

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

51.47% من سيولة  
البورصة تعود  
للمؤسسات والشركات  
الكويتية

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. وتجدر الإشارة إلى أن 51.472% من إجمالي السيولة المتداولة في البورصة العام الماضي للمؤسسات المحلية، وهي مركز أساسي يرسخ العمق السوقي ويطمئن المستثمرين عموماً، لا سيما وأن الأغلبية للسيولة من مصادر محلية وليس سيولة ساخنة أو عابرة.

وجدير ذكره أنه بعيداً عن المضاربات التي تتم على شريحة الأسهم الورقية، أو تعاملات الصناديق المتقهقرة البالغة 109 مليون، أو المحافظ البالغة 441 مليون، يمكن التأكيد على أن جناحي السوق أصبحا ممثلين في تعاملات المؤسسات والشركات الكويتية من ناحية، والجناح الثاني للسيولة 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 المرونة العالية 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 مشروعاً دفعة واحدة، استعداداً لطرحهم على القطاع الخاص، في أكبر عملية تدوير للفرص بين القطاع الخاص في بيئة تنافسية إيجابية. كما سيكون هناك دفعة مشاريع أخرى مقبلة في الطريق، ناهيك عن الاكتتابات العامة المنتظرة، بواقع اثنين على أقل تقدير، فيما الطفرة الكبرى المنتظرة تبقى ممثلة في مشروع إقرار قانون الرهن والتمويل العقاري الذي تترقبه البنوك منذ العام الماضي.

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

كتب حازم مصطفى:

وفقاً لأرقام رسمية موثقة قفزت نسبة السيولة الأجنبية المتداولة في بورصة الكويت بنهاية 31 ديسمبر 2025، والتي تم توجيهها لفرص متنوعة في السوق بنسبة 64.634%، وهي أعلى نسبة نمو 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 للفرص في السوق الكويتي، واهتمام بزيادة هامش السيولة المخصص لبورصة الكويت بشكل سنوي.

مصادر رفيعة قالت في تعقيب على ذلك النمو اللافت في السيولة، أن هناك قراءة مستقبلية متفائلة لفرص ضخمة مقبلة سوف تطرحها الحكومة تبعاً، وسيكون هامش الاستفادة فيها والأولية للشركات المدرجة بحكم القوة المالية والفنية والقدرة على المنافسة.

## التقرير الشهري الموجه لبورصة الكويت

256 مليون سهم «بيتك» مرهونة  
لكبار العملاء لدى بيتك كابيتال

م	رمز الشركة	الأوراق المالية المدرجة	الكمية	حقوق التصويت
1	وطني	بنك الكويت الوطني	7,112,998	المعيل
2	خليج ب	بنك الخليج ب.م.ك.ع	145,001,959	بيت التمويل الكويتي
3	خليج ب	بنك الخليج ب.م.ك.ع	17,035,450	المعيل
4	الدولي	بنك الكويت الدولي	22,700	المعيل
5	بيتك	بيت التمويل الكويتي	134,166,750	المعيل
6	بيتك	بيت التمويل الكويتي	122,260,625	بيت التمويل الكويتي
7	بنك بويريان	بنك بويريان	36,010	المعيل
8	إيفا	الإشتراكات المالية الدولية القابضة	10,200	المعيل
9	الخليجي	شركة بيت الاستثمار الخليجي	184,000	المعيل
10	أجيان	أجيان للتجارة والاستثمار	10,030,200	المعيل
11	بوران	شركة بوران للاستثمار القابضة	5,783,444	المعيل
12	الصفاء	شركة الصفاء للاستثمار ب.م.ك.ع	261,000	المعيل
13	مسكوك	مسكوك القابضة	289,762,194	المعيل
14	الاستثمار	مجموعة الاستثمار	47,031,884	المعيل
15	عقارات ك	شركة عقارات الكويت ب.م.ك.ع	30,280	المعيل
16	وطنية	للشركة الوطنية العقارية ب.م.ك.ع	10,981,525	المعيل
17	الدينامي	شركة الدينامي ب.م.ك.ع	118,058,484	المعيل
18	أركان	أركان الكويت العقارية	5,723,970	المعيل
19	مشتات	مشتات للتطوير العقاري	81,039,650	المعيل
20	مشتات	مجموعة المشتات القابضة	25,800	المعيل
21	كلايات	شركة مجموعة الخليج للكيلايات والصناعات الكهربائية ب.م.ك.ع	3,045,321	المعيل
22	كلايات	شركة مجموعة الخليج للكيلايات والصناعات الكهربائية ب.م.ك.ع	10,560,000	بيت التمويل الكويتي
23	سكب ك	السكب الكويتية	13,836,161	المعيل
24	بويريان ب	بويريان للتطوير العقاري ب.م.ك.ع	5,181,304	المعيل
25	أجيانتي	أجيانتي للتطوير العقاري ب.م.ك.ع	11,706,705	المعيل
26	الامتياز	مجموعة الامتياز	47,291,095	المعيل
27	أريد	الوطنية للاستشارات	23,000	المعيل
28	أسس	مجموعة أسس القابضة	23,577,590	بيت التمويل
29	مورد	شركة مورد القابضة (ب.م.ك.ع)	16,509,277	بيت التمويل الكويتي
30	جي إف اتش	مجموعة جي إف اتش المالية ب.م.ك.ع	82,000	المعيل
31	بنك وربة	بنك وربة	1,741,556	المعيل
32	أس تي سي	الامتيازات الكويتية	40,000	المعيل
33	الفرصة	شركة بورصة الكويت للأوراق المالية ب.م.ك.ع	10,022,287	المعيل
34	جي تي سي	شركة جي تي سي أو جيتيك للتقنيات والمعلومات ب.م.ك.ع	20,570	المعيل
35	القديم	شركة أولاد علي العام للديارات	6,843	المعيل
36	بيوت	شركة بيوت القابضة (ب.م.ك.ع)	5,778,574	المعيل
37	ألف طاقة	الشركة المالية للطاقة ب.م.ك.ع	32,450	المعيل

التقرير الشهري الموجه لبورصة الكويت

## أبرز عمليات الشراء الأجنبية بنهاية ديسمبر

بنحو 3.593 مليون سهم، والبنك الدولي بنحو 8.406 مليون سهم.  
وفي قطاعات أخرى كانت عمليات الشراء الختامية في صناعات 5.5 مليون سهم، ومخازن 5.8 مليون سهم، وزين 8.6 مليون.

اختتمت الحسابات الأجنبية العام الماضي بنسب ملكياتها في البنوك بنحو 5 عمليات شراء، استهدفت «بيتك» بكمية 9.238 مليون سهم، وبنك وربة بكمية 3.148 مليون سهم، والبنك الأهلي بنحو 4.450 مليون سهم، وبنك الخليج

## سؤال الأسبوع؟

الاستثمارات التي يتم التخارج منها، أو نقلها بين الحسابات وتدويرها أو إعادة تقييمها عند الحاجة، لتحقيق هوامش ربح أو عكس مؤثرات 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.

# 348.6 مليون دينار خسارة البورصة في افتتاح دفتر أعمال 2026

## التداعيات الجيوسياسية تخيم على السوق المالي وتؤجج الضغوط النفسية

إشارات عالمية جديدة  
بزيادة احتمالات خفض  
إضافي للفائدة

الضغوط المؤقتة تدفع  
الأفراد والمضاربين نحو  
البيع ورفع الكاش

### كتب محمود محمد:

وسط أكبر تجمع لعوامل دعم إيجابية يمكن أن يتمناها 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 لمصالح أطرافها.

وعلى صعيد التداعيات العالمية شددت مصادر استثمارية على أن الارتباط بها وفقاً لحركتها قد ينسف مكاسب أي سوق مالي مهما كانت قوة الشركات وقوة المؤثرات الإيجابية، والتجارب الأكثر تعقيداً التي مرت خلال العقود الأربعة 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 أسابيع قليلة معدودة، لكن تلك النتائج ستكون مرفقة بتوصيات توزيعات نقدية وبعضها مزدوج مع منحة.

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

وبحسب مراقبين، أغلبية المبادرات ناحية البيع غالباً ما يقودها الأفراد، خصوصاً وأن قدرتهم على التحمل أقل من المؤسسات والحسابات الاستثمارية الأخرى طويلة الأجل التي تتسم 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 متشابكة ومتداخلة بشكل متقاطع، وتأثيراتها تمتد وترتد في الاتجاهين.

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

في المقابل شهد السوق عمليات توظيف محدودة لسيولة انتقائية وفرص 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 تؤثر إلى احتمالية خفض إضافي للفائدة في العام الحالي، وهو ما يعني أن هناك دفع



## عوامل الدعم ومؤشرات الثقة في أقوى حالاتها بالأرقام

بنحو 0.51% و0.38% على الترتيب، عن مستوى الأرباع 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 قطاعا 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 «بترولية» بـ 9.15%، واستقر سعر 22 سهماً.

وجاء سهم «التجارية» المرتفع 2.46% في مقدمة نشاط الكميات بـ 12.75 مليون سهم، وتصدر 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 مضاف إليها أي نسبة تحسن سعري ستكون ما بين ثلاثة إلى أربعة أضعاف الوديعة.

وحتى اتضح الصورة سياسياً وربحياً للشركات الممتازة والقيادية، قد تكون المرحلة الراهنة غير صافية الأجواء للمضاربات اليومية قصيرة الأجل المتبعة على مجاميع باتت 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 17.1%، وبلغت قيمة التداولات 42.150 مليون دينار.

وانخفض مؤشرا السوق الأول و«العام» بـ 0.71% و0.65% على التوالي، كما تراجع المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي



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

## منافسة شديدة في قطاع الوساطة تعزز نمو سيولة البورصة

الترتيب	اسم الشركة	الشهر	السنة
1	شركة الوسيط للأعمال المالية (ش.م.ك) مغلقة	ديسمبر	2025
2	المجموعة المالية هيرميس ايفا 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 تتقهقر 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 مساعيها لتحسين مركزها

## إفصاحات البورصة

### «كفيك» تقترض 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 بالقيمة المستخدمة 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 الأسعار المقدمة من الشركة والبالغة 6.42 مليون دينار؛ الأمر الذي يترتب عليه تحميل 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 والفنيين التابعة لوزارة الصحة، وكانت الشركة قد أعلنت في 14 ديسمبر 2025 عدم ترسية المناقصة عليها، رغم تقدمها بأقل

### ...وتوقع عقد بقيمة 8 ملايين لشراء عقارين

مقابل مبلغ وقدره 8 ملايين دينار كويتي. وكشفت أن التسهيلات جاءت بغرض الاستثمار وزيادة أصول الشركة العقارية.

أعلنت الشركة الوطنية للتنظيف قيامها بتوقيع عقد ابتدائي لشراء عقارين استثماريين في منطقة العارضية، وذلك



## إفصاحات البورصة

تمدد فترة تقديم الإفصاحات وفقاً  
للنظام القائم حتى يوليو المقبل

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

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

وأكدت الهيئة على ضرورة الاستمرار بتقديم ذات الإفصاحات والمعلومات والبيانات الأخرى المعنية بهيئة أسواق المال (الخاصة بالبيانات 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 بكافة الجهات المخاطبة بهذا التعميم ضرورة الالتزام بتقديم إفصاحاتهم وتقاريرهم من خلال نظام "إفصاح- iFSAH" وذلك بالتزامن مع تقديمها عبر نظام "CIP" وتلافي أي فوارق زمنية في عمليات التقديم. . كما أكدت 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- file Information) على النظام بشكل فوري عند حدوث أي تعديل عليها. يأتي ذلك إلى جانب التقيد بدقتها واكتمالها؛ 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 العادية وغير العادية المؤجلة لشركة وثاق للتأمين التكافلي على تعديل مادتين بالنظام الأساسي للشركة.

وفق بيان الشركة، فإن العمومية غير العادية وافقت على تعديل بنود نص المادة (6) من عقد التأسيس والمادة (4) من النظام الأساسي للشركة الخاصة بأغراض الشركة وذلك بإضافة الأكواد الدولية للأنشطة.

وتتضمن الأنشطة أن يكون للشركة مباشره أعمالها في دولة الكويت وفي الخارج بصفه أصليه أو بالوكالة، ويجوز أن تكون لها مصلحة أو أن تشترك بأي وجه مع الهيئات التي تزاوّل أعمالاً شبيهه بأعمالها، والتي تعاونها على تحقيق أغراضها في الكويت أو في الخارج، ولها أن تنشئ أو تشارك أو تشتري مثل هذه الهيئات أو أن تلحقها بها.

كما وافقت على تعديل المادة (48) من النظام الأساسي؛ لتتضمن بعد التعديل تمسك الشركة حساباً 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 تحتسب كنسبة من الفائض التأميني، تُحدد حسب موافقة مجلس الإدارة وبحد أقصى 80% من الفائض التأميني للمساهمين وبحد أدنى 20% للمشاركين، ولا يتعدى حق المساهمين كشريك مضارب في أموال المشتركين ما نسبته 20% من إيراد الاستثمار.

## «جي إف إتش»

تشتري 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 من 322.37 مليون سهم ما يعادل 8.41% من الأسهم الصادرة إلى 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 العادية 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 النظامية 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 الحوكمة 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 مالي

بشركة الاستشارات المالية الدولية القابضة «إيفا» ممثلة عن شركة صاحبة الخالدية العقارية وهي شركة تابعة ومملوكة بالكامل لـ «أرزان». وترتب على هذه الخطوة أن يكون لدى «أرزان» تأثير هام على قرار «الاستشارات المالية»، ونتيجة لذلك سوف يتم إعادة تصنيف استثماراتها المسجلة حالياً في «إيفا» 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 زينل نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي كعضو مجلس إدارة

أعلنت شركة مجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار قيامها بإعادة تصنيف أحد استثماراتها المالية ليُصنّف 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 28) ورقم (IAS 36).

**مؤشر «تاسي» ينهي تعاملاته متراجعا  
1.75%.. وسط أداء سلبي لجميع القطاعات**



وتصدر 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 متراجعا 1.74%.

وحل سهم «صادرات» في صدارة الأسهم النشطة من حيث

وتصدر سهم «اتحاد الخليج الأهلية» الخسائر بنسبة 4.61%، لينتهي الجلسة عند مستوى 10.14 ريال، تلاه سهم «يو سي أي سي»، بتراجع نسبته 4.53%.

واقصر اللون الأخضر على 20 سهما، تصدرها سهم «صادرات»، بارتفاع نسبته 9.87%، لينتهي الجلسة بمستوى 2.56 ريال، وكان المركز الثاني لسهم «نقي» الذي صعد 2.53%.

# الأسهم القيادية تقود مؤشر مسقط لمكاسب في أولى جلسات 2026

The image shows a person in traditional Omani attire (white thobe and ghutra) looking at a large digital display of the Oman Stock Exchange (SOX) market data. The display is divided into several sections, each showing a list of stocks with their respective prices and changes. The top section is titled 'SOX' and lists various stocks with their prices and changes. The bottom section is titled 'SOX' and lists various stocks with their prices and changes. The person's hand is visible, pointing at the screen.



## بورصات خليجية

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



من الجهات ذات العلاقة. ونوهت الشركة إلى أن هذه الصفقة تأتي تماشياً مع استراتيجية شركة الفطيم الرامية إلى تعزيز حضورها في قطاع التجزئة السعودي، وأن الصفقة 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 التجزئة 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 التجزئة السعودي.

وأكد أن الاستحواذ ينسجم مع استراتيجية صندوق الاستثمارات العامة لتعزيز نمو قطاعي الإعلام والترفيه في المملكة من خلال تطوير إمكانات الابتكار وبناء منظومة متكاملة للإنتاج الإعلامي المحلي. ورحب مجلس إدارة مجموعة إم بي سي بخطط الصندوق المستقبلية المتعلقة بأنشطة الشركة ومساهمتها وموظفيها، مؤكداً أنه من المتوقع أن يكون للصفقة أثر إيجابي على جميع الأطراف. وأكدت الشركة إلى أنه ستطبق على الصندوق حقوق والتزامات المساهمين وفق الأنظمة واللوائح المعمول بها ونظام الشركة الأساس، دون أي معاملة تفضيلية.

### «سينومي ريتيل»

وتم خلال شهر سبتمبر كذلك، تنفيذ صفقة خاصة لبيع 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 إشعاراً 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 الموافقات

شهد سوق الأسهم السعودية «تداول» نشاطاً ملحوظاً للصفقات الخاصة خلال عام 2025 لتنفيذ عدد من الصفقات الكبرى.

وأظهرت بيانات موقع «تداول»، أنه تم تنفيذ 2360 صفقة خاصة بالعام الماضي، على أسهم السوق الرئيسية بقيمة 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 مشتر على أوراق مالية محددة، بسعر محدد، ولا تؤثر على سعر السهم ولا مؤشر السوق، أو مؤشرات القطاعات، بينما تؤثر بكميات وقيم التداول.

### بيع حصة صندوقين في «رسن»

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 إنتش إس بي سي العربية السعودية، أعلنت عن إطلاق عملية بناء سجل الأوامر المسرّع لبيع كامل حصة كل من صندوق الاستثمار الجريء، وصندوق تأثير نمو، في شركة رسن لتقنية المعلومات.

وأوضحت الشركة أن هذه الصفقة 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، الذي شهد تنفيذ صفقة استحواذ صندوق الاستثمارات العامة على 54% من أسهم مجموعة إم بي سي من خلال صفقة خاصة.

وشهد سوق الأسهم السعودية بجلسة 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%... والبنوك تقود المكاسب



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

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» على رأس التراجعات البالغة 25 سهماً بـ 9.42%.

وجاء سهم «بلدنا» في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 27.03 مليون سهم، وسيولة بقيمة 35.03 مليون ريال.

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

ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.21% ليصل إلى النقطة 10785.36، رابحاً 22.85 نقطة عن مستوى الأربعاء الماضي.

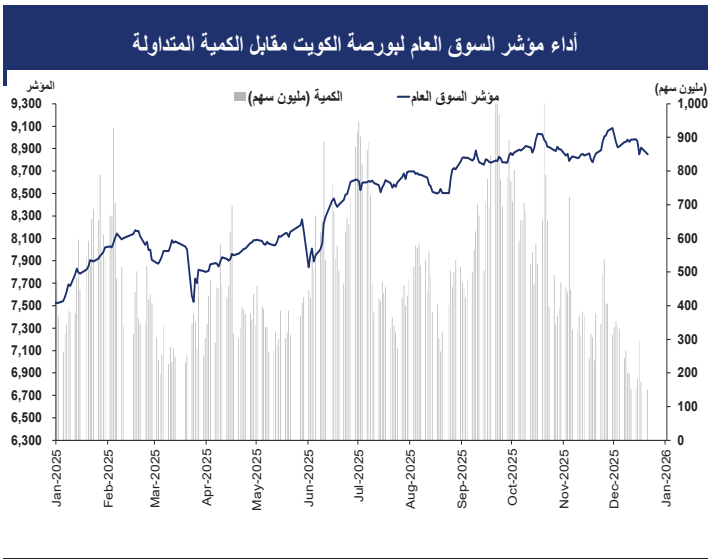
ودعم أداء الجلسة نمو 5 قطاعات، في مقدمتها البنوك والخدمات المالية بـ 0.33%، بينما انخفض قطاعا التأمين والنقل بـ 0.13% و0.11% على التوالي. وبشأن التداولات فقد تراجعت السيولة إلى 275.47 مليون ريال، مقابل 294.24 مليون ريال في جلسة الأربعاء الماضي، وهبطت أحجام التداول عند 127.33



نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

4 يناير 2026



عوائد القطاعات				
القطاعات	التغيير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغيير اليومي	من بداية العام
بورصة الكويت	▼	8,849.7	(0.65%)	(0.65%)
الطاقة	▲	1,766.4	1.81%	1.81%
مواد أساسية	▼	823.2	(1.25%)	(1.25%)
صناعية	▼	757.2	(0.06%)	(0.06%)
سلع استهلاكية	▲	1,384.3	1.81%	1.81%
رعاية صحية	▲	571.2	(3.34%)	(3.34%)
الخدمات الاستهلاكية	▲	2,389.3	0.25%	0.25%
اتصالات	▼	1,225.6	(0.00%)	(0.00%)
بنوك	▼	2,152.1	(0.83%)	(0.83%)
التأمين	▲	1,957.3	0.48%	0.48%
العقار	▼	2,020.0	(0.46%)	(0.46%)
خدمات مالية	▼	1,899.6	(1.09%)	(1.09%)
تكنولوجيا	▼	938.5	(1.53%)	(1.53%)
منافع	▲	394.7	0.67%	0.67%

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية				القيمة	أداء المؤشرات		
المؤشرات			البورصة (نقطة)		البورصة (%)	الشهرية (%)	من بداية العام (%)
مؤشر السوق الأول	▼	9,431.03	(67.3)	(0.71%)	(0.71%)	(0.71%)	
مؤشر رانسيو 50	▼	8,644.83	(44.0)	(0.51%)	(0.51%)	(0.51%)	
مؤشر السوق الرئيسي	▼	8,271.18	(31.2)	(0.38%)	(0.38%)	(0.38%)	
مؤشر السوق العام	▼	8,849.70	(57.9)	(0.65%)	(0.65%)	(0.65%)	
القيمة السوقية (بليون دك)	▼	53,186.86	(348.6)	(0.65%)	(0.65%)	(0.65%)	

مؤشرات التداول		القيمة	التغير اليومي %	المتوسط اليومي	
				2025	2026
القيمة المتداولة (مليون سهم)		150.7	(13.0%)	150.7	203.5
القيمة المتداولة (مليون درهم)		42.2	(21.9%)	42.2	46.3
عدد الصفقات		11,993	(17.1%)	11,993	11,972

[illegible]

ملاحظة: مصداق السور المأثور منسحب على أساس الأضرار الجسيمة والمسا إخراج بقية السورة المأثورة في 30 ديسمبر 2025. مصداق السور القليلة المأثورة منسحب على أساس الأضرار الجسيمة وهو المصداق كما في 30 ديسمبر 2025. المأثور الجليل المأثور منسحب على أساس التوزيع القليلة المأثورة في 2024 والأضرار الجسيمة التكرات التي تتعاقب في مؤامراتها على العمل بها مثل مصلح إيراد أة. تعاليت مذكورة به إعلان أمر تنص عليه NA غير قابل للاستناد NM غير قابل.



تطبيق كامكو إنفست  
تجربتك الاستثمارية الرقمية

**كامكو إنفست**  
خدمات استثمارية متكاملة

إدارة الأصول      الاستثمارات المصرفية      الوساطة المالية



(965) 22 675 140  
Al-Safat Tower, Hawalli, Beirut St.  
alsafatinvest.com  
research@alsafatinvest.com  
alsafatinvestment  
al-safat-investment-company

## التقرير الأسبوعي لبورصة الكويت

لأسبوع المنتهي بتاريخ 31 ديسمبر 2025

الصفاء  
AL SAFAT

شركة الصفاة للاستثمار  
AL SAFAT INVESTMENT COMPANY

النسبة لإجمالي القيمة السوقية	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	عدد الصفقات	قيمة التداول	كمية التداول	العائد السنوي	العائد الشهري	العائد الاسبوعي	آخر اقفال	القيمة السوقية	السوق
81.9%	1.8	18.6	30,830	160,076,531	432,194,225	21.2%	0.7%	-1.0%	9,498.31	44,346	السوق الأول
18.1%	1.2	14.3	29,579	77,137,027	374,809,263	20.2%	-0.2%	0.3%	8,302.39	9,781	السوق الرئيسي
100%	1.3	16.1	60,409	237,213,558	807,003,488	21.0%	0.6%	-0.8%	8,907.60	54,127	السوق العام

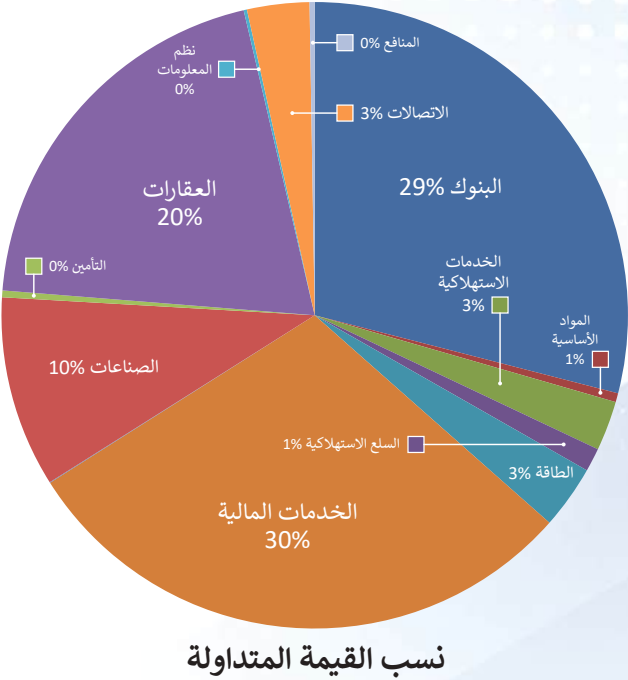
النسبة لإجمالي القيمة السوقية	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	عدد الصفقات	قيمة التداول	كمية التداول	العائد السنوي	العائد الشهري	العائد الاسبوعي	آخر اقفال	القيمة السوقية	القطاع
60.68%	1.4	21.1	11,579	68,813,840	142,780,462	19.9%	0.6%	-0.8%	2,170.06	32,842	البنوك
0.87%	2.5	16.1	356	1,089,874	1,850,865	-8.5%	-1.4%	1.5%	833.67	472	مواد أساسية
2.97%	1.5	16.6	2,376	6,085,959	9,222,823	12.3%	-1.3%	-1.5%	2,383.29	1,606	الخدمات الاستهلاكية
0.76%	2.1	23.1	1,102	2,867,603	2,506,806	36.1%	-14.3%	-6.9%	1,359.67	413	السلع الاستهلاكية
0.90%	2.4	11.7	2,282	7,771,483	36,048,840	45.9%	-0.1%	-0.3%	1,734.90	489	الطاقة
11.75%	1.3	16.0	17,862	69,981,660	336,473,543	27.1%	1.4%	0.4%	1,920.54	6,359	الخدمات المالية
0.52%	1.8	24.3	73	71,750.931	110,049	28.9%	0.4%	3.5%	590.92	283	الرعاية الصحية
4.73%	1.3	16.2	7,863	23,401,543	78,794,920	4.7%	0.6%	-0.6%	757.64	2,558	صناعية
1.50%	1.2	10.6	748	827,608	5,286,386	-5.2%	-1.2%	-0.3%	1,947.93	811	التأمين
8.09%	1.2	16.8	13,073	47,659,562	175,782,388	50.0%	1.7%	-2.8%	2,029.32	4,377	العقار
0.02%	1.2	NM	372	399,226.40	3,000,001	-8.4%	-7.1%	-3.7%	953.02	13	التكنولوجيا
6.91%	2.4	9.4	2,385	7,617,648	10,956,311	20.4%	1.4%	-0.4%	1,225.58	3,740	الاتصالات
0.30%	1.2	12.0	338	625,800	4,190,094	-1.3%	-4.5%	0.0%	392.11	164	منافع

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

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

### ملخص السوق:

- ارتفعت كمية وقيمة تداول السوق الأول بنسبة 3% و 1% على التوالي، بينما انخفضتا في السوق الرئيسي بنسبة 13% و 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 8,884 و 8,827 و 8,790، ومستوى مقاومة عند 8,924. كما أغلق مؤشر السوق الأول عند 9,498، مع مستويات دعم عند 9,492 و 9,462 و 9,437، ومستوى مقاومة عند 9,510. وأغلق مؤشر السوق الرئيسي عند 8,302، مع مستويات دعم عند 8,248 و 8,186 و 8,156، ومستوى مقاومة عند 8,308.



# عطورات مقاميس

maqames -perfume

55205700





# فنزويلا: بين ضخامة الثروة النفطية وتحديات الإدارة والسياسة

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى

Elshebshiry@outlook.com



تتربع فنزويلا على عرش أكبر احتياطات نفطية مؤكدة في العالم، بثروة تقدر بنحو 303 مليارات برميل. هذا الرقم الهائل يمنحها نظرياً القدرة على أن تكون لاعباً محورياً في أسواق الطاقة العالمية، لكن الواقع يروي قصة مختلفة تماماً؛ قصة عملاق اقتصادي مكبل بالآزمات السياسية والاقتصادية والعقوبات الدولية، مما يجعله مثلاً صارخاً على الفجوة بين امتلاك الثروة والقدرة على استغلالها.

النفط الثقيل جداً وفائق الثقل. والذي يتميز بالآتي:

طبيعة معقدة: يتميز بكثافته العالية ولزوجته الشديدة، مما يجعل استخراجها ونقله صعباً ومكلفاً.

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

• اعتماد على مصافٍ 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 تنتجه 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 المفرط في التاريخ الحديث، مما أدى إلى تآكل 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 شكّل 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 عقوداً من سوء الإدارة الاقتصادية، والفساد، والسياسات التي أدت إلى تأميم الصناعات الرئيسية وتثبيت الاستثمار الخاص، قادت البلاد إلى انهيار اقتصادي حاد.







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 برية إذا لزم الأمر. نائبة الرئيس رودريغيز رفضت العملية ووصفتها بـ “الاختطاف”، وطالبت بالإفراج عن مادورو.

تذكر هذه الخطوة بمبدأ مونرو الذي وضعه الرئيس جيمس مونرو عام 1823، والذي منح الولايات المتحدة حق قيادة الشؤون في المنطقة، وكذلك بـ “دبلوماسية السفن الحربية” التي شهدتها فترة الرئيس ثيودور روزفلت في أوائل القرن العشرين. أشار ترامب إلى هذه المقارنات خلال مؤتمره الصحفي، مقترحاً أن النسخة المحدثه 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. ويعد هذا التدخل الأمريكي أوسع تدخل مباشر لواشنطن في أمريكا اللاتينية منذ الغزو الأمريكي لبينما قبل 37 عاماً لإزالة القائد العسكري مانويل نورييغا بسبب اتهامات بقيادته عملية تهريب مخدرات. وقد وجهت الولايات المتحدة اتهامات مشابهة لمادورو، متهمه إياه بإدارة “دولة مخدرات” والتلاعب في انتخابات 2024.

وأشار تقرير لرويترز إلى أن فكرة تمويل

الاحتلال عبر النفط تذكر بالغزو الأمريكي للعراق عام 2003، حيث كان المسؤولون الأمريكيون قد صرحوا بأن تكاليف الغزو ستغطيها أصول العراق بما فيها النفط، رغم أن التدخل استمر لسنوات بكلفة 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 مسؤوليها، يثير تساؤلات حول مستقبل إمدادات النفط. ومع ذلك، فإن التأثير الفوري على أسعار النفط العالمية يظل محدوداً، وذلك لأن إنتاج فنزويلا الحالي ضئيل جداً لدرجة أن انقطاعه بالكامل لن يسبب صدمة كبيرة في المعروض العالمي الذي يعاني أصلاً من مخاوف وجود فائض. التأثير الحقيقي يكمن في المدى الطويل. فحدث تغيير سياسي جذري في فنزويلا قد يفتح الباب أمام عودة الشركات الدولية واستثمارات بمليات 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 ويغير 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. فبينما تمتلك فنزويلا أكبر احتياطي نفطي في العالم، متجاوزة بذلك المملكة العربية السعودية التي تحتل المرتبة الثانية (267 مليار برميل) والإمارات العربية المتحدة التي تأتي في المرتبة السابعة (113 مليار برميل)، فإن هذا

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 تهاك شديد نتيجة سنوات من الإهمال ونقص الاستثمار، في حين تتمتع كل من السعودية والإمارات ببنية تحتية متطورة 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 رؤية اقتصادية طويلة الأمد وبيئة جاذبة بقوة للاستثمارات العالمية.

### • خاتمة: بين لعنة الموارد والإدارة الحكيمة

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 قوة اقتصادية وتنموية. إن قوة أي دولة نفطية لا تكمن فقط في حجم احتياطياتها، بل في قدرتها على إدارتها واستثمارها بكفاءة واستقرار، وهو الدرس الأهم الذي تقدمه قصة فنزويلا.



# 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 يساهم في تسريع الإجراءات وتحسين جودة الخدمات الحكومية.

بيانات المستخدمين.

ختامًا، ينسجم هذا التوجه مع ركيزة الإدارة الحكومية الفاعلة ضمن رؤية كويت جديدة 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 شريكًا داعمًا لتطوير الحكومة الإلكترونية وتحسين تجربة المواطن ورفع كفاءة الخدمات الحكومية، لا منافسًا 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 مرهونًا بضوابط واضحة، أهمها حصر دوره في تنظيم البيانات وتحليلها، مع الإبقاء على القرار والتواصل الإنساني بيد 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 بديلًا عنه.

إن يمكن للأنظمة الذكية تحليل الشكاوى والملاحظات الواردة من المواطنين، ورصد مؤشرات الاستعجال أو القلق في محتواها، وتصنيف الطلبات حسب الأولوية، بما يساهم في





# هل تفعلها الكويت؟

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

بقلم: م. يوسف عدنان المطوع



لغير المتابع لما حدث 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 بنيتها التحتية، بل اختارت «الحل الجريء»: تحويل الديون والأخطاء والأحكام إلى «حصّة سيطرة» للدولة. استحوذت الحكومة على الشركة، وأعدت 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 تأتي بالمصمم العالمي، ونتحالف مع «التنين الصيني» في ميناء مبارك، ومع الخبرات الإماراتية في الموانئ، ثم نبحث عن مقاول محلي فلا نجد 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 «خصوم المحاكم» إلى «تروس» في ماكينة الدولة اللوجستية القادمة؟ الأرض مُهدت، والمخططات وُضعت، والنموذج السعودي ماثلاً للعيان.. والقرار ينتظر التوقيع.

قضائية نهائية ومطالبات مالية ضخمة للدولة، بالتزامن مع سحب الأراضي التي كانت تشكل عصب تشغيلها.

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، عمالة 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 الأونة الأخيرة، يلحظ بوضوح «تسونامي» القرارات الصادرة عن الهيئة العامة للصناعة ومؤسسة الموانئ. قرارات متلاحقة بسحب تراخيص، وإلغاء عقود، واسترداد قسائم في أمغرة وميناء الدوحة والشعبية. هذه ليست مجرد إجراءات إدارية روتينية، بل هي عملية ممنهجة 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 أجيليتي والرابطة وغيرها) محاصرة بأحكام





# 3 عناصر في صناعة المحتوى التجاري وتكوينه

بقلم - م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال



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

## \*المنتجات والشركات\*

بعدما كانت الشركات تبحث عن الزبائن- الأفراد- لشراء منتجاتها، تحولت العملية إلى أن أصبحت بعض الشركات هي زبائن لبعض الأفراد - المحوّر الثاني صنّاع 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، وتثبيت العلامة التجارية الخاصة بها. فقد اختارت بعض الشركات توزيع منتجات على هؤلاء الأفراد، على أمل استخدامها أثناء التقاط الصورة وعمليات التصوير، وبالتالي المراهنة على الظهور أمام الملايين من المتابعين والمشاهدين. كما أرادت بعض الشركات، الحصول على تقدير هؤلاء المشاهير عبر برامج مثل البودكاست، تيك توك أو سناب شات، وبالتالي تحقيق الثقة وانتشار العلامة التجارية عبر ما يعرف ب 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 التشويقي والتسويقي. كما أن المحاور السابقة - التواصل الاجتماعي، الأفراد، والشركات- أصبحت تعمل بشكل مكمل لبعضها البعض، وأن منصات التواصل الاجتماعي تنشط بالمحتوى ووجود الإعلانات، والأفراد من خلال تقديم المحتويات المختلفة واستخدام المنتجات، والشركات من خلال ظهور منتجاتها على قنوات التواصل الاجتماعي، وبالتالي الوصول لأكثر 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، ما جعلها تخسر حصة من السوق، والتي قد تصل لمرحلة الخروج من السوق بعد أن كانت مهيمنة عليه، فالتغير ومجارات الواقع الحديث هو أساس البقاء والاستمرار.



Nayef A. Bastaki  
EXCPR Founder & MD  
Consultancy and Business Management Co.  
Content Industry © 400.1.2026  
+965 600-EXCPR (600-39277)  
info@excpr.com

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

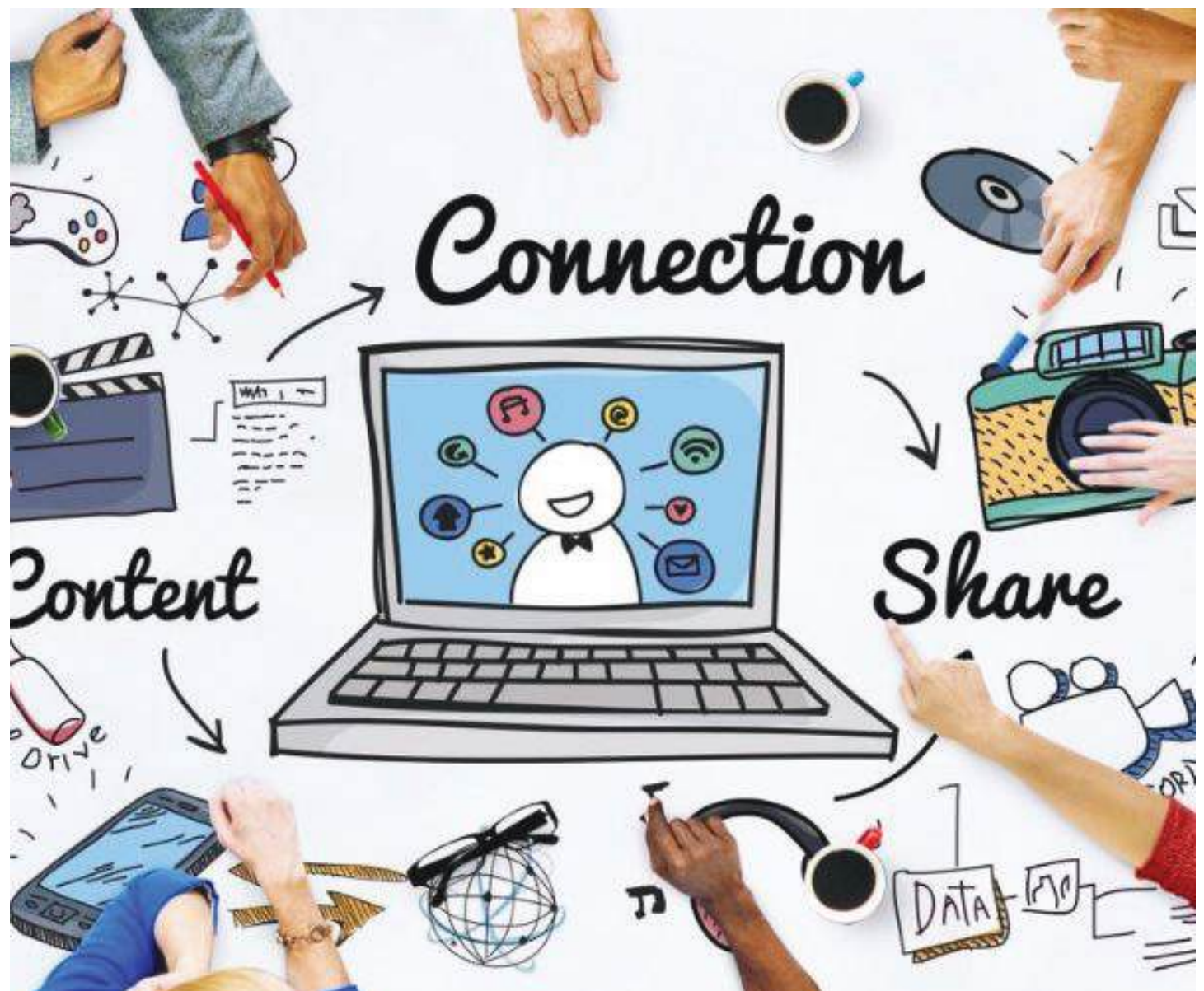
## \*الأفراد المبادرين\*

أدرك الأفراد في المجتمعات المختلفة وجود تلك المنصات الاجتماعية، خصوصاً تلك الشريحة المغامرة التي تحب تصوير يومياتها وعرضها على بقية أفراد المجتمع. كوّنت تلك المجموعات من الصور والفيديوهات المسجلة عبر منصات التواصل الاجتماعي، مخزون ترفيهي وتوعوي، أدى إلى إنعاش الثقة لدى هؤلاء الأفراد، خصوصاً بعد التعليقات، المشاركات، الاشتراكات في القناة، من بقية أفراد المجتمع، ما شجع هؤلاء على الاستمرار والاستثمار. فقد اختار وطوّر 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 أساسيين هما، العمل في قطاع يحبه الأفراد، يكون مستعد لتصوير العديد من الفيديوهات، حتى لو كان من غير مقابل، بالإضافة إلى اختيار قطاع جزئي متخصص من غير منافس. كما أن مثل تلك الإضافات التي يقدمها هؤلاء الأفراد، لم تحقق 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 تضخيم العوائد والتدفقات النقدية. بيد أن الأمر اختلف 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، المقروءة، 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، لمجاراة تلك البرامج والتطبيقات الحديثة. كما أن لوجود تلك المنصات التي لا تحتاج إلى رأس مال، إنما لجراً في الطرح، أثره في كتابة وتصوير الأفراد ليومياتهم بشكل مكثف، والذي أدى إلى الانتشار وزيادة المتابعين، مدعوماً بفضول بقية أفراد المجتمع للمتابعة والمشاركة. بالإضافة إلى أن لانتشار تلك المنصات، الهادفة 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





اداء أسواق الأوراق المالية لدول الخليج عن العام 2025

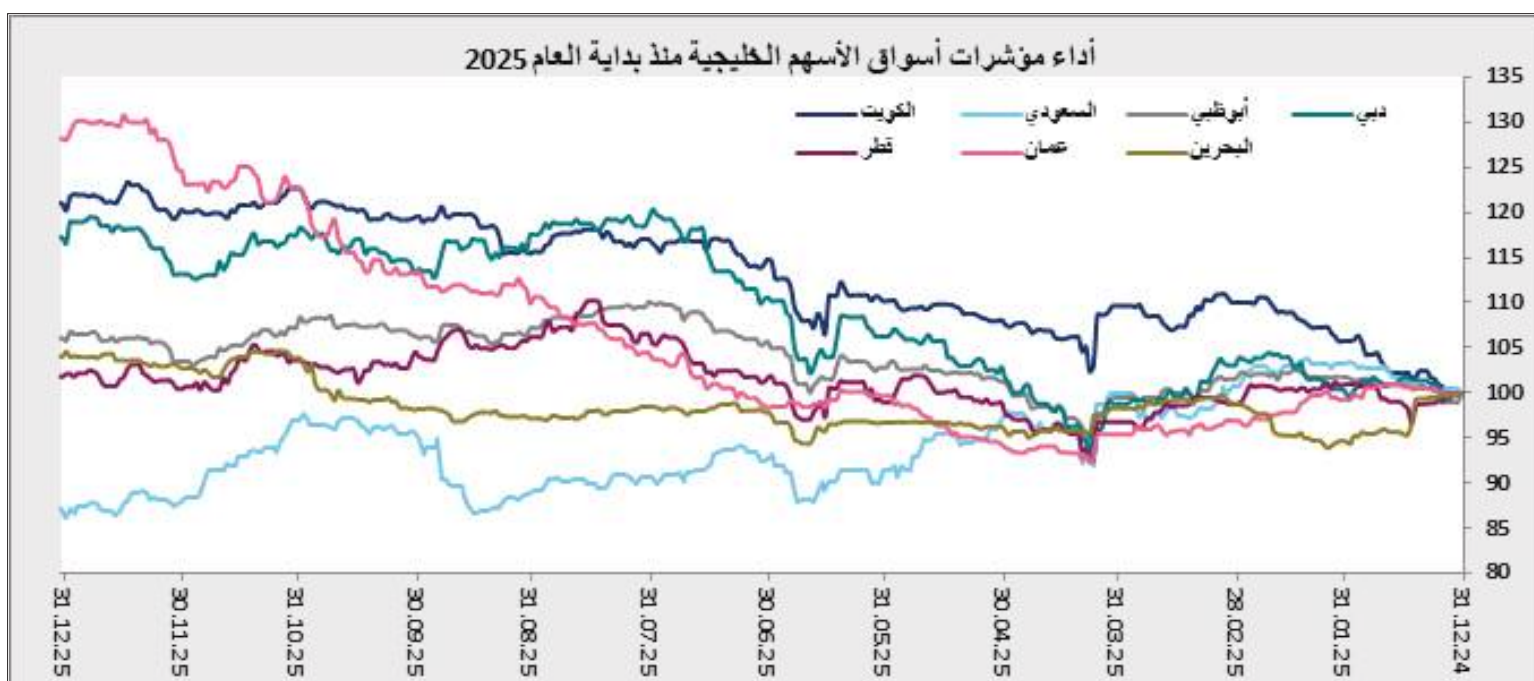
**بورصة الكويت في 2025 من بين أفضل المؤشرات**

**أداءً 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 و9.1 في المائة، على التوالي.

أظهرت حركة التداول خلال العام تأثر الأسواق بفرض الولايات المتحدة رسوما جمركية في أبريل 2025، لتصل ذلك إلى أدنى المستويات لمعظم الأسواق العالمية. إلا أن تعديلات الرسوم والاتفاقيات الثنائية التي أبرمتها الولايات المتحدة مع شركائها التجاريين الرئيسيين خلال الفترة المتبقية من العام ساهمت في تحقيق مكاسب متواصلة 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 تسريع وتيرة التبادل التجاري لتفادي فرض رسوم أعلى. إلا أنه على الرغم من ذلك، أصبحت الأسواق تتوقع أن يتطور الأثر التضخمي خلال الأشهر المقبلة. وعلى صعيد السياسة النقدية، خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي سعر الفائدة ثلاث مرات خلال العام، لتصل إلى نطاق 3.5 في المائة - 3.75 في المائة. ورافق قرار خفض قدر كبير من الترقب والتكهّنات كان لها تأثير ملحوظ على الأسواق، إلا أن المخاوف بشأن ضعف سوق العمل في الولايات المتحدة شكلت الدافع الرئيس وراء هذه التخفيضات.

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، لتنتهي العام بمكاسب بلغت نسبتها 35 في المائة. وفي ذات الوقت، تفوقت الأسواق الناشئة على بقية الأسواق العالمية، إذ سجل مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة مكاسب قوية بلغت نسبتها 30.6 في المائة، في حين حققت المؤشرات الأوروبية والأميركية مكاسب تقارب نحو 17 في المائة خلال العام. وضمن الأسواق الناشئة، برزت كوريا الجنوبية كواحدة من أفضل الأسواق أداءً على مستوى العالم، مع ارتفاع مؤشر كوسبي

فقدت أسواق الأسهم العالمية زخمها مع اقتراب نهاية العام، لتنتهي 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 لكافة 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 والحروب. وجاء هذا الأداء بدعم من خفض أسعار الفائدة، ومرونة 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، لتنتهي تداولات العام عند مستوى 60.9 دولار أمريكي للبرميل.

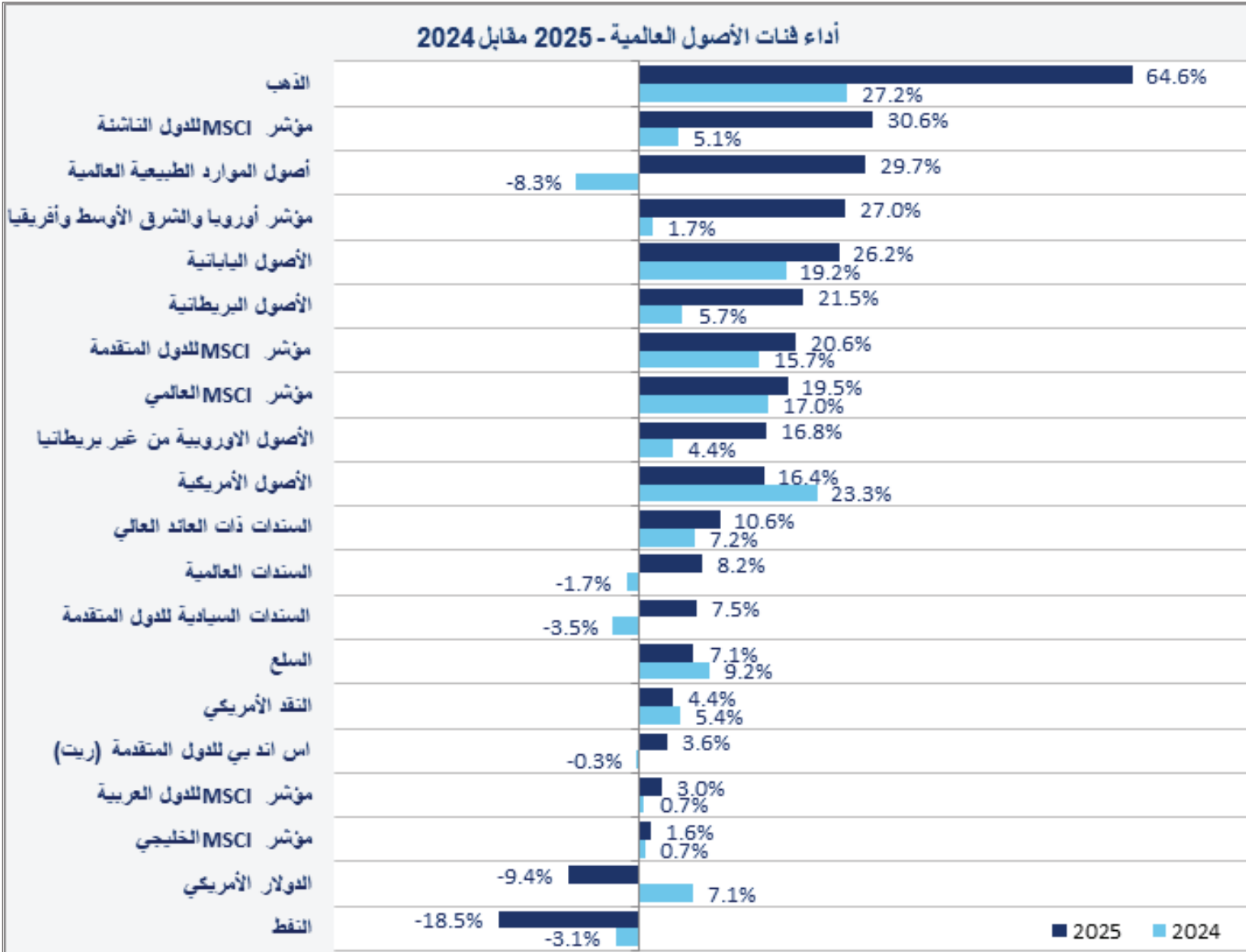
وواصلت أسواق الأسهم الخليجية مرة أخرى تسجيل أداء ضعيف مقارنة بموجة الصعود التي شهدتها الأسواق العالمية، محققة أحد أضعف معدلات النمو عالمياً خلال العام 2025. إذ سجل مؤشر مورجان ستانلي الخليجي مكاسب محدودة بلغت نسبتها 1.6 في المائة خلال العام، وذلك على الرغم من الأداء الإيجابي على مستوى عدد من الأسواق المحلية. وعلى صعيد البورصات المختلفة، جاءت عمان في الصدارة من حيث الأداء، مسجلة مكاسب قوية بمعدل ثنائي الرقم بنسبة 28.2 في المائة، تلتها بورصة الكويت وسوق دبي المالي بمكاسب ثنائية الرقم بلغت نسبتها 21.0 في المائة و17.2 في المائة، على التوالي. في المقابل، انهدم مؤشرات أبوظبي وقطر والبحرين تداولات العام بمكاسب تراوحت بين المستويات المتوسطة والمنخفضة في خاتمة الأحاد. 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 تراجعات ثنائية الرقم خلال العام، فيما





# سوق أبوظبي خامس أفضل الأسواق أداءً بمكاسب نسبتها 6.1%



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

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

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 الثقل 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 أسهم بنك وربة والبنك الدولي الكويتي أعلى الارتفاعات على مستوى القطاع، بمكاسب بلغت نسبتها 64.9 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 بتراجع بنسبة 56.9 في المائة، وتبعه كلا من سهمي كميفيك 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

2025، لتكون من بين أفضل المؤشرات أداءً على مستوى الأسواق الخليجية وعلى الصعيد العالمي. وحققت جميع القطاعات السوقية الأربعة مكاسب خلال العام، إذ ارتفع مؤشر السوق العام بنسبة 21.0 في المائة لينتهي تداولات العام مغلقاً عند مستوى 8,907.6 نقطة، ليحل كثاني 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 العملية للطاقة 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 مؤشري 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، بتراجعات بلغت نسبتها 9.7 في المائة

النفيسة، 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 الامدادات. فسي المقابل، كان النفط الخام والدولار الأميركي من بين أضعف فئات الأصول أداءً خلال العام، إذ سجلا 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 لنمو محدود التوترات الجيوسياسية، بما في ذلك الحرب على غزة، والهجمات التي استهدفت قطر، وحالة عدم الاستقرار التي شهدتها دول مجاورة مثل إيران واليمن. كما شكل ضعف أسعار النفط أحد الأسباب الرئيسية للضعف المتزايدة على الأسواق الخليجية، إذ تراجع مزيح 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. واتسم أداء المؤشر بتقلبات 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 أسفر عن انخفاض المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) بنسبة 12.8 في المائة، لتكون السوق الخليجية 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، مال الأداء السنوي بوضوح نحو القطاعات المتراجعة، إذ سجلت 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 الضعف العام لأداء الأسواق.

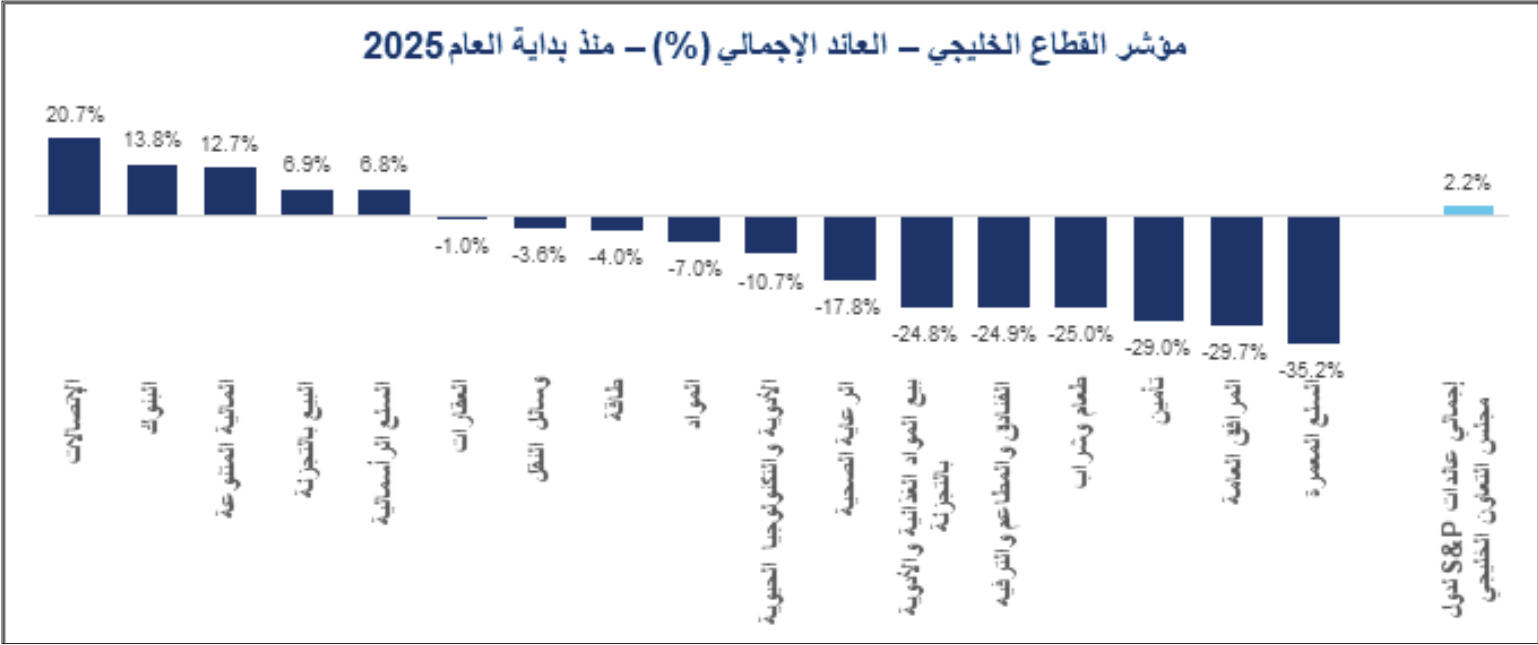
## الكويت

سجلت مؤشرات بورصة الكويت أداءً إيجابياً خلال العام





# مؤشر مورجان ستانلي الخليجي سجل مكاسب بنسبة 1.6% رغم من الأداء الإيجابي على مستوى عدد من الأسواق المحلية



المصدر: بلومبيرج، الأسواق الخليجية وبحوث كامكو إنفست



الرعاية الصحية وقطاع تجزئة السلع الاستهلاكية التقديرية بتراجع بلغت نسبته 22.9 في المائة و18.4 في المائة، على التوالي. كما سجلت القطاعات ذات الثقل الوزني الكبير، مثل قطاع المرافق العامة، انخفاضاً سنوياً معتدلاً بنسبة 3.4 في المائة، مما أثر على الأداء العام للسوق. وفي مستجدات المشهد الاقتصادي، شهد نشاط القطاع العقاري في أبوظبي نمواً ملحوظاً 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 ليلبلغ 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 موثوقة وشفافية على مستوى المنطقة، بدعم من ارتفاع مستويات الشفافية، وتوافر 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 لينهي تداولات العام مغلقاً عند مستوى 6,047.1 نقطة. وعلى الرغم من هذا النمو ثنائي الرقم، مثلت هذه المكاسب ثالث أكبر ارتفاع سنوي للمؤشر خلال الأربعة 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، مرتفعاً بنسبة 29.9 في المائة لينهي تداولات العام مغلقاً عند 186.11 نقطة، وتبعه كلا 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 بإيرادات 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 التوسعي على الأولويات الوطنية، بما في ذلك المشاريع التنموية، مع السعي في الوقت ذاته إلى تعزيز الاستدامة المالية وتسريع تنويع 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 أداءً على مستوى الأسواق الخليجية خلال العام 2025، إذ ارتفع المؤشر العام بنسبة 6.1 في المائة لينتهي تداولاته مغلقاً عند مستوى 9,992.72 نقطة. وجاء هذا التحسن عقب تراجع بنسبة 1.7 في المائة في العام 2024 وانخفاض 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. وتصدر قطاع العقارات قائمة القطاعات الراجعة بارتفاع بلغت نسبته 15.4 في المائة في العام 2025، وتبعه كلا 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 كلا من مؤشري 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 تداولاً من حيث القيمة خلال العام 2025، بإجمالي تداولات بلغت قيمتها 2.3 مليار دينار كويتي، وتبعه 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 و5 و10 سنوات. وشهد الإصدار تغطية تجاوزت 2.5 مرة، ما 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 تنويع الاقتصاد في إطار رؤية الكويت 2035.

## السعودية

كان المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) أسوأ المؤشرات أداءً 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 الزخم، ليتعرض لتراجع حاد خلال الشهرين الأخيرين من العام، وينتهي 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 سهمين من 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 بنسبة 11.4 في المائة، بدعم رئيسي من المكاسب التي سجلتها كلا من سهمي اتحاد اتصالات (موبايلي) وشركة الاتصالات السعودية (اس تي سي)، اللتين سجلتا ارتفاعات بلغت نسبتهما 23.6 في المائة و7.5 في المائة، على التوالي، في حين تراجع سعر سهم اتحاد عذيب للاتصالات بنسبة 17.0 في المائة. وفي المقابل، تصدر قطاع الإعلام قائمة القطاعات المتراجعة، مسجلاً أكبر انخفاض سنوي بنسبة 49.2 في المائة، نتيجة تراجع كافة الأسهم المكونة للمؤشر. وتبعه كلا من مؤشري قطاع المرافق العامة وقطاع السلع طويلة الأجل بتراجع بلغت نسبته 47.1 في المائة و34.7 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 نسبته 38.5 في المائة، في حين تراجع سعر سهم أرامكو السعودية بنسبة 15.0 في المائة خلال العام.

وظلت 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

بتعديل النظرة المستقبلية لتصنيف البحرين الائتماني طويل الأجل بالعملة الأجنبية من مستقرة إلى سلبية، مع تثبيت التصنيف عند مستوى (+B). وعزت الوكالة هذه النظرة السلبية إلى استمرار العجز المالي بصفة عامة وتزايد أعباء خدمة الدين. كما تلقت المملكة أول تخفيض لتصنيفها الائتماني من وكالة ستاندرد أند بورز منذ العام 2017، على خلفية استمرار التحديات المرتبطة بمستويات الدين. ففي نوفمبر 2025، خفضت الوكالة التصنيف السيادي طويل الأجل بالعملة الأجنبية والمحلية للبحرين إلى (B) من (+B) مع نظرة 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 تعرفه الكهرباء والمياه، وتعزيز توزيعات الأرباح من الشركات المملوكة للدولة، وفرض رسوم وضرائب إضافية. وعلى وجه التحديد، أقرت المملكة خططا 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 لتسعير 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 مستوياته منذ مايو 2016 في 12 ديسمبر 2025، قبل أن يشهد تراجعاً هامشياً خلال ما تبقى من العام. وأنهى مؤشر السوق العام محققاً مكاسب قوية بلغت 28.2 في المائة، لتعد من بين الأكبر عالمياً، وينتهي 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 أدنى مستوياته عند 4,223.83 نقطة في مطلع أبريل 2025، ما يعكس تعافياً بنسبة 38.9 في المائة من أدنى مستوياته 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 لينتهي تداولات السوق مغلقاً عند 7,846.45 نقطة، بدعم من ارتفاع أسعار أسهم عدد كبير من الشركات المدرجة ضمنه. وتبعه مؤشر قطاع الخدمات الذي حقق مكاسب بنسبة 38.0 في المائة لينتهي تداولات العام مغلقاً عند 2,405.16 نقطة. وبالمثل، سجل مؤشر القطاع المالي نمواً سنوياً بنسبة 28.3 في المائة، لينتهي 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 يوليو 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 بنهاية العام 2023 إلى نسبة 35.5 في المائة بنهاية العام 2024. وفي السياق ذاته، قامت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني مؤخراً برفع تصنيف السلطنة طويل الأجل بالعملة الأجنبية إلى BBB- من BB+ مع نظرة مستقبلية مستقرة، لترتقي بدورها بعمان إلى فئة الدرجة الاستثمارية، مستندة في ذلك إلى متانة الانضباط المالي. ويذكر أن وكالة ستاندرد أند بورز كانت قد رفعت تصنيف عمان الائتماني إلى BBB- مع نظرة مستقبلية مستقرة خلال العام 2024.



المائة ليصل 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 تداولاً 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 بقيم تداول بلغت 7.5 مليار ريال قطري و6.6 مليار ريال قطري، على التوالي. أما من حيث كمية التداولات السنوية، فقد تصدر سهم بلدنا القائمة بإجمالي 4.7 مليار سهم، تلتها مجموعة إزدان القابضة وقطر لصناعة الألمنيوم، بتداولات بلغت 4.3 مليار سهم و2.7 مليار سهم، على التوالي.

## البحرين

سجل مؤشر البحرين العام خامس 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، بدعم من المكاسب الملحوظة خلال النصف الثاني من العام، فيما بلغ أعلى مستوياته في أواخر أكتوبر 2025 عند 2,079.68 نقطة. وأظهر أداء القطاعات خلال العام ميلاً محدوداً لصالح القطاعات الراجعة، 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 ملموس في دعم الارتفاع الإجمالي للمؤشر العام، وتبعه مؤشر السلع الاستهلاكية الكمالية (10.8+ في المائة) ثم مؤشر السلع الاستهلاكية (8.0+ في المائة). في المقابل، حد التراجع السنوي لمؤشر المواد الأساسية بنسبة 15 في المائة من وتيرة النمو الإجمالي للمؤشر العام، ليقصر الارتفاع على 4.1 في المائة فقط، وذلك في أعقاب انخفاض سعر سهم شركة ألومنيوم البحرين، الشركة الوحيدة المدرجة ضمن المؤشر، بنسبة 15 في المائة خلال العام 2025.

وفي أبرز التطورات الاقتصادية خلال العام 2025، شهد الاقتصاد البحريني تخفيضين رئيسيين للتصنيف الائتماني من وكالتي تصنيف عالميتين، هما فيتش وستاندرد اند بورز. وجاء أول تخفيض في فبراير 2025، حين قامت وكالة فيتش

مؤشري قطاع الاتصالات وقطاع الصناعة اللذان سجلا نمواً بنسبة 29.5 في المائة و28.1 في المائة، على التوالي. في المقابل، تكبد مؤشر قطاع الخدمات الاستهلاكية أكبر تراجع سنوي، منخفضاً بنسبة 24 في المائة لينتهي 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 تريليون درهم إماراتي (280 مليار دولار أمريكي) بنهاية العام. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بالاكتتاب العام لشركة أليك 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 صفقة، مقارنة بنحو 181.7 ألف صفقة 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 إجمالي 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 أقوى بنسبة 7.5 في المائة لينتهي 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 أسهمها من السوق الثانوية / سوق الشركات الناشئة إلى السوق الرئيسية لبورصة قطر. كما أتمت شركة مساندة لخدمات إدارة المرافق عملية الإدراج المباشر في السوق الرئيسية بتاريخ 15 ديسمبر 2025.

أما على صعيد أداء القطاعات المختلفة خلال العام، فقد نجحت معظم المؤشرات القطاعية في تحقيق مكاسب إيجابية. وتصدر مؤشر قطاع الاتصالات قائمة أفضل القطاعات أداءً في العام 2025، مسجلاً نمواً بنسبة 23.9 في المائة، بدعم من ارتفاع سهمي فودافون قطر وأوريدو بنسبة 33.1 في المائة و12.8 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 كلا 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 بنسب بلغت 18.7 في المائة و7.6 في المائة و1.9 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 الأسمتنت ومسيبيد للبتروكيماويات القابضة قائمة التراجعات، بفقدتهما نسبة 31.3 في المائة و26.9 في المائة من قيمتهما، على التوالي. واتسمت أنشطة التداول في البورصة بالتباين خلال العام. إذ ارتفع إجمالي كمية الأسهم المتداولة بنسبة 3.9 في





## تقرير البنك الوطني عن أسواق النقد

# الأسواق المالية في نهاية 2025... سيولة محدودة وإشارات مؤثرة واستعدادات لتحولات مرتقبة في مسار السياسات

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

### التعليق على أداء الأسواق

اختتمت الأسواق العالمية الأسبوع الأخير من العام 2025 بنبرة حذرة تميل 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 إعانة البطالة الأولية إلى أدنى مستوياتها منذ يناير، بما يعكس متانة سوق العمل على الرغم من استمرار توقعات خفض أسعار الفائدة خلال العام 2026. وظلت أسواق الأسهم مستقرة إلى حد كبير، بدعم من تراجع عائدات السندات وانحسار الضغوط التضخمية، إلا أن المكاسب ظلت محدودة نتيجة لحالة عدم اليقين المحيطة بتوقيت وتيرة سياسات التيسير النقدي التي قد يتبناها الاحتياطي الفيدرالي في المستقبل، كما عكستها أحدث محاضر اجتماعات اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة. وتراجع الدولار الأمريكي هامشياً، ليتداول بالقرب من أدنى مستوياته المسجلة في عدة أشهر، في ظل تسعير المستثمرين لاختلاف مسارات السياسة النقدية وتوقعات بانتهاج الاحتياطي الفيدرالي مساراً أكثر تيسيراً مقارنة بنظرائه من البنوك المركزية الكبرى. وفي المقابل، استقر الذهب دون مستوياته القياسية بقليل، إذ قابلت 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 تقييدية إلى توجهات أكثر دعماً للنمو مع مطلع العام 2026.

### أمريكا الشمالية

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

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 مسارها التراجعي. إلا أن اللجنة ما تزال منقسمة حيال ميزان المخاطر، إذ يبيد 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 يتسق 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 قدراً 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 مستوياتها المسجلة في نحو ثلاثة أعوام، متجاوزة 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،



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. وساهم 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 تعافي هوامش الربحية على المدى القريب.

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

### آسيا والمحيط الهادئ

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

عاد نشاط القطاع الصناعي في الصين إلى نطاق التوسع هامشياً خلال شهر ديسمبر، إذ ارتفع مؤشر ريتنج دوج لمديري المشتريات للقطاع الصناعي إلى 50.1، مقابل 49.9 في نوفمبر، متجاوزاً التوقعات، ما يشير إلى التحسن المحدود لنشاط المصانع. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بتحسن الطلب المحلي، في حين واصلت طلبات التصدير تراجعها، بما يعكس استمرار ضعف الطلب الخارجي. وظلت 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 مستوياتها 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.

وتسارع نمو الأجور بوتيرة تفوق ارتفاع أسعار المنازل، إلى جانب زيادة المعروض من الوحدات السكنية، ساهم في تعزيز زخم الطلب من جانب المشتريين في مختلف المناطق. وكانت معدلات القروض العقارية قد بدأت في التراجع منذ استئناف البنك المركزي الأمريكي خفض سعر الفائدة في سبتمبر، إذ استقر معدل الفائدة على الرهن العقاري الثابت لمدة ثلاثين عاماً 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 بالتيسير النقدي.

وأنتهى مؤشر الدولار الأمريكي تداولات الأسبوع عند مستوى 98.424.

### أوروبا

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

واصل نشاط القطاع الصناعي في منطقة اليورو تراجعه خلال شهر ديسمبر، إذ انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي إلى 48.8، وجاء أقل من التقديرات الأولية ودون المستوى المسجل في نوفمبر البالغ 49.6، مسجلاً أسرع وتيرة انكماش 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 كلا من إيطاليا وإسبانيا ضمن نطاق الانكماش، برزت فرنسا على نحو لافت بعد أن سجلت أقوى توسع لها منذ منتصف العام 2022. وعلى صعيد سوق العمل، واصلت أوضاع التوظيف التدهور في مختلف دول المنطقة، ما أدى إلى تمديد سلسلة خسائر الوظائف الصناعية إلى عامين ونصف العام.

وأنتهى اليورو تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1.1719.

### المملكة المتحدة

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

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



## 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  
ومواقع التواصل والصحف



بودكاست لنشر محتوى حملة لنكن على دراية



تكريم نائب الرئيس التنفيذي للمجموعة عبدالله السميح عن تميز البنك في دعم حملة لنكن على دراية من محافظ بنك الكويت المركزي



الترويج للحملة خلال نهائي كأس سمو الأمير لكرة القدم



تفاعل مع الشباب في بطولات لنكن على دراية للبالد



مشاركون في دورة لغة الإشارة



مع المحتوى المميز الذي سلط الضوء على مختلف مواضيع الحملة بسهولة وبساطة. وسيستمر البنك خلال العام الحالي بنشر محتوى الحملة بطريقة مميزة وابتكار أساليب جديدة لتوعية العملاء والتفاعل معهم من أجل تعزيز وعيهم المصرفي والمالي 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 توعوية 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 البنوك، 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 المصرفي 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 الموضوعة 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 المواضيع المتعلقة بالحملة، والمساهمة في استمرار نجاحها بتحقيق أهدافها المنشودة.

وقدّم إعلانات الحملة عبر شاشات فروع المنتشرة في جميع أنحاء الكويت، وعبر موقعه الإلكتروني وتطبيقه على الأجهزة الذكية، فضلاً عن إرسال رسائل نصية وإشعارات للعملاء لزيادة مستويات الوعي المصرفي 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 مصرفية 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، ومؤتمر تمكين الطفل مع جمعية المحامين وجائزة الدكتور جواد بهبهاني واليوم الصحي للمستشفى الأميري وغيرها، وحرص فريق العمل على نشر إعلانات حملة لنكن على دراية لإيصالها إلى مختلف فئات المجتمع، مع الرد على استفسارات المشاركين حول أهمية الحملة ودورها الكبير في حماية العملاء وتلبية احتياجاتهم ومتطلباتهم.

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

كما عزز البنك مزايها الخدمات التي يقدمها عبر قنواته الرقمية ضمن إطار حملة لنكن على دراية التي تشجع العملاء على استخدام الخدمات الرقمية، وقام بتطوير تطبيقه وموقعه الإلكتروني، وابتكار المزيد 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 ومعلوماتهم، وتأكيد أهمية الانتباه عند تعبئة بياناتهم الشخصية خلال الدفع عبر التطبيقات والمواقع الإلكترونية، والاعتماد على المواقع المعتمدة فقط لتنفيذ المعاملات



# استبيان «الاقتصادية»

## يناير 2026

### السؤال

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

☐ نعم

☐ لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

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

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

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

## عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700





# أوبك+ تواصل تعليق زيادة الإنتاج حتى مارس



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

ويأتي اجتماع الأحد لأعضاء 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 الثماني -السعودية، روسيا، الإمارات، كازاخستان، الكويت، العراق، الجزائر، وعمان - أهداف إنتاج النفط بنحو 2.9 مليون برميل يوميا 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 شهر يناير وفبراير ومارس. وأفاد أحد مندوبي أوبك+ أن الاجتماع القصير الذي عُقد عبر الإنترنت يوم الأحد لم يتناول ملف فنزويلا.

وأضاف البيان أن الدول الثماني ستجتمع مجدداً في الأول من فبراير.

وجدير بالذكر أن الولايات المتحدة ألقت 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 عمليتي

## تركز اقتصادي

أعلن جهاز حماية المنافسة الكويتي، الأحد، الموافقة على إتمام عمليتي تركيز اقتصادي.

تمثلت العملية الأولى في استحواذ شركة بوبيان منتشرز الكويت القابضة على 30% من رأس مال شركة هولستك ديفلوبيمنت للاستشارات المالية والاقتصادية والإدارية وحاضنات الأعمال.

أما العملية الثانية، فقد تمثلت في استحواذ شركة بي اس ايه على 100% من أسهم شركة ميلاند جروب هولدينغز ليميتد.



السلطة إلى إدارة جديدة، دون توضيح كيفية تحقيق ذلك.

وتملك فنزويلا أكبر احتياطات نفطية في العالم، حتى أنها تفوق احتياطات السعودية، إلا أن إنتاجها النفطي تراجع بشكل حاد نتيجة سنوات من سوء الإدارة

والعقوبات.

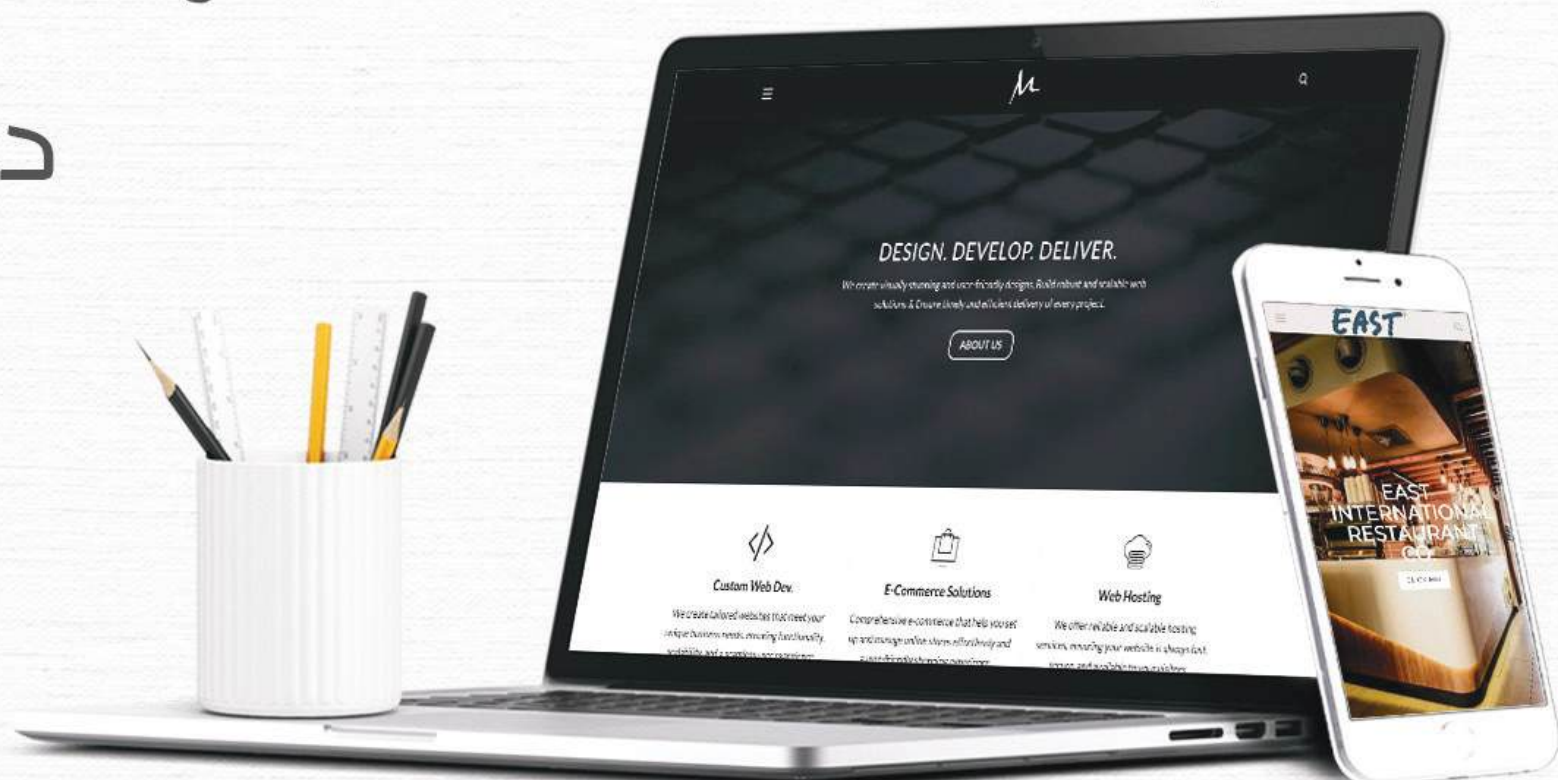
ويرى المحللون أنه من غير المرجح أن تشهد فنزويلا أي زيادة ملموسة في إنتاج النفط الخام لسنوات، حتى لو استثمرت شركات النفط الأمريكية الكبرى مليارات الدولارات في البلاد كما وعد ترامب.

# تصميم مواقع الكترونية

## مواقع احترافية

## بريد الكتروني

## دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567



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



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

ويرى الخبير في سوق النفط ومحلل أسواق النفط في ICIS، أن سيطرة الولايات المتحدة الأمريكية لا يتعلق كثيراً بامتلاكها براميل النفط، «بل بالتحكم في الوصول إليها من يستطيع نقل النفط الخام الفنزويلي، والتأمين عليه، وتمويله، وشحنه، وما هي المخاطر القانونية والتشغيلية المترتبة 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 المتجهة إلى آسيا».

## الرابحون والخاسرون

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

حدث ذلك، فحتى في الظروف العادية، 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 خاماً ثقيلاً جداً وغنياً بالكبريت، ويقول راسموسن، إن هذا يعني أن بعض المصافي لا تستطيع معالجته، «وتقع أهم المصافي لهذا النوع من النفط الخام في الولايات المتحدة، إضافة إلى ذلك؛ استخدمت عدة مصافي صينية النفط الفنزويلي الخاضع للعقوبات، ومع ذلك؛ يستنتج 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، الخبير في سوق النفط ومحلل أسواق النفط في ICIS، أنه أي اضطراب كبير في تدفقات النفط الفنزويلية المنقولة بحراً والتي نحو 600 ألف برميل يومياً، سيؤدي إلى ارتفاع أسعار النفط وفروق أسعار النفط الثقيل الحامض، وقد يُضيف علاوة مخاطر رئيسية لسعر خام برنت/ غرب تكساس الوسيط لفترات وجيزة. 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 الفنزويلي من قبل الولايات المتحدة الأمريكية، تتربح أسواق النفط العالمية تداعيات أي اضطراب محتمل في الإمدادات.

وتوقع عدد من محلي 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 راسموسن، إن سوق النفط العالمي يرتبط بشكل وثيق بالتوترات الجيوسياسية، «حيث من المتوقع أن ترتفع أسعار خام برنت بشكل طفيف مع افتتاح السوق، بمقدار دولار أو دولارين أو حتى أقل، وكما 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 الفنزويلي قد تم استيعابه إلى حد كبير في الأسعار». وأضاف راسموسن، أنه قد تدعم المخاوف من نقص النفط الفنزويلي سوق زيت الوقود الثقيل، الذي يعتمد على النفط المتبقي، والمتوفر بكثرة في النفط الخام الفنزويلي، «لكن فمن المتوقع أن تراجع 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».

## احتياطات ضخمة وإنتاج محدود

تمتلك فنزويلا أكبر احتياطات نفطية مؤكدة في العالم، تتجاوز 300 مليار برميل، أي نحو 17% من الاحتياطات العالمية 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 الاحتياطات 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 مستواه 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 راسموسن، إن أسوأ السيناريوهات التي تنتظر أسواق النفط، «قد يختفي ما يصل إلى نصف مليون برميل يومياً من صادرات النفط الفنزويلية، لكن من غير المؤكد

# قروض 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 وسحوبات 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؛ ليرتفع بنسبة 10.95% وبما يعادل 297.72 مليار ريال على أساس سنوي. واشتمل الائتمان أيضاً على كمبيالات مخصصة 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 المماثل من العام الماضي؛ لترتفع بنحو 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 المصارف من القطاع الخاص بالملكة في أول 11 شهراً من العام 2025م بواقع 286.99 مليار ريال؛ وذلك مقارنة مع حجمها بنهاية شهر ديسمبر من عام 2024م والبالغة 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 المصارف من القطاع الخاص على كل من الائتمان المصرفي (يضم قروضاً وسلفاً وسحوبات على المكشوف، وكمبيالات مخصصة)، بالإضافة إلى استثمارات في أوراق مالية خاصة. وبلغ مجموع الائتمان المصرفي بنهاية نوفمبر

واصل إقراض البنوك السعودية للقطاع الخاص سلسلة 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 المماثل من عام 2024م؛ وفقاً لإحصائية أعدها «معلومات مباشر» تستند لبيانات البنك المركزي السعودي «ساما».

ووصل حجم مطلوبات المصارف من القطاع الخاص بالملكة 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 المصارف التراكمية من القطاع الخاص في نهاية نوفمبر الماضي للشهر الـ 23 على



# المصارف السعودية ترفع استثماراتها في السندات الحكومية 57.2 مليار



زادت استثمارات المصارف العاملة بالمملكة العربية السعودية بالسندات (الحكومية وشبه الحكومية) بواقع 57.23 مليار ريال ونسبة 9.67% خلال 11 شهراً من العام 2025م مقارنة مع قيمتها بنهاية عام 2024م والبالغة 591.9 مليار ريال. وارتفعت الاستثمارات التراكمية للمصارف العاملة في المملكة بالسندات الحكومية وشبه الحكومية بنهاية شهر نوفمبر الماضي إلى 649.13 مليار ريال؛ بحسب بيانات البنك المركزي السعودي «ساما».

وزادت قيمة الاستثمارات التراكمية للمصارف العاملة 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 مليار ريال؛ لتسجل زيادة تعادل 62.49 مليار ريال على أساس سنوي.

وعلى أساس شهري، رفعت المصارف استثماراتها بالسندات الحكومية بنهاية شهر نوفمبر 2025م بنحو 0.1% وبما يعادل 724 مليون ريال عن قيمتها في نهاية أكتوبر والبالغة بنهايته 648.41 مليار ريال. ورفعت المصارف العاملة في المملكة استثماراتها التراكمية بالسندات الحكومية بنهاية العام 2024م بنسبة 9.55% على أساس سنوي، حيث كانت تبلغ 540.32 مليار ريال بنهاية عام 2023م.

وتشمل السندات الحكومية وشبه الحكومية التي تصدرها الحكومة السعودية، السندات والصكوك الحكومية المصدرة دولياً

116.2 مليار ريال. وتضمنت مطلوبات البنوك من القطاع العام أيضاً ائتمناً مصرفياً للمؤسسات العامة (يشمل قروضاً وسلفاً وسحوبات على المكشوف) بقيمة 246.45 مليار ريال بنهاية نوفمبر 2025م، مقابل 192.74 مليار ريال بنهاية الشهر ذاته من العام الماضي؛ لترتفع بنحو 27.87% وبما يعادل 53.71 مليار 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 مليار ريال بنهاية شهر نوفمبر الماضي؛ مقابل 779.38 مليار ريال في نهاية الشهر المماثل من عام 2024م؛ لتزيد بنسبة 14.9%، وبما يعادل

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

## عطالورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700





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

التجارة الإلكترونية والتكنولوجيا المالية والتقنيات العقارية والصحية، كما توزعت الصفقات على مراحل تأسيس الشركات بالإضافة إلى مراحل النمو والتوسع. وأعلنت شركة «SVC» أن الاستثمار الجريء في المملكة العربية السعودية حقق خلال عام 2025 قفزتين تاريخيتين، 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. وأوضحت SVC أن المملكة حققت تاريخياً أعلى عدد صفقات استثمار جريء بواقع 254 صفقة خلال عام 2025، كما سجلت رقماً تاريخياً آخر في حجم الاستثمار الجريء بلغ 1.66 مليار دولار خلال عام 2025، بينما لم تتجاوز 60 مليون دولار في عام 2018، مما أسهم في تضاعف حجم الاستثمار 25 مرة، وذلك منذ تأسيس SVC وظهور أثرها في المنظومة، وتأكيد دورها كصانع للسوق.



2025، وهو أعلى رقم منذ تأسيس الشركة، وبلغت قيمة الاستثمار الجريء 1.66 مليار دولار مقارنة بنحو 60 مليون دولار في عام 2018، ما يعني تضاعف الاستثمارات بنحو 25 مرة. وأوضح أن القطاعات التي تصدرت صفقات الاستثمار الجريء خلال عام 2025 ضمت

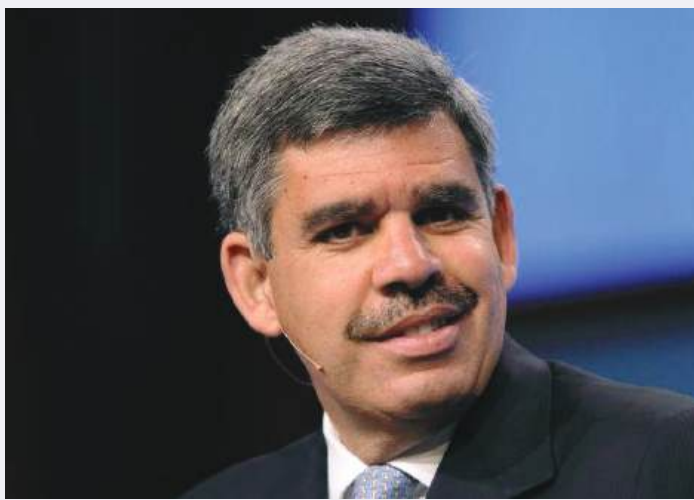
وقال كوشك إن السوق استفادت أيضاً من زيادة عدد الكفاءات العاملة بقطاع الاستثمار الجريء سواء من رواد الأعمال في السعودية أو القادمين من الأسواق الإقليمية والعالمية، ما ساهم في زيادة عدد الشركات والصفقات. وأضاف أنه تم تنفيذ 254 صفقة خلال عام

قال الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للاستثمار الجريء «SVC»، نبيل كوشك، إن نمو قطاع الاستثمار الجريء في السعودية خلال عام 2025 جاء بدعم من التحديث المتسارع للأنظمة والتشريعات التي سمحت لرواد الأعمال بالتوسع في تأسيس الشركات الناشئة بقطاع الاستثمار الجريء. وأضاف كوشك، أن التحديثات التشريعية الخاصة بالمستثمرين ساهمت أيضاً في جذب مستثمرين إقليميين وعالميين للتوسع في السوق السعودية. وأوضح أن شركة «SVC» استثمرت في أكثر من 60 صندوقاً منذ تأسيسها ما بين صناديق محلية وإقليمية وعالمية، ضمن خطة 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 مدعومة من صناديق الاستثمار الجريء، ما ساهم في ارتفاع الإقبال على الاستثمار بالقطاع.

## العريان: التداعيات المالية والاقتصادية للهجوم الأمريكي على فنزويلا مازالت غير واضحة

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

موضحاً أن التداعيات على الدولار وعوائد سندات الخزنة الأمريكية ما لا تزال غير محسومة. وألقت 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 «حظرا نفطيا» على فنزويلا أصبح ساريا بالكامل. وأظهرت بيانات لتتبع السفن عدم إبحار عدد منها بعدما حملت النفط الخام والوقود في الآونة الأخيرة وكانت متجهة إلى وجهات منها الولايات المتحدة وآسيا، بينما غادرت سفن أخرى كانت تنتظر التحميل وهي فارغة.



قال كبير المستشارين الاقتصاديين لدى شركة «أليانز»، محمد العريان، 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 العريان أن ردود الفعل الدولية على الهجوم الأمريكي تراوحت بين تأييد قوي وتحذيرات مقلقة، بينما رد الفعل الاقتصادي والمالي العالمي بشأن الهجوم الأمريكي مازال غير واضح حتى الآن. أشار إلى إمكانية تراجع النفط مع توقعات زيادة الصادرات الفنزويلية مقابل صعود الذهب كملأ آمن،

## خريطة الديون العالمية 2025... دول تتجاوز مديونياتها حجم اقتصاداتها

منهما، واليونان بنسبة 147%، رغم نجاحها في خفض الدين مقارنة بذروة تجاوزت 200% قبل خمس سنوات، وتوضح هذه الأرقام أن أزمة الدين لم تعد حكرًا 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 موزمبيق بنسبة 131%. وعلى مستوى المقارنة، يبلغ متوسط الدين في الاقتصادات المتقدمة نحو 113% من الناتج المحلي الإجمالي، تقوده اليابان وإيطاليا والولايات المتحدة، في حين يقل المتوسط في الاقتصادات الناشئة إلى نحو 74%، مدفوعاً بارتفاع مديونية اقتصادات كبرى مثل الصين والهند. ومع استمرار تشديد الأوضاع المالية عالمياً، تبدو الدول ذات الاعتماد الكبير على الاقتراض الخارجي الأكثر عرضة لمخاطر الاستدامة المالية خلال السنوات المقبلة.

الدين الحكومي لا تزال عند مستويات مرتفعة تاريخياً، إذ بلغ متوسط الدين العالمي نحو 94.7% من الناتج المحلي الإجمالي، مقرباً من مستويات قياسية سُجلت خلال جائحة كورونا. ورغم تراجع وتيرة الاقتراض مقارنة بذروة 2020، فإن تكاليف التمويل المرتفعة وضعف النمو الاقتصادي يواصلان 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 التحفيزية وشيخوخة السكان، تليها السودان بنسبة 222%، في ظل أزمات اقتصادية وصراعات ممتدة، ثم سنغافورة بنسبة 176%، رغم أن طبيعة دينها تختلف، إذ يُستخدم بدرجة كبيرة في تمويل الاستثمارات عبر الصناديق السيادية. ولا تقتصر المديونية المرتفعة على هذه الدول، إذ تضم القائمة أيضاً فنزويلا ولبنان بنسبة 164% لكل

في وقتٍ تتصاعد 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 الاخبار على البريد التالي: [news@aleqtisadyah.com](mailto:news@aleqtisadyah.com)

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

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:



# اقرأ عدد الاقتصادية اليومي عبر الحسابات التالية

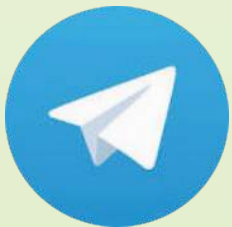
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com





تابعونا



@aleqtisadyahkw

www.aleqtisadyah.com

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل «اشترك» عبر الواتس اب

# الاقتصادية

ALEQTISADYAH

عدد الصفحات 28

رقم العدد 550

جريدة إلكترونية كويتية يومية

• السنة الثانية

البتين 16 من رجب 1447 هـ • 5 يناير 2026 م

## «غولدمان ساكس»: السعودية تتحول إلى مركز مالي بارز على مستوى العالم

نشاطاً. قمنا بقيادة أكبر طرح عام أولي عند إعادة فتح السوق في عام 2019، وفي هذا العام تحديداً كنا متحمسين للغاية لقيادة أكبر طرح عام أنجز في شهر يونيو، وهو طرح شركة فلاي ناس بقيمة مليار دولار. نحن ضمن أعضاء «تداول»، ونُعد من بين قلة من البنوك التي تمتلك فريق تداول أسهم محلياً، ونعتقد أن ذلك يمنحنا منصة حقيقية. وعندما نجمع هذه المنصة المحلية مع ما نعتبره واحداً من أقوى فرق أسواق رأس المال على مستوى العالم، نعتقد أننا في موقع فريد يتيح لنا تعزيز الفرص هنا في المنطقة.

وأكد أنه بالنظر إلى خط الصفقات المستقبلية لدينا، والذي يعد مؤشراً مبكراً لما نتوقع حدوثه، نرى مجالاً لطروحات أولية كبيرة خلال عام 2026 وما بعده، وهذا يتسق تماماً مع ما نراه من طموح في المملكة لمواصلة تنمية سوق رأس المال المحلي، مقرونًا بمستوى عالٍ من روح المبادرة ونمو الأعمال، وهو أمر واضح للغاية. والواقع أن الصورة هنا متسقة تماماً مع ما يجري على مستوى العالم، فالأسواق في المدى القصير تدار بشكل كبير من قبل قطاع التكنولوجيا.



العملاء ذوي الثروات الكبيرة إضافة إلى مكاتب عائلية. ونرى أننا قادرون على تقديم خدماتنا لهم لدعمهم محلياً، وكذلك أثناء بحثهم عن فرص استثمارية على الصعيد الدولي.

وقال: في الواقع، سوق الطروحات الأولية في هذه المنطقة كان واحداً من أكثر الأسواق

وإدارة الثروات الخاصة، وكذلك في جانب الخدمات المصرفية العالمية والأسواق، وهما القطاعان الرئيسيان للبنك.

وأشار إلى أن «غولدمان ساكس» يركز بشكل كبير جداً على فرص إدارة الثروات الخاصة هنا، مشيراً إلى اعتقاده بأن السعودية مكان فريد للعمل، فهي تضم شريحة مركزة من

شدد الرئيس التنفيذي المشارك لـ«غولدمان ساكس إنترناشيونال» والرئيس العالمي المشارك للخدمات المصرفية الاستثمارية، أنتوني غوتمان، على أن السعودية تتحول إلى مركز مالي واستثماري بارز على مستوى العالم.

وأوضح أن المملكة تجمع بين طلب محلي قوي وطموحات اقتصادية واسعة، ما يجعلها سوقاً استثنائية لإدارة الثروات والطروحات العامة، خصوصاً مع رؤية 2030 التي تفتح آفاقاً واسعة أمام نمو رأس المال وتنوع القطاعات.

وأضاف غوتمان أن «غولدمان ساكس» موجود في المنطقة منذ ما يقارب العقدين، وقد رسخ حضوره هنا عام 2008، ولديه موارد كبيرة وفريق عمل على الأرض.

وتابع غوتمان: كما هو الحال في بقية المنطقة، لطالما كانت لنا قاعدة أعمال مهمة هنا، خصوصاً في مجال إدارة الثروات الخاصة. وجودي اليوم هنا لأننا نفتتح مكتباً الجديد، نحن نفتتح هذا المكتب لأن لدينا طموحات كبيرة جداً تجاه هذه المنطقة، وبوجه خاص تجاه السعودية، ونرى تلك الفرص على جانبي إدارة الأصول

## الاقتصادية

ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

# 50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية  
إلكترونية يومية  
تصدر كل يوم  
صباحاً بنظام pdf