

البورصة تستحدث سوق الشركات الناشئة... والعبرة في التنفيذ

«الاقتصادية» تنشر أبرز وأهم شروط الإدراج للسوق الجديد

توافرها في الشركات التي ستدرج في السوق الناشئة:

- ① أن تكون القيمة العادلة لمجموع أسهم رأس مال الشركة تعادل 750 ألف دينار كويتي على الأقل، وتحدد القيمة العادلة للسهم من قبل مقوم أصول أو مستشار استثمار مرخص من الهيئة، وفي حال وجود اكتتاب تمهدأ للإدراج فتحدد القيمة العادلة للسهم بسعر الاكتتاب النهائي.
- ② يجب لا تقل الأسهم الحرة في الشركة عن 20% من أسهم رأس المال.
- ③ يتوجب لا يقل عدد مساهمي الشركة عن عشرين مساهمًا، بشرط أن يمتلك كل منهم أسهم لا تقل قيمتها عن 5 آلاف دينار حسب القيمة العادلة للسهم.
- ④ أن تكون الشركة مستمرة في ممارسة غرض أو أكثر من أغراضها الرئيسية المنصوص عليها في عقد الشركة، وأن تكون معظم إيراداتها ناتجة عن تلك الأغراض، وصدرت عنها بيانات مالية معتمدة من الجمعية العمومية خلال آخر سنتين ماليتين كاملتين قبل تاريخ تقديم طلب الإدراج.
- ⑤ تُعفى الشركة المساهمة التي تأسست كشركة مساهمة عامة من شرط الحد الأدنى لقيمة الأسهم التي يملکها كل مساهم كما هو وارد في البند الثالث.
- ⑥ وفي حال كانت الشركة غير كويتية يطبق البندان 1 و 2 على الأسهم المقيدة في السجل المحفوظ لدى المقاصلة دون الأسهم المقيدة في أي سجل للمواطنين خارج الكويت.



محمد العصيمي

في خطوة إيجابية تعكس طموح شركة بورصة الكويت نحو توسيع الخيارات وتوسيع الأدوات أمام المستثمرين، كشفت رسمياً عن الجاهزية الفنية والتقنية لسوق الشركات الناشئة.

وأعلنت شركة البورصة بأنها سوف تدشن السوق وتستقبل طلبات الإدراج ابتداءً من يوم الأحد المقبل الموافق 14 ديسمبر الحالي.

جاهزية البنية التحتية للسوق وفقاً لتلك الخطوة في أقوى حالاتها، وجاهزة لاستيعاب أي قائمة من الشركات. وفي السياق ذاته هناك اختبارات على قدم وساق على أدوات أخرى، منها أدوات دولارية، ما يعكس الجهود المبذولة في سبيل الارتفاع بالسوق العالمي.

في المقابل قال مصادر مراقبة أن العبرة ستكون بتنفيذ تلك الملفات، معربة عنأملها في أن تنجح تلك الخطوة لتكسر الجمود المستمر منذ سنوات.

وأشارت إلى أنه كانت هناك جهود سابقة كبيرة في سبيل إطلاق مشروع إقراض واقتراض الأسهم، وحتى الآن لم يرى النور بشكل متكامل، رغم «الحماسة» التي رافقت المشروع، وإقبال شركات استثمار على الترحيب بهذه الخطوة، إلا أنه تلك الرغبة تبخرت فجأة.

وبينت المصادر أن بورصة الكويت حالياً باتت في حاجة ماسة لأدوات استثمارية ومشتقات وتنويع واسع للخيارات

للبيع شركة مساهمة مغلقة

خالية تماماً من الالتزامات المالية



موافقة تخصيص
أرض بمساحة

75

ألف متر
لنشاط صناعي



الاتصال للجادين 965 6969 8969
يرجى عدم اتصال الوسطاء

غاية الشركة في القانون الكويتي: بين جمود النص وروح العدالة



بقلم المحامي — هشام الفهد

في نسيج عالم المال والأعمال، يمثل عقد الشركة حجر الزاوية الذي ترتكز عليه صروح التجارة والاقتصاد. هو بمثابة الروح للجسد؛ إن صلحت، استقام الكيان وازدهر، وإن حدثت عن مسارها، تختلط وتعثر. وفي قلب هذا العقد، تكمن "غاية الشركة" أو غرضها، تلك البوصلة التي توجه مسيرتها وتضبط إيقاع قراراتها.

لفوائضها المالية في شراء أسهم، حتى وإن لم يكن منصوصاً عليه كفرض أساسي، لا يعد خروجاً عن غايتها، بل يدخل في "الهامش المشروع" لإدارة أموالها وحسن استغلالها. حماية الغير حسن النية: رسم القضاء مبدأ عظيماً، فلا تستطيع الشركة التملص من التزاماتها تجاه طرف خارجي بحججة أن العقد يخرج عن أغراضها، أي يجهل هذا التجاوز ولم يكن بإمكانه أن يعلم به. إن فهم هذه المبادئ التي أرساها القانون وعمقتها أحكام القضاء لم يعد ترقى فكرياً، بل ضرورة حتمية لكل شركة تسعى للنمو الآمن. فهو الضمانة لسلامة التأسيس، وأداة فعالة لإدارة المخاطر، ودرع واقٍ يحفظ للشركة سمعتها وأموالها في بحر التعاملات المتلاطم.

عليه، فإن هذا التصرف لا يكون نافذاً في حقها، مما يمنحها الحق في عدم الالتزام به. لكن، واستجابة لمتطلبات استقرار المعاملات، منح المشرع السلطة العليا للمساهمين، ممثلة في الجمعية العامة، صلاحية إجازة هذا التجاوز وإقراره، ليصبح نافذاً وملزماً.

القضاء الكويتي: فارس العدالة وروح القانون
لم يقف القضاء الكويتي موقف المترجع أمام هذه النصوص، بل نفع فيها من روح العدالة ما يواكب متطلبات العصر. ففي تفسيراته الحديثة، تجاوز ظاهر الحروف إلى عمق المقاصد، فأصدر أحكاماً قضائية تعد

اليوم منارات تهتدي بها الشركات: توسيع مفهوم "الغرض": في حكم بارز، قضت محكمة التمييز بأن استثمار الشركة

لقد أدرك المشرع الكويتي بحكمة أهمية هذا الركن الجوهرى، فأرسى في قانون الشركات مبدأ أساسياً يقضى بضرورة أن يكون للشركة غرض محدد واضح ومشروع. هذا المبدأ ليس مجرد حبر على ورق، بل هو أساس الشرعية الذي تستند إليه الشركة في كل معاملاتها. فالقانون يفرض ألا يكون الغرض من تأسيس الشركة فضفاضاً أو غامضاً، فلا يكفي القول بأنها أأسست "المزاولة التجارية"، بل يجب تحديد النشاط بدقة، كـ"تجارة المواد الغذائية" أو "مقاولات البناء". كما يفرض القانون أن تكون هذه الغاية مشروعة، فلا تخالف النظام العام أو الآداب، وإلا كان مصير عقد الشركة البطلان. والأهم من ذلك، وضع القانون إطاراً معالجة تجاوز الشركة لغرضها المحدد. فإذا أبرمت الشركة صفقة خارج نطاق نشاطها المنصوص



مسؤولية مدير الشركات: سيف العدالة ودرع الحكومة

بقلم الدكتور المستشار. وسيم العبدالله



في سباق الاقتصاد المحموم، قد يدفع السعي الحثيث نحو الأرباح بعض مديري الشركات إلى سلوك دروب محفوفة بالمخاطر، متذلين أن كل قرار يتذلونه يقع تحت طائلة القانون ورقابة القضاء. هنا، تبرز "مسؤولية المديرين" كصمام أمان رئيسي، وحجر زاوية في صرح حوكمة الشركات، يضمن حماية حقوق المساهمين والدائنين، ويعزز ثقة المستثمرين.

"عيار الرجل الحريص". ففي قضايا حديثة، تمت مساءلة مديرين ليس لأنهم احتالوا، بل لأنهم أهملوا إجراء دراسة كافية لمشروع استثماري أدى إلى خسائر، معتبرة أن هذا التقصير بحد ذاته "خطأ في الإدارة" يستوجب المساءلة.

مسؤولية المدير غير التنفيذي: قضت المحاكم بأن عضوية مجلس الإدارة ليست منصبًا شرفياً. ف مجرد الغياب المتكرر عن الجلسات، والسلبية في اتخاذ القرارات المصيرية، يمكن أن يشكل خطأ تقصيرًا يرتب المسؤولية. إن الثقافة القانونية لم تعد خياراً، بل استثمار استراتيجي لا غنى عنه. ففهم المديرحدود مسؤوليته التي رسماها القانون وعمقها القضاء، ليس مجرد وقاية له من المساءلة، بل هو تعزيز لحوكمة الشركة، وصولاً لسمعتها، وضمانة لاتخاذ قرارات رشيدة تحقق مصالحها على المدى الطويل.

القانون الصريح، بل تمتد لتشمل مفهوم "الخطأ في الإدارة"، وهو مجال واسع يشمل كل تقصير أو إهمال لا يرتكيبه المدير الحريص في إدارة شؤون شركته، كالتهور في الدخول في استثمارات غير مدروسة أو إفشاء أسرار الشركة.

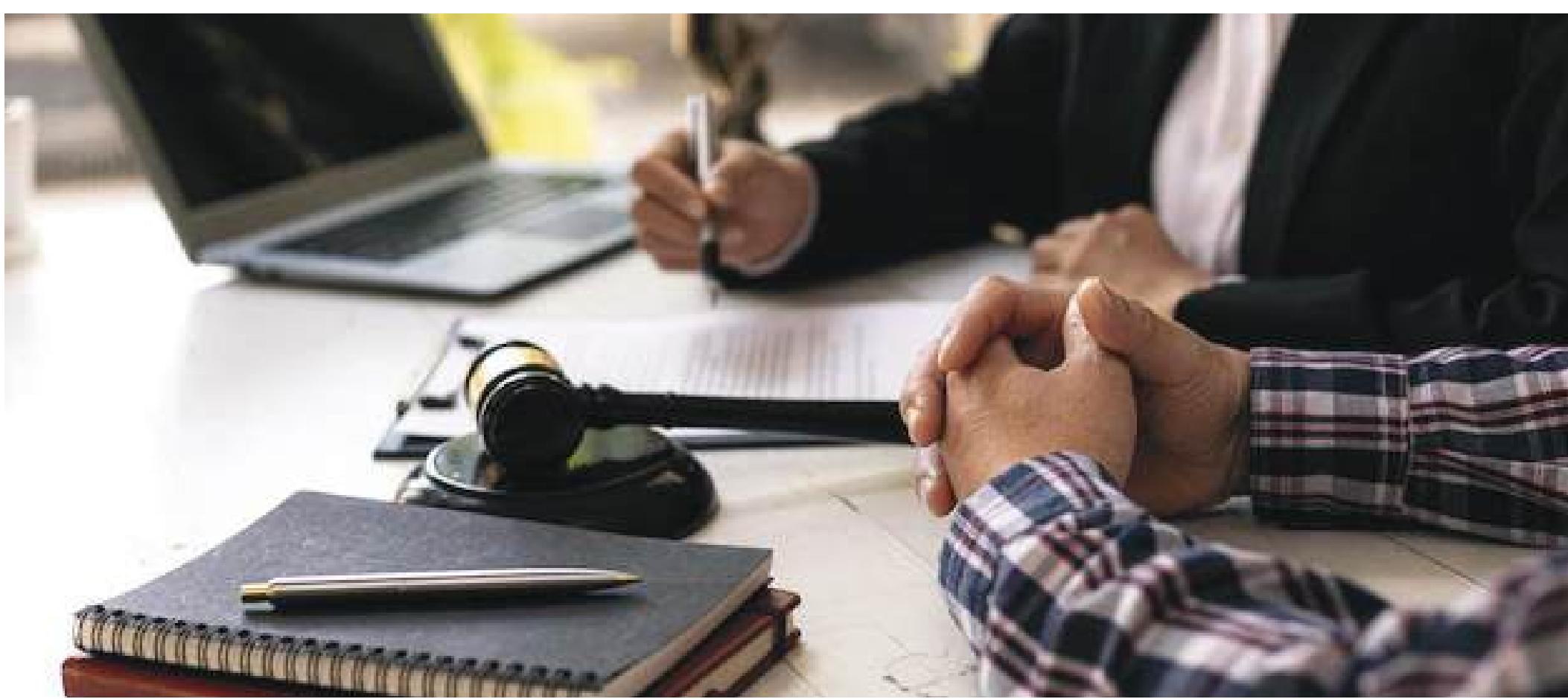
3- حصانة محدودة: قطع القانون الطريق على أي محاولة للتهرب من المسؤولية عبر الحصول على "إبراء ذمة" شكلي من الجمعية العامة، مؤكداً أن هذا الإبراء لا يمنع من إقامة دعوى المسؤولية إذا شابتة عيوب أو أخفيفت بسببيه حقائق جوهرية.

اجتهادات القضاة: عيار "الرجل الحريص"
أخذت المحاكم الكويتية هذه المبادئ وطورتها في تطبيقاتها، مرسخة معايير حديثة تتجاوز التفسير الحرفي الضيق: توسيع مفهوم "خطأ الإدارة": لم تعد المحاكم تكتفي بالأخطاء الجسيمة، بل أصبحت تطبق

لقد وضع المشرع الكويتي في قانون الشركات إطاراً قانونياً صارماً لهذه المسؤولية، مؤكداً أن أعضاء مجلس الإدارة يسألون بالتضامن عن جميع أعمال الغش، وإساءة استعمال السلطة، ومخالفة القانون أو عقد الشركة، وعن أي خطأ يرتكبونه في الإدارة. هذا المبدأ القانوني، على وجاهته، يؤسس لمنظومة مسؤولية متعددة الأوجه وشديدة الأثر وفق الآتي:

1- مسؤولية ثلاثة الأبعاد وتضامنية: لا تقتصر المساءلة على الشركة ودها، بل تمتد لتشمل المساهمين إذا لحقهم ضرر شخصي، وغير كالبنوك والدائنين والعملاء. والأهم أنها مسؤولية "تضامنية"، مما يمنح المتضرر الحق في مطالبة أي مدير منفردًا، أو جميع المديرين مجتمعين، بالتغويض عن كامل الضرر.

2- مسؤولية واسعة الأركان: لا تقتصر المساءلة على أعمال الغش الواضحة ومخالفة



تأهل تحالف «بيوت القابضة» و«التجارية» لمزايدة مجمع العثنى ... لا يعني الفوز

التأهيل الفني خطوة أولى... والعطاء المالي يحسم الفائز في 17 الحالي

العطاء الفني 60% من المزايدة والجانب المالي يمثل 40%



عبدالفتاح معرفى



عبدالرحمن الخنة

المزايدة تنقسم إلى شقين، الأول «العرض الفني»، ويحظى بقيمة 60% من درجة الموافقة، فيما العرض المالي يحظى بنسبة 40%. ووفقاً لمصادر ستكون المدة الزمنية محددة على أن يكون هناك مهلة للتطوير غير محتسبة، وتبدأ مهلة العقد من تاريخ التشغيل الفعلى. ويمكن الإشارة إلى أن إقبال القطاع الخاص وتنافسيته على مشروعات هيئة الشراكة تعكس الثقة في الاقتصاد الكويتي، وترسخ من النظرة التفاؤلية المستقبلية التي تتوافق عليها كبرى بيوت الاستثمار العالمية، وكذلك التحالفات الدولية الكبرى التي تقبل على الاستثمار في السوق الكويتي أو تنفيذ مشاريع ضخمة. في سياق متصل كشفت المصادر أن هناك منافسة شديدة من القطاع الخاص على كل المشروعات التي تطرحها الدولة.

تجدر الإشارة إلى أن مثل هذه المشاريع لا تنعكس فقط على الشركات الفائزة، بل ستنتفيد قطاعات أخرى أبرزها وفي طليعتها البنوك التي ستقوم بتمويل عمليات التطوير.

كشفت شركة «بيوت القابضة» أن شركتها التابعة ريل استيت هاوس قد تأهلت رسمياً مع آخرين بصفتها قائد التحالف لمشروع تطوير وإدارة عقار مجمع المثنى، موضحة أنه قد تم إخطارها رسمياً بقبول العرض الفني من هيئة مشروعات الشراكة بين القطاعين العام والخاص.

وفي إفصاح موازٍ كشفت الشركة التجارية العقارية عن تأهلها رسمياً لذات المزايدة، حيث تم قبول عرضها الفني أيضاً، موضحة أن هيئة مشروعات الشراكة سوف تقوم بغض المظاريف المالية التي تتضمن العطاءات المالية للشركات التي اجتازت التقييم الفني في 17 ديسمبر الحالي، بعدها تعلن هيئة الشراكة عن الفائز رسمياً وتببدأ في إجراءات توقيع العقد.

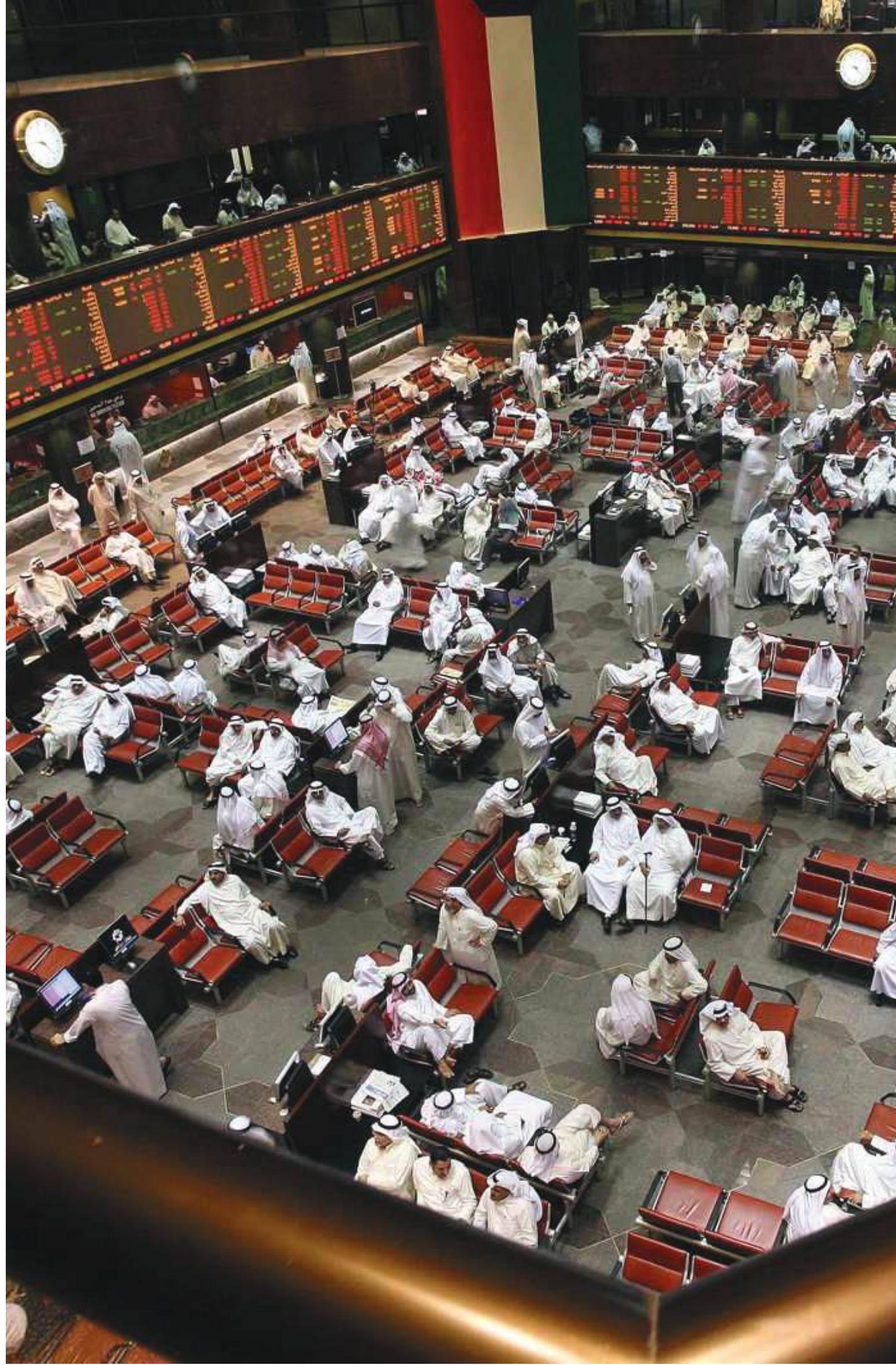
وفي هذا الصدد كشفت مصادر رفيعة المستوى أن تأهيل الشركات المتنافسة لا يعني فوز أي شركة، موضحة أن التأهيل بقبول العرض الفني يسري على أكثر من شركة، مشيرة إلى أن طبيعة آلية

جنبی أرباح سريع يدفع البوصلة في اختبار الله

عوامل الدعم الإيجابية تزداد... والصورة واضحة

هبوء الأسعار يعني فرص متعددة للسيطرة الخامدة

كتب محمود محمد



ومن بين 57 سهماً مرتقاً تصدر سهم «متحدة» القائمة الخضراء بـ 58.5%， بينما جاء «بترولية» على رأس تراجعات الأسهم البالغ عددها 53 سهماً بنحو 85.7%， واستقر سعر 22 سهماً. وجاء سهم «تنظيف» على رأس نشاط التداولات بحجم بلغ 55.02 مليون سهم، وسحولة بقيمة 8.08 مليون دينار.

سجلت البورصة تداولات في تلك الأثناء بقيمة 86.93 مليون دينار، وزعت على 406.39 مليون سهم، بتنفيذ 22.33 ألف صفة.

وشهدت الجلسة ارتفاعاً بـ 5 قطاعات على رأسها عقار بـ 1.1%، بينما تراجعت 7 قطاعات أخرى في مقدمتها السلع الاستهلاكية بـ 22.7% واستقر قطاع منافع.

حافظت بورصة الكويت على المشهد الإيجابي بوتيرة ربح أقل من الجلسات الخمس الماضية، حيث بلغت مكاسب السosa، أمس، 29.4 مليون دينار، كمبيت، وببلغت القيمة

الأسسية لـ 25.4 مليون دينار كويتي، وبقيت المالية
الرأسمالية للبورصة 54.36 مليار دينار كويتي.
لكن في ظل عمليات جني الأرباح التي شهدتها السوق أمس
اعتبرت مصادر استثمارية أن السوق دخل في اختبار ثقة
سريع، لكن عمليات الشراء التي قابلت البيع دفعت السوق
للحفاظ على البقاء في المنطقة الخضراء.

انتصار السوق تقريباً بين الأسهم الصاعدة التي بلغت 57 شركة، والمتراجعة التي بلغت 54 شركة بفارق 3 شركات، عكس الميل لجني الأرباح لدى فريق من المستثمرين أصحاب التوجهات قصيرة الأجل، مقابل عمليات شراء لمن سبقه السوق خلال الأسبوعين الماضيين، وقفز بشكل سريع على عكس توقعاتهم.

لكن وسط هذا التباين كشف مصدر استثماري في أحد
المجاميع الكبرى أن هناك سلوك إيجابي ومحظ انتباه
الشركات المديرة للأصول، من خلال التواصل مع العلماء
ومتلقي الخدمات، يتمثل في أن بعض العلماء يقترحون
على الشركة المديرة للمحفظة تنويعها بين أسهم مضاربة
وأسهم استثمارية يتم الحفاظ عليها لمدة لا تقل عن عامين.
وكشف المصدر أن هذا السلوك لم يكن متاح في السابق،
وهو نتاج التحولات التي يشهدها السوق، ونتائج جهود
التوعية وإفراز للأزمات التي مرت على السوق، والممارسات
التي كشفتها أعمال التفتيش والمراجعات، ونشر التجاوزات
على الملا، كلها عوامل ساهمت في بناء صورة ورؤية جديدة
لدى المستثمر.

واعتبرت المصادر أن ذلك السلوك والتطور إيجابي، حيث يقلل المخاطر، وتدرجياً ستميل الكفة لصالح الاستثمار طويل الأجل، مع تعاظم مخاطر المضاربات السريعة على أسهم لا تملك أي قنوات تشغيلية أو أصول مدرة مقارنة بشركات تشغيلية واضحة المصادر الإيرادية.

بدأت البورصة العد العكسي للعام المالي الحالي، ويتوقع المستثمرون يومياً إفصاحات إيجابية من مختلف الشركات والمجاميع، ومنتظر سلسلة إفصاحات بعضها يتعلق بإتمام تخارجات عقارية وانتهاء نقل الملكية، وأخرى بمزيد من هيكلة وتمديد آجال الديون وثالثة تخصص المزايدات الحكومية، ورابعة بطرح عام لمشروعات تنمية جاهزة،

وتحمسه بإدراج نوعي جديد حلال أسبوع تغريباً.
ما بين كل هذه المعطيات الإيجابية حذرت مصادر استثمارية من مطبات شركات «العفن» التي كل رأسمالها مضاربات وتدوير.
تحرر السوق من الاتجاه الواحد، وتبين التوجهات عموماً تبقى عامل ثقة مؤثر ومهم، حيث تعكس القراءات المختلفة
التقييمات الفنية.

وكانت القيمة السوقية للبورصة قد أغلقت أمس عند 29.4 54,036 مليون دينار، وحقق السوق مكاسب بلغت 5.24%， ملليون دينار، وانخفضت كمية الأسهم المتداولة 9.14%. وتراجعت قيمة التداولات 34%， وحجم الصفقات وتنامت المؤشرات الرئيسية للبورصة عند إغلاقه، تعاملات

جلسة أمس وسط ترقب لصدور قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة وانعكاسه المتوقع عالمياً. وعلى صعيد المؤشرات، فقد ارتفع مؤشر السوق الأول بنسبة 09.0%， وزاد «العام» بـ 06.0%， ونما «الرئيسي 50» بنحو 16.0%， بينما تراجع المؤشر «الرئيسي» بـ 11.0%， عن مستوى الثلاثاء.

إفصاحات البورصة

«صالحية»: تمديد الموعد النهائي لإنتمام صفقة بيع قسيمة

عقد ابتدائي لبيع إحدى الأراضي المملوكة للشركة في منطقة القبلة، بسعر 19.74 مليون دينار كويتي. وكانت أرباح «صالحية» قد تراجعت في الربع الثالث من عام 2025 بنحو 56% عند 1.24 مليون دينار، مقابل 2.84 مليون دينار ربح الربع ذاته من عام 2024.

تاريخ 31 ديسمبر 2025؛ وذلك للانتهاء من إجراءات نقل الملكية. وقالت الشركة إنه سيتم إدراج الربح المتوقع في البيانات المالية للشركة عند إنتمام إجراءات نقل ملكية. يُشار إلى أن «صالحية» أعلنت في 19 يناير 2025 توقيع

أعلنت شركة الصالحية العقارية اتفاق الطرفان على تمديد الموعد النهائي لإنتمام صفقة بيع القسيمة رقم (2) من مشروع توسيع مجمع الصالحية الكائنة في منطقة القبلة. تم تمديد الموعد إلى تاريخ 30 يونيو 2026 بدلاً من



«المباني»: صفقة متفق عليها بقيمة 2 مليون دينار

أعلنت بورصة الكويت إنتمام تنفيذ صفقة متفق عليها بـ 1.91 مليون سهم على شركة المباني. تمت تلك الصفقة بسعر 1.049 دينار للسهم الواحد، لتبلغ قيمتها الإجمالية أكثر من مليوني دينار، وذلك دون ذكر المزيد من التفاصيل حول أطرافها. وفي بيان منفصل، أعلنت «المباني» بيع عضو مجلس الإدارة أيمن الشاعر 1.91 مليون سهم في الشركة بسعر 1.049 دينار، ووصل رصيد الأوراق المالية بعد ذلك التعامل إلى 389.80 ألف سهم.

المسلم يرفع ملكيته في «الاستهلاكية» إلى 6%

كشف تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح وجود تغير في هيكل ملكية الشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة. وتمثل التغير في رفع محمد سليمان إبراهيم المسلم حصة المباشرة وغير المباشرة في «استهلاكية» من 50.5% إلى 6%. واستناداً إلى بيانات البورصة، فإن رأس مال «استهلاكية» يبلغ 30 مليون دينار، موزعاً على 300 مليون سهم، ومتلك شركة سناتكو الدولية للتجارة العامة أكبر نسبة بالشركة البالغة 58.14%， ويليها أحمد جاسم القمر بـ 10%.

هيثم الخالد ينقل ملكية 2.62 مليون سهم «أرجان»

أعلنت شركة الأرجان العالمية العقارية نقل نائب رئيس مجلس الإدارة هيثم سليمان حمود الخالد ملكية 2.61 مليون سهم. وتمت الصفقة بتاريخ 8 ديسمبر 2025، بسعر 138 فلساً للسهم، ووصل رصيد الأوراق المالية بعد ذلك التعامل إلى 658.26 ألف سهم.

«امتيازات» سداد 1.55 مليون دينار من قيمة صفقة وتحrir مخصص بقيمة 1.21 مليون

رصيد النقد بقيمة المبلغ المسدود ويقابله انخفاض في مبلغ دائندين والمستحق من شراء شركة بنفس القيمة. وكانت «امتيازات» قد تකبدت خسائر في التسعة أشهر الأولى من عام 2025 بقيمة 228.30 ألف دينار، مقابل 199.42 ألف دينار خسائر الفترة ذاتها من عام 2024، بزيادة سنوية 48.14%.

عليه انخفاض قيمة الخسائر المتراكمة بنسبة 2.30%， وارتفاع قيمة النقد بالمبلغ المستلم مقابل انخفاض رصيد المدينين بنفس القيمة. وفي بيان منفصل، أعلنت «امتيازات» سداد الدفعة الأولى من قيمة «امتيازات» سداد الدفعة الأولى من قيمة صفقة الاستحواذ على شركة أغذية للتجارة العامة والمقاولات، وبقيمة 1.21 مليون دينار، والذي سيتعين على البيانات المالية للشركة خلال الربع الرابع لعام 2025. وتتابعت «امتيازات» أن ذلك سيترتب

ونذكر الشركة أنه نتيجة سداد مبلغ المديونية سيتم تسجيل أرباح ناتجة من رد إجمالي المبلغ الخاص بمخصص خسائر ائتمانية المسجل سابقاً في دفاتر الشركة وبنسبة 1.55 مليون دينار، والذي سيتعين على الشركة تناوله على البيانات المالية للشركة خلال الربع الرابع لعام 2025.

أعلنت شركة الامتيازات الخليجية سداد الدفعة الأولى من صفقة الاستحواذ على شركة أغذية للتجارة العامة والمقاولات، وتسلم مدرونة من طرف بايئع. أوضحت «امتيازات»، أن الطرف المدين الخاص ببيع شركات تابعة والمعلن عنها سابقاً، قد قام بسداد كامل مبلغ المديونية المستحقة عليه بـ 1.55 مليون دينار.

إفصاحات البورصة

جي إف إتش» تشتري 563.5 ألف سهم خزينة

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 563.54 ألف سهم من أسهمها (أسهم خزينة). وأشارت إلى أن عدد أسهم الخزينة ارتفع بعد عملية الشراء من 256.45 مليون سهم بما يعادل 691.6% من الأسهم الصادرة إلى 257.01 مليون سهم؛ بما يعادل 706.6% من الأسهم الصادرة وذلك حتى 9 ديسمبر 2025. ذكرت «جي إف إتش» أن نسبة الأسهم المشتراء حديثاً مثلث 015.0% من رأس المال المصدر، وبلغ متوسط سعر الشراء 0.592 دولار أمريكي، فيما بلغ عدد الأسهم المتبقية للشراء 126.25 مليون سهم.

«كامكو»: تجديد تسهيلات بقيمة 5 ملايين دينار

أعلنت شركة كامكو للاستثمار عدم تجديدها لأحد التسهيلات الائتمانية الممنوعة لها سابقاً من قبل أحد البنوك المحلية، وذلك بقيمة 5 ملايين دينار كويتي. وقالت «كامكو» إنه لا يوجد أثر مالي لذلك على الشركة. انخفضت أرباح «كامكو» خلال الربع الثالث من عام 2025 بنحو 63.18% سنوياً، عند 802.17 ألف دينار، مقابل 985.81 ألف دينار ربح الربع ذاته من عام 2024.

بورصات خليجية

مؤشر «تاسي» يغلق عند 10700 نقطة بنسبة 0.25%



وكان المركز الثاني سهم «المسار الشامل» الذي هبط .27.4%.

الأسهم الأكثر نشاطاً

وتصدر سهم «الأهلي» نشاط الأسهم من حيث القيمة، بـ 234.74 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً 74.0%， وجاء سهم «الراجحي» في المركز الثاني بقيمة بلغت 209.6 مليون ريال، وهبط السهم .56.0%.

وكانت أعلى الكميات لسهم «أمريكانا» بـ 17.28 مليون سهم، تلاه سهم «الكيميائية» بكمية تداول بلغت 6.39 مليون سهم.

السوق الموازي

وشهد السوق الموازي أداء سلبياً ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) بارتفاع نسبته 09.0%， بما يعادل 22.5 نقطة، ليهبط به إلى مستوى 23,896.9 نقطة.

الأساسية مرتفعاً 58.0%， وسجل قطاع الاتصالات ارتفاعاً .26.0%.

وشهدت بقية القطاعات أداء سلبياً، وتتصدر قطاع السلع الرأسمالية الخسائر بعد هبوطه 66.0%， وتراجع قطاع البنوك 26.0%， وأغلق قطاع الطاقة متراجعاً 08.0%.

الأسهم الأكثر ارتفاعاً وانخفاضاً

حققت 177 شركة ارتفاعات في تعاملات الأمس، فيما أنهت 72 شركة الجلسة باللون الأحمر، واستقرت أسهم 16 شركة، علماً بأن السوق يضم 265 ورقة مالية.

وتصدر سهم «برغرابيزر» مكاسب الأسهم السعودية في جلسة الأربعاء بنسبة 66.5%， لينهي السهم الجلسة عند مستوى 15.30 ريال.

وفي المقابل، كان سهم «أسمنت ينبع» الأعلى انخفاضاً بتراجع نسبته 84.4%， ليغلق عند مستوى 15.34 ريال،

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الأربعاء باللون الأخضر، ليواصل مكاسبه لليوم الثاني على التوالي، في ظل أداء إيجابي لـ 17 قطاعاً بقيادة الاتصالات والمواد الأساسية.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 25.0%， بمكاسب بلغت 26.37 نقطة، صعدت به إلى مستوى 10,726.16 نقطة، ليسترد مستويات 10700 نقطة مرة أخرى.

وتراجعت قيم التداول إلى 3.43 مليارات ريال، مقابل 4.04 مليارات ريال بالجلسة السابقة، وهبطت الكبيات إلى 150.54 مليون سهم مقابل 174.2 مليون سهم الثلاثاء.

قطاعاً تدعم المؤشر

وجاء إغلاق 17 قطاعاً باللون الأخضر، بقيادة قطاع المرافق العامة الذي صعد 95.2%， وأغلق قطاع المواد

بورصة قطر ترتفع بنسبة 28.0%

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأربعاء على ارتفاع؛ وسط ترقب الأسواق قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة. ارتفع المؤشر العام بنسبة 28.0% ليصل إلى النقطة 10807.47، ليربح 30.08 نقطة عن مستوى الثلاثاء. ودعم الجلسة ارتفاع 5 قطاعات على رأسها التأمين بـ 17.1% بينما انخفض قطاعات الاتصالات والبضائع والخدمات الاستهلاكية بـ 22.2% و 23.0% على التوالي. انخفضت السيولة إلى 289.93 مليون ريال، مقابل 406.3 مليون ريال الثلاثاء، وبلغت أحجام التداول 82.68 مليون سهم، مقارنة بـ 101.26 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 20.55 ألف صفقة مقابل 18.05 ألف صفقة الثلاثاء. وارتفع سعر 25 سهماً في مقدمتها سهم «ودام» بـ 56.2%， بينما تراجع سعر 23 سهماً في مقدمتها سهم «ودام» بـ 32.3% واستقر سعر 5 أسهم. وجاء سهم «بلدنا» في مقدمة نشاط الكمييات بحجم بلغ 9.71 مليون سهم، وتتصدر السيولة سهم «كيو إن بي» بقيمة 66.93 مليون ريال.

بورصة البحرين تواصل الأداء الإيجابي

وسهم إنوفست يصعد 1.54% أنهى بورصة البحرين تعاملات جلسة الأربعاء، على ارتفاع؛ بدعم قطاعي الصناعات والمال. ومع ختام تعاملات الأمس، صعد المؤشر العام بنسبة 06.0% إلى مستوى 2051 نقطة، وسط تعاملات بحجم 3.95 مليون سهم بقيمة 993.05 ألف دينار، توزعت على 73 صفقة. وتتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم إنوفست بـ 54.1%， تلاه سهم البحرين لتصليح السفن بـ 11.1%， وبنك البحرين الوطني بـ 8.0%， وبنك البحرين والكويت بـ 19.0%， وبيت التمويل الكويتي بـ 08.0%. وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم مجموعة جي إف إتش المالية بتداول 3.31 مليون سهم بسعر 0.594 دولار للسهم، تلاه سهم بنك السلام بتداول 277.7 ألف سهم بسعر 0.224 دينار للسهم.

إفصاحات البورصة

بورصة أبوظبي تراجعات مدرودة نتيجة جني الأرباح

تركزت القيمة الكبيرة للتداول في سوق أبوظبي بشكل أساسي ضمن القطاعات القيادية التي تضم الشركات الكبرى ذات الثقل السوقي الأعلى، مما يشير إلى أن السيولة الضخمة التي تجاوزت المليار درهم كانت موجهة بشكل استراتيجي.

هذا التوزيع للسيولة يدل على أن المستثمرين يوازنون بين التداول النشط على الأسهم الجديدة ذات النمو المتوقع وبين الحفاظ على المراكز في الأسهم المستقرة والقوية.

اتجاهات المستثمرين

شهدت تداولات سوق أبوظبي اليوم سيطرة واضحة للمستثمرين المواطنين (الإماراتيين) على عمليات الشراء، حيث سجلوا صافي استثمار إيجابي ضخم بلغ 65,634 مليون درهم.

هذا الصافي شكل جزءاً كبيراً من إجمالي قيمة التداول التي بلغت 2.196 مليار درهم. في المقابل، سجلت جميع الفئات الأجنبية الأخرى صافي بيع.

بالرغم من أن المؤشر العام سجل تراجعاً هامشاً، فإن قوة صافي الشراء المحلي هي التي منعت السوق من التراجع بشكل أعمق، مما يعكس ثقة المستثمرين المحليين في تقييمات السوق الحالية.

1 مليار درهم، مقارنة بـ 3.151 تريليون درهم بختام تعاملات يوم الثلاثاء.

الأسهم الأكثر تراجعاً

تشير قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً في سوق أبوظبي إلى أن السوق شهد موجة بيعية قوية ومحددة في عدد من الشركات، حيث سجلت ثلاثة أسهم التراجعات الأعمق التي قاربت نسبة 10%.

تشير البيانات إلى أن التراجع الهامشي للمؤشر العام ناتج عن تأثير سلبي مرکز في عدد قليل من الشركات، بالتزامن مع عمليات جني أرباح واضحة في الأسهم المتداولة بكثرة.

الأسهم الأكثر ارتفاعاً

يشير أداء الأسهم الأكثر ارتفاعاً في سوق أبوظبي إلى أن المكاسب كانت مدفوعة بشكل أساسى بقفزات سعرية حادة جداً في أسهم محددة.

يشير أداء الأسهم المرتفعة إلى أن القوة الشرائية في سوق أبوظبي كانت انتقائية جداً ومحظة نحو تحقيق مكاسب سريعة في أسهم محددة، حيث سجلت بعض الشركات أقصى ارتفاعات ممكنة.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول

اختتم مؤشر سوق أبوظبي تعاملات الأربعاء على تراجع طفيف، حيث سجل المؤشر مستوى إغلاق عند 9,981.02 نقطة، مسجلًا خسارة هامشية بلغت 8.22 نقطة، أي ما يعادل نسبة 0.082%.

ووفقاً لبيانات التداول، شهد السوق تداول نشط للغاية، حيث بلغت القيمة الإجمالية للتداولات 1.098 مليار درهم، تم تداولها عبر 321,743 مليون سهم، وتم تنفيذ هذه التداولات من خلال 18,685 صفقة إجمالية.

كما شهد السوق إبرام صفقة كبيرة واحدة بقيمة 146.7 مليون درهم تقريباً وحجم تجاوز 61 مليون سهم.

وعلى صعيد حركة الأسهم الفردية، شهدت أسعار 38 شركة ارتفاعاً، بينما انخفضت أسعار 38 شركة أخرى بالتساوي، وبقيت أسهم 18 شركة على ثبات.

القيمة السوقية

سجلت القيمة السوقية الإجمالية للأسهم سوق أبوظبي للأوراق المالية تراجعاً هاماً في ختام تعاملات الأمس، وهو ما جاء متزامناً مع الانخفاض الطفيف الذي سجله المؤشر العام.

بلغت القيمة السوقية للسوق في نهاية الجلسة 3.150 تريليون درهم، مما يعكس خسارة إجمالية بلغت نحو



6.3 مليار درهم مكاسب سوقية لأسهم دبي في ختام تعاملات أمس

المستثمرين في المؤسسات المالية الرائدة.

في المقابل، شهد السوق تبايناً كبيراً في القوة الدافعة، حيث واجهت قطاعات استراتيجية أخرى مثل الخدمات الاستهلاكية والصناعة تراجعاً، بينما حافظ قطاع العقارات على استقرار نسبي. الأداء الأسوأ جاء من قطاع المواد الذي سجل أعمق التراجعات، مما يدل على وجود ضغط بيعي أو تقييم سلبي محدد في هذا الجزء من السوق.

اتجاهات المستثمرين

شهدت تداولات سوق دبي المالي سيطرة واضحة للأجانب على عمليات الشراء، حيث سجلوا صافي استثمار إيجابي ضخم جداً تجاوز 120.5 مليون درهم. هذه السيولة الأجنبية القوية كانت هي الدافع الرئيسي لارتفاع المؤشر العام والقيمة السوقية.

على صعيد نوع المستثمر، كانت المؤسسات هي صافي الشاري الأكبر، حيث حقق إجمالي الاستثمار المؤسسي صافي شراء بلغ حوالي 39.5 مليون درهم.

تشير اتجاهات المستثمرين إلى أن ارتفاع سوق دبي المالي كان مدوماً بالكامل تقريباً من صافي شراء أمريكي هائل، حيث قام المستثمرون الأجانب بضخ سيولة كبيرة عززت المؤشر.

هذا الت SHARE الأجنبي قوي بصفته واضح وكم من المستثمرين المواطنين ومستثمري دول مجلس التعاون الخليجي، مما يدل على عمليات جني أرباح واسعة النطاق من قبل المستثمرين المحليين والإقليميين.

وعلى صعيد نوع المستثمر، كانت المؤسسات هي الطرف صافي الشاري الذي امتص سيولة البيع الفردي، مما يؤكد أن الزيادة في القيمة السوقية مدفوعة بقرارات استثمارية مؤسسية.

يشير أداء الأسهم التي سجلت ارتفاعات في سوق دبي المالي إلى أن صعود المؤشر العام كان ناتجاً عن مزيج من العوامل، أبرزها تمركز السيولة في الأسهم القيادية التي تتبع بوزن كبير في المؤشر، مما منح السوق دعماً أساسياً قوياً.

الأسهم الأكثر تراجعاً

تشير قائمة الأسهم الأكثر تراجعاً إلى وجود ضغوط بيعية مرکزة وشديدة على شركات محددة.

التراجعات الحادة التي وصلت إلى ما يقرب من 10% في عدة أسهم تشير إلى أن هذه الشركات واجهت موجة بيع قوية ومتزايدة، سواء كانت مدفوعة بجهة الأرباح أو مخاوف خاصة بالشركة أو القطاع. ورغم أن بعض هذه التراجعات حدثت في أسهم ذات سيولة محدودة، إلا أن التراجع شمل أيضاً شركات ذات سيولة ونشاط تداول مرتفع، مما يدل على وجود حركة خروج واضحة لرؤوس الأموال من هذه الأسهم بالتزامن مع إغلاق الجلسة.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول

تشير قائمة الأسهم الأكثر تداولًا من حيث القيمة إلى أن السيولة الأضخم في سوق دبي المالي تركزت بشكل ملحوظ في القطاع العقاري والقطاع المصرفي القيادي.

أداء قطاعات السوق

أظهر أداء القطاعات في سوق دبي المالي تبايناً واضحاً، حيث كان القطاع المالي هو المحرك الرئيسي للسوق، مسجلاً مكاسب جيدة في مؤشره بالتزامن مع حجم تداول ونشاط كبير، بينما شهد قطاع الخدمات الاستهلاكية تراجعاً نسبياً بالرغم من حجم تداول كبير.

يشير أداء القطاعات في سوق دبي المالي إلى أن القوة الدافعة الإيجابية كانت مرکزة بشكل رئيسي في القطاع المالي، الذي سجل أفضل أداء في مؤشره، مما يعكس ثقة المؤسسات.

سجل مؤشر سوق دبي المالي مكاسب واضحة في ختام تعاملات الأربعاء، ليتمكن من إنهاء الجلسة على ارتفاع جيد يؤكد حالة التفاؤل في السوق.

وأغلق المؤشر عند مستوى 6,076.48 نقطة، ما يمثل زيادة نسبتها 521.0%، وبلغت القيمة الإجمالية للتداولات في السوق 704.25 مليون درهم وقد تم تداول 244,309 مليون سهم، توزعت على 11,478 صفقة إجمالية.

وشهدت الجلسة إبرام صفقتين كبيرتين مباشرتين، بقيمة إجمالية بلغت 65.58 مليون درهم وحجم تداول وصل إلى 17.8 مليون سهم.

وعلى صعيد أداء الأسهم، ارتفعت أسعار أسهم 18 شركة، بينما تراجعت أسعار أسهم 21 شركة، وظلت أسعار أسهم 13 شركة ثابتة دون تغيير.

القيمة السوقية

أنهى سوق دبي المالي تعاملات الأمس بتحقيق نمو ملحوظ في القيمة السوقية، حيث أضافت الأسهم المدرجة حوالي 6.397 مليار درهم، مما رفع القيمة السوقية الإجمالية للسوق إلى 972.307 مليار درهم، مقارنة بـ 965.910 مليار درهم التي سجلتها في ختام تعاملات يوم الثلاثاء.

الأسهم الأكثر ارتفاعاً

شهد سوق دبي المالي ترکيزاً ملحوظاً في القوة الشرائية على مجموعة من الأسهم، حيث قادت هذه الأسهم موجة الارتفاعات التي ساهمت في دعم المؤشر العام نحو المكاسب.

وقد جاء في مقدمة هذه الأسهم سهم شركة «الاستشارات المالية الدولية» الذي سجل أعلى ارتفاع نسبي ملحوظ، محققاً قفزة قوية بلغت 822.14%.

بورصات عالمية

2025 عام التفوق الائتماني للإمارات مع ترقية شركات كبرى وثبتت سيادي قوي

شهدت دولة الإمارات العربية المتحدة خلال 2025 موجة واسعة من القرارات التنظيمية، عكست متانة الوضع المالي للدولة واستمرارية النمو في الشركات الحكومية والخاصة.

وأكّدت تقارير الوكالات العالمية الأداء القوي للتصنيف الائتماني السيادي لدولة الإمارات وأبرز الدرجات التي حصدتها الشركات المدرجة في أسواق المال. خلال العام، قد أكّدت Moody's تصنيف شركة الدار العقارية المدرجة بسوق أبوظبي للأوراق المالية عند Baa1 ثم رفعته إلى Baa2 ثم أبّقت تصنيف مجموعة دبي لصناعات الطيران عند Baa2 رغم صفة الاستحواذ الكبّري على «نورديك أفيشن كابيتال». وفي القطاع السيادي، ثبتت كابيتال إنجلينس تصنيف الإمارات عند AA-، في حين أبّقت Moody's تصنيف الحكومة الاتحادية عند Aa2.

وسجل السوق العقاري زخماً إضافياً مع منح شركة «بن غاطي» أول تصنيف Ba3 بنظرية مستقرة، بينما رفعت وكالة فيتش تصنيف القدرة المالية للبنك العربي المتّحد المدرج بسوق أبوظبي للأوراق المالية إلى bb-، وأبّقت على تصنيف بنك رئيس الخدمة الوطني المدرج بسوق أبوظبي للأوراق المالية عند BBB+.

وفي القطاع المصرفي، رفعت S&P تصنيف بنك أبوظبي التجاري المدرج بسوق أبوظبي للأوراق المالية إلى +A، فيما ثبتت فيتش تصنيف بنك الشارقة المدرج بسوق أبوظبي للأوراق المالية عند BBB+. كما واصلت إمارات الدولة تسجيل أداء ائتماني قوياً، مع ثبات تصنيفات أبوظبي ورأس الخيمة ضمن فئة (A / AA+).

كما رفعت Moody's تصنيف القوة المالية لشركة دبي للتأمين المدرجة بسوق دبي المالي إلى A2، وأكّدت التصنيف A2 لشركة «سكن للتأمين» المدرجة بسوق دبي المالي. وفي قطاع البنية التحتية، شهدت شركة «سالك» المشغل الحصري لبوابات التعرّفة المرورية في دبي، والمدرجة في سوق دبي المالي ترقيتين خلال شهر نوفمبر وديسمبر من العام الجاري من وكالتي فيتش وموديز مع نظرية مستقرة.

مؤشر بورصة مسقط يتراجع بضغط مبيعات أسهم القطاع العالمي والخدمات

أغلق المؤشر العام لبورصة مسقط «مسقط 30» تعاملات الأربعاء، متراجعاً بنسبة 24.0% بإغفاله عند مستوى 5,947.17 نقطة، خاسراً 14.32 نقطة، مقارنة بمستوياته في جلسة الثلاثاء.

وانخفض المؤشر العام بضغط القطاع المالي والخدمات، وتراجع الأول بنسبة 78.0%؛ مع تقدّم سهم تكافل عمان للتأمين على المترافقين بنسبة 02.7%， وتراجع البنك الأهلي بنسبة 57.3%.

وتراجع مؤشر قطاع الخدمات بنسبة 04.0%؛ بضغط سهم ظفار لتوليد الكهرباء بنسبة 44.4%， وتراجع مجموعة ليفا بنسبة 44.2%.

وعلى الجانب الآخر، ارتفع مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 42.0%؛ مع صدارة سهم صناعة مواد البناء للرابحين بنسبة 82.8%， وارتفاع سهم الجزيزة المنتجات الحديدية بنسبة 23.3%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 23.3%， إلى 193.27 مليون ورقة مالية، مقابل 177.09 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 77.0%， إلى 41.62 مليون ريال، مقارنة بنحو 41.3 مليون ريال جلسة الثلاثاء.

وتصدر سهم بنك صحار الدولي الأسهم النشطة حجماً وقيمة بتداول 63.51 مليون سهم، بقيمة 10.51 مليون ريال.



الإكتتابات العامة في الخليج تتراجع وسط منافسة من الأسواق العالمية

حاجماً، وأكثر بساطة، وذات بيانات مالية أوضح، فُسّح إلى أن «أي طرح تجاوز قيمته 500 مليون دولار تبدأ صعوبته في التزايد. الناس لا يرغبون في التعامل مع الكثير من التعقيد».

موجة من الطروحات الثانية

إذا كانت الطروحات الأولية قد تراجعت في الإمارات، فالطروحات الثانية عوضت الفارق بعدما ناهزت حصيلتها 5 مليارات دولار، متفوقة على حصيلة الطروحات الأولى للمرة الأولى. وجاء أغلب النشاط من المساهمين المدعومين من حكومة أبوظبي خلال تقليص حصصهم لزيادة الأسهم المتاحة للتداول العام، وتعزيز السيولة، وتحسين الأوزان في المؤشرات.

حدث في أسواق رأس المال في البلد منذ سنوات. كان حجم الطروحات الثانية في السعودية أكثر فتوّراً مقارنة بالعام الماضي، وتتصدره بيع الحكومة حصة في «أرامكو السعودية»، شركة النفط العملاقة، مقابل 12 مليار دولار.

تلذسي الارتفاعات في أول يوم من التداول

ظهر تحول حاسم آخر في الأداء، فبعدما أصبح ارتفاع السهم بأكثر من 30% في أول يوم للتداول سمة مميزة للطروحات في الخليج، بدأت هذه الظاهرة في التراجع أواخر 2024، وتلاشت في 2025. ففي السعودية، تحول متوسط مكاسب الطرح إلى السالب، ومن بين أكبر طروحات أولية في المملكة، يتناول سهمان فقط باعلى من سعر الطرح. وتراجع السوق واسعة النطاق لم يساعد، إذ كانت الأسهم السعودية من بين الأسوأ أداءً في الأسواق الناشئة هذا العام، بضغط من تراجع أسعار النفط، والمخاوف من أن يؤدي ذلك إلى خفض الإنفاق الحكومي.

- في الإمارات، تراجعت الإدراجات بشكل كبير بعدما أدى الأداء الباهت لسهمي «لولو للتجزئة القابضة» و«طلبات» في أول يوم للتداول أواخر العام الماضي إلى توخي المستثمرين مزيداً من الحذر، كما أرجأت «دوبيزل»، منصة الإعلانات المبوبة الإلكترونية التي يقع مقرها في دبي، الطرح الأولي لأسهمها، في حالة نادرة للتراجع عن صفقة في الإمارات. كما شهدت سلطنة عُمان تراجعاً كبيراً في النشاط، بعدما تفوقت على لندن لفترة وجizaً في حجم الطروحات الأولية في 2024.

- وفي السعودية، ألغى طرح أسهم «إي إف إس آي إم» (EFSIM) لعوامل من بينها تراجع الطلب في السوق بشكل عام، بحسب أشخاص مطلعين على الأمر. مع ذلك، استقرت حصيلة الطروحات الأولية في المملكة مقارنة بالعام الماضي عند نحو 4 مليارات دولار، ما ساعد المملكة في استعادة لقب أنشط سوق للطروحات في الخليج، إلا أن معظم الصفقات كان مصدرها القطاع الخاص، مع إبطاء الحكومة وتيرة عمليات الخصخصة الضخمة.

قال مصطفى جاد، مدير خدمات الاستثمار المصري لدى «إي إف جي هيرميس»، إن «الطروحات الحكومية تكون ضخمة في العادة، ولم تكن السوق مهيأة لهذه الصفقات هذا العام. كان تأجيج الطروحات الضخمة فكرة في غاية الحكمة». يذكر أن «إي إف جي هيرميس» من أكبر منظمي الطروحات في الخليج.

تراجع حجم الصفقات في الخليج

اتضَّ التغيير في المعونيات في حجم الصفقات أيضاً، فشهد العام الماضي ثلاث طروحات أولية بـنحو ملياري دولار بعدما سمح الارتفاع الكبير في سجل طلبات الاكتتاب لـ«طلبات» و«لولو» بزيادة حجم الطرح في المراحل الأخيرة من العملية، رغم أن ذلك الحمام لم يمتد إلى التداول. وفي 2025، كانت هناك صفقة وحيدة بقيمة مليار دولار من «طيران ناس»، شركة الخطوط الجوية منخفضة التكلفة، وتجاوزت أربع صفحات فقط مستوى 500 مليون دولار.

أضاف جاد أن المستثمرين اتجهوا إلى الشركات الأصغر

بعد أربعة أعوام من النجاحات الكبيرة، بدأت فورة الطروحات العامة الأولية في الشرق الأوسط تفقد الزخم، في ظل التدقيق في التقييمات، والعودة القوية إلى الطروحات في الولايات المتحدة وأسيا.

تراجع حجم الطروحات في الخليج إلى أدنى مستوى منذ الجائحة خلال الشهور الماضية، إذ أصبح المستثمرون أكثر انتقائية بشكل ملحوظ، وتلاشى ارتفاع أسعار الأسهم في اليوم الأول من التداول في المنطقة، بعدما كان موثقاً في السابق.

تجلى التغير في المعونيات هذا الأسبوع، إذ ألغت «إي إف إس آي إم» لإدارة المرافق في السعودية خططاً لطرح أولي بقيمة 89 مليون دولار في سوق الأسهم الرئيسية بالملكة. كما أبطأ صندوق الاستثمار العام، الصندوق السيادي السعودي، وتيرة العمل على العديد من الطروحات الأولية المقررة، بحسب ما كشفته «بلومبرغ». وتنزامن هذه الخطوات مع انخفاض مؤشر السوق المالية السعودية الرئيسي بنحو 12% منذ بداية العام.

مثّلت منطقة الخليج نقطة مضيئة نادرة خلال السنوات الماضية، بدعم من عمليات الخصخصة التي تجريها الحكومات، وجهود لتعزيز أسواق رأس المال المحلية، إلا أن تراجع أسعار النفط بدأ يخيم على آفاق النمو في الشرق الأوسط، لا سيما في السعودية. وفي الوقت نفسه، ومع تزايد نشاط الطروحات الأولية في أسواق أخرى، فإن المنطقة التي ازدهرت خلال ذرّة الطروحات العالمية، باتت فجأة تواجه منافسة.

فيما يلي أربعة مؤشرات توضح كيف تراجعت الدورة المليئة بالحماس أمام سوق أكثر اتزاناً وحذرًا.

تراجع حجم الطروحات الأولية في أسواق الخليج

كان التغيير الأشد وضوحاً هذا العام هو الانخفاض الحاد في حجم الطروحات الأولية على مستوى الخليج، إذ انخفضت حصيلة الطروحات في المنطقة بأكثر من النصف، من 13 مليار دولار إلى أقل من 6 مليارات دولار في 2025.

بورصات عالمية

الأسهم الآسيوية تتراجع وترقب للسار الأسوق الأمريكية



تقلبات الأسواق تعكس حالة ترقب غير مسبوقة في ظل معطيات اقتصادية متضاربة

لتحويل المتوسط إلى خفضين». ترقب لنتائج «أوراكل» و«برودكوم» وتتعرض أسواق الدين الحكومية عالمياً لضغط فيما يشير صناع السياسات إلى أن دورات التيسير تقترب من نهايتها. ويوم الثلاثاء، أعلنت ميشيل بولوك من أستراليا انتهاء مرحلة التيسير في بلادها، بعدما كانت عضو المجلس التنفيذي في البنك المركزي الأوروبي إيزابيل شنابل قد عبرت عن ارتياحها لاحتمال أن تكون الخطوة

التالية هي رفع أسعار الفائدة. وقال فنسنت جوفانز، كبير استراتيجي الاستثمار في «آي إن جي» في بروكسل: «نظرًا إلى كل التوتر القائم في أسواق السندات العالمية في الوقت الحالي، قد يضيف اجتماع الفيدرالي المزيد من الزيت إلى النار». وأضاف: «سيراقب المستثمرون أيضًا عن كثب نتائج شركة أوراكل وبروكيم، فهذا الكثير على المحك هذا الأسبوع».

في السلع، واصلت الفضة مكاسبها بعد اخراقتها مستوى 60 دولاراً للأونصة للمرة الأولى يوم الثلاثاء، مع رهان المتعاملين على مزيد من التيسير النقدي من الفيدرالي واستمرار سعر الإمدادات. أما النفط فحافظ على أكبر انخفاض ليومين خلال شهر، مع استمرار مخاوف وفرة المعروض العالمي في الضغط على المعنويات.

و«فوجيان دونغباي غروب» بالحد اليومي الأقصى المسماوح به البالغ 10%. سندات الخزانة الأمريكية تستقر بقيت سندات الخزانة الأمريكية مستقرة في التداولات الآسيوية بعد انخفاضها الثلاثاء عندما أظهرت البيانات الأمريكية أن عدد الوظائف الشاغرة في أكتوبر ارتفع إلى أعلى مستوى في خمسة أشهر. وكان الخفضان السابقان للفيدرالي هذا العام يهدفان إلى معالجة ظروف التوظيف المتدهورة، بما في ذلك ارتفاع معدل البطالة إلى ما يقرب من 5.4%.

وقال كيفن هاسيت، المرشح الأبرز لدى تراملب لخلافة باول، يوم الثلاثاء إنه يرى مجالاً كبيراً لخفض الفائدة بشكل جوهري، يتجاوز حتى خفضاً بربع نقطة مئوية.

وكتب ريتشارد فرانولفتش، رئيس استراتيجية العملات الأجنبية في «ويستباك» في سيندي، في مذكرة للعملاء، أن هناك احتمالاً كبيراً لأن يُعدل بيان الفيدرالي بطريقة تُشير إلى احتمال التوقف المؤقت في دورة التيسير.

وقال: «تعد توقعات أعضاء الاحتياطي الفيدرالي عاملاً غير محسوم، ومن الجدير بالملاحظة أن التوقع الوسطي لعام 2026 لا يختلف واحد فقط ضعيف للغاية، إذ يكفي أن يُضيف عضو واحد من قادة الفيدرالي المؤيدين للتيسير النقدي خفضاً إضافياً،

بشكل طفيف، فيما يستعد المستثمرون لأحد أكثر قرارات الفيدرالي وضوهاً وغموضاً في الوقت ذاته هذا العام». وأضاف: «مع اعتبار خفض باول 25 نقطة أساس أمراً محسوماً على نطاق واسع، فإن العامل الحقيقي المؤثر سيكون التوقعات الاقتصادية للفيدرالي، التي تقدم بشكل غير معتمد من دون بيانات كاملة وممؤكدة لربع كامل، مما يترك مساحة واسعة للتأويل والتقلبات».

بيانات الصين وترقب الأسواق العالمية ارتفع التضخم في الصين الشهر الماضي، في مؤشر إضافي على انحسار الانكماش رغم استمرار الضغوط الهبوطية على التكاليف بشكل واسع. وارتفاع مؤشر أسعار المستهلكين بنسبة 7.0% على أساس سنوي، بعد زيادة بلغت 2.0% في أكتوبر، وفق بيانات المكتب الوطني للإحصاء.

وخلفت أسهم قطاع التجارة الصيني الاتجاه السلبي، بعد دعوة بكين إلى إعطاء الأولوية لهذا القطاع باعتباره محركاً أساسياً لتعزيز الطلب المحلي. وقال نائب وزير التجارة شينغ تشيوبينج في مؤتمر صحفي، إن قطاع التجارة يجب أن يعطى أولوية بوصفه محركاً رئيسياً لبناء نظام قوي للطلب المحلي وتعزيز الدورة الاقتصادية الداخلية. وارتقت أسهم «يونغهوي سوبرستورز»

تراجع معظم الأسهم الآسيوية بعد جلسة فاترة في «وول ستريت»، إذ يتربّض المستثمرون مؤشرات حول مسار سياسة الاحتياطي الفيدرالي في قراره الأخير بشأن أسعار الفائدة هذا العام.

وقادت الأسهم الصينية التراجعات بعدها أظهر تقرير حكومي ارتفاع التضخم في نوفمبر، ما أضعف التوقعات بانخفاض أسعار الفائدة. كما هبطت الأسهم في اليابان وأستراليا، بينما ظلت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية في التداولات الآسيوية شبه مستقرة. وواصلت الفضة مكاسبها بعد صعودها إلى مستوى قياسي، في حين شهد الدولار أداءً متبايناً أمام نظرائه الرئيسيين.

وتوقع المتعاملون خفضاً ثالثاً متاليًا لأسعار الفائدة من الفيدرالي الأربعاء، بينما سيتجه التركيز إلى «المخطط النقطي» لتوقعات أعضاء الفيدرالي، والتوقعات الاقتصادية وتوقعات الرئيس جيريم باول.

وقد شكلت التقلبات المحيطة بالأسابيع

أبرز سمات تداولات الأسهم في الأسابيع

الستة الماضية، متباينة المخاوف المتعلقة

بفقاعة محتملة في الذكاء الاصطناعي،

وتأثير سياسات التجارة للرئيس دونالد

ترامب.

وقالت هيبى تشين، محللة الأسواق في «فانتدج ماركتس» في ملبورن إن «الأسهم الآسيوية تنجرف في المنطقة الحمراء

توقعات بنمو «التجارة العالمية» 2025 إلى 35 تريليون دولار في

إلى طلب عالمي مستقر بالتوازي مع تراجع مستويات التضخم.

ويبرز التقرير دور شرق آسيا وأفريقيا والتجارة بين دول الجنوب في دفع النمو العالمي، في وقت تستمر فيه اختلالات الميزان التجاري، وتحوّل أنماط التجارة بفعل التفتّت الجيوسياسي، بما يشمل تعزيز توجهات القرب الجغرافي في سلاسل القيمة.

السابق، وزادت تجارة السلع بنحو 2%， والخدمات بنحو 4%， بينما يرجح أن يستمر النمو في الربع الأخير بوتيرة أقل، مدفوعاً بقوة قطاعات التصنيع ولا سيما الإلكترونيات، وفق وكالة الأنباء السعودية (واس).

وأكّد التقرير أن جزءاً كبيراً من زيادة التجارة حالياً يعود إلى توسيع حجم السلع المتبادلة، مع توقع انخفاض الأسعار بعد عدة أشهر من الارتفاع، مما يشير

توقع تقرير لمنظمة التجارة والتنمية التابعة للأمم المتحدة أن تتجاوز قيمة التجارة العالمية 35 تريليون دولار أمريكي في عام 2025، مع نمو سنوي بنسبة 7%. و يأتي هذا الأداء رغم تباطؤ الزخم خلال النصف الثاني من العام نتيجة التوترات الجيوسياسية، وارتفاع التكاليف، وضعف الطلب في بعض المناطق.

وسجل الربع الثالث نمواً بنسبة 5.2% مقارنة بالربع

| أداء مؤشر السوق العام لبورصة الكويت مقابل الكمية المتداولة | | | | | | | | | | | | عوائد القطاعات | | | | | | أداء المؤشرات | | | | مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية | |
|--|--------------------|--------------------|-------|------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------------|------------|----------------|------------|-------------------|------------|----------------|---------------------------|--------------------|---------------|-----------------------------------|-------|-----------------------------------|--|
| الموسم | القيمة (مليون سهم) | مؤشر السوق العام | | النسبة (%) | من بداية العام | من بداية الشهر | التغير اليومي (%) | غلق المؤشرات | التغير اليومي (%) | القطاعات | النسبة (%) | مؤشرات البورصة | النسبة (%) | النوعي (%) | النسبة (%) | المتوسط اليومي | التغير (%) | القيمة اليومية (%) | القيمة (نقطة) | مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية | | | |
| | | العام | الشهر | | | | | | | | | ال العام | الشهر | ال العام | الشهر | ال العام | الشهر | ال العام | الشهر | ال العام | الشهر | القيمة (نقطة) | |
| ديسمبر 2024 | 9,300 | 9,300 | 9,300 | -0.01% | 22.44% | 1.79% | 0.06% | 9,015.0 | ▲ | بورصة الكويت | 23.16% | 2.40% | 0.09% | 8.8 | 9,654.05 | ▲ | مؤشر السوق الأول | | | | | | |
| يناير 2025 | 9,100 | 9,100 | 9,100 | -0.02% | 48.06% | 1.36% | (2.41%) | 1,760.6 | ▼ | الطاقة | 26.38% | 1.91% | 0.16% | 13.7 | 8,602.02 | ▲ | مؤشر رئيسي 50 | | | | | | |
| فبراير 2025 | 8,900 | 8,900 | 8,900 | -0.03% | (7.08%) | 0.11% | (1.08%) | 846.7 | ▼ | مواد أساسية | 19.20% | (1.01%) | (0.11%) | (8.9) | 8,233.23 | ▼ | مؤشر السوق الرئيسي | | | | | | |
| مارس 2025 | 8,700 | 8,700 | 8,700 | -0.04% | 5.81% | 1.71% | 0.03% | 765.7 | ▲ | صناعة | 22.44% | 1.79% | 0.06% | 5.1 | 9,015.00 | ▲ | مؤشر سوق العام | | | | | | |
| أبرil 2025 | 8,500 | 8,500 | 8,500 | -0.05% | 57.75% | (0.67%) | (7.22%) | 1,575.5 | ▼ | سلع إسلاهلكية | 24.42% | 1.76% | 0.05% | 29.4 | 54,036.46 | ▲ | القيمة السوقية (نقطة د.ك) | | | | | | |
| مايو 2025 | 8,300 | 8,300 | 8,300 | -0.06% | 21.79% | (5.20%) | (0.60%) | 558.1 | ▼ | رعاية صحية | | | | | | | | | | | | | |
| يونيه 2025 | 8,100 | 8,100 | 8,100 | -0.07% | 15.17% | 1.21% | 0.77% | 2,444.9 | ▲ | الخدمات الاستهلاكية | | | | | | | | | | | | | |
| جوليه 2025 | 7,900 | 7,900 | 7,900 | -0.08% | 19.22% | 0.37% | (0.37%) | 1,213.4 | ▼ | اتصالات | | | | | | | | | | | | | |
| آغسطس 2025 | 7,700 | 7,700 | 7,700 | -0.09% | 21.91% | 2.30% | 0.08% | 2,206.4 | ▲ | بنوك | | | | | | | | | | | | | |
| سبتمبر 2025 | 7,500 | 7,500 | 7,500 | -0.10% | (4.87%) | (0.87%) | (0.81%) | 1,955.1 | ▼ | التأمين | | | | | | | | | | | | | |
| أكتوبر 2025 | 7,300 | 7,300 | 7,300 | -0.11% | 50.63% | 2.11% | 1.01% | 2,038.2 | ▲ | الغار | | | | | | | | | | | | | |
| نوفمبر 2025 | 7,100 | 7,100 | 7,100 | -0.12% | 26.65% | 1.04% | 0.35% | 1,913.1 | ▲ | خدمات مالية | | | | | | | | | | | | | |
| ديسمبر 2025 | 6,900 | 6,900 | 6,900 | -0.13% | (2.80%) | (1.42%) | (2.80%) | 1,011.2 | ▼ | تكنولوجي | | | | | | | | | | | | | |
| يناير 2026 | 6,700 | 6,700 | 6,700 | -0.14% | 2.65% | (0.64%) | 0.00% | 407.9 | = | منافع | | | | | | | | | | | | | |
| أداء مؤشر السوق العام لبورصة الكويت مقابل الكمية المتداولة | | | | | | | | | | | | عوائد القطاعات | | | | | | أداء المؤشرات | | | | مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية | |
| الموسم | | القيمة (مليون سهم) | | مؤشر السوق العام | | من بداية العام | | من بداية الشهر | | التغير اليومي (%) | | غلق المؤشرات | | التغير اليومي (%) | | القطاعات | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| العام | | | | | | | | | | | | العام | | | | | | العام | | | | القيمة | |
| العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| ال العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| الشهر | | | | | | | | | | | | الشهر | | | | | | الشهر | | | | القيمة | |
| ال العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| ال العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| النسبة (%) | | | | | | | | | | | | النسبة (%) | | | | | | النسبة (%) | | | | النوعي (%) | |
| ال العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| ال العام | | الشهر | | ال العام | | الشهر | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | ال العام | | النسبة (%) | | النوعي (%) | | النسبة (%) | |
| النوعي (%) | | | | | | | | | | | | النوعي (%) | | | | | | النوعي (%) | | | | النسبة (%) | |

البنوك الإسلامية: إعادة صياغة خريطة الادخار



بقلم - د. محمد جمیل الشبشیری

Elshebshiry@outlook.com

تحولت البنوك الإسلامية من خيار مالي بديل إلى كيان مؤثر يعيد رسم خريطة الادخار في الاقتصادات العربية والإسلامية. يهدف هذا المقال إلى تحليل هذا التحول، مع التركيز على الأثر الاقتصادي للبنوك الإسلامية على حجم الودائع وتبعة الادخار. كما يتضمن المقال حصرًا لأبرز الدراسات الأكاديمية التي تناولت هذا الموضوع، مؤكداً على أن نجاح النموذج الإسلامي يرتكز على الثقة القائمة على القيم، والمنتجات المرتبطة بالنشاط الاقتصادي الحقيقي، وتعزيز الشمول المالي.

والتقارير البحثية أثر البنوك الإسلامية على تبعة الادخار والنحو الاقتصادي. يمكن تلخيص أبرز هذه الدراسات وتنتائجها الرئيسية المتعلقة بالودائع والادخار فيما يلي:

- * دراسة (Solarin 2018) أظهرت أن مؤشر الإنتاج الصناعي وأسعار الفائدة الحقيقية على الودائع الثابتة والادخارية لها تأثيرات إيجابية على مكونات الودائع الإسلامية.
- * دراسة (Farah 2025) أكدت أن ودائع وتمويلات البنوك الإسلامية تساهمن بشكل كبير في النمو الاقتصادي طويلاً الأجل.
- * دراسة (Akhtar, Akhter, & Shahbaz 2017) وجدت أن البنوك الإسلامية لها تأثير إيجابي وكبير على مدخلات الأفراد في الاقتصادات الناشئة.
- * دراسة (Mushtaq & Siddiqui 2017) قارنت بين تأثير سعر الفائدة على الودائع في الاقتصادات الإسلامية وغير الإسلامية، مشيرة إلى اختلاف محددات الادخار في النظائر.
- * دراسة (Kasri & Kassim 2009) أظهرت وجود علاقة إيجابية قوية بين معدلات الأرباح المعلنة وحجم الودائع في البنوك الإسلامية في إندونيسيا.
- * تقرير (S&P Global 2025) أكد التقرير النمو المستمر للأصول المصرفية الإسلامية، حيث ساهمت بنسبة 60% من نمو الصناعة في عام 2024، مع هيمنة دول مجلس التعاون الخليجي على هذا النمو.

رابعاً: نظريات الادخار والاستهلاك في ضوء المالية الإسلامية

تعد نظريات الادخار والاستهلاك، مثل فرضية الدخل الدائم (Permanent Income Hypothesis) وفرضية دورة الحياة (Life Cycle Hypothesis)، من الأركان الأساسية في الاقتصاد الكلي التقليدي. تفترض هذه النظريات أن الأفراد يتخذون قراراتهم الاستهلاكية والادخارية بناءً على

أن حجم الأصول المالية الإسلامية عالمياً تجاوز 3.8 تريليون دولار، وتشتت دول مجلس التعاون الخليجي على نسبة كبيرة من هذا الرقم، مما يؤكد التحول الاستراتيجي نحو المالية الإسلامية لقطاع رئيسى.

أمثلة إقليمية على نمو الودائع

على الصعيد العالمي، تجاوزت الأصول المالية الإسلامية 3.8 تريليون دولار، وهو ما يمثل نمواً مستمراً بمساهمة كبيرة من الأصول المصرفية. وتنظر الهيئة الإسلامية لدول مجلس التعاون الخليجي التي تستحوذ على أكثر من نصف هذه الأصول، مما يؤكد التحول الاستراتيجي نحو المالية الإسلامية كقطاع رئيسي. أما على المستوى القطري، فقد شهدت مصر قفزات قياسية في الودائع الإسلامية، مدفوعة بتوسع المنتجات الإسلامية في بيئه تضخمية. كما تسخير دول مثل المغرب والأردن ومايلزيا وإندونيسيا في الاتجاه ذاته، حيث تشهد نمواً متزايداً وشمولاً مالياً أعمق، استجابة طبيعية لرغبة شرائح واسعة في منتجات موثوقة.

ثالثاً: الدراسات الأكاديمية التي تناولت الادخار والبنوك الإسلامية.

تناولت العديد من الدراسات الأكاديمية

أولاً: الإطار النظري للادخار الإسلامي

يُعاد تعريف الادخار في التجربة الإسلامية ليصبح جزءاً من منظومة اقتصادية تقوم على مبدأ المشاركة في الربح والخسارة، بدلاً من العلاقة التقليدية بين الدائن والمدين القائمة على الفائدة. هذا التغيير الجوهرى أحدث نقلة نوعية، حيث شجعآلاف الأسر التي كانت متقطنة عن التعامل مع الجهاز المصرفي التقليدي - بسبب الحساسية تجاه الفائدة - على الانخراط في الدورة المالية.

لقد أصبح الادخار الإسلامي أداة فعالة لإعادة تدوير رؤوس الأموال من الخزانة الشخصية إلى المشاريع الإنتاجية في السوق. وبما أن الودائع الإسلامية تقوم على تقاسم المخاطر والعوائد (صيغة المضاربة والوكالة)، فإن هذا يفسر ثبات الودائع الإسلامية أثناء الأزمات المالية الأخيرة، مقارنة ببعض الودائع التقليدية التي شهدت تحولات أسرع وأكثر حدة، مما يدل على ميل المودع الإسلامي إلى الطمأنينة والاستقرار.

ثانياً: النمو الكمي للودائع والأصول الإسلامية

تظهر مؤشرات الودائع الإسلامية حالة من الصعود شبه المستمر على الرغم من التغيرات الاقتصادية العالمية. تشير البيانات الحديثة إلى





الثقة هي أكبر رأس المال في عالم المال، وتجعل المودع أكثر استعداداً للانخراط في النظام المالي.

2. المنتجات المصممة للنشاط الاقتصادي الحقيقي

الودائع الاستثمارية (المضاربة والوكالة) تقدم عائداً مرتبطة بالنشاط الاقتصادي الحقيقي، وليس بسعر الفائدة المجرد. هذا الارتباط يجعل اللغة المالية أقرب إلى الواقع وأبعد عن المضاربات، مما يجذب المدخن الباحث عن استقرار طويل المدى.

3. الشمول المالي الحقيقي.

من خلال التوسيع في الفروع وتقديم الحلول الرقمية الحديثة المتواقة مع الشريعة، تنجح البنوك الإسلامية في استقطاب أفراد لم يكونوا جزءاً من النظام المالي سابقاً. هذا التوسيع في نطاق الادخار يؤدي بالتبعية إلى اتساع نطاق الاستثمار، مما يمثل نقطة تحول اقتصادية كبيرة.

سادساً: التحديات وآفاق المستقبل

على الرغم من التقدم، تواجه التجربة الإسلامية تحديات تتطلب التطوير المستمر: *

- الحاجة إلى أدوات استثمار أعمق لاستيعاب الودائع المتامية، خصوصاً الصكوك طويلة الأجل.

* ضرورة تحديث آليات إدارة المخاطر للعقود القائمة على المشاركة.

* أهمية تطوير البنية الرقمية بما يتناسب مع التوسيع السريع في قاعدة العملاء الجدد. إن هذه التحديات هي جزء طبيعي من نمو قطاع يتجاوز متوسط النمو العالمي. وفي عالم يزداد تعقيداً، تبرز المقاربة الإسلامية كخيار يمنح الاقتصاد قنطرة توسيع مستقرة تعتمد على الادخار الحقيقي، لا على الديون قصيرة الأجل، مما يؤهلها لتكون أحد محاور التوازن المالي في المنطقة.

23.92 مليار دولار في عام 2024. تشير هذه الأرقام إلى أن الدول التي تتمتع بقطاع مالي إسلامي متتطور، لا سيما دول الخليج، تسجل معدلات ادخار قوية، مما يوفر قاعدة تمويلية متينة للاستثمار.

خامساً: أنواع الودائع والحسابات في البنوك الإسلامية

تميز البنوك الإسلامية بتنوع متطلباتها الادخارية التي تتوافق مع أحكام الشريعة، حيث تقسم الودائع بشكل رئيسى إلى نوعين:

- 1. الودائع تحت الطلب (الحسابات الجارية):**

تعامل هذه الودائع على أساس القرض الحسن (بدون عائد)، حيث يضمن البنك كامل المبلغ المودع، ويمكن للمودع سحبه في أي وقت. لا يترتب على هذه الودائع أي عائد للمودع، وتحتاج لتمويل عمليات البنك في إطار صيغ التمويل الإسلامية، مع تحمل البنك لمخاطر الاستثمار من ماله الخاص.

- 2. الودائع الاستثمارية (حسابات التوفير والاستثمار)**

تعامل هذه الودائع على أساس المضاربة أو الوكالة بالاستثمار في هذه الحالة، لا يضمن البنك كامل المبلغ، بل يشارك المودع في الأرباح والخسائر الناتجة عن الاستثمار الوديعي. هذا النوع من الودائع هو الذي يساهم بشكل مباشر في تعبئة الادخار لتمويل المشاريع الاقتصادية الحقيقية، ويقدم عائداً متغيراً مرتبطة بأداء الاستثمار.

سادساً: عوامل نجاح النموذج الإسلامي في تعبئة الادخار

يمكن تلخيص أسباب نجاح البنوك الإسلامية، في تعبئة الادخار في ثلاثة عوامل رئيسية، تمثل نقاط قوة تميزها عن النظام التقليدي:

1. الثقة المرتكزة على منظومة قيمية

تقديم البنوك الإسلامية نموذجاً يمزج بين العائد المادي والالتزام الشرعي، مما يغذي الثقة لدى شريحة واسعة من المدخرين. هذه

توقعاتهم للدخل على المدى الطويل، وأن سعر الفائدة يلعب دوراً محورياً في تحفيز الادخار. في المقابل، تقدم المالية الإسلامية إطاراً نظرياً مختلفاً يتجاوز الحافز المادي البحث. في حين تتفق مع أهمية الادخار كشرط للنمو الاقتصادي، فإنها تستبدل سعر الفائدة بمبدأ أخلاقياً وقيميًا لقرار الاستهلاك والادخار.

* الادخار لا يُنظر إليه فقط كفائض نقد، بل كجزء من مسؤولية اجتماعية واقتصادية تهدف إلى تمويل النشاط الاقتصادي الحقيقي.

هذا الرابط المباشر بين الوديعة والاستثمار الحقيقي يجعل الادخار في البنوك الإسلامية أكثر انسجاماً مع فرضية الدخل الدائم، حيث يصبح العائد على الوديعة مرتبطة بأداء الاقتصاد الكلي، وليس مجرد عائد ثابت.

* الاستهلاك تفرض الشريعة قيوداً على الإسراف والتبذير، وتشجع على الاستهلاك المعقول (الوسطية)، مما يؤدي نظرياً إلى ارتفاع الميل الحدي للادخار مقارنة بالاقتصاد التقليدي الذي لا يضع قيوداً قيمية على الإنفاق.

حجم الادخار الكلي في الدول العربية والإسلامية

يعكس حجم الادخار الكلي في الدول العربية والإسلامية تبايناً اقتصادياً كبيراً، حيث تلعب الدول النفطية دوراً رئيسياً في رفع المتوسط الإجمالي. يقتصر الادخار عادةً بنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي (Gross Domestic Savings) (as % of GDP). وتنظر البيانات أن دولاً مثل الإمارات العربية المتحدة سجلت معدلات ادخار مرتفعة بلغت 42.9% في عام 2023، تليها العراق بنسبة 38.5% و**جمهورية إيران الإسلامية** بنسبة 36.6% في عام 2024. كما سجلت المملكة العربية السعودية معدلاً مرتفعاً بلغ 29.65% في عام 2024. أما بالنسبة لمصر، فقد بلغت القيمة المطلقة للادخار المحلي الإجمالي حوالي

الشيخ الصناعية ومستقبل المناطق الصناعية في الكويت: دروس مستفادة من العبرة الصناعية الثانية بالرياض

بِقَلْمِ الْخَيْرَةِ الْعَقَارِيَّةِ - سَيِّدَةُ الْمُحَمَّدِ الْبَحْرِ

مجموعة سبيكة البحر وعماد الفرج العقارية، عضو اتحاد الوسطاء العقاريين
وعضو جمعية المقيمين العقاريين الكويتية



النشاط الصناعي بعيداً عن الاختناقات العمرانية، أو تحويل الشويخ إلى منطقة تجارية-خدمية مختلطة

Mixed-Use Industrial District

حيث يشمل هذا النموذج مزيجاً من المستودعات، والورش الصغيرة، ومراكيز التوزيع، والمكاتب التجارية وتحديث البنية التحتية، وتهيئة المنطقة للاستثمار طويلاً الأمد، بما يضمن مرنة النشاط الصناعي وتنوع مصادر الدخا، للمنطقة.

تطوير مناطق جديدة صديقة للصناعات والخدمات اللوجستية

إنشاء مناطق صناعية حديثة مجهزة بالكامل خارج المدينة لاستيعاب الصناعات الثقيلة والمتوسطة، مع استغلال الأراضي المحررة داخل الشويخ لإقامة مشاريع تجارية وخدمية عالية القيمة، ما يعزز التوازن بين الأنشطة الصناعية والخدمية ويزيد من العوائد الاقتصادية.

إعادة هيكلة الملكية وحق الانتفاع داخل الشويخ

إصدار وثائق ملكية واضحة، تمديد عقود الانتفاع، وإعادة هيكلة العقود القديمة وفق نظام موحد يدعم التمويل والاستثمار، بما يعزز استقرار السوق ورفع ثقة المستثمرين، ويتاح لهم التخطيط لمشاريع طويلة الأمد دون مخاطر تنظيمية أو قانونية.

الشراكة بين القطاعين العام والخاص لتطوير البنية التحتية والخدمات

يمكن الاستفادة من نموذج Public-Private Partnership (PPP) لتطوير البنية التحتية والخدمات في الشؤون، من خلال إنشاء مجمعات صناعية حديثة تشمل مستودعات لوجستية، مواقف متعددة الطوابق، مرافق متطرفة للطاقة والمياه، وأنظمة أمان متقدمة، مع الحفاظ على المساحات الخضراء والخدمات العامة. هذا النهج يتيح للحكومة استثمار الموارد بشكل فعال، وينمّي القطاع الخاص دوراً في التطوير والإدارة، ما يسّرّع تنفيذ المشاريع ويزيد من جاذبية المنطقة للمستثمرين.

ومع المقارنة والاستنتاج بين الشويخ الصناعية في الكويت والمنطقة الصناعية الثانية بالرياض الفروق الواضحة في التخطيط العمراني، البنية التحتية، وأالية الملكية وحق الانتفاع. وتعكس هذه المقارنة الحاجة الماسة إلى إعادة تنظيم الشويخ الصناعية وتطوير بنيتها التحتية بشكل متكامل، سواء من خلال نقل بعض الأنشطة إلى بدائل صناعية حديثة، أو تطوير المنطقة نفسها عبر شراكات وأالية المطور العقاري، أو إعادة هيكلة الملكية وحقوق الانتفاع. إن اعتماد هذه البدائل بشكل مدروس سيمنح الشويخ الصناعية القدرة على الاستفادة من موقعها الاستراتيجي وتحقيق استدامة النشاط الصناعي والتجاري، مع رفع جاذبية المنطقة للاستثمارات المحلية والخارجية، بما يجعلها نموذجاً متطوراً يمكن أن يعكس تجربة مشابهة للنجاح الذي تحقق في المنطقة الصناعية الثانية بالرياض.

An aerial photograph of the Bahrain skyline, showcasing a dense cluster of modern skyscrapers against a clear blue sky. The buildings vary in height and design, with some featuring unique architectural features like spires or reflective glass facades. In the foreground, a long, low-profile building with many windows stretches across the frame, likely a residential or commercial complex. Below the buildings, a well-maintained waterfront promenade with lush green lawns, palm trees, and paved walkways runs along the coast. The dark blue water of the Persian Gulf is visible at the bottom of the image, providing a stark contrast to the urban landscape above.

الصناعية للعمل بكفاءة: بنية تحتية حديثة، شبكة طرق تربطها بمحاور رئيسية، مرافق لوجستية، حقوق انتفاع واضحة، وتنظيم إداري مركزي يدير الأمن والصيانة والمعايير الصناعية. مع 4IR، المصانع لا تكتفي بالأنشطة التقليدية، بل تعتمد على تقنيات ذكية، وأتمتة، وتحليل بيانات، ما يزيد من كفاءتها و يجعلها أكثر تنافسية وجاذبية للاستثمار.

هذا يقدم درسًا مهمًا لأي منطقة صناعية حديثة أو قيد التطوير: يجب أن يكون هناك تخطيط متكامل يجمع بين البنية التحتية، الخدمات اللوجستية، مرافق الدعم، والتقنيات الحديثة، مما يعزز القدرة التنافسية، جذب الاستثمار، وضمان استدامة الأنشطة الصناعية على المدى الطويل. تطبيق هذا النهج في الشويخ الصناعية، سواء من خلال تطوير البنية التحتية أو إدخال تقنيات التصنيع الذكي، يمكن أن يحول المنطقة إلى بيئة صناعية أكثر كفاءة وجاذبية، مماثلة لما نجح به النموذج في الرياض

البدائل للشيخ الصناعية:

يمكن النظر إلى عدة بدائل لإعادة تنشيط الشويخ الصناعية وإعادة تنظيمها، مع إعطاء كل بديل استثمارياً متمايزاً:

النقل إلى مناطق صناعية خارج المدينة مثل الشدادية أو النعائم

هذه البدائل توفر مساحات أكبر، بنية تحتية حديثة، إمكانية توسيعة المشاريع، وتقليل الضغط على الشويخ الصناعية داخل العاصمة، مما يسهم في استدامة

تُعد منطقة الشويخ الصناعية واحدة من أقدم وأهم المناطق الاقتصادية في الكويت، إذ تأسست في منتصف القرن العشرين لتكون مركزاً للورش الصناعية الصغيرة والمستودعات والخدمات اللوجستية. ومع مرور الزمن، تغيرت طبيعة النشاط داخل المنطقة، وانتقلت العديد من الأنشطة من الصناعات التقليدية إلى مزيج من الخدمات التجارية والخدمات اللوجستية، فضلاً عن الورش الصغيرة ومعارض السيارات وبعض المكاتب. هذا التحول الطبيعي في الاستخدام خلق فجوة بين الواقع الفعلي للمنطقة وبين التنظيمات والاشتراطات الرسمية القديمة، ما انعكس على قدرة المستثمرين على اتخاذ قرارات طويلة الأمد، وأدى إلى تراجع الإقبال على الاستثمار طويلاً المدى فيها.

أحد أبرز التحديات التي تواجه الش gioix الصناعية اليوم هو تجميد تحويل الملكية وحقوق الانتفاع. هذه المشكلة ليست مجرد إجراء إداري، بل تمثل حجر عثرة أمام المستثمرين، إذ لا يمكنهم بيع ممتلكاتهم أو إدخال شركاء، أو استخدام العقارات كضمان للحصول على التمويل. هذا الجمود أثر على السوق العقاري بأكمله، حيث تراجعت السيولة، وتوقفت الكثير من عمليات التطوير، وجعل المنطقة أقل جذباً للاستثمارات الجديدة. كما أن هذا التعليق خلق حالة من عدم اليقين بشأن مستقبل المنطقة، خاصة فيما يتعلق بتحديد هويتها: هل ستظل منطقة صناعية تقليدية، أم ستتحول إلى

منطقة تجارية وخدمية، أم ستعاد هيكلتها بالكامل ضمن رؤية مستقبلية وتضاف إلى هذه التحديات مشكلة البنية التحتية القديمة، إذ أن الشوارع غير منظمة، والطرق ضيقة لا تستوعب حركة الشاحنات والمركبات الكبيرة، وتفتقر المنطقة لمواقف كافية، كما أن شبكات الكهرباء والمياه والصرف الصحي بحاجة إلى تطوير عاجل. هذه المشاكل تشكل عائقاً أمام تحديث المنشآت القائمة أو استقطاب مشاريع جديدة، وتجعل المستثمرين متربدين في ضخ رؤوس الأموال. كما أن افتقار المنطقة إلى تخطيط شامل ومتوازن للأراضي والمساحات العامة يزيد من صعوبة تنظيم الأنشطة الصناعية والخدمية بشكل يحقق الفاعلية الاقتصادية ويضمن استدامة المنطقة على المدى الطويل.

مقارنة مع المنطقة الصناعية الثانية بالرياض

المنطقة الصناعية الثانية بالرياض تمثل نموذجاً متطوراً لإدارة المدن الصناعية. إلى جانب البنية التحتية المتكاملة من طرق رئيسية وفرعية، وشبكات مياه وكهرباء وصرف صحي، وتسهيلات لوجستية وخدماتية، بدأت الرياض في إدخال مركز الثورة الصناعية الرابعة (4IR) كمثال على دمج التقنيات الحديثة في البيئة الصناعية. هذا المركز لا يمثل مجرد مكان لتطبيق تقنيات التصنيع الذكي، بل يعكس نهجاً شاملًا لتطوير الصناعة: من التخطيط العمراني، توفير المساحات المناسبة، البنية التحتية القوية، وصولاً إلى دمج التكنولوجيا والابتكار في العمليات الصناعية. المدينة الصناعية الثانية تضم كل ما تحتاجه المنشآت

استبيان «الاقتصادية»

ديسمبر 2025

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

مزيد من الشركات العالمية والإقليمية والخليجية. الأفق 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 «ال الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبذر التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «ال الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملاً للجهود، ووجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة. ومساهمة من «ال الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للعلن، نطرح في استبيان ديسمبر 2025 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات وهو ملف تأسيس بورصة جديدة. تأسيس بورصة إضافية بفكر ونهج جديد، مشروع يوسع من المنافسة ويساهم في جذب

السؤال

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

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب
50300624

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

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



البنك الوطني: زيادة المعروض وتباطؤ توقعات الاقتصاد العالمي يضغطان على أسعار النفط



فرص تضخيم القدرات للحصول على حصة أعلى. ووفقاً لمصادر أوبك الثانوية، بلغ إنتاج «إعلان التعاون» (DoC) الذي يشمل منظمة الأوبك+ والدول المعاقة من الحصة مثل إيران ولibia وفنزويلا نحو 43 مليون برميل يومياً في أكتوبر، بزيادة تقارب مليوني برميل منذ أبريل (الرسم البياني 5)، مدفوعة أساساً بارتفاع إنتاج السعودية +1.04 مليون برميل، والإمارات (423 ألف برميل)، وروسيا (412 ألف برميل).

أما إنتاج الخام الأميركي فقد تجاوز 13.8 مليون برميل يومياً في نوفمبر، بحسب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية (الرسم البياني 5)، لكن التوقعات تشير إلى أول انخفاض سنوي في الإنتاج منذ عام 2021، ولو بشكل طفيف، ليصل إلى متوسط 13.58 مليون برميل يومياً في 2026. ويعزى ذلك إلى حالة عدم اليقين بشأن سياسات إدارة ترامب، التي اعتبرها مسح «الاس فيد» الأخير العامل الرئيسي المثبت لل الاستثمار، خاصة مع بقاء أسعار خام غرب تكساس قرب أو دون مستويات التعادل لحفر آبار النفط الصخري. ومع ذلك، ترى وكالة الطاقة الدولية أن الولايات المتحدة وغيرها ستقدر نمو الإمدادات خارج «إعلان التعاون» بمعدل 1.2 مليون برميل يومياً في 2026، مقارنة بنحو 1.7 مليون برميل يومياً في 2025.

توازن السوق وأفاق الأسعار: فائض متوقع في المعروض خلال 2026 ومخاطر هبوطية تهيمن على المشهد تشير أساسيات سوق النفط إلى اتساع الفائض في عام 2026، ليترتفع من نحو 2.4 مليون برميل يومياً في 2025 إلى أكثر من 4 ملايين برميل يومياً، وفق تقديرات وكالة الطاقة الدولية (الرسم البياني 6). ويُتوقع أن يتجاوز نمو الإمدادات من خارج منظمة الأوبك+ (دون احتساب زيادات أوبك+) نمواً الطلب على النفط، وهو ما يتضح من تقديرات الوكالة بشأن الكلمة التي يجب أن تنتجهما المنظمة لتحقيق التوازن في السوق، والتي تبلغ للعام المقبل نحو 39.9 مليون برميل يومياً، أي أقل بنحو 3 ملايين برميل عن إنتاج منظمة الأوبك+ الفعلي في أكتوبر 2025. وتميل الضغوط على أسعار النفط، والمخاطر التي تهدد توقعاتها لمتوسط السعر عند 65 دولاراً للبرميل في 2026، بشكل رئيسي نحو الهبوط. خصوصاً إذا تم التوصل إلى اتفاق سلام بين موسكو وكيف. ومع ذلك، يبدو هذا السينario بعيد المنال في الوقت الراهن بسبب مطالب بوتين، وحتى في حال تحقق الاتفاق وتم رفع العقوبات النفطية، قد لا تكون زيادات الإمدادات قوية كما يعتقد، لأن الصادرات الروسية تتدقق بالفعل بشكل شبه طبيعي (خصوصاً إلى الصين والهند) وإن كانت بأسعار منخفضة تحت سقف السعر الذي فرضته الولايات المتحدة والاتحاد الأوروبي ومجموعة السبع، إضافة إلى أن إعادة تشغيل الآبار المتوقفة لن تكون محفزة في ظل ضعف الأسعار الحالية. أما على الجانب الصناعي، فقد يفوق أداء الاقتصاد العالمي التوقعات، ربما بفضل تخفيف التوترات التجارية أو الاستفادة من انخفاض أسعار النفط. كذلك، قد لا تتحقق زيادات الإمدادات المتوقعة بالكامل بسبب مزيج من الانقطاعات المرتبطة بالجغرافية السياسية، أو انخفاض الأسعار، أو قيود الطاقة الإنتاجية.

المقبل، مشيرة إلى أن وقود النقل والبتروكيماويات يمثلان المحرك الرئيسي لهذا النمو. كما أصدرت وكالة الطاقة الدولية في نوفمبر تقرير «آفاق الطاقة العالمية 2025»، الذي فاجأ الأسواق بإعادة إدراج سيناريو «السياسات الحالية» الذي يتوقع استمرار نمو الطلب على النفط حتى عام 2050، بعد أن كانت التوقعات السابقة تشير إلى بلوغ ذروة الاستهلاك بحلول 2030. ورحب منظمة الأوبك بهذا التحول، معتبرة أنه «عودة إلى الواقع» مؤكداً صحة رؤيتها بشأن الطلب، مما سيزيد العوائق أمام الاستثمار المستدام في النفط والغاز. وبحسب التحليل الجديد، وفي حال عدم تغير السياسات الحالية، سيواصل الطلب على النفط الارتفاع حتى 2050 بمعدل يقارب 500 ألف برميل يومياً بشكل سنوي، ليصل إلى نحو 113 مليون برميل يومياً +12.8 (2024)، مدفوعاً باستخدام وقود النقل والبتروكيماويات في الأسواق الناشئة، رغم أن التوسع في الاعتماد على الكهرباء يبقى التحدي الأكبر أمام النفط. أما منظمة الأوبك فتنتicipate وصول الطلب إلى 123 مليون برميل يومياً بحلول 2050.

الإمدادات: الأوبك+ تعلق زيادات الإنتاج في الربع الأول من 2026 مع استمرار نمو الإنتاج من خارجها

أعلنت منظمة الأوبك+ تعليق برنامج زيادة الإمدادات في الربع الأول من عام 2026، بعد أن ألغت بشكل سريع أول شريحة من الخفض الطوعي (2.2 مليون برميل يومياً من 2024) قبل عام من الموعود المحدد، ثم بدأت في إلغاء الشريحة الثانية (1.65 مليون برميل يومياً من 2023) بوتيرة أبطأ (137+ألف برميل يومياً خلال الأشهر من أكتوبر إلى ديسمبر). ومع ذلك، جاءت الزيادات الفعلية أقل من المستهدفة بسبب التخفيضات التعويضية وصعوبات رفع الإنتاج، إذ تمكن مجموعة الدول الثمانية في منظمة الأوبك+ من إعادة نحو 77% فقط من الكميات الموعودة (2.0 مليون برميل يومياً مقابل 2.6 مليون برميل). وكان العراق الأكثر التزاماً بالتخفيضات التعويضية بعد تجاوز إنتاجه في الأشهر السابقة، فيما يتبعه الإمارات وعمان وروسيا وكازاخستان الالتزام بهذه التخفيضات في 2026. وبالنظر إلى هذه القيود، تتوقع أن تُسجل «أوبك+» أداءً أقل من المستهدف في الإمدادات، حتى لو استأنفت إلغاء التخفيضات بعد الربع الأول.

كما أعلنت «أوبك» في ديسمبر تعين جهة استشارية مستقلة لتقييم الطاقة الإنتاجية القصوى المستدامة لأعضائها العام المقبل، وهو قرار مهم لأن حصة الإنتاج اعتباراً من 2027 ستُبنى على هذا التقييم، ما يقلل من

قال تقرير صادر عن بنك الكويت الوطني أن أسعار النفط تواصل التحرك في نطاق منخفض عند مستويات الستين دولاراً للبرميل خلال الشهر الماضي، إذ تشكل التطورات الجيوسياسية العامل الرئيسي في دعم الأسعار رغم وفرة المعروض. وتشير التوقعات إلى تباطؤ نمو الطلب العالمي على النفط الخام ناتجة التراجع الاقتصادي في أبرز الدول المستهلكة، مثل الولايات المتحدة والصين. وتتوقع وكالة الطاقة الدولية (IEA) أن ينمو الطلب بمعدل لا يتجاوز 800 ألف برميل يومياً خلال عامي 2026-2025، وهو أقل بكثير من المعدلات التاريخية. في وقت يُرجح فيه أن يفوق نمو المعروض هذه الزيادة، مدوماً بالإنتاج القوي من الأميركيتين ودول منظمة الأوبك+. وقد أكدت منظمة الأوبك+ مؤخراً قرارها بتعليق زيادات الإنتاج في الربع الأول من عام 2026 لمواجهة ضعف الطلب الموسمي والحد من تراكم المخزونات. وبالنظر إلى المستقبل، وفي غياب أي اضطرابات جيوسياسية أو عقوبات تؤثر على تدفقات النفط، أو نمو اقتصادي عالمي يفوق التوقعات، يُرجح أن يبلغ متوسط أسعار النفط مستويات منتصف الستين دولاراً، مع تزايد المخاطر نحو الاتجاه الهبوطي.

الأسواق: زيادة المعروض ومخاوف الطلب وتراجع المخاطر الجيوسياسية عوامل تضغط على الأسعار في الربع الرابع

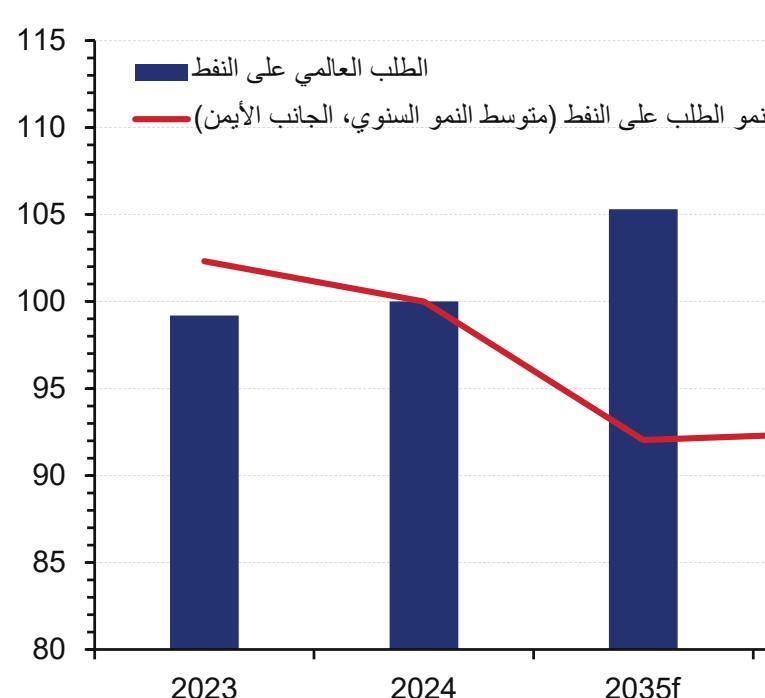
تسجل أسعار النفط سلسلة خسائر مستمرة منذ أربعة أشهر، إذ فشلت في تجاوز نطاق 60-65 دولاراً للبرميل، وسط ضعف الطلب وزيادة المعروض من منتجي منظمة الأوبك+ وغيرهم (الرسم البياني 1). كما تراجع هامش المخاطر الجيوسياسية في الأشهر الأخيرة، مع نجاح إدارة الرئيس الأميركي في التوصل إلى هدنة بين إسرائيل وحماس، ومساعيها لإنهاء النزاع بين روسيا وأوكرانيا. ويبدو أن انخفاض الأسعار كان عاملًا مؤثراً في قرار منظمة الأوبك+ خلال نوفمبر، والذي تم تأكيده مطلع ديسمبر، بتعليق زيادة الإنتاج في الربع الأول من 2026، مبررة ذلك بـ«الموسمية الشتوية». وفي ظل هذه التطورات، اقترب منحنى العقود الآجلة الخام برنت من حالة «كونتاغو»، إذ تكون التوقعات الفورية أقل من المستقبلية، ما يشير إلى توقعات بزيادة المعروض. كما ارتفعت صافي مراكز المضاربة البيعية في الأسابيع الأخيرة لتقترب من مستويات قياسية، مع تراجع صافي مراكز الشراء إلى أدنى مستوى لها هذا العام في الربع الثالث (الرسم البياني 2).

الطلب على النفط: نمو ضعيف في ظل بيئة اقتصادية متباطئة

من المتوقع أن يبقى نمو الطلب على النفط ضعيفاً في المدى القريب، متأثراً بضعف الاقتصاد العالمي نتيجة التوترات التجارية الناتجة عن الرسوم الجمركية وعدم اليقين بشأن أسعار الفائدة. ورغم أن وكالة الطاقة الدولية رفعت توقعاتها لنمو الاستهلاك العالمي في تقريرها لشهر نوفمبر إلى نحو 800 ألف برميل يومياً في المتوسط لعامي 2025 و2026، فإن المعدل يبقى أقل بكثير من المستويات التاريخية (الرسم البياني 3). في المقابل، حافظت منظمة الأوبك على تقديراتها القوية لنمو الاستهلاك عند 1.3 مليون برميل يومياً هذا العام و 1.4 مليون برميل يومياً العام

الرسم البياني 3: توقعات نمو الطلب العالمي على النفط

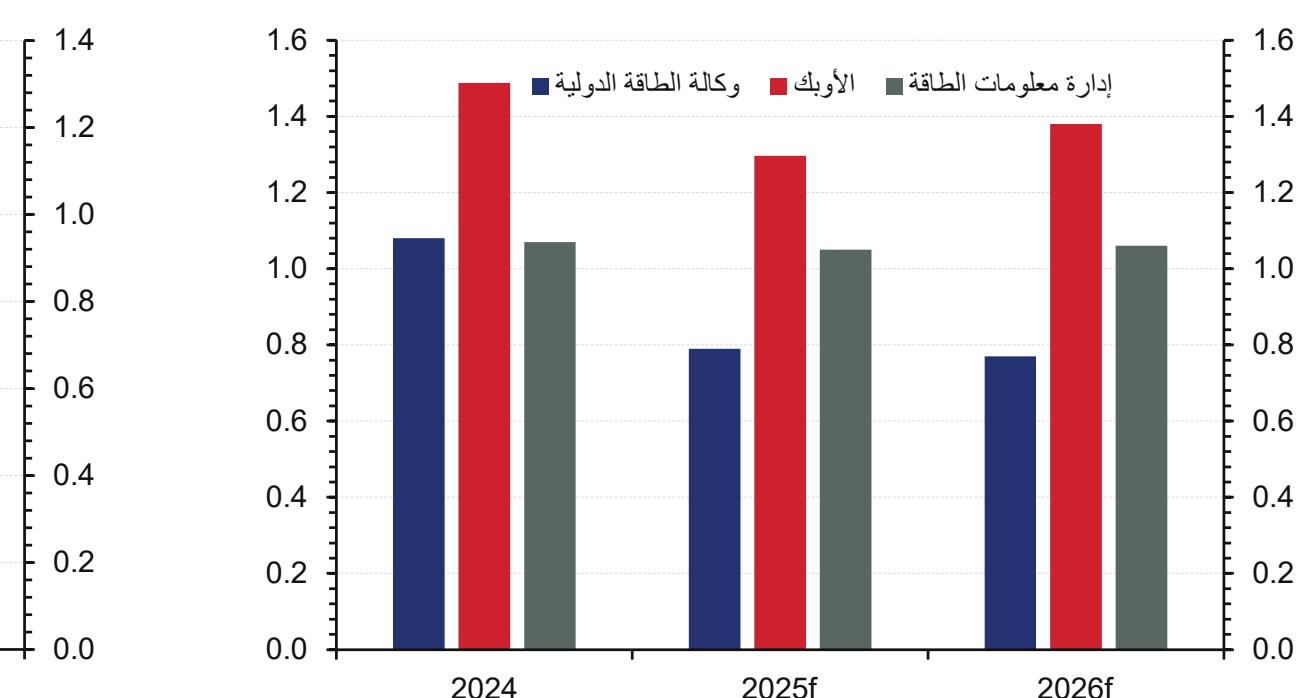
(مليون برميل يومياً)



المصدر: توقعات وكالة الطاقة الدولية لعام 2025

الرسم البياني 4: توقعات وكالة الطاقة الدولية لنمو الطلب النفطي

(مليون برميل يومياً)



المصدر: IEA, OPEC, EIA

المجموعة حصدت جائزتين في حفل "جوائز إنفورما للتفوق**والابتكار في تقنية "5G Core"**

«زين».. «أفضل ابتكار» و«أفضل اختراق تكنولوجي»

WINNER**Best 5G-A Service Innovation****في خدمات شبكة الجيل الخامس المتقدم في الكويت وال السعودية****المجموعة تقود مبادرات التحول الرقمي بتنشيد بنية تحتية رقمية عالية الكفاءة في أسواق الشرق الأوسط**

استضافتها الكويت في نهاية 2024، مبيناً أن الشركة نجحت في دمج ابتكارات فريدة بين الأحداث الرياضية وخدمات الاتصال، حيث أصبحت شاشة المكالمة تعرض تلقائياً مقاطع ترويجية لمباريات كأس الخليج عند اتصال العميل بخدمة العملاء، مما أتاح الحصول الفوري على معلومات هذا الحدث مع فتح آفاق توسيع تجاري لاحقة.

تعتبر زين أول مشغل اتصالات عالمياً يطلق خدمة VoNR ببنية تحتية شاملة لجميع المناطق، حيث تتيح هذه التقنية الثورية لعملاء زين، دون أي تكلفة إضافية، تجربة غير مسبوقة تجمع بين إنترنت فائق السرعة وإجراء مكالمات صوتية فائقة الوضوح على الهواتف الذكية المتواقة، دون انقطاع.

وتحظى شبكة زين السعودية بتقدير واسع خلال هذا الحدث الدولي، حيث نجحت الشركة بنشر بنية "Mobile Home" باستخدام الحوسبة الطرفية MEC، ما خفض زمن الاستجابة بشكل كبير مع تمكين قدرات عالية وثابتة للبث المباشر للألعاب وخدمات أخرى، ودعم تطور قطاع الرياضات الإلكترونية في المملكة.

الجدير بالذكر أن تقنية الجيل الخامس المتقدم في الكويت وال سعودية رسمت من مكانة مجموعة زين الرائدة في مجال الابتكارات التكنولوجية، وعزز مبادراتها في مجالات الاتصال الذكي، وهو ما ساعدتها في تعزيز رؤيتها الاستراتيجية بإحداث تغيير هادف للأفراد، المؤسسات، والمؤسسات الحكومية.

وقال الرئيس التنفيذي لشؤون التكنولوجيا محمد المرشد «تواصل المجموعة الاستثمار في تطوير قدراتها التقنية والابتكارية، بما يعزز تجربة العملاء ويعظمها في قلب التحول الرقمي، وتأكيد دورها كقوة إقليمية رائدة في بناء منظومة رقمية متقدمة، فهذه الجهود لا تقتصر على تحسين الخدمات فحسب، بل تمتد لتسرير وتيرة التنويع الاقتصادي في أسواق المنطقة».

وأضاف المرشد قائلاً «من خلال الابتكارات التقنية والهندسية، وتحسين الكفاءة التشغيلية، وتمكين الخدمات، وصياغة نماذج أعمال متقدمة، تضع زين أسس البنية الرقمية المستقبلية التي تفتح آفاقاً جديدة نحو الاتصال الذكي».

الجدير بالذكر أن حفل جوائز إنفورما للتفوق والابتكار في تقنية 5G كشف عن نجاح شركة زين الكويت في بناء شبكة اتصال جديدة، وتقديم تجربة خدمات ذكية مدعومة بالذكاء الاصطناعي لأول مشغل في الكويت يطرح خدمة VoNR (الصوت عبر الشبكة الجديدة) تجارياً، حيث قامت الشركة بإطلاق شبكة اتصال متطرورة تعتمد على تقنية VoNR بنهج مفتوح وقابل للإضافة، كما قادت مشروع تجريبي لخدمات الترجمة الذكية للعربية، مما ساعد أكثر من 8 ملايين زائر سنوياً في الكويت على تجاوز حواجز اللغة.

وسلط هذا الحدث الدولي الضوء على قدرات شبكة زين الكويت خلال إقامة بطولة كأس الخليج العربي التي

حصلت مجموعة زين جائزتين عالميتين خلال حفل جوائز إنفورما للتفوق والابتكار في تقنية 5G Core، بتتويجها بجائزة أفضل ابتكار في خدمات الجيل الخامس المتقدم، وفوزها بجائزة أفضل اختراق تقني في الجيل الخامس المتقدم في الكويت وال سعودية. وأفادت زين الشركة الرائدة في الابتكارات التكنولوجية في أسواق الشرق الأوسط وأفريقياً أن الجوائز الدولية التي نالتها في هذا الحفل تبرز جهودها في تنشيد بنية تحتية رقمية عالية الكفاءة، ودفع حدود الابتكار في تصميم ونشر وتشغيل وشبكات الجيل الخامس الأساسية.

وبينت المجموعة أنها قامت في السنوات الأخيرة بتنكيف استثماراتها في نشر تقنيات الجيل الخامس المتقدم، وتطوير الخدمات، حيث كانت شبكة زين الكويت مع شبكة زين السعودية من أوائل الشبكات التي أطلقت تقنية الجيل الخامس المتقدم تجاريًا، بهدف توفير بنية رقمية شاملة، تتيح إمكانات واسعة لتسريع التحول الرقمي، ودعم الخدمات الذكية وإنترنت الأشياء، والارتقاء بتجربة الاتصال.

وأشارت المجموعة إلى أن إطلاق تقنية الجيل الخامس المتقدم في الكويت وال سعودية شكل قفزة نوعية في قدرات شبكات الجيل الخامس، ورسخ مكانتها الريادية في قيادة التحول الرقمي في أسواق الشرق الأوسط، وتعزيز قدراتها على تلبية الطلب المتزايد على خدمات البيانات وفتح آفاق أعمال جديدة في مجالات الابتكار

«الجزيرة» تفوز بمنافسة ناقل جوي وطني عارض من قبل «الهيئة العامة للطيران المدني» السعودية



مكوناً من 7 طائرات، إضافة إلى توفير نحو 420 وظيفة مباشرة، مساهمة في دعم منظومة الطيران في المملكة. وبعد الترسية، ستباشر الجزيرة استكمال إجراءات الترخيص الاقتصادي والفنى بالتنسيق مع الهيئة العامة للطيران المدني، تمهدأً لبدء العمليات التجارية للرحلات العارضة.

ومع استمرار النمو السريع في قطاعي الطيران والسياحة في المملكة، تبقى الجزيرة للطيران ملتزمة ببناء شراكات طويلة الأمد تدعم الأولويات الوطنية، وتحقّق النمو الاقتصادي، وتتوفر حلول طيران آمنة وفعالة ترتكز على خدمة العملاء في جميع أنحاء المملكة والمنطقة.

الطيران العارض دوراً أساسياً في دعم السياحة، وتمكنه التنويع الاقتصادي، وتطوير الكفاءات الوطنية. وكشركة طيران منخفضة التكلفة، نفخر بأن تكون جزءاً من منصة تفتح آفاقاً جديدة، ومنها خلق فرص عمل إضافية، ناهياً عن تعزيز الرابط الجوي وجذب الاستثمارات وتقديم حلول سفر موثوقة ومتمحورة حول العملاء في مختلف أنحاء المملكة.

وبموجب برنامج الطيران العارض للهيئة العامة للطيران المدني ومع استكمال مراحل الترخيص الاقتصادية والفنية، من المتوقع أن تخدم الجزيرة للطيران ما يصل إلى 33 وجهة وتوفير حوالي 1.4 مليون مقعداً وتشغيل أسطولاً

أعلنت طيران الجزيرة بأن «الجزيرة للطيران» السعودية، وهي شركة تابعة، فازت بمنافسة ناقل جوي وطني غير منتظم (عارض) من قبل الهيئة العامة للطيران المدني في المملكة العربية السعودية. وبهذه الخطوة، أصبحت الشركة مخولة بتشغيل رحلات داخلية ودولية عارضة من وإلى مختلف مطارات المملكة.

ويتوافق هذا الإنجاز مع استراتيجية طيران الجزيرة للتوسيع في البرامج الجوية التي تعزّز الربط الإقليمي والدولي وتفتح وجهات جديدة وترقي بتجربة العملاء. ومن خلال خدماتها العارضة، ستتوفر الجزيرة خيارات سفر محسّنة لرحلات الحج والعمراء، إلى جانب رحلات المجموعات والسياحة.

وقال عوض السلمي، نائب الرئيس التنفيذي للسياسات الاقتصادية والخدمات اللوجستية في الهيئة العامة للطيران المدني السعودي: «يهدف برنامج الطيران إلى فتح سوق الطيران العارض أمام مشغلين جدد لتعزيز من تنافسية القطاع وجذب المزيد من الاستثمارات. وتمثل هذه الترسية خطوة مهمة نحو تنويع خدمات الطيران ودعم التحول الشامل في القطاع، مع توسيع خيارات الربط المرنة التي تلبّي احتياجات السفر المتنامية في المملكة».

وتعود هذه الترسية محطة بارزة في الجهود المعول بها لزيادة السعة المقعدية داخل المملكة وتوسيع الربط الجوي بين مطارات المملكة، هذا بالإضافة على دعم برنامج الطيران كجزء من الاستراتيجية الوطنية للنقل والخدمات اللوجستية وانسجاماً مع رؤية السعودية 2030، وخاصة استراتيجية السياحة ومسارات التنويع الاقتصادي.

ومن ناحيته، قال مروان بودي، رئيس مجلس إدارة طيران الجزيرة: «يسرقنا الفوز بمنافسة ناقل جوي وطني عارض من قبل الهيئة العامة للطيران المدني، حيث يعكس ذلك الثقة التي تحوز عليها طيران الجزيرة وقدراتها على المساعدة في تحقيق رؤية السعودية 2030، حيث سيلعب

عطورات مقامس

maqames -perfume

55205700



ضمن جهوده المتواصلة لترسيخ معايير الاستدامة البيئية

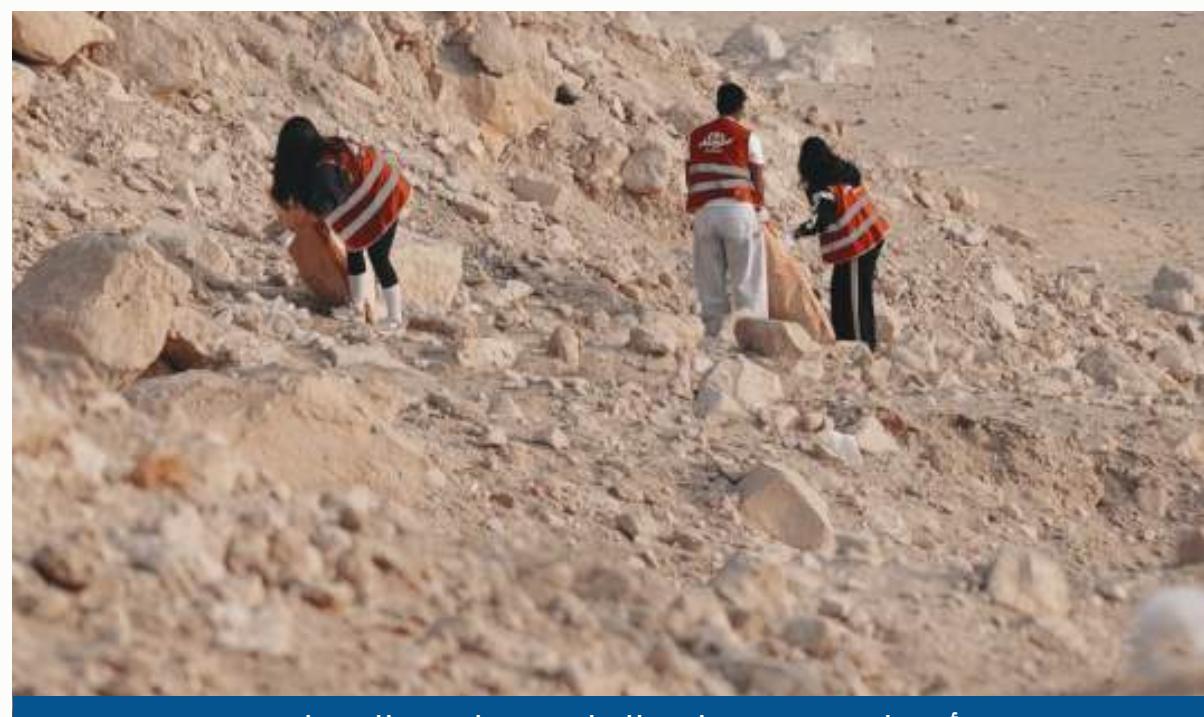
بنك الخليج يساهم في حماية البيئة ويشارك في حملة لتنظيف بـ المطلاع



إحدى المتطوعات من سواعد الخليج تجمع المخلفات



صورة جماعية للمشاركين في الحملة ومعهم فريق سواعد الخليج التطوعي



أعضاء فريق سواعد الخليج ينظفون المنطقة

البيئية، بما في ذلك التلوث والتغير المناخي وفقدان التنوع البيولوجي. كما يحرص البنك على دمج مبادئ الاستدامة في عملياته الداخلية، بدءاً من تقليل استهلاك الموارد، مروراً بالتحول الرقمي لتقليل استخدام الورق، وصولاً إلى دعم المبادرات البيئية المجتمعية. وتعكس هذه الجهود التزام بنك الخليج بمكافحة التلوث والتخفيف من آثار تغير المناخ والمساهمة في حماية التنوع البيولوجي. ويؤمن بنك الخليج بأن العمل الجماعي والمسؤولية البيئية هما مفتاح المستقبل المستدام، وأن مثل هذه المبادرات تُعدّ تذكيراً بأن التغيير يبدأ بخطوة، وبأن لكل فرد ومؤسسة دوراً في بناء مستقبل أنيق وأكثر توازناً بيئياً.

وفي إطار التزامه بنشر ثقافة المسؤولية البيئية، دعا بنك الخليج مرتادي المخيمات وزوار صحراء الكويت إلى الحفاظ على الطبيعة من خلال تبني سلوكيات مسؤولة، مشدداً على أهمية تقليل النفايات، وتجنب الممارسات الضارة في التخلص منها، والتأكد من جمع وإزالة جميع المواد التي يتم جلبها إلى موقع التخليم عند المغادرة لافتاً إلى أن المطلوب اتخاذ خطوات بسيطة، ولكنها مؤثرة لضمان حماية هذه المناطق الطبيعية للأجيال القادمة.

وفي ختام الحملة، قدم بنك الخليج شكره لجميع المتطوعين المشاركين في الحملة من فريق سواعد الخليج، الذين ساهموا في إنجاح هذه المبادرة، مؤكداً التزامه بمواصلة دوره الريادي في دعم مبادرات الاستدامة البيئية.



عملية تجميع الأكياس بعد تعبيتها

ويؤكد البنك أن حماية البيئة ليست مجرد نشاط تطوعي، بل جزء لا يتجزأ من مسؤوليته المؤسسية والمجتمعية، وتعزيزاً لدوره الرائد في دعم الجهود الوطنية والعالمية لمواجهة التحديات

ضمن جهوده المتواصلة لترسيخ معايير الاستدامة البيئية، وبمناسبة اليوم العالمي للتطوع، شارك بنك الخليج في حملة لتنظيف بـ المطلاع، وذلك بالتعاون مع فريق Trashtag، والجامعة الأمريكية في الكويت (AUK)، وبمشاركة عدد كبير من فريق سواعد الخليج التطوعي. خلال الحملة، نجح المتطوعون الذين تجاوز عددهم 70 متطوعاً في جمع وتبئية 96 كيساً من النفايات، مما ساهم في إعادة إحياء أحد أبرز المناطق الطبيعية في الكويت، مما يسهم في رفع مستوى الوعي العام حول الممارسات السليمة للتخلص من النفايات، وإعادة التدوير، والمحافظة على البيئة.

ويجسد فريق "سواعد الخليج" التطوعي التزام بنك الخليج بالاستدامة الاجتماعية وبناء مجتمع متماسك، حيث يشارك أعضاؤه بشكل دوري في حملات بيئية وتنظيف الشواطئ والأنشطة الخيرية ومبادرات الاستجابة للطوارئ وغيرها من الجهود المجتمعية التي تسهم في تحقيق تطلعات الكويت نحو التنمية المستدامة.

وتعكس مشاركة بنك الخليج في مبادرة تنظيف بـ المطلاع التزامه المتواصل بالمحافظة على البيئة وترسيخ معايير الاستدامة البيئية في المجتمع، إذ يسعى البنك بشكل دائم إلى إطلاق وتنفيذ مبادرات تهدف إلى حماية الموارد الطبيعية وتعزيز الوعي البيئي في المجتمع، وذلك انطلاقاً من استراتيجية الشاملة لدمج مبادئ البيئة والمجتمع والحكومة (ESG) في عملياته، بما يشمل دعم أهداف التنمية المستدامة (SDGs).

تقديم عروض حصرية لعملائه

«وربة» يدخل في تعاون استراتيجي مع سلسلة متاجر «El Corte Inglés» الإسبانية

تهدف إلى إثراء تجربة عملائه وتوسيع شبكة شراكته العالمية

توفير الراحة والرفاهية؛ بل هي تأكيد على أن عميل بنك وربة يحظى بتقدير خاص أينما كان، مما يجسد رؤيتنا في تمكينهم من امتلاك تجارب الغد الاستثنائية.

وأضاف بورحمة: «تؤكد هذه الشراكة على التزام بنك وربة بتعزيز تجربة عملائه من خلال بناء شبكة من الشركات العالمية القوية التي تمنحهم وصولاً إلى أفضل الخدمات والمزايا حول العالم، وتنماشى مع استراتيجية التي تضع العميل في المقام الأول».



DEPARTMENT STORES
SPAIN & PORTUGAL

الأكياس، إلى جانب توفير غرفة للصلاة عند الطلب، بما يضم راحة ورفاهية العميل طوال فترة التسوق.

وعليها على هذه التعاون، صرح مهند عيسى بورحمة



مهند عيسى بورحمة

حرصية تتيح للعملاء تجربة تسوق استثنائية، من أبرزها: استقبال خاص من فريق «Concierge» داخل المتجر، وضيافة راقية. بطاقة مكافآت بنسبة 10%， واسترجاع فوري للضربي بنسبة تصل إلى 15.7%， وتتضمن الخدمات إمكانية الاستفادة من خدمة المتسوق الشخصي عند الحجز المسبق، وتجربة تسوق مريحة دون حاجة إلى حمل

في خطوة تجسد رؤية بنك وربة نحو التميز المصرفي وإثراء تجربة عملائه، أعلن بنك وربة عن توقيع اتفاقية تعاون مع سلسلة المتاجر «El Corte Inglés» الفاخرة، حيث تقدم لعملاء «وربة» مجموعة من العروض والخدمات الحصرية التي تحول رحلة تسوقهم في إسبانيا إلى تجربة استثنائية.

وجهة عالمية مشهورة في مجال الموضة ووجهة أساسية لمن يبحثون عن تجربة تسوق فريدة، كاستيلانا تقدم متاجر El Corte Inglés وسيرانو 47 في مدريد، دياغونال في برشلونة، مارييا، ولشبونة — مجموعة مختارة من العلامات التجارية الفاخرة العالمية،صمميين محليين حصريين، والمجوهرات والساعات الفاخرة، والعطور، ومستحضرات التجميل، وفن الطهي الرائع.

ويشمل العرض مجموعة خدمات

عطّلورات ماقامت

maqames -perfume

55205700



لتعزيز التكامل المؤسسي ودعم مستهدفات رؤية «كويت جديدة 2035»

اتحاد شركات الاستثمار والجمعية الاقتصادية الكويتية يوقعان مذكرة تفاهم



تحقيق مستهدفات رؤية الكويت 2035، مؤكداً أن التحديات القائمة تحول إلى فرص حقيقة عند توحيد الجهود وتكامل الرؤى بين مؤسسات الدولة والقطاع الخاص.

من جانبه، أكد عبدالعزيز الحميضي أن مذكرة التفاهم مع اتحاد شركات الاستثمار تجسد انتقال التعاون بين الجانبيين إلى مستوى أكثر تكاملاً وتأثيراً، بما يعزز فاعلية الجهود الاقتصادية ويدعم متطلبات المرحلة التنموية المقبلة.

أوضح أن الجمعية الاقتصادية الكويتية تنظر إلى هذه الشراكة باعتبارها منصة لتبادل المعرفة والخبرات، ودعم السياسات الاقتصادية الرشيدة، وتعزيز الثقافة الاقتصادية والاستثمارية في المجتمع، وتمكين الشباب والخريجين من اكتساب المهارات اللازمة للمشاركة الفاعلة في الاقتصاد الوطني، بما ينسجم مع أهداف التنمية المستدامة ورؤية الكويت المستقبلية.

شركة وطنية بأثر مستدام وأكَّدَ الطرفان أن هذه المذكرة تمثل إطاراً عملياً لشراكة وطنية، تقوم على الالتزام المتبادل والشفافية وتكامل الجهود، وتهدِّف إلى إطلاق برامج ومبادرات مشتركة ذات مردود اقتصادي واجتماعي ملموس، تسهم في تعزيز الاستثمار المالي، ورفع كفاءة بيئة الأعمال، ودعم مكانة دولة الكويت كمركز مالي واستثماري رائد على المستويين الإقليمي والدولي.

وفي ختام التصريح، أكد الجانبان على أن المرحلة المقبلة ستشهد تفعيل بنود المذكرة من خلال مبادرات وبرامج مشتركة، بما يضمن ترجمة هذه الشراكة إلى نتائج عملية تخدم الاقتصاد الوطني وتواكب طموحات دولة الكويت في مسيرتها التنموية الشاملة.

حفظه الله، وبقيادة سمو رئيس مجلس الوزراء، الشيخ أحمد عبدالله الأحمد الصباح، حفظه الله، نحو ترسیخ مسارات التنمية الشاملة من خلال التعاون والشراكة بين القطاعين العام والخاص، بما يعزز الاستقرار الاقتصادي، لبناء مستقبل تنموي يقوم على الكفاءة والتنافسية والاستدامة. كما تناطع محاور هذه الشراكة مع استراتيجية اتحاد شركات الاستثمار الجديدة، التي تقوم على أربع ركائز رئيسية تمثل في: تعزيز التواصل والتكامل مع شركات الاستثمار وأصحاب المصلحة، وتعزيز التعاون مع الجهات الرقابية والتنظيمية، ورفع مستوى التأثير الإعلامي والوعي العام بدور قطاع الاستثمار، إلى جانب ترسیخ ثقافة التطوير والتدريب وبناء القدرات الوطنية عبر مركز دراسات الاستثمار. ومن خلال هذه الركائز إلى برامج عملية ومبادرات مشتركة ذات أثر مستدام، تعزز جاهزية بيئه الاستثمار، وترفع مستوى الوعي الاقتصادي، وتسهم في دعم تنافسية الاقتصاد الوطني.

تصريحات رسمية تعكس وحدة الهدف
وفي هذا السياق، أكد عبدالله التركيت، أن توقيع هذه المذكرة يمثل خطوة استراتيجية جديدة في مسيرة الاتحاد نحو توسيع شبكة شراكاته مع الجهات الاقتصادية المتخصصة، بما يربط بين الدراسات الاقتصادية ومتطلبات السوق الفعلية، ويسهم في بناء بيئه استثمارية أكثر كفاءة وشفافية واستدامة.

وأضاف أن هذه الشراكة تعكس التزام الاتحاد بدوره كمحرك رئيسي للاستثمار المستدام، وشريك استراتيجي في دعم الإصلاحات الاقتصادية، وتمكين الكوادر الوطنية، والمساهمة الفاعلة في

في إطار التزامه بدعم مسيرة التنمية الاقتصادية وتحقيق مستهدفات رؤية «كويت جديدة 2035»، من خلال الإسهام في تطوير الأسواق المالية، وتمكين الكوادر الوطنية، وتعزيز الابتكار المالي، وقع اتحاد شركات الاستثمار مذكرة تفاهم مع الجمعية الاقتصادية الكويتية وذلك يوم الأربعاء الموافق 10 ديسمبر 2025 في مقر الاتحاد.

وقد حضر اللقاء من جانب الجمعية الاقتصادية الكويتية كل من:

عبدالعزيز عبدالله الحميضي، رئيس مجلس الإدارة، وأحمد راشد الطحيم ، نائب رئيس مجلس الإدارة، ومحمد متعب الرشيد، أمين الصندوق، وهيا أيمن بودي، عضو مجلس الإدارة. فيما حضر من جانب اتحاد شركات الاستثمار كل من:

عبدالله محمد التركيت، رئيس مجلس الإدارة، وفهد عبدالرحمن المخيزيم ، أمين السر وعضو مجلس الإدارة، وعبدالله محمد الشطي، عضو مجلس الإدارة، وفدوى عادل درويش، الأمين العام.

وقد وقع المذكرة عن اتحاد شركات الاستثمار عبدالله التركيت، فيما وقعها عن الجمعية الاقتصادية الكويتية عبدالعزيز الحميضي، في خطوة تجسد توجهها نحو بناء شراكة وطنية استراتيجية قائمة على توحيد الرؤية وتكامل الأدوار بين المؤسسات الاقتصادية في الدولة.

وتهدِّف المذكرة إلى تعزيز مجالات التعاون المشترك بين الجانبيين في عدد من المحاور الحيوية، تشمل تنظيم المؤتمرات والندوات وورش العمل المتخصصة في قضايا الاستثمار والاقتصاد المشترك حول التحديات والفرص في قطاع الاستثمار، وتقديم الاستشارات الاقتصادية والمهنية لصناعة القرار، إلى جانب تطوير الكوادر الوطنية وتأهيل الشباب والخريجين، وتعزيز الثقافة المالية والاستثمارية في المجتمع، ودعم ممارسات الحكومة الرشيدة والمسؤولية المجتمعية.

تكامل استراتيجي يخدم رؤية الدولة
ويأتي توقيع هذه المذكرة في سياق الالتزام الوطني برؤية «كويت جديدة 2035»، الهادفة إلى إرساء دعائم اقتصاد وطني متتنوع ومستدام، وذلك تنفيذاً للتوجيهات السامية لحضرة صاحب السمو أمير البلاد المفدى الشيخ صباح الأحمد الجابر الصباح، حفظه الله ورعاه، وسموه ولبي عهده الأمين الشيخ صباح خالد الحمد المبارك الصباح.

الذهب يسطع... والبيتكوين يفقد بريقه

باعتبار العملات المشفرة استثماراً بدلاً، فإن التبني الأوسع للعملات الرقمية من جانب المستثمرين الأفراد وبعض المؤسسات عزز هذا الارتباط.

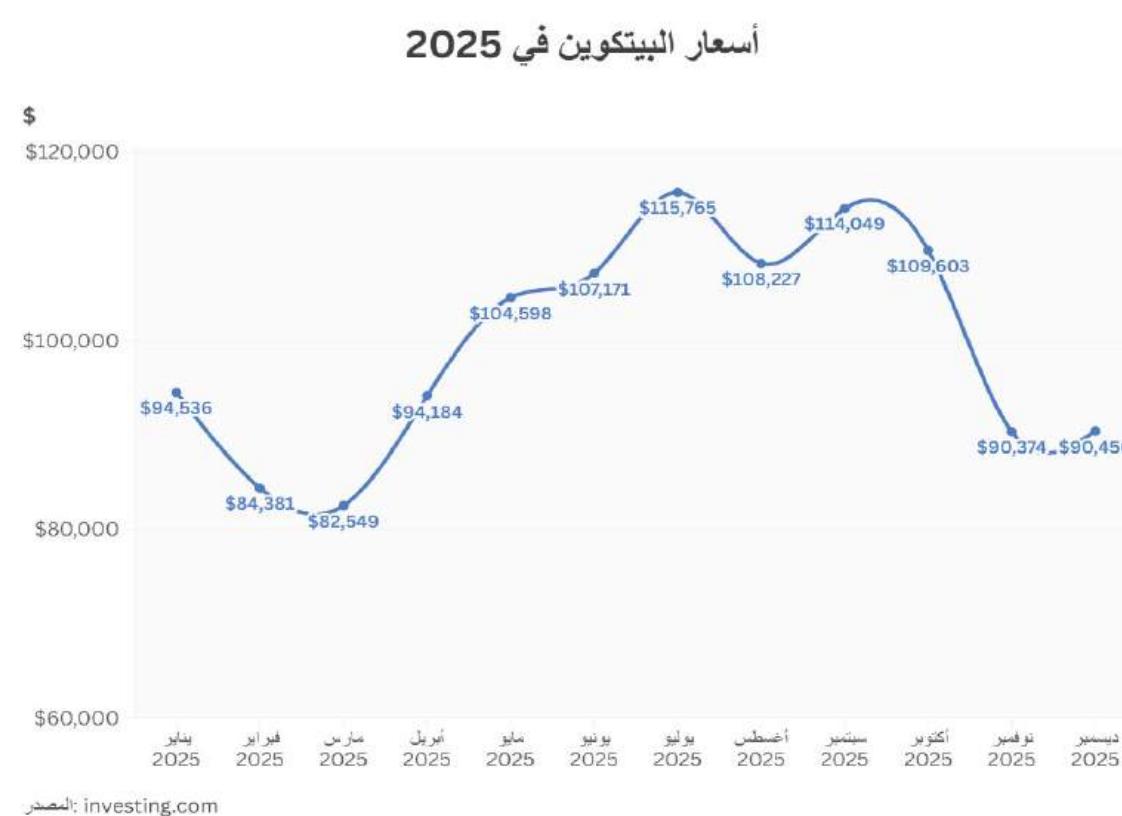
حساسية متغيرة تجاه الفائدة

أصبحت العملات المشفرة أكثر تأثيراً بمسار أسعار الفائدة، رغم عدم وجود سجل تاريخي حاسم يربط ارتفاع البيتكوين بخض الفائدة. ومع ذلك، يميل السوق إلى التفاعل إيجاباً مع أي إشارات على تيسير السياسة النقدية من جانب مجلس الاحتياطي الفيدرالي.

انقلاب التوقعات

وضع المتداولون، في نهاية الأسبوع الماضي، احتمالاً بنسبة 15% بإغلاق البيتكوين العام دون مستوى 80 ألف دولار، مقابل 20% في الأسابيع السابقة، ما شكل خيبة أمل واضحة للمستثمرين المتفائلين، وعلى رأسهم مايكل سايلور، المؤسس المشارك لشركة «مايكروستراتيجي»، أكبر شركة مالكة للبيتكوين في العالم، الذي كان يتوقع، حتى الثلاثين من أكتوبر، تسجيل العملة الرقمية مستوى 150 ألف دولار تشارترد، ارتفاع البيتكوين إلى 200 ألف دولار بنهاية 2025.

لكن اللهجة تغيرت لاحقاً، إذ حذر فونغ لي، الرئيس التنفيذي لشركة «مايكروستراتيجي»، الشهر الماضي، من احتمال دخول السوق في «شتاء طويل»، فيما خفض «ستاندرد تشارترد» توقعاته إلى تراجع البيتكوين دون 100 ألف دولار.



أسعار البيتكوين في 2025

شهدت أسعار البيتكوين في 2025 العديد من التقلبات إذ بلغت أعلى مستوياتها على الإطلاق في وقت سابق من العام الجاري، وسط احتمالات بتحقيق أول تراجع سنوي لها منذ 2022، بحسب تقرير وكالة «رويترز».

وأرجع العديد من الخبراء وال محللين هذه التقلبات إلى تأثر البيتكوين، بتحركات سوق الأسهم الأمريكية، والسياسات النقدية للحكومة الأمريكية، بالإضافة إلى المخاوف المرتبط بقاعة أسهم شركات الذكاء الاصطناعي وقفزة أسعار الذهب.

وبلغ سعر البيتكوين، الثلاثاء، نحو 90,500 دولار أمريكي، متراجعاً بنسبة 29% تقريباً من أعلى مستوياته على الإطلاق.

صعود ترامب والرسوم الجمركية

ارتفعت أسعار البيتكوين بقوة في بداية العام، وسط موجة تفاؤل أعقبت انتخاب الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، المعروف بدعمه للعملات الرقمية، إلا أن سياساته الاقتصادية أثرت بشكل ملحوظ على الأسواق، وفي مقدمتها العملات الرقمية، إذ أسفرت قراراته بفرض رسوماً جمركية جديدة، في أبريل، عن تراجع كبير في سعر البيتكوين، قبل أن تقلص خسائرها، مسجلة مستوى قياسياً جديداً فوق 126 ألف دولار في أوائل أكتوبر.

لكن هذا الصعود لم يدم طويلاً، إذ أعلن ترامب مجدداً عن فرض رسوم جمركية جديدة على الواردات الصينية وهدد بفرض قيود على تصدير برمجيات حساسة، ما أثار صناديق العملات المشفرة المتداولة خروجاً

للسيولة، حيث تخطت أونصة الذهب حاجز 3,000 دولار في منتصف مارس، في مؤشر إلى تزايد الطلب على المعدن كملازم من في ظل ضبابية الأسواق. وقفزت أسعار إلى مستويات قياسية الشهر الجاري، إذ اقتربت من 4,254.93 دولار للأونصة.

الاتصال بسوق الأسهم

أظهرت تراجعات أبريل وأكتوبر تزايد الارتباط بين البيتكوين وأسواق الأسهم، خصوصاً أسهم الذكاء الاصطناعي، وتعرضت لضغط وسط مخاوف من دخول تقييماتها منطقة الفقاعة. وعلى الرغم من أن البيتكوين والأسهم لم يكونا يتحركان تاريخياً في الاتجاه نفسه،

في المراكز ذات الرافة المالية، وهي الأكبر في تاريخ سوق العملات الرقمية. الذهب يستعيد بريقه ويضغط على البيتكوين ساهم صعود الذهب في الضغط على البيتكوين خلال الأيام الماضية، إذ أدى تزايد الإقبال على الملادات الآمنة التقليدية إلى خروج السيولة من الأصول عالية المخاطر. وتشير تقارير من «بلومبرغ» و«رويترز» إلى أن صندوق SPDR Gold Shares ، وهو أكبر صندوق متداول في البورصة مدعم بالذهب، شهد تدفقات إيجابية قوية خلال شهر مارس، بينما شهدت صناديق العملات المشفرة المتداولة خروجاً

تصميم موقع الكتروني

موقع احترافية
بريد الكتروني
دعم فني



الودائع المصرفية بالسعودية ترتفع 205.4 مليار ريال خلال 10 أشهر من 2025



إلى 1.160 تريليون ريال، مقارنة مع 1.126 تريليون ريال بنهاية الشهر ذاته من العام الماضي؛ لتزيد بنحو 3%. انخفض الودائع 37 مليار ريال عن شهر سبتمبر وعلى أساس شهرى، انخفضت قيمة الودائع المصرفية بالمملكة خلال شهر أكتوبر بنسبة 27.1% وبواقع 37.22 مليار ريال مقارنة مع الشهر السابق، حيث كانت تبلغ 2.935 تريليون ريال في سبتمبر 2025م، وكان يعد أعلى مستوى تاريخي شهري تصل إليه على الإطلاق. وترجعت الودائع تحت الطلب في أكتوبر بواقع 62.5 مليار ريال وبنحو 2.4% عن شهر سبتمبر والبالغة بنهايته 1.478 تريليون ريال. فيما زادت الودائع الزمنية والإذارية 7.87 مليار ريال عن شهر سبتمبر، حيث كانت تبلغ بنهايته 1.153 تريليون ريال، وارتفعت الودائع الأخرى شبه النقدية خلال أكتوبر بواقع 17.42 مليار ريال مقابل قيمتها الإجمالية البالغة 304.4 مليار ريال في الشهر السابق.

بالعملات الأجنبية، والودائع مقابل اعتمادات مستندية، والتحويلات القائمة، وعمليات إعادة الشراء (الريبو) التي نفذتها المصارف مع القطاع الخاص. وأظهرت بيانات البنك المركزي، أن قيمة الودائع بالعملة الأجنبية في القطاع المصرفى السعودي بلغت 278.39 مليار ريال بنهاية أكتوبر 2025م، وتتوزع بواقع 132.33 مليار ريال مملوكة للشركات والأفراد، مقابل 146.06 مليار ريال للجهات الحكومية. وفي المقابل، انخفضت قيمة الودائع تحت الطلب بنحو 7.0% بنهاية شهر أكتوبر على أساس سنوي، إلى 1.415 تريليون ريال، مقابل 1.425 تريليون ريال بنهاية الشهر ذاته من العام 2024. وتأثرت الودائع تحت الطلب بانخفاض قيمة الودائع المملوكة للجهات الحكومية بنسبة 8.14%， إلى 255.51 مليار ريال، مقابل 299.94 مليار ريال بنهاية شهر أكتوبر من العام الماضي، فيما زادت الودائع التابعة للشركات والأفراد.

زادت قيمة الودائع في القطاع المصرفى资料 1447年10月的沙特阿拉伯货币，即205.41亿里亚尔，比去年同期增长了6.7%。这反映了在2025年10月期间，沙特阿拉伯的银行存款总额有所增加。

وصلت قيمة الودائع المصرفية في المملكة، بحسب بيانات النشرة الشهرية الصادرة عن البنك المركزي السعودي «ساما»، إلى 2.898 تريليون ريال بنهاية شهر أكتوبر 2025، مقارنة مع 2.692 تريليون ريال في نهاية شهر ديسمبر من العام 2024م؛ لتترتفع خلال تلك الفترة بنسبة .%6.7.

وجاءت الزيادة من ارتفاع حجم الودائع الزمنية والإذارية ذات العائد، بواقع 210.92 مليار ريال في أول 10 أشهر من عام 2025، وارتفاع الودائع الأخرى شبه النقدية بواقع 19.78 مليار ريال، فيما انخفضت قيمة الودائع تحت الطلب (المجانية) بواقع 25.29 مليار ريال منذ بداية العام وحتى نهاية أكتوبر؛ وذلك مقارنة مع قيمتها في نهاية شهر ديسمبر من عام 2024.

ارتفاع الودائع 7% على أساس سنوي.. الودائع الإذارية تزيد 189.5 مليار ريال

وعلى أساس سنوي، ارتفعت الودائع المصرفية بالمملكة بنسبة 97.6% بنهاية شهر أكتوبر الماضي مقارنة مع قيمتها في نهاية الشهر المماضي من عام 2024 وبالنسبة 2.709 تريليون ريال؛ لتزيد خلال تلك الفترة بواقع 188.7 مليار ريال. وزادت الودائع بالقطاع المصرفى؛ نتيجة ارتفاع قيمة الودائع الزمنية والإذارية 5.19% بنهاية أكتوبر 2025 على أساس سنوي؛ لتبلغ 1.160 تريليون ريال، مقابل 971.1 مليار ريال في الشهر ذاته من العام الماضي؛ لتزيد بواقع 189.52 مليار ريال.

وكانت أغلب الودائع الزمنية والإذارية بنهاية أكتوبر الماضي مملوكة للشركات والأفراد بقيمة 660.06 مليار ريال، مقابل 500.57 مليار ريال للجهات الحكومية.

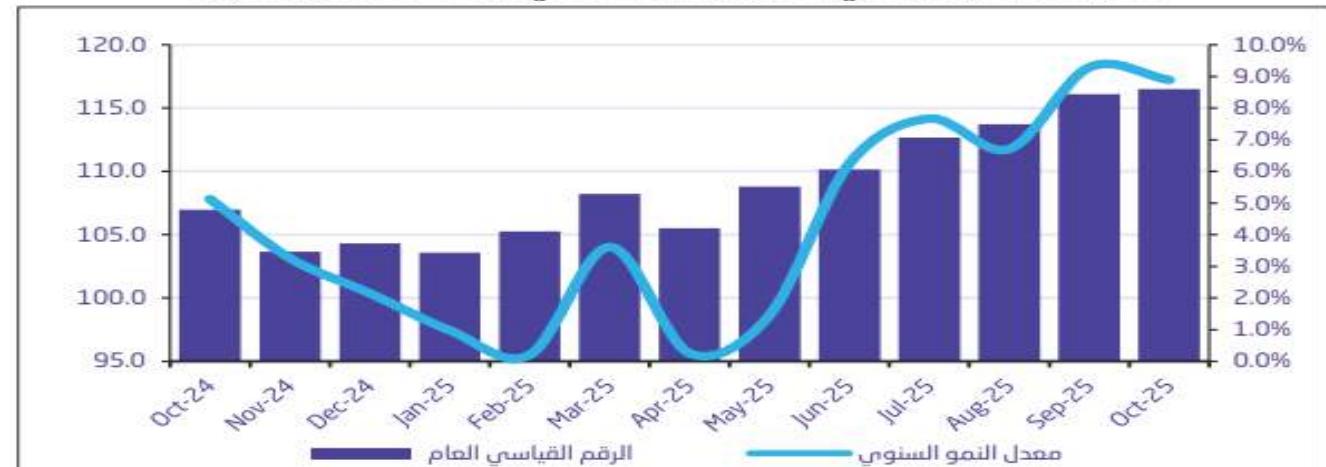
وبلغت قيمة الودائع الأخرى شبه النقدية 321.82 مليار ريال بنهاية شهر أكتوبر 2025، مقابل 312.5 مليار ريال في نهاية الشهر المماضي من العام الماضي؛ لتترتفع بنحو .%98.2.

وت تكون الودائع الأخرى شبه النقدية من ودائع المقيمين

قروض بنوك الإمارات تنمو 2.51% إلى 16 تريليون درهم بنهاية أكتوبر 2025

ارتفعت قروض البنوك والمصارف الإماراتية بنسبة 7.15% بنهاية أكتوبر 2025، على أساس سنوي. وبلغت قروض البنوك والمصارف الإماراتية 2.515 تريليون درهم بنهاية أكتوبر 2025، مقابل 2.174 تريليون درهم بنهاية أكتوبر 2024، وفق تقرير صادر عن مصرف الإمارات المركزي. وارتفعت قروض البنوك والمصارف الإماراتية، للقطاع الخاص بنهاية أكتوبر 2025 بنسبة 6.9% لتصل إلى 1.477 تريليون درهم، مقابل 1.347 تريليون درهم بنهاية أكتوبر 2024. وارتفعت قروض البنوك للحكومة بنحو 3.16% لتصل إلى 225.4 مليار درهم بنهاية أكتوبر الماضي 2025، مقارنة بنهاية أكتوبر 2024. وكانت قروض البنوك والمصارف الإماراتية ارتفعت بنسبة 7.14% بنهاية سبتمبر 2025، على أساس سنوي. وبلغت قروض البنوك والمصارف الإماراتية 2.478 تريليون درهم بنهاية سبتمبر 2025، مقابل 2.161 تريليون درهم بنهاية سبتمبر 2024، وفق تقرير صادر عن مصرف الإمارات المركزي.

مؤشر الإنتاج الصناعي بالسعودية يرتفع 9.8% خلال أكتوبر



وارتفع مؤشر الصناعة التحويلية بنسبة 5.5% على أساس سنوي؛ مدعاوماً بارتفاع نشاط صنع فحم الكوك والمنتجات النفطية المكررة الذي ارتفع بنسبة 8%， ونشاط صنع المواد الكيميائية والمنتجات الكيميائية الذي ارتفع بنحو 1.8%. كما سجل نشاط إمدادات الكهرباء والغاز والبخار وتكيف الهواء ارتفاعاً بنسبة 1.5%， وسجل الرقم القياسي الفرعى لنشاط إمدادات المياه وأنشطة الصرف الصحي وأنشطة إدارة النفايات ومعالجتها ارتفاعاً بنسبة 5.8% على أساس سنوي. وبالنسبة للرقم القياسي للإنتاج الصناعي حسب الأنشطة الاقتصادية الرئيسية، ارتفع مؤشر الرقم القياسي للأنشطة النفطية في شهر أكتوبر الماضي بنسبة 8.10% على أساس سنوي، وارتفاع مؤشر الرقم القياسي للأنشطة غير النفطية بنحو .%4.4.

ارتفع مؤشر الرقم القياسي لكميات الإنتاج الصناعي بالسعودية بنسبة 9.8% خلال شهر أكتوبر 2025 على أساس سنوي.

وقالت الهيئة العامة للإحصاء، في تقريرها الصادر اليوم الأربعاء، إن ارتفاع مؤشر الإنتاج الصناعي بالمملكة في أكتوبر الماضي جاء؛ مدعاوماً بارتفاع نشاط التعدين واستغلال المحاجر، ونشاط الصناعة التحويلية، ونشاط إمدادات الكهرباء والغاز والبخار وتكيف الهواء، ونشاط إمدادات المياه، وأنشطة الصرف الصحي، وإدارة النفايات ومعالجتها، وعلى أساس شهري ارتفع المؤشر بنسبة 3.0%.

وارتفع مؤشر نشاط التعدين واستغلال المحاجر بنسبة 5.11% خلال أكتوبر على أساس سنوي؛ نتيجة لارتفاع مستوى الإنتاج النفطي في المملكة ليصل إلى 10 ملايين برميل يومياً، مقارنة بـ 8.9 مليون برميل يومياً في شهر أكتوبر 2024م.

«أمازون» تضخ 35 مليار دولار في مشروعات الذكاء الاصطناعي بالهند

منطقة آسيا والمحيط الهادئ.

وتشير جيري إلى أن هناك فجوة كبيرة، وبالتالي فرصة هائلة، تكمن في نقص البنية التحتية الحاسوبية المناسبة لتشغيل نماذج الذكاء الاصطناعي.

وتضيف جيري أن الدول في جميع أنحاء آسيا تسرب جهودها لبناء قدرات الذكاء الاصطناعي السيادية مع ازدياد اعتماد التكنولوجيا على المستوى الإقليمي بسبب التوترات التجارية والتعريفات الجمركية، إذ تعتبر البنية التحتية ركيزة أساسية لتلك الاستراتيجيات.

ويؤكد هذا الاستثمار على ثقة «أمازون» في الاقتصاد الرقمي المزدهر في الهند، إذ تقوم ببناء مراكز لوجستية، فضلاً عن مراكز البيانات والبنية التحتية للمدفوعات تحت مظلة شركتها التابعة، «أمازون لخدمات الويب».

يأتي ذلك بعد فترة وجيزة من إعلان «مايكروسوفت» عن خطط لاستثمار 17.5 مليار دولار في البنية التحتية للذكاء الاصطناعي في الهند، إذ تعزز كبرى الشركات التكنولوجية من حضورها في السوق.



وتقول ديفكا جيري، الرئيسة الإقليمية لأبحاث البيانات، الضخمة والذكاء الاصطناعي لدى مؤسسة البيانات الدولية، خلال لقاء مع شبكة «سي إن بي سي»، إن الهند تعد إحدى أسرع المناطق نمواً في الإنفاق على الذكاء الاصطناعي في

أعلنت شركة «أمازون»، الأربعاء، عن استثمار أكثر من 35 مليار دولار أمريكي في مجال الحوسبة السحابية والذكاء الاصطناعي في الهند بحلول عام 2030، في ظل تسابق الشركات العملاقة للحصول على موطئ قدم في السوق.

يأتي هذا الإعلان خلال قمة «أمازون سمبهاف» في نيودلهي، استكمالاً لاستثمارات بلغت قرابة 40 مليار دولار أمريكي في الهند، بحسب ما نقلته شبكة «سي إن بي سي».

وفي بيان صحفي، أوضحت «أمازون» أن التمويل الجديد سيُخصص لدعم التحول الرقمي القائم على الذكاء الاصطناعي، ونمو الصادرات، وخلق فرص العمل، بما يتماشى مع أولويات الهند الوطنية في بناء بيئة محلية للذكاء الاصطناعي.

وتتوقع «أمازون» مساهمة الخطة في توفير مليون وظيفة جديدة مباشرة وغير مباشرة ومستحدثة موسمية في الهند بحلول 2030، فضلاً عن زيادة الصادرات أربعة أضعاف لتصل إلى 80 مليار دولار، وأن تقدم فوائد الذكاء الاصطناعي إلى 15 مليون شركة صغيرة.

بنك أبوظبي التجاري يجمع 6.1 مليار درهم من إصدار حقوق أولوية

أصدر بنك أبوظبي التجاري حقوق الأولوية لزيادة رأس المال بقيمة 6.1 مليار درهم، بعد انتهاء فترة الاكتتاب في 4 ديسمبر 2025.

وحقق الإصدار إقبالاً واسعاً من المستثمرين المحليين والإقليميين والدوليين، مع تجاوز إجمالي طلبات الاكتتاب الملتزم بها 12 مليار درهم، أي ضعف المعرض.

وشهدت شركة مبادلة للاستثمار، بصفتها المساهم الرئيسي في البنك، اكتتابها بكامل حصتها من الأسهم الجديدة، مؤكدة التزامها بدعم مسيرة البنك وتعزيز نجاح عملية الاكتتاب.

كما تجاوزت طلبات اكتتاب الأسهم المتبقية ثلاثة أضعاف المعرض، مما يعكس ثقة المستثمرين في استراتيجية البنك ومسار نموه السريع. ومن المقرر تخصيص الأسهم غير المكتتب بها على أساس تناصي للمساهمين الذين تقدموا بطلبات للحصول على أسهم إضافية، وفق الآلية الواردة في دعوة الاكتتاب.

ويُعد هذا الإصدار أكبر إصدار لحقوق أولوية قامت به شركة مدرجة حصرياً في سوق أبوظبي للأوراق المالية.

وأشار الرئيس التنفيذي لمجموعة بنك أبوظبي التجاري إلى أن نجاح الإصدار يعكس ثقة المستثمرين في استراتيجية البنك، ويؤكد دوره المحوري في دعم مسيرة التحول الاقتصادي لدولة الإمارات.

يذكر أن بنك أبوظبي التجاري سجل أرباحاً تشغيلية قبل الضريبة بقيمة 5.942 مليار درهم خلال النصف الأول من 2025، بنمو 18% مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي، فيما بلغ صافي الأرباح بعد خصم الضريبة 5.014 مليار درهم، مع تحقيق عائد على متوسط حقوق المساهمين يوازن بواقع 1.14%.

وارتفعت أرباح البنك في الربع الثاني قبل الضريبة بحوالي 17% إلى 3.035 مليار درهم، وبلغ صافي الأرباح 2.568 مليار درهم، مع عائد على حقوق المساهمين بنسبة 9.14%.



احتياطي قطر الأجنبي يرتفع لـ 72.1 مليار دولار نهاية نوفمبر



النقد الدولي يرفع توقعات نمو الصين ويدعوها لخفض الصادرات



أشارت غورغييفا إلى استعداد الصين لمواجهة التقنيات الحديثة مثل الذكاء الاصطناعي، لكنها دعت إلى إعطاء الشركات الخاصة دوراً أكبر في توجيهه تطوير هذه التقنيات، وتقليل الاستثمار العام وسياسات الدعم الصناعي الموجهة لبعض الشركات، وهو ما يحقق وفورات مالية يمكن إعادة توجيهها لزيادة الإنفاق الاجتماعي وحل مشكلات قطاع العقارات.

وبحسب تقديرات صندوق النقد، فإن التوجه الصناعي المبالغ فيه يشكل عائقاً بنسبة 2.1% على الإنتاجية، إلا أن تقليل دوره لن يكون سهلاً على صانعي السياسات في الاقتصاد المختلط للصين.

وسجلت الصين فائضاً تجارياً قياسياً بلغ 1 تريليون دولار للمرة الأولى، ما أثار انتقادات بأن الاقتصاد البطيء يعتمد بشكل مفرط على السيطرة على القيمة الصناعية العالمية وتتفق السلع الرخيصة إلى الأسواق الناشئة.

توقعات النمو وتقديرات الصندوق رفع صندوق النقد الدولي توقعاته لنمو الصين في 2025 إلى 5% مقارنة بـ 4.8%، مع رفع توقعات 2026 إلى 5.4% مقارنة بـ 2.4%. مستفيداً من قوة صادراتها.

ورغم الانتقادات، لم يوصي الصندوق بخطوات محددة لتقدير قيمة اليوان، مكتفياً بالقول إنه يفضل مرونة أكبر في سعر الصرف صعوداً وهبوطاً.

دعا صندوق النقد الدولي، يوم الأربعاء، الصين إلى اتخاذ الاختيار الجريء وتسريع الإصلاحات الهيكيلية، وسط تزايد الضغوط على ثاني أكبر اقتصاد في العالم للانتقال نحو نموذج نمو قائمه على الاستهلاك وتقليل الاعتماد على الصادرات المدفوعة بالديون.

وقالت مديرية صندوق النقد الدولي كريستالينا غورغييفا في مؤتمر صحفي ختام مراجعة الصندوق للأقتصاد البالغ 19 تريليون دولار، إن الصين كبيرة جداً بحيث لا يمكن أن تولد مزيداً من النمو من الصادرات، والاستمرار في الاعتماد على النمو القائم على الصادرات قد يزيد التوترات التجارية العالمية.

وأضافت غورغييفا أن الأمر يتطلب خيارات شجاعة وإجراءات سياسية حاسمة، داعية صانعي السياسات في بكين إلى اعتماد حزمة شاملة من السياسات الاقتصادية تشمل حواجز مالية إضافية وتيسيراً نقدياً أكبر، إلى جانب خطوات محددة للحد من ديون الحكومات المحلية، وحل أزمة العقارات الممتدة، وتحسين تقديم الخدمات الاجتماعية.

أوضحت غورغييفا أن زيادة الإنفاق الاجتماعي وتسريع إصلاح نظام الهوكو الداخلي الذي يربط المواطنين بمكان ولادتهم منذ خمسينيات القرن الماضي يمكن أن يعزز الاستهلاك بما يصل إلى 3 نقاط مئوية من الناتج المحلي الإجمالي.

كما توقعت أن إنتهاء أزمة العقارات خلال السنوات الثلاث المقبلة، والتي تمثل 70% من ثروة الأسر الصينية، سيستلزم إنفاق الصين نحو 5% من الناتج المحلي الإجمالي.

وحذررت غورغييفا من أن استفزاز الشركاء التجاريين قد يؤدي إلى فرض قيود على الصادرات الصينية، وهو ما لن يصب في مصلحة بكين.

وأشار الصندوق إلى أن صافي الصادرات شكل 1.1% فقط من نمو الصين البالغ 5% هذا العام، بينما من المتوقع أن تسهم الصين بنسبة 30% من النمو العالمي.

«الخزانة» الأمريكية تبيع سندات بقيمة 39 مليار دولار

للطلب على السندات، حيث يشير إلى حجم الاكتتاب مقارنة بحجم الطرح، ويبلغ متوسط معدل التغطية في آخر 10 طروحات للسندات فئة العشر سنوات 2.54 مرة.

وباعت وزارة يوم الاثنين سندات أجل 3 سنوات بقيمة 58 مليار دولار أمس، حيث جاء الطلب عليها أعلى من المتوسط.

ومن المقرر أن تعلن وزارة الخزانة الخميس نتيجة الاكتتاب في طرح سندات مدتها 30 عاماً بقيمة 22 مليار دولار، في ختام أسبوع طرح السندات طويلة الأجل.

أعلنت وزارة الخزانة الأمريكية بيع سندات أجل 10 سنوات بقيمة 39 مليار دولار، وجاء الطلب عليها في حدود المتوسط.

وبلغ سعر العائد على السندات العشرينية 175.4% من قيمتها الاسمية، وبمعدل تغطية للطرح بلغ 2.55 مرة. وكانت وزارة الخزانة الأمريكية قد باعت سندات أجل 10 سنوات الشهر الماضي بقيمة 42 مليار دولار، حيث بلغ سعر العائد عليها 0% 74.4 ومعدل التغطية 2.43 مرة من قيمة الطرح، وفقاً لوكالة الأنباء الألمانية «د ب آ». يذكر أن معدل التغطية هو مقاييس

استقرار أسعار النفط قبل محادثات أوكرانيا وقرار الفيدرالي الأمريكي

الفائدة الرئيسية بمقدار ربع نقطة لدعم سوق العمل المتباين، ما قد يعزز الطلب على النفط من خلال تحفيز النمو الاقتصادي.

لكن المخاوف من تفوق العرض على الطلب حدّت من المكاسب، إذ أشارت تحليلات ING إلى أن النفط الروسي يشكل خطراً، رغم أن صادراته البحرية مستمرة، فإن هذه الكميات تجد صعوبة في العثور على مشترٍ، ومن المتوقع أن يتراجع الإنتاج إذا لم تُباع هذه الكميات.

تطورات محادثات السلام بين روسيا وأوكرانيا

أعلن الرئيس الأوكراني فولوديمير زيلين斯基 أن أوكرانيا وشركاءها الأوروبيين سيقدمون قريباً للولايات المتحدة وثائق مفصلة حول خطة سلام لإنهاء الحرب مع روسيا، ما قد يؤدي إلى رفع العقوبات الدولية عن الشركات الروسية وتحرير إمدادات النفط المقيدة.

وتوقعت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية أن يصل إنتاج النفط الأمريكي هذا العام إلى مستوى قياسي أعلى مما كان متوقعاً، مع تعديل توقعاتها لعام 2025 بزيادة 20 ألف برميل يومياً ليصل متوسط الإنتاج إلى 13.61 مليون برميل يومياً.

استقرت أسعار النفط يوم الأربعاء بعد انخفاضها بحوالي 1% في الجلسة السابقة، مع متابعة المستثمرين أي تقدم في محادثات السلام بين روسيا وأوكرانيا وترقب قرار الفائدة الأمريكية.

وسجلت عقود خام برنت 62.13 دولار للبرميل بارتفاع 19 سنتاً أو 0.3%.

وبلغ خام غرب تكساس الوسيط 58.44 دولار للبرميل، مرتفعاً 19 سنتاً أو 0.3%.

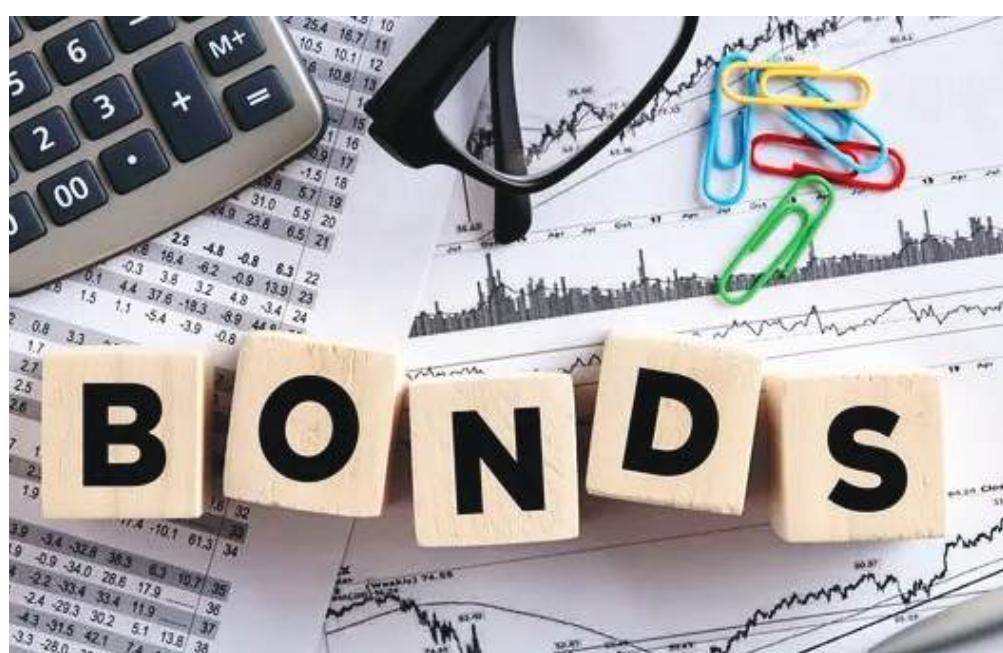
تأثير المخزونات الأمريكية في السوق

قال سو菲رو سركار، محلل الطاقة الرئيسي في بنك «دي بي إس» إن أسواق النفط تكافح لتحديد الاتجاه، مع دعم طفيف من انخفاض مخزونات النفط الأمريكية كما أشار تقرير المعهد الأمريكي للبترول.

وأظهرت أرقام المعهد انخفاض مخزونات النفط الأمريكية الأسبوع الماضي بمقدار 4.78 مليون برميل، في حين ارتفعت مخزونات البنزين بمقدار 7 ملايين برميل والمشتقات النفطية بمقدار 1.03 مليون برميل.

تأثير السياسة النقدية الأمريكية في الطلب

يتوقع المستثمرون أن يخوض الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر



تعزيزًادورها المجتمعى

«كينجز كوليدج لندن - جدة» يطلق برنامجاً إنسانياً بالشراكة مع مؤسسة حسن عباس شربتلي



ضمن رؤية تستهدف توسيع مظلة الوصول إلى العلاج، وتحقيق العدالة الصحية، وتعزيز المسؤولية المجتمعية في القطاع الخاص، بما يتناسب مع مستهدفات رؤية المملكة 2030 في تحسين جودة الحياة وتمكين المرضى من الحصول على رعاية متخصصة دون عوائق مالية. كما يمثل هذا التعاون بداية لمسار تطويري أوسع، حيث يجري العمل على دراسة مبادرات إضافية تستهدف الأمراض المزمنة والحالات الحرجة، بما يسهم في تعزيز استدامة الأثر الإنساني، و يجعل الرعاية الصحية المتقدمة فيتناول الفئات الأكثر احتياجًا بشكل مستمر وفعال.

نبذة عن مستشفى كينجز كوليدج لندن - جدة:
تمثل المستشفى امتداد فريد لا مثيل له لمستشفى كينجز كوليدج لندن. تم تصميم مستشفى جدة خصيصاً لتلبية احتياجات الرعاية الصحية الحرجة والبساطة لمجتمع المملكة العربية السعودية. نظم لأن تكون الوجهة الأكثر ثقة للرعاية الصحية عالية الجودة في المنطقة من خلال تقديم أفضل مخرجات الرعاية الصحية وفق المعايير البريطانية وتوفير تجربة مريض استثنائية، تتسم بالرحمة ومصممة بعناية لتلبى احتياجات المرضى وعائلاتهم.

نبذة عن مؤسسة حسن عباس شربتلي:
مؤسسة إنسانية اجتماعية رائدة وغير ربحية تعمل في المملكة العربية السعودية، ومتلكة تاريخاً حافلاً بالمبادرات والمساهمات الفعالة في مجالات العمل الخيري والاجتماعي والصحي والثقافي والعلمي، تحقيقاً لرغبة مؤسسها معالي السيد حسن عباس شربتلي - رحمة الله - الذي أوصى لها بثلث ثروته. وتسند المؤسسة في أعمالها إلى قيم دينية ووطنية راسخة، وتنفذ مشاريعها ومبادراتها لخدمة الإنسان وتنمية المجتمع بالشراكة مع الكيانات والمؤسسات والجمعيات المعتمدة، انسجاماً مع رؤية المملكة 2030 في مختلف الجوانب الإنسانية والثقافية والصحية والعلمية والمجتمعية والحضارية، ووفق برامج وأهداف تسعى من خلالها إلى تحقيق التنمية المستدامة وتعزيز أثر الأعمال الخيرية.

معايير دقيقة تضمن وصول الدعم لمستحقيه، مع التركيز على الأمراض التي تتطلب الحالات المستعصية أو تدخلات تخصصية. ويتيح هذا التعاون للمستشفى استقبال الحالات المحتالة بشكل مباشر بعد إجراء البحث الاجتماعي والاعتماد، إلى جانب تمكين المرضى المراجعين غير القادرين من طلب الدعم عبر آلية واضحة تراعي الظروف الاجتماعية والصحية لكل حالة. ويأتي هذا النموذج ليعكس روح الشراكة المجتمعية بين القطاع الطبي الخاص والجهات الخيرية، بما يسهم في تعزيز جودة الحياة، وتحفيز الاعباء الصحية والمالي عن أسر المرضى، وضمان وصول الرعاية المتقدمة لمن يحتاجها في الوقت المناسب.

التزام مشترك

وأعرب الدكتور عماد صقر، الرئيس التنفيذي للخدمات الطبية في مستشفى كينجز كوليدج لندن - جدة، عن اعتزازه بإطلاق البرنامج، موضحاً أن الشراكة تمثل امتداداً لقيم المستشفى ورسالتها في تقديم رعاية إنسانية تتجاوز حدود الخدمات الطبية التقليدية، مؤكداً أن دعم المرضى غير القادرين يعد واجباً مهنياً وأخلاقياً، وأن المبادرة تعكس التزام المستشفى بتوفير رعاية عالمية المستوى للحالات الأكثر احتياجاً، استناداً إلى خبراتها الطبية وأحدث الممارسات المتقدمة.

ومن جانبه، أكد المستشار عبداللطيف النقلي المشرف العام على مؤسسة حسن عباس شربتلي لخدمة المجتمع. أن الاتفاقية تأتي ضمن جهود المؤسسة المستمرة لدعم القطاع الصحي وتمكين المرضى المحتجزين من الوصول إلى خدمات علاجية عالية الجودة، مشدداً على اعتزاز المؤسسة بالتعاون مع مستشفى كينجز كوليدج لندن - جدة بوصفه أحد أبرز المراكز الطبية المتخصصة، معتبراً المبادرة إضافة محورية لبرامج المؤسسة في تمكين المرضى غير القادرين، وإحداث أثر مباشر ومستدام في حياة المستفيدين وأسرهم.

رؤية مستقبلية

ويعد البرنامج خطوة محورية نحو تعزيز التكامل بين القطاع الطبي والمؤسسات الخيرية،

شهد القطاع الصحي في المملكة مبادرة إنسانية نوعية، تمثلت في توقيع اتفاقية تعاون بين مستشفى كينجز كوليدج لندن - جدة، ومؤسسة حسن عباس شربتلي لخدمة المجتمع، بهدف تقديم رعاية علاجية متكاملة للمرضى الغير مقتدرين، وذلك ضمن خطوة استراتيجية تعكس رؤية المستشفى لتعزيز دوره المجتمعي وتوسيع أثره الإنساني في دعم الفئات الأكثر احتياجاً في عدد من التخصصات الطبية المتقدمة.

جاءت هذه المبادرة كجزء من برنامج مستدام للمسؤولية الاجتماعية، يهدف إلى توفير خدمات علاجية متخصصة للحالات التي لا تمتلك القدرة على تحمل تكاليف الرعاية، ضمن نموذج يدمج بين الخبرة الطبية العالمية للمستشفى، والدور الإنساني العريق للمؤسسة التي تأسست عام 1950 وأسهمت في دعم آلاف الحالات الصحية والتعليمية والاجتماعية عبر مسيرتها.

رعاية متقدمة

وتأتي الاتفاقية لتوفير رعاية شاملة للحالات المحتالة من مؤسسة حسن عباس شربتلي لخدمة المجتمع، إلى جانب بعض الحالات من مراجعى المستشفى من ذوى الدخل المحدود جدًا، وذلك في مجموعة من التخصصات الدقيقة التي تُعد من أكثر المجالات الطبية تكلفة وتعقيداً، وهي: الأورام، وأمراض القلب، والكلية، والعضام، وطب العيون للحالات الطبية فقط. ويشمل البرنامج منظومة متكاملة من الفحص، والتشخيص، والعلاج، والعمليات الجراحية، والأدوية، بما يضمن رحلة علاجية كاملة تلبى احتياجات المرضى الملحقة.

ويعكس هذا التعاون توجهاً جديداً نحو تحويل المسؤولية الاجتماعية إلى أثر صحي ملموس، من خلال توفير رعاية متقدمة مستندة إلى خبرات المستشفى البريطانية، وفرق طبية متخصصة تعمل وفق أعلى المعايير العالمية لضمان جودة الخدمة المقدمة للحالات المستفيدة.

تعاون إنساني

شهدت الفترة الأولى من تنفيذ البرنامج تنسيقاً مشتركاً بين قسم الخدمات الاجتماعية لدى المستشفى والمؤسسة لتقديم الحالات وفق

الاقتصادية

جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الأخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

50300624



@aleqtisadyahkw

الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

«ستاندرد تشارترد» يحدد هدف جديد لسعر بيتكوين في نهاية 2026



يعود انخفاضه الأخير إلى عدة عوامل سلبية، مثل انخفاض السيولة في السوق، وحالة التفور من المخاطرة وسط حالة عدم اليقين بشأن تخفيض أسعار الفائدة، والتكتنفات بأن شركة «ستاندرد تشارترد» أكبر مشترٌ مؤسسي للبيتكوين، قد تضطر لبيع جزء من عملاتها.

صناديق المؤشرات المتداولة قد تنتعش «بشكل دوري». كان عاماً عصياً على بيتكوين، الذي تأثر بشدة في وقت سابق من العام ببرود فعل الأسواق على الرسوم الجمركية، وتتأثر سلباً بمخاوف ارتفاع التضخم وقلة تخفيضات أسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي في عام 2026.

خفض بنك «ستاندرد تشارترد» هدفه لعملة بيتكوين إلى النصف عن توقعاته السابقة لنهاية عام 2026. وكتب الرئيس العالمي للأبحاث الأصول الرقمية في «ستاندرد تشارترد» جيف كنديك، للعلماء في مذكرة، أن البنك خفض توقعاته لسعر بيتكوين بشكل كبير حتى نهاية العقد.

أوضح كنديك أن توقعات البنك الحالية تشير إلى أن سعر بيتكوين سيبلغ حوالي 100 ألف دولار بنهاية هذا العام، ما يعني ارتفاعاً بنسبة 6% عن مستوياته الحالية. أما بالنسبة للعام المقبل، فيتوقع كنديك أن يصل سعر بيتكوين إلى 150 ألف دولار، أي ما يقارب نصف الهدف السابق البالغ 300 ألف دولار.

وكتب كنديك، في مذكرة يوم الثلاثاء، أن التغييرات في الهدف السعري جاءت مدفوعة بشكل كبير بانخفاض سعر بيتكوين مؤخراً. انخفضت قيمة العملة الرقمية بنحو 27% عن ذروتها في أوائل أكتوبر.

وقال إن سندات بيتكوين - وهي الشركات التي تشتري وتحتفظ بيتكوين في ميزانياتها العمومية - لن تدعم على الأرجح سعر العملة الرقمية في المستقبل. وأضاف أن العملة ستعتمد بشكل أساسى على شراء صناديق المؤشرات المتداولة (ETFs) لتحقيق ارتفاع في سعرها. وكتب كنديك: «أجريتنا تحركات الأسعار على إعادة تقييم توقعاتنا لسعر بيتكوين، مضيفاً أن الشركة تعتقد أن شراء سندات بيتكوين قد «بلغ ذروته»، على الرغم من أن تدفقات

من المستفيد من تدمير القطاع العقاري!!

العالم يشهد تغيرات كبيرة في القطاع العقاري، حيث يتجه الناس نحو العقارات الذكاء الصناعي والذكاء الاصطناعي. هنا بعض النقاط الرئيسية:

- التحول من العقارات التقليدية إلى العقارات الذكاء الصناعي.
- التحول من العقارات التقليدية إلى العقارات الذكاء الصناعي.
- التحول من العقارات التقليدية إلى العقارات الذكاء الصناعي.

صحت «بيتك» في الإفصاح وتأخر «بيتك» في الإفصاح

البيانات المالية للشركة تأتي متأخرة، مما يضر بالثقة في الشركة. هنا بعض النقاط الرئيسية:

- تأخر تقديم البيانات المالية.
- تأخر تقديم البيانات المالية.
- تأخر تقديم البيانات المالية.

اقرأ عدد

الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

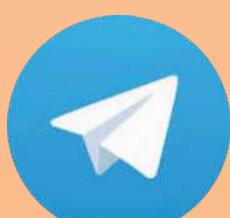
الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com

