

# لماذا تخفي الشركات الاستثمارات محل التخارج؟

1  
يجب إلغاء مصطلح «أحد الاستثمارات»  
من القاموس حتى لا تستخدم باب  
خلفي للصفقات الوهمية

الشفافية  
المطلقة معالجة  
جذرية للشائعات  
الضارة

هل يتم  
تجهيل  
المساهمين لزوم  
عمليات التدوير؟

3 أن تكون العملية أقرب إلى الوهمية لزوم تجميل ميزانية أو تنفيع أحد الأطراف، سواء كانت تلك الأطراف ذات صلة أو غير ذات صلة.

4 الأمر نفسه ينطبق على عمليات الشراء، والتي تشهد بعض الممارسات المبالغ فيها على صعيد السعر، والمبررات جاهزة وكثيرة ووفيرة.

5 إحدى الحالات خلال 2025 شهدت بيع استثمار ثم إعادة شرائه بعد أشهر بسعر أعلى، من دون أن يتم تبرير ذلك للمساهمين والمستثمرين، وهو ما يجب أن تتم معالجته واستحداث ضوابط له ضمن موجة التنظيم المتواصلة، وذلك للإمعان في حفظ حقوق جميع الأطراف.

الجدير ذكره أن هذه الممارسات جزء أصيل وأساسي من تغذية الإشاعات الضارة وترك مساحة وفيرة للمضاربة على المعلومات وتقديم الفتاوى والبيانات المغلوطة، ومعروف أنه في وسط هذا الزخم واللغط تكثر الضحايا نتيجة غياب المعلومة الرسمية.

القضية تحتاج وقفة حتى لا تستخدم كباب خلفي للصفقات الوهمية، وتكثر إفصاحات «بعنا أحد الاستثمارات وشرينا أحد الاستثمارات» !!

على المساهم وتتعامل وكأنها شركة تحت السيطرة أو عائلية لماذا تصر على الإدراج؟

وأكد أن السوق المالي يعني الشفافية والوضوح والالتزام بإيصال كل معلومة للمستثمر بعدالة ووضوح. وتساءل: أين يتم صرف "قامت شركة ببيع أحد الاستثمارات أو شراء أحد الاستثمارات؟"

ما هي السرية في ذلك، والاستثمار سيصبح جزء من أصول الشركة وحقوق المساهمين وسيؤثر على قوائم الدخل والبيانات المالية؟

وأضاف أن بعض الشركات تضع نفسها في شبهات أمام المساهمين والمستثمرين بهذه الممارسة، مشيراً إلى أن الذي يمنع أو يحول أو يجعل الشركة تخفي الاستثمار هو الحالات التالية:

1 أن يكون هناك تقييم غير عادل للاستثمار ويستحق أكثر من القيمة، وبالتالي الإفصاح عنه مقارنة بالسعر أو الربح يجعلها محل تساؤل.

2 أن يكون الاستثمار عالي الجودة ومدى ويتم البيع بربح قليل أو من دون أي تقييم، وذلك على قاعدة «تقديم عرض وقبلنا العرض»، كما يحدث في كثير من الصفقات التي تتم وفق «قبول وإيجاب».

لمرات عديدة ومكررة تعلن شركات عن تخارجها أو بيعها لأحد الاستثمارات، أو شراء أحد الاستثمارات، في عملية غامضة يتم فيها غبن مبادئ الشفافية وحقوق المساهمين والمستثمرين.

في تلك الحالات هناك كسر لعادلة المعلومة المعروفة لكل المطلعين، والتي تتسرب يميناً أو يساراً حسب الاجتهادات وتكون منتشرة في السوق، والتساؤل هو، لماذا أساساً تخفي الشركات «اسم الاستثمار»؟

هل هو لزوم عمليات التدوير بالبيع اليوم والشراء غداً، حيث أن إعلان اسم الاستثمار أو الصفقة محل البيع، ثم العودة لشرائها مرة أخرى سيخرج مجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية التي تعتمد على تدوير الأصول من خلال عمليات البيع والشراء، واستناداً لقاعدة الأية الكريمة «وأحل الله البيع وحرم الربا».

من أبسط حقوق المساهم أن تصله المعلومة واضحة وبلغة سهلة ومن دون أي إخفاء لأي جانب، وأن تلتزم الشركات بعدم تقطير المعلومات على المساهم حتى يتمكن من تقييم الاستثمار والقرار بكامل معطياته.

مصدر قانوني قال في رده على سؤال لـ«الاقتصادية»، «الشركات التي تخفي أدنى معلومة أو أبسط توضيح

## حركة ملكيات الأجانب في البنوك

7 شراء 715.419 ألف سهم «الدولي»، والنسبة تصل إلى 11.70%.

جدير ذكره أن القيمة الإجمالية لملكيات الأجانب في البنوك سجلت 7.061 مليار دينار كويتي.

«وربة»، والنسبة تصل إلى 10.14%.

5 شراء 2.870 «البنك الأهلي الكويتي»، والنسبة تصل إلى 7.37%.

6 شراء 1.597 مليون سهم «بنك الخليج»، والنسبة تصل إلى 13.67%.

«برقان»، والنسبة تصل إلى 4.87%.

2 بيع 9.238 مليون سهم «بيتك»، والنسبة تصل إلى 14.17%.

3 بيع 5.245 مليون سهم «الوطني»، والنسبة تصل إلى 27.20%.

4 شراء 4.498 مليون سهم

تنشر «الاقتصادية» حركة النشاط التي تمت على أسهم البنوك بين الاثنين 15 ديسمبر وحتى الأحد 21 ديسمبر، ونسب الملكية كما في 24 ديسمبر.

1 بيع 16.366 مليون سهم

# هبوط واقعي للسوق... وأداء بقوة 50 حصان فقط

## 343 مليون دينار مكاسب أسبوع متماسك



كتب محمود محمد:



القوة المعتادة لتعاملات ونشاط السوق هبطت مع الدخول التدريجي لوداع 2025 بنسبة تصل إلى 50 %، ما يعني أن السوق عملياً يعمل بنصف قوته عند "50 حصان" فقط، في حين أن الـ 50 الأخرى معطلة.

أغلق السوق في تعاملات ختام الأسبوع على مكاسب بلغت 89.6 مليون دينار كويتي، وقيمة سوقية عند مستويات قياسية واستثنائية مطمئنة للبنوك كضمانات أعلى من الحاجة وبأضعاف، حيث بلغت 53.821 مليار دينار كويتي.

مجريات التداولات وفقاً لمصادر استثمارية مراقبة طبيعية 100 %، وهو أداء معتاد مع نهاية كل عام، يصحبه بعض الإيجابيات، أهمها عدم حاجة الشركات إلى إقفالات أو تجميل للميزانيات، حيث أن أداء السوق تقريباً رافد الأغلبية بعوائد قياسية وإيجابية. بالرغم من الدخول العام لأجواء العطلة إلا أن البنوك تواصل إنجاز طلبات العديد من الشركات بتسهيلات قياسية، حيث منحت بنوك شركتين إجمالي تسهيلات بلغت 107 ملايين دينار كويتي، ما يعكس الثقة المتبادلة فيما بين الطرفين، ممثلة في نظرة إيجابية مستقرة ورغبة من الشركات في مواصلة توسعاتها وفقاً لفرص تراها حالياً أو مستقبلاً، حيث تؤكد مصادر في الشركات أن كل شركة تطلب تسهيلات لديها رؤيتها، وأمامها حتماً فرص وأسباب واضحة لطلب التسهيلات وهي دعم توسعات الشركة ودعم الأنشطة التشغيلية.

في الإطار ذاته، فاستمرارية المناقصات وظهور عقود بقيمة قياسية تعاوناً مع الشركات الأجنبية التي حصلت على مشاريع محلية كبرى، هو ما يؤكد وبربر تفاعل المستثمرين مع توقيع العقود الخاصة بالمشاريع الضخمة، حيث من المؤكد أنه سيتم الاعتماد على بعض المنتجات محلية الصنع، والاعتماد على بعض الشركات في تنفيذ بعض المهام.

أمس تراجعت مستويات القيمة في السوق إلى نحو 43.5 مليون دينار كويتي تقريباً، بانخفاض 22.9 % عن جلسة الأربعاء، لكن بالمجمل نسبة التراجع العام تصل إلى 50 %، فيما انخفضت القيمة المتداولة 22.9 %، وكمية الأسهم 22.2 %، وعدد الصفقات 22.6 %.

وبلغت القيمة الرأسمالية للسوق 53.821 مليار دينار كويتي، ويتوقع أن تغلق العام الحالي على مستوى 54 مليار تقريباً، حيث لا يزال هناك 4 جلسات متبقية.

حافظت عوائد مؤشرات السوق على مستويات إيجابية تعتبر الأفضل إقليمياً، حيث بلغ عائد مؤشر السوق الأول مع إقفال الأسبوع الحالي 22.41 %، ومؤشر الرئيسي 50 سجل 27.82 %، والرئيسي بلغت عوائده 19.82 %، والمؤشر العام حقق 21.94 %، والقيمة السوقية 23.92 %.

ونما مؤشر السوق الأول و«العام» بنفس النسبة البالغة 0.18 %، كما ارتفع المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي بنسبة 0.06 % و0.19 % على التوالي، عن مستوى جلسة الأربعاء الماضي.

بلغت قيمة التداولات 43.51 مليون دينار، وزعت على 152.55 مليون سهم، بتنفيذ 11.29 ألف صفقة.

ودعم الجلسة ارتفاع 8 قطاعات على رأسها السلع الاستهلاكية

وعلى مستوى التداولات الأسبوعية، فقد تراجعت السيولة بنسبة 35.49 % عند 302.04 مليون دينار، وهبطت الكميات 34.34 % إلى 1.06 مليار سهم، كما تقلص عدد الصفقات 24.68 % عند 77.72 ألف صفقة.

وشهد الأسبوع الحالي ارتفاعاً لـ 8 قطاعات على رأسها السلع الاستهلاكية بـ 3.37 %، بينما ارتفع 5 قطاعات في مقدمتها المواد الأساسية بنحو 3.95 %.

واقتنص قطاع الخدمات المالية الحصة الأكبر من الكميات بنحو 41.46 % بعدد 441.34 مليون سهم، و28.51 % من السيولة بقيمة 86.09 مليون دينار، مع اقتناصه الحصة الأكبر أيضاً من الصفقات بنسبة 30.20 % أو 23.47 ألف صفقة.

وعلى مستوى الأسهم، فقد تصدر «تحصيلات» القائمة الخضراء بـ 19.44 %، فيما تصدر «الكوت» التراجعات بنحو 8.61 %.

وجاء «جي إف إتش» المنخفض 0.52 % في مقدمة نشاط الكميات بـ 90.44 مليون سهم، بينما تصدر «بيتك» السيولة بنحو 29.37 مليون دينار بنمو 0.12 % لسعر السهم.

تجدر الإشارة إلى أن التطلعات في المرحلة القادمة ستركز على نتائج الشركات المدرجة عن عام 2025، والتي سجلت أداء جيداً في التسعة أشهر الأولى من العام، كما ستتجه الأنظار إلى التوزيعات في المرحلة القادمة، مع توقعات رؤية المزيد من التماسك والإقبال على تجميع الأسهم.

ويغلق السوق تعاملاته وسط موجة من التفاؤل مع المزيد من العمل وتحسين البيئة الاستثمارية المتوقع في الفترة القادمة بالكويت.

بنحو 1.86 %، فيما تراجع 4 قطاعات في مقدمتها الرعاية الصحية بـ 2.05 %، واستقر قطاع منافع.

وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع 54 سهماً على رأسها «التمدين العقارية» بواقع 6.59 %، بينما تراجع 48 سهماً على رأسها «يوباك» بنحو 4.96 %، فيما استقر سعر 30 سهماً.

وجاء سهم «جي إف إتش» في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 17.81 مليون سهم، وسيولة بقيمة 3.39 مليون دينار، وذلك عقب شراء 5.55 مليون سهم خزينة.

### البورصة في إسبوع

وأُسبوعياً ارتفعت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت خلال الأسبوع الحالي، مدعومة بنمو 8 قطاعات، وزيادة 0.64 % بالقيمة السوقية، وسط تراجع بالتداولات.

إذ ارتفع مؤشر السوق الأول بنسبة 0.62 % ليصل إلى مستوى 5959.75 نقطة، ليربح 59.3 نقطة خلال الأسبوع.

وأُنهي مؤشر السوق العام تعاملات الأمس مرتفعاً بنحو 0.64 % أو 57.07 نقطة عن مستوى 8978.07 نقطة، عن مستوى الأسبوع السابق المنتهي في 18 ديسمبر 2025.

كما سجل مؤشر السوق الرئيسي نمواً نسبته 0.72 % ليصل إلى النقطة 8276.51 رابحاً 59.57 نقطة، وصعد مؤشر السوق الرئيسي 50 بنحو 1.25 % بما يعادل 107.07 نقطة مُسجلاً 8700.29 نقطة في الختام.

وبلغت القيمة السوقية للأسهم الكويتية في ختام تعاملات الأمس 53.821 مليار دينار، بارتفاع 343 مليون دينار قياساً بمستواها في ختام الخميس الماضي البالغ 53.478 مليار دينار.



## إفصاحات البورصة

### تجديد ترخيص صندوق الوطنية الاستثماري

أصدرت هيئة أسواق المال ، القرار رقم (218) لسنة 2025 بشأن تجديد ترخيص نظام استثمار جماعي لصندوق الوطنية الاستثماري.

ووفق بيان الهيئة، تم تجديد ترخيص نظام استثمار جماعي لصندوق الوطنية الاستثماري، لمدة 3 سنوات قابلة للتجديد، اعتباراً من تاريخ 20 مارس 2026.

وطالبت الهيئة الجهات المختصة بتنفيذ هذا القرار كل فيما يخصه ويعمل به اعتباراً من تاريخ صدوره وينشر في الجريدة الرسمية.

### 20 مليون دينار تسهيلات لـ «بوبيان للبتروكيماويات»

وقعت شركة بوبيان للبتروكيماويات عقد تسهيلات جديد لرأس المال العامل مع أحد البنوك المحلية بـ 20 مليون دينار.

وأوضحت «بوبيان للبتروكيماويات» أن الغرض من التمويل يتمثل في تلبية متطلبات رأس المال العامل للشركة، وإعادة تمويل مديونية قائمة.

وذكرت أن الأثر المالي سينعكس وفق ما سيتم استخدامه من عقد التسهيلات.

### «كامكو»: 87 مليون دينار تسهيلات من «برقان»

أعلنت شركة كامكو للاستثمار حصولها على تسهيلات ائتمانية من قبل بنك برقان بقيمة إجمالية تبلغ 87 مليون دينار كويتي.

وأوضحت «كامكو» أن تلك التسهيلات الائتمانية ستستخدم لغرض تمويل أنشطة الشركة التشغيلية والاستثمارية الحالية والمستقبلية بالإضافة إلى متطلبات إعادة التمويل.

يُشار إلى أن «كامكو» هي شركة تابعة لبنك برقان ومملوكة من قبله بشكل مباشر وغير مباشر بنسبة ملكية إجمالية 62.92 %.

وقالت الشركة إنه لا يوجد أثر لذلك على المركز المالي.

كانت «كامكو» قد حققت أرباحاً خلال أول 9 أشهر من عام 2025 بقيمة 7.90 مليون دينار، فيما حقق بنك برقان ربحاً بقيمة 32.44 مليون دينار للفترة ذاتها.



### 52.9 مليون دينار عقد لشركة تابعة لـ «السفن»

تسلمت شركة الخليج للإنشاءات والأعمال البحرية والمقاولات العامة التابعة لشركة الصناعات الهندسية وبناء السفن، خطاب نوايا من قبل شركة أركيرودون للإنشاء (لما وراء البحار) المحدودة؛ لتنفيذ أعمال بقيمة 52.96 مليون دينار كويتي.

وأوضحت «سفن» أن «أركيرودون» تُعد المقاول الرئيسي لمشروع منشأة الذراع الجنوبية الجديدة لرصيف النفط في ميناء عبدالله.

وقد أرسلت خطاب النوايا إلى الشركة التابعة لتنفيذ أجزاء من الأعمال المدنية والبحرية والميكانيكية والكهربائية والأعمال المصاحبة لها وإنشاء المرافق المؤقتة، لصالح شركة البترول الوطنية الكويتية.

### «جي إف إتش» تشتري 5.55 مليون سهم خزينة

وذكرت «جي إف إتش» أن نسبة الأسهم المشتراة حديثاً مثلت 0.145 % من رأس المال المُصدر، وبلغ متوسط سعر الشراء 0.619 دولار أمريكي، فيما بلغ عدد الأسهم المتبقية للشراء 88.43 مليون سهم.

يُذكر أن المجموعة أعلنت في أكتوبر الماضي موافقة مصرف البحرين المركزي على إعادة شراء أسهمها؛ وفقاً لقرار الجمعية العامة العادية المنعقد في مارس 2024.

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 5.55 مليون سهم من أسهمها (أسهم خزينة).

وأشارت المجموعة إلى أن عدد أسهم الخزينة ارتفع بعد عملية الشراء من 289.29 مليون سهم بما يعادل 7.548 % من الأسهم الصادرة، إلى 294.83 مليون سهم بما يعادل 7.693 % من الأسهم الصادرة، وذلك حتى تاريخ 24 ديسمبر 2025.

### «المستقبل القابضة» تمنح «كفيك» قرض مليون دينار

معدل الفائدة 1.75 % فوق سعر الخصم الصادر عن بنك الكويت المركزي.

وعن الأثر المالي، ذكرت «كفيك» أنه عند استخدام التسهيلات الائتمانية سيؤدي ذلك إلى زيادة في الموجودات المتداولة بالقيمة المستخدمة من التسهيلات، والتي يقابلها زيادة في المطلوبات المتداولة بنفس القيمة المستخدمة، بالإضافة الى تحمل الشركة تكاليف تمويل بنسبة 1.75 % سنوياً فوق سعر الخصم الصادر عن بنك الكويت المركزي من المبلغ المستخدم.

وافق مجلس إدارة شركة كفيك للاستثمار على طلب حصول الشركة على تسهيلات ائتمانية من شركة المستقبل القابضة (طرف ذو صلة).

وأرجعت «كفيك» الموافقة القرار إلى كون «المستقبل» مساهماً في الشركة، كما يشغل أحد ممثليها منصب عضو مجلس إدارة غير تنفيذي في شركة كفيك للاستثمار.

وتشمل التسهيلات قرض بقيمة إجمالية قدرها مليون دينار، وتبلغ مدة القرض سنة واحدة، على أن يكون

### «الوطنية الدولية»

### تشتري استثمار من

### تابعة بنسبة 99.4 %

اشترت شركة الوطنية الدولية القابضة كامل حصة شركة تابعة مملوكة لها بنسبة 99.4 % في استثمارات مالية بالقيمة العادلة بقيمة 1.76 مليون دينار كويتي.

وأشارت «الوطنية الدولية» إلى أنها قامت بتلك العملية ضمن إجراءات إعادة هيكلة شركاتها التابعة.

ولم تذكر الشركات محل الإفصاح، منوهة بأنه لا يوجد أثر لذلك الإجراء على المركز المالي.



## إفصاحات البورصة

## «مخازن» تخسر حكم لصالح «هيئة الصناعة» بقيمة 13.69 مليون دينار

يُذكر أن حكم أول درجة قضى بعدم جواز نظر الدعوى السابقة الفصل فيها، وألزم المدعي بصفته مدير عام الهيئة العامة للصناعة بصفته بالمصروفات ومبلغ قدره 50 دينار كويتي مقابل أتعاب المحاماة الفعلية. وتتعلق الدعوى بالمطالبة بمبلغ 13.69 مليون دينار كويتي ومقامة من مدير عام الهيئة العامة للصناعة بصفته ضد الممثل القانوني لشركة أجيبيتي للمخازن العمومية عن مقابل قيمة المستحقات المالية عن عدم استغلال موقع المرحلة الرابعة بمنطقة جنوب أمغرة.

وأوضحت أن المبلغ عن الفترة من 1 نوفمبر 2018 حتى تاريخ آخر سداد للأجرة المحددة قرين كل قسيمة من قسائم المرحلة المحدد في الجدول التفصيلي الوارد بتقرير لجنة الخبراء رقم A2223628 تاريخ 22 يناير 2023 المؤرخ في الاستئناف رقم 2022/836 تجاري مدني حكومة 2. كما ألزمت الشركة المستأنف ضدها «مخازن» المصروفات عن درجتي التقاضي ومبلغ 100 دينار كويتي مقابل أتعاب المحاماة.

أعلنت شركة أجيبيتي للمخازن العمومية صدور حكم استئناف ضدها في دعوى مطالبة مالية مقامة من مدير الهيئة العامة للصناعة بصفته. قضى الحكم بقبول الاستئناف شكلاً، وفي الموضوع بإلغاء الحكم المستأنف والقضاء بإلزام الشركة المستأنف ضدها بأن تؤدي للمستأنف بصفته مبلغ 13.69 مليون دينار كويتي قيمة الربيع المستحق لها مقابل ما حرمت من الانتفاع بقسائم المرحلة الرابعة الكائنة بمنطقة جنوب أمغرة ومساحتها 939.323 متر مربع.

## «المشتركة» 7.83 مليون مناقصات مع نفط الكويت

أعلنت المجموعة المشتركة للمقاولات حصولها على أقل الأسعار في مناقصتين تابعتين لشركة نفط الكويت بإجمالي 7.83 مليون دينار كويتي. تتعلق المناقصة الأولى بأعمال البنية التحتية والخدمات الوادي الابتكار في الأحمدى، بقيمة 4.53 مليون دينار ولمدة 12 شهراً. وتتعلق المناقصة الثانية بأعمال السور والبنية التحتية لمبنى ابتكارات الأحمدى، بقيمة 3.3 مليون دينار كويتي، ولمدة 12 شهراً، علماً بأن الشركة لم تتلق أي كتب بترسية تلك المناقصات. يُذكر أن «المشتركة» قد حققت ربحاً خلال أول 9 أشهر من عام 2025 بقيمة 13.55 مليون دينار، بزيادة 107 % عن مستواه في الفترة المناظرة من العام السابق البالغ 6.53 مليون دينار.

## بورصة الكويت... 1 يناير عطلة والعودة 4

أعلنت بورصة الكويت تحديد عطلة رأس السنة الميلادية لعام 2026. وذكرت البورصة أنها ستعطل أعمالها يوم الخميس القادم الموافق 1 يناير 2026. وأشارت إلى أنه سوف يُستأنف الدوام الرسمي كالمعتاد يوم الأحد الموافق 4 يناير المقبل. يأتي ذلك تماشياً مع قرار مجلس الوزراء الكويتي الخاص بتعطيل العمل في جميع الوزارات والجهات الحكومية والهيئات والمؤسسات العامة يوم الخميس المقبل، فيما ستحدد الأجهزة ذات طبيعة العمل الخاصة عطلتها من قبل الجهات المختصة، مع مراعاة المصلحة العامة.

## حكم أول درجة لصالح «نور للاستثمار»

أعلنت شركة نور للاستثمار المالي صدور حكم أول درجة لصالحها في دعوى نذب خبير. قضى الحكم في مادة تجارية برفض الدعوى مع إلزام المدعيتين المصروفات ومبلغ 1000 دينار مقابل أتعاب المحاماة. يُشار إلى أن تلك الدعوى مرفوعة من قبل شركة ماك لوجيستك لنقل البضائع والمناولة (سابقاً ماك جروب) وآخر، ضد شركة نور للاستثمار المالي.

## «الوطني»: اعتماد نظام هيئة حملة سندات بقيمة 150 مليون دينار

أعلن بنك الكويت الوطني اعتماد نظام هيئة حملة سندات بقيمة 150 مليون دينار كويتي وتستحق في 18 فبراير 2036. جاء ذلك خلال اجتماع هيئة حملة السندات الصادرة عن بنك الكويت الوطني، وتمت الموافقة على إيداع نسخة من النظام لدى هيئة أسواق المال. كما تم خلال الاجتماع انتخاب شركة كامكو للاستثمار كممثل لهيئة حملة السندات وتم منحها كافة الصلاحيات اللازمة لتمثيل حملة السندات والمذكورة بنظام هيئة حملة السندات. يأتي ذلك إلى جانب أية تعديلات له وطبقاً لوثائق ومستندات إصدار السندات، والمادة 12 من الكتاب 11 من القرار رقم 72 لسنة 2015 بشأن إصدار اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 وتعديلاته. ووفق آخر بيانات معلنة، فقد ارتفعت أرباح «الكويت الوطني» في التسعة أشهر الأولى من العام الحالي بنحو 2.3 % عند 467.36 مليون دينار، مقارنةً بـ 457.02 مليون دينار في الفترة ذاتها من العام السابق.



## بورصات خليجية

# المؤشر العام للسوق السعودية ينهي الأسبوع على ارتفاع ويعوض ثلث خسائر الأسبوع الماضي



من جانبه، قال كبير المحللين الماليين إكرامي عبدالله، إن التباين «الكبير» بين أداء السوق السعودية والأسواق الأمريكية يرتبط بشكل رئيسي بطبيعة تأثير الفائدة على كل منهما، بالإضافة إلى انكشاف القطاعات. وأوضح أن الأسواق الأمريكية تستفيد بشكل مباشر من قرارات الاحتياطي الفيدرالي بشأن الفائدة، بينما تتأثر السوق السعودية بشكل أكبر بمعدلات السيابور (معدل الفائدة بين البنوك السعودية لمدة 3 أشهر)، التي لم تتفاعل بنفس الوتيرة مع خفض الفائدة الأمريكية، ما يُعطى انعكاس سياسة التيسير النقدي على السوق المحلية. عبدالله أضاف أن الأدوات الاستثمارية خارج السوق باتت تقدم عوائد منافسة بشكل كبير مقارنة بسوق الأسهم، وهو ما أدى -بحسب وصفه- إلى سحب جزء من السيولة الاستثمارية. وأشار إلى أن العامل الثاني المؤثر في اختلاف الأداء بين السوقيين السعودية والأمريكية يتمثل في هيكل السوق المحلية، حيث يتركز وزن كبير منه في قطاعي الطاقة والبتروكيماويات، وكلاهما منكشف بشكل كبير على الأسواق العالمية خاصة أسعار النفط وجانب العرض والطلب بقطاع البتروكيماويات خاصة في الصين، مقارنة بالأسواق الأمريكية التي تتسم بهيكل مختلف.

### السعودية

من جانبه، يرى محمد الفراج، الرئيس الأول لإدارة الأصول في «أرباح كابيتال»، أن السوق السعودية ما تزال توفر فرصاً استثمارية عبر قطاعات متعددة خلال الفترة المقبلة، لافتاً إلى أن القطاع البنكي يظل بين أبرز القطاعات الواعدة، وفي المقدمة أسهم «مصرف الراجحي» و«الأهلي السعودي» إلى جانب توقعات بعودة قطاع المواد الأساسية لأداء أفضل مع بداية العام الجديد.

### الهدوء يسيطر على تداولات السوق السعودية

توقع سعد آل ثقفان، عضو مجلس إدارة جمعية الاقتصاد السعودية، استمرار ضعف السيولة في سوق الأسهم حتى نهاية العام، موضحاً أن جلسات نهاية العام غالباً ما تتسم بالهدوء نتيجة موسم العطلات وابتعاد جزء من المستثمرين الأجانب عن التداول. وأضاف أن معظم المستثمرين يميلون إلى عدم فتح مراكز استثمارية جديدة خلال هذه الفترة مع محدودية المحفزات واقترب إقفال العام، مرجحاً أن يغلق المؤشر قرب مستوياته الحالية، ما لم تظهر عوامل جديدة تغير اتجاه السوق.

### بدائل الاستثمار تسحب السيولة من الأسهم السعودية

أعلى) مرتفعاً 1.02 %، مضيئاً 237.72 نقطة إلى رصيده، ليصل إلى مستوى 23,430.93 نقطة.

وصعدت سوق الأسهم السعودية الأسبوع الجاري بشكل محدود معوضة نحو ثلث الخسائر التي تكبدتها في الأسبوع السابق في ظل تداولات هادئة وسط تراجع قيم التداولات بأكثر من الربع لتبلغ 13.6 مليار ريال، وهو أدنى مستوى في 28 أسبوعاً تقريباً، جراء غياب المستثمرين الأجانب بسبب عطلات نهاية العام.

وخلال جلسة الخميس، أنهى المؤشر «تاسي» تعاملاته منخفضاً 0.1 % فقط لكنه ظل فوق مستوى 10500 نقطة المهم نفسياً للجلسة الرابعة على التوالي، لكن السيولة هوت إلى أقل مستوى يومي منذ أوائل ديسمبر 2019 إلى 1.66 مليار ريال.

على مدى الأسبوع، زاد «تاسي» 0.7 %.

المحلل المالي الأول أحمد الرشيد، أرجع ضعف التداولات إلى ارتفاع مساهمة المستثمرين الأجانب في السوق، موضحاً أن بيانات «تداول» تُظهر استحواذهم على نحو نصف حجم التداولات اليومية. وتوقع استمرار هذا النمط حتى مطلع يناير المقبل، في ظل العطلات وغياب محفزات قصيرة الأجل.

### فرص استثمارية في السوق

## عمليات بيع شملت 19 شركة دفعت مؤشر دبي للتراجع

تصدر سهم أمانات القابضة قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً في سوق دبي المالي بنهاية التعاملات، حيث صعد السعر إلى 1.270 درهم بنسبة نمو بلغت 3.252 %.

واستحوذت 6 أسهم قيادية على نحو 69.05 % من إجمالي تداولات سوق دبي المالي بختام تعاملات الأمس، حيث بلغت القيمة الإجمالية لتداولات هذه الأسهم الستة 154.866 مليون درهم، من إجمالي قيمة تداولات السوق البالغة 224.260 مليون درهم.

تصدر هذه القائمة سهم الخليج للملاحة القابضة الذي استحوذ بمفرده على 26.86 % من إجمالي قيمة التداول، تلاه سهم إعمار العقارية ثم أمانات القابضة.

### أداء قطاعات السوق

سجل قطاع المواد الأساسية القفزة الأكبر بنسبة 5.117 % ليعصل مؤشره إلى 186.11 نقطة، بينما شهد قطاع السلع الاستهلاكية التراجع الأكبر بنسبة 0.879 % ليغلق مؤشره عند 91.36 نقطة.

السابقة

تصدرت شركة إعمار العقارية قائمة الشركات الخاسرة لقيمتها السوقية بفارق 1.767 مليار درهم، تلاها بنك الإمارات دبي الوطني بخسارة بلغت 947.489 مليون درهم.

في المقابل، برزت شركة أمانات كأفضل الشركات نمواً من حيث القيمة بزيادة قدرها 100 مليون درهم، تلتها شركة العربية للطيران ثم طلبات.

أما بالنسبة لأداء الأسهم، فقد شهد السوق حالة من الانقسام والتعادل في الأداء، حيث ارتفعت أسعار 19 شركة، بينما انخفضت أسعار 19 شركة أخرى، في حين حافظت 12 شركة على مستويات أسعارها السابقة دون تغيير.

### الأسهم الأكثر تراجعاً

تصدرت شركة الأغذية المتحدة قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً في سوق دبي المالي بختام تعاملات الخميس، حيث هبط سعر السهم إلى 12.150 درهم، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 8.989 %.

### الأسهم الأكثر ارتفاعاً

أنهى مؤشر سوق دبي المالي تعاملات الخميس على تراجع، حيث أغلق المؤشر العام عند مستوى 6141.6 نقطة، مسجلاً انخفاضاً قدره 22.43 نقطة، وهو ما يعادل تراجعاً بنسبة 0.364 %.

وعلى صعيد حركة التداولات بختام الجلسة، تم تداول 96.841 مليون سهم، بقيمة إجمالية وصلت إلى 224.260 مليون درهم، بُذنت من خلال 5,328 صفقة.

وشهد سوق دبي المالي تراجعاً في إجمالي قيمته السوقية بختام تعاملات الخميس، حيث فقدت المحفظة الإجمالية للأسهم ما قيمته 4.373 مليون درهم خلال جلسة الأمس.

هذا الانخفاض الذي بلغت نسبته 0.44 % يعود بشكل رئيسي إلى تراجع أسعار إغلاق الشركات القيادية في قطاعات العقارات والبنوك والمرافق العامة، مما أدى إلى تقليص مكاسب السوق المسجلة في اليوم السابق.

ووفق بيانات السوق، استقر إجمالي القيمة السوقية لجميع الأسهم المتداولة عند 990.602 مليار درهم بنهاية جلسة الخميس، مقارنة بـ 994.975 مليار درهم في الجلسة



## بورصات خليجية

# 19 شركة سعودية ترفع رأسمالها بقيمة تتجاوز 16 مليار ريال خلال 2025



بلغت 1.79 مليار ريال، ليشكل هذا الإجراء نحو 11.5 % من إجمالي حجم رؤوس الأموال المرتفعة خلال العام.

قامت شركة «التعدين العربية السعودية» من زيادة رأس مالها بقيمة 859.77 مليون ريال، ليرتفع رأس مالها من 38.027 مليار ريال إلى 38.88 مليار ريال.

كما رفعت شركة «الرياض للتعمير» من رأس مالها بقيمة 561.53 مليون ريال، ليرتفع من 1.77 مليار ريال إلى 2.34 مليار ريال.

كما قامت شركة «دله» بزيادة رأس مالها عن طريق الاستحواذ بقيمة 39 مليون ريال، ليرتفع بذلك من 976.81 مليون ريال، إلى 1.015 مليار ريال.

أما عن الاندماجات فقد قامت شركة المتوسط والخليج للتأمين وإعادة التأمين بعملية الاندماج مع شركة «بروج للتأمين التعاوني» في شركة «ميدغلف».

**«إعمار» تتصدر الشركات الأكثر تخفيضاً لرأس المال**  
قامت 5 شركات بتخفيض رأس مالها بقيمة إجمالية بلغت 7.44 مليار ريال، حيث خفضت شركة «إعمار المدينة الاقتصادية» من رأس مالها بأكثر من النصف بنسبة 54 % بقيمة 6.10 مليار ريال، من 11.33 مليار ريال إلى 5.23 مليار ريال. لإطفاء الخسائر المتراكمة، ثم زيادة رأس المال عبر تحويل الديون.

وفي شهر ديسمبر الجاري، وافقت الجمعية العمومية غير العادية لشركة إعمار المدينة الاقتصادية على زيادة رأس المال بنسبة 68.74 %، عن طريق تحويل الدين المستحق في ذمة الشركة لصندوق الاستثمارات العامة والبالغ قيمته 4.12 مليار ريال.

كما خفضت المجموعة السعودية من رأس مالها بقيمة 754.8 مليون ريال، من 6.79 مليار ريال، مقابل 7.55 مليار ريال رأس مالها القديم بنسبة 10 %، كما قامت «الشركة السعودية للأسماك» بتخفيض رأس مالها بنحو 83 % من 400 مليون ريال إلى 66.98 مليون ريال بقيمة 333.013 مليون ريال.

واستناداً للرصد، فقد خفضت «تهامة» من رأس مالها بقيمة 170.78 مليون ريال، لتصل إلى 229.22 مليون ريال، مقابل 400 مليون ريال بنسبة 42.7 %.

وخفضت شركة «ريدان» من رأس مالها بقيمة 84.95 مليون ريال، ليصل إلى 73.13 مليون ريال، مقابل 158.08 مليون ريال رأس المال القديم، بنسبة 53.74 %.

وحل ثانياً «بنك البلاد» الذي قام بزيادة رأس ماله بقيمة 2.50 مليار ريال، وبنسبة 20 %، ليصل إلى 15 مليار ريال، مقابل 12.50 مليار ريال رأس المال قبل الزيادة، لتشكل حجم زيادة رأس ماله من الإجمالي ما نسبته 26 %.

كما رفعت شركة «البحري» من رأس المال بنسبة 25 %، وبما يعادل 1.845 مليار ريال، ليصل رأس المال الجديد إلى 9.22 مليار ريال بعد الزيادة، لتشكل ما نسبته 20 % من إجمالي حجم رؤوس الأموال المرتفعة خلال تلك الفترة.

كما قامت شركة السعودية لإعادة التأمين بزيادة رأس مالها بنسبة 46.60 %، من 1.158 مليار ريال، إلى 1.698 مليار ريال بقيمة تبلغ 539.8 مليون ريال، وذلك عن طريق أسهم منحة. كما رفعت شركة «مكة» من رأس المال من خلال أسهم منحة بقيمة 351.837 مليون ريال، من 1.648 مليار ريال إلى 2 مليار ريال.

وقامت شركة «تشب» بزيادة رأس مالها بقيمة 100 مليون ريال، إلى 400 مليون ريال، مقابل 300 مليون ريال، وذلك من خلال أسهم منحة، بزيادة نسبتها 33.33 %.

كما قامت كل من شركتي «رؤوم التجارية» و «العربية للألباب» بقيمة 62.50 مليون ريال، و50 مليون ريال لكل منهما على التوالي.

## حقوق الأولوية

ورفعت شركتين منذ بداية العام من رأس مالها عن طريق طرح أسهم حقوق أولوية، بقيمة إجمالية بلغت 504.3 مليون ريال.

تصدرت الشركات التي قامت برفع رأس مالها من أسهم حقوق أولوية شركة «أكوا باور» بقيمة 339.28 مليون ريال، ليرتفع رأس مالها من 7.32 مليار ريال، إلى 7.66 مليار ريال. ورفعت الشركة السعودية للتنمية الصناعية من رأسمالها بقيمة 165 مليون ريال من خلال طرح أسهم حقوق أولوية من 135 مليون ريال إلى 300 مليون ريال.

كما قامت الشركة السعودية لإعادة التأمين بزيادة رأس مالها من خلال طرح أسهم مع وقف العمل بحق الأولوية بقيمة 267.30 مليون ريال، ليرتفع رأس المال إلى 1.15 مليار ريال، من 891 مليون ريال.

## استحواذات واندماجات بقيمة 1.79 مليار ريال

أما على صعيد الاستحواذات والاندماجات فقد قامت 3 شركات بزيادة رأس مالها عن طريق إجراء «الاستحواذ»، بينما قامت شركة وحيدة بالاندماج خلال العام 2025، وذلك بقيمة إجمالية

رفعت 19 شركة مدرجة من رؤوس أموالها بسوق الأسهم السعودية خلال العام 2025، بقيمة بلغت نحو 16.05 مليار ريال؛ سواء من خلال زيادة رأس المال عن طريق أسهم منحة أو حقوق أولوية، أو استحواذ واندماج، أو تحويل ديون.

ووفقاً لبيانات صادرة عن السوق المالية السعودية «تداول» فإن إجمالي رؤوس أموال الشركات التي قامت برفع رأس مالها بعد الزيادة، بلغ نحو 117.07 مليار ريال، مقارنة بـ 101.02 مليار ريال قبل الرفع بزيادة بنسبة 15.9 %.

## أسهم المنحة

رفعت أغلب الشركات من رؤوس أموالها عن طريق توزيع «أسهم منحة»، وعددهم 8 شركات بقيمة إجمالية بلغت 8.012 مليار ريال لتستحوذ زيادات رؤوس أموال الشركات عن طريق توزيع أسهم منحة على النصيب الأكبر من إجمالي الزيادة بنسبة 49.84 %.

وعملية زيادة رأس المال عن طريق أسهم المنحة هي عملية تقوم بها الشركة بإصدار أسهم جديدة مجانية للمساهمين الحاليين من خلال تحويل الأرباح المحتجزة أو الاحتياطيات إلى رأس المال، مما يزيد من عدد الأسهم التي يمتلكها كل مساهم لكن لا يغير نسبة ملكيته الإجمالية في الشركة، كما أنه لا يمثل زيادة في أصول الشركة.

## «بتروباغ» تقتنص 33 % من زيادة رؤوس أموال الشركات في 2025

تصدرت الشركات التي قامت بزيادة رأسمالها خلال العام 2025، رابغ للتكرير والبتروكيماويات، وذلك من خلال إصدار أسهم جديدة من الفئة «ب»، بقيمة تبلغ 5.263 مليار ريال، بنسبة 31.5 %، ليصل رأس مالها الجديد نحو 21.97 مليار ريال، مقابل 16.71 مليار ريال رأس مالها القديم، لتشكل الزيادة نحو 32.8 %.

## أسهم البنوك تتصدر الزيادة في أسهم المنحة

ووفقاً للرصد، استحوذ القطاع المصرفي على ما قيمته 31.53 % من إجمالي حجم رؤوس الأموال الجديدة خلال العام الجاري، ليأتي في مقدمتهم «بنك الجزيرة» والذي قام بزيادة رأس المال من خلال توزيع أسهم منحة بقيمة إجمالية تبلغ 2.56 مليار ريال، ليصل رأس ماله بعد الزيادة 12.81 مليار ريال، مقابل 10.25 مليار ريال.

وشكلت قيمة الزيادة في رأس مال «بنك الجزيرة» من إجمالي حجم الزيادات برؤوس الأموال السعودية خلال التسعة أشهر الأولى من العام الجاري نحو 27 %.



## بورصات خليجية

### بورصة مسقط ترتفع بنسبة 0.19 % بارتفاع 11.53 نقطة

ارتفع المؤشر العام لبورصة مسقط «مسقط 30» بنهاية تعاملات الخميس، آخر جلسات الأسبوع، بنسبة 0.19 %، عند مستوى 5,956.33 نقطة، رابحا 11.53 نقطة عن مستوياته بنهاية جلسة الأربعاء. وساهم قطاع المالي في الأداء الإيجابي لمؤشر مسقط، وانفرد القطاع بارتفاع نسبته 0.67 %؛ مع ارتفاع سهم الخدمات المالية بنسبة 5.26 %، وارتفع البنك الأهلي بنسبة 3.33 %.

وعلى الجانب الآخر، تراجع مؤشرات القطاعين الصناعة والخدمات؛ ليهبط الأول 0.21 %؛ مع تقدم سهم صناعة مواد البناء على المتراجعين بنسبة 6.33 %، وتراجع فولتامب للطاقة بنسبة 2.64 %.

كما انخفض مؤشر قطاع الخدمات بنسبة 0.11 %؛ بضغط سهم كلية مجان المتراجع بنسبة 5.6 %، وتراجع أبراج لخدمات الطاقة بنسبة 0.87 %.

وحد من تراجع قطاع الخدمات صدارة سهم صلالة لخدمات الموانئ للرابحين بنسبة 9.09 %.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 59.03 % إلى 176.73 مليون ورقة مالية، مقابل 111.13 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات بنسبة 37.13 %، إلى 40.26 مليون ريال، مقارنة بنحو 29.36 ألف ريال جلسة الأربعاء.

وتصدر سهم بنك صحار الدولي الأسهم النشطة حجماً وقيمةً بتداول 46.44 مليون سهم، بقيمة بنحو 7.62 مليون ريال.

### بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على ارتفاع هامشي

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الخميس، على ارتفاع هامشي بدعم قطاعي المال والسلع الاستهلاكية الأساسية.

ومع ختام تعاملات أمس، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.03 % إلى مستوى 2064.9 نقطة، وسط تعاملات بحجم 2.65 مليون سهم بقيمة 721.57 ألف دينار، توزعت على 76 صفقة.

وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم بي. ام. أي بـ 2.06 %، تلاه سهم بنك السلام بـ 0.45 %، وسهم بنك البحرين والكويت بـ 0.19 %، ومجموعة جي إف إتش المالية بـ 0.16 %.

وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم مجموعة جي إف إتش المالية بتداول 1.68 مليون سهم بسعر 0.623 دولار للسهم، تلاه سهم بنك السلام بتداول 441.89 ألف سهم بسعر 0.224 دينار للسهم، والإثمار القابضة بتداول 150 ألف سهم بسعر 0.036 دينار للسهم.

### 1.192 مليون دولار صافي مبيعات الأجانب في أسهم دبي



اتجه المستثمرون الأجانب في لبيع في سوق دبي المالي بختام تعاملات أمس بصافي استثمار بلغ 4.380 مليون درهم، ما يعادل 1.192 مليون دولار.

ووفق بيانات التداول، بلغت مبيعات المستثمرين الأجانب 24.583 مليون درهم ما يعادل 6.693 مليون دولار، مقابل مشترياتهم البالغة 20.202 مليون درهم ما يعادل 5.501 مليون دولار.

بلغت قيمة مشتريات المستثمرون العرب 31.007 مليون درهم مقابل مبيعات بقيمة 26.506 مليون درهم، مما أدى إلى تحقيق صافي استثمار (شراء) قدره 4.501 مليون درهم.

بينما بلغت مشتريات مواطنو دول مجلس التعاون 13.040 مليون درهم ومبيعاتهم 12.861.591.68 درهم، لينتهي صافي الاستثمار عند 179.083 ألف درهم كمحصلة شراء.

وبلغت مشتريات مواطنو دولة الإمارات 160.009 مليون درهم، مقابل مبيعات بلغت 160.309 مليون درهم، ليسجلوا صافي استثمار (بيع) طفيف بقيمة 300.080 ألف درهم.

على صعيد الاستثمار المؤسسي، سجلت البنوك أعلى صافي شراء بين جميع الفئات بقيمة 11.404 مليون درهم، ناتج عن مشتريات بقيمة 19.390 مليون درهم.

وسجلت الشركات صافي بيع قدره 4.440 مليون درهم، بينما سجلت المؤسسات الأخرى صافي بيع بقيمة 1.774 مليون درهم.

## بورصة قطر ترتفع 1.38 % في أسبوع... وتسجل 9.25 مليار ريال مكاسب سوقية

نقطة.

وفي المقابل تراجع قطاع التأمين وحيداً بـ 0.19 % عند مستوي 2498.69 نقطة.

وبلغت قيمة التداول الأسبوعية نحو 1.14 مليار ريال، وزعت على 416.91 مليون سهم، بتنفيذ 65.1 ألف صفقة.

**أبرز التحركات على مستوى الأسهم**

وعلى صعيد الأسهم ، فقد تصدر سهم شركة دلالة للوساطة والاستثمار القابضة ارتفاعات الأسهم بـ 8.17 %، تلاه سهم بنك الدوحة مرتفعاً بنسبة 4.61 %، كما ارتفع سهم مجمع شركات المناعي بـ 4.12 %، ثم الخليج الدولية للخدمات بـ 4.05 %.

في المقابل جاءت الانخفاضات بصدارة سهم شركة مساندة فاسيلتي مانجمنت سيرفيسز بـ 13.66 %، وتلاه سهم شركة بلدنا بـ 4.77 %، كما انخفض سهم شركة ودام الغذائية بـ 2.02 %، تليها الملاحة القطرية بـ 1.57 %.

**الأسهم الأكثر نشاطاً**

وشهد الأسبوع الحالي نشاطاً ملحوظاً في عدد من الأسهم التي تصدرت قائمة الأكثر استحواداً على أحجام وقيم التداول، وجاء سهم شركة بلدنا في صدارة الأسهم الأكثر تداولاً من حيث الحجم بتداولات بلغت 65.45 مليون سهم، فيما تصدر سهم «كيو إن بي» السيولة بقيمة 146.56 مليون ريال.

وارتفع المؤشر العام للبورصة بنسبة 1.38 % بما يعادل 146.57 نقطة، ليغلق تعاملات الأسبوع الحالي عند النقطة 10801.22، عن مستوى الأسبوع الماضي المنتهي في 17 ديسمبر 2025.

يُشار إلى أن بورصة قطر كانت في عطلة رسمية الخميس الماضي احتفالاً باليوم الوطني لدولة قطر.

وعلى صعيد حركة الأسعار، ارتفعت أسعار 34 شركة مقابل انخفاض 17 شركة واستقرار 3 شركات فقط دون تغيير خلال الأسبوع. وبلغت القيمة السوقية للأسهم بنهاية تعاملات الأسبوع 646.84 مليار ريال، مقابل 637.59 مليار ريال بختام الأسبوع الماضي، بارتفاع 1.45 %.

**أداء القطاعات**

وشهد الأسبوع نمو 6 قطاعات على رأسها الصناعة بـ 2.1 % إلى مستوى 4172.72 نقطة، وتلاه قطاع البنوك والخدمات المالية بـ 1.54 % عند مستوى 5266.27 نقطة.

كما سجل قطاع العقارات ارتفاعاً بـ 1.3 % عند مستوى 1543.98 نقطة، وتلاه قطاع الاتصالات بنسبة 0.89 % لمستوى 2237.51 نقطة.

وارتفع قطاع الخدمات والسلع الاستهلاكية بـ 0.75 % عند مستوى 8313.54 نقطة، وقطاع النقل بـ 0.23 % عند 5404.49

أغلقت بورصة قطر تعاملات، الخميس منخفضة؛ بضغط تراجع 6 قطاعات.

انخفض المؤشر العام بنسبة 0.34 % ليصل إلى النقطة 10801.22، فاقدًا 36.39 نقطة عن مستوى الأربعاء.

أثر على الجلسة تراجع 6 قطاعات رأسها البضائع والخدمات الاستهلاكية بواقع 0.53 %، واستقر قطاع الاتصالات.

تراجعت السيولة إلى 156.65 مليون ريال، مقابل 216.76 مليون ريال الأربعاء، وانخفضت أحجام التداول عند 60.91 مليون سهم، مقارنة بـ 82.52 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 6.54 ألف صفقة، مقابل 10.53 ألف صفقة أمس.

ومن بين 47 سهماً نشطاً، تقدم سهم «مساندة» تراجعاً الأسهم البالغ عددها 35 سهماً بـ 5.51 %؛ بينما ارتفع سعر 12 سهماً على رأسها «كيو إل إم» بـ 2.61 %، واستقر سعر 7 أسهم.

وجاء سهم «بلدنا» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 10.74 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم «كيو إن بي» بقيمة 43.90 مليون ريال.

حققت بورصة قطر أداءً إيجابياً خلال تعاملات الأسبوع، وارتفعت القيمة السوقية الإجمالية لتضيف نحو 9.25 مليار ريال قطري إلى رصيدها.



## بورصات عالمية

## نيكاي يرتفع هامشياً مع مكاسب أسهم التكنولوجيا



شهد مؤشر نيكاي الياباني ارتفاعاً طفيفاً يوم الخميس، متأثراً بمكاسب وول ستريت ليل الأربعاء، مع قيادة أسهم قطاع التكنولوجيا لاتجاه السوق الصعودي.

ارتفع مؤشر نيكاي بنسبة 0.1 % ليصل إلى 50,385.37 نقطة عند الساعة 01:59 غرينتش، بينما تقدم المؤشر الأوسع نطاقاً توبكس بنسبة 0.18 % إلى 3,413.53 نقطة.

وعلق محلل السوق بشوتارو ياسودا من مختبر توكاي طوكيو للذكاء الاصطناعي قائلاً: «لم يكن هناك كثير من المشاركين في السوق اليوم، لكن المؤشرات تمكنت من البقاء في المنطقة الإيجابية، رغم أن الحركة لم تتسم باتجاه واضح».

أسهم التكنولوجيا تصعد

قدمت شركة معدات صناعة الرقائق طوكيو إلكترون أكبر دعم لمؤشر نيكاي بصعودها 0.96 %، تلتها مجموعة سوفت بنك بنسبة 0.57 % وشركة الروبوتات فانوك بنسبة 0.88 %.

كما ارتفعت شركة كيوكسيا هولدينغز المصنعة للرقاقات بنسبة 2.4 %، بعد أن سجلت شركة ميكرون تكنولوجي الأمريكية ارتفاعاً قياسياً بنسبة 3.8 % بعد إعلانها عن توقعات قوية الأسبوع الماضي.

## أداء باقي الأسهم

كان أكبر داعم لمؤشر توبكس شركة تويوتا موتور بصعود 0.75 %، تلتها مجموعة سوني بزيادة 0.85 %.

في المقابل، سجلت شركة فاست ريتيلينغ المالكة لمتاجر

أشار المحللون إلى أن حجم التداول كان منخفضاً في السوق اليابانية، وهو أمر معتاد مع اقتراب عطلات عيد الميلاد ورأس السنة، حيث يغلق العديد من المتعاملين مراكزهم استعداداً للعام الجديد.

يونيكلو انخفاضاً بنسبة 0.51 %، ما أثر سلباً على نيكاي، كما تراجعت شركة أدفانتيس لصناعة معدات اختبار الرقائق 1.12 % وشركة فوجيكورا لصناعة كابلات الألياف البصرية 2.24 %.

## الأسهم الدورية الأمريكية مرشحة للصعود في 2026 مع تسارع النمو الاقتصادي

### «بلومبرغ»: 72 اقتصادياً يتوقعون نمو الاقتصاد الأمريكي بمعدل 2 % في العام الجديد

بعد 0.4 % فقط من تسجيل أعلى مستوى قياسي له منذ نوفمبر 2024.

يوصي توم هاينلين، الاستراتيجي الذي يقدم توصيات واستراتيجيات استثمارية على مستوى الدولة كاملة في مصرف «يو إس بنك»، عملاءه بزيادة وزن الاستثمار في مجموعة واسعة من الأسهم الدورية ضمن محفظة الأسهم. قال في اتصال هاتفي: «نريد زيادة الانكشاف على الأسهم الدورية، لكن ليس عبر بيع أسهم التكنولوجيا لتحقيق ذلك»، مشيراً إلى أنه يتوقع أن تواصل أسهم شركات التكنولوجيا قيادة نمو الأرباح العام المقبل، تليها أسهم المواد والصناعات.

## توصيات «سيتي» للأسهم الدورية والصناعية

كتب استراتيجيون لدى «سيتي»، بقيادة آدم بيكيت، في مذكرة بحثية بتاريخ 15 ديسمبر، أن الأسهم الدورية يتوقع أن تتفوق على الأسهم الدفاعية، وأنهم يوصون المستثمرين بزيادة الوزن النسبي لأسهم القطاع المالي، الذي يعد اختيار البنك المفضل ضمن القطاعات الدورية، وتقليل الوزن النسبي لأسهم السلع الأساسية. كما كتب بيكيت: «الأسهم الصناعية مرشحة أيضاً للترقية في التوصية».

يشير بيكيت إلى أن أحد التحديات المحتملة أمام صعود الأسهم الدورية في 2026 يكمن في تسارع الاقتصاد بما قد يؤدي إلى تأجيل خفض أسعار الفائدة المأمول، أو حتى عكس اتجاهها. وقال إن استمرار الاحتياطي الفيدرالي في خفض أسعار الفائدة حتى نهاية 2026 «ليس أمراً مؤكداً على الإطلاق». حالياً تسعّر الأسواق خفض أسعار الفائدة مرتين خلال عام 2026، حسب بيانات جمعتها «بلومبرغ».

## توقعات «الفيدرالي»

يتوقع مجلس الاحتياطي الفيدرالي نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 2.3 % خلال 2026، ارتفاعاً من توقعات سابقة عند 1.8 % حتى وقت قريب جداً وتحديداً في سبتمبر. كتب مايكل ديكسون، رئيس الأبحاث والاستراتيجية الكمية لدى «هوريزون إنفستمنتنس» في مذكرة بحثية للعملاء، أن الاقتصاد الأمريكي الأسرع نمواً «سيعود بالفائدة بشكل خاص على الشركات والقطاعات الدورية، التي تعد أرباحها الأشد تأثراً بمستويات النشاط الاقتصادي».

بدورة الاقتصاد، واختارها بنك «غولدمان ساكس» ارتفاعاً بنسبة 9.3 % خلال الشهر الماضي.

يعادل هذا الارتفاع ضعف وتيرة صعود السوق الأوسع، حيث سجل مؤشر «إس أند بي 500» ارتفاعاً بنسبة 4.2 %.

## تفوق الأسهم الدورية على الدفاعية

علاوة على ذلك، تفوقت الأسهم الدورية على الأسهم الدفاعية، التي كانت المستفيد الرئيسي من التحول الجزئي بين أكتوبر ونوفمبر والابتعاد عن الاستثمار في أسهم قطاع تكنولوجيا المعلومات.

كما سجلت سلة أخرى اختارها «غولدمان ساكس»، تراهن على الأسهم الدورية خارج قطاع السلع الأساسية وتبيع على المكشوف الأسهم الدفاعية، ارتفاعاً بنسبة 10 % خلال الشهر الماضي.

كتب سام ستوفال، كبير استراتيجي الاستثمار في «سي إف آر آيه» (CFRA)، في مذكرة بحثية للعملاء: «التوجه نحو شراء الأسهم الدورية غير التكنولوجية يشير إلى توقعات مشجعة بشأن التوسع الاقتصادي».

وتتوقع شركته نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 2.5 % في 2026 «مدعوماً بارتفاع مبيعات التجزئة بنسبة 4.1 % وتراجع مؤشر نفقات المستهلك الشخصي الأساسي إلى 2.4 %».

## الأسهم الدورية رابحة على المدى الطويل

في أماكن أخرى من «وول ستريت»، تتوقع المؤسسات أن تكون الأسهم الدورية الرابحة على المدى الطويل في 2026، حيث قال دينيس ديبوشير، المؤسس وكبير استراتيجي السوق لدى «22 في ريسرتش» (22V Research) «يتوقع أن تحقق الاستثمارات المرتبطة بالدورة الاقتصادية تأثيراً مستمراً لأكثر من ثلاثة إلى ستة أشهر». ويفضل تنفيذ هذه الاستراتيجية من خلال المراهنة على صعود أسهم البنوك وتجارة التجزئة، والمراهنة على هبوط أسهم السلع الاستهلاكية الأساسية. كما يفضل شراء أسهم قطاع النقل باستثناء شركات الطيران.

تتعرض حجة الاستثمار في الأسهم الدورية أيضاً في صعود مؤشر «داو جونز للنقل»، الذي ارتفع 10 % خلال الشهر الماضي، وبعد فترة طويلة من الأداء الضعيف، أصبح على

يتوقع أن يتسارع نمو الاقتصاد الأمريكي مع انخفاض أسعار النفط، وسط ترجيحات بأن يقدم الاحتياطي الفيدرالي على خفض أسعار الفائدة مع تراجع التضخم. ويبحث المستثمرون النشطون في اختيار الأسهم عن بدائل لأسهم الذكاء الاصطناعي، في حين يواصل المستهلك الأمريكي الإنفاق. وتشكل هذه العوامل مجتمعة مزيجاً شبيه مثالي لأسهم الشركات الأكثر ارتباطاً بالدورة الاقتصادية.

## شركات يتوقع أن يكون أدائها جيداً في 2026

تعد بنوك مثل «جيه بي مورغان تشيس» وشركات تصنيع المعدات مثل «كاتربيلر»، وتجارة التجزئة مثل «غاب» (Gap) و«دولار تري» (Dollar Tree)، من بين الشركات التي يتوقع الاستراتيجيون والمحللون أن تحقق أداءاً جيداً في 2026.

قال مايكل كانتروفيتز، كبير استراتيجي الاستثمار ورئيس استراتيجية المحافظ في «بايير ساندلر» (Piper Sandler): «بدأ المستثمرون يستشعرون بوادر تحسن في القطاعات التي يرتبط أدائها بقوة بدورة الاقتصاد».

وهذا يعني أن القطاعات المالية والصناعية، إلى جانب الشركات المنتجة للسلع الاستهلاكية غير الأساسية، ستكون في صدارة المستفيدين من التوقعات التي تراهن عليها «وول ستريت» بعزم قوي جديد للأسهم الأمريكية.

## توقعات نمو الاقتصاد الأمريكي

يتوقع نحو 72 اقتصادياً شملهم استطلاع «بلومبرغ» أن يبلغ متوسط نمو الاقتصاد الأمريكي 2 % العام المقبل، وهو مستوى لا يعكس طفرة لافتة، لكنه يعد قوياً بما يكفي لدعم تحقيق مكاسب في قطاعات خارج التكنولوجيا.

وأضاف كانتروفيتز: «يجب على مديري الاستثمار الاستعداد للاستثمار في الشركات التي يتوقع أن تتحسن أرباحها تدريجياً خلال العام المقبل، في حين نتوقع تحسن البيانات التي تتغير مع الدورة الاقتصادية، مما سيجعل أسهم القيمة تتفوق على الأسهم الأخرى لأول مرة منذ فترة طويلة».

وقد بدأت بالفعل عملية انتقال الاستثمارات بين القطاعات. فبعد أن تحركت إلى حد كبير بالتوازي مع مؤشر «ستاندرد أند بورز 500» طوال العام، سجلت سلة الأسهم التي تتأثر



## بورصات عالمية

# مشتريات الأفراد للأسهم الأمريكية تتجاوز 301 مليار دولار في 2025



بالميمات» وقصر مدتها، وأضاف: «كان المستثمرون الأفراد أكثر انسجاماً مع ديناميكيات السوق هذا العام».

يتوقع المحللون وشركات الوساطة أن تستمر التخفيضات المحتملة في أسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي في دعم الأسواق العام المقبل، مما يحافظ على زخم المستثمرين الأفراد في عام 2026.

قد يؤدي ارتفاع تقلبات سوق الأسهم إلى انخفاضات قد تجذب أيضاً الأفراد الراغبين في المراهنة على انتعاش السوق، على الرغم من أن المؤشرات الحديثة تشير إلى انخفاض الحماس تجاه هذه الفرص مقارنة بالماضي.

ذكرت رويترز، الأسبوع الماضي، أن بورصة ناسداك تخطط لتقديم أوراق رسمية إلى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية لإطلاق تداول الأسهم على مدار الساعة، وهي خطوة يعتقد المحللون أنها قد تُسرّع زخم المستثمرين الأفراد.

قال ديفيد راسل، الرئيس العالمي لاستراتيجية السوق في تريد ستيتشن: «نحن نعيش عصراً ذهبياً للاستثمار الفردي، مع سهولة الوصول إلى المعرفة والأسواق نفسها ومنصات التداول المتقدمة».

ومع ذلك، في ظل استمرار الشكوك حول شركات الذكاء الاصطناعي التي هيمنت على السوق هذا العام، قال المحللون إنهم لا يتوقعون أن يتجاوز أداء العام المقبل الرقم القياسي المسجل في عام 2025، حيث قد يفكر المستثمرون في تنويع محافظهم الاستثمارية.

الأفراد للفرص المتاحة، وفي كثير من الحالات، إجبارهم المستثمرين المؤسسيين على التفاعل معهم».

شهدت شركات الحوسبة الكمومية، وشركات تعدين اليورانيوم، وشركات تعدين المعادن، وشركات العناصر الأرضية النادرة، إقبالا كبيراً من المستثمرين الأفراد، حيث أصبحوا أكثر تركيزاً على الاستثمار في قطاعات محددة.

وفقاً لمسؤولين تنفيذيين في منصات تداول رئيسية، كان من أبرز سمات التداول الفردي في عام 2025 تزايد الإقبال على صناديق المؤشرات المتداولة (ETFs) التي تتبع مؤشرات الأسهم والعملات المشفرة والسلع.

يقول برايون ليك، الرئيس المشارك العالمي لإدارة ثروات الأطراف الثالثة في شركة غولدمان ساكس لإدارة الأصول: «لا يزال المستثمرون يجذبون إلى تقنية صناديق المؤشرات المتداولة، فهي تُداول على مدار اليوم، وتتميز بكفاءتها الضريبية وشفافيتها».

ويضيف بريت كينويل، محلل الاستثمار الأمريكي في منصة التداول «إيتورو»، أن صندوق «دايلي سيميكونداكتور 3X بول» و«3X بير» من شركة «دايركسيون» احتلا مرتبة ضمن أفضل خمسة صناديق مؤشرات متداولة من حيث حجم التداول بالدولار على منصة «إيتورو».

قال جو مازولا، رئيس قسم التداول والمشتقات في تشارلز شواب، إن المستثمرين الأفراد يتخذون قرارات تداول أكثر وعياً الآن، كما يتضح من انخفاض وتيرة ما يُسمى بـ«موجات الهوس

من المتوقع أن تصل تدفقات المستثمرين الأفراد إلى سوق الأسهم الأمريكية إلى مستوى قياسي في عام 2025، بنحو 301.4 مليار دولار بارتفاع قدره 53 % على أساس سنوي، مقارنة بـ197 مليار دولار في العام السابق.

والسر في ذلك هو زيادة رغبة المستثمرين الأفراد في شراء الأسهم والمتوقع أن يستمر حتى العام المقبل، مدفوعاً بأمال خفض أسعار الفائدة.

وقد ارتفع حجم الأموال التي ضخها المستثمرون الأفراد في سوق الأسهم الأمريكية حتى الآن بنسبة 14 % مقارنة بـ 270 مليار دولار التي سُجلت في ذروة نشاط التداول الفردي في عام 2021، وذلك بحسب محلي جي بي مورغان. وفي الوقت نفسه، شكل التداول الفردي ما بين 20 % و 25 % من إجمالي النشاط هذا العام، مسجلاً مستوى قياسياً بلغ نحو 35 % في أبريل، وفقاً لبيانات تداول منفصلة من جي بي مورغان.

انتَهز المستثمرون الأفراد الفرصة لشراء أسهم عالية الجودة بأسعار مخفضة خلال موجات البيع، لا سيما بعد أن أدت تعريفات «يوم التحرير» التي فرضها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إلى انهيار عالمي في أبريل، ما أسهم في دفع مؤشر ستاندرد أند بورز 500 إلى مستويات قياسية جديدة، وقد ارتفع المؤشر القياسي بنحو 16 % هذا العام.

يقول ستيفن دي سانكتيس، استراتيجي الشركات الصغيرة والمتوسطة في جيفريز: «المستثمرون الأفراد باقون، خاصة في عام 2026. لقد حققوا أرباحاً هذا العام، وهم يفضلون تداول الأسهم، ولديهم الأدوات اللازمة لذلك. سنستمر في رؤية حضورهم القوي».

وقد نمت مشاركة المستثمرين الأفراد في سوق الأسهم بشكل مطرد على مر السنين، حيث سهّل ظهور شركات الوساطة منخفضة التكلفة والتي لا تفرض عمولات، مثل روبن هود وإنترأكثيف بروكرز، الوصول إلى السوق وجعله أقل تكلفة بالنسبة للأمريكيين العاديين.

حظي هذا التوجه باهتمام أوسع في عام 2021، حيث استخدم العديد من الأمريكيين الذين التزموا منازلهم خلال جائحة كوفيد-19، والذين كانوا يتمتعون بسيولة نقدية وفيرة، منصات التداول عبر الهاتف المحمول للمراهنة على كل شيء، بدءاً من شركة جيم ستوب وصولاً إلى شركات التكنولوجيا الكبرى.

ووفقاً لبيانات شركات الوساطة المالية ومسؤوليها التنفيذيين، كانت أسهم الذكاء الاصطناعي، مثل إنفيديا وبلانتيير تكنولوجيز، من بين الأسهم المفضلة هذا العام، حيث تضاعفت قيمة الأخيرة أكثر من مرتين، إذ استغل صغار المتداولين انخفاض الأسعار بعد تراجع المستثمرين المؤسسيين بسبب مخاوف تتعلق بالتقييم. وبلغت أسهم تسلا وهي أيضاً من بين الأسهم المفضلة لدى صغار المتداولين، مستوى قياسياً جديداً في 17 ديسمبر، وهو أول مستوى لها منذ نهاية عام 2024.

وقال ستيف سوسنيك، كبير الاستراتيجيين في إنترأكثيف بروكرز: «عادة ما يكون سهماً إنفيديا وتسلالاً الأكثر نشاطاً على منصتنا، وهذان مثالان فقط على كيفية استغلال المستثمرين

## تباين أداء الأسهم الآسيوية في تداولات ضعيفة بسبب حلول عطلة أعياد الميلاد

ليصل إلى 23,613.31 نقطة.

وكانت التداولات ضعيفة للغاية، إذ أغلقت الأسواق مبكراً بسبب ليلة عيد الميلاد، وتغلق اليوم الخميس بالكامل. وقد تم تداول نحو 1.8 مليار سهم في بورصة نيويورك، الأربعاء، وهو ما يعادل نحو ثلث متوسط حجم التداول اليومي المعتاد. وسُعد فتح الأسواق الأمريكية للتداول الكامل يوم الجمعة، إلا أن أحجام التداول من المرجح أن تظل ضعيفة خلال الأسبوع الجاري، مع إغلاق معظم المستثمرين مراكزهم الاستثمارية قبل نهاية العام. وارتفع مؤشر «ستاندرد أند بورز 500» بأكثر من 17 % العام الجاري.

وحصل المستثمرون على دعم معنوي من بيان البنك المركزي الصيني، تعهد فيه بضمان توفير سيولة نقدية كافية لدعم التمويل والنمو الاقتصادي وتحقيق مستهدفات التضخم. وكان البنك قد ثبت في وقت سابق من الأسبوع أسعار الفائدة.

كما تراجعت الأسهم في كل من تايلاند وإندونيسيا. وارتفع مؤشر «ستاندرد أند بورز 500»، أمس الأربعاء، بنسبة 0.3 % ليصل إلى 6,932.05 نقطة، وصعد مؤشر داو جونز الصناعي بنسبة 0.6 % ليلغلق عند 48,731.16 نقطة، بينما أضاف مؤشر «ناسداك» المركب نسبة 0.2 %

تباين أداء الأسهم الآسيوية، الخميس، في تداولات ضعيفة بسبب عطلة الأعياد، مع بقاء معظم الأسواق في المنطقة ومناطق أخرى مغلقة بسبب عيد الميلاد.

وتراجع مؤشر «نيكاي 225» بنسبة تقل عن 0.1 % ليلغلق عند 50,317.43 نقطة. وقد حقق المؤشر مكاسب تقارب 30 % منذ بداية العام. وتراجع الدولار إلى 155.70 يناً بعد أن كان 155.94 يناً.

وارتفعت الأسواق في البر الرئيسي للصين، حيث صعد مؤشر «شنغهاي» المركب بنسبة 0.3 %. بينما ظلت بورصة «هونغ كونغ» مغلقة.



## بورصات عالمية

## طفرات استثمارية جديدة تلوح في الأفق أمريكا

## «هيئة الأوراق المالية» تحفز وصول المستثمرين للعمليات المشفرة عبر تسريع إطلاق صناديق



قد يُتاح للمستثمرين الأمريكيين قريباً الوصول إلى مجموعة أوسع من المنتجات المرتبطة بفئات الأصول، مثل الائتمان الخاص والعملات الرقمية، مع سعي إدارة الرئيس دونالد ترامب وهيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية لفتح الأسواق، وهو تغيير يرى بعض مستشاري الاستثمار أنه يمثل عبئاً كبيراً على الأفراد لحماية أنفسهم.

وقد تبنى كل من البيت الأبيض وهيئة الأوراق المالية والبورصات، برئاسة بول أتكينز، منح المستثمرين خيارات أوسع للاستفادة من بعض فئات الأصول التي قد تُحقق عوائد عالية.

مع ذلك، يُحذر بعض المستشارين الماليين عملاءهم، الذين يستثمرون عادة في الأسهم والسندات، من أنهم قد لا يستوعبون تماماً تدفق العروض الجديدة الجارية حالياً، والتي يتوقع محللو السوق ازديادها في عام 2026.

يقول مارك ستانكاتو، مؤسس شركة في أي بي ويلث أديسورز في ديكاتور، جورجيا، وهي شركة استشارات استثمارية مُسجلة: «سيحدث شيء سلبي، وسيقول الناس: لحظة، لم أدرك المخاطر التي كنت أقدم عليها».. وهو قلق من أن يواجه المستثمرون صعوبة في اتخاذ قرارات مدروسة، لا سيما عند تقييم أصولهم التقاعدية.

أكدت هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية والبيت الأبيض استمرار تركيزهما على حماية المستثمرين.

وقالت تاييلور روجرز، المتحدثة باسم البيت الأبيض: «تلتزم رئيسة الهيئة، أتكينز، بضمان حفاظ الهيئة على أسواق عادلة ومنظمة وفعالة، مع حماية المستثمرين الأفراد»، مضيفة أن الولايات المتحدة لا تزال «المكان الأفضل والأكثر أماناً» للاستثمار.

وقال متحدث باسم الهيئة إنها تركز على ضمان حصول المستثمرين على «معلومات موثوقة لاتخاذ قرارات مدروسة» بشأن جميع المنتجات الجديدة. وكانت أتكينز قد صرّحت في خطاب ألقته في سبتمبر أيلول، بأن إتاحة الوصول إلى الأصول الخاصة يستلزم وضع ضوابط مناسبة.

وقال متحدث باسم وزارة العمل إنها ستضع قواعد وإرشادات بشأن أفضل الممارسات في تقديم الأصول الخاصة وغيرها من البدائل لمستثمري التقاعد.

مزيد من المخاطر على صغار المستثمرين أم مزيد من العوائد؟ أعلنت إدارة ترامب في أغسطس عن خطط لتسهيل وصول المستثمرين الأفراد إلى أصول مثل الائتمان الخاص والأسهم الخاصة، وطلبت من وزير العمل، الذي يُشرف مكتبه على خطط التقاعد، التشاور مع جهات أخرى، بما فيها هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية، في غضون 6 أشهر.

وكانت أتكينز قد صرّحت في نوفمبر بأن أدوات التقاعد التقليدية، مثل صناديق التاريخ المستهدف، تتجنب الاستثمار في هذه الأصول، ما يضرّ بالمستثمرين.

حالياً، تُتيح خطط التقاعد، مثل خطة 401، وغيرها، الاستثمار في الأصول المتداولة علناً، كالأسهم والسندات، عبر صناديق

منذ تطبيق معايير الإدراج العامة في سبتمبر، شهدت صناديق المؤشرات المتداولة للعملات المشفرة ارتفاعاً، وفقاً لبيانات مورنينغ ستار، بينما توقعت شركة بيت وايز لإدارة الأصول مؤخراً، في خطوة جديدة، أن مئة صندوق آخر قد يظهر في عام 2026.

كما ازداد عدد صناديق الفترات، وهي نوع من الصناديق المغلقة التي تستثمر في الأصول الخاصة، نظراً لاستفادتها من توسيع نطاق خطط التقاعد.

وقال برايان أرمور، المحلل في مورنينغ ستار: «أتوقع تدفقاً كبيراً للصناديق التي تستثمر في الأصول الخاصة في عام 2026». على الرغم من أن صناديق المؤشرات المتداولة، وصناديق الاستثمار ذات الفترات المحددة، وصناديق الاستثمار المشتركة ذات التاريخ المستهدف لا تمثل مخاطر مفرطة في حد ذاتها، فإن مستوى المخاطرة يتحدد بطبيعة الأصل الأساسي.

في الواقع، أشار بعض الخبراء في السوق إلى أن توسيع نطاق الخيارات سيعود بالنفع على المستثمرين.

وقال دنكان موير، رئيس شركة 21 شيرز، التي أطلقت ستة صناديق مؤشرات متداولة للعملات الرقمية في الأشهر الأخيرة، إن للعملات الرقمية «دوراً مهماً في محافظ المستثمرين».

وقال برونو سوزا، الشريك المؤسس لشركة إدارة أصول العملات الرقمية هاشكس، إن أسواق رأس المال تعمل من خلال تزويد الأفراد «بالمعلومات التي يحتاجون إليها لاتخاذ قرارات حرة ومدروسة».

الاستثمار المشتركة أو صناديق المؤشرات المتداولة.

ويمكن أن يُحقق فتح الاستثمار في الأسهم الخاصة أو الائتمان الخاص فوائد تنوع، ولكنه يُثير أيضاً تساؤلات حول كيفية تقييم هذه الأصول، وسيولتها، وجودة الخيارات المتاحة للمستثمرين الأفراد.

كما تُساعد هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية في زيادة وصول المستثمرين إلى العملات المشفرة من خلال تسريع إطلاق صناديق المؤشرات المتداولة الجديدة عبر إصدارها في سبتمبر لمعايير الإدراج العامة، مما يُزيل عقبة أمام إطلاق صناديق المؤشرات المتداولة الفورية المرتبطة بالعملات المشفرة.

وتُساعد هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أيضاً في زيادة وصول المستثمرين إلى العملات المشفرة من خلال تسريع إطلاق صناديق المؤشرات المتداولة الجديدة عبر إصدارها في سبتمبر أيلول لمعايير الإدراج العامة، مما يُزيل عقبة أمام إطلاق صناديق المؤشرات المتداولة الفورية المرتبطة بالعملات المشفرة.

قال روبرت بيرسيكيت، المخطط المالي لدى شركة ديلاجيفاي فايننشال في أرفادا، كولورادو، إن العروض الجديدة قد تزيد من المخاطر على المستثمرين الأفراد، الذين يرى أنهم الأكثر عرضة للخطر والأقل خبرة في تقييم مخاطر المنتجات الجديدة أو المعقدة.

وأضاف بيرسيكيت: «المستثمر العادي لا يملك فريقاً من المستشارين يدعمه».

## أسوأ سهم بالبورصة الأمريكية يهبط 70%.. هل تعتبر فرصة للشراء؟

حالياً، تعمل الشركة كوسيط متقدم يساعد العلامات التجارية على شراء الإعلانات عبر الإنترنت.

لكن مع تطور أدوات الذكاء الاصطناعي، قد تتمكن العلامات التجارية الكبرى أو الوكالات من شراء هذه الإعلانات مباشرة من منصات مثل «ديزني» و«نتفليكس» أو «جوجل»، دون الحاجة إلى الحصول على خدمات «تريد ديسك».

وحذر هيني المستثمرين من شراء أسهم «تريد ديسك» قائلاً إنه «إذا كنت تعتقد أن تريد ديسك قد تفشل في اللحاق بركب التكنولوجيا خلال السنوات الخمس المقبلة بسبب الذكاء الاصطناعي، فلا ينبغي أن تدفع مبلغاً زائداً مقابل سهمها اليوم».

«وول ستريت» تختلف مع «جيفريز» بشأن «تريد ديسك» مع ذلك، يختلف محللون آخرون في «وول ستريت» مع جيمس هيني بشأن أسهم «تريد ديسك». فوفقاً لشركة «بارتشارت»، يقف تصنيف الإجماع حالياً عند «شراء معتدل مع متوسط مستهدف سعري حوالي 62 دولارًا، ما يشير إلى إمكانية صعود أسهم الشركة بأكثر من 65 % من المستويات الحالية.

ارتفاع التكاليف يضغط على أسهم الشركة

يرى هيني أن «تريد ديسك» مضطرة للاستثمار بشكل كبير في البنية التحتية والمهندسين للحفاظ على قدرتها التنافسية في عصر الذكاء الاصطناعي.

ومع ذلك، وبما أن من المستبعد أن تشهد مبيعات الشركة نمواً بنفس الوتيرة، ستتعرض هوامش الأرباح للانكماش، ما يجعل من الصعب للغاية على أسهم «تريد ديسك» التعافي في 2026. وأبقى المحلل الاقتصادي لدى «جيفريز»، الأسبوع الماضي، على تصنيف «احتفاظ» للشركة المدرجة في مؤشر «ناسداك»، لكنه خفض مستهدف السعر إلى 40 دولارًا، مشيرًا إلى إمكانية تحقيق أقل من 10 % مكاسب من المستويات الحالية.

ومن الناحية الفنية، تقع أسهم «تريد ديسك» دون المتوسطات المتحركة الرئيسية، مما يعزز احتمالية عدم تدخل المضاربين على الصعود في المدى القريب.

تهديدات الذكاء الاصطناعي تؤثر سلباً على أسهم الشركة يوصي «جيفريز» بالحذر حيال أسهم «تريد ديسك» أيضاً لأن الذكاء الاصطناعي قد يمثل عقبة كبيرة لها على المدى الطويل.

من المقرر أن يغلق سوق الأسهم الأمريكي عام 2025 بأرباح تتجاوز مستوى 10 % للعام الثالث على التوالي، إذ سجل مؤشر «ستاندرد آند بورز 500» الآن أكثر من +17 % في 2025 مع تبقي عدة أيام تداول، بعد أن ارتفع 23 % في 2024 و24 % في 2023.

لكن هذه الأرباح غابت عن بعض الشركات، إذ تنتجه شركة «تريد ديسك» لإنهاء العام الجاري كأسوأ الأسهم أداءً ضمن مؤشر «ستاندرد آند بورز 500».

يحذر جيمس هيني، المحلل الاقتصادي لدى جيفريز، من أن عام 2026 من غير المرجح أن يكون مثيراً للشركة المتخصصة في تكنولوجيا الإعلانات أيضاً.

إذ يرى هيني أن أسهم «تريد ديسك» قد تواجه ما أسماه «ضربة مزدوجة» في العام المقبل، وتشمل ارتفاع التكاليف وتهديدات الذكاء الاصطناعي، مما يجعل من الصعب التوصية بامتلاك الأسهم عند المستويات الحالية.

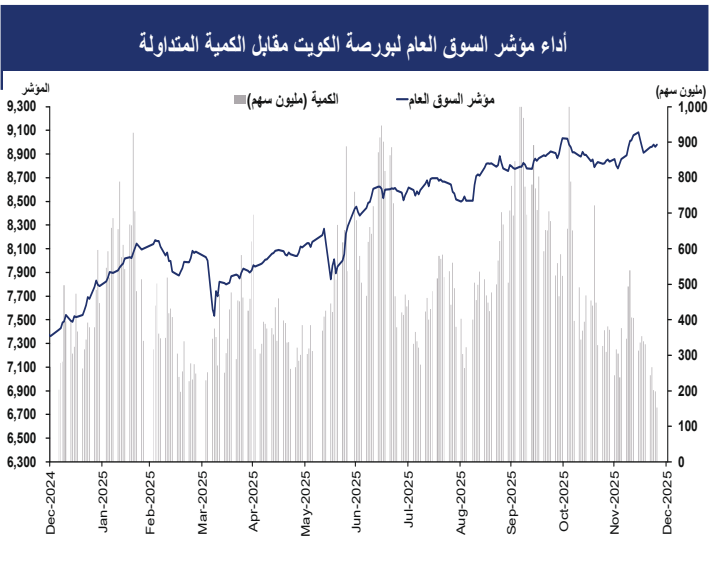
وهبطت أسهم «تريد ديسك» بنحو 70 % الآن مقارنة ببداية 2025.



نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

## إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

25 دسمبر 2025



عوائد القطاعات					
من بداية العام	من بداية الشهر	التغير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغير اليومي	القطاعات
21.94%	1.38%	0.18%	8,978.1	▲	بورصة الكويت
46.35%	0.19%	(0.46%)	1,740.3	▼	الطاقة
(9.83%)	(2.85%)	0.14%	821.6	▲	مواد أساسية
5.35%	1.27%	(0.56%)	762.4	▼	صناعية
46.30%	(7.88%)	1.86%	1,461.1	▲	سلع استهلاكية
24.56%	(3.05%)	(2.05%)	570.8	▼	رعاية صحية
13.92%	0.12%	0.68%	2,418.4	▲	الخدمات الاستهلاكية
20.97%	1.84%	0.53%	1,231.1	▲	إتصالات
20.83%	1.39%	0.16%	2,168.8	▲	بنوك
(4.98%)	(0.98%)	0.27%	1,952.9	▲	التأمين
54.22%	4.54%	0.42%	2,086.7	▲	المعارف
26.64%	1.03%	0.12%	1,912.9	▲	خدمات مالية
(4.89%)	(3.55%)	(1.45%)	989.4	▼	تكنولوجيا
(1.32%)	(4.49%)	0.00%	392.1	=	منافع

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	القيمة	اداء المؤشرات			
		اليومي (نقطة)	اليومي (%)	الشهري (%)	من بداية العام (%)
مؤشر السوق الألو	5,995.75	16.9	0.18%	1.78%	22.41%
مؤشر رئيسي 50	8,700.29	5.2	0.06%	3.08%	27.82%
مؤشر السوق الرئيسي	8,276.51	15.8	0.19%	(4.49%)	19.82%
مؤشر السوق العام	9,978.07	16.0	0.18%	1.38%	21.94%
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	53,821.16	89.6	0.17%	1.36%	23.92%

المتوسط اليومي		التغير اليومي %	القيمة	مؤشرات التداول
2024	2025			
276.6	479.3	(23.2%)	152.6	القيمة المتداولة (مليون سهم)
60.0	108.2	(22.9%)	43.5	القيمة المتداولة (مليون درهم)
15,817	24,611	(22.6%)	11,319	عدد الصفقات

الاسم المختصر للشركة الدرجة	الإفلاس (دك)	السعر		التغير اليومي (%)	التغير اليومي (إندس)	القيمة المذكورة (الفدرك)	القيمة المذكورة (الفدرك)	عدد السهم بداية العام	عائد التوزيعات التقديرية	مصناعات السعر		قيمة الموفيقو (مليون دنا)	إفلاس خلال 52 اسبوع (دك)
		لأعلى	لأدنى							لأعلى	لأدنى		
لدقان	▲	0.175	1.0	1%	87	502	437%	0.0%	4.7	1.55	11.6	0.338	0.159
ثريا	▼	0.192	-1.0	-1%	9	47	36%	0.0%	11.6	1.38	28.1	0.369	0.090
أسس	▲	0.190	3.0	2%	5	24	49%	0.0%	5.6	1.14	20.7	0.249	0.111
بيتك ريت	▲	1.236	2.0	0%	8	6	38%	0.2%	NA	NA	29.2	1.311	1.108
العقار			4.5%	9,267	30,891	3.0%	14.1	1.24	4,065				
كوينية	▼	0.243	-2.0	-1%	609	2,506	132%	5.3%	6.7	0.98	134.0	0.256	0.156
تسهيلات	▼	0.271	-1.0	0%	121	446	15%	7.0%	10.2	0.84	137.6	0.289	0.230
أيفا	▼	0.463	-1.0	0%	791	1,707	361%	0.0%	18.4	1.97	251.2	0.516	0.334
استثمارات	▼	0.295	-5.0	-2%	510	1,723	88%	7.4%	10.4	1.02	235.1	0.346	0.220
مشاريع	▼	0.082	-0.8	-1%	714	8,640	42%	0.0%	24.9	0.63	412.2	0.105	0.083
ساحل	▲	0.071	1.3	2%	122	1,736	98%	0.0%	42.9	0.66	32.8	0.084	0.055
البيت	▲	0.082	0.1	0%	61	756	281%	0.0%	28.0	0.80	32.6	0.100	0.060
أرژان	▲	0.366	9.0	3%	1,031	2,838	318%	0.8%	16.1	1.55	332.1	0.400	0.238
المركزن	=	0.161	0.0	0%	18	113	74%	4.3%	7.6	0.72	81.3	0.179	0.126
كميفك	▼	0.154	-2.0	-1%	55	352	265%	0.0%	11.4	1.29	33.9	0.337	0.104
الأولى	▲	0.130	1.0	1%	285	2,186	112%	0.0%	4.1	1.19	58.0	0.168	0.031
الخليجي	▼	0.570	-14.0	-2%	145	252	32%	0.0%	63.1	4.75	231.7	0.870	0.488
أعان	▲	0.228	7.0	3%	2,766	12,263	220%	3.3%	7.8	1.30	151.4	0.245	0.138
بيان	▲	0.077	1.1	1%	42	537	149%	0.0%	21.4	1.31	18.2	0.097	0.047
أصول	=	0.249	0.0	0%	10	42	121%	4.0%	18.5	2.29	31.5	0.384	0.116
حفيك	▲	0.145	1.0	1%	13	91	72%	0.0%	NM	1.23	35.6	0.225	0.139
كامكو	▼	0.206	-2.0	-1%	182	893	163%	2.4%	8.0	1.03	70.5	0.227	0.098
وشية دى	=	0.142	0.0	0%	125	891	388%	0.0%	12.6	0.79	35.3	0.368	0.116
نيوبكان	▼	0.305	-2.0	-1%	37	121	161%	0.0%	4.09	NM	68.2	0.403	0.198
مدار	▲	0.126	3.0	2%	588	4,586	247%	0.0%	1.17	NM	26.1	0.185	0.083
الدورة	▲	0.626	7.0	1%	559	899	418%	0.8%	13.6	1.57	64.6	0.872	0.267
الصفاء	▼	0.270	-3.0	-1%	73	268	612%	1.8%	16.1	2.39	85.7	0.312	0.090
الكتبات	▼	0.039	-0.4	-1%	248	6,304	1506%	0.0%	10.99	NM	12.5	0.050	0.012
نور	▲	0.432	12.0	3%	17	40	77%	8.0%	6.1	1.34	220.5	0.504	0.264
تمدين أ	=	1.102	0.0	0%	0	0	1%	4.4%	13.6	0.61	220.4	1.300	0.650
الإماراتية	▲	0.150	3.0	2%	11	74	253%	0.0%	NM	2.05	26.4	0.500	0.042
أسيا	=	0.048	0.0	0%	14	299	166%	0.0%	NM	0.57	39.1	0.062	0.029
راسيات	=	0.403	0.0	0%	415	1,034	210%	0.0%	59.3	4.82	60.5	0.445	0.333
الانتياز	▼	0.060	-0.3	0%	51	853	272%	0.0%	0.62	68.4	0.080	0.030	0.030
منازل	=	0.062	0.0	0%	23	381	646%	0.0%	14.0	1.80	26.5	0.074	0.030
صناعات	▲	0.302	1.0	0%	172	570	70%	3.3%	10.8	1.32	764.2	0.310	0.213
روية كمينل	▲	0.738	3.0	2%	155	210	684%	0.0%	NM	7.01	22.1	0.967	0.225
التخصيص	▲	0.079	1.4	2%	23	290	297%	0.0%	NM	1.05	48.0	0.102	0.041
تحصيلات	▼	0.172	-2.0	-1%	46	273	27%	0.0%	NM	5.69	28.4	0.485	0.039
فانور	▼	0.216	-2.0	-1%	56	261	19%	5.0%	6.7	2.08	255.6	0.250	0.180
تمويل خليج	=	0.190	0.0	0%	3,392	17,813	169%	2.4%	17.9	2.29	728.2	0.194	0.079
نوفست	=	0.106	0.0	0%	65	613	666%	0.0%	0.79	32.5	0.135	0.081	0.081
عمار	▲	0.103	2.0	2%	4	39	166%	2.9%	30.9	0.90	20.1	0.126	0.061
المنار	▼	0.111	-1.0	-1%	79	720	132%	2.7%	16.9	0.90	29.3	0.133	0.061
البورصة	▲	3.753	13.0	0%	524	140	29%	2.2%	28.1	10.16	753.5	4.304	2.251
بيوت	▼	0.412	-2.0	0%	299	724	128%	8.1%	15.5	2.37	123.6	0.467	0.338
خدمات مالية			1.0%	14,453	74,483	3.3%	14.7	1.30	6,039				
الأنظمة	▼	0.136	-2.0	-1%	28	205	313%	0.0%	NM	1.19	13.6	0.282	0.132
تكنولوجيا			-3.5%	28	205	0.0%	NM	1.19	14				
شمال الزور	=	0.149	0.0	0.0%	614	4,085	37%	4.7%	12.0	1.20	163.9	0.174	0.137
مناقع			-4.5%	614	4,085	4.7%	12.0	1.20	164				
اجمالي بورصة الكويت			1.4%	43,620	152,554	2.37%	15.39	1.33	53,955				

الاسم المختصر لشركة المرجحة	السعر			القيمة المعادلة (الف دك)	القيمة المعادلة (الف سيهم)	معدل الدور السهم بند بداية العام	عدد التراكمات القيمة التي تبدأ الفترة	مضاعف السعر البرج للفترة	القيمة الموجبة (مليون دك)	إقبال خلال 52 اسبوع (د.ك)			
	التغير اليومي (%)	التغير الأسبوعي (نقش)	إقبال (دك)							الأسفل	الأعلى		
سيفينا	▲	1.479	71.0	5%	0	0	2%	4.9%	7.6	1.37	137.0	1.502	1.005
فنادق	▲	0.260	9.0	4%	6	23	21%	0.0%	13.1	1.95	14.7	0.365	0.186
ليفا فنادق	▲	1.064	3.0	0%	676	636	101%	0.0%	15.4	6.35	309.8	2.034	0.769
أولى وفود	▼	0.289	-1.0	0%	88	305	663%	1.7%	17.5	1.56	128.6	0.700	0.250
منزهات	▲	0.134	1.0	1%	0	0	29%	2.1%	NM	0.76	29.0	0.157	0.101
الجزيرة	▲	1.689	4.0	0%	50	30	63%	2.4%	19.7	7.61	371.6	1.900	0.891
الصور	▲	0.276	3.0	1%	30	107	35%	2.5%	25.9	1.18	116.1	0.441	0.197
فيشتر كيد	=	0.117	0.0	0%	39	327	309%	2.5%	52.5	0.98	14.0	0.147	0.098
التفيل	▲	0.254	5.0	2%	9	38	332%	2.3%	19.4	2.26	13.3	0.555	0.195
العبد	=	0.216	0.0	0%	0	0	126.9%	6.0%	12.2	1.44	67.5	0.251	0.201
الغفم	▲	1.142	2.0	0%	851	746	71%	5.5%	13.3	4.35	412.0	1.155	0.774
الخدمات الاستهلاكية													
			0%	1,749	2,213			2.5%	16.5	1.56	1,614		
زين	▲	0.522	2.0	0%	107	205	20%	11.5%	9.0	1.83	2,259	0.543	0.441
أريد	▲	1.430	20.0	1%	79	56	4%	6.3%	9.5	1.18	716.7	1.489	0.988
أس تي سي	▼	0.686	-2.0	0%	249	363	26%	5.1%	21.1	2.96	685.1	0.699	0.519
ديجيتس	▲	1.063	33.0	3%	626	593	239%	0.0%	NM	20.73	92.8	1.097	0.062
إتصالات													
			1.8%	1,061	1,217			6.3%	9.5	2.40	3,753		
كويت ت	=	0.645	0.0	0%	1	1	8%	5.9%	10.8	0.71	119.2	0.650	0.490
خليج ت	=	0.830	0.0	0%	0	0	0%	2.8%	13.1	0.95	235.5	1.405	0.830
أهلية ت	=	0.830	0.0	0%	4	5	3%	1.7%	8.4	1.14	195.9	0.937	0.678
وورية ت	▲	0.177	1.0	1%	3	19	21%	6.6%	9.5	0.82	43.3	0.197	0.133
الإعادة	▲	0.405	4.0	1%	1	2	1.8%	2.5%	7.2	1.22	125.9	0.484	0.305
أولى تكفل	▲	0.214	6.0	3%	153	714	87.8%	0.0%	NM	2.38	22.8	0.274	0.130
وشق	=	0.113	0.0	0%	138	1,211	884%	0.0%	31.8	2.57	12.5	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
لتأمين													
			-1.0%	300	1,951			4.3%	9.5	1.04	784		
سكوك	▼	0.081	-0.7	-1%	24	303	210%	0.0%	10.7	1.25	46.3	0.093	0.043
عقارات ك	▲	0.390	5.0	1%	1,871	4,825	2101%	0.0%	3.3	0.22	41.5	0.449	0.218
متحدة	▲	0.260	1.0	0%	834	3,199	54%	0.0%	79.3	1.84	371.9	0.290	0.101
وظيفية	▼	0.075	-1.0	-1%	133	1,782	55%	0.0%	NM	0.57	162.7	0.094	0.068
صالحية	▲	0.398	1.0	0%	777	1,957	59%	3.6%	29.0	1.38	248.0	0.435	0.379
تمدين ع	▲	0.469	29.0	7%	22	49	3%	3.5%	9.9	0.67	188.3	0.477	0.323
اجبال	▲	0.325	8.0	3%	10	31	11%	6.1%	10.7	0.49	68.0	0.335	0.233
ع عقارية	▲	0.219	5.0	2%	844	3,894	735%	1.1%	NM	1.97	84.5	0.315	0.066
الإسماء	▼	0.088	-1.2	-1%	10	112	158%	0.0%	11.0	0.86	30.8	0.102	0.065
المباني	▼	1.150	-1.0	0%	1,999	1,731	21%	1.2%	20.4	2.37	1,701	1.185	0.719
إنجازات	▲	0.174	4.0	2%	0	0	38%	2.8%	24.1	0.98	58.9	0.235	0.093
التجارية	=	0.204	0.0	0%	423	2,068	43%	1.4%	25.9	1.30	386.8	0.233	0.141
سنام	=	0.209	0.0	0%	29	137	336%	0.0%	26.1	1.90	46.1	0.236	0.127
أعيان ع	▼	0.139	-1.0	-1%	101	729	238%	3.6%	17.6	0.92	57.8	0.157	0.080
عقار	▼	0.097	-0.5	-1%	6	62	175%	3.1%	12.8	0.71	22.7	0.114	0.068
الغفارية	▲	0.063	0.6	1%	2	24	242%	0.0%	5.8	2.32	11.8	0.086	0.030
مزايا	▼	0.075	-0.4	-1%	15	198	174%	0.0%	48.3	0.88	40.6	0.096	0.053
تجارة	▼	0.098	-0.1	0%	5	49	125%	5.1%	16.1	0.86	36.2	0.112	0.059
أركان	▼	0.307	-3.0	-1%	56	181	195%	2.0%	61.5	2.01	95.6	0.382	0.092
أرجان	=	0.114	0.0	0%	491	4,322	549%	0.0%	0.0%	0.45	33.2	0.187	0.074
منشآت	▲	0.242	2.0	1%	0	1	102%	0.0%	9.5	2.17	77.9	0.256	0.119
م الاتصال	▼	0.099	-0.7	-1%	74	758	1156%	3.0%	21.2	1.23	58.9	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	▼	0.116	-3.0	-3%	80	680	602%	0.0%	NM	1.24	22.0	0.153	0.101
مراكز	▼	0.431	-2.0	0%	1,338	3,079	451%	0.0%	15.4	3.09	59.8	2.660	0.050
مشاعر	▲	0.114	1.0	1%	16	141	328%	0.0%	12.5	1.14	18.3	0.132	0.070
السكان	=	0.055	0.0	0%	0	0	517%	0.0%	NM	37.09	5.4	0.074	0.036

الاسم المختصر للتشركة المدرجة	الطلب (مك)	السعر		التغير اليومي (%)	القيمة المعادلة (مك)	القيمة السوقية (مك)	عدد التوزيعات النقدية	مضاطب السعر		القيمة السوقية (مليون مك)	الطلب خلال 52 اسبوع (مك)		
		الطلب (مك)	القيمة الدفترية					لربحية	لقيمة الدفترية		الأسبوع (مك)	الأسبوع (مك)	
وطني	▲	1.017	5.0	0.5%	1,489	1,464	15%	3.4%	14.6	2.01	8,891.4	1.116	0.832
خليج ب	▼	0.362	-1.0	0%	89	245	51%	2.8%	24.8	1.72	1,445.3	0.380	0.279
تجاري	▼	0.518	-1.0	0%	16	31	1%	9.6%	7.1	1.52	1,135.1	0.852	0.495
اهلي	▲	0.298	1.0	0%	601	2,026	30%	3.3%	13.0	1.19	780.1	0.314	0.248
الدولي	=	0.278	0.0	0%	450	1,622	152%	1.7%	18.2	1.34	497.2	0.296	0.174
برقان	▼	0.226	-2.0	-1%	774	3,414	39%	2.7%	18.9	0.97	860.2	0.289	0.168
بنيتك	▲	0.816	1.0	0%	2,355	2,883	16%	2.7%	24.7	2.69	15,077.3	0.835	0.667
بنك بويبان	=	0.726	0.0	0%	555	763	14%	1.4%	31.7	3.39	3,202.3	0.746	0.534
بنك وربة	=	0.298	0.0	0%	1,490	4,999	107%	0.0%	29.1	1.64	1,340.5	0.305	0.177
البنوك			1.4%	7,820	17,447			2.7%	18.9	1.64	33,229		
سمرجي	=	0.115	0.0	0%	21	188	557%	0.0%	NM	2.48	23.0	0.143	0.036
بتروليز	▼	0.590	-12.0	-2%	6	11	3%	6.5%	10.9	0.95	106.7	0.834	0.471
نايسكو		1.600	0.0	0%	3	2	2%	4.2%	8.8	2.78	155.2	1.885	0.830
بيت الطاقة	=	0.253	0.0	0%	4	15	1114%	0.0%	NM	3.96	11.5	0.350	0.142
أبار	=	0.190	0.0	0%	5	28	84%	0.0%	12.8	0.62	48.1	0.235	0.131
النفط	=	0.237	0.0	0%	237	1,000	13%	0.0%	33.7	3.05	134.3	0.260	0.260
الطاقة			0.2%	277	1,244			5.4%	10.9	2.48	479		
سبك ك	▲	0.638	10.0	2%	0	0	19%	6.3%	18.6	2.52	41.5	0.720	0.550
بويبان ب	=	0.591	0.0	0%	487	823	43%	6.7%	15.4	1.32	316.1	0.720	0.585
الكوت		1.051	0.0	0%	0	0	0%	6.7%	14.9	2.89	106.0	2.145	0.885
مواد أساسية			-9.8%	487	824			6.7%	15.4	2.52	464		
الخصوصية	▲	0.166	1.0	1%	4	25	199%	1.2%	14.5	0.97	33.3	0.189	0.112
اسمنت	▼	0.428	-6.0	-1%	254	594	13%	1.4%	59.1	1.31	305.2	0.441	0.209
كنايت	▲	2.117	6.0	0%	764	362	34%	3.3%	19.3	1.35	440.7	2.360	1.620
سفن	▲	0.842	3.0	0%	546	644	93%	4.2%	15.8	1.97	151.8	0.970	0.803
بورتلاند	▼	0.646	-4.0	-1%	31	48	15%	7.7%	26.1	0.87	64.7	0.843	0.635
ورقية	▲	0.249	11.0	5%	6	24	93%	4.7%	41.4	1.38	24.7	0.427	0.159
معادن	=	0.146	0.0	0%	0	0	113%	0.0%	69.2	1.67	13.2	0.233	0.085
اسيكو	▲	0.340	3.0	1%	639	1,861	568%	0.0%	71.2	3.81	112.3	0.390	0.054
الوظيفية البناء	=	0.220	0.0	0%	0	0	4%	4.5%	19.7	0.88	79.0	0.294	0.167
المعادن	▼	0.621	-6.0	-1%	295	469	2580%	0.0%	NM	5.92	15.5	0.672	0.138
إستهلاكية	=	0.114	0.0	0%	234	2,056	438%	0.0%	31.5	1.11	34.2	0.129	0.090
مخازن	▼	0.146	-3.0	-2%	879	6,008	131%	6.5%	NM	0.61	372.6	0.276	
تنظيف	▼	0.123	-1.0	-1%	129	1,046	742%	0.0%	23.6	0.96	30.7	0.192	0.045
الرابعة	=	0.077	0.0	0%	61	791	329%	0.0%	NM	3.07	21.2	0.133	0.045
المعامل	▼	0.353	-1.0	0%	37	105	21%	4.2%	13.0	1.37	48.2	0.370	0.276
ميوم سوفت	▲	2.615	5.0	0%	1,127	432	70%	13.3%	9.7	3.50	352.4	2.809	2.332
امتيازات	=	0.340	0.0	0%	0	0	5%	0.0%	NM	11.61	13.6	0.420	0.078
المشتركة	▼	1.099	-1.0	0%	779	709	111%	2.7%	11.7	2.74	188.0	1.145	0.574
بويك	▼	0.230	-12.0	-5%	3	13	15%	0.0%	NM	0.83	86.9	0.345	0.132
ميرد	=	0.116	0.0	0%	22	194	206%	4.3%	14.0	0.93	19.0	0.135	0.080
المعاملية	▼	0.446	-3.0	-1%	803	1,796	118%	5.6%	16.1	1.81	112.8	0.625	0.446
قيوين ا	▲	0.136	1.0	1%	14	106	25%	3.6%	8.7	0.81	49.4	0.270	0.079
جي تي سي	▼	0.444	-5.0	-1%	3	6	33%	5.9%	10.0	1.17	66.6	0.472	0.360
صناعية			1.3%	6,630	17,290			4.3%	17.7	1.35	2,636		
مواسي	=	0.113	0.0	0%	8	69	106%	0.0%	NM	1.11	23.6	0.155	0.092
ميزان	▲	1.346	26.0	2%	811	612	47%	1.9%	24.8	3.35	418.3	1.800	0.760
سلع الاستهلاكية			-7.9%	819	681			1.9%	24.8	2.23	442		
التقدم	▼	0.599	-31.0	-5%	11	18	5%	2.8%	NM	1.65	107.8	0.935	0.324
ميدان	▼	0.819	-1.0	0%	5	6	3%	1.8%	24.3	1.87	165.8	0.910	0.548
عالية صحة			-3.0%	16	24			2.3%	24.3	1.76	274		

ملاحظة: مضاعف السعر الربحية محسب على أساس الأسعار الحالية وصافي الأرباح لفترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2025. مضاعف السعر الحالي المقدره محسب على أساس الأسعار الحالية وحقوق المساهمين كما في 30 سبتمبر 2025. القاد المزمع للاسهم محسب على أساس التوزيعات النقدية لعام 2024 والأسعار الحالية للشركات التي تتلقف في سبوتفا المالية يتم التعامل معها بشكل مستقل الإجراء أية تعديلات ضرورية بعد إعلان نتائج مالية. NA غير مطبق. NM غير قابل للاستحاب




حمل التطبيق  
وتمتع بمجموعة  
من الحلول الاستثمارية



**تطبيق كامكو إنفست**  
تجربتك الاستثمارية الرقمية

الوساطة المالية

الاستثمارات المصرفية

إدارة الأصول



استمرارا في تلبية احتياجات كافة شرائح المجتمع

# بيت التمويل الكويتي: 6 فروع لخدمة العملاء من ذوي الاحتياجات الخاصة



انطلاقاً من حرصه والتزامه بدعم وتلبية احتياجات كافة شرائح عملائه، يخصص بيت التمويل الكويتي فروعاً ذات خصائص مختلفة ومتميزة تخدم عملائه من فئة ذوي الاحتياجات الخاصة وذلك لتسهيل الخدمات المصرفية عالية الجودة المقدمة لفئة ذوي الاحتياجات الخاصة، يأتي ذلك تأكيداً لدور بيت التمويل الكويتي الريادي في المسؤولية الاجتماعية.

وتتواجد فروع بيت التمويل الكويتي المخصصة لفئة ذوي الاحتياجات الخاصة في كل محافظات الكويت بالمناطق التالية: الروضة، الرحاب، مبارك الكبير، الزهراء، الظهر وسعد العبدالله.

ويحرص بيت التمويل الكويتي على تمكين جميع عملائه من ذوي الاحتياجات الخاصة، من الاستفادة بسهولة من خدماته المصرفية، لذلك قام بتخصيص فروع مزودة بمجموعة شاملة من الميزات والخدمات التي تدعم أهدافه، وتشمل هذه الميزات: توفير مواقف سيارات ملائمة، توفير مقاعد متحركة، ومداخل سهلة، وجهاز صراف آلي يسهل الوصول إليه، وخاصية استخدام السماعات في أجهزة الصراف الآلي، وخدمة خزائن الأمانات، إضافة إلى توفير موظفين متدربين على لغة الإشارة، بالإضافة إلى

توفير نماذج خاصة بفتح الحسابات وغيرها من العقود والمعاملات مطبوعة بلغة Braille، وتتوفر أيضاً الخدمة الصوتية على الموقع الإلكتروني لتسهيل الحصول على الخدمات المصرفية عبر الإنترنت.

وتشمل هذه التسهيلات توفير موظفين مدربين على التعامل مع هذه الفئة، وتقديم الدعم اللازم لاستكمال المعاملات المصرفية، وتوفير قنوات اتصال بديلة لتلبية

احتياجاتهم الخاصة، حيث لدى بيت التمويل الكويتي موظفين مدربين تدريباً كاملاً على لغة الإشارة لمساعدة العملاء.

ويتلقى موظفو بيت التمويل الكويتي تدريباً مكثفاً في لغة الإشارة لمساعدة العملاء الذين يعانون من ضعف السمع. علاوة على ذلك، تتم طباعة نماذج فتح الحساب والعقود ومستندات المعاملات الخاصة بالبنك بطريقة برايل، كما تم تجهيز

الأبواب بأجهزة استشعار لتسهيل الانتقال السلس بين العملاء، وتغلق تلقائياً حتى تكتمل المعاملة.

يذكر أنه بالشراكة مع الهيئة العامة لشؤون ذوي الإعاقة، يعد بيت التمويل الكويتي أول بنك في الكويت يطلق برنامجاً شاملاً لدمج الأشخاص ذوي الاحتياجات الخاصة من خلال تقديم برامج تدريب عملية ووظائف لهم.

## عطورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700





بمناسبة إجازة رأس السنة وفي إطار دعمه لحملة «لنكن على دراية»

# بنك الخليج ينصح بتحديث بيانات الاتصال وتفعيل خاصية الإشعارات قبل السفر

تابع نشاط بطاقتك باستمرار من خلال التطبيق أو الخدمات المصرفية الإلكترونية. فغل خدمة التجوال الدولي أو زود البنك برقم بديل للتواصل السريع في الحالات الطارئة.

تجنب استخدام شبكات Wi-Fi العامة أو غير المؤمنة، وإن اضطررت فاستخدم شبكة VPN موثوقة.

في حال فقدان البطاقة أو الاشتباه بعملية احتيالية، قم فوراً بتجميدها أو إيقافها مؤقتاً عبر التطبيق، واتصل بمركز خدمة العملاء.

اختر دائماً الدفع بالعملة المحلية لتجنب رسوم تحويل العملات الإضافية.

احتفظ بجميع الإيصالات وراجعها عند العودة لمطابقتها مع كشف الحساب.

## بعد العودة

يُنصح بتحديث الرقم السري لبطاقتك من خلال أحد فروع بنك الخليج أو أجهزة الصراف الآلي.

راجع كشف حساب بطاقتك بدقة للتأكد من عدم وجود أي عمليات غير مصرح بها.

تواصل مع البنك فوراً في حال ملاحظة أي فروقات أو نشاطات مريبة على حسابك.

وأكد أن البنك لا يطلب المعلومات الشخصية عبر البريد الإلكتروني أو الرسائل النصية أو المكالمات الهاتفية ناصحاً العملاء بعدم الضغط على أي روابط واردة من مصادر غير موثوقة والقيام بتحديث كلمات المرور الخاصة بهم بشكل دوري، والحرص على استخدام رموز قوية وفريدة



احرص على تفعيل  
خدمة الإشعارات عبر  
تطبيق بنك الخليج  
قبل السفر

## أثناء السفر.

تأكد من قدرتك على الدخول إلى الخدمات المصرفية الإلكترونية قبل مغادرتك.

حدّث برامج الحماية والأمن على أجهزتك المُستخدمة للحجز عبر الإنترنت.

تأكد من وجود تغطية تأمينية لرحلتك قبل السفر.

حفظ المقتنيات الثمينة في صناديق الأمانات المتوفرة لدى بنك الخليج لضمان أعلى مستويات الأمان أثناء غيابك.

أثناء السفر احتفظ ببطاقتك في مكان آمن وتجنب تركها دون رقابة. استخدم خزانة الفندق لحفظ المقتنيات الثمينة.

احفظ بطاقتك في أماكن منفصلة

في إطار دعمه المتواصل لحملة «لنكن على دراية»، وبمناسبة إجازة رأس السنة الميلادية، قدم بنك الخليج حزمة من النصائح القيّمة التي تساعد المسافرين على إدارة أموالهم بذكاء، وحماية معلوماتهم المصرفية، وضمان تجربة سفر مريحة وأمنة.

ونصح بنك الخليج جميع المسافرين بتحديث بيانات الاتصال الخاصة بهم لدى البنك، لضمان سرعة التواصل في حال رصد أي نشاط غير طبيعي، إضافة إلى تفعيل خاصية الإشعارات الفورية عبر تطبيق البنك على الموبايل، بحيث تصلهم تنبيهات فورية عن كل معاملة تتم على حساباتهم أو بطاقتهم المصرفية، مما يتيح لهم متابعة النفقات والتحقق من العمليات بكل سهولة.

كما قدم البنك مجموعة من الإرشادات المهمة التي يُنصح باتباعها قبل وأثناء وبعد السفر لضمان قضاء رحلة سعيدة، وهي كالتالي:

## قبل السفر

تأكد من صلاحية بطاقتك المصرفية طوال فترة الرحلة.

راجع رصيد حسابك وتحقق من أن الحد الائتماني كافٍ لتغطية نفقات السفر.

فعل خدمة الإشعارات النصية والإشعارات الفورية لتصلك تنبيهات فورية حول العمليات المالية، وراجع كل رسالة بعناية للتأكد من صحة المعاملة.

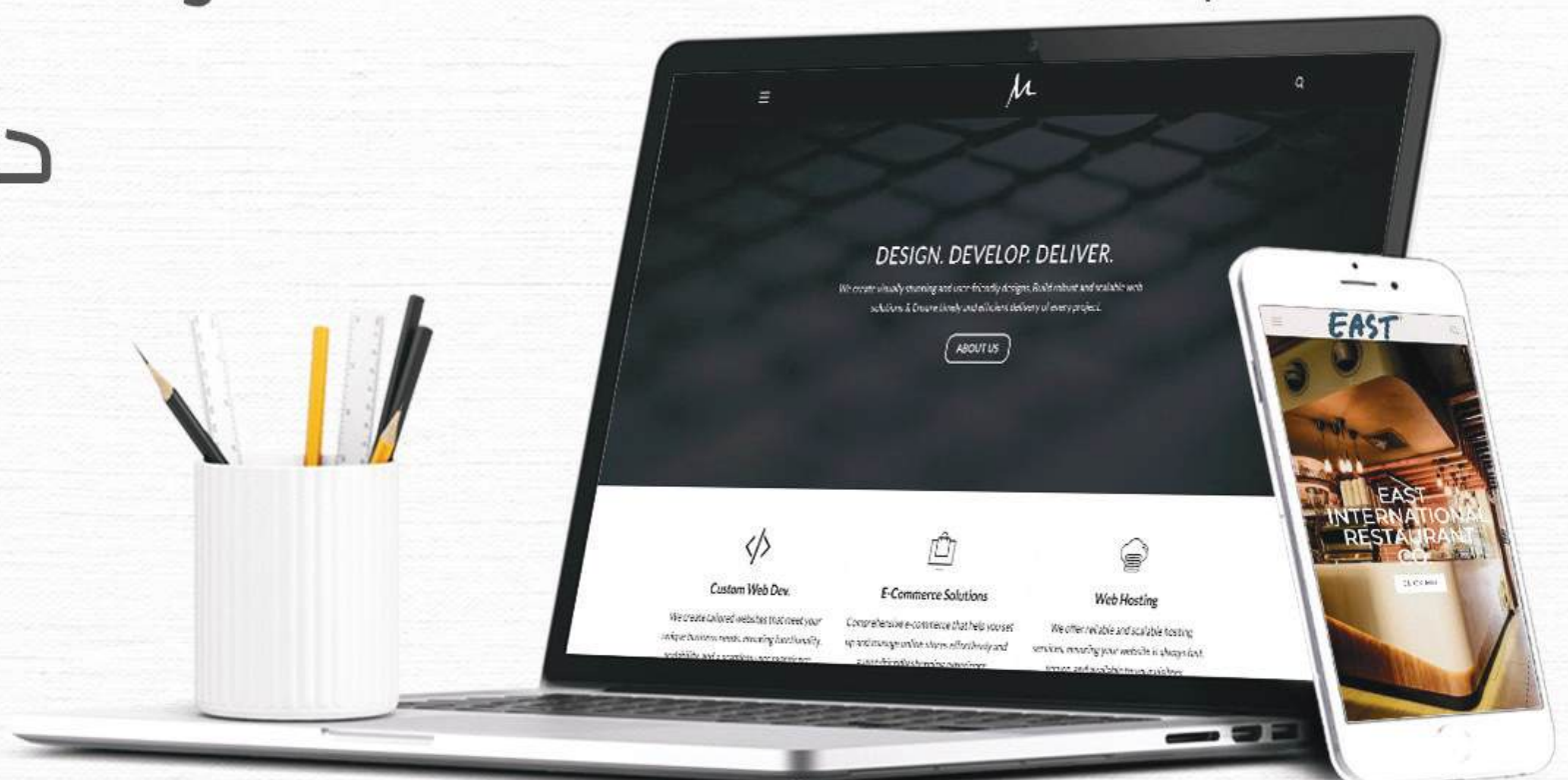
حمل تطبيق بنك الخليج وسجل الدخول لتتابع نفقاتك وحركة بطاقتك بسهولة

# تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567



## استبيان «الاقتصادية»

ديسمبر 2025

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

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

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكماً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة. ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان ديسمبر 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات وهو ملف تأسيس بورصة جديدة. تأسيس بورصة إضافية بفكر ونهج جديد، مشروع يوسع من المنافسة ويساهم في جذب

## السؤال

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

☐ نعم

☐ لا

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب 50300624

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

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

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700





# المركزي الياباني : اقتراب التضخم من المستهدف واستمرار رفع الفائدة



قال كازوو أويدا، محافظ البنك المركزي الياباني، الخميس، إن التضخم الأساسي في البلاد يتسارع تدريجيًا ويقترب بثبات من مستهدف البنك المركزي البالغ 2%، مؤكدًا استعداد البنك للاستمرار في رفع أسعار الفائدة.

كما شدد على فوائد استمرار رفع الفائدة، مشيرًا إلى أن تعديل مستوى الدعم النقدي سيسمح لليابان بتحقيق تضخم عند 2% ونمو اقتصادي طويل الأجل بسلاسة.

وجاءت هذه التصريحات عقب قرار المركزي الياباني، الأسبوع الماضي، رفع أسعار الفائدة إلى 0.75% وهي أعلى مستوياتها منذ 30 عامًا، في خطوة بارزة جديدة نحو إنهاء عقود من التحفيز النقدي الضخم وتكاليف الاقتراض شبه الصفرية.

وقال أويدا إن قرار الأسبوع الماضي يعكس تزايد قناعة المركزي الياباني بأن المخاطر الاقتصادية الناجمة عن الرسوم الجمركية الأمريكية قد تراجعت، وإن هذا القرار سيدفع الشركات إلى الاستثمار في رفع الأجور العام المقبل.

وأضاف أن الشركات بدأت تمرر ارتفاع تكاليف العمالة والمواد الخام إلى الأسعار، ليس فقط في الأغذية، بل في السلع والخدمات الأخرى أيضًا، وهو ما يُعد مؤشرًا

على بدء تفعيل آلية ارتفاع متزامن في الأجور والتضخم في اليابان. وترقب المستثمرون تصريحات أويدا لمعرفة ما إذا كان سيغيّر لهجته بشأن آفاق السياسة النقدية، بعدما فسرت تصريحاته في المؤتمر الصحفي الذي أعقب اجتماع الأسبوع الماضي

بأنها تميل للتيسير، وهو ما أدى إلى انخفاض الين. وأصبح ضعف الين مصدر قلق لصناع السياسة النقدية، لأنه يرفع تكاليف الواردات والتضخم، مما يضغط على الاستهلاك. وفي حين يُتوقع على نطاق واسع

تثبيت المركزي الياباني الفائدة في اجتماعه المقبل في يناير، من المقرر أن يقدم التحديث الربع سنوي لتوقعاته للنمو والتضخم إشارات حول تقييم الضغوط السعرية الصعودية الناجمة عن تراجع الين.

## عطالورات مقاميس

maqames -perfume

55205700





# إنفيديا تستحوذ على جروك مقابل 20 مليار دولار



رد استباقي على محاولات شركات التقنية الكبرى لتقليل الاعتماد على «إنفيديا» عبر تطوير رقائقتها الخاصة، مما يضمن بقاء حلول «إنفيديا» الخيار الأكثر كفاءة وسرعة للمطورين حول العالم.

من خلال هذا الاستحواذ، تسعى «إنفيديا» لإحكام قبضتها على دورة حياة الذكاء الاصطناعي بالكامل؛ من التدريب المكثف إذ تتفوق معالجاتها، إلى الاستنتاج السريع والفعال الذي تبرع فيه «جروك». ويرى الخبراء أن هذه الخطوة هي

أبرمت شركة «إنفيديا» اتفاقاً للاستحواذ على شركة «جروك» الناشئة المتخصصة في شرائح تسريع الذكاء الاصطناعي مقابل نحو 20 مليار دولار نقداً، في أكبر صفقة استحواذ في تاريخ عملاق الرقائق.

تأتي هذه الخطوة لتعزيز هيمنة «إنفيديا» في سوق الأجهزة المخصصة للذكاء الاصطناعي، متجاوزة صفقتها الكبرى السابقة التي بلغت 7 مليارات دولار للاستحواذ على «ميلانوكس» الإسرائيلية في عام 2019. وتستفيد «إنفيديا» من سيولتها النقدية الضخمة التي بلغت 60.6 مليار دولار بنهاية أكتوبر الماضي لتنفيذ هذه الصفقة، التي تستهدف بشكل أساسي تقنية «جروك» الفائقة في مهام الاستنتاج وهي العمليات التي تنفذها النماذج اللغوية الكبيرة بعد مرحلة التدريب، بحسب «سي إن بي سي».

تأسست «جروك» في عام 2016 على يد مهندسين سابقين من «جوجل»، بقيادة جوناثان روس، الذين ساهموا في تطوير وحدات معالجة الموتر (TPU) الشهيرة. وتتميز وحدات معالجة اللغة (LPU) التي تنتجها الشركة بقدرتها على تقديم مخرجات نصية بسرعات قياسية وتكلفة أقل بكثير مقارنة بمعالجات الرسوم التقليدية، مما جذب اهتمام مطورين عالميين واستثمارات من جهات كبرى مثل «بلاك روك» و«سيسكو». وتأتي هذه الصفقة في وقت تشهد فيه الشركات الناشئة في مجال رقائق الذكاء الاصطناعي زخماً هائلاً، حيث تهدف «جروك» لتحقيق إيرادات بقيمة 500 مليون دولار هذا العام.

## نمو قوي للمصادرات غير البترولية السعودية بنسبة 32.3% خلال أكتوبر

وفي المقابل، برزت «الآلات والأجهزة والمعدات الكهربائية وأجزاؤها» كأهم سلع المصادرات غير البترولية، مشكّلة 23.6 % من الإجمالي وبنسبة 387.5 % الدور الأكبر في النمو المحقق، حيث مثلت هذه الفئة 37.4 % من إجمالي السلع المعاد تصديرها.

أما على صعيد إعادة التصدير، فقد كان لارتفاع «معدات النقل وأجزائها» بنسبة 387.5 % الدور الأكبر في النمو المحقق، حيث مثلت هذه الفئة 37.4 % من إجمالي السلع المعاد تصديرها.

الواردات والشركاء التجاريين ارتفعت الواردات السلعية للمملكة بنسبة 4.3 %. وتصدرت «الآلات والأجهزة والمعدات الكهربائية وأجزاؤها» قائمة السلع المستوردة بنسبة 30.2 % من الإجمالي.

وعلى صعيد الشركاء التجاريين، حافظت الصين على مكانتها كوجهة أولى للتجارة السعودية، وشكلت الصين 14.1 % من إجمالي المصادرات، تلتها الإمارات بنسبة 10.9 %، ثم الهند بنسبة 9.9 %.

وفي الواردات، احتلت الصين المرتبة الأولى بنسبة 24.8 %، تلتها الولايات المتحدة بنسبة 8.7 %، ثم الإمارات بنسبة 6.4 %.

وعلى مستوى المنافذ الجمركية، استحوذت خمسة منافذ رئيسية على 79.2 % من إجمالي الواردات، تصدرها ميناء الملك عبد العزيز بالدمام بنسبة 25.7 %، يليه ميناء جدة الإسلامي بنسبة 19.8 %.

سجلت المصادرات غير البترولية السعودية (شاملة إعادة التصدير) ارتفاعاً كبيراً خلال أكتوبر بنسبة 32.3 % مقارنة بالشهر نفسه من عام 2024، حسبما أظهرت أحدث البيانات الرسمية الصادرة عن الهيئة العامة للإحصاء.

المصادرات السلعية شهدت المصادرات السلعية الإجمالية للمملكة في أكتوبر نمواً بنسبة 11.8 % عن العام السابق. وجاء هذا النمو مدفوعاً بشكل أساسي بالآتي:

ارتفاع المصادرات البترولية بنسبة 4.0 %، هذا وقد انخفضت نسبة المصادرات البترولية من مجموع المصادرات الكلي إلى 67.4 %.

نمو المصادرات الوطنية غير البترولية (باستثناء إعادة التصدير) بنسبة 2.4 %.

تحقيق قفزة استثنائية في قيمة السلع المعاد تصديرها بنسبة 130.7 %، نتيجة لارتفاع «معدات النقل وأجزاؤها».

انعكست هذه الأرقام إيجاباً على الميزان التجاري السلعي، حيث ارتفع الفائض بنسبة 47.4 % مقارنة بأكتوبر 2024.

تحولات هيكلية كشف تقرير الهيئة عن تراجع طفيف في هيمنة النفط على إجمالي المصادرات، حيث انخفضت نسبة المصادرات البترولية من 72.5 % في أكتوبر 2024 إلى 67.4 % في نفس الشهر من العام الجاري.

## استقرار أسعار النفط عند 61.85 دولار للبرميل



بالولايات المتحدة، إذ هبط عدد الحفارات النفطية العاملة مؤخراً إلى أدنى مستوى في 4.25 عام قرب 406 حفارات قبل أن يشهد تعافياً طفيفاً.

وتفاقم الضغوط من جانب الإمدادات أيضاً، إذ أدت الاضطرابات في تدفقات ناقلات النفط والبنية التحتية إلى تقييد المصادرات العالمية، في حين تراجعت مخزونات النفط العائم بنسبة 7% على أساس أسبوعي إلى 107.15 مليون برميل. وفي الوقت نفسه، أجلت «أوبك+» تنفيذ زيادات إضافية في الإنتاج إلى أوائل عام 2026، حتى مع توقع المحللين حدوث فائض عالمي كبير في المعروض.

استقرت أسعار النفط، في تعاملات أمس الخميس، دون أي تغيير عن مستويات إغلاق الأربعاء، مع وقف التداولات بسبب عطلة عيد الميلاد.

إذ بلغ خام برنت قرب مستوى 61.85 دولار للبرميل، أما خام غرب تكساس الوسيط قرب 58.40 دولار للبرميل، وهو مستوى إغلاق الأربعاء قبل عطلة الأعياد. وكان النفط الخام قد أنهى تداولات الأربعاء دون تغيير يُذكر، لكنه ظل مدعوماً بتصاعد التوترات الجيوسياسية التي رفعت علاوات المخاطر عبر أسواق الطاقة. كما تلقت الأسعار دعماً أساسياً من الانخفاض الحاد في نشاط الحفر



# وزارة الخزانة الأمريكية : نجاح بيع سندات بقيمة 44 مليار دولار لأجل 7 سنوات



أعلنت وزارة الخزانة الأمريكية بيع سندات أجل سبع سنوات بقيمة 44 مليار دولار حيث جاء الاكتتاب فيها أقل قليلاً من المتوسط، وذلك بعد إعلان الوزارة نتيجة الاكتتاب في طرح سندات فئة عامين وفئة 5 أعوام خلال اليومين الماضيين. وبلغ سعر العائد على السندات السبوعية الأمريكية 3.930 % من قيمتها الاسمية، وبمعدل تغطية للطرح بلغ 2.51 مرة. وكانت وزارة الخزانة باعت سندات أجل سبع سنوات الشهر الماضي بقيمة 44 مليار دولار، حيث بلغ سعر العائد عليها 3.781 % وبمعدل التغطية 2.46 مرة من قيمة الطرح، وفقاً لوكالة الأنباء الألمانية «د ب أ».

يذكر أن معدل التغطية هو مقياس للطلب على السندات حيث يشير إلى حجم الاكتتاب مقارنة بحجم الطرح. وبلغ متوسط معدل التغطية في آخر 10 طروحات للسندات فئة السبع سنوات 2.55 مرة.

وباعت وزارة الخزانة الأمريكية في وقت سابق من الأسبوع الحالي سندات مدتها عامين بقيمة 69 مليار دولار وجاء الطلب عليها أقل قليلاً من المتوسط، وسندات أجل 5 سنوات بقيمة 70 مليار دولار وجاء الطلب عليها في حدود المتوسط.

## وسط مساع للحصول على فرص استثمارية في الشركات سريعة النمو صفقات ضخمة متوقعة في اندماجات واستحواذات الشركات الناشئة بالسعودية



2020 وسط صدمات التعريفات الجمركية وحالة عدم اليقين السياسي. وقالت منصة «ماغنيت» في تقريرها الفصلي: «يتحدى الشرق الأوسط الجاذبية بفضل المبادرات السيادية، والصفقات الضخمة القياسية، والمشاركة المتزايدة من المستثمرين الدوليين».

وصف التقرير الأداء المتفوق للشركات الناشئة في الشرق الأوسط بأنه «مذهل»، مشيراً إلى أن جنوب شرق آسيا وأفريقيا معرضتان لخطر التراجع أكثر إذا استمرت الصدمات العالمية حتى عام 2026.

وأضاف التقرير: «أصبحت مرونة أنظمة إدارة القيمة الإلكترونية تعتمد بشكل أقل على دورات السيولة العالمية وحدها، وبشكل أكبر على قدرتها على حشد الثروة السيادية للاستثمار، وتنفيذ الإصلاحات التنظيمية، وإقامة شراكات أجنبية».

الربع الثالث ارتفع بنحو 60 % مقارنة بالربع الثاني، وبلغ أربعة أمثال قيمته خلال الربع الثالث من العام الماضي، مدفوعاً بما يُعرف بـ«الصفقات الضخمة» التي تجاوزت قيمتها 100 مليون دولار. وأضافت «ماغنيت» أن المستثمرين الأجانب ضخوا رؤوس أموال أكثر من الداعمين المحليين للمرة الأولى في السنوات الأخيرة، إذ تتطلع الصناديق الخارجية بشكل متزايد إلى دعم نمو الشركات في الشرق الأوسط، وفق وكالة الأنباء الألمانية (د.ب.أ).

وأشارت وكالة «بلومبرغ» للأبناء إلى أن هذا الأداء القوي يأتي في ظل تراجع حاد في الأسواق الناشئة الأخرى. فقد سجلت منطقة جنوب شرق آسيا أضعف أداء ربع سنوي لها منذ أكثر من 7 سنوات، بينما استقطبت أفريقيا أقل حجم تمويل منذ عام

تتوقع شركات رأس المال الاستثماري في السعودية المزيد من عمليات الاندماج والاستحواذ في قطاع الشركات الناشئة خلال عام 2026. ويسعى المستثمرون للحصول على فرص استثمارية في الشركات سريعة النمو، ولكن دون تقلبات الأسواق العامة.

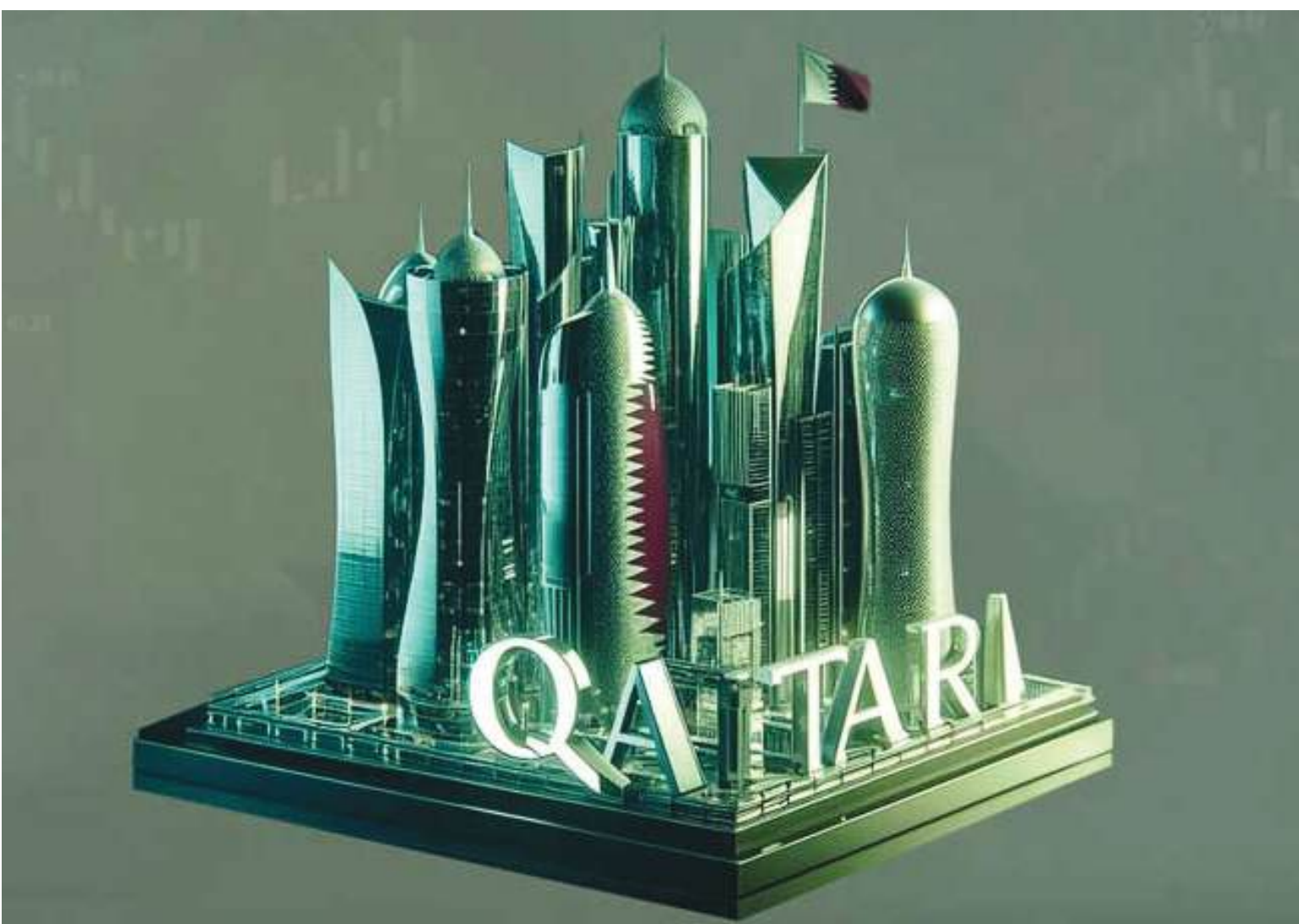
يذكر أن بيانات منصة «ماغنيت» أظهرت أن الشركات الناشئة في الشرق الأوسط جمعت تمويلات قياسية خلال الربع الثالث من العام الحالي بلغت 1.2 مليار دولار، متحدياً بذلك تراجع سوق التمويل في الاقتصادات الناشئة على نطاق أوسع، حيث ضخ المستثمرون الدوليون تمويلات أكبر للشركات في مرحلة النمو.

وأوضحت المنصة أن إجمالي التمويلات التي جمعتها الشركات الناشئة في الشرق الأوسط خلال



# كيف ترى المؤسسات الدولية اقتصاد قطر؟

## ضخامة الأصول السيادية ومثانة للأسس الاقتصادية والمالية وقوة خارجية



معتدل يناهز 2.4 % خلال العام، في ظل معدلات تضخم منخفضة يُتوقع أن تستقر دون مستوى 2 %، بما يعكس استقرار الأوضاع النقدية وفاعلية السياسات الاقتصادية. وأشار الصندوق إلى أن مشروعات التوسعة في قطاع الغاز الطبيعي المُسال تظل المحرك الرئيسي لآفاق النمو على المدى المتوسط، في وقت يواصل فيه النشاط غير الهيدروكربوني لا سيما السياحة والخدمات والبنية التحتية. وفي سبتمبر 2025، أفاد الصندوق بأن النمو غير الهيدروكربوني تجاوز 4 % خلال العام، مع تسجيل معدلات تضخم منخفضة جداً في النصف الأول من 2025، مدعومة بسياسات مالية متوازنة وسوق عمل يتمتع بالمرونة، ما عزز النظرة الإيجابية للاقتصاد الكلي.

كما قام صندوق النقد الدولي في 21 أكتوبر 2025 بمراجعة توقعاته بالرفع، مرجحاً تسارع نمو الناتج المحلي الإجمالي لقطر إلى 2.9 % في 2025، مقارنة بتقديراته السابقة الصادرة في مايو عند 2.4 %، وذلك بعد نمو الاقتصاد بنحو 2.4 % خلال عام 2024.

وعلى المدى المتوسط، توقع الصندوق تسارع وتيرة النمو إلى 6.1 % في 2026، ليكون الأعلى بين دول مجلس التعاون الخليجي، وثاني أعلى معدل في منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، مستفيداً من دخول طاقات إنتاجية جديدة في قطاع الغاز.

في المقابل، رجّح الصندوق تباطؤ النمو إلى 3.4 % بحلول عام 2030، وهو ما يتماشى مع تقديراته السابقة، في ظل افتراضات أكثر تحفظاً لأسعار الطاقة والنمو العالمي.

البنك الدولي: وتيرة نمو أعلى قليلاً مدعومة بالتنوع والفوائض

قدّرت تقارير البنك الدولي الإقليمية لعام 2025 نمو الناتج المحلي الإجمالي لدولة قطر بنحو 2.4 %، وهو مستوى أعلى قليلاً من تقديرات العام السابق له إذ كان يبلغ 2.6 %، قبل أن تتسارع وتيرته إلى متوسط قدره 6.5 % في 2026-2027 وذلك نتيجة التوسع في طاقة الغاز الطبيعي المُسال.

وأشار التقرير إلى أن هذا التحسن في الآفاق الاقتصادية تدعمه قوة القطاعات غير النفطية، خاصة في مجالات التعليم والسياحة والخدمات.

كما توقع أن ينمو قطاع الهيدروكربونات بنسبة طفيفة تبلغ 0.9 % في 2025، قبل أن يشهد طفرة كبيرة في 2026 بفضل توسعة حقل الشمال، ما سيؤدي إلى زيادة إنتاج الغاز الطبيعي المُسال بنحو 40 % أما القطاعات غير النفطية، فمن المرجح أن تواصل نموها القوي مدعومة بمشاريع تطوير البنية التحتية والاستثمارات الدولية.

وفي المقابل، أشارت إلى أن محدودية الشفافية في بعض البيانات وارتفاع الالتزامات الخارجية للمصارف يمثلان عوامل ضغط محتملة على التصنيف.

كما توقعت أن تظل قطر من أكبر مصدري الغاز الطبيعي المُسال عالمياً، وتخطط الحكومة لزيادة طاقة إنتاج قطر من الغاز الطبيعي المُسال إلى 126 مليون طن سنوياً بحلول عام 2027، وإلى 142 مليون طن سنوياً قبل عام 2030، أي بزيادة تقارب 85 % عن الطاقة الإنتاجية الحالية البالغة 77 مليون طن سنوياً (مع العلم أن الدولة قد لا تحقق هذه الأهداف).

وكشفت أنه من شأن تلك الزيادة في الإنتاج أن تعزز زخم النمو وقوة الموازين المالية والخارجية خلال الفترة من 2026 إلى 2028.

### موديز: أصول سيادية ضخمة وتوازن مخاطر محسوب

في 27 نوفمبر 2025، أعلنت وكالة موديز تثبيت التصنيفات السيادية طويلة الأجل لدولة قطر عند «Aa2» مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وأكدت موديز أن الميزانية القطرية شديدة المثانة، في ظل أصول مالية حكومية تُقدّر بنحو 400 مليار دولار، تفوق عبء الدين الحكومي بأضعاف، ما يوفر هامش وقائية كبيرة ضد الصدمات ويحد من المخاطر المرتبطة بالاعتماد على النفط والغاز.

وتوقعت الوكالة أن تعوّض توسعات إنتاج الغاز الطبيعي المُسال أي ضغوط محتملة ناتجة عن انخفاض أسعار النفط، مع عودة الفوائض المالية اعتباراً من 2027.

كما أبقت على سقف العملة عند «Aaa»، مستندة إلى قوة الاحتياطيات الأجنبية وإمكانية الاستعانة بأصول الصندوق السيادي لدعم ميزان المدفوعات.

وفي تقييم المخاطر، رأت موديز أن التراجع الحاد والمطول في الطلب العالمي على الهيدروكربونات يمثل الخطر الأبرز، في حين أن تسريع التنوع الاقتصادي وتحسين الشفافية قد يدفعان الملف الائتماني إلى مستويات أعلى.

تعكس تصنيفات عام 2025 إجماع وكالات التصنيف الدولية على قوة الاقتصاد القطري واستقراره، مع نظرة مستقبلية مستقرة مدعومة بتوسعات إنتاج الغاز الطبيعي المُسال كرافعة رئيسية للنمو، وفوائض مالية وقدرة عالية على امتصاص الصدمات.

### صندوق النقد الدولي

أظهرت مشاورات المادة الرابعة لصندوق النقد الدولي في مطلع عام 2025 أن الاقتصاد القطري يتجه لتحقيق نمو

أظهرت تقييمات وكالات التصنيف الائتماني الدولية خلال عام 2025 استمرار مثانة الأسس الاقتصادية والمالية لدولة قطر، مع إجماع واسع على قوة المركز الخارجي وضخامة الأصول السيادية، مدعومة بآفاق إيجابية لتوسعات إنتاج الغاز الطبيعي المُسال، رغم استمرار بعض المخاطر المرتبطة بالتوترات الجيوسياسية الإقليمية.

### كابيتال إنتلجنس تؤكد مثانة الميزان الخارجي

في 17 يناير 2025، ثبتت وكالة كابيتال إنتلجنس التصنيفات السيادية لدولة قطر عند مستوى «AA» للتصنيف طويل الأجل بالعملة الأجنبية والمحلية، مع الإبقاء على نظرة مستقبلية مستقرة.

وأرجعت الوكالة قرارها إلى قوة الميزان الخارجي وصلابة الأداء المالي، مدعومين بأسعار مواتية للغاز الطبيعي المُسال، وضخامة الأصول الخارجية التي يديرها جهاز قطر للاستثمار، والتي تمنح الدولة قدرة عالية على امتصاص الصدمات، مشيرة إلى أن قطر تحتفظ بمركز دائن خارجي مريح عند احتساب الأصول السيادية.

وفي المقابل، رصدت «كابيتال إنتلجنس» بعض القيود، أبرزها الاعتماد النسبي على الهيدروكربونات، ومستوى القوة المؤسسية المتوسط، إضافة إلى المخاطر الجيوسياسية الإقليمية واعتماد القطاع المصرفي على التمويل العابر للحدود.

وتوقعت الوكالة نمو الاقتصاد الحقيقي بنحو 2.4 % في 2025، مع تسارع أكبر في 2026-2027 بدعم توسعات حقل الشمال، إلى جانب استمرار تسجيل فوائض في الحساب الجاري والمالية العامة خلال الأعوام المقبلة.

### فيتش: فوائض مالية مرنة وآفاق داعمة للنمو

في 17 مارس 2025، أعلنت وكالة فيتش للتصنيفات الائتمانية تثبيت تصنيف دولة قطر طويل الأجل بالعملة الأجنبية عند «AA» مع نظرة مستقرة.

وأوضحت فيتش أن التصنيف يعكس ارتفاع نصيب الفرد من الدخل عالمياً، ومرونة هيكل المالية العامة، إلى جانب توقعات بزيادة إنتاج الغاز الطبيعي المُسال بما يدعم الإيرادات الحكومية.

وتوقعت الوكالة تسجيل فائض مالي بنحو 3.9 % من الناتج في 2025، متضمناً دخل استثمارات جهاز قطر للاستثمار، مع استمرار الفوائض وإن كانت بوتيرة أقل في 2026.

كما أشارت «فيتش» إلى انخفاض متوقع في سعر تعادل الموازنة خلال الأعوام المقبلة، ما يعزز القدرة على تحمّل تقلبات أسعار الطاقة.

وعلى صعيد الدين، رجّحت تراجع نسبة الدين الحكومي إلى الناتج إلى نحو 43 % بحلول 2027، مدعومة بالفوائض المالية وإدارة الاستحقاقات.

وفي المقابل، نهبت الوكالة إلى استمرار الاعتماد الكبير على قطاع الهيدروكربونات، وارتفاع التزامات القطاع المصرفي الخارجية، فضلاً عن المخاطر الجيوسياسية الإقليمية، وإن كانت ترى أن سجل الدولة في دعم القطاع المصرفي يخفف من حدة هذه المخاطر.

### ستاندرد آند بورز: مركز خارجي قوي وهوامش وقائية واسعة

في 31 أكتوبر 2025، أكدت وكالة ستاندرد آند بورز التصنيفات السيادية لدولة قطر عند «AA+/A-1» بالعملة الأجنبية والمحلية، مع الإبقاء على نظرة مستقبلية مستقرة. وأبرزت الوكالة المركز الصافي القوي للأصول الخارجية، وكون قطر اقتصاداً عالي الدخل، مدعوماً باحتياطيات غاز ضخمة وموقع ريادي عالمياً في سوق الغاز الطبيعي المُسال. كما توقعت أن تسهم توسعات حقل الشمال في تعزيز النمو الاقتصادي والأرصدة المالية والخارجية بدءاً من 2026-2027. وترى «ستاندرد آند بورز» أن الهوامش المالية والخارجية الكبيرة تمنح الحكومة مرونة عالية في مواجهة الصدمات، سواء الناجمة عن تطورات جيوسياسية أو تقلبات أسعار الطاقة.



# العملات المشفرة في 2025.. انطلاقة صاروخية وسقوط حر

وأدوات التمويل اللامركزي (DeFi)، وكسر مستويات فنية حساسة (مثل 90 و80 ألف دولار للبيتكوين) أدى إلى موجة بيع آلي (Liquidations) ضخمة.

## أبرز صفقات الكريبتو في 2025

تشير بيانات منصة (CoinMarketCap) إلى بلوغ قيمة عمليات الاندماج والاستحواذ في قطاع العملات الرقمية 8.6 مليارات دولار حتى نوفمبر 2025، حيث أبرمت الشركات 133 صفقة، وهو رقم قياسي، مسجلة بذلك أعلى مستوياتها على الإطلاق من حيث الحجم والقيمة الإجمالية، وتجاوزت هذه القيمة مجموع الصفقات في السنوات الأربع السابقة مجتمعة.

وتصدرت منصة (Coinbase) نشاط عمليات الاندماج والاستحواذ بعدد 6 صفقات استحواذ أبرمت عام 2025، بما في ذلك صفقة شراء (Deribit) بقيمة 2.9 مليار دولار، ورسخت هذه الصفقات مكانة Coinbase كإحدى أكثر الشركات نشاطًا في مجال الاستحواذ في سوق الكريبتو.

وشملت صفقات (Coinbase) الأخرى منصة (Spindl) للإعلانات القائمة على تقنية البلوك تشين، وفريق متصفح (Roam)، ومنصة (Echo) لجمع رأس المال على البلوك تشين، ومنصة (Vector.Fun) لتداول العملات الرقمية، وشركة (Liquifi) لإدارة الرموز، حيث أظهرت المنصة توسعًا سريعًا في قطاعات متعددة من العملات الرقمية.

## عمليات اندماج واستحواذ

شهد عام 2025 عمليات اندماج واستحواذ في قطاع العملات الرقمية بقيمة 8.6 مليارات دولار.

صرّح بأن «العملات الرقمية مفيدة للدولار وأمريكا.. وأنه يسعى لجعل الولايات المتحدة عاصمة العملات المشفرة في العالم»، وأنه لن يسمح بانخفاض قيمة الدولار فخسارة الدولار كاحتياطي ستكون مثل خسارة حرب، وفق ما نقلته وكالة أسوشيتد برس عنه.

وفي يوليو 2025 أيضاً، أقر مجلس النواب الأمريكي مشروع قانون آخرين بهدف دعم شرعية صناعة العملات المشفرة، أحدهما يؤسس هيكلًا سوقيًا جديدًا للعملات المشفرة، بينما يحظر الآخر على مجلس الاحتياطي الفيدرالي إصدار عملة رقمية جديدة.

وهذا الدعم المتواصل للكريبتو رفع قيمته السوقية إلى مستوى قياسي وهو 4.28 تريليون دولار، لكن مع مرور الوقت بدأ هذا الزخم التشريعي بالتلاشي وخسرت سوق العملات الرقمية المشفرة أكثر من تريليون دولار من قيمتها لتسجل خلال تعاملات الخميس 25 ديسمبر قيمة سوقية 2.95 تريليون دولار.

## أسباب تراجع الكريبتو في 2025

هبوط القيمة السوقية لسوق العملات الرقمية المشفرة يرجع لأسباب عدة أبرزها استمرار البنوك المركزية في سياسة التشديد النقدي عالمياً، وبدء عمليات جني أرباح بعد صعود قياسي، وخروج سيولة مؤسسية مثل خروج صندوق (GBTC) (Grayscale Bitcoin Trust) وتوجه إلى صناديق المؤشرات المتداولة الفورية (ETFs) الأكثر أماناً، وتنامي المخاوف التنظيمية حيث لا تزال بعض القوانين عالقة في مجلس الشيوخ الأمريكي مع تشديد الرقابة الأمريكية على منصات التداول والعملات المستقرة

شهد عام 2025 تحولات لافتة في سوق العملات الرقمية، حيث برزت مجموعة من الأصول المشفرة بوصفها الأكثر تأثيراً من حيث التطوير التقني، وتوسّع الاستخدام المؤسسي، وجاذبية الاستثمار. وعلى الرغم مما تلقته سوق العملات الرقمية المشفرة (الكريبتو) من دعم خلال عام 2025، يبدو أنها تختتم العام بخسائر تخبطت التريليون دولار من قيمته السوقية.

## أكثر من تريليون دولار خسائر الكريبتو

تراجعت القيمة السوقية لسوق الكريبتو منذ مطلع عام 2025 حتى 25 ديسمبر من العام نفسه بنحو 9.5 %، حيث سجلت مطلع العام 4.26 تريليون دولار بدعم من تصريحات دونالد ترامب مع بداية ولايته الثانية لرئاسة الولايات المتحدة، عندما أعلن نفسه «أول رئيس للعملات المشفرة».

ولم يقتصر دعم الإدارة الأمريكية لسوق الكريبتو على التصريحات فحسب، بل شهدت السوق خطوات ملموسة من البيت الأبيض عززت موقفها، فقد أوقف ترامب حملات التضيق على شركات التشفير، وسوّق للاستثمار في العملات الرقمية المشفرة من داخل البيت الأبيض، ووقعت إدارته تشريعات داعمة للقطاع، بل أطلق ترامب نفسه عملة رقمية تحمل اسم «\$TRUMP»، بحسب تقرير نشرته نيويورك تايمز.

وفي 14 أغسطس الماضي، سجلت القيمة السوقية للكريبتو قمة جديدة عند مستوى 4.17 تريليون دولار، وجاء ذلك في أعقاب توقيع ترامب قانون جينبوس (GE-NIUS) للعملات المستقرة في 18 يوليو 2025، حينها



# صناديق البيتكوين المتداولة تخسر 825 مليون دولار في خمسة أيام

أصبحت أكبر مشتري. ويرى بعض المتداولين قبس من نور في 2026، حيث يرون أن التدفقات السلبية لصناديق البيتكوين المتداولة لا تعني نزوة السوق النهائية.

مرجحين استقرار السعر أولاً، ثم تتحول التدفقات إلى حيادية، وبعدها تعود التدفقات الداخلة. حيث تشير البيانات حالياً إلى أن السيولة غير نشطة.

المنطقة الحمراء»، باستثناء يوم الأربعاء الماضي الذي سجل صافي تدفقات داخلية بقيمة 457.3 مليون دولار. وأرجع المتداولون الأداء الضعيف لصناديق البيتكوين المتداولة إلى العوامل الموسمية.

وقال تيد بيلوز، محلل العملات الرقمية ورائد الأعمال، إن الولايات المتحدة أصبحت الآن أكبر بائع للبيتكوين، بينما آسيا

وتوضح بيانات الشركة أن موجة البيع استمرت حتى نهاية آخر جلسة تداول أمريكية قبل عيد الميلاد، مع صافي تدفقات خارجة بلغ 175.3 مليون دولار.

ويمثل هذا الرقم ما شهده آخر خمسة أيام تداول، والتي انتهت جميعها على هبوط بصافي تدفقات خارجة إجمالي بلغ 825.7 مليون دولار. ومنذ الخامس عشر من ديسمبر، كانت كل أيام التداول «في

استمرت تدفقات المؤسسات الخارجة من البيتكوين خلال فترة عيد الميلاد، فيما أصبحت الولايات المتحدة أكبر بائع للعملة الرقمية.

تؤكد بيانات «فار سايد إنفستورز» البريطانية أن صافي التدفقات الخارجة من صناديق البيتكوين المتداولة في البورصة الأمريكية وصل إلى أكثر من 175 مليون دولار في عشية عيد الميلاد.



# الاقتصادية

جريدة النخبة  
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:



# اقرأ عدد الاقتصادية اليومي عبر الحسابات التالية

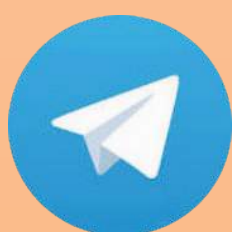
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com





اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة «اشترك» عبر الواتس اب

# الاقتصادية

ALEQTISADYAH

تابعونا



@aleqtisadyahkw

www.aleqtisadyah.com

عدد الصفحات 22

رقم العدد 543

جريدة إلكترونية كويتية يومية

• السنة الثانية

الجمعة 6 من رجب 1447 هـ • 26 ديسمبر 2025 م

## إقبال قوي على الإصدار العاشر من الصكوك السيادية العُمانية

في الميزانيات العمومية العامة والخارجية للسلطنة.

وأضافت أنها تتوقع أن يواصل جهاز الاستثمار العماني التخرج من بعض أصوله، وإن كان بحجم أصغر مقارنة بالسنوات الماضية، وفق وكالة رويترز.

وأكدت فيتش أن رفع التصنيف يعكس ثقتها في قدرة عُمان على الحفاظ على سياسة مالية رشيدة رغم انخفاض أسعار النفط.

### النمو الاقتصادي

توقع صندوق النقد الدولي أن يرتفع النمو في الفترة 2025 - 2026 مع تراجع تخفيضات إنتاج النفط واستمرار الزخم في الأنشطة غير الهيدروكربونية. ومن المتوقع أن يظل التضخم منخفضاً ويقترب من 2 % على المدى المتوسط.

ومع ذلك، أشار الصندوق إلى تحول متوقع في الحساب الجاري إلى تسجيل عجز في 2025 - 2027، نتيجة انخفاض أسعار النفط، قبل أن يعود تدريجياً إلى تسجيل فائض. ونهّ البيان أن تصاعد أجواء عدم اليقين العالمي وتجدد التوترات الجغرافية - السياسية قد يؤثران سلباً على النمو ومراكز المالية العامة والمركز الخارجي.



سجل الإصدار العاشر من الصكوك السيادية المحلية في سلطنة عُمان إقبالا لافتاً، بعد أن تجاوزت طلبات الاكتتاب قيمته المستهدفة البالغة 200 مليون ريال عُماني (520.17 مليون دولار).

وبحسب بيان صادر عن الشركة العُمانية للصكوك السيادية، نيابة عن حكومة سلطنة عُمان ممثلة بوزارة المالية، بلغت القيمة الإجمالية لطلبات الاكتتاب نحو 276.6 مليون ريال عُماني (719.39 مليون دولار)، ما يعكس ثقة المستثمرين في أدوات الدين السيادية للسلطنة.

وحدد متوسط العائد المقبول على الصكوك عند 4.11 %، فيما بلغ الحد الأعلى للعائد المقبول 4.15 %، والحد الأدنى 4.07 %.

وأوضح البيان أن العائد يُدفع مرتين سنوياً في 25 يونيو و25 ديسمبر، ولمدة سبع سنوات، على أن تستحق في 25 ديسمبر 2032.

### رفع التصنيف الائتماني

رفعت وكالة فيتش التصنيف الائتماني لسلطنة عُمان إلى (BBB-) مع نظرة مستقبلية مستقرة، مطلع الشهر الجاري موضحة أن قرارها يعكس التحسن المستدام



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

الاقتصادية  
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية  
إلكترونية يومية  
تصدر كل يوم  
صباحاً بنظام pdf