة أبقت على نظرتها المستقبلية محايدة لقطاع البنوك الإسلامية في منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا لعام 2026، ما يعني استمرار محفزات نمو البنوك الإسلامية في نحو 12 دولة خلال العام الجديد نظراً لعدم تغيير المحفزات القائمة في عام 2025.

أفاد في مقابلة مع "العربية Business" أن عام 2025 شهد ظروفاً اقتصادية قوية وأسعار النفط كانت جيدة نسبياً ونمواً في القطاع الخاص، وظلت السيولة متماسكة مع نمو التمويل في هذه الدول والحفاظ على الأصول وجودتها ونمو التمويل الإسلامي، وهي عوامل داعمة لقطاع البنوك الإسلامية ومتوقع استمرارها في عام 2026 ما يدعم مواصلة مسيرة النمو.

قدر حجم المصارف الإسلامية بما يتراوح بين 9 و85% من القطاع المصرفي بهذه الدول.

أشار إلى أن التباين في تصنيفات البنوك الإسلامية لها 3 مصادر رئيسية: إما أن تكون المصارف مدعومة من الحكومة، وهي حال 60% من المصارف الإسلامية التي تقيّمها "فيتش"، وبالتالي تعكس تقييماتها الدعم الحكومي لهذه البنوك، أو أن تكون المصادر مستقلة وتقيّم وفقاً لعملياتها وجدارتها الائتمانية، أو أن تكون هذه البنوك مدعومة من المالكين.

أوضح أن الجزء الأكبر من هذه البنوك مرتبط بالدعم الحكومي، وفي دول الخليج النظرة المستقبلية للتقييمات بشكل عام تعطي الدول نظرة مستقرة، وهو ما ينعكس على تصنيف البنوك الإسلامية.

ذكر أن البنوك التقليدية والإسلامية الموجودة في دول تتعرض لمخاطر جيوسياسية فإن تصنيفها يتأثر بهذه المخاطر، ولكن الأمر يتوقف على حجم المخاطر.

تابع أن عام 2025 شهد الكثير من المخاطر الجيوسياسية، ولم تتأثر إصدارات الديون أو الصكوك لأن أساسيات الاقتصاد والقطاع المصرفي أيضاً كانت قوية، واستطاعت المنطقة، وخاصة دول الخليج، أن تحد من المخاطر الجيوسياسية على اقتصاداتها وأسواق الدين لديها والبنوك أيضاً.

وتتوقع فيتش أن تحافظ البنوك الإسلامية على مستويات سيولة قوية، وهوامش رأسمالية كافية، وجودة أصول مستقرة، فيما يُرجح أن يظل نمو الائتمان قوياً لدى البنوك الإسلامية الأساسية.

وأفادت فيتش بأن نحو ثلثي البنوك الإسلامية المصنفة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا تحمل تصنيفات ائتمانية ضمن فئة الاستثمار.

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

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