

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

طلب التفتيش يشمل أعمال مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي ومراقب الحسابات

نسبة يمكن تجويدها بعرونة عالية تضمنها بين صغار المساهمين

المحكمة الكلية ليأمر بإجراء التفتيش المطلوب، وانتداب خبير للقيام بهذه المهمة، وتحديد أتعابه ويتتحمل هذه الأتعاب طالبو التفتيش أو من ثبت 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 حقيقة 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 بطلب 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 عمدًا أو بطريق التحايل أعمالًا 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 أسمها ل 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 قدر 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.

وتأكدوا على حقوق المساهمين في إجراء التفتيش، جاءت المادة 300 من القانون 1 لعام 2016 لتمكن 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 جوهرية:

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 القانون ذات الصلة، واللوائح أو عقد الشركة ونظمها أثناء تولي إدارة الشركة، من مجلس الإدارة والأشخاص المعاونين والمستخدمين.

### كتب حازم مصطفى:

وفقاً للقوانين المنظمة الداعمة لحقوق المساهمين فاقتراع الجمعية العمومية بابراء 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.

ونبهت 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 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 المال 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 تجمعيها وتكوينها من أجل استيفاء طلب التقدم للوزارة بتعيين مراقب حسابات يقوم بالفحص لأعمال الشركة.

في سياق متصل ثمة مسؤولية أخرى واجبة وتقع على الوزارة

# لبيع شركة مساهمة مغلقة

## خالية تماماً من الالتزامات المالية

موافقة تخصيص  
أرض بمساحة

75



ألف متر  
لنشاط صناعي



الاتصال للجادين 965 8969 6969  
يرجى عدم اتصال الوسطاء

# تقرير الأسفار المرفوعة بنهاية 2025

«بركان» مرفوعة لدى الوطني للاستثمار %19.278 و «الخليج» %14.362 من من

من أسهم التهدية العقارية  
مقدار 237.089 مليون سهم

رقم السهم	اسم السهم	عدد الأسهم	حقوق التصويت	ملاحظات
101	بنك الكويت الوطني	172,196,947	للمجمل	قابلة للتداول
102	بنك الخليج	767,852,469	للمجمل	قابلة للتداول
104	البنك الأهلي الكويتي	12,262,359	للمجمل	قابلة للتداول
106	بنك الكويت الدولي	9,000	للمجمل	قابلة للتداول
107	بنك بيزان	536,174,114	للمجمل	قابلة للتداول
108	بيت التمويل الكويتي	171,373,862	للمجمل	قابلة للتداول
109	بنك بيبيانا	6,186,700	للمجمل	قابلة للتداول
203	الاسكتشارات المالية الدولية	4,000	للمجمل	قابلة للتداول
212	مجموعة أرزان المالية للتعمير والاستثمار	5,000	للمجمل	قابلة للتداول
228	كامكو للاستثمار	317,147	للمجمل	قابلة للتداول
235	الصياغة والاستثمار	122,439	للمجمل	قابلة للتداول
242	الأنصافين الاستثمارية	47,143,526	للمجمل	قابلة للتداول
249	شركة راسيات الفاضيطة ش.م.ل.	9,131,529	للمجمل	قابلة للتداول
252	مجموعة أرزان المالية الاستثمارية	15,000,000	للمجمل	قابلة للتداول
304	وربة للتأمين و إعادة التأمين ش.م.ل.	343	للمجمل	قابلة للتداول
401	عقاريات الكويت	136,568	للمجمل	قابلة للتداول
402	العقارات المتحدة	2,916	للمجمل	قابلة للتداول
403	الوطنيه المقاربه	221,823,349	للمجمل	قابلة للتداول
404	الصالحيه العقاريه	10,848,902	للمجمل	قابلة للتداول
406	التدفين المقاربه	237,089,716	للمجمل	قابلة للتداول
408	أجيال العقارية التوفيقية	12,216,039	للمجمل	قابلة للتداول
413	شركة الميامي	2,600,416	للمجمل	قابلة للتداول
418	المجموعة المقاربة	70,159,986	للمجمل	قابلة للتداول
423	المزايا القابضه	18,803,395	للمجمل	قابلة للتداول
501	مجموعة الصناعات الوطنية القابضة	2,650,235	للمجمل	قابلة للتداول
505	الخليج للأدوات والمصانعات الكهربائية	505,858	للمجمل	قابلة للتداول
508	أسمنت بيروت وكوت	823,440	للمجمل	قابلة للتداول
512	اسيسكو للصناعات	19,000	للمجمل	قابلة للتداول
514	بيبيانا للبروكريهات	387,000	للمجمل	قابلة للتداول
517	الكوت لمشاريع الصناعية	3,778,240	للمجمل	قابلة للتداول
520	الصياغات الوطنية	8,925	للمجمل	قابلة للتداول
601	السيتمان الكوينيطة الوطنية	10,970,899	للمجمل	قابلة للتداول
603	أسيجي للمعادن العمومية	1,501,403	للمجمل	قابلة للتداول



# مقدمة اجتماعية 48

## متنوعة الأسماء والقطاعات مقابل تسهيلات مصرفية

تضمن التقرير الأخير بنهاية 2025 عن الأseم المرهونة، والتي قدمتها «شركة الوطنى للادس تشانل»، فحصاً 48% من تشمانت الأseم و 52% من خاتمة القيمة لادسات والكميات.

و حاصلت أعلى ثلاثة أسماء في القائمة كما يلى :

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

فـ المـ تـيـةـ الـ ثـانـيـةـ بـنـكـ بـقـانـ بـكـمـةـ أـسـمـ 536.174ـ مـلـيـونـ سـمـ تمـثـلـ .%14.362

وفي المرتبة الثالثة لأعلى كمية أسهم مرهونة جاءت شركة التمدين العقارية بكمية أسهم 237.089 مليون سهم بقيمة 59.051 % مبنية على الأسماء القائمة البالغة 401.497 مليون سهم.

قابلة للتداول	للعميل	10,659,909	الاصلات المتغيرة	605
قابلة للتداول	للعميل	1,986,167	المجموعة البرتوقالية المستقلة	608
قابلة للتداول	للعميل	1,204	الوطنية للاصلات المتغيرة	613
قابلة للتداول	للعميل	5,467,517	الوطنية للخدمات البرتوقالية	617
قابلة للتداول	للعميل	162,100	هيون سوق الفايتة	623
قابلة للتداول	للعميل	2,000	ايفا للخنازير والمنتجعات	634
قابلة للتداول	للعميل	24,014,000	طيران الجزيرة	654
قابلة للتداول	للعميل	59,449	مجموعة هي اف إتش المالية ش.م.ب	813
قابلة للتداول	للعميل	143,983,925	بنك ورب	821
قابلة للتداول	للعميل	57,548	الاصلات الكويتية	822
قابلة للتداول	للعميل	60,667,586	ميران الفايتة	823
قابلة للتداول	للعميل	76,890,406	الشركة المتكاملة الفايتة	824
قابلة للتداول	للعميل	28,000	شمالي الزور الأول للطاقة والمعادن	826
قابلة للتداول	للعميل	9,060,683	شركة أوروبا لتصنيع الكيروز الألوياني الصالحة ش.م.م	827
قابلة للتداول	للعميل	5,689,374	شركة أولاد على العالم للسيارات ش.م.م	830

# ١٢.٠٢٥٪ من «المخازن» مرهونة لدى الخليج كابيتال للاستثمار

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

## InvestGB

Gulf Capital Investment Company KSCC

شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.م.ك.

رقم	الاسم	الإجمالي	البنك الراهن	حقوق التصويت
524	استهلاكية	12,200,000	بنك برقان	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
601	سينما	4,306	بنك الخليج	بنك الخليج كابيتال للاستثمار
603	مخازن	10,443,296	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
603	مخازن	304,100,000	بنك الخليج	العيل
605	زن	2,829,814	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
606	سفرجي	343	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
614	الرابطة	7,400	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
623	هيمون سوفت	330,870	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
634	إيفا فنادق	132,251	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
645	أولى وقود	358	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
649	دجنس	22,065,964	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
654	الجريدة	11,500,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
806	فوني ١	211,749	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
808	رام الخدمة	112,685	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
813	جي اف اتش	9,338,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
821	بنك ورية	45,820,138	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
822	لس تي مي	598	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
824	المتكاملة	50,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
827	اليورصة	70,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
830	العالم	25,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار

## InvestGB

Gulf Capital Investment Company KSCC

شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.م.ك.

رقم	الاسم	الإجمالي	البنك الراهن	حقوق التصويت
101	الوطني	9,292,084	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
102	الخليج ب	2,528,441	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
103	التجاري	122,498	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
104	الأهلي	5,016,036	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
106	الدولي	2,929,855	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
107	برقان	2,423,694	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
108	بيتك	26,608,032	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
109	بنك بوبيان	925,446	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
201	كونتيكت	625,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
203	إفأ	241,550	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
204	استثمارات	1,391,692	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
205	مترابع	11,099,130	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
212	أرزان	7,300,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
213	المركيز	669,505	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
214	كمفوك	192,848	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
222	اعيان	1,115,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
227	كونك	50,443	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
235	الصفاة	182,158	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
241	نور	395,029	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
241	بنك برقان	4,000,000	بنك برقان	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
247	آسيا	2,194	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
304	وربة إ!	541,289	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
401	عقارات إ	13,366,353	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
402	محنة	113,363	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
403	وطنية	337,360	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
408	أجيال	536,007	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
410	ع عقارية	200,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
412	الإنماء	20,572	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
413	المباني	248,027	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
418	التجارية	1,499,344	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
538	مينا	119,107	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
501	صناعات	7,727,601	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
503	اسمنت	238,688	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
505	كيبلات	25,503,452	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
511	سكب إ	2,000	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار
514	بوبيان ب	2,106,759	بنك الخليج	شركة الخليج كابيتال للاستثمار

شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.م.ك | سجل تجاري 479394 | رأس المال المصدر والمدفوع 10,000,000 د.ك.

Gulf Capital Investment Company KSCC | Commercial registration 479394 | Issued and paid-up capital KD 10,000,000

شركة الخليج كابيتال للاستثمار ش.م.م.ك | سجل تجاري 479394 | رأس المال المصدر والمدفوع 10,000,000 د.ك.

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 للأسهم والقطاعات، تضم «المخازن» بأعلى كمية ونسبة أسهم قياساً إلى رأس المال، بواقع 306.929 مليون سهم، تمثل نسبتها إلى عدد الأسهم القائمة 12.025٪.

# العلوم وعلم الاقتصاد

## وسر بقاء «فريد»



بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebshiry@outlook.com

هل تستخدم وسائل التواصل الاجتماعي؟ يلعب انتقال المعلومات عبر هذه الشبكات، مثل فيسبوك وتويتر وإنستغرام، دوراً محورياً في التأثير على الاقتصاد، حيث تُعد هذه الشبكات العملاقة جزءاً أساسياً من منظومة نقل المعلومات بسرعة غير مسبوقة في العصر الحديث.

نحن نتخذ يومياً عدداً لا يُحصى من القرارات، بدءاً من اختيار وجبة الإفطار، مروراً بتنظيم الوقت، ووصولاً إلى قرارات أكثر تعقيداً تتعلق بالعمل والاستهلاك والاستثمار. ويصف الاقتصاديون هذه العملية بأنها تتم في ظل «معلومات غير كاملة»، إذ لا يمتلك الأفراد جميع البيانات اللازمة لاتخاذ قرارات مثل. ومع ذلك، فإننا نواصل اتخاذ مئات القرارات يومياً، 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 يومياً، على مستوى العالم متاثرة 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**

غالباً ما يُنظر إلى الاقتصاد بوصفه علمًا جامعاً أو «كليّاً»، خاصة عندما يُدرّس من خلال مخططات مجردة أو صيغ رياضية معقدة. غير أن جوهر الاقتصاد لا يمكن في الأرقام فحسب، بل في الأفعال البشرية. فالاقتصاد يدرس كيفية تعامل الناس مع الندرة، وتوزيع الموارد، واتخاذ القرارات، سواء على مستوى الاقتصاد الكلي أو الجزئي.

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

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

### خلصة

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 البحث المقدم للنيل هذه الجوائز مدى الحاجة إلى تعريف الباحثين بقيمة المعلومات الاقتصادية وإتاحة قواعد بيانات موثوقة، مثل تلك التي يمتلكها معهد الدراسات المصرفية عن الاقتصاد الكوبي، والتي تقترب في مضمونها من تجربة فريد مع اختلاف الحجم والنطاق.

ويظل التحدي قائماً في تطوير هذه القواعد، والاقتراب أكثر من المعلمين وأساتذة كليات الاقتصاد، بل وحتى المراحل التعليمية المختلفة، لنشر المفاهيم والمؤشرات الاقتصادية، والاتساقية للتحولات المتتسارعة في عالم المال والأعمال، في عالم أصبحت فيه جودة القرار الاقتصادي رهينة بجودة المعلومات المتاحة وسرعة الوصول إليها.

وأشنطن العاصمة، والتي عشر بنك الاحتياطي إقليمياً

مزوعين على مختلف الولايات، من بينها بنك الاحتياطي الفيدرالي في سانت لويس الذي يحتضن مشروع FRED. ويُعد الاحتياطي الفيدرالي نموذجاً مُؤسسيّاً هجيناً، إذ يشارك القطاع المصرفي الخاص في بنائه من خلال البنوك التجارية الأعضاء التي تمتلك أسهماً غير قابلة للتداول في البنوك الإقليمية وتشترك تمثيلياً في مجالس إدارتها، دون أن يكون لها تأثير مباشر على قرارات السياسة النقدية، التي تظل حصراً بيد مجلس المراقبين ولجنة السوق المفتوحة.

وتتمثل الوظائف الأساسية للاحتياطي الفيدرالي في إدارة السياسة النقدية ل لتحقيق استقرار الأسعار ودعم التوظيف، والإشراف على النظام المالي وضمان سلامته، والعمل كمُقرض آخر في أوقات الأزمات، إضافة إلى دوره البحثي والمعرفي في إنتاج وتحليل ونشر البيانات الاقتصادية. ومن هذا الدور البحثي تُنبئ أهمية مبادرات مثل FRED، التي تجسّد 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. ويُشرف الاحتياطي الفيدرالي على اقتصاد أمريكي بحجم 27 تريليون دولار ويضم نظاماً مصرفياً يضم أكثر من 4,500 بنك ومؤسسة مالية، فيما تحول أرباحه السنوية إلى الخزانة الأمريكية بمبالغ تتجاوز 80 مليار دولار في السنوات المستقرة.

**التعليم، البيانات، وتوسيع قاعدة المستخدمين**

عندما سُلِّم مسؤولو الابتكار في نظام الاحتياطي الفيدرالي عن الفئات الأكثر تأثيراً في استخدام البيانات، أشاروا بوضوح إلى المعلمين، وبصفتهم حلقة وصل أساسية بين البيانات والمجتمع. إذ يستخدم المدرسوون 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 مستقبلاً بوعي أكبر. وتظهر الإحصاءات أن نحو 40% من مستخدمي FRED يأتون من خارج الولايات المتحدة، وأن الفتاة العمرية دون 34 عاماً تُمثل الشريحة الأسرع نمواً، 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 تُعكس التحديات التي يسعى علم الاقتصاد إلى فهمها وقياسها. وتُعد 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 NBER Mac- و Penn World Tables.

rohistory. ويستخدم الموقع ملايين الباحثين والمحللين سنوياً، بينما تستقبل واجهة برمجة التطبيقات الخاصة به أكثر من 1.1 مليار طلب بيانات من مؤسسات مالية واستثمارية، تشمل بنوكاً مركبة وتجارية وصناديق تحوط وشركات عالمية تعتمد على البيانات اللحظية في اتخاذ قراراتها.

وتكمّن إحدى أهم مزايا فريد في كونه يوفر منصة موحدة

لبيانات الاقتصاد، ما يُعني الباحثين والمحللين عن

التنقل بين عشرات المصادر المختلفة. وقد بدأ المشروع

قبل أكثر من ستة عقود، وتحديداً عام 1961، باستخدام

مجموعة من الأوراق، قبل أن يتتطور تدريجياً ليصبح أحد

أعمدة البنية التحتية للبيانات الاقتصادية عالمياً.

### الاحتياطي الفيدرالي: الإطار المؤسسي لفريد

وتتضح القيمة المعرفية لقاعدة بيانات FRED بصورة أعمق عند النظر إلى الإطار المؤسسي الذي تنتهي إليه. فقد تأسس نظام الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عام 1913 بموجب قانون الاحتياطي الفيدرالي، في أعقاب أزمات مصرية متكررة أبرزها أزمة الضرر المالي عام 1907، التي كشفت هشاشة النظام المالي وغياب جهة مركبة 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 المركبة والأمريكية.

ويكون النظام من مجلس محافظين اتحادي في

# لماذا قفزت أسعار بعض المعادن عام 2025؟



بقلم - ناصر النفيسي  
المدير العام مركز الجمان

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

10- بداية نضوب 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 وموراوح طاقة الرياح والبطاريات .. إلخ.

(روسيا، أوروبا، أمريكا، الصين).

7- القرارات المفاجئة والسياسات المركبة 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 الشرياح 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.

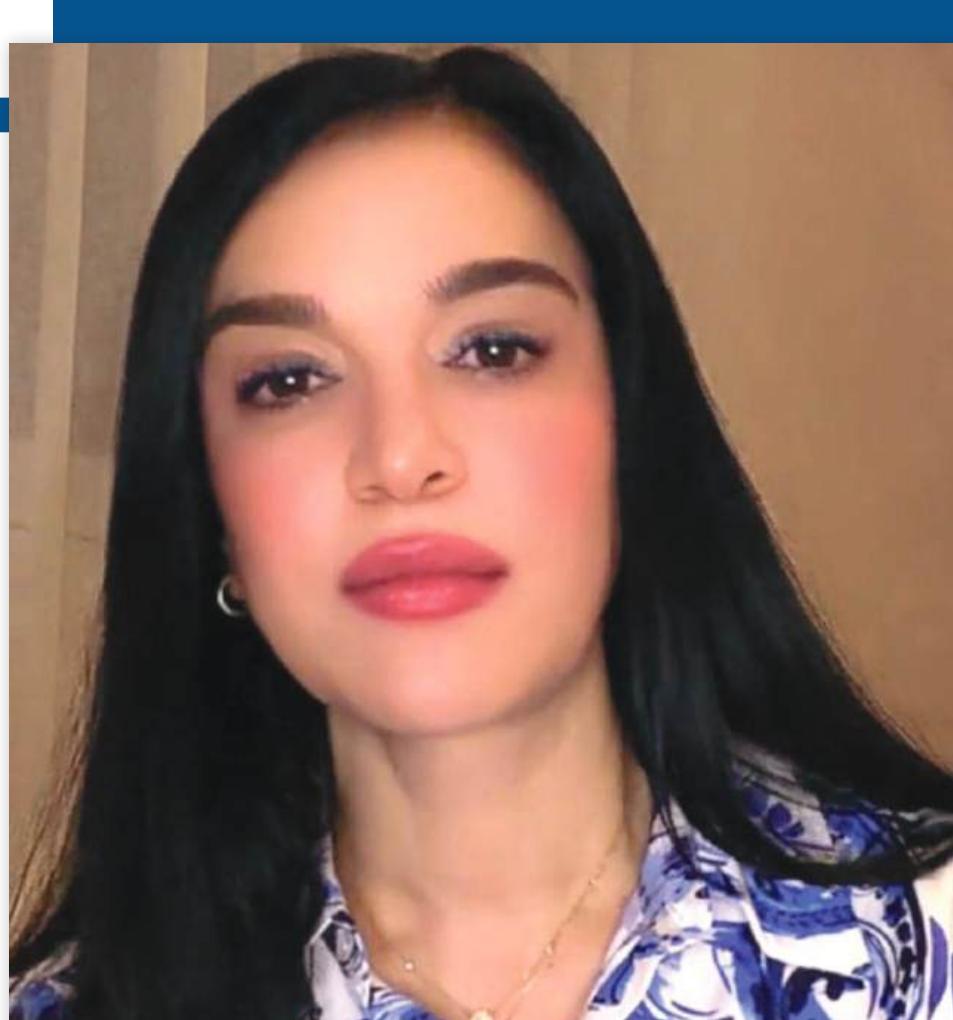
4- تصاعد الطلب على بعض المعادن بسبب التوسع في صناعة المركبات الكهربائية عالمياً.

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 تداعيات الرسوم الأمريكية والتحولات الصينية في الاقتصاد العالمي



بقلم - ليما راشد الملا

يقود مارك كارني، رئيس وزراء كندا الحالي، تحركاً دبلوماسياً لافتاً تمثّل في زيارته إلى الصين في يناير 2026، في خطوة تهدف إلى إعادة تنشيط العلاقات التجارية والاقتصادية بين البلدين بعد سنوات من التوتر والجمود.

تؤكّد هذه الزيارة مسعي كندياً واضحاً لإعادة ضبط العلاقة مع بكين، ضمن إطار أوسع يسعى إلى تحقيق توازن أدق في شبكة الشراكات الدولية لكندا.

آثراً 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 انتلاباً كاملاً على التحالفات التقليدية.

مع ذلك، تبقى هذه المناورة محفوفة بالمخاطر. فالصين ليست شريكاً سهلاً، وال العلاقات معها تحمل أبعاداً سياسية وأمنية معقدة، كما أن اعتماد كندا المفرط على السوق الأمريكية يجعل أي قطيعة فعلية أمراً غير واقعي. من هنا، يبدو أن العالم يتجه نحو مرحلة "التحالفات المرنة"، حيث تسعى الدول إلى توزيع رهاناتها بدل الارتهان 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 الجيلي الذي يفرض نفسه في نهاية هذا الواقع: هل ننتظر ولادة نظام اقتصادي ثالثي القطبية تقويه واشنطن وبكين، أم أننا نتجه نحو عالم بلا مركز واحد، تحكمه تحالفات متغيرة ومصالح مؤقتة؟

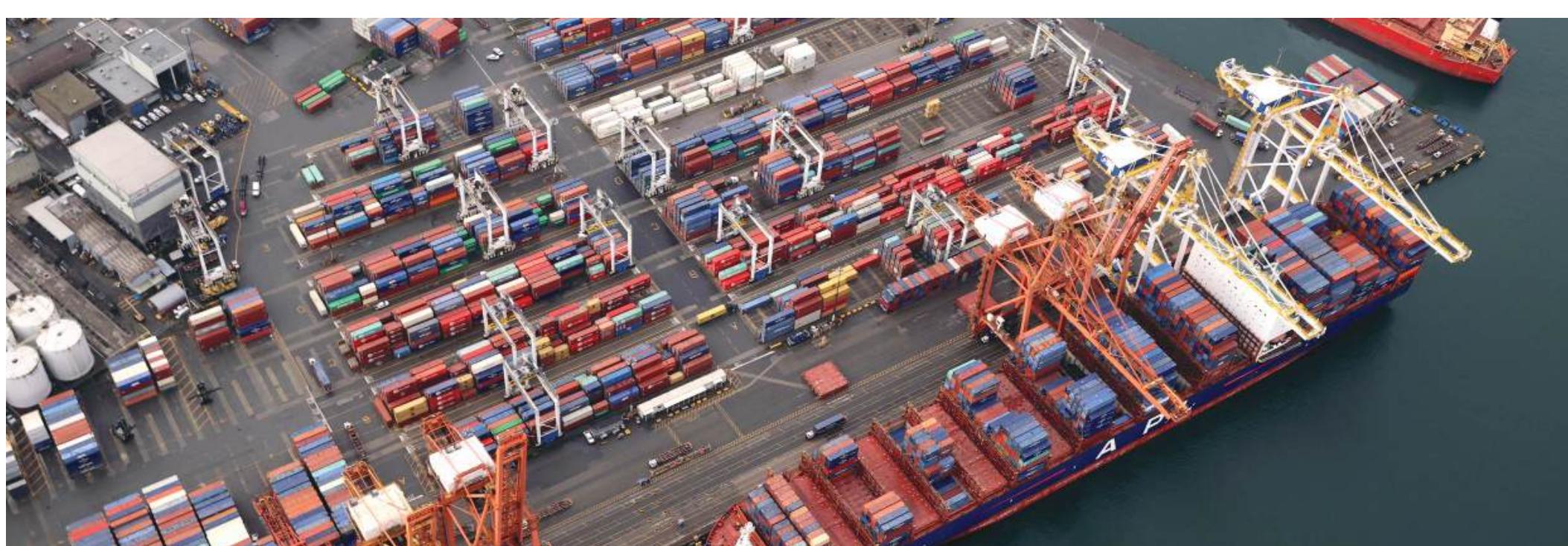
ترافق مع توسيع كبير في أسواق أخرى، خاصة في أفريقيا وجنوب شرق آسيا. هذا التحول يعني مرونة بنية في الاقتصاد الصيني، وقدرته على إعادة توجيه الإنتاج والتجارة بسرعة شديدة. الأهم من ذلك أن الصين لم تكتف بتبديل وجهة صادراتها، بل أعادت هيكلة نموذجها الصناعي. قطاع السيارات، ولا سيما السيارات الكهربائية، أصبح أحد أعمدة النفوذ الاقتصادي الصيني، حيث تحولت بكين إلى أكبر مصدر للسيارات عالمياً. كما أن الاستثمار في الشراائح الإلكترونية والتقنيات المتقدمة قلل من اعتمادها على الغرب، ولو بشكل تدريجي. هذه التحولات تجعل من فكرة "عزل الصين" هدفاً بالغ الصعوبة، إن لم يكن مستحيلاً.

أما الولايات المتحدة، فتعتمد في استراتيجيتها على منطق الضغط الأقصى، انتلقاً 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 جزئياً 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 مؤشراً 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 هشاشةها أمام القرارات الأحادية. في هذا السياق، تبدو الصين خياراً منطقياً من زاوية اقتصادية بحثة، لا بوصفها بديلاً استراتيجياً كاملاً، بل كوسيلة لتنويع المخاطر وتوسيع هامش المناورة.

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



الاقتصادي الأسبوعي



تقرير

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

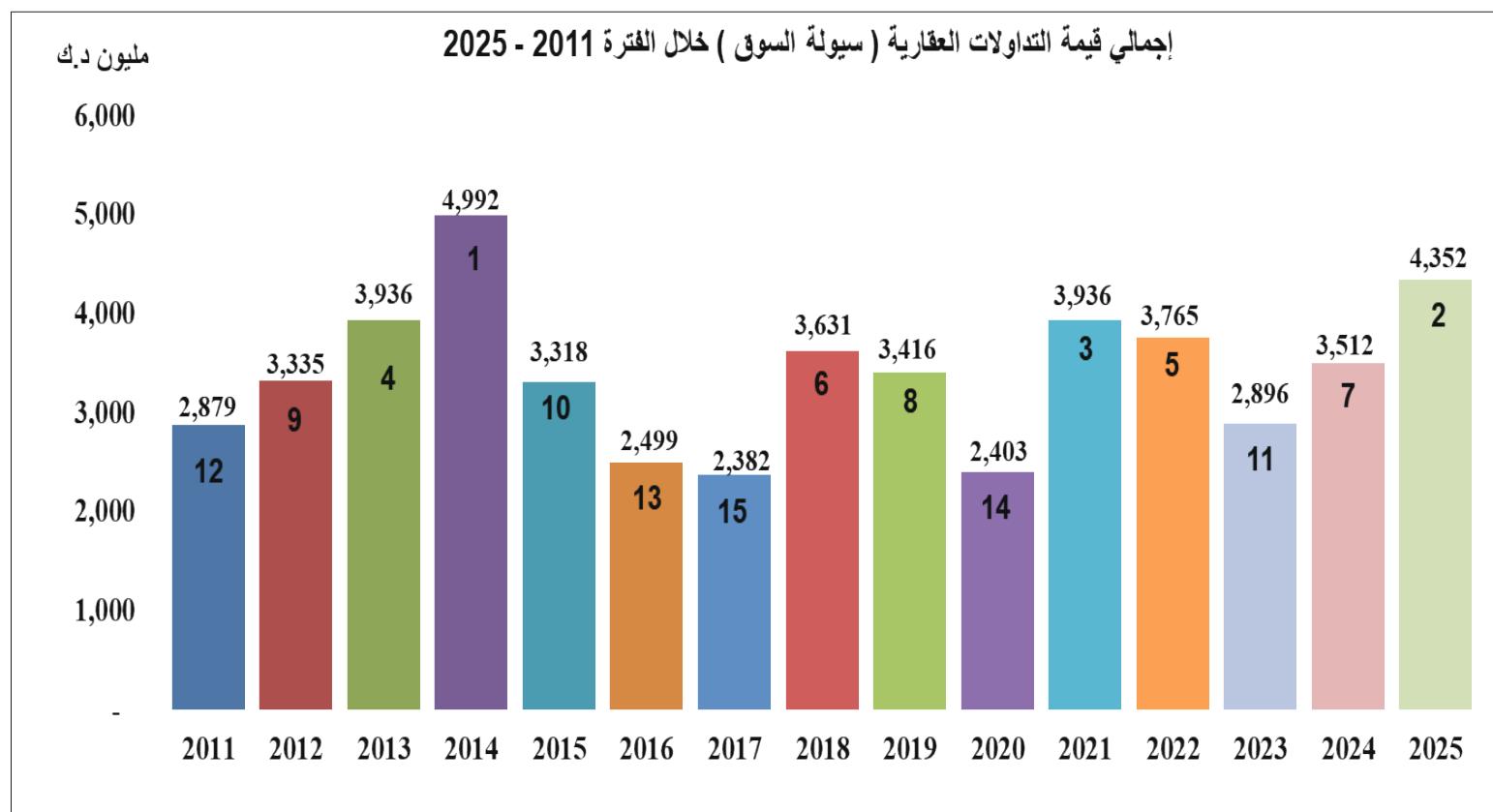
**4.419 مليار دينار سيولة العقار  
في 2025 بنحو 8.25% عن 2024**

**سيولة نشاط السكن  
الخاص ارتفعت  
1.748 بقيمة 3.14  
مليار دينار**

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



# البنوك 9.60% من القيمة الرأسمالية للبورصة



## سوق العقار المحلي 2025

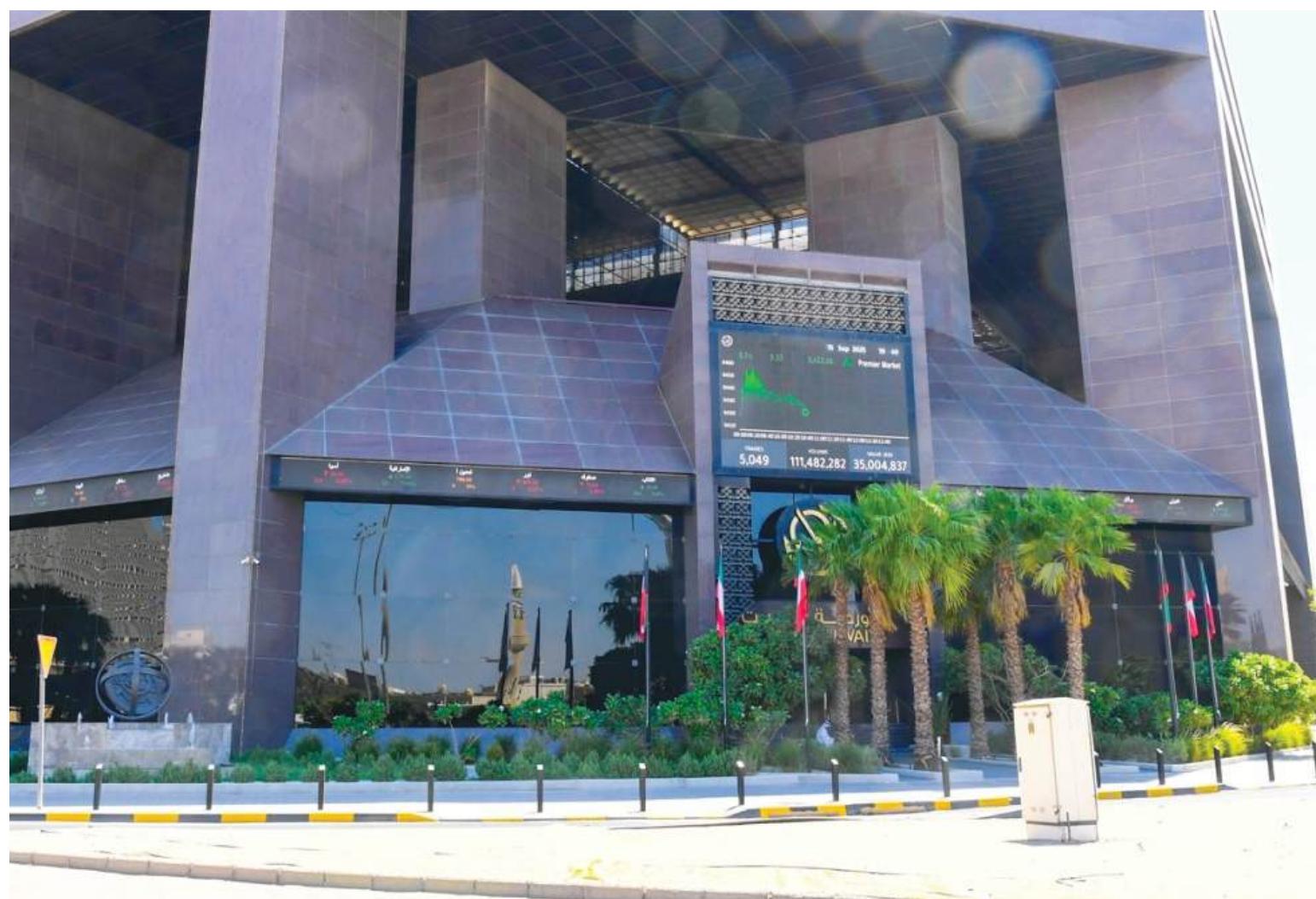
وفقاً للبيانات المتوفرة في وزارة العدل - إدارة التسجيل العقاري والتوثيق - (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي)، بلغت سيولة السوق العقاري لعام 2025 نحو 4.419 مليار دينار كويتي، أي أعلى بما نسبته 8.25% مقارنة بمستوى سيولة عام 2024 البالغة نحو 3.512 مليار دينار كويتي. وبلغت سيولة النصف 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، الأسماء العقار، 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 وأمتد 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 ببلغها 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 مليون دينار كويتي عن مستوى سيولة عام 2020. وفي عام 2022، انخفضت السيولة بنسبة 4.4% ومن ثم انخفض أكبر في عام 2023 بنسبة 1.23% 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 وانخفاض 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 الصفة 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 الصفة 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 الصفة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري إلى نحو 1.1 مليون دينار كويتي من نحو 1.0 مليون دينار كويتي. وحقق المعدل العام للصفة 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:

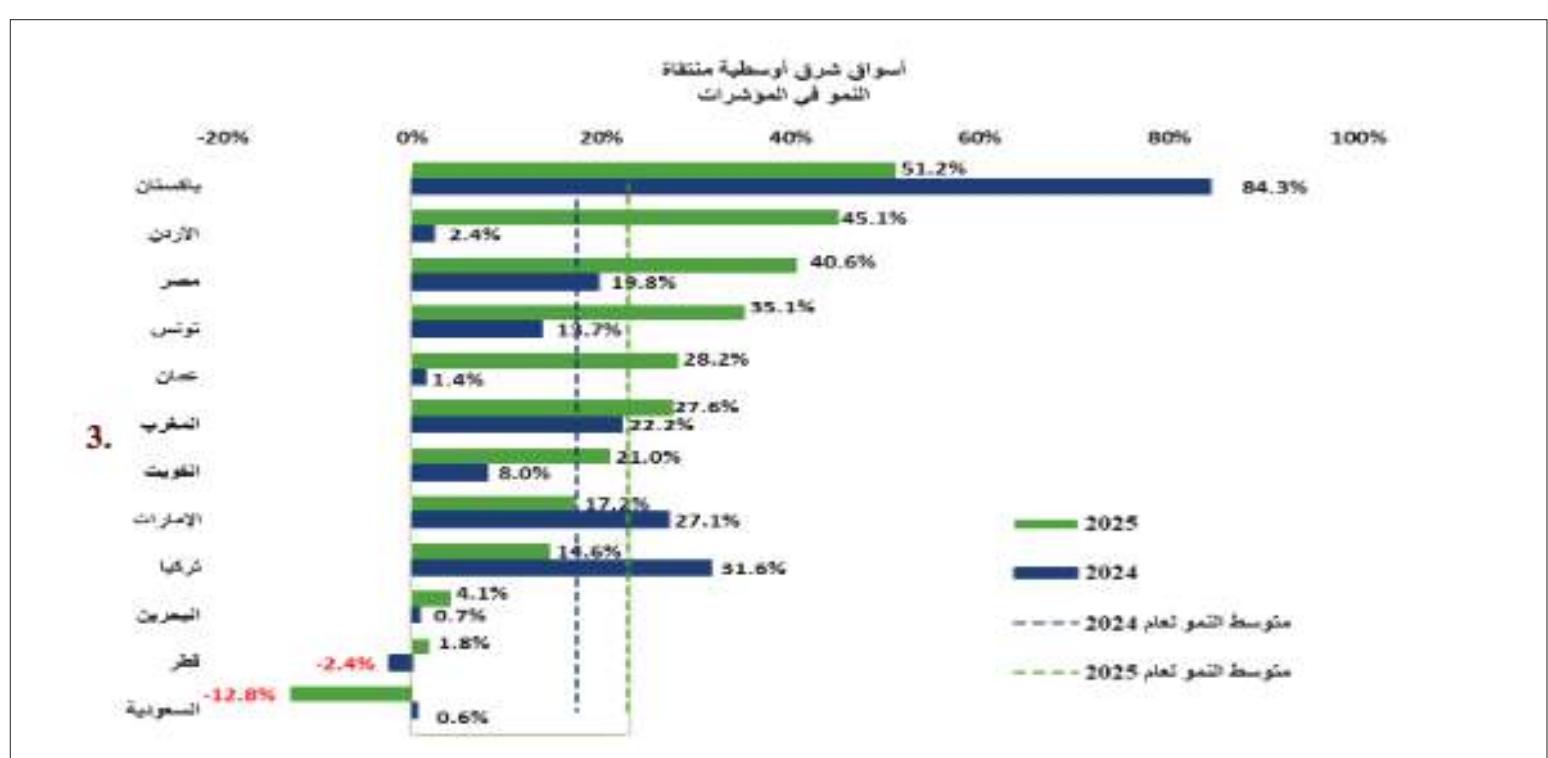
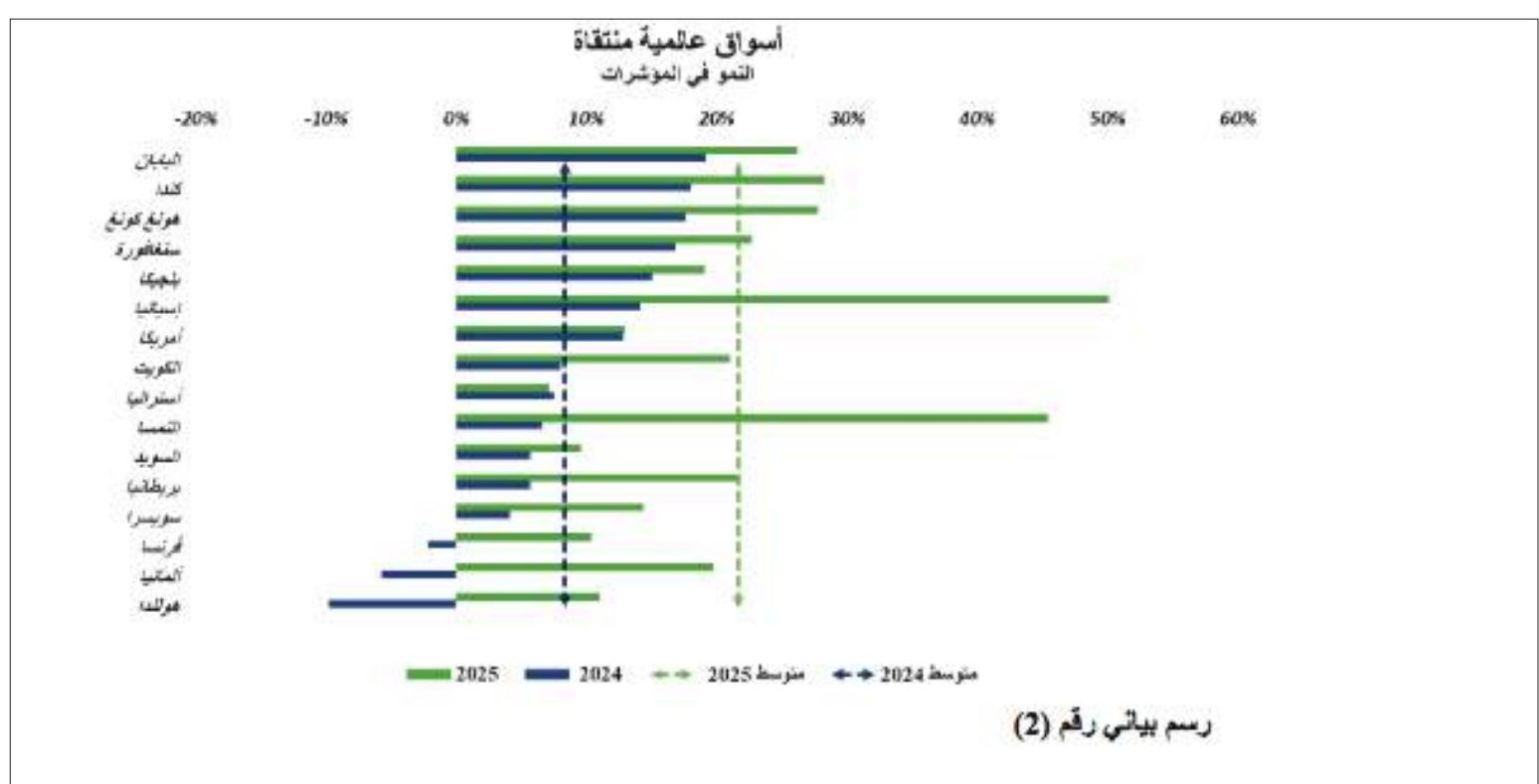
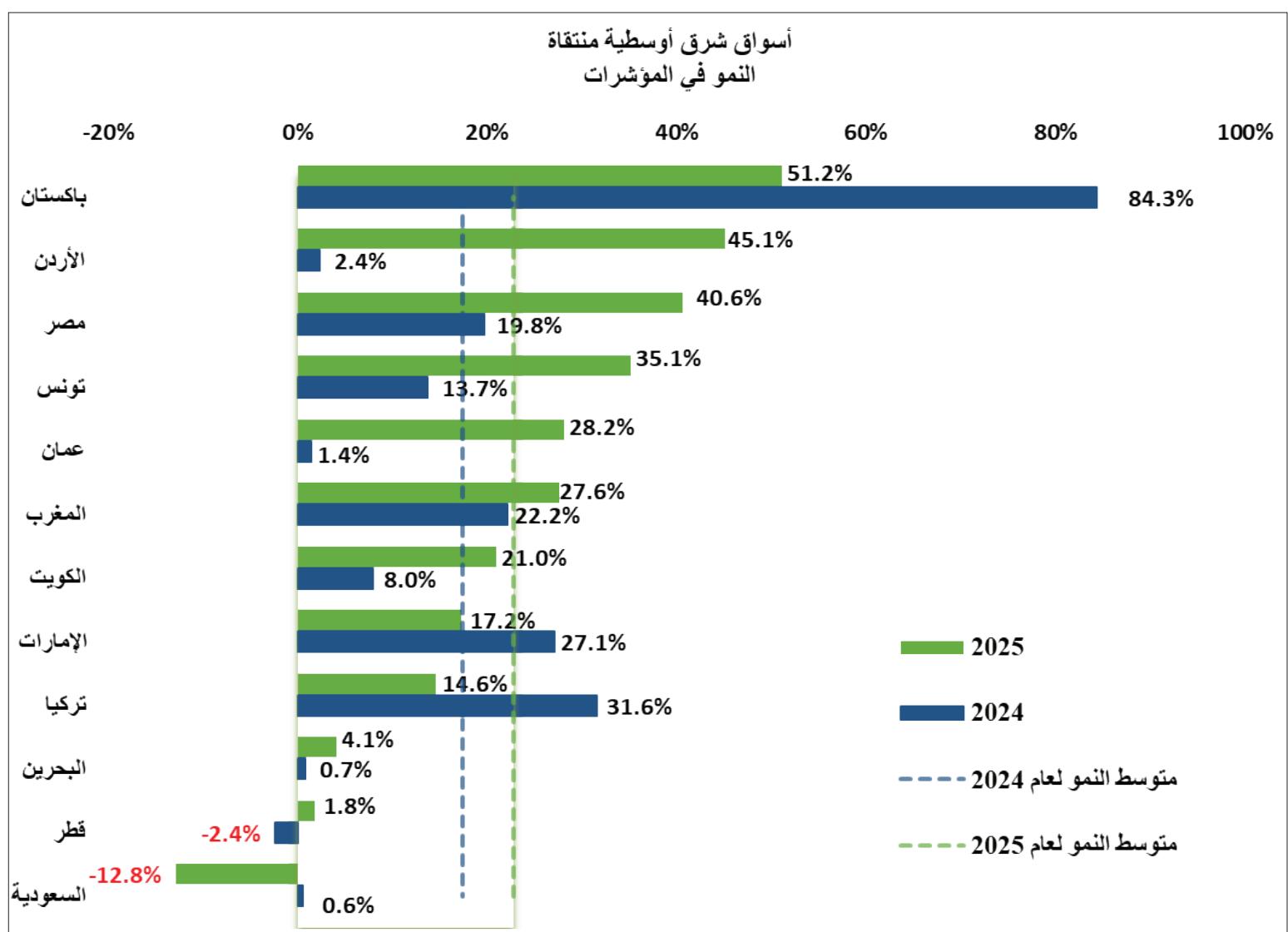
النسبة المئوية	ديسمبر 2025		ديسمبر 2024		بنك الكويت الوطني
	القيمة السوقية (د.ك.)	نسبة الملكية	القيمة السوقية (د.ك.)	نسبة الملكية	
%10.0	2,412,815,183	% 27.19	1,844,233,830	%24.72	بنك الكويت الوطني
%6.9	2,065,000,481	%14.19	1,645,997,328	%13.28	بيت التمويل الكويتي
%19.6	223,567,114	%7.09	139,728,936	%5.93	بنك بوببيان
<b>%-13.6</b>	<b>194,805,511</b>	<b>%13.70</b>	<b>196,006,296</b>	<b>%15.85</b>	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
<b>%-72.7</b>	<b>39,734,142</b>	<b>%4.86</b>	<b>113,383,273</b>	<b>%17.80</b>	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 مليون دينار كويتي بنهاية عام 2024، وتعادل نحو 01.16% من القيمة الرأسمالية - السوقية - للقطاع، وقد كانت نحو 10.15% في نهاية عام 2024. وانحصر تركز ملكياتهم في خمسة بنوك، أعلى استثماراتهم بالمطلقة في "بنك الكويت الوطني" وبحدود 2.413 مليار دينار كويتي، وبحدود 2.065 مليون دينار كويتي في "بيت التمويل الكويتي"، ونحو 223.6 مليون دينار كويتي في "بنك بوببيان" ونحو 194.8 مليون

الرأسمالية للبورصة، ونصيبه منها 9.60% كما في نهاية 2025، والأكثر جنباً 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 المصادر حتى نهاية عام 2025، إلى أن القيمة

# ملکية الأجانب في قطاع البنوك الكويتية مستقرة والشراء يتغوق على البيع



## حركة السيولة والأسعار لبورصات إقليم الخليج

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

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، وبنسبة 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 تملکهم بنحو 7.72%， 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، وبنماقة بين بنك وآخر، والواقع أنهم الوحيدين الذين فاقت قيمة الأسهم المشتراء لديهم قيمة الأسهم المباعة، خلافاً للمستثمر المحلي والمستثمر من دول مجلس التعاون الخليجي، وهو واقع نذكره ولا ضمانة 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 كبيراً 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 الرئيسية (16 سوقاً مالياً) خلال عام 2025، ومقارنتها مع أداء بورصة الكويت من دونأخذ 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. وتتجدر 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 للأداء 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 يأس من إعادة التذكير بأن النتائج قد تختلف جوهرياً لوأخذ في الاعتبار تغيرات أسعار الصرف للدول التي تأسس صرفها



وأخيراً، حق سوق أبوظبي أدنى ارتفاع نسبي في السيولة وبنحو 6.12%， وحق مؤشره مكاسب بنحو 1.6% مقارنة

وفي الجانب الآخر، انخفضت سيولة السوق السعودي بنحو 30.2%， ومعها فقد مؤشره نحو 12.8%， 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 وبحدود 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.

أعلى ارتفاع نسبي في السيولة كان من نصيب بورصة مسقط وبحدود 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 (قيمة 29 شركة)	732.2	726.8	%0.7-
مؤشر السوق العام	8,838.1	8,748.9	%1.0-
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	372,505,648	368,674,560	
المعدلاليومي (د.ك)	74,501,130	73,734,912	%1.0-
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	1,335,010,401	1,349,683,930	
المعدلاليومي (أسهم)	267,002,080	269,936,786	%1.1
عدد الصفقات	88,133	91,132	
المعدلاليومي لعدد الصفقات	17,627	18,226	%3.4
البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق	الشركات
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	القطاعات
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)	6	5	
عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)	20	21	
عدد شركات لم تتغير اسعارها (شركة)	3	3	
البيان	البيان	البيان	



# 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 ونسبة 7.0% عن إغفال الأسبوع الماضي، ومنخفضاً أيضاً بنحو 10.8 نقطة أي ما يعادل 1.5%: نهاية عام 2025.

## جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

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

مؤشر الشال هو عبارة عن مؤشر قياس، 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 مصرفيّة رقميّة لعملائه

# تحديثات وتحسينات مبتكرة على برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل

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

«الوطني» ملتزم دائمًا  
بوضع العميل في  
صعيم كل ما يقوم به



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

من الوطني للاستفادة من العروض والخصومات الحصرية. وتأتي هذه التحديثات على برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل في إطار استراتيجية البنك لتقديم تجربة مصرفيّة رقميّة 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 مصرفيّة 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 ومبقة الدفع. الاطلاع على اسم المتجر التي تمت عليه العملية المصرفيّة تحسين ترتيب وعرض قائمة العمليات لتسهيل تتبع المعاملات بشكل أكثر وضوحاً وسلامة. إضافة خاصية البحث ضمن إشعارات المعاملات.

ويمكن التصميم المطور لمركز الإشعارات المستخدمين رؤية أوضاع وتحكم أكبر، مما يساعد على تعزيز الأمان والقدرة على اكتشاف أي استخدام غير مصرح به واتخاذ الإجراءات الازمة بشكل سريع.

**برنامج المنزل من الوطني**  
يمكن للعملاء الاطلاع على قائمة المحلات المشاركة ببرنامج المنزل

في إطار التزامه الراسخ بتقديم أفضل تجربة مصرفيّة رقميّة 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 مصرفيّة 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 الرايدة على مستوى المنطقة في مجال التحول الرقمي.

وتشمل التحديثات الجديدة مجموعة من المزايا التي تمنح العملاء تحكمًا أفضل في معاملاتهم المصرفيّة، وتتوفر لهم تجربة سلسة ومتكاملة ترقي إلى أعلى المعايير العالمية في الأمان والجودة.

## إدارة المحافظ الرقمية

تمكّن خدمة إدارة المحافظ الرقمية التي تمت إضافتها مؤخرًا إلى برنامج خدمة الوطني عبر الموبايل، المستخدمين من عرض جميع محافظاتهم الرقمية والأجهزة التي تخزن بطاقة، 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 بطاقاتهم عبر خدمات مثل Apple Pay وGarmin Pay وSamsung Pay، مما يعزز الأمان ويوفر راحة البال، ويساعد العملاء على التحكم الكامل ببطاقاتهم. وبفضل هذه الخدمة، يمكن للمستخدمين تحديد أي استخدام غير مصرح به واتخاذ الإجراءات الازمة 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 لتنزيل آخر أربعة أرقام من البطاقة أو الحساب عند مراجعة العمليات.

مشاركة محلية ودولية مميزة في البطولة المؤهلة لكأس العالم

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



الخشتى والمرشود يُكرّمان الفائزين بفئات البطولة

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

وتُفخر زين بمواصلة دعمها السنوي لهذه البطولة بما يعكس التزامها بدعم الرياضات التي تسهم في صقل المواهب وتعزيز التنافسية، وترسّخ 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

إشراف طاقم تحكيم دولي محترف. الكويت، بهدف الإسهام في رفع شأن الرياضة الكويتية وتعزيز تطورها، وتؤمن الشركة بالدور الحيوي للقطاع الخاص في

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

شارك في حفل الختام الرئيس التنفيذي للعلاقات والشؤون المؤسسية وليد الخشتى، ورئيس اللجنة المنظمة للبطولة وليد المرشود، اللذان قاما بتنويع الفارس الأولمبي السعودي عبدالله الشربتي بلقب

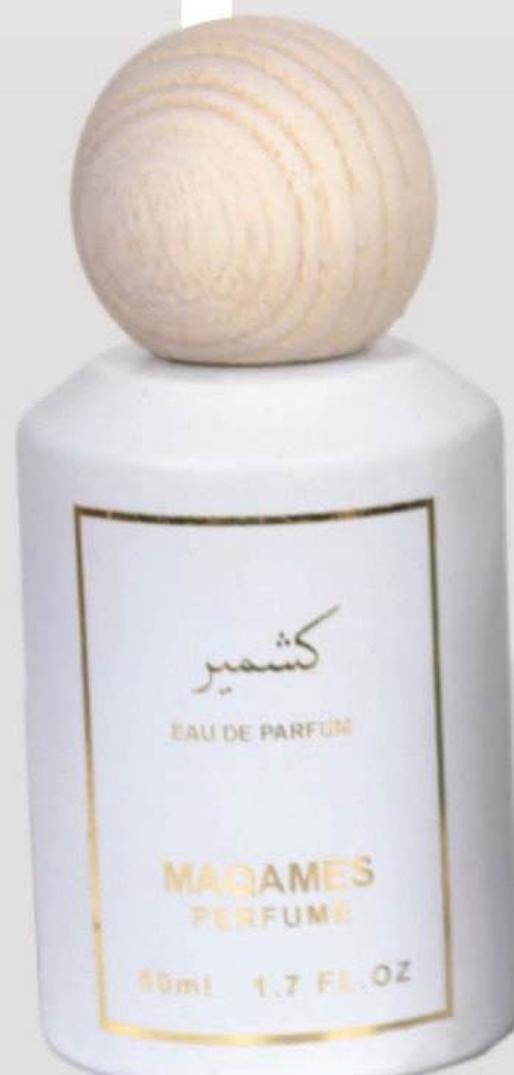
وشهدت البطولة مُنافسات مثيرة وسط حضور جماهيري كبير من عُشاق رياضة الفروسية والعائلات والشباب والرياضيين، كما قامت زين بتخصيص منطقة خاصة للجماهير لتتيح لهم مُتابعة المنافسات في أجواء مريحة وممتعة.

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

## عطّلورات ماقامس

maqames -perfume

55205700



# استبيان «ال 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 للتحيين»

عبر الواتساب 50300624

٣ ٢ ١  
عبر موقع الجريدة الإلكترونية: <https://aleqtisadyah.com> حساب «ال الاقتصادية» على (X) <https://x.com/Aleqtisadyahkw>

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، ووجهه 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 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 وتنماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.



«شارك ... وتفاعل للتحيين»

عبر الواتساب 50300624

٣ ٢ ١  
عبر موقع الجريدة الإلكترونية: <https://aleqtisadyah.com> حساب «ال الاقتصادية» على (X) <https://x.com/Aleqtisadyahkw>

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700

الخاطئ الملكي  
EAU DE PARFUM  
MAQAMES  
PERFUME  
50ml 1.7 FL.OZ

# بنك قطر الوطني: مؤشرات نمو إيجابية لل الاقتصاد الأمريكي أعلى من المتوقع

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

ولفت التقرير إلى أن التقديرات الرسمية ومعظم التوقعات المستقلة تشير إلى أن العجز سيظل قريباً من 6.2% من الناتج المحلي الإجمالي في 2026، ولن ينخفض إلا بشكل طفيف على المدى المتوسط، معتبراً أن هذه الأرقام تعكس صعوبة التوفيق بين تحفيضات 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 تعقيداً حيث لم يتحقق حتى الآن الهدف المتمثل في إضافة 3 ملايين برميل يومياً من إنتاج النفط الخام، إلا أن إنتاج الطاقة الأمريكي استمر في النمو عبر مزيج أوسع من المصادر، وقد حدت قيود انخفاض رأس المال، ونضج الأحواض النفطية، ونقص العمالة، وارتفاع التكاليف من إمكانية التوسيع السريع في إنتاج النفط الخام.

في المقابل، شهد قطاع الطاقة الأمريكي توسيعاً ملحوظاً عند قياسه بـأجمالي سوائل البترول وبراميل مكافئ النفط، مع استمرار نمو إنتاج الغاز الطبيعي فيما ساهم الموقف التنظيمي الأكثر حيادية تجاه النفط والغاز في تقليل حالة عدم اليقين، وتشجيع الاستثمار التدريجي بينما وصلت الطاقات المتعددة توسعها مدفوعة بالجدوى الاقتصادية.



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

في المقابل، نوه البنك إلى أن نتائج المحور المالي في الخطة كانت مخيبة للأمال، 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 هيكلي، وتمديد الإعفاءات الضريبية، وقيود سياسية تعرقل أي ضبط مالي جوهري.

وأشار التقرير إلى أن إنشاء وزارة الكفاءة الحكومية (DOGE)، بقيادة إيلون ماسك آنذاك، ورأى التقرير أنه رغم أن الأثر الكلي لهذه الاستثمارات سيستغرق وقتاً يظهر 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 وبداءات دورة استثمارية مدفوعة بالذكاء الاصطناعي، غير أن ضبط المالية العامة لا يزال تحدياً الأكبر، بينما يحقق قطاع الطاقة تقدماً فعلياً 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 يومياً بحلول عام 2028.

ونوه التقرير في هذا الإطار إلى أن الاقتصاد الأمريكي شهد تباطؤاً 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 إيجابياً ومتماساً. وأرجع التقرير هذه المرونة إلى مجموعة من العوامل المتداخلة منها استمرار أداء الاستهلاك الأسري القوي، مدعوماً بميزانيات عمومية متينة

## عطور مقامـس

maqames -perfume

55205700



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

قالت وكالة فيتش للتصنيفات الائتمانية إن فائض المعروض العالمي لـ«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 فائضاً 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 اتخذ 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 سلسة كما حدث في فنزويلا.

وقد تمت 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 لـ«فنزويلا» 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 ستبسم ما بين 30 و50 مليون برميل

من النفط إلى الولايات المتحدة، وذلك عقب الإطاحة

الأمريكية المفاجئة بالزعيم الفنزويلي نيكولاس مادورو.

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



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

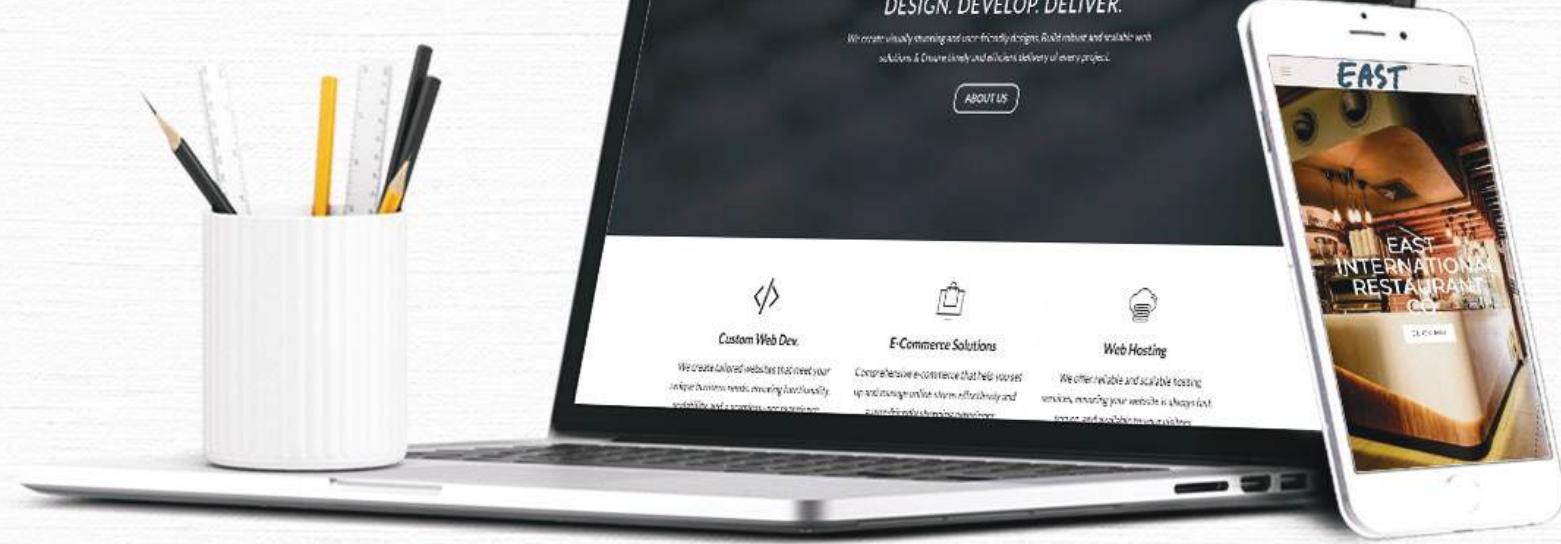
كما تتوقع «فيتش» أن يصل نمو الناتج المحلي الإجمالي إلى 4.8% في العام 2026، في حين يتوقع أن يتقلص العجز إلى 3.6% من الناتج المحلي الإجمالي في نهاية العام 2027، مع موصلة استفادة الإيرادات غير النفطية والاستفادة من النشاط الاقتصادي المزدهر وأسواق التكنولوجيا.

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.

## تصميم موقع الكترونية

موقع احترافية  
بريد الكتروني  
دعم فني



في تأكيد على استمرارية جاذبية أسواق المال

# صناديق الأوراق المالية تستقطب 45.59 مليار دولار خلال الأسبوع الماضي



## 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 باقبال لافت، إذ صناديق 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.

وأخذت صناديق السندات قصيرة الأجل تدفقات صافية بقيمة 2.23 مليار دولار، فيما استقطبت الصناديق المقومة بالبيورو نحو 2 مليار دولار. كما سجلت صناديق القروض وصناديق السندات عالية العائد تدفقات صافية بـ 2.4% من مليار دولار لكل منها.

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 مليون دولار خلال الأسبوعين السابقين.

استقطبت صناديق الأوراق المالية 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 متعدد 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 روبيز.

وعلى مستوى القطاعات، تصدرت التكنولوجيا والصناعة والمعادن والتدعين قائمة القطاعات الأكثر جذباً للاستثمارات، مع تدفقات أسبوعية بلغت 2.69 مليار دولار 2.61 مليار دولار و 1.88 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

# أسعار النفط تسجل مكاسب أسبوعية مدفوعة بالتوترات الجيوسياسية برنت تسجل ارتفاعاً أسبوعياً بنسبة 0.58% إلى 64.13 دولار للبرميل

وتلميح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إلى إمكانية شن ضربات عسكرية، لكنهما انخفضاً بأكثر من 4% في جلسة الجمعة مع قيام بعض المستثمرين بتغطية مراكزهم قبل عطلة مارتن لوزير الخميس بعدد صرح ترامب بأن حملة طهران على المتظاهرين بدأت تخف، مما بدد المخاوف من عمل عسكري محتمل قد يعطل إمدادات النفط.

وقال محللو كومبيرتس 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 بحرأ».

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

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

ارتفعت أسعار النفط في جلسة يوم الجمعة مع قيام بعض المستثمرين بتغطية مراكزهم قبل عطلة مارتن لوزير 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%.

وتصعد 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 «روبيز».

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

# تعزيزاً للثقة والناظرة المستقبلية الرئيس الأمريكي يشتري سندات بقيمة 100 مليون دولار

أظهرت أحدث الإفصاحات الخاصة بالرئيس الأمريكي دونالد ترامب أنه اشتري 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 شركة تتفليكس ووارنر براذرز ديسكفري، وذلك بعد أسبوع قليلة من إعلان الشركتين اندماجهما.

وأظهرت الإفصاحات المالية التي نشرت يومي الخميس والجمعة أن معظم مشتريات ترامب كانت سندات بلدية صادرة عن مدن ومناطق تعليمية محلية وشركات مرافق ومستشفيات. إلا أنه اشتري أيضاً سندات من شركات أخرى، من بينها «بوينغ» و «أوكسيدينال بتروليوم» 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.



# جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الأخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

50300624



@aleqtisadyahkw



الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com

@aleqtisadyahkw



الموقع الإلكتروني: تابعونا:

# اقرأ عدد

# الاقتصادية

## اليومي

## عبر الحسابات التالية

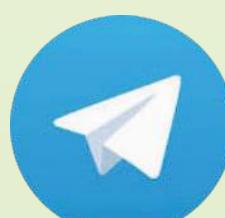
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com



# الأسهم الأمريكية تسجل خسائر أسبوعية مع انطلاق موسم نتائج الأعمال

## أسهم البنوك تتعرض لضغوط كبيرة بسبب مقتراحات بوضع سقف لأسعار الفائدة



المجمع 15.60 نقطة أو 0.07 % إلى 23514.42 نقطة، فيما انخفض المؤشر داو جونز الصناعي 87.13 نقطة أو 0.18 % إلى 49355.31 نقطة.

وتراجع المؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 5.01 نقطة أو 0.07% ليغلق عند 6939.46 نقطة، وهبط المؤشر ناسداك

هاسيت في منصبه الحالي، مما أدى إلى تراجع رهانات السوق على أن هاسيت سيختلف جيروم باول في رئاسة مجلس الاحتياطي الاتحادي، البنك المركزي

انخفضت الأسهم الأمريكية هامشياً عند الإغلاق في جلسة الجمعة في جلسة متقلبة قبيل عطلة طويلة، وذلك على الرغم من أن المؤشرات الرئيسية الثلاثة سجلت خسائر أسبوعية مع بدء موسم إعلان نتائج أعمال الربع الرابع.

وارتفعت أسهم شركات صناعة الرقائق، فيما واصل المؤشر الفرعي لقطاع أشباه الموصلات مكاسبه التي سجلها في جلسة الخميس.

وأعلنت البنوك الأمريكية الكبرى نتائج أعمال قوية خلال الأسبوع، رغم تعرض أسهم البنوك والمؤسسات المالية لضغوط بسبب مخاوف بشأن اقتراح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب وضع سقف لمدة عام واحد على أسعار الفائدة على بطاقة الائتمان عند 10%. وانخفضت أسهم

المؤسسات المالية خلال الأسبوع.  
وركز المستثمرون أيضاً على تعليقات  
ترامب التي قال خلالها إنه قد يرغب في  
البقاء على المستشار الاقتصادي كفمن

The image is a composite of two photographs. The left side shows a man in traditional Saudi attire (ghutrah and agal) sitting at a desk, looking at a computer screen. The screen displays the front page of the newspaper 'Al-Aqtaadiyah' (الاقتصادية). The right side features a large blue header with the newspaper's name 'Al-Aqtaadiyah' in white and red, and the number '50300624' in white. Below the header, a large green button with the text 'اشترك مجاناً ليصلك العدد' (Subscribe for free to receive the issue) and a green phone icon with the number '50300624' are visible. A tablet in the foreground also shows the newspaper's front page.