

# نحو سيولة الأجانب %64.634 في بورصة الكويت 2025 بلغت 3.90 مليار دينار بأغلبية مؤسساتية

51.47% من سيولة  
البورصة تعود  
للمؤسسات والشركات  
الكونية

2

قفزة استثنائية  
تعكس الثقة في  
مستقبل الاقتصاد الكويتي  
والشركات الممتازة

1

حيث بلغت 13.7 مليار دينار صعوداً من 6.9 مليار، أي بزيادة تبلغ 6.8 مليار دينار، وهي كتلة سيولة ضخمة جداً يتم توجيهها من المؤسسات للاستثمار في الأسهم. وتتجدر الإشارة إلى أن 51.472 % من إجمالي السيولة المتداولة في البورصة العام الماضي للمؤسسات المحلية، وهي مرتكز أساسي يرسخ العمق السوقي ويطمئن المستثمرين عموماً، لا سيما وأن الأغلبية للسيولة من مصادر محلية وليس سيولة ساخنة أو عابرة.

وتجدر ذكره أنه بعيداً عن المضاربات التي تتم على شريحة الأسهم الورقية، أو تعاملات الصناديق المتقدمة البالغة 109 مليون، أو المحافظ البالغة 441 مليون، يمكن التأكيد على أن جناح السوق أصبحاً ممثلي في تعاملات المؤسسات والشركات الكويتية من ناحية، والجناح الثاني السيولة الأجنبية من مؤشرات ومؤسسات عالمية وأفراد أجانب.

لم تمثل سيولة الأفراد المحليين سوى 31.8% في أفضل حالاتها العام الماضي، بقيمة 8.5 مليار قياساً إلى إجمالي سيولة 26.7 مليار دينار.

حققت المراكز الاستثمارية الأجنبية حجم مكاسب هائل، بعوائد قياسية أعلى من نظيراتها في الأسواق الأخرى وبأقل مخاطر ممكنة، مع المرنة العالمية في تنقل السيولة، والأكثر من ذلك انعدام خسائر تحويل الأرباح إلى العملات الأخرى، نتيجة الاستقرار الذي يتمتع به سعر صرف الدينار الكويتي مقابل العملات الأخرى على مدار العام.

ويمكن الإشارة إلى أن بداية العام الحالي تعتبر أفضل بداية على صعيد مبادرة الحكومة بتأهيل 23 مشروعًا دفعة واحدة، استعداداً لطرحهم على القطاع الخاص، في أكبر عملية تدوير للفرص بين القطاع الخاص في بيئه تنافسية إيجابية.

كما سيكون هناك دفعة مشاريع أخرى مقبلة في الطريق، ناهيك عن الافتتاحات العامة المنتظرة، بواقع اثنين على أقل تقدير، فيما الطفرة الكبيرة المنتظرة تبقى مماثلة في مشروع إقرار قانون الرهن والتمويل العقاري الذي تترقبه البنوك منذ العام الماضي.

وبينظرة محلية مقارنة، ارتفعت السيولة المؤسسية الاستثمارية طويلة الأجل في العام الماضي بنسبة 99.6%،

وفقاً لأرقام رسمية مؤثقة قفزت نسبة السيولة الأجنبية المتداولة في بورصة الكويت بنهاية 31 ديسمبر 2025، والتي تم توجيهها ل الفرص متعددة في السوق بنسبة %64.634، وهي أعلى نسبة نحو على مستوى أسواق المنطقة، وذلك بقيمة 9.901 مليار دينار كويتي تعادل نحو 13 مليار دولار أمريكي تقريباً.

تنامي قيمة استثمارات الأجانب، وخصوصاً المؤسسية التي كان لها الأغلبية بنسبة 67.5% من إجمالي سيولة الأجانب، تعكس أن هناك استهداف ل الفرص في السوق الكويتي، واهتمام بزيادة هامش السيولة المخصص لبورصة الكويت بشكل سنوي.

مصادر رفيعة قالت في تعقب على ذلك النمو اللافت في السيولة، أن هناك قراءة مستقبلية متقدمة ل فرص ضخمة مقبلة سوف تطرحها الحكومة تباعاً، وسيكون هامش الاستفادة فيها والأولوية للشركات المدرجة بحكم القوة المالية والفنية والقدرة على المنافسة.

## التقرير الشهري الموجه لبورصة الكويت

### 256 مليون سهم «بيتك» مرهونة لكتاب العلاء لدى بيتك كابيتال

## أبرز عمليات الشراء الأجنبية بنهاية ديسمبر

بنحو 3.593 مليون سهم، والبنك الدولي بنحو 8.406 مليون سهم.

وفي قطاعات أخرى كانت عمليات الشراء الخاتمية في صناعات 5.5 مليون سهم، ومخازن الأهلي بنحو 4.450 مليون سهم، وبنك الخليج



الاستثمارات التي يتم التخارج منها، أو نقلها بين الحسابات وتدويرها أو إعادة تقييمها عند الحاجة، لتحقيق هواهش ريح أو عكس مؤشرات وأرقام إيجابية، إلى متى ستبقى من الأسرار التي لا يتم كشفها، ويتم إخفاؤها عن المستثمرين؟

التعامل مع المساهمين والمستثمرين عموماً بلغة الإخفاء لا يمكن أن يسمى شفافية!! وقيل «لاتبوق لا تخاف» أليس كذلك.

رمز الشركة	الأوراق المالية المصدرة	النوعية	حقوق التصويت
1	بنك الكويت الوطني	وطني	بنك الكويت الوطني
2	بنك الخليجي شركه ملك	وطني ب	بنك الخليجي شركه ملك
3	بنك الكويت الدولي	وطني ب	بنك الكويت الدولي
4	بنك المودع الكويتي	وطني	بنك المودع الكويتي
5	بنك بيتك	وطني	بنك بيتك
6	بنك بيتك	وطني	بنك بيتك
7	بنك بيتك	وطني	بنك بيتك
8	أهوا	وطني	أهوا
9	الاحتياطي	وطني	شركة بيت الاستثمار الخليجي
10	أعمال	وطني	عون للغاز والاسفار
11	أعمال	وطني	شركة بيت الاستثمار القرضي
12	الصلة	وطني	شركة الصناعة للاستثمار المرك
13	مسكك	وطني	مسكك القرضية
14	الاحتياطي	وطني	مجموعة الاستثمار الاحتياطي
15	عقارات	وطني	شركة بيت الاستثمار المرك
16	وطبلة	وطني	شركة الوطنية الفاعلية المرك
17	البياض	وطني	شركة البياض شركه ملك
18	أركان	وطني	أركان الكويتية العالمية
19	مشات	وطني	مشات لل CircularProgress
20	صناديق	وطني	مجموعة الصناديق العالمية للاستث
21	كليات	وطني	كليات مجموعة التعليم الكليات والمساكن الكويتية شركه ملك
22	سكن	وطني	سكن الكويتية
23	بروبي	وطني	بروبي الفروع و各单位 شركه ملك
24	أجلاني	وطني	أجلاني المخازن العمومية
25	زن	وطني	الاصوات الممتازة
26	أزيد	وطني	الولاية للاستثمار الممتازة
27	أسن	وطني	مجموعة أسن القرضية
28	ميرد	وطني	شركة بيت الاستثمار
29	جي اند ثان	وطني	جي اند ثان مجموعة جي اند ثان المالية ثان م ب
30	بنك روري	وطني	بنك روري
31	أدنبي سبي	وطني	أدنبي سبي
32	الاصوات الكويتية	وطني	الاصوات الكويتية
33	البروسة	وطني	شركة بورصة الكويت للأوراق المالية ثان م ب
34	جي تي سي	وطني	شركة جي تي سي لخدمات التقنيات والمعلومات ثان م ب
35	الذالم	وطني	الذالم المالي المرك
36	بيوت	وطني	بيوت مجموعة بيوت المالية
37	القابضة	وطني	القابضة للاستثمار المرك

التقرير الشهري الموجه لبورصة الكويت

# 348.6 مليون دينار خسارة البورصة في افتتاح دفتر أعمال 2026

**التداعيات الجيوسياسية تخيّم على السوق العالمي وتُؤجِّم الضغوط النفسية**

**إشارات عالمية جديدة  
بزيادة احتمالات خفض  
إضافي للفائدة**

**الضغط المؤقتة تدفع  
الأفراد والمضاربين نحو  
البيع ورفع الكاثش**



## عوامل الدعم ومؤشرات الثقة في أقوى حالاتها بالأرقام

بنحو 0.51% و 0.38% على الترتيب، عن مستوى الأربعاء الماضي.

بلغت قيمة التداولات 42.15 مليون دينار، وزعت على 150.72 مليون سهم، بتنفيذ 11.94 ألف صفقة.

وأثر على الجلسة تراجع 7 قطاعات في مقدمتها الرعاية الصحية بـ 3.34%， بينما ارتفع 5 قطاعات على رأسها قطاعاً السلع الاستهلاكية والطاقة المرتفعان بنفس النسبة البالغة 1.81%， واستقر قطاع الاتصالات.

تراجع سعر 83 سهماً على رأسها «الديرة» بـ 8.98%， بينما ارتفع سعر 26 سهماً في مقدمتها «بتروليه» بـ 9.15%， واستقر سعر 22 سهماً.

وجاء سهم «التجارية» المرتفع 2.46% في مقدمة نشاط الكمييات بـ 12.75 مليون سهم، وتتصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 5.52 مليون دينار.

للسيولة نحو الأسواق المالية التي مهما واجهت من تحديات ستكون عوائدها أعلى من الودائع، حيث أن عوائد مرحلة التوزيعات مضافة إليها أي نسبة تحسن سعرى ستكون ما بين ثلاثة إلى أربعة أضعاف الوديعة.

وحتى انتصاح الصورة سياسياً وريحاياً للشركات الممتازة والقيادية، قد تكون المرحلة الراهنة غير صافية للأجواء للمضاربات اليومية قصيرة الأجل المتبعه على مجتمع

بات تعيش على عمليات التدوير. أمس أغلقت البورصة عند قيمة سوقية بلغت 53.186 مليار دينار، وخسر السوق 348.6 مليون دينار، وتراجعت كمية الأسهم 13%， وقيمة التداولات 21.9%، والصفقات 7.1%， وبلغت قيمة التداولات 42.150 مليون دينار.

وانخفض مؤشر السوق الأول و«العام» بـ 0.71% و 0.65% على التوالي، كما تراجع المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي

| كتب محمود محمد:

وسط أكبر تجمع لعوامل دعم إيجابية يمكن أن يتمتع بها المستثمرون في السوق المالي، خسرت بورصة الكويت في افتتاح تعاملات 2026 نحو 348.6 مليون دينار كويتي، وسط موجة بيع شملت 84 سهماً، لم تفرق بين أسهم قيادية وممتازة، مدفوعة بضغوط وتداعيات نفسية وفقاً لحسابات التطورات الجيوسياسية، وهي متغيرة وسريعة وفقاً لصالح أصحابها.

وعلى صعيد التداعيات العالمية شددت مصادر استثمارية على أن الارتباط بها وفقاً لحركتها قد ينسف مكاسب أي سوق مالي مهما كانت قوة الشركات وقوة المؤشرات الإيجابية، والتجارب الأكثر تعقيداً التي مرت خلال العقود الأربع الماضية خير برهان، حيث تنتهي كل أزمة على انفراجات تقود لمسارات أكثر إيجابية.

بداية التعاملات في العام الجديد جاءت سلبية، على الرغم من تعدد الإيجابيات وترقب المستثمرين لنتائج الشركات على بعد أسبوع قليلة معدودة، لكن تلك النتائج ستكون مرفقة بتوصيات توزيعات نقدية وبعضاً مزدوج مع منحة.

النظرة السلبية أو التشاورية، أو غلبة عمليات البيع في الجلسات الافتتاحية للعام الجديد، والمدفوعة بمؤشرات سياسية وليس اقتصادية أو تتعلق بالأرقام المالية الخاصة بالشركات، تبقى تأثيراتها عابرة، حيث تقود السوق للبطاطو أو التراجع لكن لا تصل إلى مرحلة الانكسار.

وبحسب مراقبين، أغليبة المبادرات ناحية البيع غالباً ما يقودها الأفراد، خصوصاً وأن قدرتهم على التحمل أقل من المؤسسات والحسابات الاستثمارية الأخرى طويلة الأجل التي تنسق بنظرة مستقبلية طويلة وبعيدة الأمد.

وفقاً للمتغيرات السياسية وحسابات المواجهات، لم تعد هناك قدرة أو كفاءة للمواجهات الطويلة، خصوصاً وأن آثارها سلبية ومؤثرة على نطاق واسع، ومؤخراً أصبحت الاقتصادات العالمية والإقليمية متباكة ومترابطة بشكل متقطع، وتأثيراتها تمتد وترتدي في الاتجاهين.

واستناداً لما سبق، فإن إعادة ترتيب الأوراق أو رسم المشهد الاقتصادي من جديد يحتاج قراءة متأنية وواعية للتحركات القيادية والكبيرة، خصوصاً وأن سيناريوهات الصعود والتراجعت تختلف ضحايا، لكن وفقاً للمراقبين، أغليبة الضحايا من شريحة الأفراد والمضاربين الذين غالباً ما تكون تحركاتهم قائمة على انتهازية الفرص وسط زخم النشاط، وبالتالي يمكن تفسير أغليبة السيولة الهاربة بأنها سيولة مضاربية وأفراد.

في المقابل شهد السوق عمليات توظيف محدودة لسيولة انتقائية وفرض مستهدفة بشكل دقيق وفقاً لتقديرات استثمارية، في تأكيد على أن السوق يمر في حالة تباين صحية وليس في اتجاه واحد حتى في أصعب التحديات والمراحل التي يشهدها.

بدت بعض الإشارات التمهيدية تؤشر إلى احتمالية خفض إضافي للفائدة في العام الحالي، وهو ما يعني أن هناك دفع

# «الوسيط للأعمال المالية» في المركز الأول عن شهر ديسمبر 2025

## منافسة شديدة في قطاع الوساطة تعزز نحو سيولة البورصة

التصنيف	اسم الشركة	الشهر	السنة
1	شركة الوسيط للأعمال المالية (ش.م.ك) مقفلة	ديسمبر	2025
2	المجموعة المالية هيرميس إيفا للوساطة	ديسمبر	2025
3	شركة بيتك للوساطة المالية ش.م.ك.م	ديسمبر	2025
4	شركة الوطني للاستثمار	ديسمبر	2025
5	الشركة الكويتية للوساطة المالية	ديسمبر	2025
6	الشركة الأولى للوساطة المالية ش.م.ك	ديسمبر	2025
7	شركة الشرق للوساطة المالية	ديسمبر	2025
8	شركة التجاري للوساطة المالية	ديسمبر	2025
9	شركة كفيك للوساطة المالية	ديسمبر	2025
10	شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية	ديسمبر	2025

التنافسي اعتماداً على تحسين خدماتها وإضافة تعزيزات مستمرة على تطبيقاتها وقنواتها الرقمية، وتنافس على خفض الأخطاء إلى أدنى حد، حيث أكدت مصادر مراقبة أن بعض الشركات خرجت من 2025 من دون أي خطأ أو جزاء أو ملاحظة رقابية، فيما شركات أخرى في السوق تتقدّم وتتساقط نحو القاع.



حلت شركة الوسيط للأعمال المالية في المركز الأول على مستوى القطاع، وذلك استناداً لقيمة السيولة المتداولة عن شهر ديسمبر. وتتنافس شركات القطاع بقوة في تقديم أفضل تجربة لخدمات التداول للمستثمرين المحليين والأجانب، وينعكس هذا التنافس بشكل إيجابي على قوة السيولة في البورصة. شركات تواصل مساعدتها لتحسين مركزها

## إفصاحات البورصة

### «كفيك» تقرض من «المستقبل القابضة»

أعلنت شركة كفيك للاستثمار توقيع عقد تسهيلات ائتمانية مع شركة المستقبل القابضة (طرف ذو صلة). وأوضحت الشركة أنه عند استخدام التسهيلات الائتمانية سيؤدي ذلك إلى زيادة في الموجودات المتداولة بالنسبة للمستخدمة من التسهيلات والتي يقابلها زيادة في المطلوبات المتداولة بنفس القيمة المستخدمة.

يأتي ذلك إلى جانب تحمل الشركة تكاليف تمويل بنسبة 1.75% سنوياً فوق سعر الخصم الصادر عن بنك الكويت المركزي من المبلغ المستخدم.

يُشار إلى أن مجلس إدارة شركة كفيك للاستثمار وافق في 25 ديسمبر 2025 على طلب حصول الشركة على تسهيلات ائتمانية من شركة المستقبل القابضة (طرف ذو صلة).

وتشمل التسهيلات قرض بقيمة إجمالية قدرها مليون دينار، وتبلغ مدة القرض سنة واحدة، على أن يكون معدل الفائدة 1.75% فوق سعر الخصم الصادر عن بنك الكويت المركزي.

### «تنظيف»: المناقصات ترفض التظلم على مناقصة الصحة

الأسعار واستيفائها الكامل لكافة المتطلبات الفنية والمالية والعقارية ودون صدور أي تقرير أو خطاب يفيد بخلاف ذلك. وأوضحت الشركة أن الترسية قد تمت على شركات أخرى بتكلفة أعلى؛ إذ إن إجمالي قيمة ما تم ترسيته بعد إلغاء البندين الأول والثاني من المناقصة بلغ 8.71 مليون دينار، وبفارق 2.28 مليون دينار مقارنة بقيمة أقل 6.42 مليون دينار؛ الأمر الذي يترتب عليه تحويل المال العام أعباء إضافية.

أعلنت الشركة الوطنية للتنظيف صدور قرار لجنة التظلمات بالجهاز المركزي للمناقصات نتائج التظلم الخاص بالمناقصة الخاصة بوزارة الصحة ، حيث أوضحت الشركة أن القرار تضمن قبول التظلم شكلاً ورفضه موضوعاً. يُشار إلى أن تلك المناقصة تخص استئجار شقق فندقية للوفود الطبية والهيئة التمريضية والفنين التابعة لوزارة الصحة، وكانت الشركة قد أعلنت في 14 ديسمبر 2025 عدم ترسية المناقصة عليها، رغم تقديمها بأقل

### وتوقيع عقد بقيمة 8 ملايين لشراء عقارين

مقابل مبلغ وقدره 8 ملايين دينار كويتي. وكشفت أن التسهيلات جاءت بعرض الاستثمار وزيادة أصول الشركة العقارية. أعلنت الشركة الوطنية للتنظيف قيامها بتوقيع عقد ابتدائي لشراء عقارين استثماريين في منطقةعارضية، وذلك

## إفصاحات البورصة

### تمدد فترة تقديم الإفصاحات وفقاً للنظام القائم حتى 1 يوليوز العقبى

أصدرت هيئة أسواق المال تعديلاً رقم (1) لسنة 2026 إلى كافة الشركات المدرجة والأشخاص المرخص لهم وأنظمة الاستثمار الجماعي وصناديق الاستثمار تحت التصفية ومراقبى الحسابات المسجلين لدى هيئة أسواق المال والمعاملين في السوق بشأن تمديد فترة عمل تقديم الإفصاحات من خلال نظام شركة بورصة الكويت الحالى (نظام الـ CIP).

ووفق بيان الهيئة، تقرر تمدد فترة عمل الموقع الحالى لشركة بورصة الكويت (القائم على الإفصاحات المقدمة من خلال نظام الـ CIP)، مع استمرار الشركات والأطراف المعنية بالعمل وفق ذلك وتقدم إفصاحاتهم وتقاريرهم للبورصة عبر نظام الـ "CIP"؛ وذلك حتى تاريخ 1 يوليوز 2026.

وأكّدت الهيئة على ضرورة الاستمرار بتقديم ذات الإفصاحات والمعلومات والبيانات الأخرى المعنية بـ هيئة أسواق المال (الخاصة ببيانات المالية وتقارير كفاية رأس المال ونماذج الإفصاح في البورصة وطلبات الجمعيات العامة) من خلال النظام الخاص بالإفصاحات الإلكترونية باستخدام لغة XBRL - نظام "إفصاح-iFSAH" .. وأهابت هيئة أسواق المال بكلّ الجهات المخاطبة بهذا التعليم ضرورة الالتزام بتقديم إفصاحاتهم وتقاريرهم من خلال نظام "إفصاح-iFSAH" وذلك بالتزامن مع تقديمها عبر نظام "CIP" وتلقي أي فوارق زمنية في عمليات التقديم . كما أكّدت الهيئة على كافة الشركات والأطراف المعنية المسجلة في نظام الإفصاح الإلكتروني القائم على لغة الـ XBRL نظام "إفصاح-iFSAH" ضرورة الالتزام بتحديث بياناتها ومعلوماتها التعريفية (Entity Pro-) على النظام بشكل فوري عند حدوث أي تغيير عليها.

يأتي ذلك إلى جانب التقييد بدقتها واتكمالها؛ لما لذلك من تأثير مباشر على صحة ودقة البيانات التي سيتم نشرها للسوق من خلال موقع شركة بورصة الكويت، ولأهمية ذلك في تعزيز مستويات الشفافية والثقة في التعاملات السوقية.

### عمومية «وثاق» تصادق على تعديل مادتين بالنظام الأساسي

صادقت الجمعية العامة العاديّة وغير العاديّة المؤجلة لشركة وثاق للتأمين التكافلي على تعديل مادتين بالنظام الأساسي للشركة.

وفقاً لبيان الشركة، فإن العمومية غير العاديّة وافقت على تعديل بنود نص المادة (6) من عقد التأسيس والمادة (4) من النظام الأساسي للشركة الخاصة بأغراض الشركة وذلك بإضافة الأكياد الدوليّة لأنشطتها.

وتتضمن الأنشطة أن يكون للشركة مباشرة أعمالها في دولة الكويت وفي الخارج بصفة أصلية أو بالوكالة، ويجوز أن تكون لها مصلحة أو أن تشتراك بأي وجه مع الهيئات التي تزاول أعمالاً شبيهة بأعمالها، والتي تعاونها على تحقيق أغراضها في الكويت أو في الخارج، ولها أن تنشئ أو تشارك أو تشتري مثل هذه الهيئات أو أن تتحلّ بها.

كما وافقت على تعديل المادة (48) من النظام الأساسي؛ لتتضمن بعد التعديل تمسك الشركة حسابة منفصلاً لنشاطها في مجال التأمين وإعادة التأمين طبقاً لما يحدده النظام الأساسي ومجلس الإدارة بعد موافقة الرقابة الشرعية والجمعية العمومية.

ويستحق المساهمين أتعاباً نظير إدارتهم عمليات التأمين تتناسب كنسبة من الفائض التأميني، تحدّد حسب موافقة مجلس الإدارة وبحد أقصى 80% من الفائض التأميني للمساهمين وبعد أدنى 20% للمشتركون، ولا يتعدى حق المساهمين كشريك مضارب في أموال المشتركون ما نسبته 20% من إيراد الاستثمار.



### «جي إف إتش» تُشترى 2.63 مليون سهم خزينة

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 2.63 مليون سهم من أسهمها (أسهم خزينة).

وأوضحت المجموعة أن ذلك من خلال صفقتين، وتمت الصفقة الأولى عن طريق شراء 2.48 مليون سهم لترتفع أسهم الخزينة %8.41 من 322.37 مليون سهم ما يعادل 324.85 مليون سهم ما يعادل 8.48% من الأسهم الصادرة حتى 31 ديسمبر 2025.

كما أعلنت الشركة شراء 148.25 ألف سهم لترتفع أسهم الخزينة من 324.85 مليون سهم ما يعادل 8.48% من الأسهم الصادرة إلى 324.99 مليون سهم ما يعادل 8.48% من الأسهم الصادرة حتى 2 يناير 2026.

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

وكانت أرباح «جي إف إتش» قد ارتفعت بنسبة 15% في التسعة أشهر الأولى من عام 2025 عند 101.27 مليون دولار، مقابل 87.95 مليون دولار في الفترة ذاتها من عام 2024.

## إفصاحات البورصة

### «أولى تكافل»: 1.8 مليون دينار تسهيلات ائتمانية

أعلنت الشركة الأولى للتأمين التكافلي قيامها بتوقيع عقد تسهيلات ائتمانية مع أحد البنوك المحلية الإسلامية بمبلغ قدره 1.8 مليون دينار كويتي.

جاء ذلك لاستيفاء متطلبات الوديعة النظمية المحددة من قبل وحدة تنظيم التأمين.. وقالت الشركة إنه لا يوجد أثر مالي وذلك لأن الاتفاقية مضمونة برهن ودائع نقدية.

### «وربة كابيتال» تؤسس شركة استشارات

أعلنت شركة وربة كابيتال القابضة تأسيس شركة وربة كابيتال للاستشارات المالية والاقتصادية (شركة الشخص الواحد)، برأس مال 100 ألف دينار كويتي ومملوكة بالكامل للشركة.

ويتمثل نشاط الشركة في تقديم الخدمات الاستشارية الاقتصادية والمالية، إعداد دراسات الجدوى، إعادة هيكلة الشركات، وضع الخطط الاستراتيجية، خدمات الحكومة والامتثال وتقييم الشركات والأصول.

### «تسهيلات»، «التسهيلات» للاستثمار» شركة تابعة

أعلنت شركة التسهيلات التجارية عن إعادة تصنيف شركة التسهيلات للاستثمار العقاري كشركة تابعة بدلاً من شركة زميلة.

جاءت إعادة التصنيف حسب المعايير الدولية للتقارير المالية، وسوف يتم دمج البيانات المالية لشركة التسهيلات للاستثمار العقاري (التابعة) بالبيانات المالية لشركة التسهيلات التجارية (الأم) كما في 31 ديسمبر 2025. وقالت الشركة إنه سوف يتم تحديد الأثر على المركز المالي لاحقاً عند إعداد البيانات المالية المجمعة كما في 31 ديسمبر 2025.



## «أرزان» 7.6 مليون ناتجة عن إعادة تصنيف استثمار عالي

بشركة الاستشارات المالية الدولية القابضة «أيفا» ممثلاً عن شركة ضاحية الخالدية العقارية وهي شركة تابعة ومملوكة بالكامل لـ «أرzan». وترتبط على هذه الخطوة أن يكون لدى «أرzan» تأثير هام على قرار «الاستشارات المالية»، ونتيجة لذلك سوف يتم إعادة تصنيف استثماراتها المسجلة حالياً في «أيفا» ضمن بند الأصول المالية بالقيمة العادلة المسجلة ضمن بند الأصول المالية بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر.

وقالت الشركة إنه بناءً على ذلك بلغ صافي الأثر الناتج عن إعادة القياس وتقييم مؤشرات الشراء مكاسب قدرها 7.6 مليون دينار كويتي. وأوضحت أن الأثر المالي لذلك يتمثل في زيادة قيمة الاستثمار في الشركات الزميلة بمبلغ 7.6 مليون دينار، وزيادة صافي ربح الشركة بمبلغ 7.6 مليون دينار كويتي في 31 ديسمبر 2025. يُشار إلى أن الشركة أعلنت في يناير 2025 تعيين جاسم حسن زيتل نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي كعضو مجلس إدارة

أعلنت شركة مجموعة أرzan المالية للتمويل والاستثمار قيامها بإعادة تصنيف أحد استثماراتها المالية ليُصنف كاستثمار في شركة زميلة وفقاً لمتطلبات معيار المحاسبة الدولي (IAS 28). قامت الشركة بإجراء تخصيص سعر الشراء وفقاً لمتطلبات المعيار الدولي لإعداد التقارير المالية رقم (IFRS 3). كما قامت بتقييم مؤشرات انخفاض قيمة الاستثمار وفقاً لمتطلبات معيار المحاسبة الدولي رقم (IAS 36) ورقم (IAS 28).

## بورصات خليجية

# مؤشر «تاسي» ينهي تعاملاته متراجعاً 1.75%.. وسط أداء سلبي لجميع القطاعات



الكميات، بكمية تداول بلغت 29.58 مليون سهم، وجاء سهم «أمريكانا» في المركز الثاني بـ 18.34 مليون سهم.

### السوق الموازي يتراجع 0.63%

وشهد السوق الموازي أداءً سلبياً ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) متراجعاً 0.63%， بما يعادل 147.19 نقطة، هبطت به إلى مستوى 23,371.82 نقطة.

### الأسهم الأكثر نشاطاً

وتتصدر سهم «أرامكو السعودية» نشاط الأسهم من حيث القيمة بنحو 200 مليون ريال، وهبط السهم 1.59%， تلاه سهم «الراجحي» بقيمة بلغت 199.98 مليون ريال، وأغلق متراجعاً 1.74%. وحل سهم « الصادرات » في صدارة الأسهم النشطة من حيث

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» تعاملاته بجلسة الأحد متراجعاً بشكل ملحوظ، ليعاود خسائره في ظل هبوط جماعي للقطاعات، وسط تحسن السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» متراجعاً 1.75% بخسائر بلغت 185.05 نقطة، ليصل إلى مستوى 10,364.03 نقطة، ويغلق أدنى مستويات 10,400 نقطة.

وارتفعت قيم التداول إلى 2.56 مليارات ريال، من خلال 171 مليون سهم، مقابل 1.59 مليار ريال، بتدوالات بلغت 94.94 مليون سهم، بنهاية جلسة الخميس الماضي.

### هبوط جماعي للقطاعات

وجاءت خسائر المؤشر العام وسط هبوط جماعي للقطاعات، بقيادة قطاع المرافق العامة الذي هبط 2.72%， تلاه قطاع الخدمات الاستهلاكية بنسبة تراجع بلغت 2.56%. وتتصدر قطاع البنوك خسائر القطاعات الرئيسية بعد هبوطه 1.86% وتراجع قطاع المواد الأساسية 1.72%， وبلغت خسائر قطاعي الطاقة والاتصالات 1.61% و 0.45% على التوالي.

### 237 سهماً باللون الأحمر

شهدت تعاملات الأحد تراجع أسهم 237 شركة، فيما استقرت أسهم 9 شركات، حيث يضم السوق 266 ورقة مالية مدرجة.

وتتصدر سهم «اتحاد الخليج الأهلي» الخسائر بنسبة 4.61%， لينهي الجلسة عند مستوى 10.14 ريال، تلاه سهم «يو سي آي سي»، بتراجع نسبته 4.53%. واقتصر اللون الأخضر على 20 سهماً، تتصدرها سهم « الصادرات »، بارتفاع نسبته 9.87%， لينهي الجلسة بمستوى 2.56 ريال، وكان المركز الثاني لسهم «نقى» الذي صعد 2.53%.

## الأسهم القيادية تقود مؤشر مسقط لمكاسب في أولى جلسات 2026

ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط مسقط بختالية تعاملات الأحد، أولى جلسات الأسبوع، بنسبة 0.74%؛ ليغلق عند مستوى 5,939.38 نقطة، رابحاً 43.56 نقطة عن مستوياته بجلسة الخميس الماضي.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتتصدرها مؤشر الخدمات بنسبة 0.64% مع صدارة سهم المها لتسويق المنتجات التفطية القيادي للرابحين بنسبة 5.41%.

وارتفع سهم اسياد للنقل البحري القيادي بنسبة 2.76%.

وارتفع مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.63% مع ارتفاع سهم بنك صغار الدولي القيادي بنسبة 2.55%， وارتفع سهم الأنوار للاستثمارات بنسبة 2.5%.

وكان الصناعة أقل القطاعات ارتفاعاً اليوم بنسبة 0.09% مع ارتفاع المها للسيراميك القيادي بنسبة 3.26%， وارتفع سهم الأنوار لباطل السيراميك القيادي بنسبة 1.6%.

وهد من ارتفاع قطاع الصناعة تقدم سهم زجاج مجان على المتراجعين بنسبة 22.22%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 50.95% إلى 192.36 مليون ورقة مالية، مقابل 127.43 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفع قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 37.07% إلى 42.33 مليون ريال، مقارنة بنحو 30.88 مليون ريال جلسة الخميس الماضي.

وتتصدر سهم بنك صغار الدولي النشطة حجماً وقيمة ب التداول 74.14 مليون سهم، بقيمة 11.67 مليون ريال.



# بورصات خليجية

# ألف صناعة خاصة في «تداول» خلال عام 2025 بقيمة 44 مليار ريال



ونوهت الشركة إلى أن هذه الصفة تأتي تماشياً مع استراتيجية شركة الفطيم الرامية إلى تعزيز حضورها في قطاع التجزئة السعودي، وأن الصفة ستسهم في تطوير العمليات التشغيلية للشركة، وتسريع التحول الرقمي، وتوسيع نطاق شبكة التوزيع، ودفع عجلة الابتكار، مما يعزز مكانتها التنافسية في قطاع التجزئة.

كما لفتت إلى أنها ستعمل على تحقيق قيمة مضافة لمساهمي الشركة عبر خلق فرص نمو مستدام وطويل الأمد، وسيتم إتاحة مسارات تطور وظيفية للكوادر البشرية، مدعومة بخبرات شركة الفطيم الواسعة في إدارة سلاسل التوريد العالمية.

الجريدة العالمية.

ونوهت «سينومي ريتيل»، بأن استثمار شركة الفطيم في الشركة يعكس ثقتها في متانة اقتصاد المملكة العربية السعودية وتوافقه مع رؤية السعودية، مؤكدة أن هذه الخطوة تمثل الشراكة الاقتصادية المتينة بين الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية.

وأشارت إلى أن تسعى شركة الفطيم تسعى من خلال الصفقة، لتعزيز وجودها وتوسيع باقة علاماتها التجارية إلى الاستفادة من فرص النمو والمساهمة في تطوير قطاع

وأكد أن الاستحواذ ينسجم مع استراتيجية صندوق لاستثمارات العامة لتعزيز نمو قطاعي الإعلام والترفيه في لمملكة من خلال تطوير ممكنتات الابتكار وبناء منظومة متكاملة للإنتاج الإعلامي المحلي.

ورحب مجلس إدارة مجموعة إم بي سي بخطط الصندوق لمستقبلية المتعلقة بأنشطة الشركة ومساهميها وموظفيها، مؤكداً أنه من المتوقع أن يكون للصفقة أثر يجاري على جميع الأطراف.

وأكّدت الشركة إلى أنه ستطبق على الصندوق حقوق التزامات المساهمين وفق الأنظمة واللوائح المعمول بها ونظام الشركة الأساس، دون أي معاملة تفضيلية.

«سینومی ریتیل»

وتم خلال شهر سبتمبر كذلك، تنفيذ صفقة خاصة ببيع عدد من كبار مساهمي شركة فواز عبدالعزيز الحكير وشركاه (سينومي ريتيل)، جزءاً من حصصهم في الشركة لصالح شركة الفطيم للتجزئة (مستثمر استراتيجي).

وأعلنت «سينومي ريتيل»، بتاريخ 15 سبتمبر 2025، تلقيها شعاراً ببيع 57.33 مليون سهم من أسهم الشركة، تمثل 49.95% من رأس المال بسعر 44 ريالاً للسهم، بقيمة تبلغ 2.52 مليار ريال، وذلك بعد الحصول على جميع المواقفات

شهد سوق الأوراق المالية السعودية «تداول» نشاطاً ملحوظاً للصفقات الخاصة خلال عام 2025 لتنفيذ عدد من الصفقات

وأظهرت بيانات موقع «تداول»، أنه تم تنفيذ 2360 صفقة خاصة بالعام الماضي، على أسهم السوق الرئيسية بكمية بلغت 1.59 مليار سهم، بلغت قيمتها الإجمالية 44.2 مليار ريال.

والصفقات الخاصة هي الأوامر التي يتم تنفيذها من خلال اتفاق مستثمر بائع ومستثمر مشترٍ على أوراق مالية محددة، بسعر محدد، ولا تؤثر على سعر السهم ولا مؤشر السوق، أو مؤشرات القطاعات، بينما تأثر بكميات وقيم التدفءاً.

**بعض صناديق فـ»**

وشهد سوق الأسهم السعودية «تداول»، خلال جلسة يوم الخميس 13 مارس 2025، تنفيذ 364 صفقة خاصة على 13.3 مليون سهم، من أسهم شركة رسن لتقنية المعلومات، بسعر 69 ريالاً للسهم، بقيمة إجمالية بلغت 917.48 مليون ريال.

وكانت شركة إتش إس بي سي العربية السعودية، أعلنت عن إطلاق عملية بناء سجل الأوامر المسرع لبيع كامل حصة كل من صندوق الاستثمار الجريء، وصندوق تأثير نمو، في شركة سوزن تقنية المعلومات.

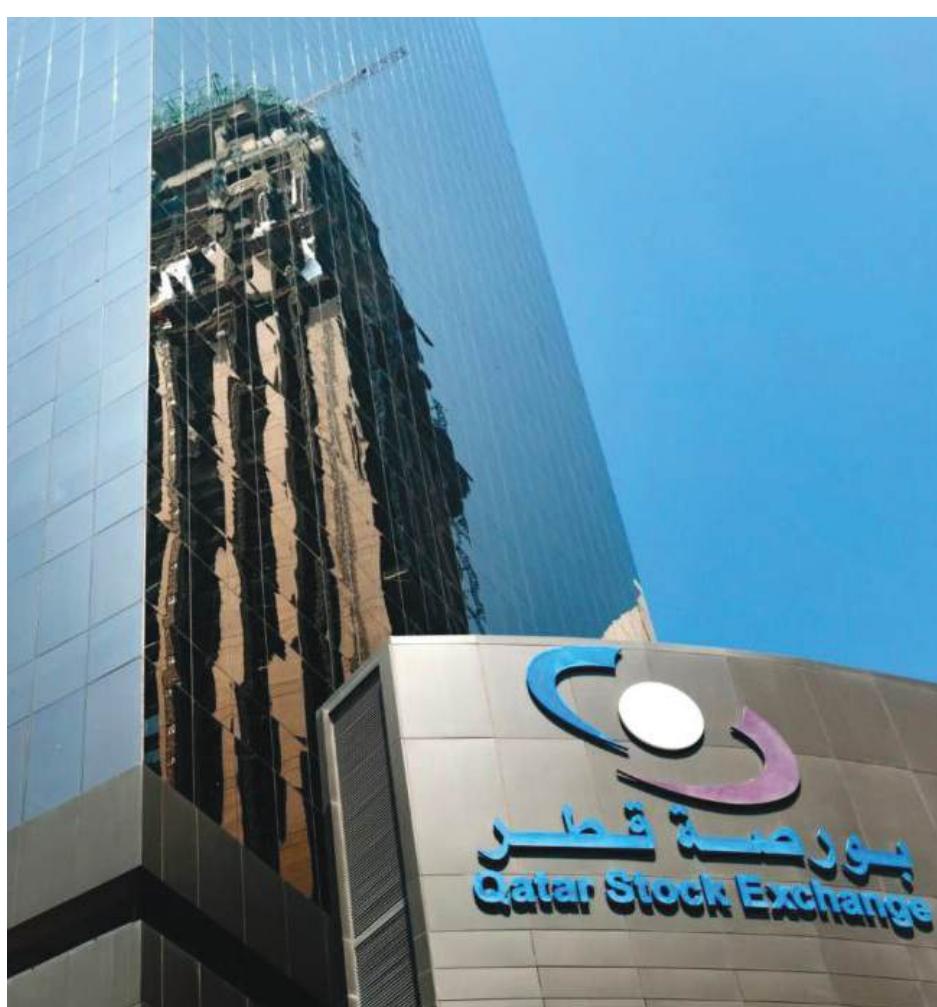
وأوضحت الشركة أن هذه الصفة تتضمن بيع 9.9 مليون سهم (12.77%) لصندوق الاستثمار الجريء في قطاع تقنية التأمين، و3.4 مليون سهم (4.39%) لصندوق تأثير نمو صندوق الاستثمارات العامة يستحوذ على 54% من «إم بي سي»، وكان شهر سبتمبر صاحب أعلى الصفقات من حيث القيمة،

وشهد سوق الأسهم السعودية جلسة يوم الخميس 18 سبتمبر 2025، تنفيذ صفقة خاصة على 179.55 مليون سهم من أسهم مجموعة إم بي سي، بقيمة إجمالية بلغت 7.469 مليار ريال، وبسعر بلغ 41.60 ريال للسهم.

وأعلن صندوق الاستثمارات العامة عن إتمام صفقة استحواذه على كامل الحصة المملوكة لشركة الاستدامة القابضة في مجموعة إم بي سي.

وأوضحت الصندوق السيادي أنه تنفيذ الصفقة تم عقب الحصول على جميع الموافقات النظامية وإفادات عدم الممانعة من الجهات ذات العلاقة.

# بورصة قطر ترتفع ...%0.21 والبنك تقود المكاسب



مليون سهم، مقارنة 106.4 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 16.75 ألف صفقة، مقابل 22.80 ألف صفقة. لأربعاء.

يُشار إلى أن السيولة الإجمالية للبورصة القطرية تشمل تنفيذ عملية خاصة بقيمة تداول إجمالية تبلغ 11 مليون دينار.

ومن بين 51 سهماً نشطاً، تقدم سهم «مجمع المناعي» الارتفاعات البالغة 26 سهماً بـ 8.58%， بينما جاء «السينما»

وإجمالي رأس التراخيص البالغ 25 سهماً بـ 9.42٪.

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأحد مرتفعة؛ أولى جلسات عام 2026، تزامناً مع صعود 5 قطاعات.

ارتفاع المؤشر العام بنسبة 0.21%، يصل إلى النقطة 10785.36، رابحاً 22.85 نقطة عن مستوى الأربعاء الماضية.

وَدُعمَ أَدَاءُ الْجَلْسَةِ نَمَوْ 5 قَطَاعَاتٍ، فِي مَقْدِمَتِهَا الْبَنُوكُ وَالْخَدْمَاتِ الْمَالِيَّةِ بِـ 0.33%， بَيْنَمَا انْخَفَضَ قَطَاعُ التَّأْمِينِ

والتغلب على التحديات، حيث بلغت مبيعات الشركة في الربع الثاني من العام المالي 2023/2024 294.24 مليون ريال، مقابل 275.47 مليون ريال في نفس الفترة من العام السابق، مما يمثل ارتفاعاً نسبياً بنسبة 6.7%.

KAMCO  
INVEST

نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

**النهاية:** منتصف السرعة الريحية متحبب على اسعار الخام العالمية وعوقي الاراء لغزة النهائية في 30 سبتمبر 2025. منتصف السعر القائم المفترض متحبب على اسعار الخام العالمية وعوقي الاراء لغزة النهائية في 30 سبتمبر 2025. ادى ادخال الخام متحبب على اسعار الخام العالمية وعوقي الاراء لغزة النهائية في 30 سبتمبر 2025. ادى ادخال الخام متحبب على اسعار الخام العالمية وعوقي الاراء لغزة النهائية في 30 سبتمبر 2025.



حمل التطبيق  
تتمتع بخدمة



تطبيق كامك وإنفست  
تجربتك الاستثمارية الرقمية

الوساطة المالية | الاستثمارات المصرفية | إدارة الأصول

## التقرير الأسبوعي لبورصة الكويت

للأسبوع المنتهي بتاريخ 31 ديسمبر 2025

السوق	القيمة السوقية	آخر إغفال	العائد الأسبوعي	العائد الشهري	العائد السنوي	كمية التداول	قيمة التداول	عدد الصفقات	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	النسبة لجمالي القيمة السوقية
السوق الأول	44,346	9,498.31	-1.0%	0.7%	21.2%	432,194,225	160,076,531	30,830	18.6	1.8	81.9%
السوق الرئيسي	9,781	8,302.39	0.3%	-0.2%	20.2%	374,809,263	77,137,027	29,579	14.3	1.2	18.1%
السوق العام	54,127	8,907.60	-0.8%	0.6%	21.0%	807,003,488	237,213,558	60,409	16.1	1.3	100%
القطاع	القيمة السوقية	آخر إغفال	العائد الأسبوعي	العائد الشهري	العائد السنوي	كمية التداول	قيمة التداول	عدد الصفقات	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	النسبة لجمالي القيمة السوقية
البنوك	32,842	2,170.06	-0.8%	0.6%	19.9%	142,780,462	68,813,840	11,579	21.1	1.4	60.68%
مواد أساسية	472	833.67	1.5%	-1.4%	-8.5%	1,850,865	1,089,874	356	16.1	2.5	0.87%
الخدمات الاستهلاكية	1,606	2,383.29	-1.5%	-1.3%	12.3%	9,222,823	6,085,959	2,376	16.6	1.5	2.97%
السلع الاستهلاكية	413	1,359.67	-6.9%	-14.3%	36.1%	2,506,806	2,867,603	1,102	23.1	2.1	0.76%
الطاقة	489	1,734.90	-0.3%	-0.1%	45.9%	36,048,840	7,771,483	2,282	11.7	2.4	0.90%
الخدمات المالية	6,359	1,920.54	0.4%	1.4%	27.1%	336,473,543	69,981,660	17,862	16.0	1.3	11.75%
الرعاية الصحية	283	590.92	3.5%	0.4%	28.9%	110,049	71,750,931	73	24.3	1.8	0.52%
صناعية	2,558	757.64	-0.6%	0.6%	4.7%	78,794,920	23,401,543	7,863	16.2	1.3	4.73%
التأمين	811	1,947.93	-0.3%	-1.2%	-5.2%	5,286,386	827,608	748	10.6	1.2	1.50%
العقارات	4,377	2,029.32	-2.8%	1.7%	50.0%	175,782,388	47,659,562	13,073	16.8	1.2	8.09%
التكنولوجيا	13	953.02	-3.7%	-7.1%	-8.4%	3,000,001	399,226.40	372	NM	1.2	0.02%
الاتصالات	3,740	1,225.58	-0.4%	1.4%	20.4%	10,956,311	7,617,648	2,385	9.4	2.4	6.91%
منافع	164	392.11	0.0%	-4.5%	-1.3%	4,190,094	625,800	338	12.0	1.2	0.30%

### الأكثر ارتفاعاً

السهم	آخر إغفال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات	السهم	آخر إغفال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات
تدرين أ	1,400	27.04%	6,338	8,060	26	المعدات	552	-11.11%	3,320,697	1,940,919	1,458
امتنان	376	10.59%	38,290	13,650	20	تحصيلات	158	-8.14%	647,419	103,070	244
التقدم	653	9.02%	110,049	71,751	73	مدار	116	-7.94%	4,018,970	491,636	355
الكوت	1,140	8.47%	270	303	7	ميزان	1,250	-7.13%	2,123,620	2,825,582	1,030
تسهيلات	289.0	6.64%	1,477,418	418,738	80	الرابطة	72	-6.37%	3,334,119	248,487	159

### الأكثر تداولًا من حيث الكمية

السهم	آخر إغفال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات	السهم	آخر إغفال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات
جي اف اتش	189	-0.53%	62,484,701	11,783,522	1,516	بيتك	811	-0.61%	35,202,975	28,516,317	4,789
متعددة	265.0	1.92%	42,010,260	10,936,263	2,028	جي اف اتش	189	-0.53%	62,484,701	11,783,522	1,516
بيتك	811.0	-0.61%	35,202,975	28,516,317	4,789	وطني	1,015	-0.20%	11,630,520	11,767,468	1,380
أعيان	230	0.88%	33,805,304	7,763,147	1,242	المباني	1,090	-5.22%	10,270,164	11,244,014	2,143
بركان	219.0	-3.10%	31,142,109	6,900,560	688	متحدة	265	1.92%	42,010,260	10,936,263	2,028

### ملخص السوق:

- ارتفعت كمية وقيمة تداول السوق الأول بنسبة 3% و 1% على التوالي، بينما انخفضت في السوق الرئيسي بنسبة 13% و 8.8%.
- تراجع مؤشر السوق الأول بشكل حاد خلال الأسبوع الماضي نتيجة التوترات السياسية في دول مجلس التعاون الخليجي، في حين لا يزال السوق الرئيسي متذبذباً وغير مستقر.
- التحليل الفني: أغلق مؤشر السوق العام عند 8,907 مع مستويات دعم عند 8,827 و 8,884، و مقاومة عند 9,024. كما أغلق مؤشر السوق الأول عند 9,498، مع مستويات دعم عند 9,427 و 9,437، و مقاومة عند 9,462 و 9,510. وأغلق مؤشر السوق الرئيسي عند 8,302، مع مستويات دعم عند 8,156 و 8,186، و مقاومة عند 8,248 و 8,308.

مؤشر السوق العام السعري



### الأكثر تداولًا من حيث القيمة



maqames -perfume

55205700



# فنزويلا: بين ضخامة الثروة النفطية وتدبيات الادارة والسياسة



بقلم - د. محمد جمیل الشبشیری

Elshebshiry@outlook.com

تترفع فنزويلا على عرش أكبر احتياطيات نفطية مؤكدة في العالم، بثروة تقدر بنحو 303 مليارات برميل. هذا الرقم الهائل يمنحها نظريًا القدرة على أن تكون لاعبًا محوريًا في أسواق الطاقة العالمية، لكن الواقع يروي قصة مختلفة تماماً؛ قصة عملاق اقتصادي مكبلاً بالأزمات السياسية والاقتصادية والعقوبات الدولية، مما يجعله مثالاً صارخاً على الفجوة بين امتلاك الثروة والقدرة على استغلالها.

النفط الثقيل جداً وفائق الثقل. والذي يتميز بالآتي:

- طبيعة معقدة: يتميز بكتافته العالية ولزوجته الشديدة، مما يجعل استخراجه ونقله صعباً ومكلفاً.

• محتوى كبريتني عال: يوصف بأنه «حامضي» (Sour)، مما يتطلب عمليات تكرير متخصصة ومكلفة لإزالة الشوائب.

- اعتماد على مصافي متخصصة: تاريخياً، كانت المصافي المعقدة على ساحل الخليج الأمريكي أكبر مستهلك للنفط الفنزويلي، حيث تم تصميمها خصيصاً لمعالجة هذا النوع من الخام. بعد العقوبات، تحولت التدفقات بشكل أساسي نحو أسواق آسيا، خاصة الصين، هذه الخصائص تجعل تكلفة إنتاج البرميل الفنزويلي مرتفعة مقارنة بالنفط الخفيف الذي تتجه دول أخرى.

وقد شهد قطاع النفط العالمي خلال العقد الماضي (2014-2023) تقلبات حادة، حيث ارتفع الإنتاج العالمي من 73.4 مليون برميل يومياً في 2014 ليصل إلى ذروته عند 75.8 مليون برميل يومياً في 2018، قبل أن يهبط بشكل حاد في 2020 بسبب جائحة كوفيد-19، ليعاود التعافي التدريجي وصولاً إلى 73.2 مليون برميل يومياً في 2023.

وفي قلب هذا المشهد، عانت فنزويلا من تدهور دراماتيكي؛ حيث انخفض إنتاجها بنسبة تجاوزت 70%， متراجعاً من 2.68 مليون برميل يومياً في 2014 إلى حوالي 783 ألف برميل يومياً في 2023، مما أدى لتقلص حصتها من الإنتاج العالمي من 3.65% إلى 1.07%. كما شهدت خارطة صادراتها تحولاً جذرياً من الأسواق التقليدية في أمريكا الشمالية نحو الأسواق الآسيوية (خاصة الصين والهند) نتيجة العقوبات الاقتصادية، مع تسجيل عودة جزئية للسوق الأمريكي في عام 2023 عقب تخفيف

شهدت فنزويلا واحدة من أسوأ نوبات التضخم المفترط في التاريخ الحديث، مما أدى إلى تأكل قيمة العملة بشكل شبه كامل، وانهيار القوة الشرائية، وتفاقم الفقر، وهجرة ملايين المواطنين بحثاً عن حياة أفضل. لقد تحول الاقتصاد من كونه أحد أقوى اقتصادات أمريكا اللاتينية إلى اقتصاد يعاني من نقص حاد في الغذاء والدواء والخدمات الأساسية.

**خصائص النفط الفنزويلي: ثروة معقدة**  
يختلف النفط الفنزويلي بشكل كبير عن الخامات القياسية. معظم احتياطياته هي من

**الاقتصاد الفنزويلي: من الثراء إلى الانهيار**  
يعتمد الاقتصاد الفنزويلي بشكل شبه كامل على النفط، الذي شغل تاريخياً مصدر الدخل الرئيسي للبلاد وأساس نموذجها الاقتصادي الريعي. إلى جانب النفط، تمتلك فنزويلا ثروات طبيعية أخرى هائلة، تشمل احتياطيات ضخمة من الغاز الطبيعي، والذهب، والألماس، والبوكسيت، والحديد. لكن عقوبات من سوء الإدارة الاقتصادية، والفساد، والسياسات التي أدت إلى تأميم الصناعات الرئيسية وتثبيط الاستثمار الخاص، قادت البلاد إلى انهيار اقتصادي حاد.





التفوق الكمي لا يترجم إلى قوة إنتاجية. فإنتاج فنزويلا الحالي منخفض جداً، حيث يبلغ حوالي 800 ألف برميل يومياً، وهو رقم ضئيل مقارنة بإنتاج السعودية الذي يصل إلى حوالي 9 ملايين برميل يومياً، وإنتاج الإمارات الذي يبلغ حوالي 3.3 مليون برميل يومياً. يعود هذا التباين إلى عدة عوامل، أبرزها أن النفط الفنزويلي ثقيل جداً وحامضي، مما يجعل استخراجه ومعالجته مكلفاً، على عكس النفط السعودي والإماراتي الذي يغلب عليه الطابع الخفيف (منخفض الكبريت)، مما يجعله أسهل في التكرير وأكثر طلباً في الأسواق.

علاوة على ذلك، تعاني البنية التحتية في فنزويلا من تهالك شديد نتيجة سنوات من الإهمال ونقص الاستثمار، في حين تتمتع كل من السعودية والإمارات ببنية تحتية متقدمة وحديثة. تخضع لصيانة واستثمارات مستمرة. والأهم من ذلك، أن فنزويلا تعاني من عدم استقرار سياسي وأزمات اقتصادية وعقوبات دولية، مما أدى إلى بيئة طاردة للاستثمار الأجنبي. في المقابل، تتمتع دول الخليج بالاستقرار السياسي والإداري، مع رؤى اقتصادية طويلة الأمد وبيئة جاذبة بقوّة للاستثمارات العالمية.

#### • خاتمة: بين لعنة الموارد والإدارة الحكيمية

تمثل فنزويلا مفارقة صارخة ومثالاً حياً على «لعنة الموارد»، حيث أدت الثروة الهائلة، في ظل غياب الاستقرار والإدارة الرشيدة، إلى انهيار شامل. في المقابل، تبرز دول الشرق الأوسط كنموذج للقدرة على تحويل الثروة إلى قوّة اقتصادية وتنموية. إن قوّة أي دولة نفطية لا تكمن فقط في حجماحتياطيتها، بل في قدرتها على إدارتها واستثمارها بكفاءة واستقرار، وهو الدرس الأهم الذي تقدمه قصة فنزويلا.

الاحتلال عبر النفط تذكر بالغزو الأمريكي

للعراق عام 2003، حيث كان المسؤولون الأمريكيون قد صرّحوا بأن تكاليف الغزو ستعطيها أصول العراق بما فيها النفط، رغم أن التدخل استمر لسنوات بكافّة تجاوزت 2 تريليون دولار، ما يوضح أن الاعتماد على الموارد المحلية قد لا يغطي كامل التكاليف الفعلية

إن أي حدث سياسي كبير في فنزويلا، مثل الإجراءات الأمريكية ضد مسؤوليتها، يثير تساؤلات حول مستقبل إمدادات النفط. ومع ذلك، فإن التأثير الفوري على أسعار النفط العالمية يظل محدوداً، وذلك لأن إنتاج فنزويلا الحالي ضئيل جدّاً لدرجة أن انقطاعه بالكامل لن يسبب صدمة كبيرة في المعروض العالمي الذي يعني أصلاً من مخاوف وجود فائض. التأثير الحقيقي يمكن أن يكون في المدى الطويل. فحدث تغيير سياسي جذري في فنزويلا قد يفتح الباب أمام عودة الشركات الدولية واستثمارات بمليارات الدولارات لإعادة بناء قطاعها النفطي.

هذه العملية ستستغرق سنوات، لكنها قد تعيد ملايين البراميل إلى السوق في المستقبل، مما قد يساهم في خفض الأسعار على المدى البعيد ويفتح توازنات الطاقة العالمية.

#### • مقارنة مع عمالقة الشرق الأوسط: فجوة بين الإمكانيات والأداء

عند مقارنة فنزويلا بالدول النفطية الكبرى في الشرق الأوسط، تتضح الفجوة الهائلة بين امتلاك الموارد وإدارتها بفعالية. وبينما تمتلك فنزويلا أكبر احتياطي نفطي في العالم، متداولة بذلك المملكة العربية السعودية التي تحتل المرتبة الثانية (267 مليار برميل) والإمارات العربية المتحدة التي تأتي في المرتبة السابعة (113 مليار برميل)، فإن هذا

مؤقت للقيود الجيوسياسية.

#### • تأثير التوترات الجيوسياسية على الأسواق العالمية

في خطوة تثير جدلاً واسعاً في السياسة الإقليمية أعلن ترامب أن الولايات المتحدة شنت عملية ليلية في فنزويلا واعتقلت الرئيس مادورو وزوجته، مؤكداً أن واشنطن ستدير البلاد مؤقتاً لضمان انتقال آمن وسليم للحكم، مع استعداد لنشر قوات بحرية إذا لزم الأمر. نائبة الرئيس رودريغيز رفضت العملية ووصفتها بـ«الاختطاف»، وطالبت بالإفراج عن مادورو.

تذكر هذه الخطوة مبدأ مونرو الذي وضعه الرئيس جيمس مونرو عام 1823، والذي منح الولايات المتحدة حق قيادة الشؤون في المنطقة، وكذلك بـ«البلوماسية السفن الحربية» التي شهدتها فترة الرئيس ثيودور روزفلت في أوائل القرن العشرين. أشار ترامب إلى هذه المقارنات خلال مؤتمر الصحافي، معتبراً أن النسخة المحدثة يمكن أن تُسمى «مبدأ دون-

رو».

ترامب قال إن الاحتلال لن يكلف الولايات المتحدة شيئاً، معتمداً على عوائد النفط الفنزويلي، ولم يوضح تفاصيل كيفية الإدارة أو التعاون مع المعارضة، بينما يبدو أن حكومة مادورو لا تزال متمسكة بالسلطة. وبعد هذا التدخل الأمريكي أوسع تدخل مباشر لواشنطن في أمريكا اللاتينية منذ الغزو الأمريكي لبنما قبل 37 عاماً لإزالة القائد العسكري مانويل نوريجا بسبب اتهامات بقيادة عملية تهريب مخدرات. وقد وجهت الولايات المتحدة اتهامات مشابهة لمادورو، متهمة إياه بإدارة «دولة مخدرات» والتلعب في انتخابات 2024. وأشار تقرير روويترز إلى أن فكرة تمويل

# الذكاء الاصطناعي في الحكومة الإلكترونية: مساعد ذكي لا منافس



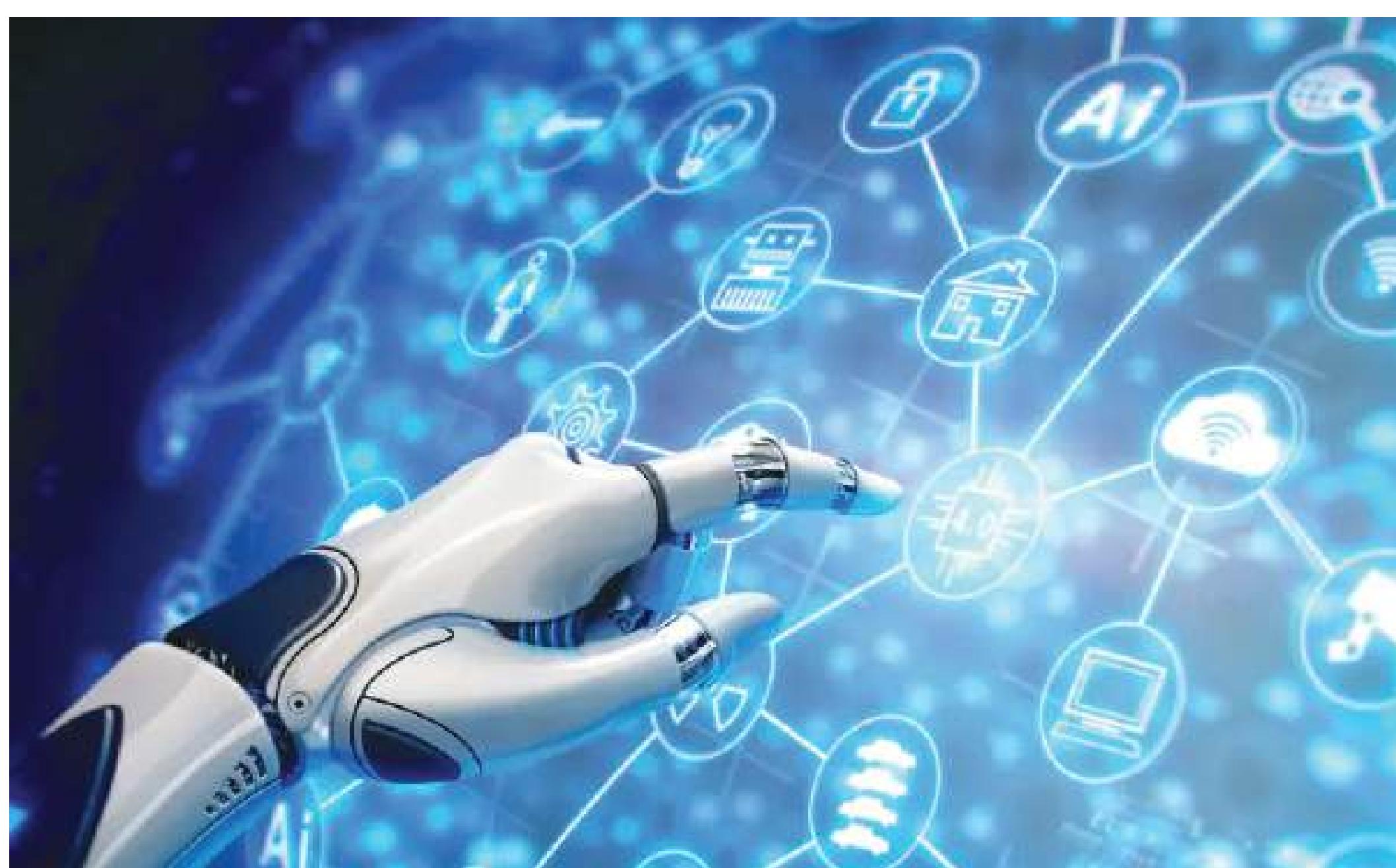
بقلم - شهد ناصر الأمير  
ماجستير دراسات معلومات

في ظل التحول الرقمي المتسارع،  
يبرز الذكاء الاصطناعي كأحد أهم  
أدوات تطوير الحكومة الإلكترونية،  
ليس كمنافس للعنصر البشري، بل  
كمساعد ذكي يسهم في تسريع  
الإجراءات وتحسين جودة الخدمات  
الحكومية.

بيانات المستخدمين. ختاماً، ينسجم هذا التوجه مع ركيزة الإدارة الحكومية الفاعلة ضمن رؤية الكويت الجديدة 2035، التي تهدف إلى بناء حكومة مترابطة وشفافة، تقوم على إعادة هيكلة الجهاز الحكومي وتبسيط الإجراءات، وتعزيز النزاهة والشفافية، ودعم التحول الرقمي. وبهذا الفهم، يصبح الذكاء الاصطناعي شريكاً داعماً لتطوير الحكومة الإلكترونية وتحسين تجربة المواطن ورفع كفاءة الخدمات الحكومية، لا منافساً للعنصر البشري

توجيهها بسرعة إلى الموظف المختص. ويقتصر دور الذكاء الاصطناعي هنا على التنظيم والتحليل، بينما يبقى فهم الحالة واتخاذ القرار النهائي والتواصل مع المواطن مسؤولية إنسانية لا غنى عنها، بما يضمن عدالة التعامل وجودة الخدمة. ويبقى نجاح الذكاء الاصطناعي في الحكومة الإلكترونية مرهوناً بضوابط واضحة، أهمها حصر دوره في تنظيم البيانات وتحليلها، مع الإبقاء على القرار والتواصل الإنساني بيدي الموظف، إضافة إلى المتابعة المستمرة لأداء هذه الأنظمة وحماية

ومع تطور التقنيات الرقمية، تغيرت طبيعة العمل الحكومي، وأصبح الذكاء الاصطناعي وسيلة عملية لدعم الأداء اليومي وتسريع معالجة المعاملات. ورغم الجدل الدائر حول تأثيره على الوظائف، فإن التجربة في الحكومة الإلكترونية تؤكد أنه أداة مساندة للموظف لا بديل عنه. إذ يمكن للأنظمة الذكية تحليل الشكاوى والملحوظات الواردة من المواطنين، ورصد مؤشرات الاستعجال أو القلق في محتواها، وتصنيف الطلبات حسب الأولوية، بما يسهم في



# هل تفعلها الكويت؟

## «سيناريو مجموعة بن لادن» وخارطة الطريق اللوجستية الجديدة



بقلم: م. يوسف عدنان المطوع

لغير المتتابع لما حادث خلف الحدود، قد تبدو قصة «مجموعة بن لادن» في السعودية مجرد تعثر شركة مقاولات. لكن الحقيقة الاقتصادية أعمق بكثير؛ فالمملكة لم تسمح بسقوط العملاق الذي بنى بيته التحتية، بل اختارت «الحل الجريء»: تحويل الديون والأخطاء والاحكام إلى «حصة سيطرة» للدولة. استحوذت الحكومة على الشركة، وأعادت هيكلتها، لتصبح اليوم الذراع التنفيذي الحكومي الجاهز لبناء مشاريع «نيوم» و«إكسبو». هي عملية جراحية دقيقة حولت «المشكلة» إلى «أداة بناء».

المثلث الذهبي: هندسة، تشغيل، وشراكة هذا التحرك الجريء سيخلق الكيان الوطني القادر على استيعاب العقود الاستشارية الملزمة التي وقعتها الدولة مؤخراً مع المكاتب الهندسية العالمية لتطوير المناطق الشمالية (العبدلي والوفرة). فلا يعقل أن نأتي بالتصميم العالمي، ونتحالف مع «التنين الصيني» في ميناء مبارك، ومع الخبرات الإماراتية في الموانئ، ثم نبحث عن مقاول محلي فلانجد إلا شركات مكبلة بالقضايا أو مفلسة.

نحن أمام فرصة تاريخية لإغلاق ملف النزاعات القضائية المعقدة، ليس بالإلغاء، بل بالدمج والسيطرة. فهل تملك الإدارة الاقتصادية الجرأة لقلب الطاولة، وتحويل «خصوص المحاكم» إلى «تروس» في ماكينة الدولة اللوجستية القادمة؟ الأرض مهدت، والمخططات وُضعت، والنموذج السعودي ماثل للعيان.. والقرار يتنتظر التوقيع.

قضائية نهائية ومطالبات مالية ضخمة للدولة، بالتزامن مع سحب الأراضي التي كانت تشكل عصب تشييفها. السؤال الذي يطرح نفسه أمام صانع القرار الكويتي: هل نكتفي بتحصيل الغرامات وتكسير عظام هذه الكيانات؟ أم نفعلها كما فعلت المملكة ونستحوذ؟

المنطق الاقتصادي لرجل الدولة يقول: الكويت لا تملك رفاهية الوقت لبناء شركة لوجستية حكومية من الصفر (شاحنات، أنظمة تتبع، مخازن مبردة، عماله مدربة). هذه الأصول والخبرات موجودة بالفعل لدى الشركات التي تواجه الأحكام. الخيار الأمثل هو «تسوية ذكية»: مبادلة المديونيات والأحكام بالاستحواذ على نسبة من الأصول التشغيلية لهذه الشركات، لتكون هي النواة الجاهزة فوراً لـ«الشركة الحكومية اللوجستية».

### عاصفة «الصناعة» واسترداد السيادة

بالانتقال إلى مشهدنا المحلي، من يقرأ الجريدة الرسمية «الكويت اليوم» في الآونة الأخيرة، يلحظ بوضوح «تسونامي» القرارات الصادرة عن الهيئة العامة للصناعة ومؤسسة الموانئ. قرارات متلاحقة بسحب تراخيص، وإلغاء عقود، واسترداد قسائم في أمفراة وميناء الدوحة والشعيبة. هذه ليست مجرد إجراءات إدارية روتينية، بل هي عملية منهجية لـ«تطهير الأرض» واستعادة أصول الدولة الاستراتيجية من قبضة الانتفاع الطويل الأمد الذي لم يعد يخدم الرؤية الجديدة.

### الأرض والمدين.. والفرصة التاريخية

هنا تكتمل أركان «المسرح» لسيناريو شبيه بما حدث مع مجموعة بن لادن. لدينا اليوم كبرى الشركات اللوجستية الوطنية (مثل أجيليتى والرابطة وغيرها) محاصرة بأحكام





# ٣ عناصر في صناعة المحتوى التجاري وتكوينه

بقلم - ٥. نايف بن عبد الجليل بستكى

الرئيس التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الاعمال

الأفراد في توعية المجتمع وتقديم الرسائل الإيجابية- على اعتبارهم قدوات!

## \* المنتجات والشركات\*

بعض الشركات تبحث عن الزبائن- الأفراد- لشراء منتجاتها، تحولت العملية إلى أن أصبحت بعض الشركات هي زبائن لبعض الأفراد - المحور الثاني صناع المحتوى. إذ أدركت الشركة كذلك قوة هؤلاء الأفراد - المشاهير - في نشر المنتجات والخدمات بشكل أسرع من طرق التسويق التقليدية. ولذلك كله اقتطعت الشركات جزء من ميزانية التسويق لديها ووجهتها نحو هؤلاء الأفراد لزيادة مبيعاتها، وتبثيت العلامة التجارية الخاصة بها. فقد اختارت بعض الشركات توزيع منتجات على هؤلاء الأفراد، علىأمل استخدامها اثناء التقاط الصورة وعمليات التصوير، وبالتالي المراهنة على الظهور أمام الملأين من المتابعين والمشاهدين. كما أرادت بعض الشركات، الحصول على تقدير هؤلاء المشاهير عبر برامج مثل البوكيكاست، تيك توك أو سناب شات، وبالتالي تحقيق الثقة وانتشار العلامة التجارية عبر ما يعرف بـ mouth talking.

وختاماً، قالت شركة اكسبر، أنه عمليات التصنيع لم تعد تقتصر على المواد الخام الأولية وتحويلها إلى منتجات نهائية ملموسة، إنما أصبحنا اليوم على مشارف تكوين ثورة المحتوى - في عام ٢٠٢٦، التي تحاكي الجانب التنشويقي والتسوقي. كما أن المحاور السابقة - التواصل الاجتماعي، الأفراد، والشركات- أصبحت تعمل بشكل مكمل لبعضها البعض، وأن منصات التواصل الاجتماعي تنشط بالمحظى وجود الإعلانات، والأفراد من خلال تقديم المحتويات المختلفة واستخدام المنتجات، والشركات من خلال ظهور منتجاتها على قنوات التواصل الاجتماعي، وبالتالي الوصول لأكبر شريحة من الزبائن بأقل تكلفة. بالإضافة إلى أن أهم محور مسيطر على عملية صناعة المحتوى، قائم على أساس الفضول ورغبة الأفراد في الأسواق بالمشاهدات والمشاركات. لذلك كله، أدركت بعض الشركات أهمية التحول نحو فلسفة المجتمعات الحديثة للبقاء في المنافسة، في حين تأخرت شركات أخرى في إدراكها لذلك، مما جعلها تخسر حصة من السوق، والتي قد تصل لمرحلة الخروج من السوق بعد أن كانت مسيطرة عليه، فالتأثير وممارسة الواقع الحديث هو أساس البقاء والاستمرار.

الاقتصادية الأخرى من تضخم في الأسعار وخفض المعدلات الفائدة. وبذلك نجد كيف لا يفراد فاعلين ونشطين أن يصنعوا شيء من لا شيء، ومن اقتصاد ساكن إلى انتعاش وحركة لقطات الأعمال.

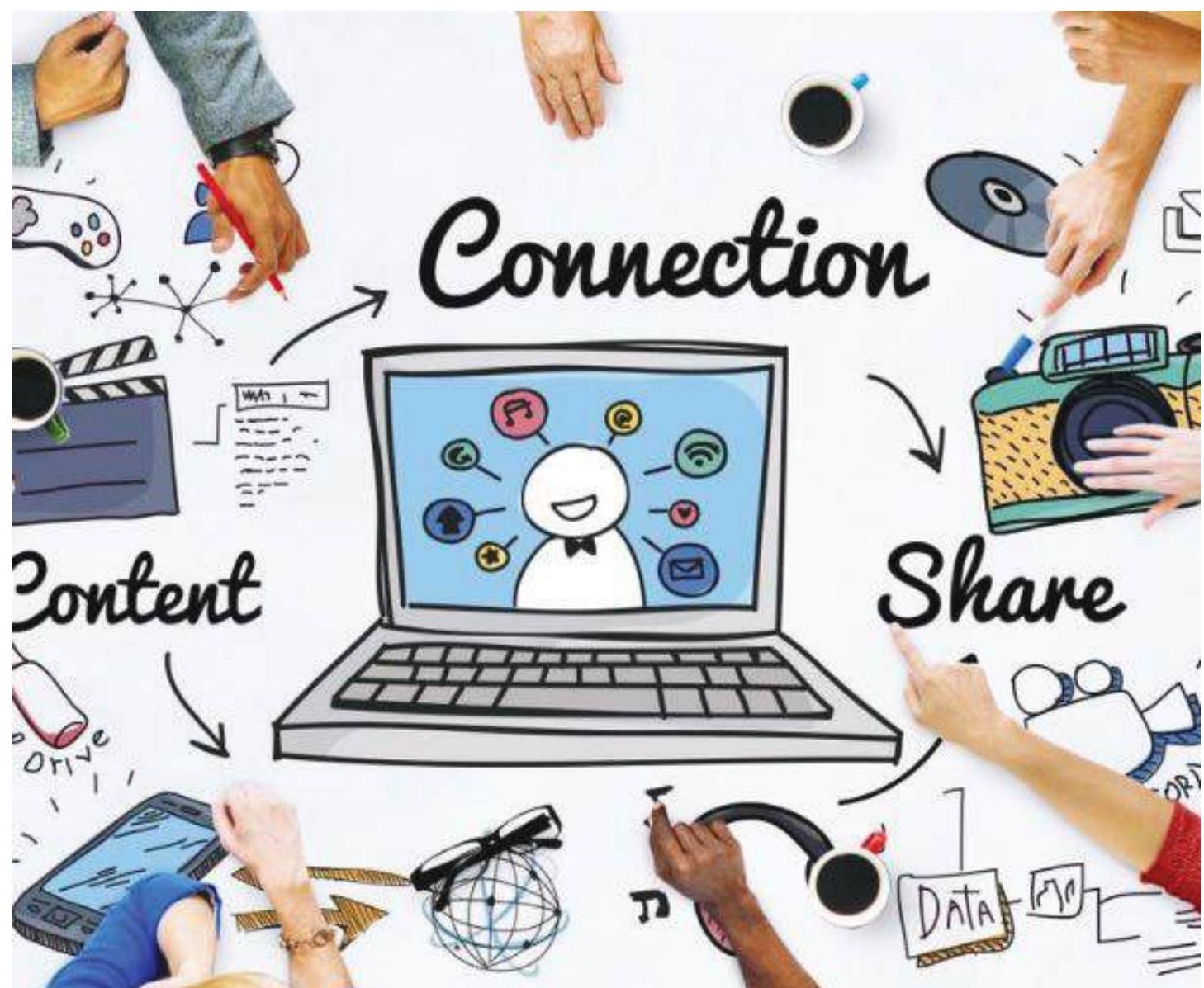
## \* الأفراد المبادرين\*

أدرك الأفراد في المجتمعات المختلفة وجود تلك المنصات الاجتماعية، خصوصاً تلك الشريحة المغامرة التي تحب تصوير يومياتها وعرضها على بقية أفراد المجتمع. كونت تلك المجموعات من الصور والفيديوهات المسجلة عبر منصات التواصل الاجتماعي، مخزون ترفيهي وتوسيعي، أدى إلى انتعاش الثقة لدى هؤلاء الأفراد، خصوصاً بعد التعليقات، المشاركات، الاشتراكات في القناة، من بقية أفراد المجتمع، ما شجع هؤلاء على الاستثمار والاستثمار. فقد اختار وطور كل من هؤلاء الأفراد - المبادرين - المحتوى المقدم من خلال المميزات والمهارات المكتسبة لديهم، فمنهم من تخصص واختار مجال الطبخ، السيارات، الرسم، الملابس، الأسهم، وغيرها من مجالات الحياة المختلفة. إن قوة مادة الأفراد، ونجاح المحتوى المقدم قائم على عاملين أساسين هما، العمل في قطاع يحبه الأفراد، يكون مستعداً لتصوير العديد من الفيديوهات، حتى لو كان من غير مقبل، بالإضافة إلى اختيار قطاع جزئي متخصص من غير منافس. كما أن مثل تلك الإضافات التي يقدمها هؤلاء الأفراد، لم تتحقق لهم الربح المادي - كما سيأتي في المحور الثالث- فحسب، إنما ساهم في تقديم خدمة للمجتمع من خلال التطوير وتحسين الحياة. ولذلك كله، تجد العديد من الشركات، بل والمؤسسات العامة، قد استعانت بهؤلاء

تغير أسلوب تحقيق الثروة في الوقت الحاضر عما كان عليه في السابق، حيث اعتاد الأفراد على التجارة، شراء العقارات، بالإضافة إلى الاستثمار في تضخم العوائد والتدفقات النقدية. بيد أن الأمر مختلف في هذا الوقت بعض الشيء، إذ امتزجت الميزة النسبية أو ما يحب الأفراد فعله، مع التسويق ونشر المنتجات من جانب آخر. وتقوم شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال EXCPR CO في هذا المقال بتسليط الضوء حول آلية العمل - ميكانيزم - لتحقيق القيمة المضافة، وفيما يلي تلك العناصر:

## \* منصات التواصل الاجتماعي \*

في آخر ١٠ سنوات انتشرت منصات التواصل الاجتماعي على اختلافها بشكل كبير بين الأفراد، المقرؤة، المسموعة، المصورة، الثابتة منها والمتحركة، القصيرة منها والطويلة. واستحوذت تلك المنصات على دور القنوات الإعلامية التقليدية من إذاعة، تلفزيون، مجلات، وجرائد، بشكل ملفت للنظر، الأمر الذي دعا الكثير من تلك المؤسسات الإعلامية التقليدية، لممارسة تلك البرامج والتطبيقات الحديثة. كما أن لوجود تلك المنصات التي لا تحتاج إلى رأس مال، إنما لجرأة في الطرح، أثره في كتابة وتصوير الأفراد ليومياتهم بشكل مكثف، والذي أدى إلى الانتشار وزيادة المتابعين، مدعوماً بغضول بقية أفراد المجتمع للمتابعة والمشاركة. بالإضافة إلى أن لانتشار تلك المنصات، الهدافنة منها وغيرها، أثره في تغيير السلوك الاستهلاكي لدى الأسواق، ما أدى في نهاية الأمر إلى زيادة الطلب على المنتجات والخدمات المقدمة، إشغال المصانع والتوظيف، وكل ما يتعلق بالأمور



KAMCO INVEST

## تقرير كامكو إنفست

اداء أسواق الأوراق المالية لدول الخليج عن العام 2025

# بورصة الكويت في 2025 من بين أفضل المؤشرات أداء على مستوى الأسواق الخليجية والعالمية

**مؤشر (تاسي) العام سجل أدنى أداءً على مستوى  
الخليج خلال 2025 مسجلاً تراجعاً بنسبة %12.8**



أداء مؤشرات أسواق الأسهم الخليجية منذ بداية العام 2025



المصدر: بحوث كامكو إنفست

بأكثر من 75.6 في المائة. كما سجلت مؤشرات البرازيل والمكسيك مكاسب تجاوزت نسبة 30 في المائة، في حين حققت الصين والهند مكاسب بلغت نسبتها 18.4 في المائة و 9.1 في المائة، على التوالي.

أظهرت حركة التداول خلال العام تأثير الأسواق بفرض الولايات المتحدة رسوماً جمركية في أبريل 2025، لتصل بذلك إلى أدنى المستويات لمعظم الأسواق العالمية، إلا أن تعديلات الرسوم والاتفاقيات الثنائية التي أبرمتها الولايات المتحدة مع شركائها التجاريين الرئيسين خلال الفترة المتبقية من العام ساهمت في تحقيق مكاسب متواضلة في أسواق الأسهم. كما جاء أثر الرسوم الجمركية أقل من المتوقع، لا سيما على معدلات التضخم وحجم التجارة العالمية، في ظل لجوء عدد من الدول إلى تسریع وتيرة التبادل التجاري لتفادي فرض رسوم أعلى. إلا أنه على الرغم من ذلك، أصبحت الأسواق تتوقع أن يتبلور الأثر التضخمي خلال الأشهر المقبلة. وعلى صعيد السياسة النقدية، خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي سعر الفائدة ثلاثة مرات خلال العام، لتصل إلى نطاق 3.5 في المائة - 3.75 في المائة. ورافق قرار الخفض قدر كبير من الترقب والتكتنفات كان لها تأثير ملحوظ على الأسواق، إلا أن المخاوف بشأن ضعف سوق العمل في الولايات المتحدة شكلت الدافع الرئيسي وراء هذه التخفيفات.

وعلى صعيد أداء فئات الأصول العالمية، سجلت المعادن

يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض أسعار الأسهم في السوق السعودية. في المقابل، سجلت قطاعات الاتصالات والبنوك والاستثمار والتمويل في الدول الخليجية نمواً بمعدلات ثنائية الرقم خلال العام، بينما تعرضت قطاعات السلع طويلة الأجل والتأمين والمرافق العامة لانخفاضات حادة.

### أداء الأسواق العالمية

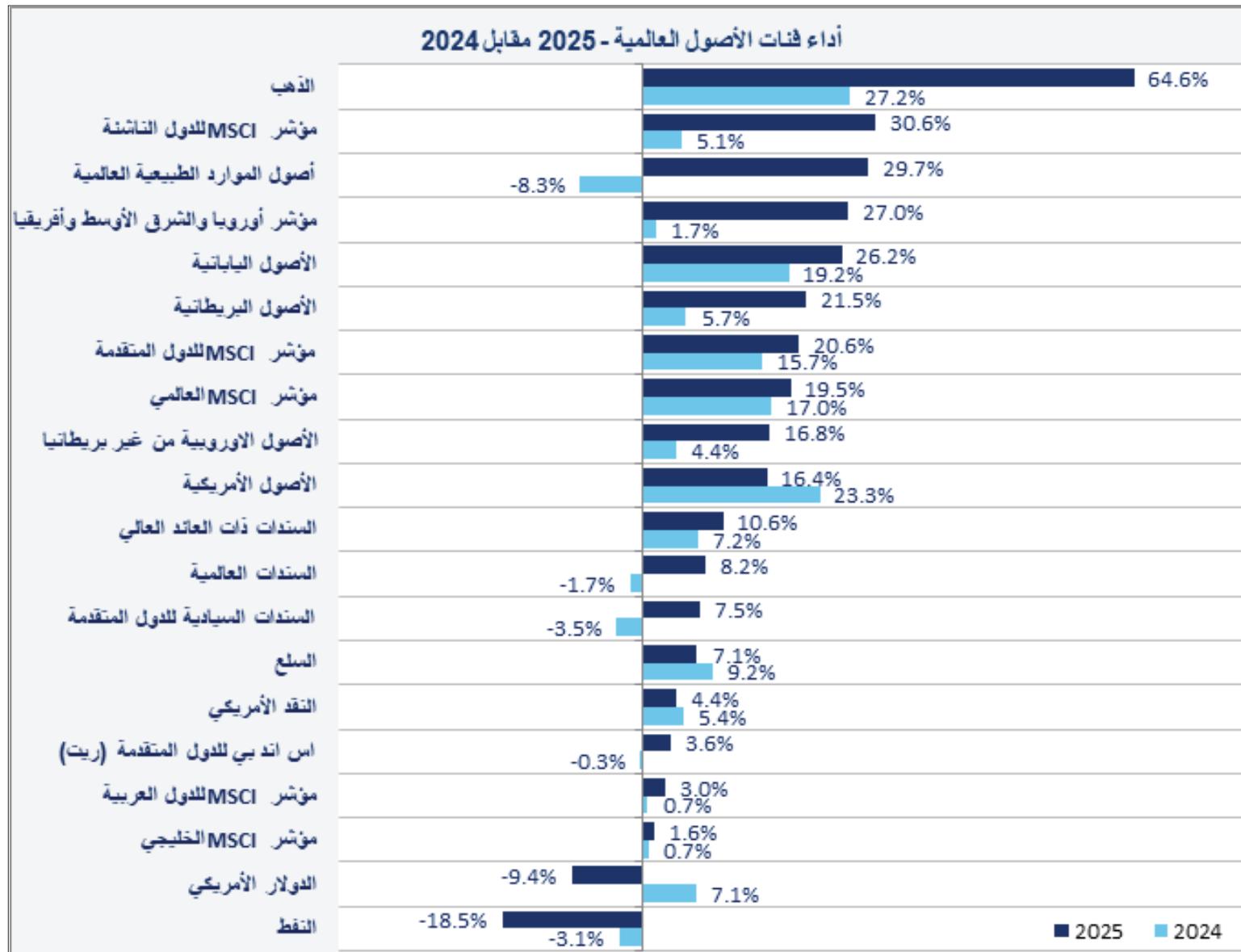
**نمو قوي بدعم من زخم أسهم الذكاء الاصطناعي...**  
أنهت الأسواق العالمية تداولات العام 2025 محققة مكاسب ثنائية الرقم للعام الثالث على التوالي، بدعم قوي من الأداء الإيجابي واسع النطاق عبر أبرز أسواق الأسهم العالمية. وجاء هذا الصعود نتيجة تسجيل معظم الأسواق الرئيسية مكاسب قوية، بما في ذلك الولايات المتحدة وألمانيا واليابان وهونج كونج. وجاءت أسهم الذكاء الاصطناعي في صدارة موجة الصعود خلال معظم فترات العام، لتنهي العام بمكاسب بلغت نسبتها 35 في المائة. وفي ذات الوقت، تفوقت الأسواق الناشئة على بقية الأسواق العالمية، إذ سجل مؤشر مورجان ستانلي للأسوق الناشئة مكاسب قوية بلغت نسبتها 30.6 في المائة، في حين حققت المؤشرات الأوروبيّة والأميركيّة مكاسب تقارب نحو 17 في المائة خلال العام. وضمن الأسواق الناشئة، برزت كوريا الجنوبيّة كواحدة من أفضل الأسواق أدأ على مستوى العالم، مع ارتفاع مؤشر كوسبي

فقدت أسواق الأسهم العالمية زخمها مع اقتراب نهاية العام، لتنهي تداولات العام 2025 عند مستويات أقل قليلاً عن ذروتها التاريخية، بعد أن لامست مستويات قياسية متعددة خلال العام في أكثر من 59 جلسة تداول. وأنهى مؤشر مورجان ستانلي لكافّة دول العالم تداولات العام محققاً مكاسب بلغت نسبتها 20.6 في المائة، وهي الأكبر خلال ست سنوات، وذلك على الرغم من الاضطرابات الناجمة عن الرسوم الجمركية والتوترات الجيوسياسية والحرروب. وجاء هذا الأداء بدعم من خفض أسعار الفائدة، ومرنة النمو الاقتصادي، وقوة أرباح الشركات، إضافة إلى تراجع التأثير المتوقع للرسوم الجمركية على التضخم، واستمرار ضخ الاستثمارات نحو الأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي. كما سجلت الأسهم الآسيوية أفضل أداء سنوي لها منذ العام 2017، محققة مكاسب بلغت نسبتها 25.3 في المائة، في حين حققت المعادن النفيسة مثل الذهب والفضة أفضل أداء سنوي لها منذ العام 1979. في المقابل، سجلت أسعار النفط الخام أكبر تراجع سنوي منذ العام 2020، لتنهي تداولات العام عند مستوى 60.9 دولار أمريكي للبرميل.

وواصلت أسواق الأسهم الخليجية مرة أخرى تسجيل أداء ضعيف مقارنة بموجة الصعود التي شهدتها الأسواق العالمية، محققة أحد أضعف معدلات النمو العالميًّا خلال العام 2025. إذ سجل مؤشر مورجان ستانلي الخليجي مكاسب محدودة بلغت نسبتها 1.6 في المائة خلال العام، وذلك على الرغم من الأداء الإيجابي على مستوى عدد من الأسواق المحلية. وعلى صعيد البورصات المختلفة، جاءت عمان في الصدارة من حيث الأداء، مسجلة مكاسب قوية بمعدل ثالثي الرقم بنسبة 28.2 في المائة، تلتها بورصة الكويت وسوق دبي المالي بمكاسب ثنائية الرقم بلغت نسبتها 21.0 في المائة و 17.2 في المائة، على التوالي. في المقابل، انهت مؤشرات أبوظبي وقطر والبحرين تداولات العام بمكاسب تراوحت بين المستويات المتوسطة والمنخفضة في خاتمة الأداء. في المقابل، كانت البورصة السعودية السوق الخليجية الوحيدة التي سجلت تراجعاً خلال العام، بانخفاض بلغت نسبته 12.8 في المائة، وهو ما يعكس بصفة رئيسية مخاوف المستثمرين إزاء تراجع أسعار النفط واستمرار التحديات الجيوسياسية الإقليمية.

وعلى الصعيد القطاعي، شهدت غالبية القطاعات في الأسواق الخليجية تراجعاً في مستوى الارتفاعات ثالثة العام، فيما

# سوق أبوظبي خامس أفضل الأسواق أداء بعكاسب نسبتها 6.1%



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

العائد الجاري (%)	مضايق السعر للقيمة الدفترية (%)	مضايق السعر للربحية (%)	قيمة التداولات خلال السنة (مليار دولار)	القيمة السوقية (مليار دولار)	العام 2025 (%)	إغلاق المؤشر	أسواق الأسهم الخليجية
%2.4	1.3	15.2	86.6	174.5	%21.2	9498.3	الكويت - مؤشر السوق الأول
					%27.7	8688.8	الكويت - مؤشر رئيسى 50
					%20.2	8302.4	الكويت - مؤشر السوق الرئيسى
					%21.0	8907.6	الكويت - مؤشر السوق العام
%3.7	2.1	17.6	346.1	2352.0	(%12.8)	10490.7	السعودية
%2.4	2.5	19.6	86.0	831.7	%6.1	9992.7	أبوظبي
%4.7	1.7	9.8	44.0	280.1	%17.2	6047.1	دبي
%4.6	1.3	12.2	28.2	176.9	%1.8	10762.5	قطر
%9.3	1.4	14.3	1.64	70.9	%4.1	2066.5	البحرين
%5.2	1.3	9.6	12.9	41.2	%28.2	5866.8	مسقط
%3.6	2.0	16.4	605.5	3927.4			إجمالي الأسواق الخليجية

المصدر: بلومبيرج، الأسواق الخليجية وبحوث كامكو إنفست

و 8.7 في المائة، على التوالي. في المقابل، تصدر مؤشر العقار قائمة القطاعات الرابحة، محققاً مكاسب ثنائية الرقم بلغت نسبتها 50.0 في المائة، وتلاه قطاع الطاقة وقطاع السلع الاستهلاكية بمكاسب بلغت 45.9 في المائة و 36.1 في المائة، على التوالي. كما سجلت القطاعات ذات النقل الوزني الكبير، مثل البنوك والاتصالات، مكاسب بنسبة 19.9 في المائة و 20.4 في المائة، على التوالي خلال العام. وضمن قطاع البنوك، حققت 8 بنوك من أصل 9 مكاسب خلال العام، فيما سجلت أسمهم بنك وربة والبنك الدولي الكويتي أعلى الارتفاعات على مستوى القطاع، بمكاسب بلغت نسبتها 57.2 في المائة و 57.2 في المائة، على التوالي، بدعم من النمو القوي للأرباح.

وعلى صعيد أفضل الأسهم أداءً خلال العام، جاء سهم مجموعة ديجتس (حياة للاتصالات) في الصدارة بتسجيله لمكاسب استثنائية بنسبة 1,420.0 في المائة، وتبعه كلا من سهمي شركة مراكز التجارة العقارية وشركة الامتيازات الخليجية بمكاسب بلغت نسبتها 579.0 في المائة و 353.0 في المائة، على التوالي. وفي المقابل وعلى صعيد الأسهم المتراجعة خلال العام، جاء سهم الشركة الوطنية الدولية القابضة في الصدارة بتراجعه بنسبة 56.9 في المائة، وتبعه كلا من سهمي كمييفيك وشركة إيفا للفنادق والمنتجعات، بانخفاضات بلغت نسبتها 42.2 في المائة و 28.1 في المائة، على التوالي. وعلى صعيد أنشطة التداول، ارتفع إجمالي كمية

للتكون من بين أفضل المؤشرات أداءً على مستوى الأسواق الخليجية وعلى الصعيد العالمي. وحققت جميع القطاعات السوقية الأربع مكاسب خلال العام، إذ ارتفع مؤشر السوق العام بنسبة 21.0 في المائة ليتحلى تداولاته العام مغلقاً عند مستوى 8,907.6 نقطة، ليحل ثالثي أفضل المؤشرات أداءً على مستوى الدول الخليجية. وتركز اهتمام المستثمرين في الكويت على الأسهم المتوسطة والكبيرة، ما أسفر عن تسجيل مؤشر السوق الرئيسي 50 لمكاسب بلغت نسبتها 27.7 في المائة، مقارنة بارتفاع مؤشر السوق الأول بنسبة 21.2 في المائة. في المقابل، سجل مؤشر السوق الرئيسي مكاسب أقل نسبياً بلغت 20.2 في المائة خلال العام، وعلى صعيد نشاط السوق الأولية، شهد العام إدراج سهم واحد جديد تمثل في إدراج شركة العمليات الطاقة ضمن قطاع الطاقة.

وعلى صعيد الأداء القطاعي للعام 2025، نجحت معظم المؤشرات القطاعية في تسجيل مكاسب خلال العام، إذ أنهت 4 قطاعات فقط من أصل 13 تداولاتها في المنطقة السلبية. وسجل مؤشر قطاع المواد الأساسية تراجعاً بنسبة 8.5 في المائة، تلاه كلا من مؤشر قطاع التكنولوجيا وقطاع التأمين بانخفاضهما بنسبة 8.4 في المائة و 5.2 في المائة، على التوالي. ومن أبرز الأسهم المتراجعة ضمن قطاع المواد الأساسية شركة بوبيان للبتروكيماويات وشركة الكوت للمشاريع الصناعية، بارتفاعات بلغت نسبتها 9.7 في المائة

الفنية، وفي مقدمتها الفضة والذهب، مكاسب قياسية خلال العام، تعد الأعلى منذ العام 1979 على الأقل. إذ ارتفعت أسعار الفضة بما يقرب من نسبة 150 في المائة في العام 2025، في حين صعدت أسعار الذهب بنسبة 65 في المائة تقريباً. كما حققت معادن أخرى، مثل النحاس، مكاسب قوية بنسبة 36 في المائة خلال العام. وجاء ارتفاع أسعار الذهب مدفوعاً بضعف أداء الدولار الأميركي، وتصاعد التوترات الجيوسياسية، إلى جانب زيادة عمليات الشراء من قبل البنوك المركزية العالمية. في المقابل، عكست مكاسب الفضة تراجع العائدات الحقيقية، وارتفاع الطلب من قطاعات الذكاء الاصطناعي والطاقة الشمسية والسيارات الكهربائية، إلى جانب تحكم الصين في الإمدادات. في المقابل، كان النفط الخام والدولار الأميركي من بين أضعف فئات الأصول أداءً خلال العام، إذ سجل تراجعاً بلغت نسبتها 18.5 في المائة و 9.4 في المائة، على التوالي.

## أداء الأسواق الخليجية في العام 2025

واصلت الأسواق الخليجية مرة أخرى تسجيل أداء دون مستوى المؤشرات العالمية خلال العام 2025، مدفوعة بعوامل إقليمية خاصة حدثت من وتيرة النمو، وذلك على الرغم من أن خفض أسعار الفائدة ساهم جزئياً في تخفيف الضغوط. ومن أبرز العوامل التي أدت إلى تسجيل المؤشر الخليجي لنحو محدود التوترات الجيوسياسية، بما في ذلك الحرب على غزة، والجهات التي استهدفت قطر، وحالة عدم الاستقرار التي شهدتها دول مجاورة مثل إيران واليمن. كما شكل ضعف أسعار النفط أحد الأسباب الرئيسية للضغط على الأسواق الخليجية، إذ تراجع مزيج خام برنت بنسبة 18.5 في المائة خلال العام، مدفوعاً بمخاوف فائض المعروض. وعلى الرغم من ذلك، حافظت المؤشرات الاقتصادية الأساسية في المنطقة على استقرارها، مع تسجيل نمو في القطاع غير النفطي الخليجي، بدعم من الزخم القوي للمشاريع بقيمة تجاوزت 4.0 تريليون دولار أمريكي. وعلى صعيد أنشطة التداول، سجل المستثمرون الأجانب صافي عمليات شراء في أسواق الأسهم الخليجية خلال العام.

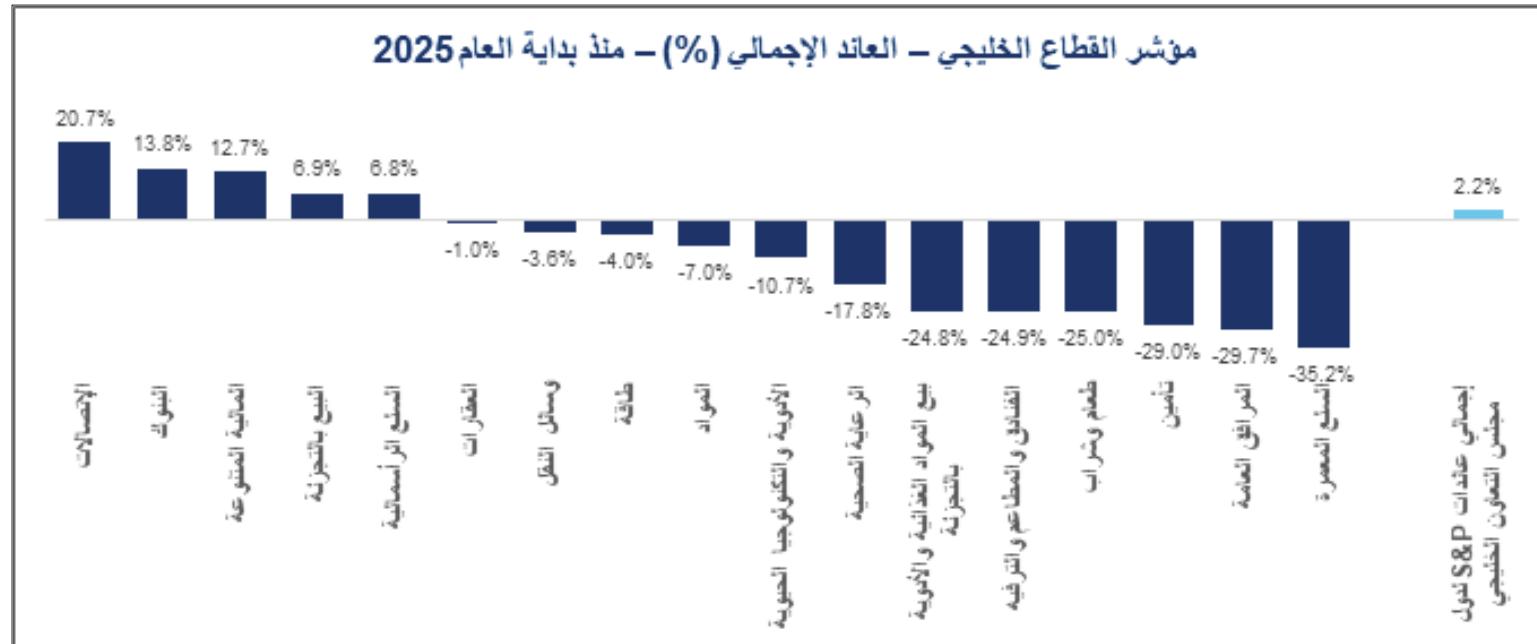
وسجل مؤشر مورجان ستانلي الخليجي مكاسب محدودة بلغت 1.6 في المائة خلال العام 2025، مقارنة بمكاسب أقل بلغت نسبتها 0.7 في المائة في العام السابق. واقسم أداء المؤشر بمتغيرات واضحة على مدار العام، إذ شهد تراجعاً حاداً في أبريل 2025 عقب الإعلان عن الرسوم الجمركية، أعقبها انتعاش جزئي. كما شهد شهر يونيو انخفاضاً ملحوظاً نتيجة التوترات الإقليمية بالتزامن مع تراجع أنشطة التداول. وسجل أكبر تراجع خلال شهر نوفمبر 2025، إذ انخفض المؤشر بنسبة 8.2 في المائة مقارنة بمستويات الذروة المسجلة بنهاية أكتوبر 2025. وعلى صعيد الأسواق المحلية، أثر تراجع أسهم الشركات الكبرى، لا سيما في قطاعات الطاقة والمواد الأساسية والمرافق العامة في السعودية، على أداء أسواق المنطقة، مما أسفى عن انخفاض المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) بنسبة 12.8 في المائة، لتكون السوق الخليجي الوحيدة التي سجلت تراجعاً خلال العام 2025. في المقابل، جاءت عمان في صدارة الأسواق الخليجية أداءً، إذ سجل مؤشر سوق مسقط 30 مكاسب بلغت نسبتها 28.2 في المائة، تلتها الكويت بمكاسب قوية بلغت 21.0 في المائة بدعم من المكاسب واسعة النطاق، ثم دبي بمكاسب قدرها 17.2 في المائة.

وتراجع أداء أربعة من أكبر خمسة أسهم من حيث القيمة السوقية في المنطقة خلال العام، وكان ثلاثة منها ضمن قطاع الطاقة، بما في ذلك انخفاض سهم أرامكو السعودية بنسبة 15.0 في المائة خلال العام 2025. وعلى المستوى القطاعي، إذ مال الأداء السنوي بوضوح نحو القطاعات المتراجعة، إذ سجل مؤشرات المرافق العامة والتأمين والسلع المعمرة خسائر قاربت 30 في المائة. وفي المقابل، حققت قطاعات الاتصالات والبنوك والتمويل والاستثمار مكاسب ثنائية الرقم، ساهمت في التخفيف من حدة الضغط على أداء الأسواق.

## الكويت

سجل مؤشرات بورصة الكويت أداءً إيجابياً خلال العام

# مؤشر مورجان ستانلي الخليجي سجل مكاسب بـ ١.٦% رغم من الأداء الإيجابي على مستوى عدد من الأسواق المحلية



المصدر: بلومبيرج، الأسواق الخليجية وبحوث كامكو إنفست



الرعاية الصحية وقطاع تجزئة السلع الاستهلاكية التقديمية بتراجع بلغت نسبته 22.9 في المائة، على التوالي. كما سجلت القطاعات ذات الثقل الوزني الكبير، مثل قطاع المرافق العامة، انخفاضا سنويا معتدلا بنسبة 3.4 في المائة، مما أثر على الأداء العام للسوق.

وفي مستجدات المشهد الاقتصادي، شهد نشاط القطاع العقاري في أبوظبي نموا ملحوظا خلال العام 2025. ووفقاً لمركز أبوظبي العقاري، قفزت القيمة الإجمالية للصفقات العقارية بنسبة 36 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 165.5 مليار درهم إماراتي، في حين ارتفع إجمالي عدد الصفقات بنسبة 50 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 42,420 صفقة خلال هذه الفترة. كما سجل مؤشر أسعار بيع الشقق في أبوظبي ارتفاعاً بمقدار 13.51 نقطة ليبلغ 107.5 نقطة، فيما صعد مؤشر أسعار بيع الفلل بمقدار 12.47 نقطة ليصل إلى 124.72 نقطة. ويعكس هذا الأداء القوي تنامي جاذبية أبوظبي كأحد أكثر أسواق العقارات موثوقية وشفافية على مستوى المنطقة، بدعم من ارتفاع مستويات الشفافية، وتتوفر بيانات موثوقة، وأطر تنظيمية فعالة عززت من جاذبية السوق خلال العام. كما تجسدت ملامح الابتكار الرقمي في القطاع من خلال مبادرات رئيسية، من بينها خدمة البيع والشراء الرقمية، ومنصة مضمون، والخارطة التفاعلية لمركز أبوظبي العقاري.

## دبي

جاء سوق دبي في المرتبة الثالثة من حيث الأداء على صعيد أسواق دول مجلس التعاون الخليجي خلال العام 2025، محققاً مكاسب بنسبة 17.2 في المائة ليneathي تداولات العام مغلقاً عند مستوى 6,047.1 نقطة. وعلى الرغم من هذا النمو الثنائي الرقم، مثلت هذه المكاسب ثالث أكبر ارتفاع سنوي للمؤشر خلال الأربعه أعوام الماضية، كما سجل السوق خامس عام على التوالي من الصعود. وعلى صعيد أداء القطاعات، شهدت خمسة من أصل ثماني مؤشرات قطاعية مدرجة في السوق نمواً خلال العام 2025، في حين سجلت القطاعات الثلاثة المتبقية تراجعاً. وحقق مؤشر قطاع المواد الأساسية أكبر زيادة، مرتقاً بنسبة 29.9 في المائة ليneathي تداولات العام مغلقاً عند 186.11 نقطة، وتبعه كلاً من

30.0 في المائة لتبلغ نحو 1.3 تريليون ريال سعودي خلال العام 2025، مقابل 1.9 تريليون ريال سعودي في العام 2024.

وعلى الصعيد الاقتصادي، أقرت وزارة المالية السعودية موازنة العام 2026، مع تقديرات بغيرات تبلغ نحو 1.147 تريليون ريال سعودي (نحو 306 مليار دولار أمريكي)، وإجمالي نفقات مخططة بنحو 1.313 تريليون ريال سعودي، ما ينتج عنه عجز مالي متوقع يقدر بنحو 165 مليار ريال سعودي (ما يعادل 3.3 في المائة من الناتج المحلي الإجمالي). وتعكس الميزانية استمرار الالتزام بسياسة الإنفاق التوسيع على الأولويات الوطنية، بما في ذلك المشاريع التنموية، مع السعي في الوقت ذاته إلى تعزيز الاستدامة المالية وتسريع تنمية الاقتصاد بعيداً عن الاعتماد على النفط. كما شكل نمو الأنشطة غير النفطية والاستثمار في البنية التحتية والخدمات العامة محورين رئيسيين في الاستراتيجية المالية للعام 2026.

## أبو ظبي

كان سوق أبوظبي للأوراق المالية خامس أفضل الأسواق أدء على مستوى الأسواق الخليجية خلال العام 2025، إذ ارتفع المؤشر العام بنسبة 6.1 في المائة ليneathي تداولاته مغلقاً عند مستوى 9,992.72 نقطة. وجاء هذا التحسن عقب تراجعه بنسبة 1.7 في المائة في العام 2024 وانخفاضه بلغت نسبته 6.2 في المائة في العام 2023. وعلى الرغم من ذلك، سجلت القيمة السوقية للشركات المدرجة في السوق نمواً بوتيرة معتدلة بنسبة 3.7 في المائة لتصل إلى نحو 3.03 تريليون درهم إماراتي (ما يعادل 830 مليار دولار أمريكي)، مدفوعة بصفة رئيسية بنمو السوق على نطاق واسع. وعلى الصعيد القطاعي، حققت خمس قطاعات من أصل عشرة مكاسب خلال العام، في حين سجلت القطاعات الخمسة الأخرى تراجعاً. وتتصدر قطاع العقارات قائمة القطاعات الرابحة بارتفاع بلغت نسبته 15.4 في المائة في العام 2025، وتبعه كلاً من قطاعي الاتصالات (+12.7%) في المائة، ثم القطاع المالي (+9.2% في المائة). وفي المقابل، سجل قطاع السلع الاستهلاكية أكبر تراجع سنوي بانخفاض بلغت نسبته 43.0 في المائة، وتبعه كلاً من مؤشر قطاع

الأسهم المتداولة خلال العام بنسبة 71.3 في المائة ليصل إلى 117.2 مليار سهم، مقابل 68.5 مليار سهم تم تداولها في العام 2024. كما ارتفعت قيمة التداولات بنسبة 79.1 في المائة لتبلغ 26.5 مليار دينار كويتي في العام 2025، مقابل 14.8 مليار دينار كويتي في العام السابق. وكان بيت التمويل الكويتي مجدداً السهم الأكثر تداولًا من حيث القيمة خلال العام 2025، بإجمالي تداولات بلغت قيمتها 2.3 مليار دينار كويتي، وبعده سهم الشركة الأولى للتسويق المحلي للوقود بقيمة تداولات بلغت 1.7 مليار دينار كويتي.

وعلى صعيد الأخبار الاقتصادية، عادت دولة الكويت إلى أسواق الدين الدولية في أكتوبر 2025، عبر إصدار سندات مقومة بالدولار الأميركي موزعة على آجال 3 و 5 و 10 سنوات. وشهد الإصدار تغطية تجاوزت 2.5 مرة، مما يعكس ثقة قوية من المستثمرين الدوليين. وجاء هذا الإصدار في أعقاب إقرار قانون الدين العام الذي يجيز الاقتراض بما يصل إلى 30 مليار دينار كويتي، بما يدعم تمويل مشاريع البنية التحتية ومبادرات تنمية الاقتصاد في إطار رؤية الكويت 2035.

## السعودية

كان المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) أسوأ المؤشرات أدأ على مستوى الأسواق الخليجية خلال العام 2025، مسجلاً تراجعاً بنسبة 12.8 في المائة، في أكبر تراجعاته منذ العام 2015. وأظهر نمط التداول خلال العام ضغوط بيعية بدأت منذ فبراير 2025، أعقبها تحسن جزئي بين سبتمبر وأكتوبر، إلا أن المؤشر لم ينجح في الحفاظ على الرخم، ليتعرض لتراجع حاد خلال الشهرين الأخيرين من العام، وينهي تداولاته مغلقاً عند مستوى 10,490.7 نقطة. وعلى الرغم من هذا الأداء، هيمنت السعودية على نشاط الإدراج خلال العام 2025، إذ تم إدراج 13 سهماً في السوق الرئيسية تداول، إلى جانب نقل سهرين من سوق نمو إلى السوق الرئيسية، وإدراج 28 سهم في سوق نمو - السوق الموازية. وكان اكتتاب شركة طيران ناس الأكبر في السعودية خلال العام، إذ جمع 4.1 مليار ريال سعودي (نحو 1.1 مليار دولار أمريكي) في أحد أكبر إدراجات قطاع الطيران في المنطقة. كما شملت الاكتتابات البارزة الأخرى خلال العام شركة أم القرى للتنمية والإعمار، والشركة الطبية التخصصية، وشركة دراية المالية، وشركة دار الماجد العقارية.

وعلى صعيد الأداء القطاعي، شهد العام تحقيق قطاع واحد فقط من أصل 21 قطاعاً مكاسب، في حين سجلت بقية القطاعات تراجعاً. وكان قطاع الاتصالات الوحيد الذي أنهى العام على ارتفاع، محققاً نمواً نسبته 11.4 في المائة، بدعم رئيسي من المكاسب التي سجلتها كلاً من سهمي اتحاد اتصالات (موبايلي) وشركة الاتصالات السعودية (اس تي سي)، اللتين سجلتا ارتفاعات بلغت نسبتها 23.6 في المائة و 7.5 في المائة، على التوالي، في حين تراجع سعر سهم اتحاد عذيب للاتصالات بنسبة 17.0 في المائة. وفي المقابل، تتصدر قطاع الإعلام قائمة القطاعات المتردجة، مسجلاً أكبر انخفاض سنوي بنسبة 49.2 في المائة، نتيجة تراجع كافة الأسهم المكونة للمؤشر. وتبعه كلاً من مؤشر قطاع المرافق العامة وقطاع السلع طويلة الأجل بتراجع بلغت نسبته 47.1 في المائة و 34.7 في المائة، على التوالي. كما سجل قطاع الطاقة، ذي الثقل الوزني الكبير، تراجعاً سنوياً بلغت نسبته 14.2 في المائة، في حين أنهى قطاع البنوك تداولات العام بأداء شبه مستقر بانخفاض هامشي بنسبة 0.1 في المائة، إذ تراجعت أسهم 4 بنوك من أصل 10. وتأثر أداء قطاع الطاقة بانخفاض معظم مكوناته، وذلك على الرغم من تسجيل سهم الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري مكاسب قوية بلغت نسبتها 38.5 في المائة، في حين تراجع سعر سهم أرامكو السعودية بنسبة 15.0 في المائة خلال العام.

وظهرت أنشطة التداول محدودة خلال العام 2025، في ظل التباطؤ الاقتصادي الناتج عن تراجع أسعار النفط، وهو الأمر الذي انعكس سلباً على معنويات المستثمرين. إذ انخفض إجمالي كمية الأسهم المتداولة خلال العام بنسبة 34.5 في المائة ليصل إلى 67.7 مليار سهم، مقابل 103.4 مليار سهم في العام 2024. كما تراجع إجمالي قيمة التداولات بنسبة

# بورصة دبي في المرتبة الثالثة من حيث الأداء بمكاسب بلغت 17.2% عن 2025

بتعد النظرة المستقبلية لتصنيف البحرين الائتماني طويلاً الأجل بالعملة الأجنبية من مستقرة إلى سلبية، مع تثبيت التصنيف عند مستوى (B+). عززت الوكالة هذه النظرة السلبية إلى استمرار العجز المالي بصفة عامة وتزايد أعباء خدمة الدين. كما ثالت المملكة أول تخفيف لتصنيفها الائتماني من وكالة ستاندرد آند بورز منذ العام 2017، على خلفية استمرار التحديات المرتبطة بمستويات الدين. ففي نوفمبر 2025، خفضت الوكالة التصنيف السيادي طويلاً الأجل بالعملتين الأجنبية والمحلي للبحرين إلى (B) من (B+) مع نظرية مستقبلية مستقرة، مشيرة إلى تعقيدات الأوضاع المالية والدين العام. وفي المقابل، كشفت البحرين مؤخراً عن حزمة إجراءات جديدة تهدف إلى تعزيز المالية العامة، شملت رفع أسعار الوقود، وزيادة تعرفة الكهرباء والمياه، وتعزيز توزيعات الأرباح من الشركات المملوكة للدولة، وفرض رسوم ضرائب إضافية. وعلى وجه التحديد، أقرت المملكة خططاً لتطبيق ضريبة بنسبة 10% في المائة على أرباح الشركات المحلية التي تتجاوز إيراداتها مليون دينار بحريني أو التي تزيد أرباحها الصافية السنوية على 200 ألف دينار، على أن تطبق الضريبة حصراً على الأرباح التي تتجاوز هذا الحد، مع استهداف بدء التنفيذ في العام 2027. كما تضمنت الخطط إجراءات لتطوير آليات أكثر دقة لتسخير الوقود.

## عمان

جاء مؤشر سوق مسقط في صدارة قائمة أفضل المؤشرات أداءً على مستوى الأسواق الخليجية خلال العام 2025، وذلك بعد تسجيله لمكاسب محدودة لم تتجاوز 1.4% في المائة في العام 2024. وبلغ المؤشر أعلى مستوىاته منذ مايو 2016 في 12 ديسمبر 2025، قبل أن يشهد تراجعاً هاماً في خلال ما تبقى من العام. وأنهى مؤشر السوق العام محققاً مكاسب قوية بلغت 28.2% في المائة، لتفوز من بين الأكبر عالمياً، وبيني تداولات العام مغلقاً عند مستوى 5,985.66 نقطة. وكان المؤشر قد سجل ذروته السنوية عند 5,865.33 نقطة في منتصف ديسمبر 2025، في حين بلغ أدنه مستوىاته عند 4,223.83 نقطة في مطلع أبريل 2025، ما يعكس تعافياً بنسبة 38.9% في المائة من أدنه مستوىاته خلال العام. وجاء أداء القطاعات إيجابياً خلال العام 2025، إذ حققت القطاعات الثلاثة جميعها مكاسب سنوية. وتصدر قطاع الصناعة قائمة القطاعات الأفضل أداءً في سوق مسقط، مسجلاً ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 48.9% في المائة لينهي تداولات السوق مغلقاً عند 7,846.45 نقطة، بعدم من ارتفاع أسعار أسهم عدد كبير من الشركات المدرجة ضمنه. وتبعه مؤشر قطاع الخدمات الذي حقق مكاسب بنسبة 38.0% في المائة لينهي تداولات العام مغلقاً عند 2,405.16 نقطة. وبالمثل، سجل مؤشر القطاع المالي نمواً سنوياً بنسبة 28.3% في المائة، لينهي تداولات العام 2025 مغلقاً عند مستوى 9,908.9 نقطة.

وعلى الصعيد الاقتصادي، تم رفع التصنيف الائتماني لسلطنة عمان مرتين خلال العام 2025. ففي منتصف يونيو 2025، قامت وكالة موديز للتصنيف الائتماني برفع التصنيف السيادي للسلطنة من Ba1 إلى Baa3، مما أعاد عمان إلى فئة الدرجة الاستثمارية. وجاء هذا التطور في أعقاب إنجازات ملموسة على صعيد المالية العامة، شملت ضبط الإنفاق الحكومي الذي بلغ متوسطه نسبة 41% في المائة من الناتج المحلي الإجمالي خلال الفترة 2016-2020، ليتراجع إلى نسبة 29% في المائة في العام 2024، إلى جانب خفض الدين العام من نسبة 37.5% في المائة من الناتج المحلي الإجمالي بنهاء العام 2023 إلى نسبة 35.5% في المائة بنهاء العام 2024. وفي السياق ذاته، قامت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني مؤخراً برفع تصنيف السلطنة طويلاً الأجل بالعملة الأجنبية إلى BBB- من BB+ مع نظرية مستقبلية مستقرة، لترتقي بدورها بعمان إلى فئة الدرجة الاستثمارية، مستندة في ذلك إلى متانة الانضباط المالي. ويدرك أن وكالة ستاندرد آند بورز كانت قد رفعت تصنيف عمان الائتماني إلى BBB- مع نظرية مستقبلية مستقرة خلال العام 2024.



المائة يصل إلى 39.6 مليار سهم، مقارنة بنحو 38.1 مليار سهم في العام السابق. في المقابل، تراجعت قيمة الأسهم المتداولة بنسبة 3.8% في المائة لتبلغ 102.5 مليار ريال قطري في العام 2025، مقابل 106.5 مليار ريال قطري في العام 2024. وعادت أسهم بنك قطر الوطني لتتصدر قائمة الأسهم الأكثر تداولًا من حيث القيمة خلال العام 2025، بقيمة تداولات سنوية بلغت 10.8 مليار ريال قطري، ما يمثل 10.2% في المائة من إجمالي قيمة التداولات خلال العام، تلتها أسهم أوريدو وبلدنا بقيمة تداول بلغت 7.5 مليار ريال قطري و 6.6 مليار ريال قطري، على التوالي. أما من حيث كمية التداولات السنوية، فقد تصدر سهم بلدنا القائمة بإجمالي 4.7 مليار سهم، تلتها مجموعة إزان القابضة و قطر لصناعة الألمنيوم، بتداولات بلغت 4.3 مليار سهم و 2.7 مليار سهم، على التوالي.

## البحرين

سجل مؤشر البحرين العام الخامس عام على التوالي من النمو السنوي، محققاً مكاسب بوتيرة معتدلة بلغت نسبتها 4.1% في المائة خلال العام 2025، وذلك بعد ارتفاع هامشي بنسبة 0.7% في المائة في العام 2024. وأنهى المؤشر العام تداولات العام متخطياً مستوى 2,000 نقطة ومغلقاً عند 2,066.54 نقطة، بعدم من المكاسب الملحوظة خلال النصف الثاني من العام، فيما بلغ أعلى مستوىاته في أواخر أكتوبر 2025 عند 2,079.68 نقطة. وأظهر أداء القطاعات خلال العام ميلاً محدوداً لصالح القطاعات الرابحة، إذ سجلت أربعة من أصل سبعة مؤشرات قطاعية في البورصة مكاسب سنوية. وساهم النمو السنوي البالغ 13.1% في المائة لأكبر المؤشرات، وهو مؤشر القطاع المالي، بشكل ملحوظ في دعم الارتفاع الإجمالي للمؤشر العام، وتبعه مؤشر السلع الاستهلاكية الكلامية (10.8% في المائة) ثم مؤشر السلع الاستهلاكية الكمالية (8.0% في المائة). في المقابل، حد التراجع السنوي لمؤشر المواد الأساسية بنسبة 15% في المائة من تيرة النمو الإجمالي للمؤشر العام، ليقتصر الارتفاع على 4.1% في المائة فقط، وذلك في أعقاب انخفاض سعر سهم شركة ألمينيوم البحرين، الشركة الوحيدة المدرجة ضمن المؤشر، بنسبة 15% في المائة خلال العام 2025.

وفي أبرز التطورات الاقتصادية خلال العام 2025، شهد الاقتصاد البحريني تخفيفين رئيسين للتصنيف الائتماني من وكالتي تصنيف عالميتين، هما فيتش وستاندرد آند بورز. وجاء أول تخفيف في فبراير 2025، حين قامت وكالة فيتش

مؤشري قطاع الاتصالات وقطاع الصناعة اللذان سجلوا نمواً بنسبة 29.5% في المائة و 28.1% في المائة، على التوالي. في المقابل، تکبد مؤشر قطاع الخدمات الاستهلاكية أكبر تراجع سنوي، منخفضاً بنسبة 24% في المائة لينهي تداولاته مغلقاً عند مستوى 1,119.91 نقطة. وفي هذا السياق، أظهرت القيمة السوقية لسوق دبي المالي تحسناً قوياً بنسبة 14.7% في المائة على أساس سنوي، لتبلغ 1,029.4 تريليون درهم إماراتي (280 مليار دولار أمريكي) بنهاء العام. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بالإكتتاب العام لشركة أيليك القابضة، الذي استقطب طلبات بقيمة 8.1 مليار دولار أمريكي، وتم تغطيته بنحو 21 مرة، وجمع 381 مليون دولار أمريكي.

وعلى الصعيد الاقتصادي، سجل سوق العقارات في دبي أقوى أداء له على الإطلاق خلال العام 2025، بما يعكس قوة الطلب وتوازنه عبر مختلف فئات الأصول العقارية في الإمارة. وارتفع حجم المبيعات عبر جميع قطاعات العقارات في دبي بنسبة 17.1% في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 212.8 ألف صفة، مقارنة بنحو 181.7 ألف صفة في العام 2024. وبالمثل، قفزت القيمة الإجمالية للمبيعات بنسبة 27.3% في المائة على أساس سنوي لتبلغ 667.6 مليار درهم إماراتي في العام 2025، مقابل 524.6 مليار درهم إماراتي في العام 2024. كما ارتفع إجمالى حجم مبيعات الشقق السكنية في دبي بنسبة 19.3% في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 169.6 ألف وحدة خلال العام 2025، في حين زادت القيمة الإجمالية لمبيعات الشقق بنسبة 25.4% في المائة على أساس سنوي خلال الفترة نفسها، لتبلغ 331.1 مليار درهم إماراتي.

## قطر

بعد أن أنهت العام 2024 على أكبر تراجع بين الأسواق الخليجية، اختتمت بورصة قطر العام 2025 عند مستوى 10,762.5 نقطة، محققة مكاسب هامشية بلغت 1.8% في المائة. وفي المقابل، سجل مؤشر السوق العام مكاسب سنوية أعلى بنسبة 7.5% في المائة لينهي تداولاته مغلقاً عند 4,058.80 نقطة. وشهدت البورصة إدراج شركتين في السوق الرئيسية خلال العام، ففي يناير 2025، نجحت شركة المحار القابضة في نقل إدراج أسهماها من السوق الثانوية / سوق الشركات الناشئة إلى السوق الرئيسية لبورصة قطر. كما أتاحت شركة مساندة خدمات إدارة المرافق عملية الإدراج المباشر في السوق الرئيسية بتاريخ 15 ديسمبر 2025.

اما على صعيد القطاعات المختلفة خلال العام، فقد نجحت معظم المؤشرات القطاعية في تحقيق مكاسب إيجابية. وتتصدر مؤشر قطاع الاتصالات قائمة أفضل القطاعات أداءً في العام 2025، مسجلاً نمواً بنسبة 23.9% في المائة، بعدم من ارتفاع سهمي فودافون قطر وأوريدو بنسبة 33.1% في المائة و 12.8% في المائة، على التوالي. وجاء مؤشر قطاع البنوك والخدمات المالية في المرتبة الثانية، محققاً مكاسب بلغت نسبتها 10.8% في المائة، مدفوعاً بالأداء الإيجابي لمعظم الأسهم المكونة له، إذ سجل كل من بنك الدوحة (+44.1% في المائة) وبنك لشا (+37.4% في المائة) خلال العام. كما جاء قطاع الخدمات والسلع الاستهلاكية في المرتبة الثالثة من حيث الأداء، مسجلاً نمواً بنسبة 8.6% في المائة. وفي المقابل، كان مؤشر قطاع العقارات الأسوأ أداءً خلال العام، متراجعاً بنسبة 5.4% في المائة على أساس سنوي. تلاه قطاع الصناعات الذي انخفض بنسبة 2.6% في المائة. وجاء تراجع مؤشر العقارات في أعقاب انخفاض معظم الشركات المدرجة ضمن المؤشر، إذ تراجع سهم الشركة المتحدة للتنمية، وبروة العقارية، ومزايا للتطوير العقاري بنسبة بلغت 18.7% في المائة و 7.6% في المائة، على التوالي. كما سجل قطاع الصناعات تراجعاً بنسبة 2.6% في المائة، في ظل انخفاض معظم الشركات المكونة له، مع تصدر سهم شركة قطر الوطنية لصناعة الأسمدة «ومسيعيد للبتروكيميات» للتصنيف السادس، بفقددهما نسبة 31.3% في المائة و 26.9% في المائة من قيمتهما، على التوالي. واتسعت أنشطة التداول في البورصة بالتزامن خلال العام. إذ ارتفع إجمالي كمية الأسهم المتداولة بنسبة 3.9% في



## تقرير البنك الوطني عن أسواق النقد

# الأسواق العالمية في نهاية 2025... سلة محدودة وإشارات مؤثرة واستعدادات لتحولات مرئية في مسار السياسات

## غالبية صانعي السياسات يميلون إلى اعتبار خفض أسعار الفائدة خياراً مناسباً خلال 2026



المشتريات إلى 50.6، في مستوى أقل قليلاً عن القراءة الأولية لكنه يفوق توقعات الأسواق. وسجل الإنتاج نمواً للشهر الثالث على التوالي، بدعم من المكاسب واسعة النطاق التي شملت قطاعات السلع الاستهلاكية والسلع الوسيطة والسلع الاستثمارية، فيما ارتفعت الطلبات الجديدة للمرة الأولى منذ 15 شهراً. ويعكس ذلك تحولاً ملحوظاً بعد فترة طويلة من الانكماش سادت معظم العام الماضي. في المقابل، واصل التوظيف تراجعه للشهر الرابع عشر على التوالي، في ظل استمرار المخاوف المرتبطة بارتفاع تكاليف العمالة وزيادة مساهمات التأمين الوطني التي يتحملها أصحاب العمل. وسامم تراجع حالة عدم اليقين المرتبطة بموازنة الخريف في تهدئة وتيرة فقدان الوظائف. وعلى صعيد التضخم، ارتفعت أسعار المدخلات والمخرجات، مدفوعة بزيادة الأجور وارتفاع أسعار المعادن بالجملة، ما يزيد من تعقيد آفاق تنافي هامش الربحية على المدى القريب.

وأنهى الجنيه الاسترليني تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى ..34561.

### آسيا والمحيط الهادئ

#### عودة القطاع الصناعي الصيني للتتوسيع بوتيرة محدودة مع تراجع المعنويات

عاد نشاط القطاع الصناعي في الصين إلى نطاق التوسيع هامشياً خلال شهر ديسمبر، إذ ارتفع مؤشر ريتنچ دوج لمديري المشتريات للقطاع الصناعي إلى 50.1 ، مقابل 49.9 في نوفمبر، متداولاً فوق التوقعات، ما يشير إلى التحسن المحدود لنشاط المصانع. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بتحسين الطلب المحلي، في حين واصلت طلبات التصدير تراجعها، بما يعكس استمرار ضعف الطلب الخارجي. وظللت أنشطة الشراء مستقرة دون تغير يذكر، في ظل اعتماد الشركات على المخزونات القائمة، بينما تراجع التوظيف للشهر الثاني على التوالي تحت وطأة ضغوط التكاليف. وعلى صعيد الأسعار، ارتفعت تكاليف المدخلات إلى أعلى مستوىاتها في ثلاثة أشهر نتيجة زيادة أسعار المواد الخام، في حين واصلت أسعار المخرجات تراجعها مع سعي الشركات لدعم المبيعات. وبصفة عامة، تراجعت معنويات الأعمال، في انعكاس لاستمرار المخاوف بشأن آفاق النمو الاقتصادي.

وتتسارع نمو الأجور بوتيرة تفوق ارتفاع أسعار المنازل، إلى جانب زيادة المعروض من الوحدات السكنية، ساهم في تعزيز زخم الطلب من جانب المشترين في مختلف المناطق. وكانت معدلات القروض العقارية قد بدأت في التراجع منذ استئناف البنك المركزي الأميركي خفض سعر الفائدة في سبتمبر، إذ استقر معدل الفائدة على الرهن العقاري الثابت لمدة ثلاثة أعاماً عند نحو 6.18%. إلا أنه على الرغم من ذلك، ما تزال فرص تسجيل المزيد من الانخفاضات غير مؤكدة، في ظل إشارات صانعي السياسات إلى احتمال التوقف مؤقتاً عن اتخاذ إجراءات إضافية فيما يتعلق بالتنيسير النقدي.

وأنهى مؤشر الدولار الأميركي تداولات الأسبوع عند مستوى 98.424.

### أوروبا

#### تفاقم انكمash القطاع الصناعي في منطقة اليورو مع تزايد الضغوط من ألمانيا

واصل نشاط القطاع الصناعي في منطقة اليورو تراجعاً خلال شهر ديسمبر، إذ انخفض مؤشر مديرى المشتريات الصناعي إلى 48.8 ، وجاء أقل من التقديرات الأولية ودون المستوى المسجل في نوفمبر البالغ 49.6 ، مسجلاً أسرع وتيرة انكمash منذ مارس. وجاء هذا التراجع مدفوعاً بصفة رئيسية بضعف الإنتاج والطلبات الجديدة، مع تسجيل ألمانيا أشد تدهور في الأداء وأضعف قراءة لها منذ فبراير. وفي الوقت الذي ظلت فيه كل من إيطاليا وإسبانيا ضمن نطاق الانكمash، بترت فرنسا على نحو لافت بعد أن سجلت أقوى توسيع لها منذ منتصف العام 2022. وعلى صعيد سوق العمل، واصلت أوسع التوظيف التدهور في مختلف دول المنطقة، ما أدى إلى تمديد سلسلة خسائر الوظائف الصناعية إلى عامين ونصف العام.

وأنهى اليورو تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1.1719.

### المملكة المتحدة

#### عودة المصانع البريطانية مرة أخرى إلى التوسيع مع استمرار ضعف التوظيف

عاد نشاط القطاع الصناعي في المملكة المتحدة إلى مسار التوسيع للشهر الثاني على التوالي، مع ارتفاع مؤشر مديرى

### التعليق على أداء الدسـوق

اختتمت الأسواق العالمية الأسبوع الأخير من العام 2025 بنبرة حذرة تمثل إلى الإيجابية، في ظل شح السيولة المعتادة بنهاية العام، وهو ما ضاعف من وتيرة التحركات عبر مختلف فئات الأصول. عززت البيانات الأمريكية الرواية القائلة بأن الاقتصاد يتباطأ، ولكنه يتمتع بالمرونة، إذ تراجعت طلبات إعادة إعطاء سوق الأولية إلى أدنى مستوياتها منذ يناير، بما يعكس متانة سوق العمل على الرغم من استمرار توقعات خفض أسعار الفائدة خلال العام 2026. وظللت أسواق الأسهم مستقرة إلى حد كبير، بدعم من تراجع عائدات السندات وانحسار الضغوط التضخمية، إلا أن المكاسب ضلت محدودة لحالة عدم اليقين المحظطة بتوقت ووتيرة سياسات التيسير النقدي التي قد يتبعها الاحتياطي الفيدرالي في المستقبل، كما عكستها أحدث محاضر اجتماعات اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة. وتراجع الدولار الأميركي هامشياً، ليتداول بالقرب من أدنى مستوياته المسجلة في عدة أشهر، في ظل تسعير المستثمرين لاختلاف مسارات السياسة النقدية وتوقعات بانتهاء الاحتياطي الفيدرالي مساراً أكثر تيسيراً مقارنة بنتراه من البنوك المركزية الكبيرة. وفي المقابل، استقر الذهب دون مستوياته القديمة بقليل، إذ قبلت عمليات جني الأرباح استمرار المخاطر الجيوسياسية وتراجع العوائد الحقيقية، ما أبقى المعدن الأصفر على مسار تسجيل أحد أقوى أداء سنوي خلال عقود. أما في أسواق العملات، فقد هيمنت التحركات المحدودة، مع تداول العملات الرئيسية ضمن نطاقات ضيقة نتيجة عوامل اتخاذ المراكز الاستثمارية بنهاية العام، في حين تواصل مؤشرات الاقتصاد الكلي الإشارة إلى التحول التدريجي من اتباع سياسات نقدية تقيدية إلى توجهات أكثر دعماً للنمو مع مطلع العام 2026.

### أمريكا الشمالية

#### الفيدرالي يلمح بخفض الفائدة في العام 2026 وسط استمرار النقصان

أظهر محضر اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة لشهر ديسمبر أن غالبية صانعي السياسات يميلون إلى اعتبار خفض أسعار الفائدة خياراً مناسباً خلال العام المقبل، شريطة مواصلة الضغوط التضخمية مساراتها التراجعي. إلا أن اللجنة ما تزال منقسمة حالياً بين المخاطر، إذ يبدى بعض الأعضاء قلقاً من ترسخ التضخم عند مستويات مرتفعة، في حين يميل آخرون إلى تيسير أعمق لمواجهة مؤشرات تباطؤ سوق العمل. وكان مجلس الاحتياطي الفيدرالي قد خفض سعر الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس إلى نطاق يتراوح بين 3.5%-3.75%， في ثالث خفض خلال العام، بما يتسمق مع توقعات الأسواق، إلا أن القرار شهد تسجيل اعتراضين لصالح الإبقاء على سعر الفائدة دون تغيير، إلى جانب تصويت عضو واحد فقط لصالح خفض أكبر بمقدار 50 نقطة أساس. كما عكست ملخصات التوقعات الاقتصادية قرراً أعلى من التفاؤل بشأن النمو، مشيرة إلى أن الأثر الأولي للرسوم الجمركية جاء أقل حدة من المتوقع.

#### انخفاض أسعار الفائدة يعيد الزخم إلى سوق العقارات السكنية في الولايات المتحدة

سجلت مبيعات المنازل قيد التعاقد في الولايات المتحدة ارتفاعاً غير متوقع خلال شهر نوفمبر، إذ قفزت بنسبة 3.3٪ على أساس شهري لتصل إلى أعلى مستوىاتها المسجلة في نحو ثلاثة أعوام، متباقة بكثير التوقعات التي رجحت زيادة محدودة بنحو 1.0%. كما ارتفع المؤشر بنسبة 2.6٪ على أساس سنوي، مسجلاً أقوى أداء له منذ فبراير 2023. وأفادت الرابطة الوطنية للوسطاء العقاريين بأن تحسن القدرة على تحمل تكاليف السكن، بدعم من انخفاض معدلات الرهن العقاري،

لعب دوراً مميزاً في نجاحها بتحقيق الأهداف المنشودة خلال عام 2025

# البنك الأهلي الكويتي... دعم شامل لحملة لنكن على دراية

نصائح للعملاء حول سبل  
مواجهة الاحتيال وتنفيذ  
المعاملات المصرفية  
والمالية بأمان

إرسال رسائل نصية  
وإشعارات للعملاء وإجراء  
مسابقات تفاعلية داخل  
المجمعات

تقديم الحملة عبر  
شاشات السينما  
والتلفزيون والإذاعة  
وموقع التواصل والصحف



مع المحتوى المميز الذي سلط الضوء على مختلف موضوعات الحملة بسهولة وبساطة. وسيستمر البنك خلال العام الحالي بنشر محتوى الحملة بطريقة مميزة وأسلوب جديد للتوعية العلامة والتواصل معهم من أجل تعزيز وعيهم المالي وحمايتهم على مختلف المستويات ضمن دوره كجهة مصرفية مسؤولة ورائدة في دولة الكويت.

المصرفية، وعدم التفاعل مع الاتصالات المشبوهة، مع التشديد على أن البنك لن يطلب أي بيانات خاصة بالعميل عبر الاتصالات والرسائل النصية القصيرة وغيرها. ونشر البنك فيديوهات توعية ورسومات بيانية مختلفة بالتعاون مع بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت عبر منصاته الرقمية حول حملة لنكن على دراية، وسط تفاعل كبير من المتابعين

مع بداية عام 2026، يواصل البنك الأهلي الكويتي التزامه بوضع إمكاناته كافة من أجل الاستمرار بتحقيق الأهداف المنشودة لحملة لنكن على دراية التوعوية المصرفية بعدما لعب دوراً مميزاً في دعمها على مدار عام 2025 بالتعاون مع بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت.

وبهذه المناسبة حصل البنك خلال عام 2025 على تكريم من قبل بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت وتم اختياره بين أبرز البنوك الداعمة للحملة، مما يعكس الجهود الكبيرة في الترويج للحملة ونشر التوعية المصرفية والمالية، وتحقيق الشمول المالي لكافة شرائح المجتمع.

وساهم البنك بشكل كبير في تعريف العملاء على حقوقهم وواجباتهم عند التعامل مع البنك، بما يشمل أنواع الخدمات والمنتجات والحلول المصرفية، وشروط الحصول على القروض، وأنواع البطاقات، وخدمة ذوي الاحتياجات الخاصة، والخدمات الرقمية، وأبرز أساليب الاستثمار والادخار وغيرها.

وشارك البنك في العديد من المقابلات التلفزيونية والإذاعية للحديث عن سبل مواجهة عمليات الاحتيال المصرفية والمالي، وكيفية حماية العملاء وتشجيعهم على عدم مشاركة بياناتهم مع أي جهة أخرى، والانتباه عند تعبئة رمز OTP عند إجراء عمليات الدفع، فضلاً عن تأكيد عدم استخدام أجهزة السحب الآلي الموضعة في أماكن غير آمنة خلال السفر، والدفع بعملة البلد التي يتواجد بها العميل وغيرها من النصائح.

كما نشر البنك إعلانات حملة لنكن على دراية عبر شاشات السينما والتلفزيون وإذاعات الراديو، ولعب دوراً كبيراً في تسليط الضوء على العديد من الموضوعات المتعلقة بالحملة، والمساهمة في استمرار نجاحها بتحقيق أهدافها المنشودة.

وقدم إعلانات الحملة عبر شاشات فروعه المنتشرة في جميع أنحاء الكويت، وعبر موقعه الإلكتروني وتطبيقه على الأجهزة الذكية، فضلاً عن إرسال رسائل نصية وإشعارات للعملاء لزيادة مستويات الوعي المصرفية لديهم.

ونظم البنك في الوقت نفسه ورشة عمل حول لغة الإشارة لتعزيز قدرة الموظفين على خدمة العملاء من ذوي الاحتياجات الخاصة، وتقديم أفضل الخدمات لهم، مما يؤكد دوره كمؤسسة مصرية رائدة حريصة

على توفير أعلى مستويات الخدمات ومواكبة التطورات في الصناعة المصرفية باستمرار.

وقام البنك في الوقت نفسه برعاية فعاليات متنوعة بما فيها مهرجان نادي بورشه الكويت، ونهائي كأس سمو أمير البلاد لكرة القدم، ونهائي كأس سمو ولي العهد لكرة القدم، ومؤتمراً تمكن الطفل مع جمعية المحامين وجائزة الدكتور جواد بهبهاني واليوم الصحي للمستشفى الأميركي وغيرها، وحرص فريق العمل على نشر إعلانات حملة لنكن على دراية لإيصالها إلى مختلف فئات المجتمع، مع الربد على استفسارات المشاركون حول أهمية الحملة ودورها الكبير في حماية العملاء وتلبية احتياجاتهم ومتطلباتهم.

في الوقت نفسه، عمل البنك على تحديث أنظمه التقنية باستمرار، لضمان أعلى مستويات الأمان لحماية العملاء والحفاظ على بياناتهم الشخصية وسرتها، لتقليل رضاهم وزيادة ثقتهم بإجراء معاملاتهم المصرفية والمالية باستخدام المنتجات والحلول المتنوعة والمتطورة التي يقدمها.

كما عزز البنك مزايا الخدمات التي يقدمها عبر قنواته الرقمية ضمن إطار حملة لنكن على دراية التي تشجع العملاء على استخدام الخدمات الرقمية، وقام بتطوير تطبيقه وموقعه الإلكتروني، وباتكاري المزدوج من الحلول لتسهيل معاملاتهم وخدمتهم على مدار الوقت بسهولة وسرعة.

ونظم البنك سلسلة من المسابقات في المجمعات التجارية للتفاعل مع العملاء وتعريفهم على الحملة وتقديم النصائح اللازمة لهم حول سبل الاستفادة من الخدمات المصرفية ومنع المحتالين من سرقة بياناتهم و沐علومتهم، وتأكيد أهمية الانتباه عند تعبئة بياناتهم الشخصية خلال الدفع عبر التطبيقات والمواءع الإلكترونية، والاعتماد على المواقع المعتمدة فقط لتنفيذ المعاملات

# استبيان «ال الاقتصادية»

يناير 2026

## السؤال

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

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

3 2 1  
عبر موقع الجريدة الإلكتروني:  
<https://aleqtisadyah.com>

إيمانًا بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوضيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «ال 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 «ال الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملًا 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 لهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي «ربط المناصب باداء الشركة» التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص والتنافسية وتنماishi مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.



## عطورات مقامس

*Maqames\_perfume*

55205700



# أوبك+ تواصل تعليق زيادة الإنتاج حتى مارس



وينبغي المخلدون أنه من غير المرجح أن تشهد فنزويلا أي زيادة ملموسة في إنتاج النفط الخام لسنوات، حتى لو استثمرت شركات النفط الأمريكية الكبرى مليارات الدولارات في البلاد كما وعد ترامب.

السلطة إلى إدارة جديدة، دون توضيح كيفية تحقيق ذلك. ومتلك فنزويلا أكبر احتياطيات نفطية في العالم، حتى أنها تفوق احتياطيات السعودية، إلا أن إنتاجها النفطي تراجع بشكل حاد نتيجة سنوات من سوء الإدارة والعقوبات.

أعلنت منظمة أوبك+ في بيان لها أنها اتفقت خلال اجتماعها الأحد على البقاء على إنتاج النفط عند مستوياته الحالية، وذلك على الرغم من التوترات الجيوسياسية واعتقال الولايات المتحدة لرئيس فنزويلا، الدولة المنتجة للنفط.

ويأتي اجتماع الأحد للأعضاء أوبك+ الثمانية، التي تنتج نحو نصف إنتاج النفط العالمي، بعد انخفاض أسعار النفط بأكثر من 18% في عام 2025، وهو أكبر انخفاض سنوي لها منذ عام 2020، وسط مخاوف متزايدة بشأن فائض المعروض.

وكانت قد رفعت الدول الثمانية - السعودية، روسيا، الإمارات، كازاخستان، الكويت، العراق، الجزائر، وعمان - أهداف إنتاج النفط بنحو 2.9 مليون برميل يومياً للفترة من أبريل إلى ديسمبر 2025، أي ما يعادل نحو 3% من الطلب العالمي على النفط.

وكانت قد اتفقت في نوفمبر على تعليق زيادات الإنتاج خلال شهور يناير وفبراير ومارس. وأفاد أحد مندوبي أوبك+ أن الاجتماع القصير الذي عقد عبر الإنترنت يوم الأحد لم يتناول ملف فنزويلا.

وأضاف البيان أن الدول الثمانية ستجمع مجدداً في الأول من فبراير.

وجدير بالذكر أن الولايات المتحدة ألت القبض على الرئيس الفنزويلي، نيكولاس مادورو، يوم السبت، وصرح الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، بأن واشنطن ستسيطر على البلاد إلى حين إمكانية انتقال

## «حماية المنافسة» الكويتي يوافق على عملتي تركز اقتصادي

أعلن جهاز حماية المنافسة الكويتي، الأحد، الموافقة على إتمام عملية تركز اقتصادي. تمثلت العملية الأولى في استحواذ شركة بوبيان منتشرز الكويت القابضة على 30% من رأس مال شركة هولستك ديفلوبمنت للاستشارات المالية والاقتصادية والإدارية وحاضنات الأعمال. أما العملية الثانية، فقد تمثلت في استحواذ شركة بي إس آيه على 100% من أسهم شركة ميلاناد جروب هولدينغز ليميت.



# تصميم موقع الكترونية

## موقع احترافية

## بريد الكتروني

## دعم فني



# سوق النفط بعد أزمة فنزويلا... اضطراب محتمل ووفرة المعروض ستعتّص الأزمة



يُكَلِّمُ الاضطراب مستمراً وكبيراً، «فإن المؤشرات القياسية عادة ما تراجعت بمجرد أن يجد السوق بدائل للنفط الثقيل (كندا/ الشرق الأوسط/ أمريكا اللاتينية) وإعادة توجيه الخدمات اللوجستية».

ويرى الخبرير في سوق النفط ومحلل أسواق النفط في ICIS، أن سيطرة الولايات المتحدة الأمريكية لا يتعلّق كثيراً بامتلاكها براميل النفط، بل بالتحكم في الوصول إليها من يستطيع نقل النفط الخام الفنزويلي، والتأمين عليه، وتمويله، وشحنها، وما هي المخاطر القانونية والتشفيرية المرتبطة على ذلك، حيث تشير خطوة فرض الحصار على ناقلات النفط الخاضعة للعقوبات إلى ارتفاع مخاطر الإنفاذ، وبالتالي تعزيز قدرة الولايات المتحدة على التحكم في تدفقات النفط بشكل غير مباشر، لا سيما تلك المتوجهة إلى آسيا».

## الرابحون والخاسرون

يرى جوربناز، أن عادة ما يكون «الرابحون» الأكبر هم موردو النفط الثقيل البديلون (النفط الثقيل الكندي، ومصدرو النفط الثقيل/ الخامض من الشرق الأوسط) وأي أنواع من أمريكا اللاتينية تتنافس مصافي مماثلة (لأن فروقات أسعارهم قد تتحسن عندما تفرض قيود على فنزويلا)، حيث لا تستفيد شيفرون إلا إذا احتفظت بقدرة مستدامة على العمل والتتصدير بموجب التراخيص الأمريكية، وقد أكدت التطبيقات الأخيرة على تشديد الموقف الأمريكي وفرض قيود على الأنشطة المتعلقة بفنزويلا، ما يجعل مكاسب شيفرون مرهونة بالسياسة الأمريكية، وليس تلقائية».

حدث ذلك، فحتى في الظروف العادلة، يمكن للسوق التعامل مع اضطراب بهذا الحجم، حيث تشير جميع التوقعات، إلى فائض كبير في المعروض خلال الربع الأول، مدفوعاً بضعف الطلب الموسمي وزيادة إنتاج أوبك+».

النفط الثقيل والفوائد الجغرافية وتنتج فنزويلا نفطاً خامًا ثقيلاً جداً وغنياً بال الكبريت، ويقول راسموسون، إن هذا يعني أن بعض المصافي لا تستطيع معالجته، «وتتوقع أهم المصافي لهذا النوع من النفط الخام في الولايات المتحدة، إضافة إلى ذلك؛ استخدمت عدة مصافي صينية النفط الفنزويلي الخاضع للعقوبات، ومع ذلك؛ يستنتاج أن أي نقص محتمل في هذا النوع من النفط الخام لا يشكل مشكلة كبيرة للسوق».

صرحت فنزويلا بتصدير 19 مليون برميل من النفط في ديسمبر، بانخفاض عن 27.2 مليون برميل في نوفمبر الماضي وبانخفاض عن 20.7 مليون برميل في ديسمبر 2024، وفقاً لبيانات S&P Global Commodities.

## السيطرة الأمريكية وأثرها على تدفقات النفط

ويرى ديفيد جوربناز، الخبرير في سوق النفط ومحلل أسواق النفط في ICIS، أنه أي اضطراب كبير في تدفقات النفط الفنزويلية المنقوله بحراً والتي نحو 600 ألف برميل يومياً، سيؤدي إلى ارتفاع أسعار النفط وفرق أسعار النفط الثقيل الخامض، وقد يُضيف علاوة مخاطر رئيسية لسعر الخام بربنت/ غرب تكساس الوسيط لفترات وجيدة.

ويقول جوربناز، إن سوق النفط يبدو بشكل عام أنه لا يزال يتمتع بوفرة في الإمدادات حتى عام 2026، لذا ما لم

في ظل تصاعد التوترات السياسية المحيطة باعتقال الرئيس الفنزولي من قبل الولايات المتحدة الأمريكية، تترقب أسواق النفط العالمية تداعيات أي اضطراب محتمل في الإمدادات.

وتوقع عدد من محللي الطاقة ارتفاع أسعار النفط وسط تقديرات تشير إلى أن السوق لا تزال قادرة على استيعاب الصدمات، بدعم من وفرة المعروض وضعف الطلب الموسمي، خاصة خلال الربع الأول من العام.

وفرة الإمدادات تحد من الصدمة

يقول كبير المحللين ورئيس قسم الأبحاث في Global Risk Management، أرن لوهمان راسموسون، إن سوق النفط العالمي يرتبط بشكل وثيق بالتطورات الجيوسياسية، «حيث من المتوقع أن ترتفع أسعار خام بربنت بشكل طفيف مع افتتاح السوق، بمقدار دولار أو دولارين أو حتى أقل، وكذلك هو الحال مع الأحداث الجيوسياسية الأخرى في عام 2025، سيستنتج السوق سريعاً أن هناك وفرة في إمدادات النفط، لا سيما في الربع الأول، وأن النقص المؤقت في النفط الفنزولي قد تم استيعابه إلى حد كبير في الأسعار». وأضاف راسموسون، أنه قد تدعم المخاوف من نقص النفط الفنزولي سوق زيت الوقود الثقيل، الذي يعتمد على النفط المتبقى، والمتوفر بكثرة في النفط الخام الفنزولي، «لكن فمن المتوقع أن تراجعت أسعار النفط مجدداً خلال اليوم، فإذا أدت التطورات في نهاية المطاف إلى تغيير حقيقي في النظام، فقد يؤدي ذلك إلى زيادة المعروض من النفط في السوق مع مرور الوقت، ومع ذلك، سيستغرق الإنتاج وقتاً للتعافي الكامل».

## احتياطيات ضخمة وإنتاج محدود

تمتلك فنزويلا أكبر احتياطي نفطي مؤكدة في العالم، تتجاوز 300 مليار برميل، أي نحو 17% من الاحتياطي العالمي وهو أعلى رقم في العالم، تتركز هذه الثروة الهائلة بشكل أساسي في حزام أورينوكو، المعروف بنفطه الثقيل. ويقول كبير المحللين ورئيس قسم الأبحاث في Global Risk Management، فإن الاحتياطيات شيء والإنتاج شيء آخر، «شهد الإنتاج ارتفاعاً خلال السنوات الخمس الماضية بعد أن انخفض إلى أقل من نصف مليون برميل يومياً في عام 2020، عندما انهارت أسعار النفط، ومع ذلك، لا يزال الإنتاج أقل بكثير من مستوى قبل 20 إلى 25 عاماً، حين كان الإنتاج نحو 2.5 مليون برميل يومياً، وقد أدى سوء الإدارة والعقوبات ونقص رأس المال إلى تراجع إنتاج النفط».

وكانت فنزويلا عضواً مؤسساً في منظمة أوبك عام 1960. ويقول راسموسون، إن أسوأ السيناريوهات التي تنتظر أسواق النفط، «قد يختفي ما يصل إلى نصف مليون برميل يومياً من صادرات النفط الفنزولي، لكن من غير المؤكد

# قرض البنوك السعودية للقطاع الخاص تجاوزت 3.14 تريليون ريال بنهاية نوفمبر 2025

الماضي 3.036 تريليون ريال، مقابل 2.739 تريليون ريال بنهاية الشهر ذاته من العام 2024؛ ليزيد بنسبة 10.8% وبما يعادل 296.02 مليار ريال.

وتضمن الائتمان المصرفي قروضاً وسلفاً وسحبوات على المكشوف بقيمة 3.015 تريليون ريال بنهاية نوفمبر الماضي؛ وهو أعلى مستوى تصل إليه على الإطلاق، مقابل 2.718 تريليون ريال بنهاية الشهر نفسه من العام 2024؛ ليارتفاع بنسبة 10.95% وبما يعادل 297.72 مليار ريال على أساس سنوي.

وأشتمل الائتمان أيضاً على كمبيلات مخصومة بقيمة 20.27 مليار ريال بنهاية نوفمبر 2025، مقابل 21.96 مليار ريال في نهاية الشهر ذاته من العام الماضي؛ لينخفض بنسبة 7.7%.

وبلغت قيمة الاستثمارات في الأوراق المالية الخاصة 106.61 مليار ريال بنهاية نوفمبر 2025، مقابل 102.14 مليار ريال بنهاية الشهر المماضي من العام الماضي؛ ليرتفع بحوالي 4.38% على أساس سنوي.

التوالي، حيث ارتفعت عن مستواها في شهر أكتوبر والبالغة بنهايته 3.135 تريليون ريال؛ لتزيد بنسبة 0.2%.

وزادت مطلوبات المصادر من القطاع الخاص بالمملكة في أول 11 شهرًا من العام 2025 بواقع 286.99 مليار ريال؛ وذلك مقارنة مع حجمها بنهاية شهر ديسمبر من عام 2024م والمبالغة 2.855 تريليون ريال؛ لتسجل زيادتها نسبتها 10.05%.

وفي عام 2024م، زاد حجم إقراض البنوك للقطاع الخاص بواقع 336.56 مليار ريال وبنسبة 13.36% على أساس سنوي، حيث كان يبلغ نحو 2.519 تريليون ريال بنهاية شهر ديسمبر من عام 2023م.

وتشتمل مطلوبات المصادر من القطاع الخاص على كل من الائتمان المصرفي (بضم قروضاً وسلفاً وسحبوات على المكشوف، وكمبيلات مخصومة)، بالإضافة إلى استثمارات في أوراق مالية خاصة.

وبلغ مجموع الائتمان المصرفي بنهاية نوفمبر

واصل إقراض البنوك السعودية للقطاع الخاص سلسة ارتفاعاته القياسية بنهاية شهر نوفمبر 2025م؛ حيث استمر بالزيادة للشهر الثالث والعشرين على التوالي.

وارتفع إقراض البنوك للقطاع الخاص بنهاية نوفمبر الماضي بنسبة 10.57% على أساس سنوي، وبزيادة قيمتها 300.49 مليار ريال عن حجم الإقراض بنهاية الشهر المماضي من عام 2024م؛ وفقاً لإحصائية أعدتها «معلومات مباشر» تستند لبيانات البنك المركزي السعودي «ساما».

ووصل حجم مطلوبات المصادر من القطاع الخاص بالمملكة إلى 3.142 تريليون ريال بنهاية شهر نوفمبر 2025م؛ وهو أعلى مستوى تاريخي يصل إليه على الإطلاق، فيما كان يبلغ 2.842 تريليون ريال بنهاية الشهر ذاته من العام السابق.

وعلى أساس شهري، استمرت سلسلة الزيادة في حجم مطلوبات المصادر التراكمية من القطاع الخاص في نهاية نوفمبر الماضي للشهر الـ 23 على

# العارف السعودية ترفع استثماراتها في السندات الحكومية 57.2 مليار



116.2 مليار ريال. وتنصمت مطلوبات البنوك من القطاع العام أيضاً ائتماناً مصرفياً للمؤسسات العامة (يشمل قروضاً وسلفاً وسحوبات على المكشوف) بقيمة 246.45 مليون ريال بنهاية نوفمبر 2025م، مقابل 192.74 مليون ريال بنهاية 2024م؛ لتزيد بنسبة 27.87% وبما يعادل 53.71 مليون ريال.

الحكومية 72.48% من إجمالي مطلوبات البنوك بالمملكة من القطاع العام (الحكومي وشبه الحكومي) بنهاية شهر نوفمبر 2025م. وبلغت مطلوبات البنوك الإجمالية من القطاع العام 895.59 مليون ريال بنهاية شهر نوفمبر الماضي؛ مقابل 779.38 مليون ريال في نهاية الشهر المماضي من عام 2024م؛ لتزيد بنسبة 14.9%， وبما يعادل

التي تقوم المصارف بشرائها من السوق الثانية. يُشار إلى أن السندات أداء من أدوات الدين العام طويلة الأجل، تجأ إليها الدول لتمويل عجز الموازنة، فيما تعني الصكوك السيادية أنها أداء من أدوات الدين تصدرها الدولة لجمع الأموال مستخدماً في سد العجز، وتثبت حق الملكية لحامليها في أصول. وشكلت استثمارات المصارف بالسندات

زادت استثمارات المصارف العاملة بالمملكة العربية السعودية بالسندات الحكومية وشبه الحكومية (بواقع 57.23 مليار ريال وبنسبة 9.67% خلال 11 شهراً من العام 2025م مقارنة مع قيمتها بنهاء عام 2024م والبالغة 591.9 مليون ريال).

وارتفعت الاستثمارات التراكمية للمصارف العاملة في المملكة بالسندات الحكومية وشبه الحكومية بنهاية شهر نوفمبر الماضي إلى 649.13 مليون ريال؛ بحسب بيانات البنك المركزي السعودي «ساما».

وزادت قيمة الاستثمارات التراكمية للمصارف العاملة في المملكة في المملكة بالسندات الحكومية وشبه الحكومية بنهاية نوفمبر الماضي بنسبة 10.65% على أساس سنوي؛ مقابل قيمتها في نهاية الشهر نفسه من العام 2024م والبالغة 586.64 مليون ريال؛ لتسجل زيادة تعادل 62.49 مليون ريال على أساس سنوي.

وعلى أساس شهري، رفعت المصارف استثماراتها بالسندات الحكومية بـ 724 مليون ريال عن قيمتها في نهاية شهر نوفمبر 2025م بـ 0.1% وبما يعادل 648.41 مليون ريال. ورفعت المصارف العاملة في المملكة استثماراتها التراكمية بالسندات الحكومية بـ 9.55% على نهاية العام 2024م، حيث كانت تبلغ 540.32 مليون ريال بنهاية عام 2023م. وتشمل السندات الحكومية وشبه الحكومية التي تصدرها الحكومة السعودية، السندات والصكوك الحكومية المصدرة دولياً

## عطّلورات مقامس

maqames -perfume

55205700



# الاستثمار الجريء يتضاعف 25 مرة في المملكة ويعزز صدارة السعودية إقليمياً

التجارة الإلكترونية والتكنولوجيا المالية والتقنيات العقارية والصحية، كما توفرت الصيقات على مراحل تأسيس الشركات بالإضافة إلى مرافق النمو والتوسيع.

وأعلنت شركة SVC «أن الاستثمار الجريء» في المملكة العربية السعودية حقق خلال عام 2025 قفزاً تارخياً، من حيث حجم الاستثمار وعدد الصفقات، في حين عززت المملكة صدارتها في منطقة الشرق الأوسط للعام الثالث على التوالي، من حيث حجم الاستثمار الجريء، في أثر واضح لرؤية المملكة 2030.

وأوضح SVC أن المملكة حققت تاريخياً أعلى عدد صفقات استثمار جريء بواقع صفقة خلال عام 2025، كما سجلت رقمًا تاريخياً آخر في حجم الاستثمار الجريء بلغ 1.66 مليار دولار خلال عام 2025، بينما لم تتجاوز 60 مليون دولار في عام 2018، مما يعني تضاعف الإستثمارات بنحو 25 مرة.



وأوضح أن القطاعات التي تصدرت صفقات الاستثمار الجريء خلال عام 2025 ضمت

2025، وهو أعلى رقم منذ تأسيس الشركة، وبلغت قيمة الاستثمار العاملة بقطاع الاستثمار الجريء سواء من رواد الأعمال في السعودية أو القائمين من الأسواق الإقليمية والعالمية، ما ساهم في زيادة عدد الشركات والصفقات.

وأضاف أنه تم تنفيذ 254 صفقة خلال عام

قال الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للاستثمار الجريء «SVC»، نبيل كوشك، إن نمو قطاع الاستثمار الجريء في السعودية خلال عام 2025 جاء بعدم من التحديث المتتسارع للأنظمة والتشريعات التي سمحت لرواد الأعمال بالتوسيع في تأسيس الشركات الناشئة بقطاع الاستثمار الجريء.

وأضاف كوشك، أن التحديثات التشريعية الخاصة بالمستثمرين ساهمت أيضاً في جذب مستثمرين إقليميين وعالميين للتوسيع في السوق السعودية.

وأوضح أن شركة «SVC» استثمرت في أكثر من 60 صندوقاً منذ تأسيسها ما بين صناديق محلية وإقليمية وعالمية، ضمن خطوة للبحث عن الفرص المناسبة والاستثمار في هذا القطاع.

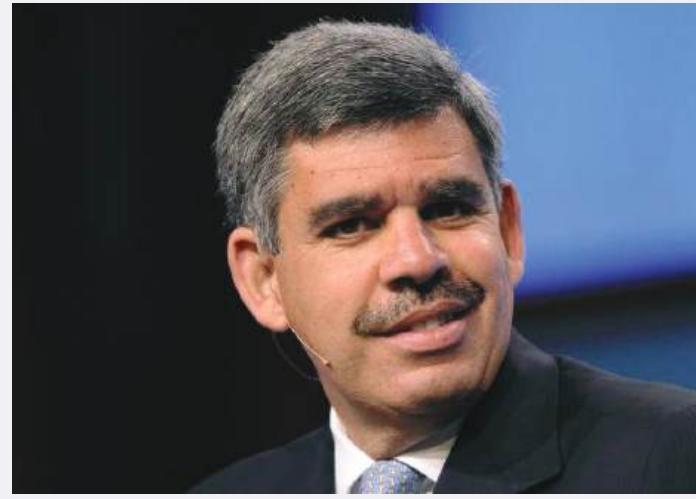
وأشار إلى أنه تم إدراج عدد من الشركات الناشئة في سوق الأسهم خلال السنوات الثلاث الماضية، والتي كانت في البداية مدعاومة من صناديق الاستثمار الجريء، ما ساهم في ارتفاع الإقبال على الاستثمار بالقطاع.

## العربيان: التداعيات المالية والاقتصادية للهجوم الأمريكي على فنزويلا ما زالت غير واضحة

### توقعات بتباين حركة أسعار النفط والذهب مع تصاعد عدم اليقين العالمي

موضحاً أن التداعيات على الدولار وعوائد سندات الخزانة الأمريكية ما لا تزال غير محسومة. وألفت الولايات المتحدة الأمريكية أمس السبت، القبض على الرئيس الفنزويلي نيكولاس مادورو وزوجته في كراكاس وأعلنت أنها ستشرف على عملية انتقال سياسي في الدولة الواقعة في أمريكا الجنوبية. وقال ترامب يوم السبت إن «حظراً نفطياً» على فنزويلا أصبح سارياً بالكامل.

وأظهرت بيانات لتتبع السفن عدم إبحار عدد منها بعدها حملت النفط الخام والوقود في الآونة الأخيرة وكانت متوجهة إلى وجهات منها الولايات المتحدة وآسيا، بينما غادرت سفن أخرى كانت تنتظر التحميل وهي فارغة.



قال كبير المستشارين الاقتصاديين لدى شركة «أليانز»، محمد العربيان، إن تداعيات الهجوم الأمريكي على فنزويلا ما زالت غير واضحة اقتصادياً ومالياً، مشيراً إلى احتمال تباين حركة النفط والذهب في الأسواق، في ظل تصاعد المخاطر الجيوسياسية وعدم اليقين العالمي.

وأضاف العربيان أن ردود الفعل الدولية على الهجوم الأمريكي تراوحت بين تأييد قوي وتحذيرات مقلقة، بينما رد الفعل الاقتصادي والمالي العالمي بشأن الهجوم الأمريكي ما زال غير واضح حتى الآن.

وأشار إلى إمكانية تراجع النفط مع توقعات زيادة الصادرات الفنزويلية مقابل صعود الذهب كملاذ آمن،

## خرائط الديون العالمية 2025... دول تتجاوز مدالياتها حجم اقتصاداتها

منهما، والمليونان بنسبة 147%， رغم نجاحها في خفض الدين مقارنة بذرورة تجاوزت 200% قبل خمس سنوات وتوضح هذه الأرقام أن أزمة الدين لم تعد حبراً على الاقتصادات الهشة، بل تمتد إلى دول متقدمة ذات ثقل اقتصادي.

وفي المركز السابع تأتي البحرين بنسبة 143%， تليها إيطاليا بنحو 137%， ثم المالديف بنسبة 132%， وفي المركز العاشر، جاءت موزambique بنسبة 131%.

وعلى مستوى المقارنة، يبلغ متوسط الدين في الاقتصادات المتقدمة نحو 113% من الناتج المحلي الإجمالي، مقرباً من مستويات قياسية سُجلت خلالجائحة كورونا.

ورغم تراجع وتيرة الاقتراض مقارنة بذرورة 2020، فإن تكاليف التمويل المرتفعة وضعف النمو الاقتصادي يواصلن الضغط على موازنات الدول.

### اليابان الأعلى مديونية

وتأتي اليابان في صدارة الدول الأعلى مديونية عالمياً بنسبة تقارب 230% من ناتجها المحلي الإجمالي، نتيجة عقود من السياسات التحفizية وشيخوخة السكان، تليها السودان بنسبة 222%， في ظل أزمات اقتصادية وصراعات ممتدة، ثم سنغافورة بنسبة 176%. رغم أن طبيعة دينها تختلف، إذ يستخدم بدرجة كبيرة في تمويل الاستثمارات عبر الصناديق السيادية.

ولا تقتصر المديونية المرتفعة على هذه الدول، إذ

تضمن القائمة أيضاً فنزويلا ولبنان بنسبة 164% لكل

في وقتٍ تتضاعد فيه الضغوط المالية عالمياً، تكشف أحدث بيانات صندوق النقد الدولي عن خريطة مقلقة للدين الحكومي في عام 2025، حيث تجاوزت مديونية بعض الدول حجم اقتصاداتها بأضعاف.

وتتصدر اليابان والسودان وسنغافورة قائمة الدول ذات أعلى نسبة دين إلى الناتج المحلي الإجمالي، في مؤشر واضح على التحديات الهيكلية التي تواجه المالية العامة، سواء في الاقتصادات المتقدمة أو الناشئة.

وهذه الأرقام لا تعكس فقط إرث سنوات من التحفيز والاضطرابات، بل تطرح تساؤلات جدية حول قدرة الدول الأكثر مديونية على الصمود في ظل ارتفاع أسعار الفائدة وتباطؤ النمو العالمي.

تأتي البيانات المستخدمة في هذا التحليل وفق آخر تحديث لصندوق النقد الدولي لتوقعاته الاقتصادية العالمية، حتى أكتوبر 2025.

### ارتفاع تاريخي للدين الحكومي

تُظهر بيانات صندوق النقد الدولي لعام 2025 أن مستويات

# الاقتصادية

## جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الأخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

50300624 ☎

Instagram: @aleqtisadyahkw

الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com

Twitter: @aleqtisadyahkw

تابعونا:

# اقرأ عدد

# الاقتصادية

## اليومي

## عبر الحسابات التالية

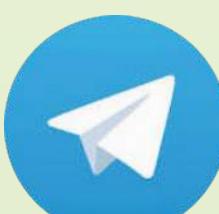
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com



