

الأقليات المساهمة يمكنها مطالبة «التجارة» بتعيين مدقق حسابات للتفتيش على الشركات

5% نسبة يمكن تجميعها بمرونة عالية
تضامنا بين صغار المساهمين

طلب التفتيش يشمل أعمال مجلس الإدارة
والرئيس التنفيذي ومراقب الحسابات

المحكمة الكلية ليأمر بإجراء التفتيش المطلوب، وانتداب خبير للقيام بهذه المهمة، وتحديد أتعابه ويتحمل هذه الأتعاب طالبو التفتيش أو من تثبت مسؤوليته عن المخالفات الواردة في الطلب. ومع تعدد وتكرار وزيادة المخاطر والتي مصدرها مجالس الإدارات أو الإدارات التنفيذية، شددت المصادر على ضرورة أن يقوم المساهم بإجراءات تكفل له حقوقه تجاه الضرر الواقع عليه. والجدير ذكره أنه يمكن أن تكون المسؤولية شخصية أو تضامنية بين جميع أعضاء مجلس الإدارة، حيث أنه إذا ارتكب المجلس أو أحد أعضائه خطأ في إدارة الشركة، فإن الخطأ قد يكون سبباً في تحقيق مسؤولية المجلس أو العضو فيه.

حقوق مكتسبة بقوة القانون

- يجوز لكل مساهم إقامة دعوى بطلان أي قرار يصدر عن مجلس الإدارة أو الجمعية العمومية العادية وغير العادية.
- يعاقب بالحبس مدة لا تزيد على سنة وبغرامة لا تقل عن خمسة آلاف دينار ولا تزيد على عشرة آلاف دينار، أو بإحدى هاتين العقوبتين، كل عضو مجلس إدارة أو مدير أتى عمداً أو بطريق التحايل أعمالاً من شأنها منع أحد الشركاء أو المساهمين من المشاركة في اجتماع الجمعية العامة أو اجتماع الشركاء للشركة.
- أيضاً كل عضو مجلس إدارة استغل بسوء نية أموال الشركة أو أسهمها لتحقيق منافع شخصية له أو لغيره بطريق مباشر أو غير مباشر.
- وزارة التجارة ملزمة بقوة القانون وفق نص واضح وصريح أكد على بحث أي شكوى تقدم من كل ذي مصلحة.

وفقاً للمادة 297، حيث تؤكد على أنه إذا تبين للوزارة وجود مخالفات لأحكام القانون أو عقد الشركة، أو أن القائمين على إدارة الشركة أو مؤسسيها قد تصرفوا تصرفات تضر بمصالح الشركة أو الشركاء أو المساهمين أو تؤثر على الاقتصاد الوطني، وجب عليها دعوة الجمعية العامة العادية أو اجتماع الشركاء لتصحيح هذه المخالفات خلال خمسة عشر يوماً من تاريخ انعقاد الاجتماع. وتأكيداً على حقوق المساهمين في إجراء التفتيش، جاءت المادة 300 من القانون 1 لعام 2016 لتمنح المساهمين خياراً آخر، حيث أكدت على أنه إذا رفضت الوزارة طلب المساهمين أو الشركاء إجراء التفتيش على الشركة، جاز لهم أن يتقدموا بعريضة إلى رئيس

معلومة جوهريّة:

رئيس مجلس الإدارة وأعضاء المجلس مسؤولون تجاه الشركة والمساهمين والغير عن جميع أعمال الغش وإساءة استعمال السلطة وعن كل مخالفة للقانون أو لعقد الشركة وعن الخطأ في الإدارة. تقوم المسؤولية القانونية "المدنية والجزائية والتأديبية" حال ارتكاب خطأ أو مخالفة لأحكام القوانين ذات الصلة واللوائح أو عقد الشركة ونظامها أثناء تولي إدارة الشركة، من مجلس الإدارة والأشخاص المعاونين والمستخدمين.

اكتب حازم مصطفى:
وفقاً للقوانين المنظمة الداعمة لحقوق المساهمين فاقترع الجمعية العمومية بإبراء ذمة مجلس الإدارة، وبالتالي تبرئة الجمعية العمومية للمجلس، ليس صك حماية مطلقة من المسؤولية، ولا يحول دون إقامة دعوى المسؤولية، أو مقاضاة مجلس الإدارة عن مسؤولياتهم تجاه الشركة والمساهمين وعن كل مخالفة للقانون أو لعقد الشركة، أو عن الخطأ في الإدارة. ونهت مصادر قانونية إلى أن تكرار بعض الأخطاء من مجالس إدارة بات يستوجب وعي أكبر من المساهمين في الشركات بكافة حقوقهم، خصوصاً وأن هناك مواد قانونية تنصفهم وتمكنهم من ممارسات جيدة تضع مجلس إدارة الشركة أمام مسؤوليات جسيمة. من تلك المواد المادة 298 من القانون 1 لعام 2016 والتي تنص على الآتي "يجوز للمساهمين أو الشركاء الذين يملكون 5% على الأقل من رأس مال الشركة أن يطلبوا من الوزارة تعيين مدقق حسابات لإجراء تفتيش على الشركة فيما ينسبونه إلى المدير أو أعضاء مجلس الإدارة أو مراقب الحسابات أو الرئيس التنفيذي للشركة من مخالفات في أداء واجباتهم، متى كانت لديهم من الأسباب ما يبرر هذا الطلب، وذلك بعد سداد الرسوم التي تحددها اللائحة التنفيذية. نسبة 5% هي نسبة يمكن للأقليات من المساهمين تجميعها وتكوينها من أجل استيفاء طلب التقدم للوزارة بتعيين مراقب حسابات يقوم بالفحص لأعمال الشركة. في سياق متصل ثمة مسؤولية أخرى واجبة وتقع على الوزارة

للبيع شركة
مساهمة مقفلة

خالية تماماً من الالتزامات المالية

موافقة تخصيص
أرض بمساحة
75 ألف متر
لنشاط صناعي





الاتصال للجادين +965 6969 8969
يرجى عدم اتصال الوسطاء

تقرير الأسهم المرهونة بنهاية 2025

19.278% من «الخليج» و14.362% من «برقان» مرهونة لدى الوطني للاستثمار

59.051% من أسهم التمدين العقارية مرهونة بواقع 237.089 مليون سهم



تقرير عن الأوراق المالية المدرجة ضمن المحافظ الاستثمارية المرهونة كما في 2025-12-31

رقم السهم	اسم السهم	عدد الأسهم	حقوق التصويت	ملاحظات
101	بنك الكويت الوطني	172,196,947	العميل	قابلة للتداول
102	بنك الخليج	767,852,469	العميل	قابلة للتداول
104	البنك الأهلي الكويتي	12,262,359	العميل	قابلة للتداول
106	بنك الكويت الدولي	9,000	العميل	قابلة للتداول
107	بنك بركان	536,174,114	العميل	قابلة للتداول
108	بنك التمويل الكويتي	171,373,862	العميل	قابلة للتداول
109	بنك بويان	6,186,700	العميل	قابلة للتداول
203	الاستثمارات المالية الدولية	4,000	العميل	قابلة للتداول
212	مجموعة أركان المالية للتصويل والاستثمار	5,000	العميل	قابلة للتداول
228	كوكو للاستثمار	317,147	العميل	قابلة للتداول
235	الصفاء للاستثمار	121,439	العميل	قابلة للتداول
242	التمدين الاستثمارية	47,143,526	العميل	قابلة للتداول
249	شركة راسيات القابضة ش.م.ل.ع	9,131,529	العميل	قابلة للتداول
252	مجموعة الحنتر الاستثمارية	15,000,000	العميل	قابلة للتداول
304	ويرة للتأمين وإعادة التأمين ش.م.ل.ع	343	العميل	قابلة للتداول
401	عقارات الكويت	136,568	العميل	قابلة للتداول
402	العقارات المتحدة	2,916	العميل	قابلة للتداول
403	الوطنية العقارية	221,823,349	العميل	قابلة للتداول
404	الصالحية العقارية	10,848,902	العميل	قابلة للتداول
406	التمدين العقارية	237,089,716	العميل	قابلة للتداول
408	أجيال العقارية والترفيهية	12,216,039	العميل	قابلة للتداول
413	شركة المصلي	2,600,416	العميل	قابلة للتداول
418	التجارية العقارية	70,159,986	العميل	قابلة للتداول
423	المرزا القابضة	18,803,395	العميل	قابلة للتداول
501	مجموعة الصناعات الوطنية القابضة	2,650,235	العميل	قابلة للتداول
505	الخليج للكمالات والصناعات الكهربائية	505,858	العميل	قابلة للتداول
508	أسمنت بورتلاند كويت	823,440	العميل	قابلة للتداول
512	أسكو لتصنيع	19,000	العميل	قابلة للتداول
514	بويان للبروكيرات	387,000	العميل	قابلة للتداول
517	الكويت للمشاريع الصناعية	3,778,240	العميل	قابلة للتداول
520	الصناعات الوطنية	8,925	العميل	قابلة للتداول
601	السيما الكويتية الوطنية	10,970,899	العميل	قابلة للتداول
603	أجيال للتأمين العمومية	1,501,403	العميل	قابلة للتداول

nbkwealth.com



Page 12



48 محفظة استثمارية متنوعة الأسهم والقطاعات مقابل تسهيلات مصرفية

تضمن التقرير الأخير بنهاية 2025 عن الأسهم المرهونة، والتي قدمتها «شركة الوطني للاستثمار»، نحو 48 محفظة استثمارية متنوعة الأسهم ومختلفة القطاعات والكميات.

وجاءت أعلى ثلاث أسهم في القائمة كما يلي:

في المرتبة الأولى بنك الخليج، بكمية أسهم مرهونة 767.852 مليون سهم تمثل 19.278%.

في المرتبة الثانية بنك بركان بكمية أسهم 536.174 مليون سهم تمثل 14.362%.

وفي المرتبة الثالثة لأعلى كمية أسهم مرهونة جاءت شركة التمدين العقارية بكمية أسهم

237.089 مليون سهم بنسبة 59.051% قياساً للأسهم القائمة البالغة 401.497 مليون سهم.



605	الاصالات المتفلة	10,659,909	للمعمل	قابلة للتداول
608	المجموعة البروتية المتفلة	1,986,167	للمعمل	قابلة للتداول
613	الوطنية للاتصالات المتفلة	1,204	للمعمل	قابلة للتداول
617	الوطنية للخدمات البروتية	5,467,517	للمعمل	قابلة للتداول
623	هيويم سوفت القابضة	162,100	للمعمل	قابلة للتداول
634	ايلا للتقانات والمتنجات	2,000	للمعمل	قابلة للتداول
654	طيران الجزيرة	24,014,000	للمعمل	قابلة للتداول
813	مجموعة بي إف إتش المالية ش.م.ب	59,449	للمعمل	قابلة للتداول
821	بنك ويرة	143,983,925	للمعمل	قابلة للتداول
822	الاتصالات الكويتية	57,548	للمعمل	قابلة للتداول
823	ميزان القابضة	60,667,586	للمعمل	قابلة للتداول
824	الشركة المكاملة القابضة	76,890,406	للمعمل	قابلة للتداول
826	شمال الزور الأولى للطاقة والماء	28,000	للمعمل	قابلة للتداول
827	شركة بورصة الكويت للأوراق المالية ش.م.ك.ع	9,060,683	للمعمل	قابلة للتداول
830	شركة أولاد علي العالم للسيارات ش.م.ل.م	5,689,374	للمعمل	قابلة للتداول



nbkwealth.com

Page 13

12.025% من «المخازن» مرهونة لدى الخليج كابيتال للاستثمار

«بيتك» و«كابلات» و«عقارات» أعلى كمية أسهم مرهونة ضمن القائمة



رقم السهم	اسم السهم	الإجمالي	البنك الراهن	حقوق التصويت
524	استهلاكيه	12,200,000	بنك برقان	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
601	سينما	4,306	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
603	مخازن	10,443,296	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
603	مخازن	304,100,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
605	زين	2,829,814	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
606	سنرجي	343	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
614	الرابطة	7,400	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
623	هيومن سوفت	330,870	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
634	ايفا فنادق	132,251	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
645	أرلي وفود	358	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
649	ديجس	22,065,964	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
654	الجزيرة	11,500,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
806	قيوين ا	211,749	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
808	راس الخيمة	112,685	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
813	جي اف اتش	9,338,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
821	بنك وربة	45,820,138	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
822	اس تي سي	598	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
824	المكاملة	50,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
827	البرصة	70,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
830	الغام	25,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار

شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.ك.م | سجل ادخري 479394 | رأس المال المصدر والمدفوع 10,000,000 ك.د.
Gulf Capital Investment Company KSCC | Commercial registration 479394 | Issued and paid-up capital KD 10,000,000



رقم السهم	اسم السهم	الإجمالي	البنك الراهن	حقوق التصويت
101	الوطني	9,292,084	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
102	الخليج ب	2,528,441	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
103	التجاري	122,498	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
104	الأهلي	5,016,036	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
106	الدولي	2,929,855	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
107	برقان	2,423,694	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
108	بيتك	26,608,032	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
109	بنك بوبيان	925,446	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
201	كويتية	625,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
203	ايفا	241,550	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
204	استثمارات	1,391,692	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
205	مشاريع	11,099,130	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
212	ارزان	7,300,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
213	المركز	669,505	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
214	كموفيك	192,848	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
222	ايعان	1,115,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
227	كفيك	50,443	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
235	الصفاء	182,158	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
241	نور	395,029	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
241	نور	4,000,000	بنك برقان	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
247	آسيا	2,194	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
304	وربة ت ا	541,289	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
401	عقارات ك	13,366,353	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
402	متحدة	113,363	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
403	وطنية	337,360	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
408	أجيال	536,007	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
410	ع عقارية	200,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
412	الانماء	20,572	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
413	المباني	248,027	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
418	التجارية	1,499,344	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
538	مينيا	119,107	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
501	صناعات	7,727,601	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
503	اسمنت	238,688	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
505	كيبلات	25,503,452	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
511	سكيب ك	2,000	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
514	بوبيان ب	2,106,759	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار

شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.ك.م | سجل ادخري 479394 | رأس المال المصدر والمدفوع 10,000,000 ك.د.
Gulf Capital Investment Company KSCC | Commercial registration 479394 | Issued and paid-up capital KD 10,000,000



بلغت كمية المحافظ المرهونة لدى شركة الخليج كابيتال للاستثمار، إحدى شركات بنك الخليج ، نحو 56 محفظة متنوعة الأسهم والقطاعات، تضم «المخازن» بأعلى كمية ونسبة أسهم قياساً إلى رأس المال، بواقع 306.929 مليون سهم، تمثل نسبتها إلى عدد الأسهم القائمة 12.025%.

المعلومات وعلم الاقتصاد وسرّ بقاء «فريد»

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى

Elshebshiry@outlook.com



هل تستخدم وسائل التواصل الاجتماعي؟ يلعب انتقال المعلومات عبر هذه الشبكات، مثل فيسبوك وتويتر وإنستغرام، دورًا محوريًا في التأثير على الاقتصاد، حيث تُعدّ هذه الشركات العملاقة جزءًا أساسيًا من منظومة نقل المعلومات بسرعة غير مسبوقة في العصر الحديث. نحن نتخذ يوميًا عددًا لا يُحصى من القرارات، بدءًا من اختيار وجبة الإفطار، مرورًا بتنظيم الوقت، ووصولًا إلى قرارات أكثر تعقيدًا تتعلق بالعمل والاستهلاك والاستثمار. ويصف الاقتصاديون هذه العملية بأنها تتم في ظل «معلومات غير كاملة»، إذ لا يمتلك الأفراد جميع البيانات اللازمة لاتخاذ قرارات مثلى. ومع ذلك، فإننا نواصل اتخاذ مئات القرارات يوميًا، وتتأثر هذه القرارات بشكل مباشر بتدفقات المعلومات ووسائل التواصل الاجتماعي، سواء في مجالات الترفيه أو الشراء أو إدارة الوقت. وتشير التقديرات إلى أن أكثر من 300 مليون قرار استهلاكي تُتخذ يوميًا على مستوى العالم متأثرة بالمعلومات المتداولة عبر المنصات الرقمية، فيما يعتمد الأفراد نحو 30% إلى 40% من قراراتهم اليومية على معلومات غير مكتملة، ما يبرز أهمية جودة وسرعة تدفق البيانات.

استخدام البيانات التفاعلية في التعليم الاقتصادي يرفع مستوى الفهم لدى الطلاب بنسبة 20% إلى 30% مقارنة بالأساليب التقليدية.

تبسيط الاقتصاد: من التجريد إلى السلوك الإنساني
غالبًا ما يُنظر إلى الاقتصاد بوصفه علمًا جافًا أو «كثيبًا»، خاصة عندما يُدرّس من خلال مخططات مجردة أو صيغ رياضية معقدة. غير أن جوهر الاقتصاد لا يكمن في الأرقام فحسب، بل في الأفعال البشرية. فالإقتصاد يدرس كيفية تعامل الناس مع الندرة، وتوزيع الموارد، واتخاذ القرارات، سواء على مستوى الاقتصاد الكلي أو الجزئي.

ولتوضيح ذلك، يمكن تصور حالة شخص يُدعى سعيد يجد نفسه على جزيرة مهجورة، مضطرًا لاتخاذ قرارات مصيرية حول البقاء على قيد الحياة. فاختياره بين البحث عن الماء أو بناء مأوى يعكس مفهوم تكلفة الفرصة البديلة، كما يجسد عنصر المخاطرة وعدم اليقين. وقد يُقاس «ربحه» الاقتصادي بعدد الأيام التي يستطيع البقاء فيها حيًا، بينما قد تكون خسارته هي فقدان حياته.

هذا المثال يوضح أن القرارات الاقتصادية لا تتعلق بالمال فقط، بل تشمل اختيارات يومية يواجهها جميع البشر، ولكل منها تكاليف وفوائد يجب الموازنة بينها. فالإقتصاد لا يخبرنا بما ينبغي علينا فعله، بل يساعدنا على فهم تبعات قراراتنا، وكيفية خلق القيمة من خلال تلبية رغباتنا ورغبات الآخرين، والدور الذي نلعبه كأفراد في صعود الحضارة الإنسانية أو تراجعها.

خلاصة

تشكل المعلومات والبحوث قاعدة أساسية لبناء فهم أعمق وأكثر دقة للظواهر الاقتصادية، وهي أداة لا غنى عنها لاتخاذ قرارات رشيدة ومستدامة. ومن هذا المنطلق، جاءت مبادرات مثل تخصيص جوائز بحثية في مجال الاقتصاد، كما فعل بنك الكويت المركزي، لتشجيع البحث العلمي وتعزيز الوعي بأهمية البيانات ومصادرها. وقد أظهرت تجربة تقييم البحوث المقدمة لنيل هذه الجوائز مدى الحاجة إلى تعريف الباحثين بقيمة المعلومات الاقتصادية وإتاحة قواعد بيانات موثوقة، مثل تلك التي يمتلكها معهد الدراسات المصرفية عن الاقتصاد الكويتي، والتي تقترب في مضمونها من تجربة فريد مع اختلاف الحجم والنطاق. ويظل التحدي قائمًا في تطوير هذه القواعد، والاقتراب أكثر من المعلمين وأساتذة كليات الاقتصاد، بل وحتى المراحل التعليمية المختلفة، لنشر المفاهيم والمؤشرات الاقتصادية، والاستجابة للتحوّلات المتسارعة في عالم المال والأعمال، في عالم أصبحت فيه جودة القرار الاقتصادي رهينة بجودة المعلومات المتاحة وسرعة الوصول إليها.

واشنطن العاصمة، واثنى عشر بنكًا احتياطيًا إقليميًّا موزعين على مختلف الولايات، من بينها بنك الاحتياطي الفيدرالي في سانت لويس الذي يحتضن مشروع FRED. ويُعدّ الاحتياطي الفيدرالي نموذجًا مؤسسيًا هجينًا؛ إذ يشارك القطاع المصرفي الخاص في بنيته من خلال البنوك التجارية الأعضاء التي تمتلك أسهمًا غير قابلة للتداول في البنوك الإقليمية وتشارك تمثيليًا في مجالس إدارتها، دون أن يكون لها تأثير مباشر على قرارات السياسة النقدية، التي تظل حصرًا بيد مجلس المحافظين ولجنة السوق المفتوحة.

وتتمثل الوظائف الأساسية للاحتياطي الفيدرالي في إدارة السياسة النقدية لتحقيق استقرار الأسعار ودعم التوظيف، والإشراف على النظام المصرفي وضمان سلامته، والعمل كمقرض أخير في أوقات الأزمات، إضافة إلى دوره البحثي والمعرفي في إنتاج وتحليل ونشر البيانات الاقتصادية. ومن هذا الدور البحثي تنبع أهمية مبادرات مثل FRED، التي تجسد التزام الاحتياطي الفيدرالي بالشفافية وإتاحة البيانات الموثوقة للباحثين وصناع القرار والجمهور، بما يعزز جودة القرارات الاقتصادية في عالم يتسم بتسارع تدفقات المعلومات وتزايد عدم اليقين. ويشرف الاحتياطي الفيدرالي على اقتصاد أمريكي بحجم 27 تريليون دولار ويضم نظامًا مصرفيًا يضم أكثر من 4,500 بنك ومؤسسة مالية، فيما تحوّل أرباحه السنوية إلى الخزنة الأمريكية بمبالغ تتجاوز 80 مليار دولار في السنوات المستقرة.

التعليم، البيانات، وتوسيع قاعدة المستخدمين

عندما سُئل مسؤولو الابتكار في نظام الاحتياطي الفيدرالي عن الفئات الأكثر تأثرًا في استخدام البيانات، أشاروا بوضوح إلى المعلمين، بوصفهم حلقة وصل أساسية بين البيانات والمجتمع. إذ يستخدم المدرسون فريد لتوضيح المفاهيم الاقتصادية وتحفيز الطلاب على التفاعل مع البيانات وفهم الظواهر الاقتصادية بصورة عملية.

وقد يكون التطبيق بسيطًا، مثل تكليف الطلاب بفهم مفهوم القوى العاملة والبطالة من خلال الاطلاع على الرسوم البيانية الصادرة عن مكتب إحصاءات العمل، ما يساعدهم على إدراك موقعهم داخل سوق العمل، وحساب معدلات البطالة، وقراءة الأخبار الاقتصادية مستقبلًا بوعي أكبر. وتظهر الإحصاءات أن نحو 40% من مستخدمي FRED يأتون من خارج الولايات المتحدة، وأن الفئة العمرية دون 34 عامًا تمثل الشريحة الأسرع نموًا، مع اعتماد متزايد على الهواتف الذكية في الوصول إلى الرسوم البيانية والمؤشرات الاقتصادية. كما تشير البيانات إلى أن

FRED: البيانات في قلب التحليل الاقتصادي

في هذا السياق، تبرز أهمية البيانات الاقتصادية، ويتجسد ذلك بوضوح في قاعدة بيانات FRED (Federal Reserve Economic Data)، التي تعكس التحديات التي يسعى علم الاقتصاد إلى فهمها وقياسها. وتُعدّ هذه القاعدة، التابعة لبنك الاحتياطي الفيدرالي في سانت لويس، أحد أهم مصادر البيانات الاقتصادية والاجتماعية على مستوى العالم. وتتيح واجهتها سهلة الاستخدام للمختصين وغير المختصين على حد سواء عرض البيانات وتحليلها في شكل جداول أو رسوم بيانية، مع إمكانية تنزيلها لاستخدامها لأغراض بحثية أو تعليمية أو مهنية.

تضم قاعدة فريد ما يقرب من 800 ألف سلسلة زمنية تغطي مجالات واسعة، من بينها النقود والبنوك والتمويل، والسكان والتوظيف وأسواق العمل، والحسابات القومية، وإنتاج وأنشطة الأعمال، والأسعار والتضخم، والبيانات الدولية، وبيانات المناطق الأمريكية. إضافة إلى قواعد بيانات أكاديمية مثل Penn World Tables و-NBER Mac- rohistory. ويستخدم الموقع ملايين الباحثين والمحليلين سنويًا، بينما تستقبل واجهة برمجة التطبيقات الخاصة به أكثر من 1.1 مليار طلب بيانات من مؤسسات مالية واستثمارية، تشمل بنوكًا مركزية وتجارية وصناديق تحوط وشركات عالمية تعتمد على البيانات اللحظية في اتخاذ قراراتها.

وتكمن إحدى أهم مزايا فريد في كونه يوفر منصة موحدة للبيانات الاقتصادية، ما يغني الباحثين والمحليلين عن التنقل بين عشرات المصادر المختلفة. وقد بدأ المشروع قبل أكثر من ستة عقود، وتحديدًا عام 1961، باستخدام مجموعة من الأوراق، قبل أن يتطور تدريجيًا ليصبح أحد أعمدة البنية التحتية للبيانات الاقتصادية عالميًا.

الاحتياطي الفيدرالي: الإطار المؤسسي لفريد

وتتضح القيمة المعرفية لقاعدة بيانات FRED بصورة أعمق عند النظر إلى الإطار المؤسسي الذي تنتمي إليه. فقد تأسس نظام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عام 1913 بموجب قانون الاحتياطي الفيدرالي، في أعقاب أزمات مصرفية متكررة أبرزها أزمة الذعر المالي عام 1907، التي كشفت هشاشة النظام المالي وغياب جهة مركزية قادرة على توفير السيولة وضمان الاستقرار. وجاء تأسيس الاحتياطي الفيدرالي في عهد الرئيس وودرو ويلسون ليؤدي دور البنك المركزي للولايات المتحدة ضمن هيكل فريد يجمع بين المركزية واللامركزية.

ويتكون النظام من مجلس محافظين اتحادي في

لماذا قفزت أسعار بعض المعادن عام 2025؟

بقلم - ناصر النفيسي

المدير العام مركز الجمان



لارتفاع الاستثنائي للمعادن النفيسة وغيرها (فضة 194%، بلاتين 158%، ليثيوم 111%، ذهب 72%، نحاس 38%) العام الماضي 2025 عدة أسباب، منها:

10 - بداية نزوب كثير من مناجم المعادن حول العالم وانخفاض المخزونات العالمية.
11- الصراعات العسكرية والأوضاع الأمنية غير المستقرة في بعض الدول المنتجة للمعادن التي تحد من انتاجها وتضعف سلاسل الإمداد المرتبطة بها.
12- محاولة تخفيض الاعتماد على النفط باستبداله بمصادر أخرى للطاقة رفع الطلب على بعض المعادن كون أدوات الطاقة البديلة تعتمد عليها مثل الألواح الشمسية ومراوح طاقة الرياح والبطاريات .. إلخ.

(روسيا، أوروبا، أمريكا، الصين).
7- القرارات المفاجئة والسياسات المربكة التي يعلنها الرئيس الأمريكي في الشأن الاقتصادي، السياسي والعسكري.
8 - عزم عدة دول، ومنها دول كبرى مثل: الصين، روسيا، الهند تخفيض اعتمادها على الدولار الأمريكي كاحتياطي عملات أجنبية واستبداله تدريجياً بسلة عملات عالمية أخرى ومعادن نفيسة مثل الذهب.
9 - ثورة الذكاء الاصطناعي وطفرة صناعة أشباه الموصلات أو الشرائح الإلكترونية التي تستهلك كميات كبيرة من المعادن.

1- ضعف الثقة بالاقتصاد العالمي.
2 - ضعف الثقة بالدولار الأمريكي.
3 - التهافت على اقتناء المعادن النفيسة من جانب: البنوك المركزية، المستثمرين، الأفراد، المصنعين.
4 - تصاعد الطلب على بعض المعادن بسبب التوسع في صناعة المركبات الكهربائية عالمياً.
5 - بوادر اشتعال حرب عالمية في ملف المعادن النادرة واستحواذ الصين على معظمها.
6- استمرار حرب روسيا على أوكرانيا والاستقطاب والانقسام العالمي بشأنها



كندا أمام تحديات الرسوم الأمريكية والتحولات الصينية في الاقتصاد العالمي

بقلم - ليما راشد الملا



يقود مارك كارني، رئيس وزراء كندا الحالي، تحركًا دبلوماسيًا لافتًا تمثل في زيارته إلى الصين في يناير 2026، في خطوة تهدف إلى إعادة تنشيط العلاقات التجارية والاقتصادية بين البلدين بعد سنوات من التوتر والجمود.

تؤكد هذه الزيارة مسعى كنديًا واضحًا لإعادة ضبط العلاقة مع بكين، ضمن إطار أوسع يسعى إلى تحقيق توازن أدق في شبكة الشراكات الدولية لكندا.

آثارًا اقتصادية معقدة على المدى المتوسط. في هذا الإطار، يمكن فهم التحرك الكندي نحو الصين باعتباره رسالة سياسية واقتصادية في آن واحد. الرسالة الأولى لواشنطن مفادها أن كندا ليست بلا خيارات، وأن الضغط المفرط قد يدفع حتى الحلفاء إلى البحث عن مسارات بديلة. أما الرسالة الثانية لبكين، فهي أن الشراكة الاقتصادية ممكنة ضمن حدود المصالح، دون أن تعني انقلابًا كاملاً على التحالفات التقليدية.

مع ذلك، تبقى هذه المناورة محفوفة بالمخاطر. فالصين ليست شريكًا سهلًا، والعلاقات معها تحمل أبعادًا سياسية وأمنية معقدة، كما أن اعتماد كندا المفرط على السوق الأمريكية يجعل أي قطيعة فعلية أمرًا غير واقعي. من هنا، يبدو أن العالم يتجه نحو مرحلة "التحالفات المرنة"، حيث تسعى الدول إلى توزيع رهاناتها بدل الارتكان لمحور واحد.

في المحصلة، لا تبدو رسوم ترامب قادرة على عزل الصين بقدر ما تسرع إعادة تشكيل الاقتصاد العالمي نحو مزيد من التعددية والتجزؤ. والسؤال الجدلي الذي يفرض نفسه في نهاية هذا الواقع: هل ننتظر ولادة نظام اقتصادي ثنائي القطبية تقوده واشنطن وبكين، أم أننا نتجه نحو عالم بلا مركز واحد، تحكمه تحالفات متغيرة ومصالح مؤقتة؟

ترافق مع توسع كبير في أسواق أخرى، خاصة في أفريقيا وجنوب شرق آسيا. هذا التحول يعني مرونة بنوية في الاقتصاد الصيني، وقدرته على إعادة توجيه الإنتاج والتجارة بسرعة نسبية.

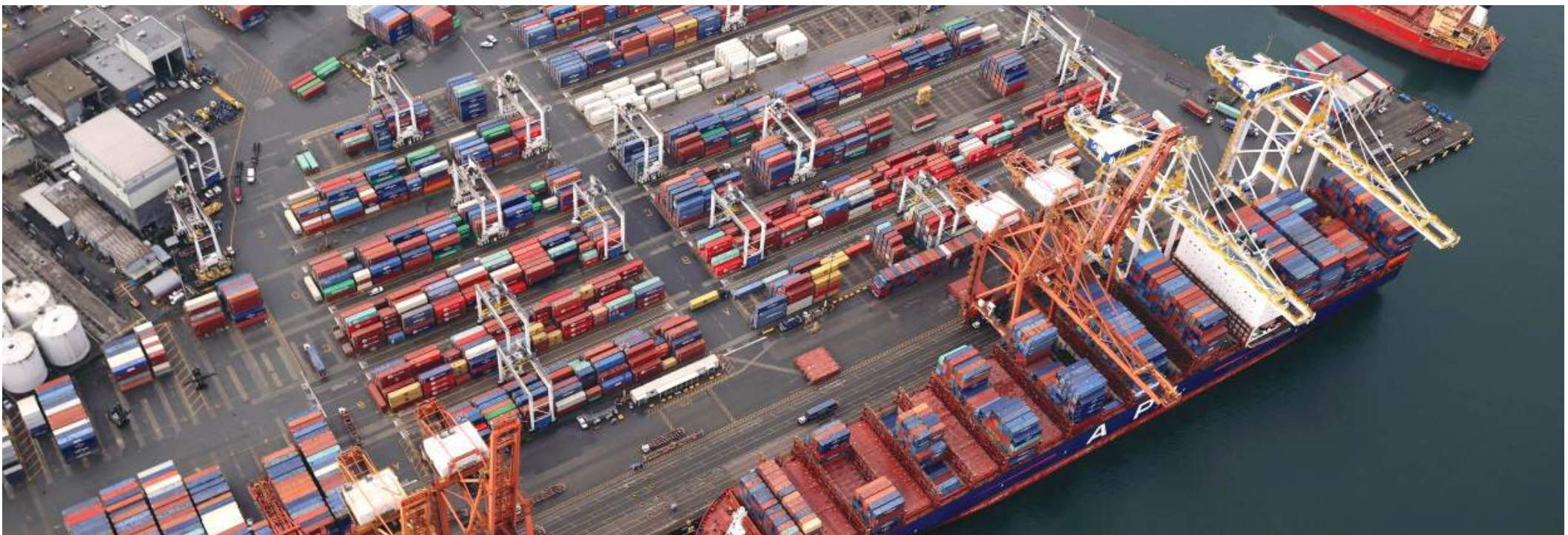
الأهم من ذلك أن الصين لم تكتفِ بتغيير وجهة صادراتها، بل أعادت هيكلة نموذجها الصناعي. قطاع السيارات، ولا سيما السيارات الكهربائية، أصبح أحد أعمدة النفوذ الاقتصادي الصيني، حيث تحولت بكين إلى أكبر مصدر للسيارات عالميًا. كما أن الاستثمار في الشرائح الإلكترونية والتقنيات المتقدمة قلل من اعتمادها على الغرب، ولو بشكل تدريجي. هذه التحولات تجعل من فكرة "عزل الصين" هدفًا بالغ الصعوبة، إن لم يكن مستحيلًا.

أما الولايات المتحدة، فتعتمد في استراتيجيتها على منطق الضغط الأقصى، انطلاقًا من قناعة مفادها أن الرسوم الجمركية قادرة على إعادة المصانع إلى الداخل الأمريكي وإجبار الشركاء على الانصياع. غير أن التجربة أثبتت أن تكلفة هذه السياسات لا تقع على الخصوم وحدهم، بل تنتقل جزئيًا إلى المستهلك الأمريكي نفسه عبر التضخم وارتفاع الأسعار. تقارير اقتصادية عديدة، من بينها تحليلات صادرة عن CNN، تشير إلى أن الرسوم سلاح ذو حدين، قد يحقق مكاسب سياسية قصيرة الأجل، لكنه يخلف

ولا يمكن النظر إلى زيارة رئيس وزراء كندي إلى بكين بعد هذا الانقطاع الطويل بوصفها مجرد محطة بروتوكولية، بل تمثل مؤشرًا على تحولات أعمق في حسابات الدول المتوسطة، في ظل تصاعد الرسوم الجمركية الأمريكية وسياسات الضغط التجاري التي ينتهجها الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، وما تفرضه من إعادة نظر في التحالفات والخيارات الاقتصادية.

منذ عودة الخطاب الحمائي إلى واشنطن، وفرض رسوم جمركية مرتفعة على عدد واسع من السلع، لم تعد الدول الحليفة تشعر بالطمأنينة التقليدية تجاه السوق الأمريكية. كندا، التي يعتمد اقتصادها بشكل كبير على التبادل التجاري مع الولايات المتحدة، بدأت تبحث عن بدائل تخفف من هشاشتها أمام القرارات الأحادية. في هذا السياق، تبدو الصين خيارًا منطقيًا من زاوية اقتصادية بحتة، لا بوصفها بديلًا استراتيجيًا كاملاً، بل كوسيلة لتنويع المخاطر وتوسيع هامش المناورة.

الصين من جهتها لم تعد الطرف الضعيف الذي يمكن خنقه بالرسوم. فبعد سنوات من المواجهة التجارية مع واشنطن، طوّرت بكين قدرة لافتة على امتصاص الصدمات. تراجع الصادرات الصينية إلى الولايات المتحدة لم يؤدِّ إلى انكماش شامل، بل



تقرير



الاقتصادي الأسبوعي

**قيمة الاستثمار الأجنبي في البنوك ارتفع
إلى 5.182 مليار دينار كويتي بنمو 29%**

**4.419 مليار دينار سيولة العقار
في 2025 بنمو 8.25% عن 2024**

**سيولة نشاط السكن
الخاص إرتفعت
3.14% بقيمة 1.748
مليار دينار**

**الأصول الأعلى
تداولاً وسيولة
في الكويت هما
الأسهم والعقار**



البنوك 9.60% من القيمة الرأسمالية للبورصة

سوق العقار المحلي 2025

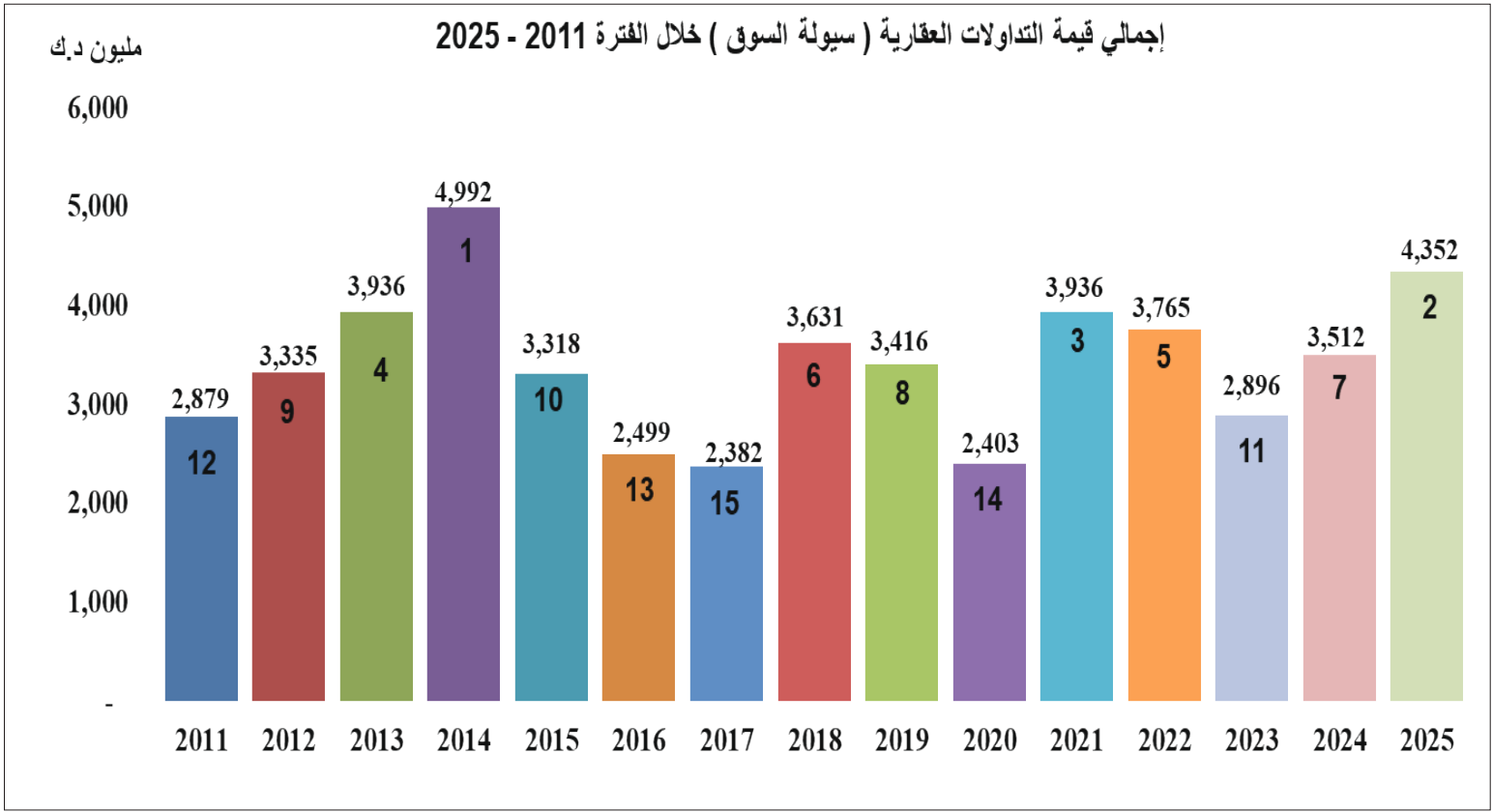
وفقاً للبيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي)، بلغت سيولة السوق العقاري لعام 2025 نحو 4.419 مليار دينار كويتي، أي أعلى بما نسبته 8.25% مقارنة بمستوى سيولة عام 2024 البالغة نحو 3.512 مليار دينار كويتي. وبلغت سيولة النصف الثاني من عام 2025 نحو 2.564 مليار دينار كويتي، وكانت أعلى من سيولة النصف الأول من العام ذاته البالغة نحو 1.855 مليار دينار كويتي، أي أن الأصلين الأعلى تداول وسيولة في الكويت، الأسهم والعقار، سارا في نفس الاتجاه.

ويبين الرسم البياني أعلاه أداء سوق العقار المحلي على مدى 15 سنة، فبعد معاناة سيولة السوق العقاري في عام 2008 (عام أزمة العالم المالية) وعام 2009، تعافت السيولة في عام 2010 وامتد هذا التعافي إلى عام 2014 ليحقق ذلك العام أعلى مستوى لها خلال الفترة (2011 – 2025) عند 4.992 مليار دينار كويتي. وفي عام 2015، بدأ الهبوط في مستوى السيولة، وهو عام الهبوط الحاد في أسعار النفط لتبلغ سيولة السوق نحو 3.318 مليار دينار كويتي، واستمر هذا الانخفاض في عام 2016 ليصل مستوى السيولة إلى نحو 2.499 مليار دينار كويتي وهي السنة التي بلغت فيها أسعار النفط أدنى مستوياتها. وامتد الانخفاض حتى عام 2017 رغم التحسن في مستوى أسعار النفط آنذاك، حينها بلغت سيولة السوق نحو 2.382 مليار دينار كويتي. وعادت السيولة الارتفاع إلى نحو 3.631 مليار دينار كويتي في عام 2018، لتعود إلى الانخفاض مجدداً في عام 2019، ومن ثم انخفاضاً أكبر لعام 2020 ببلوغها نحو 2.403 مليار دينار كويتي وذلك نتيجة تداعيات جائحة كورونا. وحققت سيولة السوق العقاري ارتفاعاً في عام 2021 بعد التعافي من تبعات الجائحة ببلوغها نحو 3.936 مليار دينار كويتي (ثالث أعلى مستوى خلال آخر 15 سنة)، أي بارتفاع مطلق بنحو 1.533 مليار دينار كويتي عن مستوى سيولة عام 2020. وفي عام 2022، انخفضت السيولة بنسبة 4-4% ومن ثم انخفاض أكبر في عام 2023 بنسبة 23-1% متزامناً مع ارتفاع معدلات الفائدة وانخفاض مؤشر بورصة الكويت. وفي عام 2024، ارتفعت السيولة بنسبة 3.21% لتصل إلى نحو 3.512 مليار دينار كويتي، لترتفع بعد ذلك في عام 2025 إلى ثاني أعلى مستوى لها خلال الفترة المذكورة (4.419 مليار دينار كويتي)، تزامناً مع ارتفاع سيولة البورصة وخفض أسعار الفائدة وندرة فرص الاستثمار الأخرى.

وحققت سيولة نشاط السكن الخاص ارتفاعاً بنسبة 3.14% في عام 2025 مقارنة مع عام 2024، حيث بلغ حجمها نحو 1.748 مليار دينار كويتي، وبلغت مساهمتها النسبية نحو 5.39% من سيولة السوق، وهي أدنى من نسبة مساهمتها في عام 2024 والبالغة نحو 6.43%. وارتفعت سيولة نشاط السكن الاستثماري إلى نحو 1.671 مليار دينار كويتي وبنسبة 1.38% مقارنة مع عام 2024، مع ارتفاع في نسبة مساهمتها في سيولة السوق إلى نحو 8.37%، فيما كان نصيبها نحو 4.34% من سيولة السوق في عام 2024. وارتفعت كذلك تداولات النشاط التجاري لتصل إلى نحو 952.8 مليون دينار كويتي، أي بنسبة ارتفاع بلغت نحو 8.27%، وارتفعت نسبة مساهمة ذلك النشاط من مجمل سيولة السوق إلى نحو 6.21% في عام 2025 مقارنة مع 1.21% من سيولة السوق في عام 2024. واستحوذ نشاط السكن الخاص والاستثماري على ما نسبته 4.77% من سيولة سوق العقار في عام 2025، تاركين نحو 6.22% من السيولة للنشاط التجاري ونشاط المخازن. وانخفض معدل قيمة الصفقة الواحدة للسكن الخاص في عام 2025 ليصل إلى نحو 414 ألف دينار كويتي، من مستوى 437 ألف دينار كويتي في عام 2024. وانخفض كذلك معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط التجاري إلى نحو 4.4 مليون دينار كويتي بعد أن كان عند نحو 5.5 مليون دينار كويتي في عام 2024. بينما ارتفع معدل الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري إلى نحو 1.1 مليون دينار كويتي من نحو 1.0 مليون دينار كويتي. وحقق المعدل العام للصفقة الواحدة ارتفاعاً في تداولات القطاع العقاري في عام 2025 بنسبة 8.1%.

ملكية الأجانب في قطاع البنوك الكويتية 2025

يعتبر قطاع البنوك الكويتية هو الأكبر مساهمة في القيمة



جدول الملكية النسبية للأجانب في قطاع البنوك الكويتية وقيمتها السوقية في نهاية 2024 مقارنة مع نهاية 2025:

التغير في نسبة الملكية	ديسمبر 2025		ديسمبر 2024		
	القيمة السوقية (د.ك)	نسبة الملكية	القيمة السوقية (د.ك)	نسبة الملكية	
10.0%	2,412,815,183	27.19%	1,844,233,830	24.72%	بنك الكويت الوطني
6.9%	2,065,000,481	14.19%	1,645,997,328	13.28%	بيت التمويل الكويتي
19.6%	223,567,114	7.09%	139,728,936	5.93%	بنك بوبيان
-13.6%	194,805,511	13.70%	196,006,296	15.85%	بنك الخليج
67.7%	134,565,481	10.21%	25,532,398	6.09%	بنك وربة
98.9%	56,889,697	7.44%	24,086,246	3.74%	البنك الأهلي الكويتي
36.9%	53,326,699	11.75%	24,768,852	8.58%	بنك الكويت الدولي
-72.7%	39,734,142	4.86%	113,383,273	17.80%	بنك برقان
66.7%	1,014,262	0.10%	694,093	0.06%	البنك التجاري الكويتي
	5,181,718,570	10% .61	4,014,431,252	10% .15	قطاع البنوك

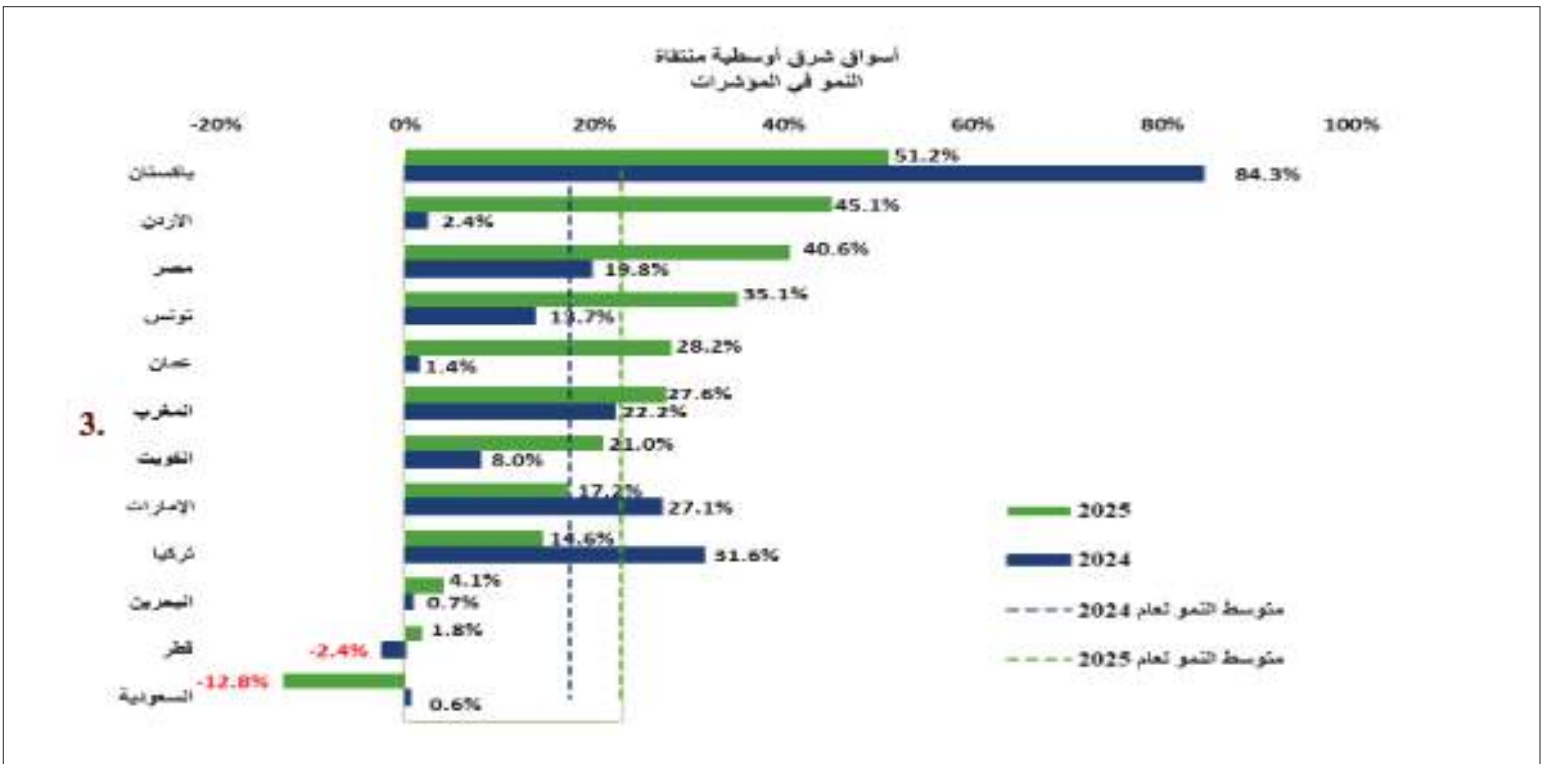
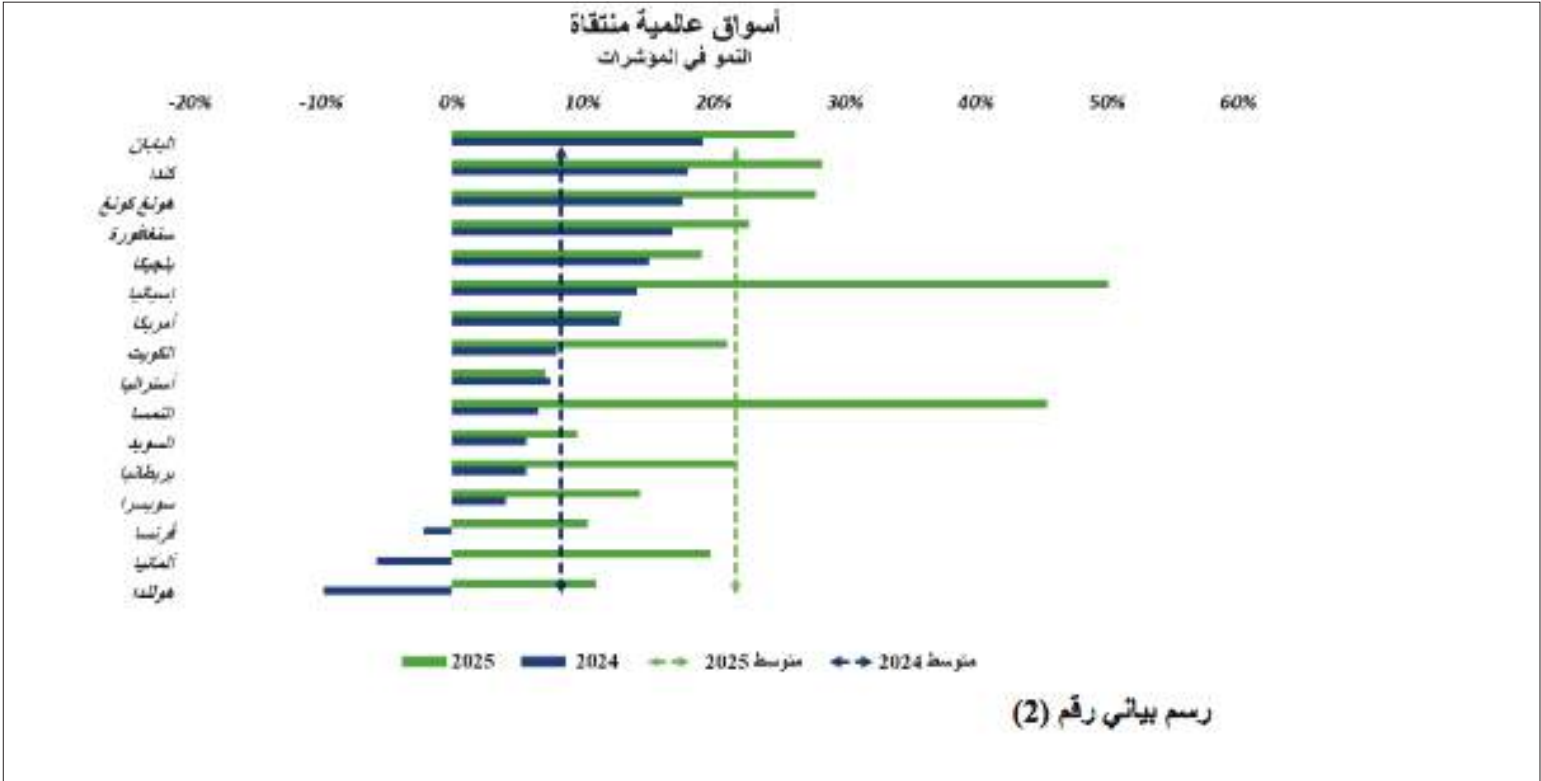
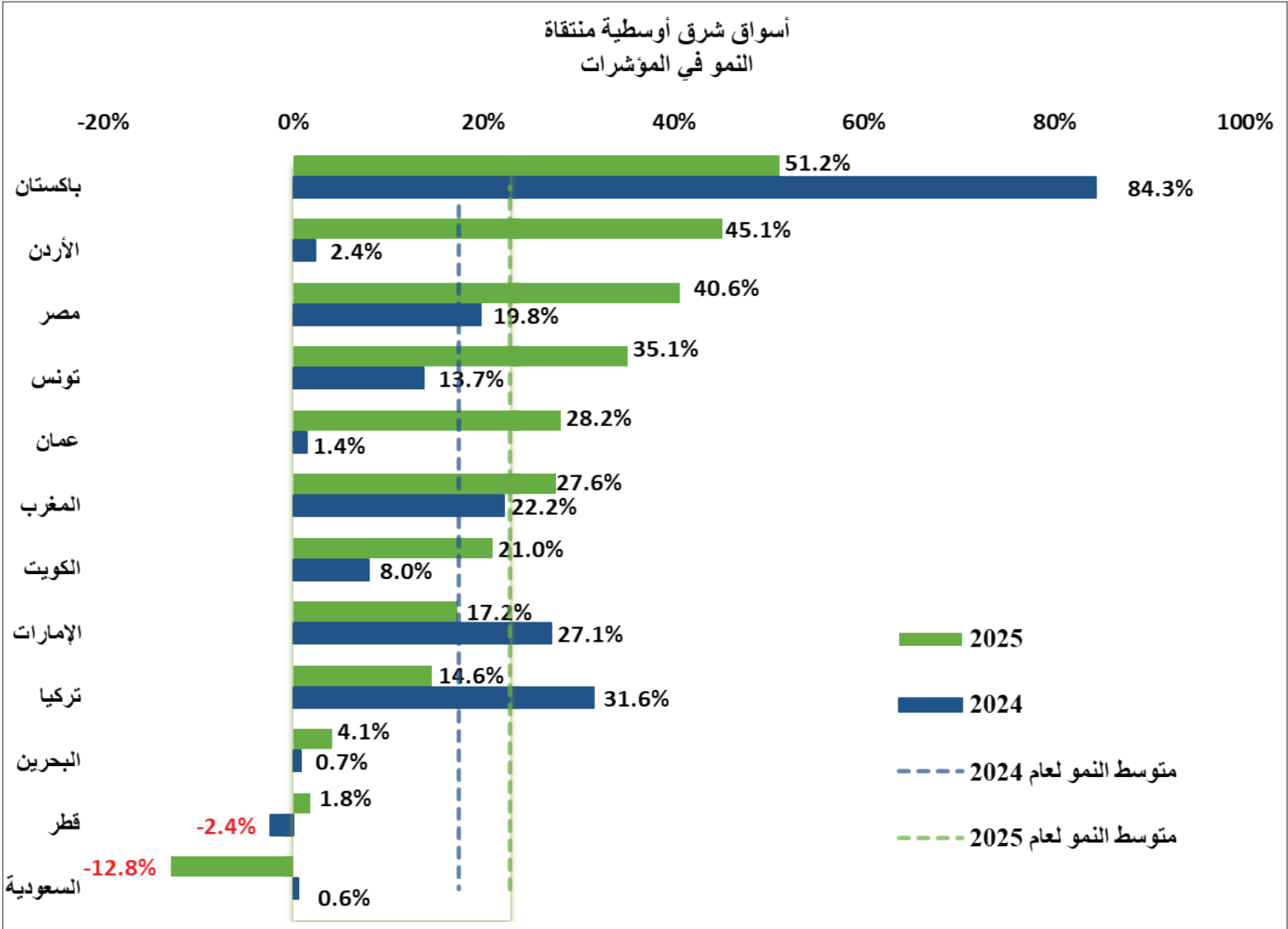
المطلقة لاستثمارات الأجانب في القطاع ارتفعت إلى نحو 5.182 مليار دينار كويتي مقارنة مع نحو 4.014 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2024، وتعادل نحو 01.16% من القيمة الرأسمالية - السوقية - للقطاع، وقد كانت نحو 10.15% في نهاية عام 2024. وانحصر تركيز ملكياتهم في خمسة بنوك، أعلى استثماراتهم بالمطلق في ”بنك الكويت الوطني“ وبتحدهود 2.413 مليار دينار كويتي، وبتحدهود 2.065 مليار دينار كويتي في ”بيت التمويل الكويتي“، ونحو 223.6 مليون دينار كويتي في ”بنك بوبيان“ ونحو 194.8 مليون

الرأسمالية للبورصة، ونصيبه منها 9.60% كما في نهاية عام 2025، والأكثر جذباً للاستثمار الأجنبي غير المباشر، ومن الأعلى سيولة ضمن قطاعات بورصة الكويت حيث استحوذ على 8.26% من إجمالي سيولتها خلال عام 2025. وما بين نهاية عام 2024 ونهاية عام 2025، ارتفع مؤشر قطاع البنوك بنحو 9.19% وارتفعت مساهمة الأجانب النسبية فيه.

وتشير المعلومات المتوفرة حول الاستثمار الأجنبي في قطاع المصارف حتى نهاية عام 2025، إلى أن القيمة



ملكية الأجانب في قطاع البنوك الكويتية مستقرة وال شراء يتفوق على البيع



حركة السيولة والأسعار لبورصات إقليم الخليج

الأسواق الخليجية	القيمة (السيولة) - ألف دولار أمريكي		التغير		النسبة من الإجمالي		تغير مؤشرات الأسواق
	2025	2024	القيمة	النسبة	2025	2024	
بورصة مسقط	13,113,900	3,269,959	9,843,941	301.0%	2.1%	0.5%	28.2%
بورصة البحرين	1,674,114	850,527	823,587	96.8%	0.3%	0.1%	4.1%
بورصة الكويت	86,686,697	48,271,702	38,414,994	79.2%	13.8%	6.9%	21.0%
سوق دبي المالي	47,459,245	28,775,919	18,683,326	64.9%	7.6%	4.1%	17.2%
سوق أبوظبي	104,887,710	93,148,537	11,739,173	12.6%	16.7%	13.4%	6.1%
بورصة قطر	26,056,225	26,374,878	318,653-	1.2%	4.2%	3.8%	1.8%
السوق المالية السعودية	346,462,595	496,622,630	150,160,035-	30.2%	55.3%	71.2%	12.8-
الإجمالي	626,340,486	697,314,152	70,973,666-	10.2%			

دينار كويتي في “بنك الخليج”، ومؤخراً نحو 134.6 مليون دينار كويتي في “بنك وربة”. ذلك يعني أن نحو 1.97% من استثمارات الأجانب تتركز في البنوك الخمسة، تاركين نحو 9.2% من تلك الاستثمارات لبنوك القطاع الأخرى.

ويتصدر الملكية النسبية للأجانب في قطاع البنوك “بنك الكويت الوطني” أيضاً، ونسبة 19.27% من قيمته الرأسمالية، بما يعني أن ملكيتهم فيه بالمطلق ونسبة مئوية هي الأعلى. ويأتي ثانياً “بيت التمويل الكويتي” بنسبة الملكية البالغة 19.14%، ويأتي كذلك ثانياً في قيمة الملكية المطلقة. ويحتل “بنك الخليج” ثالث الترتيب في الملكية النسبية البالغة 70.13%، بينما يأتي رابعاً في قيمة تلك الملكية المطلقة، ومن ثم يأتي “بنك الكويت الدولي” رابعاً بنسبة ملكية بنحو 75.11%، بينما يأتي سابعاً في قيمة الملكية المطلقة. وأعلى ارتفاع نسبي في الملكية خلال الفترة كان من نصيب “البنك الأهلي الكويتي” وبنحو 9.98%، أو من نحو 74.3% في نهاية عام 2024 إلى نحو 44.7%. وأعلى انخفاض نسبي في ملكية الأجانب خلال الفترة المذكورة كان من نصيب “بنك برقان”، حيث انخفضت نسبة تملكهم بنحو 72-7%، أي من نحو 80.17% إلى نحو 86.4%.

وفي خلاصة، تبدو ملكية الأجانب في قطاع البنوك الكويتية مستقرة، تتغير قليلاً إلى الأعلى أو الأدنى وفقاً لأداء مؤشر قطاع البنوك، وبمناقلة بين بنك وآخر، والواقع أنهم الوحيدون الذين فاقت قيمة الأسهم المشتراة لديهم قيمة الأسهم المباعة، خلافاً للمستثمر المحلي والمستثمر من دول مجلس التعاون الخليجي، وهو واقع نذكره ولا ضمانه لاستمراره.

أداء بورصة الكويت مقارنة بأسواق مالية خارجية 2025

طال الأداء الإيجابي معظم مؤشرات أسواق العالم خلال عام 2025 مقارنة بأداء عام 2024، فمؤشر “مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال MSCI” للعالم كسب نحو 5.19% مع نهاية عام 2025، مقارنة بمكاسب بنحو 0.17% في عام 2024. وشمل الارتفاع جميع المؤشرات القارية، منها مؤشر “MSCI” للولايات المتحدة الأمريكية الذي ارتفع بما نسبته 3.16%، ويعتبر وزن السوق الأمريكي ودرجة تأثيره كبيران جداً على بقية الأسواق العالمية، كما ارتفع المؤشر الشامل للأمريكتين بنسبة بلغت نحو 3.17%. أما مؤشر “MSCI” الشامل لأوروبا فقد ارتفع بنسبة 9.31%، وارتفع المؤشر ذاته -إذا استثنينا المملكة المتحدة- بنحو 4.32%. وارتفع مؤشر “MSCI” لآسيا/الهادئ بنحو 3.25%، وارتفع كذلك المؤشر الياباني بنحو 1.22%. وحقق مؤشر أسواق العالم ارتفاعاً بنحو 6.28% لو استثنينا منه الولايات المتحدة الأمريكية. ويوضح الرسم البياني رقم (1) أداء القارات طبقاً لمؤشرات “MSCI” في نهاية عام 2025، ومقارنة هذا الأداء بما كان عليه في نهاية عام 2024.

ويعرض الرسم البياني رقم (2) للأداء المقارن لنمو (أو تراجع) المؤشرات لمجموعة منتقاة من الأسواق المالية الرئيسة (16 سوقاً مالياً) خلال عام 2025، ومقارنتها مع أداء بورصة الكويت من دون أخذ حركة أسعار الصرف بعين الاعتبار مقارنة بعام 2024، وتشير البيانات إلى تحقيق جميع الأسواق المشمولة في الرسم البياني معدلات نمو إيجابية خلال عام 2025. واحتل أداء بورصة الكويت طبقاً لمؤشرها العام المركز الثامن، بارتفاع بلغت نسبته نحو 0.21% مقارنة بارتفاع أقل بنحو 0.8% في عام 2024. وتجدر الإشارة إلى أن متوسط الارتفاع للأسواق بمجملها المشمولة في الرسم البياني بلغ نحو 7.21% في نهاية عام 2025، مقارنة بارتفاع بلغ نحو 4.8% في نهاية عام 2024. ويشير الرسم البياني رقم (3) إلى أداء 12 سوقاً مالياً منتقاة في الشرق الأوسط، حيث حقق 11 سوقاً نمواً موجباً، بينما حقق سوق وحيد خسائر مقارنة مع نهاية عام 2024. واحتلت بورصة الكويت المرتبة السابعة ضمن 12 سوقاً مالياً في الشرق الأوسط وفقاً لأداء مؤشرها، وذلك من دون تعديل لأثر سعر صرف العملات مقابل الدولار الأمريكي. وبلغ معدل النمو غير المرجح لمؤشرات تلك الأسواق نحو 8.22% مقابل ارتفاع بنسبة 4.17% في عام 2024.

وحقق السوق الباكستاني المركز الأول خلال عام 2025 بارتفاع بنحو 2.51%، بعد ارتفاع بنحو 3.84% في نهاية عام 2024. تلاه السوق الأردني بارتفاع بنحو 1.45% بعد ارتفاع متواضع بنحو 4.2% نهاية عام 2024، ثم السوق المصري بارتفاع بنحو 6.40% وبعد 8.19% في نهاية عام 2024، ولا بأس من إعادة التذكير بأن النتائج قد تختلف جوهرياً لو أخذ في الاعتبار تغيرات أسعار الصرف للدول التي أسعار صرفها





وأخيراً، حقق سوق أبوظبي أدنى ارتفاع نسبي في السيولة وبنحو 6.12%، وحقق مؤشره مكاسب بنحو 1.6% مقارنة مع نهاية عام 2024.

وفي الجانب الآخر، انخفضت سيولة السوق السعودي بنحو 2.30%، ومعها فقد مؤشره نحو 8.12%، أي أعلى الخسائر في الإقليم. والانخفاض الآخر كان من نصيب بورصة قطر وبنحو 2.1%، مع مخالفة سيولتها مسار مؤشرها وتحقيقها أقل المكاسب في الإقليم وبتحديده 8.1%. ذلك يعني أن ستة أسواق في الإقليم كانت في توافق بين حركة السيولة وحركة المؤشرات، بينما خالف سوق وحيد مسار السيولة مسار المؤشر.

الفترة ذاتها.

أعلى ارتفاع نسبي في السيولة كان من نصيب بورصة مسقط وبتحديده 0.301% مقارنة بسيولة عام 2024، وحقق مؤشرها أعلى المكاسب في الإقليم وبنحو 2.28%. ثاني أعلى ارتفاع نسبي حققته بورصة البحرين وبنحو 8.96%، بينما حقق مؤشرها مكاسب متواضعة وبنحو 1.4% مقارنة مع نهاية عام 2024. وحققت بورصة الكويت ثالث أعلى ارتفاع نسبي في السيولة بنحو 2.79%، وحقق مؤشرها ثاني أعلى المكاسب بنحو 0.21%. وجاء سوق دبي المالي في المرتبة الرابعة من حيث الارتفاع النسبي في سيولته وبنحو 9.64%، ووافق مؤشره مسار سيولته وحقق مكاسب بنحو 2.17%.

غير مستقرة.

سيولة بورصات الخليج 2025

انخفض إجمالي سيولة بورصات الخليج السبع من مستوى 697.3 مليار دولار أمريكي في عام 2024 إلى مستوى 626.3 مليار دولار أمريكي خلال عام 2025، أي حققت السيولة انخفاضاً بحدود 10.2%. ومعظم ذلك الانخفاض جاء من تراجع السيولة المطلقة للسوق السعودي وإضافة صغيرة جاءت من انخفاض سيولة بورصة قطر، في المقابل كان هناك ارتفاع في سيولة البورصات الخمس الأخرى خلال

وتوضح الجداول التالية التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت:

البيان	الأسبوع الثاني 15/01/2026	الأسبوع الأول 08/01/2026	التغير %
عدد أيام التداول	5	5	
مؤشر الشال (قيم 29 شركة)	726.8	732.2	-0.7%
مؤشر السوق العام	8,748.9	8,838.1	-1.0%
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	368,674,560	372,505,648	-1.0%
المعدل اليومي (د.ك)	73,734,912	74,501,130	-1.0%
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	1,349,683,930	1,335,010,401	-1.1%
المعدل اليومي (أسهم)	269,936,786	267,002,080	-1.1%
عدد الصفقات	91,132	88,133	-3.4%
المعدل اليومي لعدد الصفقات	18,226	17,627	-3.4%

البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق
بيت التمويل الكويتي	38,076,022	10.3%
بنك الخليج	29,284,147	7.9%
بنك الكويت الوطني	26,241,960	7.1%
الشركة التجارية العقارية	22,640,128	6.1%
مجموعة جي اف اتش المالية (ش.م.ب)	21,088,420	5.7%
الإجمالي	137,330,678	37.2%
البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق
قطاع البنوك	134,756,939	36.6%
قطاع الخدمات المالية	90,644,230	24.6%
قطاع العقار	80,605,024	21.9%
قطاع الصناعة	30,380,490	8.2%
قطاع الاتصالات	9,274,806	2.5%

البيان	الأسبوع الثاني 15/01/2026	الأسبوع الأول 08/01/2026
عدد شركات ارتفعت اسعارها (شركة)	5	6
عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)	21	20
عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة)	3	3
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أقل نشاطاً، حيث انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال)، بينما ارتفع مؤشر كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة. وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 726.8 نقطة، بانخفاض بلغت قيمته 5.4 نقطة ونسبته 0.7% عن إقفال الأسبوع الماضي، ومنخفضاً أيضاً بنحو 10.8 نقطة أي ما يعادل 1.5% عن إقفال نهاية عام 2025.



جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

اسم الشركة 15/01/2025		يوم الخميس	يوم الخميس	الفرق	إقفال	الفرق
		08/01/2025	%	2025	%	
1	بنك الكويت الوطني	887.8	895.9	(0.9)	903.2	(1.7)
2	بنك الخليج	348.7	352.6	(1.1)	352.6	(1.1)
3	البنك التجاري الكويتي	576.7	577.8	(0.2)	583.5	(1.2)
4	البنك الأهلي الكويتي	247.3	245.7	0.7	245.7	0.7
5	بنك الكويت الدولي	349.9	351.2	(0.4)	347.4	0.7
6	بنك برقان	341.1	346.1	(1.4)	361.3	(5.6)
7	بيت التمويل الكويتي	4,425.4	4,397.3	0.6	4,402.9	0.5
	قطاع البنوك	918.8	921.7	(0.3)	927.0	(0.9)
8	شركة التسهيلات التجارية	194.9	196.3	(0.7)	208.6	(6.6)
9	شركة الاستشارات المالية الدولية	1,645.2	1,725.4	(4.6)	1,778.8	(7.5)
10	شركة الاستثمارات الوطنية	342.3	366.2	(6.5)	380.0	(9.9)
11	شركة مشاريع الكويت القابضة	263.9	271.5	(2.8)	275.0	(4.0)
12	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	88.9	91.9	(3.3)	93.1	(4.5)
	قطاع الاستثمار	326.2	339.0	(3.8)	351.1	(7.1)
13	شركة الكويت للتأمين	140.7	136.0	3.5	140.0	0.5
14	مجموعة الخليج للتأمين	689.8	694.1	(0.6)	720.1	(4.2)
15	الشركة الأهلية للتأمين	370.0	370.0	0.0	363.3	1.8
16	شركة وربة للتأمين	211.9	219.4	(3.4)	220.7	(4.0)
	قطاع التأمين	296.2	295.2	0.3	300.2	(1.3)
17	شركة عقارات الكويت	814.0	835.9	(2.6)	840.2	(3.1)
18	شركة العقارات المتحدة	668.0	668.0	0.0	650.8	2.6
19	الشركة الوطنية العقارية	291.0	298.7	(2.6)	291.4	(0.1)
20	شركة الصاحية العقارية	1,841.7	1,855.7	(0.8)	1,827.7	0.8
	قطاع العقار	504.4	512.5	(1.6)	507.1	(0.5)
21	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	443.3	463.9	(4.4)	473.4	(6.4)
22	شركة أسمنت الكويت	621.1	621.1	0.0	640.7	(3.1)
23	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	779.4	824.9	(5.5)	839.3	(7.1)
	قطاع الصناعة	419.9	436.3	(3.8)	445.5	(5.7)
24	شركة السينما الكويتية الوطنية	941.6	917.7	2.6	941.6	0.0
25	شركة أجيليتني للمخازن العمومية	1,059.6	1,106.3	(4.2)	1,098.5	(3.5)
26	شركة الاتصالات المتنقلة	853.3	868.9	(1.8)	881.4	(3.2)
27	شركة سنرجي القابضة	105.9	107.9	(1.9)	107.9	(1.9)
	قطاع الخدمات	785.4	800.1	(1.8)	808.3	(2.8)
28	شركة نقل وتجارة المواشي	82.5	85.0	(2.9)	90.8	(9.1)
	قطاع الأغذية	434.8	435.4	(0.1)	436.8	(0.5)
29	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	1,022.7	993.3	3.0	1,000.7	2.2
	الشركات غير الكويتية	197.7	196.2	0.8	196.6	0.6
	مؤشر الشال	726.8	732.2	(0.7)	737.6	(1.5)

مؤشر الشال هو عبارة عن مؤشر قيمة، يعتمد على القيمة السوقية المرجحة بنسبة 100% وفقاً لصيغ مؤسسة التمويل الدولية، والقيمة الأساسية للمؤشر هي 100 (كما في 1 أغسطس 1990).

في إطار التزام البنك بتقديم أفضل تجربة مصرفية رقمية لعملائه

تحديثات وتحسينات مبتكرة على برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل

التحسينات المستمرة تستهدف
تمكين عملاء البنك من إدارة
شؤونهم المالية بسهولة ومرونة

«الوطني» ملتزم دائماً
بوضع العميل في
صميم كل ما يقوم به

في إطار التزامه الراسخ بتقديم أفضل تجربة مصرفية رقمية لعملائه، أطلق بنك الكويت الوطني مجموعة من التحديثات والتحسينات النوعية على برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل، في خطوة تعكس ريادته في الابتكار وتوظيف أحدث التقنيات لتلبية احتياجات العملاء المتغيرة.

يأتي هذا التطوير ليمنح مستخدمي التطبيق تجربة مصرفية أكثر سهولة وأماناً، مع مزايا جديدة تواكب أسلوب حياتهم العصري وتتيح لهم إدارة شؤونهم المالية في أي وقت ومن أي مكان.

وتعكس هذه المبادرة حرص «الوطني» على تعزيز مرونة الخدمات الرقمية وتوفير حلول مبتكرة تضمن للعملاء أعلى مستويات الراحة والرفاهية، بما يرسخ مكانته الرائدة على مستوى المنطقة في مجال التحول الرقمي.

وتشمل التحديثات الجديدة مجموعة من المزايا التي تمنح العملاء تحكماً أفضل في معاملاتهم المصرفية، وتوفير لهم تجربة سلسلة ومتكاملة ترتقي إلى أعلى المعايير العالمية في الأمان والجودة.

إدارة المحافظ الرقمية

تمكّن خدمة إدارة المحافظ الرقمية التي تمت إضافتها مؤخراً إلى برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل، المستخدمين من عرض جميع محافظ الرقمية والأجهزة التي تخزن بطاقتهم، سواء كانت ائتمانية أو مسبقة الدفع أو بطاقات السحب الآلي. تم تصميم هذه الميزة لتعزيز مستويات الأمان، حيث تمنح العملاء رؤية واضحة لمعرفة الأجهزة والمحافظ التي تستخدم بطاقتهم عبر خدمات مثل Apple Pay و Garmin Pay و Samsung Pay، مما يعزز الأمان ويوفر راحة البال، ويساعد العملاء على التحكم الكامل ببطاقتهم.

وبفضل هذه الخدمة، يمكن للمستخدمين تحديد أي استخدام غير مصرح به واتخاذ الإجراءات اللازمة بشكل فوري.

مركز الإشعارات بتصميم جديد

تم تطوير تصميم مركز الإشعارات في برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل بهدف تشجيع المستخدمين على التحول من الرسائل النصية (SMS) إلى الإشعارات الفورية (Push)، دون الحاجة لتذكر آخر أربعة أرقام من البطاقة أو الحساب عند مراجعة العمليات.



من الوطني للاستفادة من العروض والخصومات الحصرية. وتأتي هذه التحديثات على برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل في إطار استراتيجية البنك لتقديم تجربة مصرفية رقمية أكثر تطوراً وأماناً، بما يعكس التزامه الدائم بوضع العميل في صميم كل ما يقوم به، حيث يحرص «الوطني» على تزويد عملائه بأحدث الحلول التي تمنحهم الراحة والتحكم الكامل في تعاملاتهم المالية، في ظل إيمانه بأن الابتكار بات ضرورة وليس خياراً.

ويعمل البنك باستمرار على تطوير برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل من خلال إضافة مزايا جديدة تعكس التزامه بتقديم تجربة مصرفية ذكية وسلسة وسريعة، إذ تهدف هذه التحسينات المستمرة إلى تمكين عملائه من إدارة شؤونهم المالية ومعاملاتهم بسهولة

وتتضمن أبرز مزايا التصميم الجديد: إضافة صورة للبطاقة بجانب كل إشعار خاص بعمليات البطاقات الائتمانية ومسبقة الدفع.

الاطلاع على اسم المتجر التي تمت عليه العملية المصرفية تحسين ترتيب وعرض قائمة العمليات لتسهيل تتبع المعاملات بشكل أكثر وضوحاً وسلاسة.

إضافة خاصية البحث ضمن إشعارات المعاملات.

ويمنح التصميم المطور لمركز الإشعارات المستخدمين رؤية أوضح وتحكماً أكبر، مما يساعد على تعزيز الأمان والقدرة على اكتشاف أي استخدام غير مصرح به واتخاذ الإجراءات اللازمة بشكل سريع.

برنامج المنزل من الوطني

يمكن للعملاء الاطلاع على قائمة المحلات المشاركة ببرنامج المنزل

ومرونة تامة. ويتيح برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل لمستخدميه إنجاز المعاملات المصرفية المختلفة، ومنها فتح حساب جديد، الاطلاع على المعاملات التي تمت على الحساب والبطاقات الائتمانية، وكذلك الاطلاع على مجموع نقاط مايلز الوطني ونقاط برنامج مكافآت الوطني، وسداد مستحقات البطاقات الائتمانية والفواتير الإلكترونية المختلفة، فضلاً عن تحديد مواقع فروع الوطني ومواقع أجهزة الوطني للسحب الآلي وأجهزة الإيداع النقدي في الكويت وغيرها من الخدمات. ويمكن للعملاء تنزيل برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل المتوفر حالياً على متجر آبل App Store ومتجر جوجل بلاي Google Play، وكذلك متجر هواوي Huawei App Gallery.

مشاركة محلية ودولية مُميزة في البطولة المؤهلة لكأس العالم

«زين الكويت» تواصل دعمها للفروسية
عبر بطولة أطياب المرشود الدولية

الخشتي والمرشود يكرّمان الفائزين بفئات البطولة

تنمية قطاعي الشباب والرياضة، وتعمل على ترجمة هذه الرؤية إلى واقع من خلال رعايتها للعديد من الفعاليات والمسابقات الرياضية المختلفة.

وتفخر زين بمواصلة دعمها السنوي لهذه البطولة بما يعكس التزامها بدعم الرياضات التي تسهم في صقل المواهب وتعزيز التنافسية، وتُرسّخ حضور الفروسية باعتبارها جزءاً أصيلاً من الهوية الكويتية والعربية، إلى جانب دورها في تنشيط الحركة الرياضية والمجتمعية في الكويت بما ينسجم مع غايتها في تحقيق «اتصال دائم، حياة أجمل».



تكريم من زين للجنة المنظمة

الكويت، بهدف الإسهام في رفع شأن الرياضة الكويتية وتعزيز تطورها، وتؤمن الشركة بالدور الحيوي للقطاع الخاص في

إشراف طاقم تحكيم دولي مُحترف.

وتحرص زين دائماً على دعم مختلف الأنشطة الرياضية الكبرى التي تُقام في

رعت زين الكويت بطولة أطياب المرشود الدولية الثانية عشرة لقفز الحواجز، البطولة المؤهلة لكأس العالم، والتي تستمر الشركة بدعمها سنوياً بمشاركة نخبة من الفُرسان والفارسات من داخل الكويت وخارجها، ضمن منافسات شهدت مستويات فنية عالية وحضوراً جماهيرياً لافتاً.

شارك في حفل الختام الرئيس التنفيذي للعلاقات والشؤون المؤسسية وليد الخشتي، ورئيس اللجنة المنظمة للبطولة وليد المرشود، اللذان قاما بتتويج الفارس الأولمبي السعودي عبدالله الشربتلي بلقب البطولة ضمن فئة الجائزة الكبرى.

وشهدت البطولة منافسات مثيرة وسط حضور جماهيري كبير من عُشاق رياضة الفروسية والعائلات والشباب والرياضيين، كما قامت زين بتخصيص منطقة خاصة للجماهير لتتيح لهم متابعة المنافسات في أجواء مريحة وممتعة.

وأقيمت النسخة الثانية عشرة من البطولة في مركز الكويت للفروسية بمنطقة صباحان، بمشاركة واسعة من فُرسان كويتيين وخليجيين وعالميين مثلوا أبرز أندية الفروسية المحلية والدولية، تحت

عطائورات

مقاميس
maqames -perfume

55205700



استبيان «الاقتصادية»

يناير 2026

السؤال

هل تؤيد ربط المناصب في مجلس الإدارة
«الرئيس – نائب الرئيس – الرئيس التنفيذي»
بالأداء التشغيلي والنمو
الحقيقي للشركة ومستوى
العائد للمساهمين
وليس ببيع الأصول؟

نعم ☐لا ☐

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل
للتغيير»عبر الواتساب
50300624عبر موقع الجريدة الإلكتروني:
<https://aleqtisadyah.com>حساب «الاقتصادية» على (X)
<https://x.com/Aleqtisadyahkw>

إيماننا بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملًا للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة.

ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان يناير 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي «ربط المناصب بأداء الشركة»

التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص والتنافسية وتتماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



بنك قطر الوطني: مؤشرات نمو إيجابية للاقتصاد الأمريكي أعلى من المتوقع

يمثل أحد أبرز رهانات الإدارة الأمريكية للحد من الهدر وتحسين كفاءة الإنفاق، ولكن رغم الزخم الإعلامي والوفورات المحدودة التي تحققت، فإن تأثير المبادرة ظل هامشيا مقارنة بحجم التحدي بعد تواصل برامج الاستحقاقات، والإنفاق الدفاعي، وتكاليف خدمة الدين استحوذها على النصيب الأكبر من الميزانية.

ولفت التقرير إلى أن التقديرات الرسمية ومعظم التوقعات المستقلة تشير إلى أن العجز سيظل قريبا من 6.2% من الناتج المحلي الإجمالي في 2026، ولن ينخفض إلا بشكل طفيف على المدى المتوسط، معتبرا أن هذه الأرقام تعكس صعوبة التوفيق بين تخفيضات الضرائب وضبط مالي صارم في ظل الواقع السياسي الأمريكي، فيما تبقى إيرادات الرسوم الجمركية غير كافية لسد الفجوة.

على صعيد الطاقة، تطور المشهد بشكل أكثر تعقيدا حيث لم يتحقق حتى الآن الهدف المتمثل في إضافة 3 ملايين برميل يوميا من إنتاج النفط الخام، إلا أن إنتاج الطاقة الأمريكي استمر في النمو عبر مزيج أوسع من المصادر، وقد حدث قيود انضباط رأس المال، ونضج الأحواض النفطية، ونقص العمالة، وارتفاع التكاليف من إمكانية التوسع السريع في إنتاج النفط الخام.

في المقابل، شهد قطاع الطاقة الأمريكي توسعا ملحوظا عند قياسه بإجمالي سوائل البترول وبراميل مكافئ النفط، مع استمرار نمو إنتاج الغاز الطبيعي فيما ساهم الموقف التنظيمي الأكثر حيادية تجاه النفط والغاز في تقليص حالة عدم اليقين، وتشجيع الاستثمار التدريجي بينما واصلت الطاقات المتجددة توسعها مدفوعة بالجدوى الاقتصادية.



الاتجاه يشير إلى دعم محتمل للنمو على المدى المتوسط، ما يبقى هدف الـ 3% في المتناول خلال السنوات المقبلة.

في المقابل، نوه البنك إلى أن نتائج المحور المالي في الخطة كانت مخيبة للآمال، حيث إن خفض العجز الفيدرالي إلى 3% من الناتج المحلي الإجمالي ثبت أنه هدف غير واقعي في السنة الأولى ولا تزال مستويات العجز مرتفعة نتيجة ضغوط إنفاق هيكلية، وتمديد الإعفاءات الضريبية، وقيود سياسية تعرقل أي ضبط مالي جوهري.

وأشار التقرير إلى أن إنشاء وزارة الكفاءة الحكومية (DOGE)، بقيادة إيلون ماسك آنذاك،

وارتفاع أسعار الأصول، ما خفف الأثر التراكمي للتضخم فيما تخلت السياسة النقدية تدريجيا عن طابعها التقييدي متجهة نحو الحياد، الأمر الذي خفض تكاليف الاقتراض وساهم في تيسير الأوضاع المالية حتى أواخر 2025.

وأشار البنك إلى أن الأهم في المرحلة الحالية هو وضوح ملامح دورة استثمارية جديدة مدفوعة بالذكاء الاصطناعي، تشمل الإنفاق الرأسمالي الكبير من قبل كبرى الشركات الأمريكية على مراكز البيانات وأشباه الموصلات والبنية التحتية الرقمية، ما يعزز تكوين رأس المال الإنتاجي. ورأى التقرير أنه رغم أن الأثر الكلي لهذه الاستثمارات سيسغرق وقتا ليظهر بالكامل، فإن

رأى بنك قطر الوطني QNB أن النتائج الأولية للخطة الاقتصادية المعروفة بـ "3-3-3" والتي أطلقتها الإدارة الأمريكية منذ عام، تتضمن مؤشرات على نمو اقتصادي أعلى من المتوقع مع استمرار التحديات في ضبط المالية العامة، إلى جانب تحقيق تقدم ملموس في قطاع الطاقة. وأوضح التقرير الأسبوعي للبنك أن الاقتصاد الأمريكي أظهر مرونة لافتة بدعم من التيسير النقدي وبدايات دورة استثمارية مدفوعة بالذكاء الاصطناعي، غير أن ضبط المالية العامة لا يزال التحدي الأكبر، بينما يحقق قطاع الطاقة تقدما فعليا عبر التنويع وأمن الإمدادات، لا عبر طفرة نفطية تقليدية.

وأشار إلى أن الخطة استهدفت تحقيق نمو اقتصادي بنسبة 3%، وخفض العجز المالي إلى 3% من الناتج المحلي الإجمالي، وزيادة إنتاج الطاقة المحلية بمقدار 3 ملايين برميل يوميا بحلول عام 2028.

ونوه التقرير في هذا الإطار إلى أن الاقتصاد الأمريكي شهد تباطؤا خلال عام 2025، إلا أنه كان أقل حدة بكثير من التقديرات الأولية ما يعكس مرونة الاقتصاد.

واعتبر أنه على الرغم من الصدمة السلبية المتوقعة جراء الرسوم الجمركية المرتفعة التي فرضت بعد ما عرف بـ "يوم التحرير"، وتأثيرها السلبي على المعنويات، فإن الانعكاسات الفعلية على النمو والتضخم ظلت محدودة حتى الآن واستقر معدل النمو الحقيقي قرب 2%، أي دون متوسطه التاريخي، لكنه بقي إيجابيا ومتماسكا. وأرجع التقرير هذه المرونة إلى مجموعة من العوامل المتداخلة منها استمرار أداء الاستهلاك الأسري القوي، مدعوما بميزانيات عمومية متينة

عطورات مقامس maqames -perfume

55205700



«فيتش» تثبت تصنيف السعودية الائتماني عند A+ وتؤكد متانة وقوة الاقتصاد



توقعت أن يصل نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 4.8% في عام 2026

كما تتوقع «فيتش» أن يصل نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 4.8% في العام 2026م، في حين يُتوقع أن يتقلص العجز إلى 3.6% من الناتج المحلي الإجمالي في نهاية العام 2027، مع مواصلة استفادة الإيرادات غير النفطية الاستفادة من النشاط الاقتصادي المزدهر وتحسن كفاءة الإيرادات. وأشادت الوكالة بزخم الإصلاحات والتي شملت نظام الاستثمار المحدث ومواصلة فتح سوق العقار والأسهم للمستثمرين الأجانب.

أكدت وكالة فيتش تصنيف السعودية الائتماني عند «A+» مع نظرة مستقبلية مستقرة، وفقاً لتقريرها الصادر مؤخراً، مشيرة إلى أن التصنيف الائتماني للسعودية يعكس قوة مركزها المالي. وأضافت «فيتش» أن تقييم نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي وصافي الأصول الأجنبية السيادية أقوى بشكل ملحوظ من متوسطات التصنيفات «A» و«AA». وأوضحت أن السعودية تمتلك احتياطات مالية معتبرة على شكل ودائع وغيرها من أصول القطاع العام.

«فيتش»: فائض المعروض يحد من مخاطر تعطل أي إمدادات نفطية أخرى في السوق

قالت وكالة فيتش للتصنيفات الائتمانية إن فائض المعروض العالمي من النفط قد يعوض عدم اليقين بشأن الإنتاج في إيران وفنزويلا.

وأوضحت الوكالة أن من المرجح أن تبقى علاوة المخاطر الجيوسياسية للنفط محدودة بسبب فائض المعروض في السوق العالمية، على الرغم من زيادة تقلبات أسعار الخام، مضيفة أن السوق ستظل تشهد فائضا خلال 2026، وفق «رويترز».

وإيران واحدة من أهم المنتجين في سوق النفط العالمية، ما يجعل أي تصعيد عسكري أو سياسي مؤثراً بشكل مباشر على أسعار الطاقة وثقة الأسواق العالمية، وسط توقعات بتقلبات اقتصادية إذا اتخذت واشنطن أي خطوات تصعيدية.

وباعتبار أن إيران منتج رئيسي للنفط، فمن المتوقع أن تتأثر أسعار الطاقة في حال تنفيذ أي عملية أمريكية ضدها — وهي خطوة قد لا تكون سلسلة كما حدث في فنزويلا.

وقد تمتد تداعيات أي تصعيد إلى ثقة الأسواق العالمية على المدى القصير.

وعلى صعيد أبرز تطورات قطاع النفط الفنزويلي، ذكر مسؤول أمريكي الأسبوع الماضي، بأن الولايات المتحدة أتمت أولى صفقات بيع النفط من الفنزويلي بقيمة 500 مليون دولار، مضيفاً أنه من المتوقع إتمام صفقات إضافية خلال الأيام والأسابيع المقبلة.

وأعلن الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، أن السلطات المؤقتة في فنزويلا ستسلم ما بين 30 و50 مليون برميل من النفط إلى الولايات المتحدة، وذلك عقب الإطاحة الأمريكية المفاجئة بالزعيم الفنزويلي نيكولاس مادورو.

تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

في تأكيد على استمرارية جاذبية أسواق المال

صناديق الأسهم العالمية تستقطب 45.59 مليار دولار خلال الأسبوع الماضي



استقطبت صناديق الأسهم العالمية تدفقات صافية بلغت 45.59 مليار دولار خلال الأسبوع المنتهي في 14 يناير، وفقاً لبيانات LSEG Lipper، مسجلة أكبر تدفقات أسبوعية خلال 15 أسبوعاً، مع اقتراب الأسواق العالمية من مستويات قياسية، مدفوعة بزخم ممتد من العام الماضي، رغم استمرار المخاوف المرتبطة بالاقتصاد العالمي والتوترات الجيوسياسية.

ويعد ذلك أعلى مستوى منذ تسجيل تدفقات بقيمة 49.13 مليار دولار في الأسبوع المنتهي في 1 أكتوبر.

أداء المؤشرات وتوزيع التدفقات

ارتفع مؤشر MSCI World، الذي حقق مكاسب بنسبة 20.6% خلال العام الماضي، إلى مستويات قياسية جديدة هذا الأسبوع، كما صعد بنحو 2.4% منذ بداية العام.

واستحوذت صناديق الأسهم الأمريكية على النصيب الأكبر من التدفقات، مع صافي استثمارات بلغ 28.18 مليار دولار، وهو الأعلى في نحو شهرين ونصف. كما سجلت صناديق الأسهم الأوروبية تدفقات صافية بقيمة 10.22 مليار دولار، فيما بلغت التدفقات إلى الصناديق الآسيوية 3.89 مليار دولار، بحسب رويترز.

وعلى مستوى القطاعات، تصدرت التكنولوجيا والصناعة والمعادن والتعدين قائمة القطاعات الأكثر جذباً للاستثمارات، مع تدفقات أسبوعية بلغت 2.69 مليار دولار و2.61 مليار دولار و1.88 مليار دولار على الترتيب.

السندات وأسواق المال

وفي أسواق الدخل الثابت، سجلت صناديق السندات العالمية صافي استثمارات أسبوعية قدرها 19.03 مليار دولار، لتتوافق تقريباً مع تدفقات الأسبوع السابق البالغة 19.12

مليار دولار.

وجذبت صناديق السندات قصيرة الأجل تدفقات صافية بقيمة 2.23 مليار دولار، فيما استقطبت الصناديق المقومة باليورو نحو 2 مليار دولار. كما سجلت صناديق القروض وصناديق السندات عالية العائد تدفقات صافية بنحو مليار دولار لكل منهما.

في المقابل، سجلت صناديق أسواق المال صافي خروج أسبوعي بلغ 67.15 مليار دولار، مع اتجاه المستثمرين إلى استرداد جزء من استثماراتهم بعد ضخ صافي 250 مليار دولار خلال الأسبوعين السابقين.

الذهب والأسواق الناشئة

وشهدت صناديق السلع المرتبطة بالذهب والمعادن النفيسة تدفقات صافية بلغت 1.81 مليار دولار، مسجلة تاسع أسبوع من صافي المشتريات خلال عشرة أسابيع.

أما أصول الأسواق الناشئة، فحظيت بإقبال لافت، إذ ضخ المستثمرون 5.73 مليار دولار في صناديق الأسهم، وهو أعلى مستوى أسبوعي منذ أكتوبر 2024، إلى جانب إضافة صافي 2.09 مليار دولار إلى صناديق السندات، وفق بيانات شملت 28,701 صندوقاً.

تعزيراً للثقة والنظرة المستقبلية

الرئيس الأمريكي يشتري سندات بقيمة 100 مليون دولار

فعلى سبيل المثال، قال ترامب في ديسمبر إنه سيكون له رأي في ما إذا كان بإمكان [١]«نتفليكس» المضي في استحواذها المقترح بقيمة 83 مليار دولار على وارنر براذرز ديسكفري التي تلقت عرضاً منافساً [٢]من «باراماونت سكايديانس». وستحتاج أي صفقة للاستحواذ على وارنر براذرز إلى موافقة الجهات التنظيمية.

وقال مسؤول في البيت الأبيض تحدث شريطة عدم الكشف عن هويته يوم الجمعة إن محفظة أسهم وسندات ترامب تدار بشكل مستقل من مؤسسات مالية خارجية ولا يملك ترامب أو أي فرد من أفراد عائلته أي قدرة على التوجيه أو التأثير أو تقديم مدخلات فيما يتعلق بكيفية استثمار المحفظة.

ومثل كثير من الأثرياء، يشتري ترامب سندات بانتظام ضمن محفظته الاستثمارية. وكشف في وقت سابق عن مشتريات سندات بقيمة 82 مليون دولار على الأقل في الفترة من أواخر أغسطس إلى أوائل أكتوبر.

أظهرت أحدث الإفصاحات الخاصة بالرئيس الأمريكي دونالد ترامب أنه اشترى سندات بلدية وسندات شركات بما يقارب 100 مليون دولار خلال الفترة من منتصف نوفمبر إلى أواخر ديسمبر، منها سندات بما يصل إلى مليوني دولار صادرة عن شركتي نتفليكس ووارنر براذرز ديسكفري، وذلك بعد أسابيع قليلة من إعلان الشركتين اندماجهما.

وأظهرت الإفصاحات المالية التي [٣]نشرت يومي الخميس والجمعة أن معظم مشتريات ترامب كانت سندات بلدية صادرة عن مدن ومناطق تعليمية محلية وشركات مرافق ومستشفيات. إلا أنه اشترى أيضاً سندات من شركات أخرى، من بينها «بوينغ» و«أوكسيدنتال بترولسيوم» و«جنرال موتورز».

وكانت هذه الاستثمارات أحدث الأصول التي تم الإبلاغ عنها والتي أضيفت إلى محفظة ترامب الآخذة في النمو خلال فترة توليه منصبه. وتشمل حيازات في قطاعات تستفيد من سياساته، مما يثير تساؤلات بشأن وجود تضارب مصالح.

أسعار النفط تسجل

مكاسب أسبوعية مدفوعة بالتوترات الجيوسياسية

برنت سجل ارتفاعاً أسبوعياً بنسبة

0.58% إلى 64.13 دولار للبرميل

وتلميح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إلى إمكانية شن ضربات عسكرية، لكنهما انخفضا بأكثر من 4% في جلسة الخميس بعدما صرح ترامب بأن حملة طهران على المتظاهرين بدأت تخف، مما بدد المخاوف من عمل عسكري محتمل قد يعطل إمدادات النفط.

وقال محللو كوميرتس بنك في مذكرة إن «هناك مخاوف، قبل كل شيء، من احتمال فرض إيران حصاراً على مضيق هرمز في حال تصاعد التوتر، والذي يمر عبره نحو ربع إمدادات النفط المنقولة بحراً».

وأضافوا: «إذا ظهرت مؤشرات على انفراجة مستدامة على هذا الصعيد، فمن المرجح أن تعود التطورات في فنزويلا إلى دائرة الضوء، مع تدفق النفط الذي فُرضت عليه عقوبات أو مُنع توريده مؤخراً تدريجياً إلى السوق العالمية».

ويتوقع محللون زيادة في المعروض هذا العام، مما قد يضع سقفاً لعلوّة المخاطر الجيوسياسية.

ارتفعت أسعار النفط في جلسة يوم الجمعة مع قيام بعض المستثمرين بتغطية مراكزهم قبل عطلة مارتن لوثر كينغ التي تستمر ثلاثة أيام في الولايات المتحدة، واستمرار المخاوف بشأن ضربة عسكرية أمريكية محتملة على إيران.

وارتفع خام برنت 37 سنتاً أو 0.58% إلى 64.13 دولار للبرميل عند التسوية، فيما سجل مكاسب أسبوعية بنسبة 1.2%.

وصعد خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي 25 سنتاً أو 0.42% إلى 59.44 دولار للبرميل، بينما زاد بنسبة 0.5% خلال أسبوع.

وقال جون كيلدوف، الشريك في شركة أجين كابيتال، إن معظم مكاسب جلسة الجمعة تعود على ما يبدو إلى عمليات شراء قبل العطلة الطويلة، وفق «رويترز».

وسجل الخامان القياسيان أعلى مستوياتهما في عدة أشهر هذا الأسبوع بعد تصاعد الاحتجاجات في إيران

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد الاقتصادية اليومي عبر الحسابات التالية

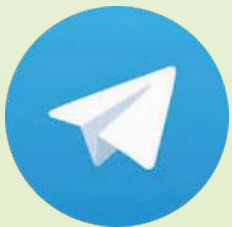
الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com



