

## تعيين حارس قضائي على شركة تجارية متعثرة موجوداتها 702 مليون دينار

أصول المجموعة مدرة وعالية الجودة ومنتشرة في أسواق إقليمية وعالمية

### إنعاش آمال البنوك الدائنة بتحصيل الديون المتبقية

بواحد التعثر تم تجنب مخصصات تدريجية والوصول إلى تغطيتها بنسبة 100%，مشيرة إلى أن الضمانات والرهونات قبل التعثر كانت من أعلى الضمانات جودة، وحتى بعد التعثر لا تزال تتحفظ بقيمة وجودة عالية. وأشارت المصادر إلى أنه ليس كل الكيانات المتعثرة «سامة» وسلبية الأثر، حيث توجد مجاميع تواجه تحديات وتداعيات تعثر، لكن لديها أصول ذات جودة عالية ويمكن إدارتها بشكل حكيم يحقق مصالح جميع الأطراف.

هو إحياء آمال الكثير من الدائنين بتحصيل على الديون القائمة على تلك المجموعة، خصوصاً وأنها من مجاميع النخبة التي تمثل هدف لأي بنك محلي أو إقليمي أو عالمي. وبحسب المصادر، جودة الأصول وخطوة تعيين حارس قضائي أتعش آمال الكثير من الدائنين، خصوصاً بعد اتضاح الصورة والرؤى لمصير أصول المجموعة وموجوداتها. في المقابل قالت مصادر مصرافية مطلعة أنه منذ

دخلت أحد أكبر المجاميع التجارية المتعثرة منعطف جديد بعد تعيين حارس قضائي من الخبراء القانونية المختصة. أهمية الخطوة تنبع من حجم الموجودات التي تحت مظلة المجموعة، والتي تقدر بنحو 700 مليون دينار كويتي، حيث تعتبر من بين الأكبر في السوق الكويتي، مجموعة متعددة الأنشطة والقطاعات في الداخل والخارج وتتميز بتدفق عالي. كما تجدر الإشارة إلى أن الأكثر أهمية في الخطوة أيضاً

### شطب دعوى بنوك بعد تسوية الدين

تم شطب دعوى حجز لصالح بنوك محلية على عقار سكن خاص لرجل أعمال VIP، حيث أشارت مصادر متتابعة إلى أن الخطوة تعكس تسوية الديون المقابلة وذلك لتجنب تسهيل العقار، حيث كانت تقدر قيمته بما يزيد عن 3 ملايين دينار تقريباً.

### قضايا المتضررين تتوالى لطلب التعويض استفسار عن عقود وتقديرات شركة مشطوبة

قضية متداولة حالياً رفعها أحد المساهمين ضد مجلس إدارة شركة مشطوبة بسبب تفاسير مجلس الإدارة عن تسليم التقييم اللازم، وكذلك العقود الخاصة بالأراضي التي كانت تحت مظلة الشركة، والتي هي عبارة عن أرض أملاك دولة. خلال مراحل القضية تم الاستفسار عما إذا كانت الشركة قدمت العقود والتقييم اللازم، فكانت الإجابة (...)"هذا ما سلمنا إياه الشركة"، وتم تزويدهم بما قدمته الشركة سابقاً، مع العلم أن الجهة المعنية بالفصل في القضية تحتاج إلى إجابة حاسمة واضحة على السؤال التالي، هل قامت الشركة بتسليم العقود والتقييم؟

### «البترولية المستقلة» تكشف النقاب عن المتقاعسين

درس في السلامة الإدارية والحكومة الهدافة التي تراعي حقوق المستثمرين «قول وفعل» أرباح المساهمين يجب توزيعها في أقصى سرعة وتجنب التلاعب على عامل الوقت حتى يونيو



السرعة التي تعمل بها الشركة لها معانٍ ودلائل عميقة، تؤكد السلامة المالية وقوتها ومتانة تدفقات الشركة واستثماراتها وكذلك أرباحها التشغيلية. على العكس من أصحاب النهج المتقاعس والموارب، ومن يطلبون مهل وتمديد آجال، والدخول في دوامة ودهاليز إدارية وروتينية وحسابات معقدة بهدف إطالة أمد الإعلان عن النتائج، ومن ثم إطالة أمد التوزيعات، حيث أن بعض الشركات تمتد توزيعاتها إلى يونيو من العام التالي، علماً أن الأرباح يجب أن يتم منحها للمساهمين في أقصى سرعة ممكنة. كم شركة في البورصة يمكن أن تحدوا حدو «البترولية»؟ خصوصاً من أصحاب الدعايات «البروباغاندية» التي لا تسمن ولا تغني من جوع غير تأجيج المضاربات؟

في واحدة من أبرز الدروس الفريدة التي تكشف النقاب عن المتقاعسين، أعلنت المجموعة البترولية المستقلة عن النتائج المالية لعام 2025، وتحديد جمعية عمومية للشركة في أقل من 20 يوماً. مبادرات الشركة تمثل أهم درس في 2026 عن السلامة المالية ومعايير الحكومة التي تراعي أقصى درجات العناية، الكافية بمصالح وحقوق المستثمرين، والمعززة للثقة، والداعمة للنهج الاستثماري طويل الأجل والمستدام. المجموعة البترولية المستقلة اعتمدت النتائج المالية لعام 2025 في 14 يناير الحالي، كأول شركة على مستوى السوق كل، وفي 19 من الشهر ذاته حددت موعد الجمعية العمومية في 8 فبراير.

# «ألف طاقة» مناقصة بقيمة 14.85 مليون دينار كويتي

نسبة الأرباح التي يتوقع تحقيقها من العقد على ظروف العمل والمتغيرات المتعلقة بالتنفيذ. يُشار إلى أنه تم إدراج وبدأ تداول أسهم «ألف طاقة» في 17 ديسمبر 2025 ببورصة الكويت في السوق الأول ضمن قطاع الطاقة.

المناقصة بتوريد منصتي حفر وأعمال التدخل في الآبار بما في ذلك الخدمات؛ لمدة 5 سنوات، وسيتم البدء باتخاذ الإجراءات المتبعة لتوقيع العقد وفقاً لإجراءات شركة نفط الكويت. وكشفت الشركة أن الأثر المالي سيظهر على المركز المالي للشركة اعتباراً من النصف الثاني من العام 2026، وتعتمد

أعلنت الشركة العمليّة للطاقة عن إخطار شركة صن دريلينغ الكويت، وهي شركة تابعة لها، بترسيمة المناقصة رقم 2134956، عليها من قبل شركة نفط الكويت، بقيمة إجمالية قدرها 14.85 مليون دينار كويتي. ووفق بيان «ألف طاقة» لبورصة الكويت الاثنين، تتعلق



الأميري  
AL AMIRI

محلات

قطع رجالية راقية ودصرية، مختارة بعناية لأصحاب الذوق العالي.

ماركات إيطالية مميزة، خامات وقطع تدعي عن نفسها

القطع الصيفية . القطع الشتوية . شالات و أصوفاف . نعول

*Loro Piana* *Ermengildo Zegna*  
*COLOMBO*  
*DORMEUIL* *DRAPERS*

للطلب أو الاستفسار

Instagram icon

QR code: <https://www.instagram.com/alamiriuae>

Phone icon

QR code: [+971 50 254 4225](tel:+971502544225)





# بورصة الكويت أمام فرصة تاريخية لجذب السيولة الهازدة من الأسواق المضطربة

أسهم البنوك  
تعود لواجهة  
النشاط  
وترقب للنتائج  
والتوزيعات

سيولة  
البورصة ترتفع  
إلى 19.1%  
70.5 مليون  
دينار

437.8  
مليون  
دينار مكاسب  
البورصة  
في افتتاح  
الأسبوع

كتب محمود محمد



بدعم صعود 10 قطاعات.  
ارتفاع مؤشرها السوق الأول و«العام» بـ 0.77% و 0.84% على التوالي، كما نما المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي بنسبة 1.15% و 1.68% على التوالي، عن مستوى جلسة الخميس الماضي.  
بلغت قيمة التداول 70.57 مليون دينار، وزعت على 250.65 مليون سهم، بتفايد 18.02 ألف صفقة.

وبدعم الجلسة ارتفاع 10 قطاعات على رأسها التكنولوجيا بنحو 4.20%， فيما تراجعت 3 قطاعات في مقدمتها التأمين بـ 1.83%.

وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع 95 سهماً على رأسها «اكتتاب» بواقع 15.53%， بينما تراجع 23 سهماً على رأسها «الخليج للتأمين» بنحو 6.92%， فيما استقر سعر 10 أسهم.

وتصدر سهم «اكتتاب» نشاط الكميات بحجم بلغ 30.45 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 12.46 مليون دينار.

وتيرة التأجيج الجيوسياسي، حيث ستكون الاستعادة الكاملة لموجات النشاط المعتادة مرهونة بالنتائج عموماً والتوسيع المدروس للمشاريع الجامبو، وكذلك المبادرات المنتظرة، سواء على صعيد الافتتاحات العامة أو طرح المزيد من الفرص لإقناع القطاع الخاص بالعودة والتركيز بنسبه الاستثمارية الأعلى لتكون من نصيب السوق المحلي.

أمس ارتفعت أسعار 95 شركة مدرجة، في تأكيد على التفاؤل والأجواء الإيجابية، وترجعت أسعار 23 شركة أخرى، وبلغت المكاسب 437.8 مليون دينار، حيث عادت القيمة السوقية إلى مستوى 53.042 مليار دينار كويتي.

وارتفعت قيمة التداول 19.1%， وكمية الأسهم المشمولة بالنشاط نمت 17.4%， فيما تراجعت الصحفات 0.4%.

وعلى صعيد حركة السوق فقد أغلقت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت تعاملات الاثنين مرتفعة؛

مع اقتراب إعلانات نتائج القطاع المصرفي عن العام الماضي والتي ستبدأ خلال أيام قليلة، وهي النتائج الأهم بالنسبة للمستثمرين لما لها من دلالات وأهمية قصوى، حيث تعكس أرباح البنوك سلامته الوضع الاقتصادي ككل، فالقطاع المصرفي يعتبر النبض الحي الذي يعكس الواقع.

بالنسبة للبيانات المالية والتوزيعات فستكون نتائج المصارف جيدة كالمعتاد، خصوصاً وأن عام 2025 كان عاماً جيداً على مستويات عديدة، لكن من المحتمل أن تطلب بعض البنوك زيادات رأس المال، وهي خطوة إيجابية متوقعة وليس سلبية، خصوصاً وأنها مدفوعة برؤية ومتطلبات واستعدادات لما هو قادم.

في كل الأوضاع، البنوك لها مستثمرون سوبر من النوع المليء طويلاً الأجل، ولا فرق عليها ولا تشكل عبءاً على عكس الكيانات الورقية الأخرى التي تعيش على التسليف من «جيوب» المستثمرين والمساهمين من دون عوائد من التوزيعات، بل يتم الاعتماد على ظروف السوق وليس الأنشطة التشغيلية الواضحة.

في جلسة أمس أعلنت بورصة الكويت عن بداية جيدة وإيجابية، حيث حصدت 437.8 مليون دينار مكاسب، تعادل 47% من إجمالي الخسائر التي مُنئت بها من بداية العام، والبالغة 930 مليون دينار كويتي.

في جلسة إيجابية غلب عليها الطابع الاستثماري المدعوم بالاستقرار والتفاؤل، عادت مستويات السيولة العالمية للبورصة من جديد، وتركزت على أسهم قيادية ممتازة، حيث كانت في قائمة الشركات الأعلى قيمة على مستوى السوق 6 أسهم بنوك من إجمالي 10 شركات في القائمة.

المرحلة المقبلة ستشهد تركيز أكثر على الشركات الأسرع في الإعلانات عن نتائجها، وكذلك الشركات صاحبة التوصيات بتوزيعات أرباح. أما الأسهم المضاربة فستبقى هدف مؤقت، تتسق دائماً بالدخول والخروج السريع، وهي سياسة لا تحقق استقرار للسهم ولا للمضارب.

لكن وفقاً لمصادر استثمارية رفيعة، بورصة الكويت تتف أمام تحدي مفصلي واستراتيجي، حيث يمكن للبورصة أن تكون وعاء ادخاري واستثماري يستقبل السيولة الهازدة من جحيم التوترات الجيوسياسية، وهي سيولة مليارية ضخمة تجوب العالم بحثاً عن فرص آمنة ذات عوائد، والأهم من ذلك أن تكون العملة من العملات القوية التي تتسق بالدفاعية وتحافظ على استقرارها في كل الظروف، وهذه المواصفات تتطابق بنسبة 100% على السوق والدينار الكويتي.

تماسك السوق واستقراره سيكون خطوة معتبرة لمنطقة جديدة مع توالي الإعلانات واستمرار هدوء

## إفصاحات البورصة

### «المشتركة» لا أثر جوهري بشأن هيئة «المعروف والبرجس»

أصدرت شركة المجموعة المشتركة للمقاولات تعقيباً بشأن قرار قاضي الإفلاس المنصور في جريدة الكويت اليوم الرسمية بتاريخ 18 يناير 2026. قرار قاضي الإفلاس تضمن التصديق على خطة إعادة الهيكلة المقدم ضدها الطلب شرطة المعروف والبرجس المشتركة للتجارة العامة والمقاولات وهي شركة تابعة. كما تم تعيين أمين لإعادة الهيكلة صباح مبارك الجلاوي؛ وذلك للإشراف على تنفيذ خطة إعادة الهيكلة وفق الآلية والمدة المتبقية في الخطة، على أن يقدم لإدارة الإفلاس تقريراً عن تقدم تنفيذ الخطة كل 3 أشهر. ونوهت «المشتركة» بناءً على ذلك بأن هذا القرار ليس له أي أثر جوهري على المركز المالي. كما أوضحت أن خطة إعادة الهيكلة تمت لمدة 3 سنوات قادمة ليتم بموجبها تنفيذ الخطة الواردة بها من قبل الشركة التابعة (شركة المعروف والبرجس المشتركة للتجارة العامة والمقاولات)، وفي حال التزامها بتنفيذ خطة إعادة الهيكلة يتم إعادة الشركة المذكورة لوضعها القانوني السابق.

### ٢ فبراير... مزاد لتحصيل مدرونة بقيمة 12.92 مليون دينار

أعلنت بورصة الكويت تحديد يوم الاثنين 2 فبراير 2026؛ لبدء بيع لبدء أوراق مالية غير مدرجة بسوق المزادات الإلكترونية لصالح حساب وزارة العدل إدارة التنفيذ وفاءً للمدرونة البالغ قيمتها 12.92 مليون دينار. يجري البيع عن طريق القائم بالبيع شركة كفيف للوساطة المالية، وذلك وفق أحكام الفصل الثاني عشر من قواعد البورصة. ويكون القائم بالبيع مسؤولاً عن اتباع قواعد البورصة، واللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتها.



### «المركز» صانع سوق لأسهم «ميزان»

أعلنت بورصة الكويت عن تسجيل شركة المركز المالي الكويتي كصانع سوق على أسهم شركة ميزان القابضة. وسوف تباشر «المركز» نشاط صانع السوق على «ميزان» اعتباراً من اليوم الثلاثاء. وينعرف صانع السوق، في بورصة الكويت، بأنه الشخص الذي يعمل على توفير قوى العرض والطلب على ورقة مالية مدرجة أو أكثر؛ طبقاً للضوابط الصادرة عن هيئة أسواق المال أو المعتمدة منها.

### «الصفاة»: تسلمنا 20 مليون درهم إماراتي من دفعات تسوية قضائية

كشفت شركة الصفاة للاستثمار عن تسلمهما دفعه جديدة قدرها 20 مليون درهم إماراتي ضمن الدفعات المتبقية من اتفاقية التسوية الموقعة مع مجموعة شركات إيفولفنس الإماراتية وخالد سالم المهيري، والخاصة بالأحكام النهائية الصادرة لصالح الشركة، في دبي. إن الدفعات المتبقية من التسوية تبلغ 100 مليون درهم إماراتي، ومجدولة على فترة 5 سنوات بواقع 20 مليون درهم سنوياً. ويأتي ذلك استكمالاً لما أعلنته الشركة بتاريخ 9 يناير 2025 بشأن توقيع اتفاقية تسوية النزاعات القضائية لدى شعبة التسامح وتسويات التنفيذ في إمارة دبي، والتي تضمنت تسلم الدفعة الأولى بقيمة 60 مليون درهم إماراتي من إجمالي مبلغ التسوية البالغ 160 مليون درهم. وأوضحت الشركة أن تسلم مبلغ 20 مليون درهم - أو ما يعادله بالدينار الكويتي - سينعكس على البيانات المالية للربع الأول المنتهي في 31 مارس 2026، محققاً إيراداً يُقدر بنحو 1.665 مليون دينار كويتي تقريباً.

### «البترولية»: إجمالي التوزيعات النقدية للمساهمين 8.14 مليون دينار

تناولت الجمعية العامة العادية لشركة المجموعة البترولية المستقلة يوم 8 فبراير المُقبل توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 45% من القيمة الإسمية للسهم الواحد (أي بواقع 45 فلساً لكل سهم)، وبإجمالي قدره 8.14 مليون دينار كويتي عن السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025. يستحق تلك الأرباح النقدية المساهمون المقيدون في سجلات الشركة، في نهاية تاريخ الاستحقاق المحدد بثمانية أيام عمل على الأقل بعد تاريخ انعقاد الجمعية العامة العادية.

وتاتبعت بأنه يبدأ توزيع هذه الأرباح بعد يومي عمل من نهاية تاريخ الاستحقاق، مع تفويض مجلس الإدارة بتعديل هذه التواريخ إذا لزم الأمر. وتناولت العمومية الموافقة على صرف مكافأة لأعضاء مجلس الإدارة بمبلغ إجمالي قدره 100 ألف دينار كويتي، والاستمرارية في وقف استقطاع الاحتياطي القانوني للشركة وتفويض مجلس الإدارة في شراء أو بيع أسهم الشركة بما لا يتجاوز 10% من عدد أسهمها؛ وذلك وفقاً للقانون رقم 7 لسنة 2010 ولائحته التنفيذية وتعديلاتها.

كما تبحث العمومية استعراض المعاملات التي تمت مع أطراف ذات صلة في السنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2025، وتفويض مجلس الإدارة في إتمام معاملات مع الأطراف ذات الصلة في السنة المالية 2026.

## إفصاحات البورصة

### «استهلاكية»: أحمد طارق الغانم خلفاً لـ«الكابلات» عبدالله التركيت

وافقت الجمعية العامة العاديّة للشركة الوطنية الاستهلاكية القابضة على قبول استقالة عضو مجلس إدارة، وانتخاب آخر. تم قبول استقالة عضو مجلس الإدارة شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية وممثّلها عبدالله حمد التركيت. كما قامّت الشركة بانتخاب عضو مجلس إدارة مكمل للدورة الحاليّة (2024-2027) وهو أحمد طارق الغانم. ووفق آخر بيانات معلنة، فقد حقّقت «استهلاكية» ربحاً خلال أول 9 أشهر من عام 2025 بـنحو 1.26 مليون دينار، بـنحو 30.88% عن مستوى في الفترة ذاتها من العام السابق له البالغ 963.13 ألف دينار.

### تجديد ترخيص أنشطة لـ«الزاد للاستشارات»

أصدرت هيئة أسواق المال القرار رقم (12) لسنة 2026 بشأن طلب الترخيص المقدم من شركة الزاد للاستشارات المالية والاقتصادية لــ«مازاولة أنشطة أوراق مالية». ووفق بيان الهيئة، تم تجديد الموافقة المبدئية لــ«الزاد للاستشارات المالية والاقتصادية» لــ«ترخيص أنشطة وسليط أوراق مالية غير مسجل في بورصة الأوراق المالية، ومستشار استثمار». وتسرى هذه الموافقة لمدة 6 أشهر تبدأ من تاريخ 22 يناير 2026 وتنتهي في تاريخ 21 يوليو 2026 وذلك لاستيفاء المعايير التي تحدّدتها الهيئة. وتضمنت المادة الثانية الترخيص للشركة المذكورة في هذا القرار بعد استكمال المتطلبات المشار إليها في كتاب الموافقة المبدئية الصادر عن الهيئة؛ لمدة 3 سنوات قابلة للتتجديد من تاريخ إصدار شهادة ترخيص الهيئة، وبعد سداد الرسم المقرّر. وطالبت الهيئة الجهات المختصة بــ«تنفيذ هذا القرار كل فيما يخصه ويعمل به اعتباراً من تاريخ صدوره وينشر في الجريدة الرسمية».



### 86.5 مليون دينار تسهيلات جديدة لشركة «سفن»

أعلنت شركة الصناعات الهندسية وبناء السفن (سفن) الكويتية يوم الاثنين عن توقيع عقد لــ«تجديد تسهيلات ائتمانية مع أحد البنوك المحلية، بــ«قيمة إجمالية تبلغ 86.5 مليون دينار كويتي (ما يعادل نحو 282.91 مليون دولار)».

الهدف من هذه التسهيلات هو تمويل أنشطة الشركة التشغيلية والاستثمارية خلال الفترة المقبلة، مؤكدة أن هذه الخطوة تأتي في إطار حرصها على دعم السيولة وتعزيز قدرتها على تنفيذ المشاريع.

وأضافت الشركة أن الأثر المالي لهذه التسهيلات على البيانات المالية لا يمكن تحديده في الوقت الحالي، مشيرة إلى أن المبالغ التي ســ«ستستخدم تدريجياً خلال الفترات اللاحقة ستتعكس على نتائج الشركة المالية بشكل تدريجي».

#### توسيع إقليمي مستمر

يأتي تجديد التسهيلات في وقت تشهد فيه شركات القطاع الهندسي وبناء السفن في المنطقة تحركاً لــ«تعزيز التمويل ودعم المشاريع القائمة والجديدة»، في ظل بيئة اقتصادية تتطلب مرونة مالية وإدارة فعالة للموارد.

ويُعد هذا التجديد بمثابة خطوة استراتيجية تعزز قدرة «سفن» على الاستمرار في تنفيذ أعمالها والمشاركة في مشاريع البنية التحتية البحرية والصناعات الهندسية، بما يسهم في دعم نمو الشركة وتحقيق أهدافها التوسيعية على المدى المتوسط».

### «سنجي» تناقش اتفاقيتي مضاربة مع «الخير العالمية» بــ«قيمة 3.3 مليون دينار»

تناولت الجمعية العامة لــ«شركة سنجي» القابضة في 9 فبراير 2025 موافقة واعتماد التعامل مع طرف ذي صلة، وهو شركة «الخير العالمية» لــ«بيع وشراء الأسهم بــ«قيمة إجمالية قدرها 2 مليون دينار كويتي من خلال اتفاقيتي مضاربة وفقاً لــ«قواعد الشريعة الإسلامية»».

تناولت العمومية أيضاً اعتماد توصية مجلس إدارة الشركة لــ«توقيع اتفاقية مضاربة مع طرف ذي صلة بــ«قيمة 1.3 مليون دينار كويتي وفقاً لــ«قواعد الشريعة الإسلامية»».

وتحدد الشركة تاريخ 16 فبراير 2026 كــ«موعد بدء» في حالة عدم اكتمال النصاب القانوني.

## افتتاح البورصة

# «فيتش» تثبت تصنيفات بنك برقان مع نظرة مستقبلية مستقرة

فيتش بالاحتمالية الكبيرة للتعافي الضعيف في حال التغير.

كما تم تعين قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل من غير الدعم الحكومي لبنك برقان عند مستوى تصنيف القدرة المالية للبنك.

ويتم تحديد قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل من غير الدعم الحكومي لبنك برقان وفقاً لتصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل (من غير الدعم الحكومي).

وكان «برقان» قد حقق في التسعة أشهر الأولى من عام 2025 ربحاً بقيمة 32.44 مليون دينار، مقارنة بـ 33.28 مليون دينار ربح الفترة ذاتها من عام 2024، بانخفاض سنوي 3%.

كما تم تصنيف برنامج وإصدارات سندات EMTN الخاص بالبنك والملحوظات الصادرة عن شركة Burgan Senior SPC Limited وهي شركة تابعة مملوكة بنسبة 100% بما يتناسب مع IDR و(xgs) للبنك.

كما يصنف برنامج شهادات الإيداع لبنك برقان بقيمة 500 مليون دولار أمريكي (متعدد العملات) أيضاً بتصنيف قدرة المصدر قصير الأجل.

يتم تصنيف سندات الدين المساندة من الشريحة الثانية لرأس المال المصدرة من قبل بنك برقان بمقدار درجتين أقل من التصنيف الخاص بقدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل لبنك برقان لتعكس وضعيتهم المساندة ورؤية وكالة

قامت وكالة فيتش بتبثبيت التصنيف الائتماني لبنك برقان طوبل الأجل لقدرة المصدر على سداد التزاماته عند درجة «A»، مع نظرة مستقبلية مستقرة. وأوضح البنك أن الوكالة ثبتت تصنيف القدرة المالية للبنك عند درجة «bb».

وكشفت أن تصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته لبنك برقان يعكس الدعم المحتمل من السلطات الكويتية على النحو المبين في تصنيف الدعم الحكومي عند درجة «a».

وقالت إن النظرة المستقبلية المستقرة للتصنيف الائتماني طوبل الأجل لقدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته لبنك برقان يعكس ذلك على التصنيف السيادي لدولة الكويت «AA-/Stable».



## «جي إف إتش» تشتري 5.52 مليون سهم خزينة

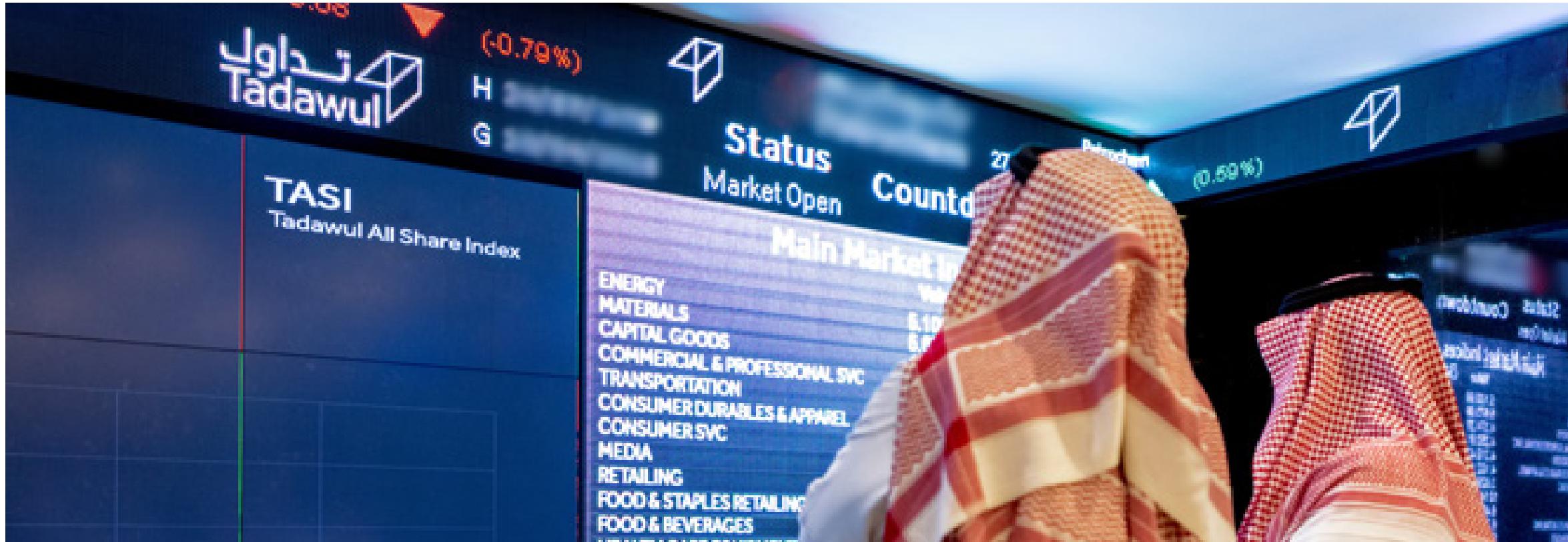
أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسوق شراء 5.52 مليون سهم من أسهمها (أو سهم خزينة). وأوضحت المجموعة أن ذلك من خلال صفقتين، وتمت الصفقة الأولى عن طريق شراء 5.2 مليون سهم لترتفع أسهم الخزينة من 372.83 مليون سهم ما يعادل 9.728% من الأسهم الصادرة إلى 378.03 مليون سهم ما يعادل 9.864% من الأسهم الصادرة حتى 15 يناير 2026. كما أعلنت الشركة شراء 323.92 ألف سهم لترتفع أسهم الخزينة من 378.03 مليون سهم ما يعادل 9.864% من الأسهم الصادرة إلى 378.36 مليون سهم ما يعادل 9.872% من الأسهم الصادرة حتى 16 يناير 2026.

## «تجارة»: إعادة تشكيل مجلس الإدارة

أعلنت شركة التجارة والاستثمار العقاري إعادة تشكيل مجلس الإدارة عقب اجتماع الجمعية العامة العادية، وانتخابها مبارك علي عبدالله الصباح كعضو مكمل في الدورة الحالية. وذكرت «تجارة» أن المجلس تشكل برئاسة ياسمين مبارك الجابر الصباح، وينوب عنها طارق فريد العثمان ويشغل أيضاً منصب الرئيس التنفيذي وممثل شركة م JACKS للتجارة العامة. كما ضم التشكيل سعد ناصر فرج، وعنود فاضل الحذران، ومبارك علي عبدالله الصباح، وفق بيان لبورصة الكويت اليوم الثلاثاء.

## بورصات خليجية

# «تاسي» ينهي تعاملاته بارتفاع هامشي وسط تباين أداء قطاعاته الرئيسية



بنسبة 3.72%， ويغلق بمستوى 2.59 ريال، تلاه سهم «أكوا باور» بالمركز الثاني بعد هبوطه 3.54%.

**الراجحي** النشط بالقيمة

وتصدر سهم «الراجحي» نشاط الأسهم من حيث القيمة بـ 219.12 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً 1.27%， وجاء سهم «أرامكو السعودية» في المركز الثاني بقيمة بلغت 196.76 مليون ريال، وهبط السهم 0.36%.

وكان سهم «أمريكانا» الأنشط من حيث الكمية، بكمية تداول بلغت 17.46 مليون سهم، وحل سهم «الكتيري» ثانياً بكمية بلغت 12.12 مليون سهم.

### السوق الموازي يتراجع 0.36%

وشهد السوق الموازي أداء سلبياً بنهاء التعاملات، ليغلق مؤشر (نحو حد أعلى) متراجعاً 0.36%， بما يعادل 85.41 نقطة إلى رصيده، ليهبط إلى مستوى 23,357.5 نقطة.

العامة الخسائر بعد هبوطه 2.33%， وسجل قطاع المواد الأساسية تراجعاً نسبته 0.62%， وتراجع قطاع الطاقة 0.39%.

### 102 سهم تسجل مكاسب

وشهدت جلسة الأمس ارتفاع أسهم 102 شركة بختام التعاملات، فيما تراجعت أسهم 147 شركة، واستقرت أسهم 17 شركة، علماً بأن السوق الرئيسي يضم 266 ورقة مالية.

وتصدر سهم «شمس» الأسهم الأكثر ارتفاعاً في السوق بجلسة اليوم؛ حيث حقق مكاسب بالنسبة القصوى بلغت 10%， ليغلق السهم بمستوى 13.53 ريال، تلاه سهم «اليمامة للحديد» بارتفاع نسبته 8.64%.

وفي المقابل، كان سهم «صادرات» أبرز الأسهم المتراجعة خلال تعاملات الأمس؛ مع انخفاضه في نهاية الجلسة

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الاثنين بارتفاع هامشي، في ظل تباين أداء قطاعاته الرئيسية، وسط تحسن السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 0.04% بمكاسب بلغت 4.86 نقطة، ليصل إلى مستوى 10,917.04 نقطة، ويعزز تواجده أعلى مستويات 10,900 نقطة. وارتفعت قيم التداول إلى 3.96 مليار ريال، من خلال 200.21 مليون سهم، مقابل 3.03 مليون ريال، بكمية تداول بلغت نحو 180 مليون سهم، بنهاية جلسة الأحد.

### قطاعات باللون الأخضر

وجاء إغلاق 9 قطاعات باللون الأخضر، بقيادة قطاع إدارة وتطوير العقارات الذي صعد 1.05%， وارتفع قطاع البنوك 0.83%， وأغلق قطاع الاتصالات مرتفعاً 0.14%. وشهدت بقية القطاعات أداء سلبياً، وتتصدر قطاع المرافق

## «تداول».. ملكية الأجانب بسوق الأسهم ترتفع 4.4 مليار دولار خلال أسبوع

ارتفعت قيمة الأسهم المملوكة للأجانب بسوق الأسهم السعودية «تداول»، خلال الأسبوع الماضي المنتهي بتاريخ 15 يناير 2026، مقارنة بال أسبوع السابق؛ بدعم من المستثمرين المؤهلين.

وكشف التقرير الأسبوعي لـ «تداول» ارتفاع قيمة ملكية الأجانب بالأسهم السعودية بواقع 16.59 مليار ريال، بما يعادل 4.42 مليار دولار.

وارتفعت قيمة ملكية المستثمرين الأجانب خلال الأسبوع الماضي إلى 435.8

مليار ريال، مقابل 419.21 مليار ريال بال أسبوع السابق، المنتهي بتاريخ 8 يناير 2026.

وسجلت قيمة ملكية المستثمرين المؤهلين بالأسهم السعودية ارتفاعاً بلغ 14.06 مليار ريال لتصل إلى 354.19 مليار ريال، مقارنة بـ 339.43

مليار ريال بال أسبوع السابق.

وكشف التقرير ارتفاع قيمة الأسهم المملوكة للمستثمرين السعوديين بواقع 369.06 مليار ريال، إلى 8.649 تريليون ريال، مقابل 8.280 تريليون

ريال ب نهاية الأسبوع السابق.

وارتفعت قيمة الأسهم المملوكة للمستثمرين الخليجيين نحو 1.67

مليار ريال إلى 74.14 مليار ريال، مقارنة بـ 72.47

مليار ريال ب نهاية الأسبوع.

وسجل المؤشر العام للسوق «تاسي» ارتفاعاً نسبته 3.29%， خلال الأسبوع المنتهي في 15 يناير 2026، في ظل صعود 16 قطاعاً بقيادة

القطاعات الرئيسية، وسط تحسن ملحوظ للسيولة مقارنة بال أسبوع

الماضي.

## الأجانب يسجلون صافي شراء في الأسهم السعودية بـ 1.44 مليار ريال خلال أسبوع

سجل المستثمرون الأجانب مشتريات قوية في سوق الأسهم السعودية خلال تعاملات الأسبوع الماضي المنتهي يوم 15 يناير الجاري، بجانب مشتريات صافية للخليجيين، فيما غلب البيع على تعاملات السعوديين.

وأظهر تقرير التداولات الأسبوعي، الصادر عن تداول السعودية، تسجيل الأجانب والخليجيين صافي شراء في الأسهم السعودية المدرجة بالسوق الرئيسي بواقع 1.44

مليار ريال و 231.71 مليون ريال على التوالي، فيما سجل المستثمرون السعوديون صافي بيع بـ 1.67 مليار ريال.

وبلغ إجمالي مشتريات الأجانب 10.75 مليار ريال، تمثل 42.41% من مجمل المشتريات في السوق السعودي خلال تعاملات الأسبوع الماضي، فيما بلغت قيمة مبيعاتهم 9.3 مليار ريال، وكانت تعادل 36.72% من إجمالي البيع.

وشهدت تعاملات الأجانب؛ تسجيل المستثمرين المؤهلين صافي شراء بقيمة 1.45

مليار ريال، والمحافظ المدارة صافي شراء بـ 81.63

مليون ريال، فيما سجل المستثمرون المقيمين صافي بيع بواقع 93.62

مليون ريال.

وبالمثل، غلب الشراء على تعاملات الخليجيين في سوق الأسهم السعودية الأسبوعي بإجمالي 556.33

مليون ريال، مقابل مبيعات بواقع 324.61

مليون ريال.

وفي المقابل، غلب البيع على تعاملات السعوديين بإجمالي 15.7

مليار ريال، وكانت تمثل 62% من عمليات البيع الأسبوعية في تداول، فيما بلغت مشترياتهم الإجمالية 14.03

مليار ريال، وشكلت 55.39% من عمليات الشراء بالسوق.

وتأثرت تعاملات السعوديين؛ بأداء المستثمرين الأفراد الذين سجلوا صافي بيع

بواقع 1.28

مليار ريال؛ نتيجة فارق مشتريات بلغت 11.27

مليار ريال مقابل مبيعات بقيمة 12.55

مليار ريال.

كما أسفرت تعاملات المؤسسات السعودية عن تسجيل صافي بيع بواقع

392.08

مليون ريال؛ نتيجة تنفيذ عمليات شراء بواقع 2.77

مليار ريال مقابل مبيعات بـ 3.16

مليار ريال.

## بورصات خليجية

# مؤشر بورصة أبوظبي يقترب من مستوى 10200 نقطة

بلغت 15%， في حين جاء سهم «رابكو للاستثمار» في مقدمة الأسهم المتراجعة بنسبة 5.340٪. فيما يخص الأسهم الأكثر نشاطاً، استحوذ سهم «أدنوك للغاز» على صدارة قيم التداول بنحو 163.332 مليون درهم، كما تصدر القائمة من حيث الحجم بتداول 46.129 مليون سهم.

وعلى صعيد القيمة السوقية، سجل سوق أبوظبي مستوى 3.125 تريليون درهم بنهاية جلسة الأمس. وشملت حركة الأسهم ارتفاع أسعار 47 شركة، مقابل تراجع 36 شركة، بينما حافظت 15 شركة على ثبات أسعارها دون تغير مقارنة بالغلق السابق. وتتصدر سهم «إي 7» قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً بنسبة

أنهى مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية تعاملات الأمس على ارتفاع بنسبة 0.467٪؛ ليغلق عند مستوى 10170.5 نقطة، محققاً مكاسب قدرها 47.24 نقطة. وشهدت الجلسة نشاطاً قوياً بتنفيذ 23.174 ألف صفقة، تم خلالها تداول 358.530 مليون سهم، بقيمة إجمالية بلغت 1.343 مليار درهم.

## مشتريات أجنبية تصل ببورصة دبي لأعلى مستوى منذ 2006



162.214 مليون درهم مقابل مبيعات بلغت 235.044 مليون درهم؛ ليتحقق بذلك صافي استثمار (شراء) بقيمة 72.830 مليون درهم.

وقد جاء هذا الزخم مدفوعاً بصافي شراء استثماري للأجانب بقيمة 46.887 مليون درهم، وصافي شراء لمستثمر دول مجلس التعاون الخليجي بقيمة 21.879 مليون درهم، إلى جانب صافي شراء للمستثمرين العرب بقيمة 4.063 مليون درهم.

في المقابل، اتجه المستثمرون الإماراتيون نحو البيع بصافي استثمار بلغ 72.830 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مشترياتهم 346.631 مليون درهم مقابل مبيعات بلغت 419.462 مليون درهم.

وعلى صعيد نوع الاستثمار، سيطر الاستثمار المؤسسي على الجانب الشرائي للسوق اليوم، مسجلاً صافي استثمار (شراء) بلغ 109.615 مليون درهم. وجاء ذلك بعد إجمالي مشتريات مؤسسية بلغت 381.998 مليون درهم مقابل مبيعات بقيمة 272.383 مليون درهم.

وقد لعبت الشركات الدور الأبرز في هذا التوجه بصافي شراء قدره 94.619 مليون درهم، تلتها مؤسسات أخرى بصافي شراء 26.874 مليون درهم، بينما سجلت البنوك والمؤسسات المالية صافي بيع طفيف بنحو 2.023 مليون درهم و 9.854 مليون درهم على التوالي.

وفي المقابل، اتجهت تعاملات الأفراد نحو التسليم بصافي استثمار (بيع) بلغ 109.615 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مشتريات الأفراد 199.678 مليون درهم مقابل مبيعات إجمالية بلغت 309.293 مليون درهم.

4.505.08 نقطة بحجم تداولات بلغ 61.318 مليون سهم، وارتفع قطاع الصناعة مسجلاً 4.670.50 نقطة بزيادة قدرها 37.89 نقطة وحجم تداول 39.559 مليون سهم.

وفي سياق الارتفاعات أيضاً، صعد مؤشر قطاع المرافق العامة ليصل إلى مستوى 1.079.51 نقطة بعد تداول 13.137 مليون سهم، بليه قطاع الخدمات الاستهلاكية الذي ارتفع إلى مستوى 1.164.11 نقطة.

كما حقق قطاع السلع الاستهلاكية نمواً ليغلق عند مستوى 95.73 نقطة بحجم تداول بلغ 483.422 ألف سهم، فيما ارتفع مؤشر «سوق دبي المالي الإسلامي» ليصل إلى 3.675.62 نقطة بحجم تداول 186.451 مليون سهم.

وفي المقابل، سجل قطاع الاتصالات تراجعاً بنهاية التعاملات ليغلق مؤشره عند مستوى 1.704.81 نقطة، منخفضاً بقدر 33.75 نقطة بعد تداول 1.653 مليون سهم.

أما قطاع المواد، فقد حافظ على استقراره وثباته دون تغير يذكر عند مستوى 197.23 نقطة.

وبلغت القيمة السوقية لسوق دبي المالي في ختام تعاملات الاثنين نحو 1.027.979 تريليون درهم محققة مكاسب قدرها 3.047 مليار درهم؛ وهو ما يمثل ارتفاعاً بنسبة 0.30٪ مقارنة بمستوى القيمة السوقية المسجل يوم الجمعة الماضي والبالغ 1.024.932 تريليون درهم.

وأظهرت تعاملات سوق دبي المالي اليوم توجهاً شرائياً قوياً من قبل المستثمرين الأجانب «غير

أنهى مؤشر سوق دبي المالي تعاملات الاثنين على ارتفاع بنسبة 0.434٪، حيث أغلق عند مستوى 6343.53 نقطة «أعلى مستوى منذ 2006» محققاً مكاسب قدرها 27.39 نقطة.

وشهدت الجلسة نشاطاً ملحوظاً بتنفيذ 13.099 ألف صفقة، تم خلالها تداول 239.025 مليون سهم، بقيمة إجمالية بلغت 581.676 مليون درهم. كما تم تسجيل صفقة كبيرة مباشرة واحدة بقيمة 14.300 مليون درهم على حجم تداول بلغ 1.537 مليون سهم.

وعلى صعيد أداء الأسهم، سادت حالة من الإيجابية في السوق حيث ارتفعت أسعار 28 شركة، مقابل تراجع 13 شركة، بينما حافظت 13 شركة أخرى على استقرار أسعارها دون تغير.

وتصدرت شركة «دبي الإسلامية للتأمين وإعادة التأمين - أمان» قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً بنسبة بلغت 15٪، في حين جاءت «الشركة الوطنية للتأمينات العامة» في مقدمة الأسهم المتراجعة بنسبة 5.90٪.

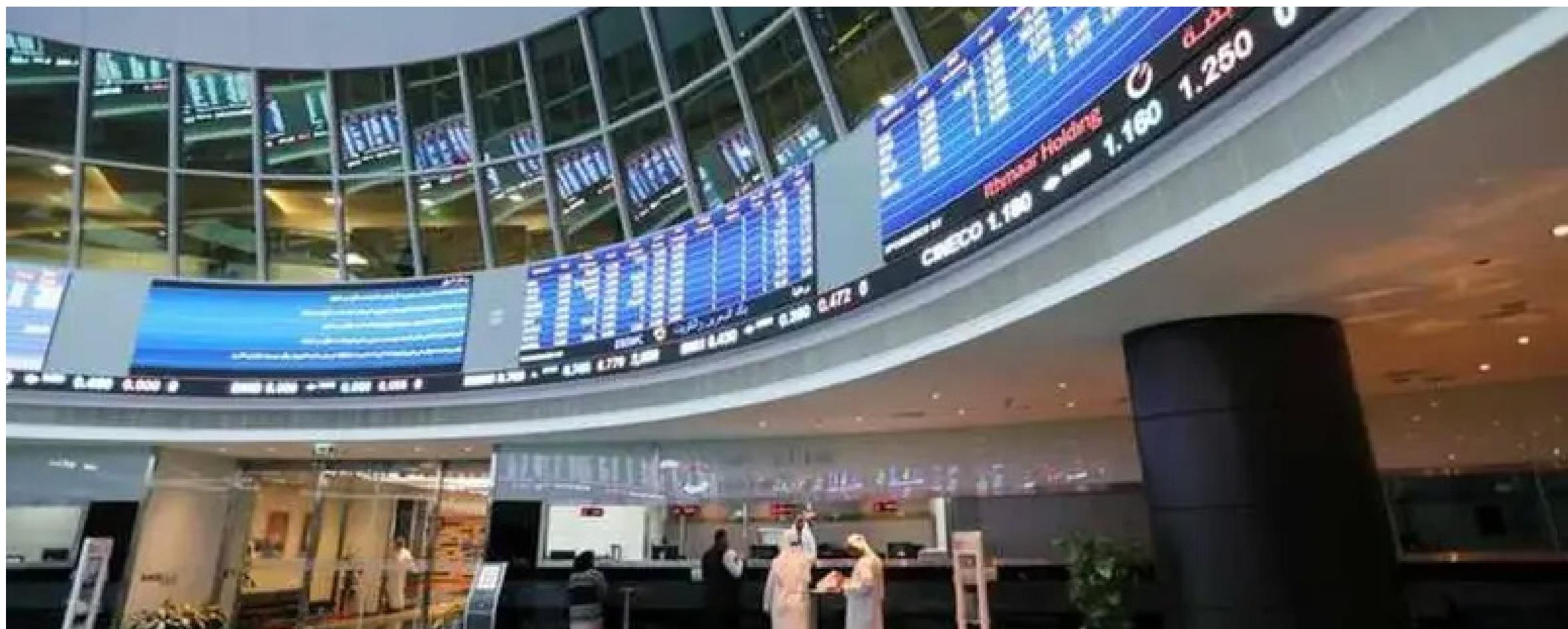
وفيمما يخص الأسهم الأكثر نشاطاً، استحوذت شركة «إعمار العقارية» على صدارة قيم التداول بنحو 128.400 مليون درهم، بينما تصدرت «الشركة الإسلامية العربية للتأمين - سلام» قائمة الأكثر نشاطاً من حيث الحجم بتداول 27.107 مليون سهم.

وشهدت قطاعات سوق دبي المالي أداء إيجابياً في معظمها بنهاية جلسة اليوم، حيث سجل القطاع العقاري ارتفاعاً قاد مؤشره للوصول إلى مستوى 14.388.48 نقطة، محققاً نمواً بـ 125.49 نقطة مع تداول 26.379 مليون سهم.

كما صعد القطاع المالي ليغلق عند مستوى

# بُورصات خلبيه

# بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على ارتفاع طفيف



المصرفية التي انخفضت بنسبة 2.52%， وشركة البحرين للتسهيلات التجارية بنسبة 0.43%， إضافة إلى «ايه بي ام تيرمينالز البحرين» وبنك البحرين الوطني بنسبة بلغت 0.27% على التوالي.

أما من حيث نشاط التداول، فقد تصدر بنك السلام القائمة بحجم تداول بلغ 407.640 سهماً، تلاه شركة عقارات السيف بـ 199.327 سهماً، ثم المؤسسة العربية المصرفية بـ 140.000 سهم، ومجموعة جي اف اتش المالية بـ 70.000 سهم، فيما شهدت أسهم «بييون» استقراراً في السعر رغم تداول 50.250 سهماً خلال الجلسة.

الارتفاعات بنمو قدره 26.52 نقطة، تلاه قطاع السلع الاستهلاكية الكمالية بزيادة 13.07 نقطة، ثم قطاع المال بـ 5.09 نقطة. في حين تراجع قطاع الصناعات بمقدار 5.66 نقطة، واستقرت بقية القطاعات دون تغيير.

وفي قائمة الأسهم الأكثر صعوداً، جاءت شركة عقارات السيف في الصدارة بنسبة 1.75% تلتها شركة مجمع البحرين للأسواق الحرة بنسبة 1.35%， ثم بنك البحرين والكويت بنسبة 1.16%， وبنك السلام بنسبة 0.45%， وبيت التمويل الكويتي بنسبة 0.19%.

وفي المقابل، شملت قائمة التراجعات المؤسسة العربية

أنهى مؤشر بورصة البحرين العام تعاملات الاثنين على ارتفاع. حيث استقر عند مستوى 2044.72 نقطة. مسجلاً نمواً قدره 0.91 نقطة أو ما يعادل 0.04 % مقارنة بالإغلاق السابق البالغ 2043.82 نقطة.

وجاء هذا الصعود مدفوعاً بالأداء الإيجابي لقطاعات العقارات والسلع الاستهلاكية الكمالية والمال، بينما بلغت القيمة السوقية للبورصة بنهاية الجلسة حوالي 7.948 مليار دينار وسط تنفيذ 44 صفقة شملت تداول مليون سهماً بقيمة إجمالية بلغت 240.580 ألف ديناراً.

وعلى صعيد أداء القطاعات، تصدر قطاع العقارات

بورصة قطر ترتفع  
والمؤشر عند %0.72  
ألف نقطة 11.204

أغلقت بورصة قطر تعاملات الاثنين مرتفعة؛ بدعم صعود جماعي من القطاعات. ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.72% ليصل إلى النقطة 11204.69، رابحاً 79.71 نقطة عن مستوى الأحد الماضي.

ودعم الجلسة ارتفاع جميع قطاعات البورصة السبع في مقدمتها النقل بـ 1.31%، و تذيل القائمة قطاع الاتصالات بـ 0.11%.

traجمعت السيولة إلى 331.83 مليون ريال، مقابل 353.67 مليون ريال الأحد الماضي، بينما ارتفعت أحجام التداول عند 128.32 مليون سهم، مقارنةً بـ 117.06 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 21.71 ألف صفقة، مقابل 30.27 ألف صفقة الأحد.

ومن بين 52 سهماً نشطاً، تقدم سهم «مساندة» ارتفاعات الأسهم البالغة 38 سهماً بـ 5.02%， بينما تراجع 14 سهماً على رأسها «بيمه» بـ 4.33%， فيما استقرت 3 أسهم.

وجاء سهم «مزايا» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 23.82 مليون سهم؛ وتصدر سهم «كيو إن بي» السيولة بقيمة 47.67 مليون دينار.

# أهم القطاع الصناعي تقد مؤشر مسقط للمكاسب

قيمتها 5.65 مليون ريال، وجاء سهم بنك صغار الدولي رابعاً بقيمة 4.57 مليون ريال، فيما بلغت تداولات أوكيو للصناعات الأساسية نحو 4.47 مليون ريال.

على صعيد الأنشط حجمًا، جاء سهم بنك صغار الدولي في المقدمة بتداول 27.94 مليون سهم، تلاه سهم أوكيو للصناعات الأساسية بحجم تداول 23.75 مليون سهم.

وتم على أسهم بنك مسقط تداول بحجم 18.73 مليون سهم، كما تداول المستثمرون 14.71 مليون سهم من أسهم أسياد للنقل البحري، و 14.60 مليون سهم من أسهم أوكيو للاستكشاف والانتاج.

وأمسى. ظفار للأغذية وفولتامب للطاقة يقودان الرابحين  
قاد سهم ظفار للأغذية والاستثمار الرابحين  
ببورصة مسقط في جلسة الاثنين بعدما ارتفع  
سهمه بنسبة 10 % ليصل إلى 0.121 ريال، وتلاه  
سهم فولتامب للطاقة بصعود 9.92 % عند سعر

وارتفع سهم المدينة تكافل مرتقاً 9.82 % إلى 0.123 ريال، كما زاد سهم تكافل عمان للتأمين بنسبة 9.09 % إلى 0.084 ريال، وارتفع سهم الخدمات المالية بنسبة 7.94 % مسجلاً 0.068 ريال.

على الجانب الآخر، تقدم سهم جلفار للهندسة والمقاولات المتراجعين بانخفاض 8.24% إلى 0.078 ريال، وتراجع سهم تأجير للتمويل بنسبة 6.62% عند 0.127 ريال، وهبط سهم البنك الأهلي بنسبة 4.69% إلى 0.183 ريال، كما انخفض سهم ظفار الدولية للتنمية والاستثمار بنسبة 3.7% عند 0.26 ريال، وتراجع سهم ظفار لتوليد

ارتفاع المؤشر العام لسوق مسقط «مسقط 30» بنهائية تعاملات الاثنين، بنسبة 0.15%， عند مستوى 6,233.1 نقطة، رابحاً 9.32 نقطة عن مستوياته في جلسة الأربعاء الماضي.

وساهم قطاع الصناعة في الأداء الإيجابي لمؤشر مسقط، وانفرد القطاع بارتفاع نسبته 0.75%， مع صدارة سهم ظفار للأغذية والاستثمار للرباحين بنسبة 10%， وارتفع سهم فولتامب للطاقة بنسبة 9.92%.

وحل من ارتفاع قطاع الصناعة تقدم سهم جلفار للهندسة والمقاولات على المترافقين بنسبة

على الجانب الآخر، تراجعت مؤشرات قطاعي الخدمات والمالي، ليهبط الأول 0.62%؛ بضغط سهم ظفار لتوليد الكهرباء المتراجع بنسبة 3.4%， وتراجع إس إم إن باور بنسبة 2.27%. وانخفض كذلك مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.03%؛ بضغط سهم البنك الأهلي المتراجع بنسبة 4.69%， متراجعاً ظفار الدوائية التنموية .%8.24

بلغت 151.89 مليون ورقة مالية، مقابل 189.18 مليون سهم بالجلسة السابقة. وتراجع حجم التداولات بنسبة 19.71%， ليصل إلى 151.89 مليون ورقة مالية، مقابل 189.18 مليون سهم بالجلسة السابقة. والاستثمار بنسبة 3.7%.

واربعمائة وسبعين بالمائة، وبنسبة 43.03 مليون ريال، مقارنةً بنحو 44.98 مليون ريال جلسة الأربعاء الماضي.

عمانتنل وبنك مسقط يقودان النشاط

قاد سهم العماني للاتصالات «عمانتنل» قائمة الأسهم الأنشط قيمةً بتداولات بلغت 9.64 مليون ريال، وتلتها بنك مسقط بقيمة تداول 6.59 مليون ريال.

## بورصات عالمية

# الأسهم العالمية تراجعت متأثرة بتهديدات فرض الرسوم الجمركية



تراجع الأسهم العالمية وانخفض الدولار مقابل الين والفرنك السويسري يوم الاثنين، عقب تهديدات الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، بفرض رسوم جمركية إضافية على السلع المستوردة من ثمانية دول أوروبية إلى حين السماح للولايات المتحدة بشراء جرينلاند.

في المقابل، ارتفعت أسعار الذهب والفضة إلى مستويات قياسية، في حين انخفضت أسعار النفط وسط مخاوف بشأن تداعيات حرب تجارية محتملة بين الولايات المتحدة وأوروبا على النمو والطلب العالمي.

وانخفض مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي بنسبة 0.9%. وترجع مذكرة الشركات الكبرى في فرانكفورت وباريس ولندن بنسبة تتراوح بين 0.2% و 1.2%.

وانخفض مؤشر «نيكاي الياباني» بنسبة 0.7%， كما تراجع مؤشر «إس سي آي» الأوسع نطاقاً لأسهم منطقة آسيا والمحيط الهادئ خارج اليابان بنسبة 0.1%.

وصرح ترامب بأنه سيفرض رسوماً إضافية بنسبة 10% اعتباراً من الأول من فبراير على البضائع المستوردة من الدنمارك والنرويج والسويد وفرنسا وألمانيا وهولندا وفنلندا وبريطانيا، على أن ترتفع إلى 25% في الأول من يونيو في حال عدم التوصل إلى اتفاق بشأن جرينلاند.

وأدانت دول الاتحاد الأوروبي الكبرى التهديدات بفرض رسوماً جمركية، معتبرةً إياها ابتساماً، واقترحت فرنسا الرد بمجموعة من التدابير الاقتصادية المضادة غير المسبوقة. وكان الاتحاد الأوروبي وبريطانيا قد توصلوا إلى اتفاقيات تجارية مع الولايات المتحدة العام الماضي.

## موجة تراجع للأسهم الآسيوية مع عودة تهديدات الرسوم الجمركية



استعداد فرنسا لاتخاذ إجراءات اقتصادية انتقامية ضد واشنطن. وأضافت تهديدات الرسوم الجمركية مزيداً من الضغوط على الأوضاع الجيوسياسية المتورطة بالفعل، ما دفع المستثمرين إلى تجنب الأصول عالية المخاطر.

أوروبية، مؤكداً أن هذه الرسوم ستظل قائمة إلى أن يتم التوصل إلى اتفاق لبيع جرينلاند إلى الولايات المتحدة. ورفضت الدول الأوروبية إلى حد كبير مطالب ترامب بشأن الإقليم الدنماركي، فيما أشارت تقارير إلى

تراجع معظم الأسهم الآسيوية، الاثنين، بعد أن أعاد الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، إحياء المخاوف العالمية بشأن الرسوم الجمركية، عبر فرضه تعريفات على عدد من الدول الأوروبية الكبرى على خلفية ملف جرينلاند بحسب «إنفستنجز».

وانخفضت الأسهم الصينية طفيفاً، إذ تحرك مؤشر «سي آي 300» و«شنغهاي المركب»، في نطاق ضيق اليوم الاثنين، بعد تجاوز بيانات الناتج المحلي الإجمالي التوقعات في الربع الرابع، كما حقق الاقتصاد الصيني مستهدف بكين السنوي للنمو البالغ 5% في عام 2025.

في المقابل، ارتفع مؤشر «كوسبي» الكوري الجنوبي بنسبة 1.5% ليسجل مستوى قياسياً جديداً بدعم من ارتفاع أسهم «هيونداي»، في ظل ترحيب المستثمرين بجهود الشركة في مجال الذكاء الاصطناعي والروبوتات.

تراجع مؤشر «نيكاي 225» الياباني بنسبة 0.7%， بينما انخفض مؤشر «توبكس» بنسبة 0.2%. كما هبط مؤشر «هانغ سونغ» في هونغ كونغ بنسبة 1%. كما انخفض مؤشر «إيه إس إكس 200» الأسترالي بنسبة 0.3%， في حين خسر مؤشر «ستريتست تايمز» في سنغافورة 0.5%. كما انخفض مؤشر «نيفتي 50» الهندي بنسبة 0.6% في التعاملات الصباحية. وكان ترامب قد هدد خلال عطلة نهاية الأسبوع بفرض رسوم جمركية تصل إلى 25% على عدة دول

## بورصات عالمية

# نيكاي يتراجع لل يوم الثالث وسط صعود اليين وتردد المستثمرين



وأسهمت التوقعات بإمكانية تقديم تحفيز أكبر بعد الانتخابات في انخفاض عوائد السندات الحكومية اليابانية وارتفاع قيمة اليين، فقد قفز العائد على السندات الخمسية إلى 1.69%， والعشرينية إلى 3.265%， والثلاثينية إلى 3.61%， وهو أعلى مستوى لها على الإطلاق.

### أداء الأسهم الفردية

شهد مؤشر نيكاي 89 سهماً مرتقاً 133 سهماً متراجعاً، وكانت أكبر الخسائر لشركة سوميتومو فارما التي انخفضت 13%， تلتها شركة تويوتا تسوسو بانخفاض 4.1%.

بينما كانت أكبر الارتفاعات لمتاجر إيوني التي صعدت 6.7%， وشركة أيجيسموتوكو للمواد الغذائية التي ارتفعت 6.1%.

ما أثر سلباً على أسهم الشركات المنتجة للآلات والمعدات.

### تراجع أسهم التكنولوجيا والسيارات

تراجع أسهم الشركات المرتبطة بصناعة أشباه الموصلات، التي كانت قد دفعت ارتفاع الأسهم اليابانية مؤخراً، إضافة

إلى أسهم قطاع السيارات التي استفادت من ضعف اليين. وأوضح واتارو أكياما، استراتيجي الأسهم في نومورا للأوراق المالية، أن الانخفاض الحاد في طلبات الآلات كان أحد العوامل المؤثرة في حركة السوق.

### التحركات الحكومية والمصرفية

تبدأ اليابان أسبوعاً حاسماً، مع إعلان رئيسة الوزراء سنابي تاكايشي حل البرلمان استعداداً لإجراء انتخابات مبكرة، في الوقت الذي يعقد فيه المصرف المركزي اجتماعاً لتحديد السياسة النقدية.

انخفض مؤشر نيكاي 225 الياباني لل يوم الثالث على التوالي يوم الاثنين، متأثراً بالتورات الجيوسياسية حول غرينلاند، التي أدت إلى ارتفاع ملحوظ في قيمة اليين كملاء آمن، بينما جاءت البيانات الاقتصادية أقل من التوقعات.

أغلق مؤشر نيكاي 225 عند 53,583.57 نقطة، متراجعاً 0.6%， في حين هبط مؤشر توبوكس الأوسع نطاقاً 0.1% إلى 3,656.40 نقطة.

### ارتفاع اليين وانعكاس التهديدات الأميركية

ارتفاع اليين إلى أعلى مستوى له منذ 9 يناير، مع ضعف الدولار بعد تهديدات الرئيس الأميركي دونالد ترامب بفرض تعرفيات جمركية جديدة على الدول الأوروبية.

وأظهرت بيانات طلبات الآلات اليابانية لشهر نوفمبر تراجعاً شهرياً بنسبة 11%， وهو أكثر من ضعف التوقعات الاقتصادية،

# أوسع ارتفاعاً في العالم

نتيجة هذه التحولات، حيث فقدت BHP 0.5%، وفورتيسيكيو 0.2%， بينما ارتفعت Rio Tinto 0.8%.

وسجل القطاع المالي، المتوقع أن يشهد أضعف تباين

منذ 2022، تراجعاً 0.6%， مع انخفاض «الكبيرة

الأربعة» بين 0.4% و 1.1%.

### ارتفاع قطاع التكنولوجيا والرعاية الصحية

هبطت أسهم التكنولوجيا 2.5% لتصل إلى أدنى

مستوى لها منذ تسعه أشهر، بينما تراجع قطاع

الرعاية الصحية 0.6%， وسجلت الشركات الاستهلاكية

التقديرية والسلع الاستهلاكية الأساسية تراجعاً بين

0.6% و 0.8%.

### ارتفاع أسهم شركات الذهب

ارتفعت أسهم شركات التعدين المتخصصة بالذهب 2.9% لتسجل أعلى مستوى لها على الإطلاق، مع تسجيل أسعار الذهب لقمة جديدة نتيجة توجه المستثمرين نحو الأصول المرتبطة بالذهب وسط مخاطر الرسوم الجمركية، وارتفعت أسهم Northern Star Resources و Evolution Mining بأكثر من 3% لكل منها.

### أداء المعادن الأساسية والبنوك

انخفضت أسهم شركات المعادن الأساسية والبنوك

أغلقت الأسهم الأسترالية يوم أمس الاثنين على انخفاض، مع لجوء المستثمرين إلى الملاذات الآمنة بعد تهديدات الرئيس الأميركي دونالد ترامب بفرض رسوم جمركية إضافية على بعض الدول الأوروبية حتى تسمح الولايات المتحدة بشراء غرينلاند.

وأغلق مؤشر إس آند بي / آي إكس آي 200 منخفضاً 0.3% عند 8,874.5 نقطة، مسجلاً أكبر انخفاض يومي له في نحو أسبوعين، بعد أن كان قد ارتفع 2.1% الأسبوع الماضي، في أفضل أداء أسبوعي منذ أواخر نوفمبر.

## بورصات عالمية

# الأسواق الأوروبية تتأثر بتداعيات تهديدات الرسوم والسيطرة على «غرينلاند»



وتؤكد تحركات السوق مدى استمرار تأثير التهديدات بفرض رسوم جمركية، إذ يستخدمها الرئيس الأميركي كأداة سياسية، بما في ذلك ضد الدول التي أبرمت بالفعل اتفاقيات تجارية مع واشنطن. وقال خبراء اقتصاديون في بنك آي إن جي في مذكرة: «إن مبررات رفع الرسوم الجمركية باتت الآن ذات طابع سياسي أكثر منها اقتصادي، مقارنة بالنصف الأول من عام 2025».

كانت أسهم السلع الفاخرة، والسيارات، والتكنولوجيا من بين أكبر الخاسرين، حيث انخفضت بنسبة 3.1% و 2.4% و 2.2% على التوالي. وسجلت مؤشرات السلع الفاخرة والسيارات أدنى مستوياتها منذ ما يقرب من ثلاثة أشهر.

ارتفع مؤشر تقلبات سوق الأسهم في منطقة اليورو بمقابل 3.39 نقطة، مسجلاً أعلى مستوى له منذ نوفمبر.

وقال كايل رودا، كبير محللي الأسواق المالية في كابيتال دوت كوم: «أدت تصرفات ترامب خلال عطلة نهاية الأسبوع إلى تفاقم المخاطر الجيوسياسية، وأعادت إلى الواجهة حالة عدم اليقين التجاري. وبعد بداية هادئة للعام، قد تشهد الأسهم بعض الضغوط البهلوطية».

وأضاف أن ردة الفعل هذه قد تكون مبالغًا فيها أيضًا بسبب انخفاض أحجام التداول نتيجة عطلة يوم مارتن لورن كينغ جونيور في الولايات المتحدة. في غضون ذلك، ارتفعت أسهم شركة باين، المتخصصة في الأدوية والزراعة، بنسبة 7.1%， مسجلة أعلى مستوى لها منذ أكتوبر 2023، بعد أن وافقت المحكمة العليا الأمريكية على النظر في طلب الشركة بتنقييد الدعاوى القضائية التي تزعم أن مبيد الأعشاب «راوند أب» الذي تنتجها الشركة يسبب السرطان.

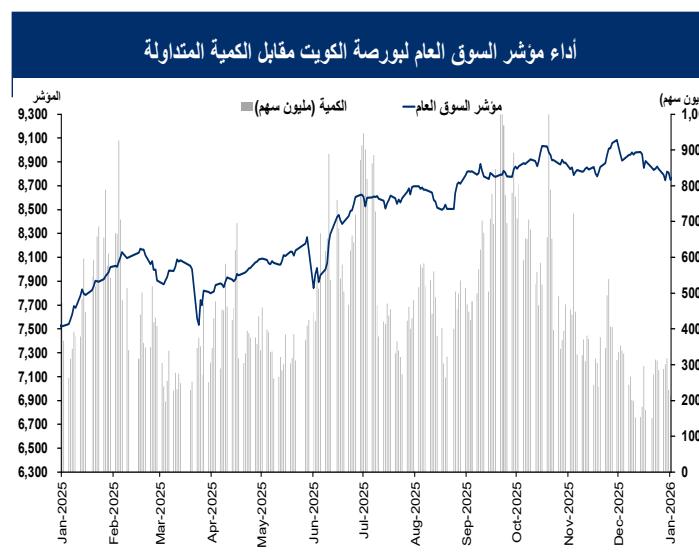
تراجع الأسهم الأوروبية يوم الاثنين بعد أن هدد الرئيس دونالد ترامب بفرض رسوم جمركية إضافية على ثمانية دول أوروبية إلى حين السماح للولايات المتحدة بشراء غرينلاند، ما أدى إلى تجدد التوترات التجارية وإلقاء الشكوك على الاتفاقيات السابقة. وبحلول الساعة 09:32 بتوقيت غرينتش، انخفض مؤشر ستوكس 600 الأوروبي بنسبة 1%， في بداية كثيبة لاسبوع حافل بإعلانات الأرباح والمنتدى الاقتصادي العالمي في دافوس، الذي سيختتم لتنقيق مكثف بحثاً عن مؤشرات الرسوم الجمركية والإشارات الجيوسياسية.

كما انخفض مؤشر كاك 40 الفرنسي بنسبة 1.4%， ومؤشر داكس الألماني بنسبة 0.5%. وقال ترامب إنه سيفرض رسوماً جمركية إضافية بنسبة 10% بدءاً من 1 فبراير على البضائع القادمة من الدنمارك والنرويج والسويد وفرنسا وألمانيا وهولندا وفنلندا وبريطانيا. وقال إن الرسوم الجمركية ستترتفع إلى 25% في الأول من يونيو حزيران إذا لم يتم التوصل إلى اتفاق.

وقد أثارت هذه التهديدات ردود فعل حادة في أوروبا، حيث يناقش المسؤولون سبل ردع ترامب، ويعملون في الوقت نفسه على صياغة تدابير مضادة محتملة.

كما انخفض مؤشر كاك 40 الفرنسي بنسبة 1.4%， ومؤشر داكس الألماني بنسبة 0.5%.





عوائد القطاعات										اداء المؤشرات			مؤشرات البورصة والقيمة الرأسية
العام	من بداية العام	من بداية الشهر	التغير اليومي	أغلق المؤشرات	التغير اليومي	القطاعات	من بداية العام	الشهري (%)	اليومي (%)	اليومي (نقطة)	القيمة		
	(0.96%)	(0.96%)	0.84%	8,822.0	▲	بورصة الكويت	(0.78%)	(0.78%)	0.77%	72.0	9,424.09	▲	مؤشر السوق الأول
5.19%	5.19%	1.57%	1,824.9	▲	الطاقة	(0.40%)	(0.40%)	1.68%	143.3	8,654.21	▲	مؤشر رئيسي	
(2.96%)	(2.96%)	(0.28%)	809.0	▼	مواد أساسية	(1.80%)	(1.80%)	1.15%	92.5	8,152.68	▲	مؤشر السوق الرئيسي	
(2.25%)	(2.25%)	1.91%	740.6	▲	صناعية	(0.96%)	(0.96%)	0.84%	73.1	8,822.03	▲	مؤشر السوق العام	
(6.69%)	(6.69%)	1.41%	1,268.7	▲	سلع استهلاكية	(0.92%)	(0.92%)	0.83%	437.8	53,042.92	▲	القيمة السوقية (مليون د.ك)	
(1.20%)	(1.20%)	(0.38%)	583.9	▼	رعاية صحية								
(4.03%)	(4.03%)	0.91%	2,287.2	▲	الخدمات الاستهلاكية								
1.50%	1.50%	0.63%	1,244.0	▲	اتصالات								
0.09%	0.09%	0.65%	2,172.1	▲	بنوك								
(3.15%)	(3.15%)	(1.83%)	1,886.5	▼	التأمين								
(0.62%)	(0.62%)	2.11%	2,016.7	▲	العقارات								
(6.54%)	(6.54%)	0.99%	1,795.0	▲	خدمات مالية								
(5.34%)	(5.34%)	4.20%	902.1	▲	تكنولوجي								
(3.36%)	(3.36%)	0.70%	379.0	▲	ملاهي								

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسية

مؤشرات الكابول

المقاييس المتداولة (مليون سهم)

القيمة المتداولة (مليون د.ك.)

عدد المدققات

المقاييس المتداولة (مليون سهم)

القيمة المتداولة (مليون د.ك.)

القيمة السوقية (مليون د.ك.)

القي

# Al-Safat

# شركة الصفاة للاستثمار AL SAFAT INVESTMENT COMPANY

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

الاسبوع  
11 يناير - 15 يناير  
2026

# التقرير الأسبوعي لبورصة الكويت

النسبة لـإجمالي القيمة السوقية	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	عدد الصفقات	قيمة التداول	كمية التداول	العائد السنوي	العائد الشهري	آخر اغفال	القيمة السوقية	السوق
82.1%	1.7	17.7	46,917	271,673,500	774,009,161	-1.5%	-1.5%	9,352.09	43,778	السوق الأول
17.9%	1.2	13.6	44,049	96,786,559	575,501,335	-2.9%	-2.9%	8,060.18	9,526	السوق الرئيسي
100%	1.3	15.3	90,966	368,460,059	1,349,510,496	-1.8%	-1.8%	8,748.94	53,304	السوق العام

النسبة لـإجمالي القيمة السوقية	مكرر القيمة الدفترية	مكرر الربحية	عدد الصفقات	قيمة التداول	كمية التداول	العائد السنوي	العائد الشهري	آخر اقبال	القيمة السوقية	القطاع
61.53%	1.4	21.2	17,138	134,756,939	287,997,083	-0.6%	-0.6%	32,795	2,157.96	البنوك
0.86%	2.4	15.5	633	2,868,986	4,930,236	-2.7%	-2.7%	458	811.34	مواد أساسية
2.86%	1.4	15.8	3,146	8,334,810	12,339,173	-4.9%	-4.9%	1,524	2,266.61	الخدمات الاستهلاكية
0.71%	1.9	21.2	801	634,977	956,537	-8.0%	-8.0%	380	1,251.04	السلع الاستهلاكية
0.95%	2.5	12.2	2,989	8,748,198	38,438,817	3.6%	3.6%	506	1,796.77	الطاقة
11.08%	1.2	15.0	27,916	90,644,230	550,614,019	-7.5%	-7.5%	5,904	1,777.31	الخدمات المالية
0.53%	1.8	24.3	73	30,613,650	49,032	-0.8%	-0.8%	281	586.09	الرعاية الصحية
4.60%	1.3	15.4	10,359	30,380,490	99,277,890	-4.1%	-4.1%	2,451	726.67	صناعية
1.50%	1.2	10.7	1,033	992,654	6,741,593	-1.3%	-1.3%	801	1,921.66	التأمين
7.98%	1.1	17.0	22,188	80,605,024	323,898,261	-2.7%	-2.7%	4,255	1,974.94	العقارات
0.02%	1.0	NM	282	261,812.62	2,145,200	-9.2%	-9.2%	12	865.72	الเทคโนโลยوجيا
7.09%	2.4	10.5	3,646	9,274,806	15,740,004	0.9%	0.9%	3,779	1,236.26	الاتصالات
0.30%	1.2	11.5	762	926,518	6,382,651	-4.0%	-4.0%	157	376.32	منافع

الأكثر ارتفاعاً							الأكثر انخفاضاً						
السهم	آخر إقفال	نسبة التغيير	الكمية	القيمة	الصفقات	السهم	آخر إقفال	نسبة التغيير	الكمية	القيمة	الصفقات	النسبة المئوية	
معدان	139	9.45%	384,828	51,882	102	يوباك	177	-15.71%	108,428	20,029	80		
بترولية	639	8.12%	159,712	99,322	78	مراكز	276	-12.38%	11,061,318	3,266,125	3,653		
وقيبة	235	6.82%	103,358	23,298	78	تجارة	85	-11.33%	2,589,102	229,577	319		
بيان	82	6.62%	55,096,575	4,874,183	2,673	تنظيف	105	-11.02%	25,507,082	2,779,996	1,513		
أولي تكافل	200	5.82%	1,243,972	254,908	360	المعدات	475.0	-9.70%	2,540,826	1,257,612	975		

الأكثر تداولاً من حيث الكمية						الأكثر تداولاً من حيث القيمة					
السهم	آخر اقبال	نسبة التغيير	الكمية	القيمة	الصفقات	السهم	آخر اقبال	نسبة التغيير	الكمية	القيمة	الصفقات
جي اف اتش	176	-4.35%	118,696,709	21,088,420	2,589	بيتك	815	0.62%	46,973,463	38,076,022	5,193
التجارية	216	-3.57%	103,053,943	22,640,128	1,613	خليج ب	353	-1.12%	83,362,208	29,284,147	1,987
خليج ب	353	-1.12%	83,362,208	29,284,147	1,987	وطني	998	-0.89%	26,195,886	26,241,960	3,105
بيان	82.1	6.62%	55,096,575	4,874,183	2,673	التجارية	216	-3.57%	103,053,943	22,640,128	1,613
بنك وربة	295.0	1.72%	51,948,443	15,297,983	2,197	جي اف اتش	176	-4.35%	118,696,709	21,088,420	2,589

**ملخص السوق:**

- انخفضت كمية تداول السوق الأول 2% بينما ارتفعت قيمته 3%. ارتفعت كمية تداول السوق الأول 5% بينما ارتفعت قيمته 12%.

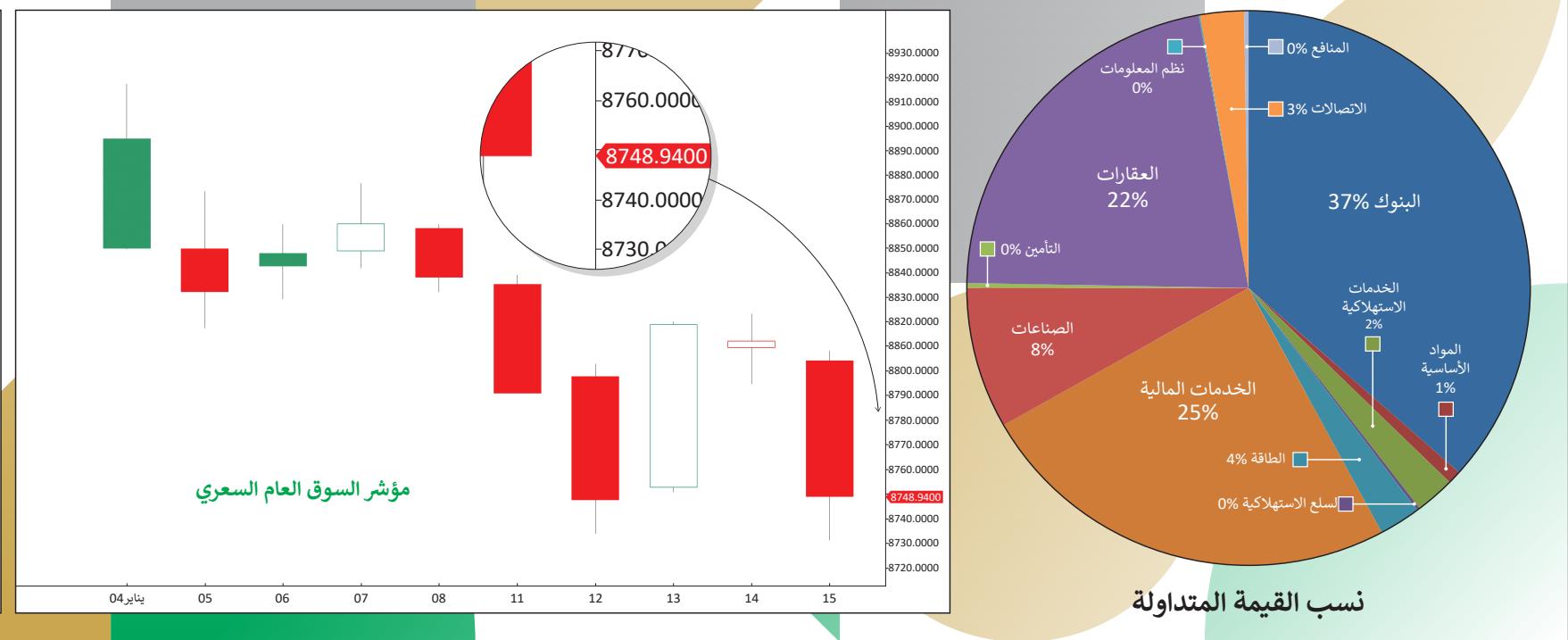
النوع	النسبة المئوية (%)	القيمة (مليارات)
المنافع	0%	8930.0000
الاتصالات	3%	8760.0000
نظم المعلومات	0%	8748.9400

الرئيسي 5% بينما المخصص في منه 12%.

- يستمر عدم الاستقرار بسبب ارتفاع مستوى عدم اليقين وأوضاع السوق غير المتوقعة.
- من الناحية الفنية، أغلق مؤشر السوق العام عند 8711، ومستوى الدعم عند 8740 و 8711 و 8748، ومستوى المقاومة عند 8790. أغلق مؤشر السوق 8694، والمقاومة عند 8790.8. أغلق مؤشر السوق عند 8748، ومستويات الدعم عند 8730 و 8730 و 8740. أغلق مؤشر السوق الأول عند 9352، ومستويات الدعم عند 9347 و 9317 و 9293، والمقاومة عند 9376. أغلق مؤشر السوق الرئيسي عند 8060، ومستويات الدعم عند 8056 و 8012 و 7973، والمقاومة عند 8086.

مؤشر السوق العام السعودي

نسبة القيمة المتداولة



# عطورات مقاييس

magames -perfume

55205700



# العقارات العالمية: هل ينقذ الذكاء الاصطناعي السوق من فخ الديون والتضخم؟



بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebshiry@outlook.com

## مفترق طرق تاريخي

نحن اليوم أمام مشهد عقاري عالمي معقد، أشبه بمفترق طرق تاريخي. لم يعد الأمر يتعلق فقط بأسعار الفائدة أو دورات السوق التقليدية. تقرير UBS Global Real Estate Bubble Index 2025 يضعنا في قلب العاصفة، حيث تتشابك تداعيات التوسع المالي الضخم الذي شهدناه، مع موجات التضييد التقدي القاسي، والتحولات الكبرى في أنماط حياتنا واستثماراتنا.

الأمر الجوهرى الذى يطرحه UBS هو: هل ستتمكن القوى الجديدة، مثل الابتكار المتتسارع في الذكاء الاصطناعي وتنوير السياسات المتوقعة، من منح الأسواق "سرعة الإفلات" الالزام لتحريرها من أثقال الديون العامة المتراكمة والتغيرات الديموغرافية؟ التقرير يؤكد أن العقار تحول إلى مرآة تعكس اختلالات الاقتصاد الكلى، خاصة مع اقتراب الدين العام العالمي من مستويات لم نشهد لها منذ عقود.

٣٠ % مقارنة بعام 2021. هذا الضغط يضع علامات استفهام كبيرة حول استدامة الأسعار الحالية.

الآفاق المستقبلية: هل تنجح "سرعة الإفلات"؟ على الرغم من كل هذه المخاطر، يرى UBS أن آفاق العقار لا تزال إيجابية نسبياً، مدعومة بالسيناريو الأساسي لتوقعات عام 2026:

- تخفيف الفائدة: من المتوقع أن تبدأ البنوك المركزية في تخفيف سياستها النقدية بحلول 2026، مما يخفف عبء الاقتراض.

• النمو المدعوم بالذكاء الاصطناعي: التوقعات تشير إلى نمو أمريكي قرب 2 %، ونمو قوي في آسيا، مدفوعاً بالابتكار المتتسارع في الذكاء الاصطناعي، مما يوفر بيئة اقتصادية داعمة للطلب.

• نقص المعروض: استمرار نقص الوحدات السكنية في المدن الكبرى يوفر دعماً هيكلياً للأسعار.

لكن هذا التفاؤل مشروط بتجنب "السيناريو المتشارم" لعام 2026، والذي يتضمن خيبة أمل في تبني الذكاء الاصطناعي، أو عودة التضخم المستمر، أو تفاقم المنافسة الجيوسياسية. أي من هذه المخاطر قد يؤدي إلى تباطؤ حاد في النمو العالمي، وبالتالي تصحيح مؤلم في أسواق العقارات.

### الخلاصة: اليقظة هي المفتاح

تقرير UBS Global Real Estate Bubble Index 2025 يخلص إلى أن أسواق العقارات لم تعد تتبع قواعد اللعبة القديمة. هي الآن انعكاس مباشر للعبة الاقتصاد الكلي الكبرى، التي تدور حول الدين العام والتضخم.

بينما يوفر العقار حماية للمستثمرين في هذا العالم المضطرب، فإن تجاهل الفجوة بين الأسعار والأسساتيات الاقتصادية هو وصفة لمخاطر لا يمكن تحملها.

السؤال لم يعد: "هل سينخفض العقار؟" بل أصبح: "أين ومتى، وبأي درجة، ومن سيتحمل تكاليف التصحيح؟" مما يستدعي يقظة استثمارية وتنظيمية مستمرة.

• جاذبية رؤوس الأموال: الدول ذات الملاعة المالية القوية تستقطب رؤوس الأموال الباحثة عن الاستقرار، مما يدعم أسواقها العقارية.

العقار، إذن، ليس مجرد مكان للعيش، بل هو ملاذ مالي في عالم مضطرب.

### خريطة المخاطر: أين تكمن الفقاعات؟

مؤشر UBS لعام 2025 يرسم خريطة واضحة لمخاطر الفقاعات العقارية حول العالم. هناك مدن وصلت إلى مستويات "مرتفعة جداً" من التسعيير المبالغ فيه، وعلى رأسها ميامي وطوكى.

في المقابل، تقع مدن مثل زيورخ، لوس أنجلوس، دبي، أمستردام، وجنيف في مستوى "المخاطر المرتفعة"، وهي أسواق مدفوعة بقوة بالتدفقات الاستثمارية والنشاط الاقتصادي.

أما المدن التي تظهر مخاطر "منخفضة" أو أكثر استدامة فتشمل لندن، باريس، نيويورك، وسان فرانسيسكو، حيث شهدت بعضها تصحيحاً أو تباطؤاً.

### الفجوة المقلقة: الأسعار تتبع عن الواقع

التقرير يسلط الضوء على ظاهرة مقلقة: انفصال أسعار المنازل عن الدخول والإيجارات في المدن الخطرة. خلال السنوات الخمس الماضية، ارتفعت الأسعار الحقيقية بنحو 25 %، بينما زادت الإيجارات

بنحو 10 %، والدخل بنحو 5 % فقط.

هذه الفجوة المتتسعة هي علامة تحذير تاريخية. فإذا لم يتمكن الناس من تحمل تكلفة الإيجار أو الشراء، فيكيف يمكن للأسعار أن تستمر في الارتفاع؟ هذا التباين يهدد بأزمة تصحيحية في أسواق الإسكان.

### أزمة القدرة على الشراء: جيل يواجه المستحيل

الأزمة ليست مجرد أرقام، بل هي واقع يواجهه العاملون المهرة. شراء شقة صغيرة (٦٠ متر مربع) أصبح حلماً بعيد المنال في معظم المدن الكبرى. في هونغ كونغ، يتطلب الأمر 14 سنة من الدخل، وتجاوز النسبة 10 سنوات في باريس ولندن وطوكى.

الأمر تفاقم بعد ارتفاع أسعار الفائدة، حيث انخفضت المساحة السكنية الميسورة مالياً بنحو

### الدين العام: القنبلة الموقوتة التي قد تتعش العقار

لنذكر كيف بدأ الأمر: التحويلات الحكومية الاستثنائية خلال الجائحة ضخت سيولة هائلة في جيوب الأسر، فكانت وقوداً لموجة التضخم العالمية. وعندما تدخلت البنوك المركزية لـ "إطفاء الحرائق" برفع أسعار الفائدة، شهدت أسواق الإسكان تباطؤاً، وبدأت بعض الفقاعات في الانكماش.

لكن المفارقة التي يشدد عليها UBS هي أن الارتفاع المستمر للدين العام العالمي قد لا يكون عامل كبح، بل قد يصبح محركاً جديداً لأسواق العقارات في السنوات القادمة. هذا الدين، الذي يتوقع صندوق النقد الدولي أن يتجاوز 100 % من الناتج المحلي الإجمالي العالمي، يضع صانعي السياسات أمام ثلاث خيارات صعبة:

1. التكشف: رفع الضرائب وخفض الإنفاق. خيار مؤلم سياسياً واجتماعياً، ويصعب تطبيقه في ظل شيوخة السكان.

2. التضخم المدار: السماح بتضخم أعلى قليلاً لتأكل القيمة الحقيقية للدين. هذا هو "ال الخيار الأسهل" سياسياً.

3. القمع المالي: إبقاء تكاليف الاقتراض منخفضة بشكل مصطنع.

السيناريو الأكثر ترجيحاً، وفقاً لـ UBS، هو مزيج من التضخم المعتدل والقمع المالي. وهنا، يعود العقار ليصبح النجم الأبرز.

### العقار: الملاذ الآمن في زمن الديون

لماذا يصبح العقار جذاباً في بيئة مثقلة بالديون والتضخم؟ ببساطة، لأنه يوفر حماية فريدة:

- تأكيل الديون: التضخم يأكل القيمة الحقيقية للديون العقارية ذات الفائدة الثابتة، مما يجعل المالك أكثر ثراءً بمرور الوقت.

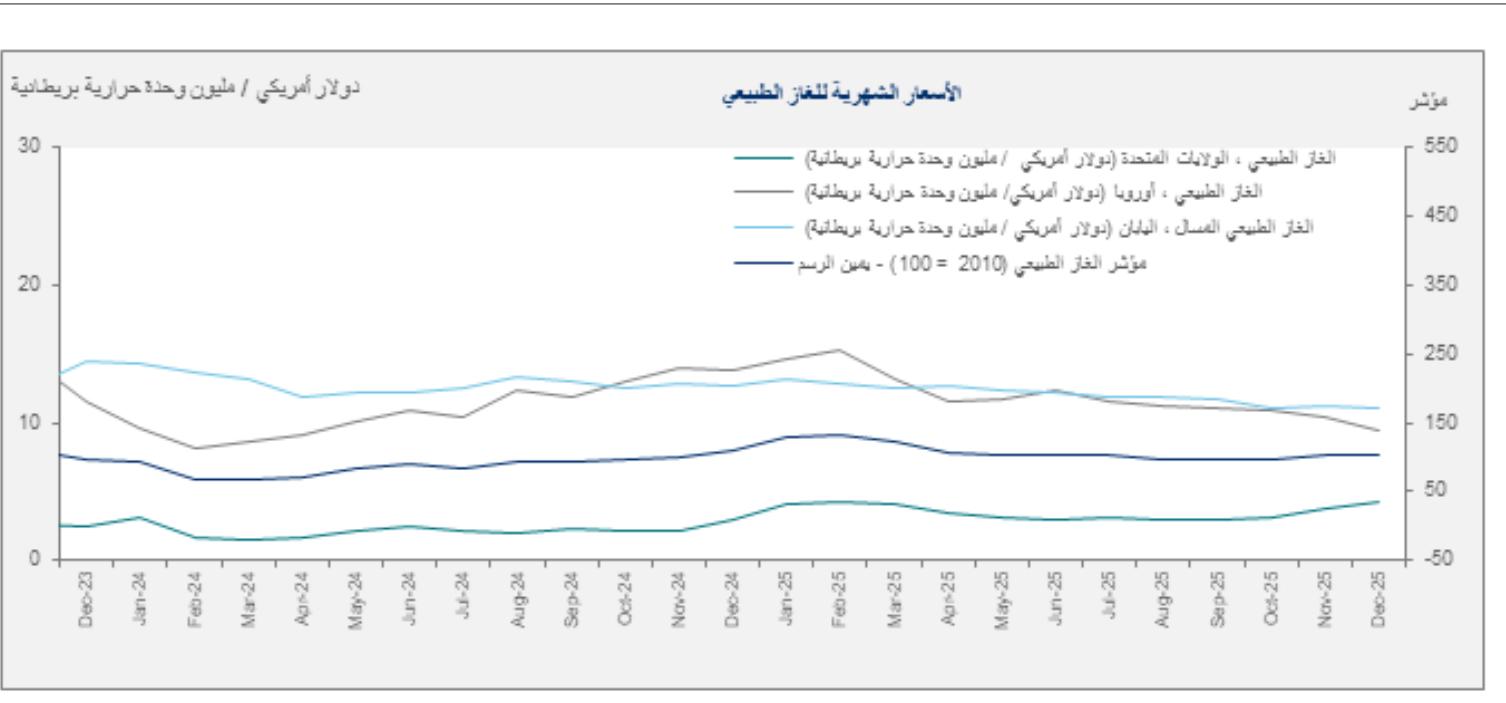
- التحوط ضد القمع المالي: عندما يتم قمع أسعار الفائدة، يبحث المستثمرون عن أصول ملموسة تحافظ على قيمتها الشرائية، والعقار هو الخيار

KAMCO INVEST

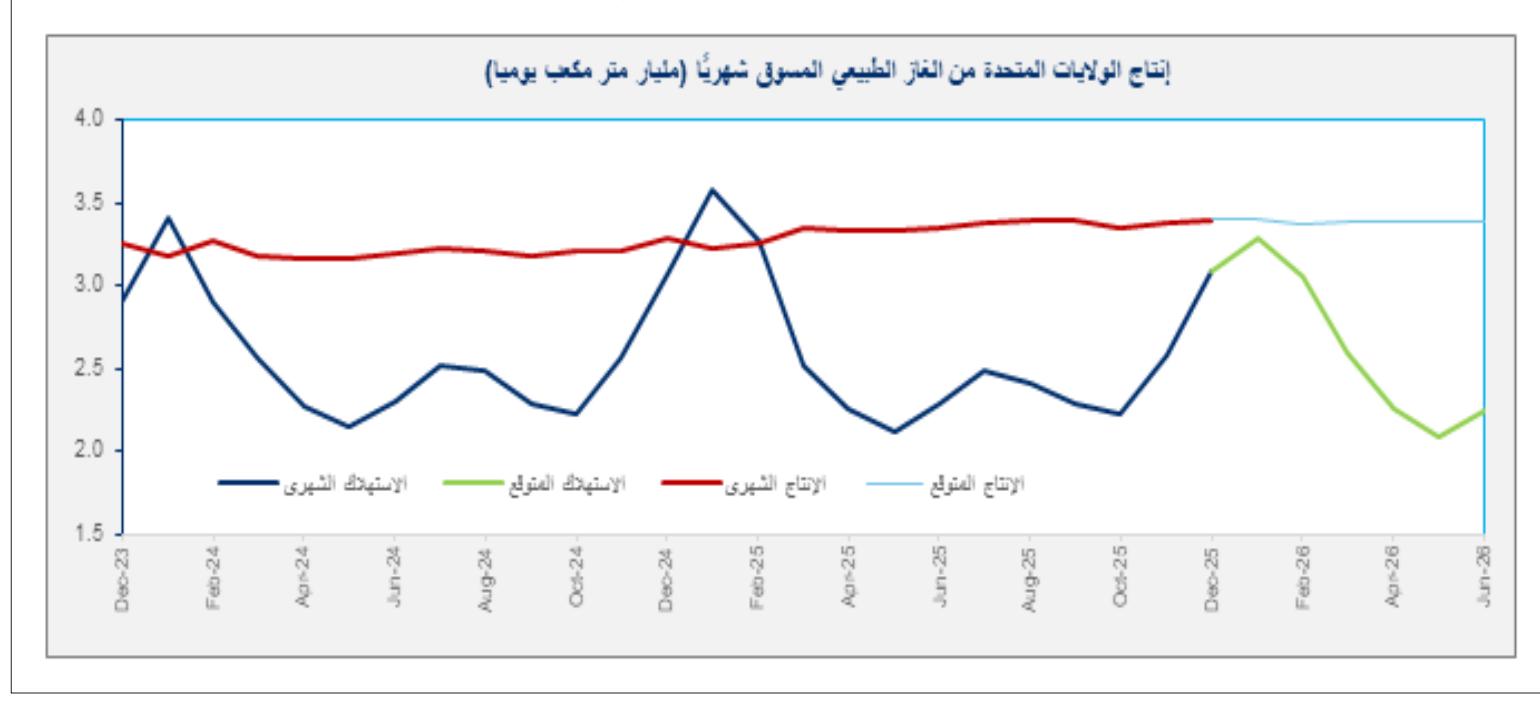
تقرير كامكو إنفست

# تراجع زخم العرض والطلب على الغاز الطبيعي العام الماضي

## أرامكو إنتاج الغاز الطبيعي من حقل الجافورة الأكبر من خارج الولايات المتحدة



المصدر: إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، البنك الدولي وبحوث كامكو إنفست



المصدر: إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، البنك الدولي وبحوث كامكو إنفست

مدفوعاً بصفة رئيسية بالتوسيع القوي لإنتاج أمريكا الشمالية، والذي عوض التراجع المسجل في مستويات إنتاج كل من أوروبا ومنطقة أوروبية الآسيوية. وفي أوروبا، انخفض إنتاج الغاز الطبيعي بنسبة 2.1 في المائة على أساس سنوي خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025، ليتراجع إلى 152.2 مليار متر مكعب مقابل 155.5 مليار متر مكعب في الفترة المماثلة من العام 2024، وفقاً لبيانات منتدى الدول المصدّرة للغاز، ما يشير إلى المسار الهبوطي للإنتاج الأوروبي على مدار العام 2025 بأكمله.

ويعزى تراجع إنتاج الغاز الطبيعي في أوروبا بدرجة كبيرة إلى انخفاض إنتاج النرويج خلال هذه الفترة، وتبع ذلك تراجع مماثل في مستويات الإنتاج في كل من المملكة المتحدة وهولندا. ووفقاً لبيانات منتدى الدول المصدّرة للغاز، انخفض إنتاج النرويج من الغاز الطبيعي بنسبة 4.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 100.3 مليار متر مكعب خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025.

وفي منطقة آسيا والمحيط الهادئ، ظل إنتاج الغاز الطبيعي مستقراً، وسجل نمواً هامشياً بلغت نسبة 0.3 في المائة خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025 ليصل إلى 584.6 مليار متر مكعب، بدعم من الارتفاع القوي للإنتاج الصيني. وشهد إنتاج

المائة على أساس سنوي في ديسمبر 2025، ليصل بنهاية العام إلى 104.2 نقطة في المتوسط، وهو ما يعكس تراجع أسعار الغاز في آسيا والاتحاد الأوروبي.

من جهة أخرى، بُرِزَت الولايات المتحدة كأكبر الجهات العالمية المصدرة للغاز الطبيعي المسال خلال العام 2025. إذ جاءت صادراتها من الغاز الطبيعي المسال قوية بما يكفي لتجعلها أول دولة تتجاوز حاجز 100 مليون طن متري من الصادرات خلال عام واحد. وقد جاء هذا التوسيع في صادرات الولايات المتحدة بدعم من زيادة طاقتها التصديرية من خلال اضافتها لمنشآت جديدة من بينها منشأة بلاكمينز (Plaquemines) التابعة لشركة فنتشر جلوبال (Venture Global)، إلى جانب ارتفاع مستويات الاستهلاك المحلي من الغاز، ما عزز بصورة أكبر الدور المهيمن والمُسْتَدَام للولايات المتحدة كمصدر عالمي رئيسي للغاز الطبيعي المسال، وأبرز أهميتها المحورية في منظومة الإمدادات العالمية للغاز.

### إنتاج الغاز الطبيعي

سجل الإنتاج العالمي للغاز الطبيعي نمواً بنسبة 1.6 في المائة على أساس سنوي خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025، ليصل إلى 3,506 مليار متر مكعب مقابل 3,452 مليار متر مكعب خلال الفترة المماثلة من العام 2024. وقد جاء هذا النمو

سجل الاستهلاك العالمي للغاز الطبيعي نمواً بوتيرة معتدلة خلال العام 2025. ووفقاً لبيانات منتدى الدول المصدّرة للغاز (GECF)، ارتفع إجمالي استهلاك مجموعة من الدول الكبرى المستهلكة للغاز، والتي تمثل نسبة 75 في المائة من الطلب العالمي على الغاز الطبيعي، بنسبة 1.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2,902 مليار متر مكعب خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025. كما ارتفع استهلاك الغاز الطبيعي في بعض المناطق الرئيسية، من بينها أمريكا الشمالية والاتحاد الأوروبي، في حين سجل استهلاك الغاز في منطقة آسيا تراجعاً خلال نفس الفترة. وبصفة عامة، يتوقع أن يبلغ متوسط معدل نمو الاستهلاك العالمي للغاز الطبيعي نسبة 1.5 في المائة خلال العام 2025، وذلك نتيجة تباطؤ نشاط القطاع الصناعي. وفي المقابل، يتوقع أن يسجل الإنتاج العالمي للغاز الطبيعي معدل نمو أعلى هامشياً مقارنة بالاستهلاك، ليصل إلى نسبة 1.7 في المائة خلال العام 2025، وفقاً لتقديرات منتدى الدول المصدّرة للغاز. ويعزى الجزء الأكبر من هذه الزيادة التي يتوقع أن يشهدتها الإنتاج العالمي إلى ارتفاع إنتاج منطقة أمريكا الشمالية، في حين يتوقع أن يشهد إنتاج الغاز الطبيعي في منطقة آسيا تراجعاً خلال العام 2025.

وبلغ الإنتاج العالمي من الغاز الطبيعي 3,506 مليار متر مكعب خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025، مسجلاً نمواً بنسبة 1.6 في المائة على أساس سنوي. وجاء هذا الأداء بدعم من النمو القوي الذي سجله إنتاج منطقة أمريكا الشمالية، والذي عوض التراجع المسجل في إنتاج في كل من منطقتين أوروبا الآسيوية وأوروبا خلال نفس الفترة.

وأتسمت تحركات أسعار الغاز الطبيعي العالمية بالاستقرار النسبي، وإن كانت متفاوتة خلال العام. فبنهاية العام، ووفقاً لبيانات البنك الدولي، ارتفع المتوسط الشهري لسعر الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة خلال شهر ديسمبر 2025 بنسبة 40.6 في المائة على أساس سنوي ليبلغ 4.25 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، ويعزى ذلك إلى عدد من العوامل من بينها تعرّض البلاد لظاهرة الدوامة القطبية، أي موجات برد قارس غير اعتيادية. في المقابل، انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في أوروبا خلال شهر ديسمبر 2025 بنسبة 31.6 في المائة على أساس سنوي، لتصل إلى 9.48 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، وذلك نتيجة الزيادة العالمية في إمدادات الغاز الطبيعي المسال، خاصة من الولايات المتحدة، والتي فاقت وتيرة الطلب، ما ساهم في الحد من المخاوف المرتبطة بانخفاض مستويات المخزون نسبياً. ووفقاً لبيانات كبلر، شكلت صادرات الولايات المتحدة من الغاز الطبيعي المسال نسبة 56 في المائة من إجمالي واردات أوروبا من الغاز الطبيعي المسال خلال العام 2025. وعلى غرار التراجع المسجل في الأسعار الأوروبية، انخفض المتوسط الشهري لسعر الغاز الطبيعي المسال في اليابان خلال شهر ديسمبر 2025 بنسبة 12.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 11.06 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

ويعزى انخفاض أسعار الغاز الطبيعي في آسيا خلال العام 2025 إلى حد كبير إلى تراجع الطلب من كبار الدول المستهلكة، وفي مقدمتها الصين والهند. وبصفة عامة، سجل مؤشر أسعار الغاز الطبيعي الصادر عن البنك الدولي تراجعاً بنسبة 6.2 في



يتوقع أن يشهد إنتاج الغاز الطبيعي  
في منطقة آسيا تراجعاً خلال العام 2025

# الإنتاج العالمي للغاز الطبيعي سجل نمواً 1.6% خلال العشرة أشهر الأولى من 2025

توقعات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية - الغاز الطبيعي الأمريكي - الإمدادات والإستهلاك (مليارات قدم مكعب يوميا)				
2027-توقعات	2026-توقعات	2025	2024	
109.70	108.82	107.36	103.19	الإنتاج المسوق
90.90	90.34	91.45	90.43	الاستهلاك
18.10	16.40	15.00	11.90	الصادرات الغاز الطبيعي المسال
4.59	3.46	3.53	2.19	أسعار هنري هب الفورية (دولار أمريكي / ألف قدم مكعب)

المصدر: إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، البنك الدولي وبحوث كامكو إنفست

أما فيما يتعلق بالطلب الأوروبي على الغاز الطبيعي خلال العام، أدى تسارع وتيرة زيادة واردات الغاز الطبيعي المسال إلى إعادة تشكيل ديناميكيات الإمدادات في المنطقة بصورة جوهرية، وذلك في ظل تراجع الإمدادات التقليدية عبر خطوط الأنابيب من مصادر مثل روسيا، وتوسيع المعرض العالمي من الغاز الطبيعي المسال. ووفقاً لبيانات ستاندرد أند بورز جلوبال، شهد سوق الغاز الأوروبي ارتفاعاً في عدد المشاركين خلال العام 2025، مع ترسیخ الولايات المتحدة لدورها كمورد الغاز الطبيعي المسال الأبرز إلى أوروبا. وقد استحوذت الولايات المتحدة على نسبة 77.5 في المائة من إجمالي واردات أوروبا من الغاز الطبيعي المسال (بما في ذلك المملكة المتحدة وتركيا) خلال العام 2025، مقارنة بحصة بلغت نسبتها 57.6 في المائة في العام 2024.

## آفاق نمو الغاز الطبيعي في العالم

في المنطقة الخليجية، بدأت أرامكو إنتاج الغاز الطبيعي من حقل الجافورة، الذي يعد أكبر مشروع للغاز الصخري خارج الولايات المتحدة. وتبين هذه الخطوة تحولاً جوهرياً في خريطة إنتاج الغاز الطبيعي عالمياً، مع توجه المملكة نحو توسيع نطاق استغلال مواردها غير التقليدية وتعزيز إمداداتها المحلية. ومن المتوقع أن يستهلك معظم الغاز المنتج من حقل الجافورة داخل السعودية، حيث سيستخدم أساساً كوقود لتوليد الكهرباء. وتقدر احتياطيات حقل الجافورة بنحو 200 تريليون قدم مكعب من الغاز، أي ما يعادل 5.7 تريليون متر مكعب. ويبلغ الإنتاج الحالي نحو 450 مليون قدم مكعب يومياً، ما يعادل 0.01 مiliار متر مكعب يومياً، مع خطط لرفع الطاقة الإنتاجية إلى 2 مiliار قدم مكعب يومياً، أي ما يعادل 0.06 مiliار متر مكعب يومياً. وفي المقابل، قامت قطر، ثاني أكبر جهة مصدرة للغاز الطبيعي المسال في العالم، بترسيمة أعمال عقد بقيمة 4 مiliار دولار أمريكي لأعمال الهندسة والتوريد والانشاء والتركيب على تحالف بقيادة شركات إيطالية وصينية. ويأتي هذا العقد في إطار استراتيجية تهدف إلى تلبية أهدافها التوسعية في إنتاج الغاز الطبيعي المسال، ومن المتوقع أن يستغرق تنفيذه خمس سنوات. وخلال العام 2025، صدرت قطر نحو 80 مليون طن من الغاز الطبيعي المسال، وكانت الدول الآسيوية الوجهة الرئيسية لهذه الصادرات، حيث تصدرت الصين والهند وكوريا الجنوبية قائمة أكبر ثلاثة مستوردين للغاز القطري.

في الإنتاج المحلي من الغاز، وزيادة واردات الغاز عبر خطوط الأنابيب، والاعتماد على الفحم، إلى جانب التوسع في استخدام مصادر الطاقة المتجددة المنتجة محلياً، في تمكين الصين من تسجيل تراجع مفاجئ بنسبة 16 في المائة في واردات الغاز الطبيعي المسال خلال العام 2025. ونتيجة لذلك، سجل الطلب الكلي على الغاز الطبيعي في الصين نمواً محدوداً بنسبة 0.9 في المائة على أساس سنوي خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025. وفي ذات الوقت، يتوقع أن تنخفض واردات اليابان من الغاز الطبيعي المسال بنسبة 1 في المائة خلال العام 2025، في حين يرجح أن تتراجع مشتريات الهند من الغاز الطبيعي المسال بنسبة 8 في المائة على مدار العام، ويعزى ذلك بصفة رئيسية إلى ارتفاع مستويات الأسعار، إلى جانب تنامي إنتاج الطاقة المتجددة، ما ساهم في تقليل استخدام الغاز الطبيعي المسال في قطاعات توليد الكهرباء والتكرير والأسمدة.

ومن المتوقع أن يسجل استهلاك الولايات المتحدة من الغاز الطبيعي مستويات قياسية خلال العام 2025. ووفقاً لبيانات جمعية الغاز الأميركيّة، بلغ متوسط الطلب على الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة 90.4 مليار قدم مكعب يومياً خلال الإحدى عشر شهراً الأولى من العام 2025، ما يمثل نمواً بنسبة 1.9 في لمائة مقارنة بالفترة المماثلة من العام 2024. وجاء توسيع الطلب مدفوعاً بصفة رئيسية بارتفاع نشاط القطاعين التجاري الصناعي.

ويجدر التأكيد على أن مستويات الطلب الحالية في القطاعين التجاري والصناعي في الولايات المتحدة تجاوزت مستويات الذروة التاريخية، بارتفاعات بلغت نسبتها 1.8 في المائة و1.1 في المائة، على التوالي. ووفقاً لبيانات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، ارتفع استهلاك الولايات المتحدة من الغاز الطبيعي من 90.43 مليار قدم مكعب يومياً في العام 2024 إلى 91.45 مليار قدم مكعب يومياً في العام 2025، وذلك على الرغم من تراجع حصة الغاز الطبيعي في توليد الكهرباء من نسبة 42 في المائة في العام 2024 إلى نسبة 40 في المائة في العام 2025. وبصورة جمالية، ووفقاً لبيانات منتدى الدول المصدرة للغاز، بلغ إجمالي استهلاك أميركا الشمالية من الغاز الطبيعي نحو 991 مليار متر مكعب خلال الإحدى عشرة شهراً الأولى من العام 2025، مقابل 984 مليار متر مكعب خلال الفترة المماثلة من العام 2024.

الصين من الغاز الطبيعي تحسناً ملحوظاً، إذ ارتفع بنسبة 6.9 في المائة على أساس سنوي، من 204 مليار متر مكعب خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2024 إلى 216.9 مليار متر مكعب خلال الفترة المماثلة من العام 2025. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بنمو قوي للإنتاج من المصادر غير التقليدية، ولا سيما الغاز الصخري المستخرج من حوضي سينتشوان وشانشي.

وفي أميركا الشمالية، ارتفع إجمالي إنتاج الغاز الطبيعي خلال العشرة أشهر الأولى من العام 2025 بنسبة 3.4 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1,109 مليار متر مكعب. وسجل إنتاج كندا من الغاز الطبيعي نمواً بنسبة 2.5 في المائة على أساس سنوي ليبلغ 193.8 مليار متر مكعب. وفي المقابل، ارتفع إنتاج الولايات المتحدة من الغاز الطبيعي بنسبة 4.4 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1,014 مليار متر مكعب في الفترة من يناير 2025- إلى نوفمبر 2025، مقابل 971 مليار متر مكعب خلال الفترة المماثلة من العام 2024. ووفقاً لتقرير توقعات الطاقة في الأجل القصير لإدارة معلومات الطاقة الأمريكية الذي صدر مؤخراً، يتوقع أن ينخفض استهلاك الولايات المتحدة من الغاز الطبيعي في العام 2026 بنسبة 1.2 في المائة مقارنة بالعام 2025، ليبلغ 91.45 مليار قدم مكعب يومياً، ما يعادل 2.59 مليار

## نوع الغاز الطبيعي المسال خلال

شهد الاستهلاك العالمي للغاز الطبيعي مساراً من النمو المعتدل خلال العام 2025. ووفقاً للبيانات الصادرة عن كبلر، تراجع الطلب الآسيوي على الغاز الطبيعي المسال من 254 مليون طن في العام 2024 إلى 240 مليون طن في العام 2025. وشكل انخفاض واردات الغاز الطبيعي المسال في الدول الرئيسية المستهلكة للغاز المؤشر الأبرز على وتيرة تباطؤ الاستهلاك. وجاء أكبر تراجع في الواردات من الصين، التي كانت أكبر مستورد للغاز الطبيعي المسال في آسيا خلال العام 2024، وهو ما أتاح للإمارات استعادة مركزها كأكبر مستورد للغاز الطبيعي المسال في المنطقة. ويعزى هذا الانكماش الذي سجلته واردات الصين من الغاز الطبيعي المسال بشكل رئيسي إلى تصاعد التوترات

الجيوسيناسية بين الصين والولايات المتحدة. من جهة أخرى، اتخذت الصين، في ظل هذه التوترات، جملة من الاستجابات السياسية التي شملت تعمدها تقليص واردات الغاز الطبيعي المسال، إلى جانب إطلاق مبادرات استراتيجية لتعزيز أمن الطاقة الوطني عبر تفضيل مصادر الوقود الأقرب جغرافياً. كما ساهم توافر بديل طاقة أقل كلفة، بما في ذلك التوسع



شاهين حمد الغانم



حمد مساعد الساير

عملياته ويحافظ على حقوق المودعين والمساهمين ويعزز ثقة الجهات الرقابية والمؤسسات المحلية والدولية، حيث التزم البنك بشكل كامل بتشريعات بنك الكويت المركزي، إلى جانب تبنيه أفضل الممارسات العالمية في مجالات الامتثال ومكافحة غسل الأموال وتمويل الإرهاب وإدارة المخاطر التشغيلية والائتمانية، بما يدعم استقرار بيته التشغيلي.

وقال الغانم أن الالتزام بأحكام الشريعة الإسلامية والحكومة الرشيدة هو حجر الأساس في نموذج عمل بنك وربة، حيث يطبق أعلى معايير الشفافية والنزاهة في جميع عملياته ومنتجاته وذلك تحت إشراف هيئة رقابة شرعية مستقلة نجحت عاماً تلو الآخر في تعزيز النهج المتكامل الذي هدف إلى تعزيز ثقة العملاء وترسيخ متانة المركز المالي للبنك ودعم قدرته على تحقيق نمو مستدام ومتوازن يحقق قيمة مضافة للاقتصاد والمجتمع.

### الاستثمار في رأس المال البشري

رَكَّزَ الغانم على استثمار "وربة" في الكفاءات الوطنية القادرة على المنافسة من منطلق إيمان البنك بأن هذه الكفاءات في أساس النمو المستدام، ووضع تمكين الموظفين ورفع إنتاجيتهم في صميم استراتيجيته، باعتبارهم سفراء البنك الحقيقيين وقوته المحركة في تحقيق الأداء المتميز. وقد طرح البنك عبر السنوات برامج متميزة هدفت إلى تحقيق هذه الأهداف، منها البرامج التدريبية في شتى المجالات أبرزها الابتكار والتقدم التقني وكذلك المبادرات التطوعية والداخلية التي من شأنها تعزيز الثقافة المؤسسية القائمة على الأداء والابتكار والعمل الجماعي.

وأوضح الغانم أن بنك وربة لا يرى في نفسه مجرد مؤسسة مالية، بل شريكاً وطنياً في مسيرة التنمية، يعمل جنباً إلى جنب مع القطاعين العام والخاص لتحقيق الأهداف الوطنية الطموحة لمستقبل مزدهر ومستدام، وحقق في ذلك نسبة تكويت فاقت نسبة 82% لليساهم في بناء جيل من القادة المصرفيين الكويتيين القادرين على قيادة القطاع المالي في المستقبل.

### المسؤولية الاجتماعية: استثمار في المستقبل والأجيال القادمة

تجاوز المسؤولية الاجتماعية لدى "وربة" الامتثال للمعايير الأخلاقية لتصبح استثماراً حقيقياً في مستقبل الكويت وقد تبني نموذجاً شاملأً يركز على عدة محاور رئيسية، أهمها تمكين الشباب ودعم التعليم وتعزيز الوعي المالي والمساهمة في حماية البيئة والحفاظ على القيم الوطنية والتراصية والثقافية والدينية التي تشكل جوهر هوية التي يفتخر بها "وربة".

ومن أبرز هذه المبادرات تمكين الشباب بتطوير مهاراتهم في مجالات التكنولوجيا والابتكار، وهو استثمار طويل الأجل في رأس المال البشري، يهدف إلى بناء جيل من القادة والمبتكرات القادرين على مواجهة تحديات مصرفية مستقبلية والمساهمة بفعالية في بناء اقتصاد معرفي مستدام.

وقال الغانم: "هذه المبادرات تجسيد فعلياً لشعارنا "نملك الغد"، حيث نساهم وبكل فخر في بناء مستقبل للأجيال القادمة حيث "وربة" مؤسسة مالية مسؤولة تلتزم بتحقيق التنمية الشاملة والمستدامة في الكويت".

### الرؤية المستقبلية: نحو آفاق أوسع من التميز

متحدثاً عن المرحلة القادمة للبنك، قال الغانم: "على الصعيد التشغيلي، يركز البنك على الارتقاء بتجربة العملاء الرقمية وتطوير منتجات وخدمات مصرفية تتسم بالاستدامة والمسؤولية الاجتماعية وتوابع احتياجات الأجيال المقبلة. كما يواصل دوره الحيوي في دعم الاقتصاد الوطني وتحقيق أهداف التنمية المستدامة، من خلال توفير حلول تمويلية مبتكرة والاستثمار الحصيف وتنويع مصادر الدخل وتعزيز مرونته في مواجهة التحديات المستقبلية".

وأضاف الغانم إلى أن عام 2026 سيكون عاماً جديداً من المحطات المحورية استكمالاً لما كان البنك قد بدأه في العام السابق. وقال: "نواصل بناء أساس قوية وتجديد التزامنا كمؤسسة مالية إسلامية فاعلة تساهمن في تعزيز الاستقرار المالي ودعم التنمية الاقتصادية ومواكبة التحولات العالمية في القطاع المصرفي".

وأشار الغانم إلى أن المرحلة المقبلة ستتركز على تطوير وتنمية التحول الرقمي وتوسيع الشراكات الاستراتيجية وتقديم حلول مصرفية أكثر ذكاءً يحقق قيمة مضافة ومستدامة للعملاء والمجتمع.

### التوسيع في المنتجات والخدمات: تلبية احتياجات السوق المتغيرة

متحدثاً عن التوسيع التشغيلي، قال شاهين حمد الغانم، الرئيس التنفيذي في بنك وربة: "لم نكتف في بنك وربة بتقديم مجموعة محدودة من المنتجات، بل حرصنا منذ التأسيس على التوسيع المستمر في المحفظة المصرفية لتشمل حلولاً مبتكرة ومتعددة تلبى الاحتياجات المتغيرة للأفراد والشركات على حد سواء. وشهدنا نمواً ملحوظاً في حجم العمليات صاحبها توسيعاً في قاعدة العملاء وتنوعاً في الخدمات والمنتجات المصرفية عبر قطاعات الأفراد والشركات والاستثمار، بما عزز مكانة كمصرف إسلامي شامل قادر على تلبية متطلبات مختلف الشرائح".

وسلط الغانم الضوء على أن بنك وربة واصل توسيع شبكة فروعه داخل الكويت، مع الحرص على تقديم تجربة مصرفية متكاملة تجمع بين الحضور الميداني الفاعل والقنوات الرقمية المتقدمة، بما يضمن سهولة الوصول إلى الخدمات المصرفية ويعزز من جودة الخدمة المقدمة للعملاء.

ونوه إلى أن بالرغم من حادثة البنك بالمقارنة مع البنوك الأخرى، قدم "وربة" حلولاً نوعية متقدمة منها حلول تمويل عقاري سكني مرنة ومتغيرة مع الشريعة، ومنتجات تمويل السيارات والبطاقات الائتمانية الإسلامية التي توفر مزايا حصرية، بالإضافة إلى حسابات الادخار والاستثمار التي تتيح للعملاء تنمية مدخراهم بطرق آمنة ومرحبة، والحسابات الخاصة بفتحات الشباب ومحدودي الدخل.

وتابع الغانم مركزاً على قطاع الشركات حيث يربز بنك وربة كشريك استراتيجي للعديد من الشركات الصغيرة والمتوسطة والكبيرة، مقدمًا لهم حلول تمويلية مبتكرة ومتغيرة مع الشريعة

لدعم نموهم وتوسيعهم، دون غض النظر عن أهمية فهم احتياجات

السوق وقدرته على الابتكار وتقديم حلول مالية تتسم بالمرنة

والفعالية، مما جعله الخيار المفضل للعديد من العملاء في مختلف

القطاعات الاقتصادية.

### التحول الرقمي: ركيزة أساسية في مسيرة التطور

قال الغانم: "شُكِّل التحول الرقمي أحد الركائز الأساسية في استراتيجية بنك وربة منذ المراحل الأولى لمسيرته، انطلاقاً من إدراكه المبكر بأن مستقبل القطاع المصرفي يعتمد على التكنولوجيا والابتكار والقدرة على تقديم حلول رقمية آمنة ومرنة توافر تطلعات العملاء في بيئة متغيرة التغير. وعلى هذا الأساس، تبني البنك نهجاً استباقياً في تطوير خدماته الرقمية، وأضاععاً التحول الرقمي في صميم نموه التشغيلي وتجربته

وعلى مدى السنوات الماضية، واصل بنك وربة استثماراته في تطوير تطبيقاته المصرفية ليصبح قنطرة رئيسية تمكن العملاء

من إدارة شؤونهم المالية بسهولة وأمان وإنجاز معاملاتهم في أي وقت ومن أي مكان. وقد شمل هذا التوجه أيضاً الاستثمار في

بناء الكفاءات الرقمية لموظفي البنك، بما يضمن جاهزية الموارد البشرية لمواكبة التطورات التقنية وتحقيق أعلى مستويات الكفاءة

التشغيلية.

وعلى قدمى التحول الرقمي في بنك وربة على توفير قنوات إلكترونية فحسب، بل امتد ليشمل إعادة هندسة العمليات الداخلية، بما أسهمن في تسريع الإجراءات وتحسين جودة الخدمة وتعزيز كفاءة العمليات التشغيلية. واليوم، بات بإمكان عملاء البنك تنفيذ معظم معاملاتهم المصرفية عبر التطبيق الذكي أو المنصات الرقمية، بدءاً من فتح الحسابات وإدارة البطاقات، وصولاً إلى تنفيذ التحويلات المحلية والدولية بسهولة وسرعة وأعلى معايير الأمان.

وقد انعكس هذا التحول بشكل مباشر على تجربة العملاء، من

خلال تقليل أوقات الانتظار وتوفير تجربة مصرفية أكثر سلاسة

ومرونة تناسب مع أنماط الحياة المتغيرة، مما عزز مس挺يات

رضاء العملاء ورُشح مكانة بنك وربة كأحد رواد الخدمات المصرفية

الرقمية الإسلامية. ويعود هذا المسار التزام البنك الثابت بابتكار

العميل في صميم استراتيجياته الرقمية، والاستثمار في الابتكار

كوسيلة أساسية لتحقيق قيمة مستدامة على المدى الطويل.

### الالتزام الشعري والحكومة الرشيدة: دعائم النمو المستدام

ومن جهة أخرى، شدد الغانم على حرص بنك وربة على تطبيق أعلى

معايير الحكومة المؤسسية وإدارة المخاطر بما يضمن سلامة

يحتفل بنك وربة بمرور خمسة عشر عاماً على تأسيسه بمرسم أمريري في عام 2010 كمؤسسة مالية إسلامية فاعلة تساهمن في دعم الاقتصاد الوطني وتقديم حلول مصرفية متقدمة مع أحكام الشريعة الإسلامية. وتعتبر مبادرة إنشاء بنك وربة برأسمال 100 مليون دينار كويتي خصصت منها 76% لجمعية المواطنين وتحملت الدولة قيمة الاكتتاب عنهم وهي واحدة من المبادرات الاقتصادية والمالية الفريدة من نوعها على الصعيد الدولي. وبنك وربة هو أول من شارك جميع أبناء الشعب الكويتي دون استثناء وبالتالي كانت هذه المساهمة الوحيدة من نوعها على مستوى العالم التي مثل فيها الشعب 100% من المساهمين عند التأسيس. وما ميز هذه المبادرة الاقتصادية والمالية في أن الحكومة الكويتية قامت بتحصيص النسبة الكبرى من الأسهم لمواطنيها كنوع من الاستثمار طويلاً المدى وتحقيق نوع من الاستقرار للأجيال المقبلة.

فمنذ تأسيسه، انطلق بنك وربة برؤيا واضحة ارتكزت على بناء نموذج مصرفي إسلامي حديث يجمع بين الأصالة والابتكار، ويوابك المتغيرات المتتسارعة في القطاع المالي، وأوضاعاً في صميم استراتيجية خدمة المجتمع الكويتي، ودعم التنمية الاقتصادية، وتعزيز الشعور المالي، وترسيخ قيم الحكومة والشفافية والاستدامة، وانحكت هذه الرؤية في استراتيجية وازنت ما بين التحول الرقمي والحكومة الرشيدة وتطوير المنتجات والخدمات المصرفية إلى جانب الارتفاع بتجربة العملاء وبناء علاقات طيبة الأداء قائمة على الثقة والمصداقية.

### مسيرة بدأت برؤية واضحة وطموح مدروس

اعتمد بنك وربة منذ سنواته الأولى على استراتيجية متوازنة تقوم على التدرج في النمو، وتطوير المنتجات والخدمات المصرفية بما يتوافق مع متطلبات السوق، مع الالتزام الصارم بأحكام الشريعة الإسلامية، وتطبيق أعلى معايير الحكومة وإدارة المخاطر، بما يضمن الاستقرار المالي والاستدامة طويلة الأمد.

متحدثاً عن هذه المحطة الجديدة في سجل البنك، قال حمد مساعد الساير، رئيس مجلس إدارة بنك وربة: "نحن فخورون بكوننا بنكاً كويتياً متقدراً في هذا الوطن العزيز ومتمنياً إلى شعبه الكريم، نعمل جنباً إلى جنب لبناء مستقبل أكثر إشراقاً للكويت. فمنذ تأسيس بنك وربة، التزمنا بدعم الرؤية التنموية الشاملة للدولة، انطلاقاً من إيماننا العميق بالدور المحوري الذي يلعبه القطاع المالي في تحقيق طموحات الكويت بأن تكون مركزاً مالياً وتجاريًّا إقليمياً وعالمياً. وقد ترجمنا هذا الالتزام إلى استثمارات وجهود عملية في دعم المشاريع التنموية الكبرى، وتمكين الشركات الصغيرة والمتوسطة باعتبارها ركيزة أساسية للنمو الاقتصادي وتنوع مصادر الدخل وخلق فرص عمل نوعية للشباب الكويتي، جميعها مدروسة بسجل حافل من الإنجازات ورؤوية استراتيجية واضحة، تؤكد التزامنا الراسخ بأن تكون دائمًا بنك الشعب من الشعب والشعب برؤيا تتجسد في شعارنا "نملك الغد".

لم تكن مسيرة بنك وربة مجرد قصة ابتكار وخدمة عملاء، بل كانت أيضاً قصة نجاح مالي وتشغيلي مدعومة بأرقام وإحصائيات تعكس النمو المتتسارع والثقة المتزايدة التي حظي بها البنك في السوق الكويتي. فمنذ انطلاقته برأس مال متواضع، شهد البنك نمواً مطرداً في أصوله، وووادع العملاء، وودادع التمويلات الممنوحة، مما يؤكد على فعالية استراتيجيته وقدرته على تحقيق عوائد مستدامة لمساهميه. لقد ارتفعت أصول البنك بشكل ملحوظ، مدفوعة بالتوسيع في محفظة التمويلات المتقدمة مع الشريعة، وزيادة قاعدة العملاء من الأفراد والشركات. هذا النمو في الأصول لم يكن مجرد زيادة كمية، بل كان يعكس جودة الأصول وقوة البنك المالي للبنك، مما يجعله أحد أكثر البنوك الإسلامية استقراراً وربحة في المنطقة.

وانتهت بنك وربة مسيرة مدروسة في تعزيز قاعدته الرأسمالية باعتبارها أحد الركائز الأساسية لدعم النمو والاستدامة، ونفذت عدداً من زيادات رأس المال في مراحل مختلفة من تطوره، هدفت إلى دعم التوسيع في الأعمال وتعزيز الملاعة المالية وتمكين البنك من الاستثمار في البنية التحتية التشغيلية والتحول الرقمي وتطوير المنتجات المصرفية المتقدمة مع أحكام الشريعة الإسلامية، أبرزها في عام 2018 وتلاها زيادة أخرى في عام 2021، لتنتهي بأكبر قيمة اكتتاب في تاريخ الاقتصاد المحلي في عام 2025 والتي بلغت قيمتها نحو 1.9 مليار دينار كويتي، حيث دفعت هذا الاكتتاب إلى دعم خطوة استراتيجية تتمثل في الاستحواذ على حصة مؤثرة في بنك الخليج، في واحدة من أبرز العمليات الاستثمارية في تاريخ القطاع المالي المحلي. وعكست هذه الزيادة ثقة المساهمين بربوية بنك وربة طولية الأجل، وتؤكد انتقاله إلى مرحلة جديدة من النمو القائم على الشركات والاستثمارات النوعية، بما يعزز مكانته كمؤسسة مصرفية إسلامية رائدة ويسهم في توسيع أثره داخل المنظومة المصرفية ودعم الاقتصاد الوطني.

وتُوجّت مسيرة بنك وربة خلال خمسة عشر عاماً بعدد من الجوائز والتكريمات المحلية والإقليمية والدولية، تقدّرها لتميزه في الابتكار الرقمي، والتزامه بأحكام الشريعة والحكومة الرشيدة، ودوره الفاعل في المسؤولية الاجتماعية، إلى جانب أدائه المالي القوي ونوعه المستدام. وتمثل هذه التكريمات شهادة على كفاءة استراتيجية وتجربة فريق عمله، والتزامه المتواصل بالتميز وتطوير الصيغة الإسلامية.

إعادة تطوير صالة الحجاج في مطار جدة بتحالف بين المكتب العربي و SOM

# تعزيز الطاقة الاستيعابية والارتقاء بجودة الخدمات المقدمة لضيوف الرحمن بعام ٢٠٣٠ مع مستهدفات رؤية السعودية ٢٠٣٠

الشخصيات المختلفة، وتقليل المخاطر خلال مراحل التصميم والتنفيذ، وتعزيز الاستدامة التشغيلية للمرافق. وأشار إلى أن هذه المنهجية تتسمج مع توجهات الرؤية نحو تطوير أصول وطنية قادرة على استيعاب النمو المستقبلي، ودعم الاقتصاد غير النفطي، وتحقيق قيمة مضافة طويلة الأجل لقطاع الطيران والخدمات اللوجستية.

ويتوقع أن يسهم المشروع، عند اكتماله، في تعزيز الكفاءة التشغيلية لمطار الملك عبد العزيز الدولي، وتحسين انسيابية حركة المسافرين والارتقاء بجودة الخدمات المقدمة لضيوف الرحمن، وتوفير تجربة سفر متكاملة تراعي الجوانب الوظيفية والثقافية والإنسانية، بما يعزز مكانة المطار كبوابة رئيسية للحرمين الشريفين ومحور إقليمي لحركة الطيران الدولية.

الجدير بالذكر أن المكتب العربي للاستشارات الهندسية يواصل ترسیخ حضوره الإقليمي من خلال مشاركته في مشاريع بنية تحتية معقدة ومتعددة الأطراط في المملكة العربية السعودية ودول الخليج والمنطقة، حيث يركز على تقديم خدمات تصميم واستشارات هندسية عالية المستوى ضمن تحالفات دولية مع بيوت الخبرة العالمية. ويأتي ذلك في إطار رؤية المكتب الهادفة إلى إعادة صياغة المشهد العمراني في المنطقة عبر مشاريع نوعية تجمع بين الكفاءة التشغيلية، والبعد الثقافي، والاستدامة، مع الالتزام الصارم بالمعايير الفنية والتعاقدية المعتمدة لدى الجهات المالكة والمشغلة، بما يعزز مكانته كشريك هندي موثوق على المستوى الإقليمي والدولي.



حلول تصميمية هندسية متقدمة تستند إلى فهم عميق للبيئة التشغيلية والثقافية للمملكة، بما يحقق التوازن بين المتطلبات الوظيفية الحديثة والحفاظ على الهوية المعمارية للمكان، خاصة في المشاريع المرتبطة بحركة الحجاج والمعتمرين والتي تمثل واجهة حضارية للملكة أمام العالم.

وأضاف شعيب أن المكتب العربي، من خلال خبراته المتراكمة في تصميم مشاريع المطارات والبنية التحتية الكبرى، يعمل على توظيف أفضل الممارسات العالمية في مجالات التخطيط والتصميم الهندي، ونقل المعرفة الفنية، وتطبيق تقنيات نمذجة معلومات البناء (BIM)، بما يسهم في رفع كفاءة التنسيق بين

الشخصيات المختلفة، إضافة إلى دمج المساحات الثقافية والفنية المرتبطة بالعرض الفني "بينالي الفنون الإسلامية" ضمن التسبيح المعماري للمطار، وذلك ضمن سقف ميزانية مع مستهدفات رؤية السعودية 2030.

ويأتي ذلك في إطار العقد الموقع بين شركة مطارات جدة (JEDCO) وتحالف SOM-Pace، والذي يهدف إلى تقديم خدمات استشارية شاملة تشمل مبني الركاب، وتصميمية شاملة تشمل مبني الركاب، والساحات الجوية، والمناطق الأرضية، والمرافق المساندة والبنية التحتية المرتبطة بها. ويعمل التحالف، المدعوم بعدد من بيوت الخبرة العالمية المتخصصة، على تنفيذ مهام التصميم عبر خمس مراحل أساسية تتمد من مرحلة الإعداد والتخطيط، مروراً بالتصميم المفاهيمي والتخططي والتفصيلي، وصولاً إلى إعداد مستندات الطرح والدعم الفني خلال مراحل التنفيذ.

ويهدف مشروع تطوير المجمع الغربي لصالات الحج والعمرمة في مطار الملك عبد العزيز الدولي، إلى رفع الطاقة الاستيعابية للبنيان لتصل إلى نحو 15 مليون مسافر سنوياً، مع قدرة تشغيلية تبلغ 3000 مسافر في الساعة في أوقات الذروة للمغادرين والقادمين، مع افتراض تشغيل دولي كامل. كما يركز المشروع على الحفاظ على الهيكل المعماري المميز للمجمع الغربي، وأوضاع على جوائز عالمية، ودمجه مع متطلبات

## تصميم موقع الكتروني

موقع احترافية  
بريد الكتروني  
دعم فني



بالإضافة إلى تطبيق ذكي للأعمال المصرفية للشركات

# بيت التمويل الكويتي يطلق النسخة الجديدة من الخدمات الإلكترونية



• منظومة رقمية توفر  
مزایا وخدمات جديدة

إلكترونياً، وتنبيهات أكثر ذكاءً وتفاعلية.  
وأشار شومان إلى أنه أصبح بإمكان عملائنا الدخول على النسخة  
الجديدة عبر الموقع الإلكتروني لبيت التمويل الكويتي أو تحميل  
التطبيق من خلال (Google Play Store و Apple App Store)، كما أوضح بأن هذا التطوير يأتي  
تحت عنوان KFH Corporate، ضمن علاقة قوية ومستمرة بين بيت التمويل الكويتي والشركات  
التي شهدت العديد من المبادرات.



• إعادة صياغة التجربة  
المصرفية لعملائنا

وأضاف شومان أن النسخة الجديدة والتطبيق يوفران العديد من  
المزايا والخدمات الجديدة للشركات من أبرزها: واجهة مستخدم  
حديثة وسهلة التصفح، مستخدم فردي كامل الصالحيات لتسهيل  
إدارة الحسابات، خدمة زاهب للدفع، خدمات الموردين، إصدار  
شهادة آبيان معتمدة بخاصية QR، تطوير رمز التحقق (OTP)،  
الاطلاع على تفاصيل الحدود الائتمانية والصفقات، وطلب الحدود  
الائتمانية والصفقات الإلكترونية، بالإضافة إلى تحديث البيانات

أعلن رئيس الخدمات المصرفية للشركات لمجموعة بيت  
التمويل الكويتي، يوسف المطوع، عن إطلاق النسخة الجديدة  
من الخدمات المصرفية الإلكترونية للشركات، في إنجاز يعزز  
مسيرة البنك نحو التحول الرقمي، ويعزز الريادة في تقديم حلول  
مصرفية رقمية متكاملة، تساهم في تطوير قرية الشركات على  
إدارة عملائها بكفاءة عالية.

وقال المطوع إن النسخة الجديدة تسهم في إعادة صياغة  
التجربة المصرفية لعملاء البنك من الشركات، لتصبح أكثر ذكاءً  
وسرعةً وأماناً، مع إعادة صياغة كاملة لتجربة العميل، تعتمد  
على فهم احتياجات العملاء، لتقديم منظومة رقمية تعكس تجربة

متكاملة لتنمية الأعمال وتعزيز الثقة.  
وأشار المطوع إلى أن النسخة الجديدة تلعب دوراً أساسياً عبر  
الخدمات التي يوفرها في تغيير طبيعة التعاملات بين الشركات  
وبيت التمويل الكويتي إلى واقع جديد، ويحقق إضافة نوعية  
غير مسبوقة تعمق فوائد الرقمنة ومنهجية العمل بوسائل  
التقنية الحديثة في كافة أعمال الشركات وعلاقتها داخل السوق  
الكويتي، ما يؤكد حجم المبادرات والمساهمات التي يقدمها  
البنك للارتقاء ببيئة الأعمال بشكل عام، وبعلاقتها مع عملائه، من  
منطلق التعاون والشراكة لبناء قواعد حديثة في تقديم الخدمات،  
بما يناسب أحدث ما وصلت إليه النظم العالمية الحديثة.

من جانبه، قال مدير عام رقابة الإثبات والتحول للشركات  
لمجموعة بيت التمويل الكويتي، محمد شومان، بعد إطلاق النسخة  
تجربة مصرفية استثنائية يوفرها البنك لعملائه من الشركات،  
من خلال دمج أحد التقنيات وفق أعلى مستويات الأمان، لإدارة  
العمليات المالية طرق صرير، وبأدوات تعزز مفهوم الاستدامة،  
حيث يساهم التحديث في تقليل الاعتماد على المعاملات  
الورقية عبر تقديم الطلبات وإجراء المعاملات الإلكترونية، ما يدعم  
أهداف الاستدامة ويفحظ البيئة، كما يحقق أداءً إدارياً وتشغيلياً  
أفضل وسرعة في الإنجاز، بإستخدام واجهة رقمية حديثة، تقلل  
الخطوات وتختصر الوقت لإجراء العمليات المصرفية.

## عطّلورات ماقامس

maqames -perfume

55205700



# بوبيان تكافل تطلق «Care+» بالتعاون مع إنشور اند سكيور وغلوب ميد

## تغطية للحوادث الشخصية مع خصومات حصرية على الخدمات الطبية



سالم حيدر:

- التعاون مع بوبيان تكافل وانشور اند سكيور - شركة زين يضمن تقديم منتج متكامل وقيمة حقيقية سهلة الاستخدام



ساتييش شارما:

- نوالصل الدستثمار في حلول تأمينية ذكية وخدمات رقمية مبتكرة تدعم قطاع الرعاية الصحية



إبراهيم الخزام:

- Care+ يعكس التزام بوبيان تكافل بتطوير حلول تأمينية شاملة تواكب احتياجات مختلف الشرائح

سيكيور الاستثمار في حلول تأمينية ذكية تساهم في تحسين حياة الأفراد، ويتماشى منتج Care+ بشكل كامل مع رؤيتنا في تقديم خدمات رقمية مبتكرة تلبي احتياجات مختلف القطاعات، وفي مقدمتها قطاع الرعاية الصحية.”

بدوره، قال الرئيس التنفيذي لشركة غلوب ميد الكويت سالم حيدر “نؤمن في غلوب ميد بأهمية إتاحة رعاية صحية عالية الجودة للجميع. ويمكن من Care+ الأفراد والعائلات فرصة الاستفادة من خصومات مميزة ضمن شبكتنا الواسعة من مقدمي الخدمات الصحية، مؤكداً أن التعاون مع بوبيان تكافل وانشور اند سكيور - شركة زين يضمن تقديم منتج متكامل، سهل الاستخدام، ومتاح رقمي بما يحقق قيمة حقيقية وتجربة سلسة وسهلة الاستخدام.”

ويذكر أن منتج “Care+” سيكون متاحاً عبر القنوات الرقمية بالكامل، بما يضمن تجربة مريحة وسريعة للعملاء، ويجسد رؤية الجهات الشريكة في تطوير حلول صحية وتأمينية ميسّرة تواكب تطور احتياجات السوق الكويتي وتعزز مفهوم الوصول الشامل للخدمات.

الصحية التابعة لغلوب ميد. وفي هذا السياق، قال الرئيس التنفيذي لشركة بوبيان للتأمين التكافلي إبراهيم الخزام “يُمثل هذا التعاون الاستراتيجي خطوة نوعية ليس لبوبيان تكافل فحسب، بل لقطاع التأمين في دولة الكويت، حيث يجمع بين خبرات وإمكانيات جهات رائدة لتقديم حلول مبتكرة تستهدف شرائح لم تحظ سابقاً بخيارات تأمينية مريحة ومتاحة.”

وأضاف أن إطلاق Care+ يعكس التزامنا بتطوير حلول تأمينية شاملة تواكب احتياجات المجتمع، وتسهم في سد فجوة حقيقة في الوصول إلى الرعاية الصحية الأساسية بأسعار ميسّرة، من خلال نموذج مبسط وسهل الوصول.

واختتم الخزام تصريحه قائلاً “نُفخر بهذا التعاون مع شركاء يتشاركون معنا الرؤية ذاتها في الابتكار والتطوير، ونطلع إلى مواصلة العمل المشترك لتقديم منتجات تأمينية ذات قيمة مضافة حقيقة، تعزز جودة الحياة وتدعيم الاستدامة الصحية.”

من جانبه، قال المدير الإداري لشركة إنشور اند سكيور، ساتييش شارما “نوالصل في إنشور اند

في خطوة تعكس الالتزام نحو تطوير حلول تأمينية مبتكرة وميسّرة، أعلنت شركة بوبيان للتأمين التكافلي - التابعة لمجموعة بنك بوبيان - عن إطلاق منتج “Care+”， وذلك بالتعاون مع إنشور اند سكيور- إحدى شركات زين، وشركة غلوب ميد الكويت، في تعاون استراتيجي يُعد الأول من نوعه في الكويت.

ويقدم “Care+” حلّاً تأمينياً متكاملاً يوفر تغطية للحوادث الشخصية وبطاقة خصومات حصرية على الخدمات الطبية، ضمن باقة مصممة لتلبية احتياجات المتنامية للرعاية الصحية في السوق المحلي، وتوفير بدائل عملية للفذات التي لا تمتلك تغطية تأمينية شاملة.

وقد تم تصميم المنتج لتلبية احتياجات متطلبات مختلف الشرائح بأسعار ميسّرة، تشمل المتقاعدين والمقيمين والزوار، ومن لديهم تغطية تأمينية محدودة أو لا يملكون تأميناً صحيّاً، حيث يتيح لحامليه الاستفادة من تغطية تأمين الحوادث الشخصية - بما في ذلك الوفاة الناتجة عن الحوادث - إلى جانب خصومات مميزة على الخدمات الطبية ضمن شبكة مقدمي الخدمات

# «زين الكويت» ترفع سقف أداء شبكات 5G-A بـأول إنجاز تكنولوجي من نوعه على مستوى المنطقة

**الأولى إقليمياً في استكمال اختبار المعدل نقل بيانات بلغ 31 جيجاً في الثانية عبر تقنيات متقدمة لتجمیع الطیف متعدد النواقل عبر نطاقات أقل من 6 غیغاھرتز\* والمواجات المليمترية**



واختتم العود قائلاً: «هدفنا أن تظل الشبكة جاهزة ليس فقط لأنماط الحياة الرقمية الحالية، بل أيضاً للمنصات والتطبيقات والابتكارات التي سترسم ملامح المرحلة القادمة من الاقتصاد الرقمي في الكويت والمنطقة».

ويُعزّز هذا الإنجاز قدرة زين على دعم نطاق واسع من السيناريوهات عالية الطلب والتطبيقات من الجيل القادم، بما في ذلك حالات الاستخدام كثيفة الأداء في المواقع والفعاليات عالية الكثافة، وخدمات الاتصال الثابت اللاسلكي المتقدمة واتصال المؤسسات، والتجارب الرقمية الغامرة، وخدمات المدن الذكية، وانتشار إنترنت الأشياء على نطاق واسع، إلى جانب الخدمات الناشئة القائمة على السحابة والذكاء الاصطناعي التي تتطلب إنتاجية عالية واستجابةً مستمرة.

ويأتي هذا الإنجاز أيضاً انعكاساً للاتجاه الاستراتيجي الأوسع لزين ضمن رؤية 4WARD - التقدّم بغاية التي تهدف من خلالها إلى تعظيم إمكاناتها كشركة تقنية رائدة تتمحور حول العميل، وجاهزة للمستقبل، وذات أثر إيجابي، مع الاستمرار في تلبية النمو المتتسارع في الطلب على البيانات، واستكشاف نماذج أعمال رقمية جديدة، والتطور نحو شركة تكنولوجيا أكثر تكاملًا.

\* نطاقات أقل من 6 غيغاھرتز باستخدام n77 وn78 وn41



**دعيج العود:**

• «**زين تواصل رياحتها التكنولوجية في بناء شبكة متطرفة توّاکب طموحات الكويت الرقمية»**

في إنجاز تكنولوجي يُعتبر الأول من نوعه على مستوى المنطقة، أعلنت زين الكويت عن نجاحها باستكمال اختبار معدل نقل بيانات فائق وصل إلى 31 جيجاً في الثانية، باستخدام تقنيات متقدمة لتجمیع الطیف متعدد النواقل عبر نطاقات أقل من 6 غیغاھرتز (باستخدام نطاقات n77 و n78 و n41) والمواجات المليمترية (mmWave)، ما يعكس استمرار التزامها بالاستثمار في بناء بُنية تحتية تكنولوجية جاهزة للمُستقبل، وتركيزها المتواصل على تطوير قدرات الشبكة لمواكبة الطلب المُتزايد وتمكين الجيل القادم من الخدمات الرقمية.

من خلال دمج موارد النطاق العريض مع قدرات الجيل الخامس المتقدّم (5G-A)، حقّق الاختبار مُعدلات بيانات فائقة وثابتة، ما يُبرّز جاهزية زين لتقديم ساعات استثنائية و زمن استجابةً مُنخفض وآداء شبكيًّا جاهز للجيل القادم.

وإلى جانب التحقّق من الجدوى التقنية، استكشف الاختبار الإمكانيات الفنية لنطاق N77 والمواجات المليمترية (mmWave)، باعتبارهما مسارين رئيسيين عالمياً لتطوير الجيل الخامس المتقدّم عالي السعة، حيث يُعزّز هذا التحقّق الاستشرافي انتشار زين التجاري للجيل الخامس المتقدّم، ويدعم قدرتها على خدمة التطبيقات والخدمات عالية الكثافة ومتطلبات الشبكات المستقبلية.

وبالاستناد إلى مبادئ إدارة السعة الذكية، ينسجم هذا الإنجاز مع التطور الأوسع للجيل الخامس المتقدّم، بما في ذلك أساليب تجمیع الحوامل المتقدمة التي تساعد الشبكات على التعامل بكفاءة أعلى مع الاستخدام الكثيف مع الحفاظ على أداء ثابت ومستقر.

وفي تعليقه على هذا الإنجاز، قال الرئيس التنفيذي للتكنولوجيا دعيج العود: «إن تحقيق 31 جيجاً في الثانية ضمن اختبار ميداني واقعي من هذا النوع يُعد إشارة قوية على مدى تطور قدرات الشبكات عندما نجمع بين أصول الطيف الترددية المتقدمة وخصائص الجيل الخامس المتقدّم، كما يعكس التزامنا ببناء شبكة مستقبلية تضع الكويت في صدارة تقنيات الاتصال من الجيل القادم».

وأضاف: «هذا المستوى من الجاهزية في السعة والأداء يدعم المرحلة المقبلة، بدءاً من البيئات عالية الكثافة ومتطلبات الاتصال على مستوى المؤسسات، وصولاً إلى التجارب الجديدة التي تعتمد على زمن استجابةً مُنخفض جداً ونطاق تردد ضخم».

# 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 للتأثير»

3 عبر الواتساب  
50300624

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

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

إيمانًا بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعًا لرقعة التعبير، وإسهامًا من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبذر التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملاً للجهود، ووجه 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 وتنماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.



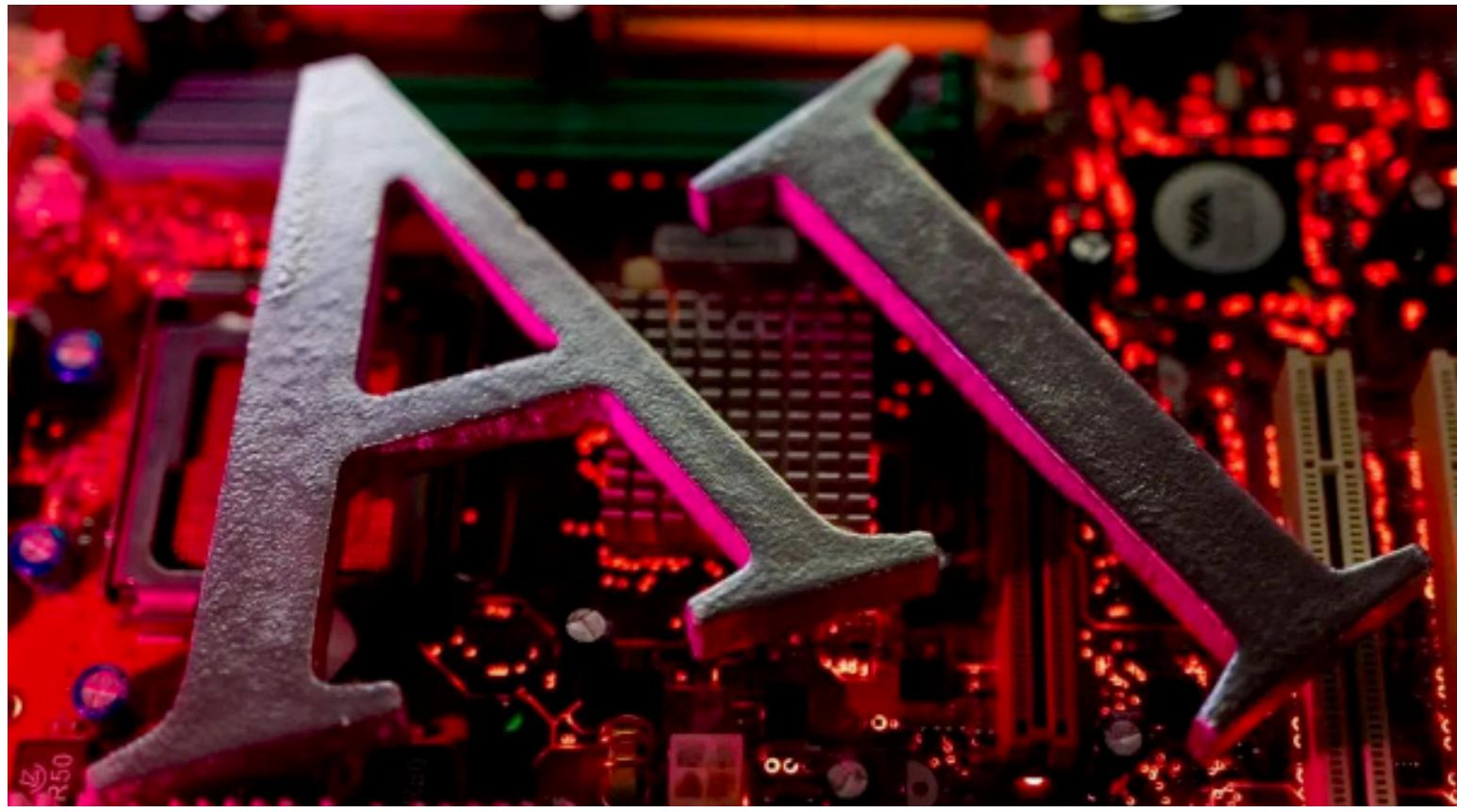
## عطورات مقامس

*Maqames\_perfume*

55205700



# صندوق النقد الدولي: الذكاء الاصطناعي يدعم النمو العالمي رغم تحديات التجارة



شهدت منطقة اليورو تحسناً طفيفاً في التوقعات لتصل إلى 1.3% بدعم من الإنفاق في ألمانيا وإسبانيا. أما البرازيل، فقد خفضت توقعات نموها إلى 1.6% نتيجة السياسات النقدية المتشددة. واختتم الصندوق تقريره بنظرة إيجابية للتضخم العالمي، مرجحاً تراجعاً إلى 3.8% في 2026، مما يتيح للبنوك المركزية مجالاً لتبني سياسات داعمة للنمو.

بمقدار 0.1 نقطة مئوية. ورغم التفاؤل، حذر التقرير من أن وتيرة هذا الاستثمار قد تزيد التضخم إذا لم توكلها أرباح حقيقة، مما قد يؤدي لتصحيح في الأسواق. وعلى صعيد الاقتصادات الكبri الأخرى، يتوقع نمو الصين بنسبة 4.5% في 2026 مستفيداً من تحويل صادراتها للأسوق بديلة وخفض مؤقت للرسوم الأمريكية، في حين

رفع صندوق النقد الدولي توقعاته لنمو الاقتصاد العالمي لعام 2026 طفيفاً إلى 3.3% في عام 2026، بزيادة قدرها 0.2 نقطة مئوية عن تقديره الأخير في أكتوبر. وأشار الصندوق إلى أن هذا الرقم يتساوى مع نمو بنسبة 3.3% في عام 2025، والذي سيتجاوز أيضاً تقدير أكتوبر بمقدار 0.1 نقطة مئوية. مشيراً إلى مرونة غير متوقعة لأجهزتها الشركات في التكيف مع الرسوم الجمركية الأمريكية، بالتزامن مع طفرة استثمارية في الذكاء الاصطناعي تعزز الآمال بمكاسب إنتاجية مستقبلية.

وفي تحدث لتقرير "آفاق الاقتصاد العالمي"، أوضح الصندوق أن الاقتصاد العالمي بدأ ينخفض غبار الأضطرابات التجارية التي شهدتها عام 2025، حيث نجحت الشركات في إعادة توجيه سلاسل التوريد، بينما ساهمت الاتفاقيات التجارية في خفض حدة الرسوم التي فرضها الرئيس دونالد ترمب.

وقال بيير أوليفييه غورينشاس، كبير الاقتصاديين في الصندوق، إن النمو العالمي لا يزال صامداً، وتوقعات الصندوق لعامي 2025 و2026 تتجاوز الآن ما كان مرجحاً قبل ولاية ترمب الثانية.

وحوال محركات النمو والمخاطر، عزز الصندوق توقعاته لنمو الاقتصاد الأمريكي في 2026 إلى 2.4%، مدعوماً بإنفاق ضخم على البنية التحتية للذكاء الاصطناعي. في عام 2026، بزيادة قدرها 0.2 نقطة مئوية عن تقديره الأخير في أكتوبر. وأشار الصندوق إلى أن هذا الرقم يتساوى مع نمو بنسبة 3.3% في عام 2025، والذي سيتجاوز أيضاً تقدير أكتوبر

## ارتفاع ثروات المليارديرات إلى 18.3 تريليون دولار بـ 2025

أول شخص تجاوز ثروته حاجز نصف تريليون دولار، وحماية الشركات متعددة الجنسيات من الضغوط الدولية، وتحفيز الرقابة على الاحتكارات. وفي مواجهة ذلك، دعت المنظمة الحكومات إلى تبني إصلاحات عاجلة تشمل فرض ضرائب تصاعدية على الثروات، وسن قوانين صارمة للفصل بين المال والسياسة، وضمان استقلالية الإعلام. وحذر أمين عام بيهار، المدير التنفيذي للمنظمة، من أن الفجوة المتعددة تخلق عجزاً سياسياً خطيراً يضع مصالح النخبة فوق الحقوق المدنية والخدمات العامة.

على وجه الأرض، مواصلة بذلك ارتفاعاً يوازن 81% منذ 2020. وبعيداً عن الأرقام المالية، نبه التقرير إلى تركز خطير للنفوذ السياسي والإعلامي؛ إذ باتت المليارديرات أكثر اقتراباً من شغل مناصب السياسية بمقدار 4000 مرة مقارنة بالمواطنين العاديين، كما يسيطرون على أكثر من نصف شركات الإعلام الكبri عالمياً. وعززت "أوكسفام" هذا التضخم الهائل إلى عوامل عدة، أبرزها السياسات الضريبية المتساهلة خلال إدارة ترمب، وطفرة أصول الذكاء الاصطناعي التي جعلت إيلون ماسك

قبيل انطلاق أعمال المنتدى الاقتصادي العالمي في دافوس، كشف تقرير حديث لمنظمة "أوكسفام" أن ثروات المليارديرات ارتفعت العام الماضي بثلاثة أضعاف وتيرتها الأخيرة لتصل إلى أعلى مستوى لها على الإطلاق، محدراً من أن هذه الطفرة لم تعمق الفجوة الاقتصادية فحسب، بل باتت تشكل تهديداً جوهرياً للأنظمة الديمقراطية. وتشير البيانات إلى قفزة بنسبة 16% في ثروات المليارديرات خلال 2025 لتصل إلى 18.3 تريليون دولار، حيث تعادل مكاسبهم في عام واحد فقط، البالغة 2.5 تريليون دولار، إجمالي ما يملكته أفراد 4.1 مليار شخص

## 76.58 مليار درهم ودائع ادخارية جديدة بالبنوك الإماراتية خلال 11 شهراً

### ودائع لأجل حسب تاريخ الاستحقاق

وبحسب الإحصائيات، استقطبت البنوك العاملة في الدولة، ودائع جديدة قصيرة الأجل 3 أشهر، خلال 11 شهراً بقيمة 147.1 مليار درهم؛ لتصل إلى 835.58 مليار درهم بنهاية نوفمبر 2025، بنمو 21.3% مقارنةً بـ 688.44 مليار درهم في نهاية ديسمبر 2024.

وبالنسبة إلى الودائع لأجل أكثر من 3 حتى 6 أشهر، فقد انخفضت بنسبة 4.8% أو بحوالي 13.1 مليار درهم؛ لتصل إلى 257.41 مليار درهم بنهاية نوفمبر 2025، مقارنةً مع 270.53 مليار درهم في نهاية ديسمبر 2024، وعلى أساس شهرى ارتفعت بنسبة 9.4% أو ما يعادل 22.2 مليار درهم، مقارنةً بـ 235.13 مليار درهم في نهاية أكتوبر 2025. وفيما يتعلق بالودائع لأجل أكثر من 6 أشهر إلى 12 شهر، فقد ارتفعت بنسبة 31.4% أو بحوالي 79.63 مليار درهم؛ لتصل إلى 332.88 مليار درهم في نهاية نوفمبر 2025، مقارنةً بـ 253.25 مليار درهم بنهاية ديسمبر 2024.

انخفضت بنسبة 0.7% أو ما يعادل 9 مليارات درهم، مقارنةً بـ 1.231 تريليون درهم بنهاية أكتوبر 2025. وبحسب الإحصاءات، استحوذ الدرهم على النصيب الأكبر من الودائع تحت الطلب بنحو 74.95%， أو ما قيمته 915.96 مليار درهم، فيما بلغ نصيب العملات الأجنبية 25.10%؛ بما يعادل 306.83 مليار درهم.

ونمت الودائع لأجل بنسبة 16.7% أو ما يعادل 158.2 مليار درهم؛ لتتجاوز 1.104 تريليون درهم بنهاية نوفمبر الماضي، مقارنةً مع 945.78 مليار درهم في نهاية ديسمبر 2024.

وعلى أساس شهري ارتفعت بنسبة 3.1% ما يعادل 33 مليار درهم، مقارنةً مع 1.071 تريليون درهم بنهاية أكتوبر. وبحسب الإحصاءات، استحوذ الدرهم على النصيب الأكبر من الودائع لأجل بنحو 65.49%， أو ما قيمته 723.11 مليار درهم، فيما بلغ نصيب العملات الأجنبية 34.58%؛ بما يعادل 381.80 مليار درهم.

أظهرت إحصاءات مصرف الإمارات المركزي، ارتفاع الودائع الادخارية بنسبة 24.1% أو ما يعادل 76.58 مليار درهم، خلال الأشهر الـ 11 من 2025؛ لتصل إلى 394.06 مليار درهم نهاية نوفمبر 2025، مقارنةً مع 317.48 بـ بنهاية ديسمبر 2024.

وعلى أساس شهري، نمت بنسبة 1.3% أو بحوالي 5.2 مليار درهم، مقارنةً بـ 388.83 مليار درهم بنهاية أكتوبر.

وبحسب الإحصاءات، استحوذ الدرهم على النصيب الأكبر من الودائع الادخارية بنحو 85.45%， أو ما قيمته 336.76 مليار درهم، فيما بلغ نصيب العملات الأجنبية 14.54%؛ بما يعادل 57.30 مليار درهم.

### الودائع تحت الطلب

وبحسب الإحصائيات، ارتفعت قيمة الودائع تحت الطلب بنسبة 10.2% أو بحوالي 113 مليار درهم؛ لتتجاوز 1.222 تريليون درهم في نهاية نوفمبر 2025، مقارنةً بـ 1.109 تريليون درهم بنهاية ديسمبر 2024، وعلى أساس شهر

# الصين تحقق مستهدف النمو في 2025 مدعوماً ب الصادرات قوية سجلت نمواً بنسبة 5% والفائض التجاري بلغ 1.2 تريليون دولار

## توقعات بثبات المركزي الصيني أسعار الفائدة للشهر الثامن على التوالي

من المتوقع تثبيت الصين أسعار الفائدة للشهر الثامن على التوالي في يناير، وفقاً لاستطلاع أجرته وكالة "رويترز"، إلا أن بعض المتعاملين يراهنون على خفض محتمل في سعر الفائدة الأساسي خلال النصف الأول من العام لدعم اقتصاد لا يزال يعاني من ضعف في الأداء عبر مختلف القطاعات.

وأعلن البنك المركزي الصيني الأسبوع الماضي عن خفض أسعار فائدة موجة للاقتصاد، كما أشار إلى محاولة لتقديم دفعات بكرة للاقتصاد، كما أشار إلى امتلاكه مساحة هذا العام لمزيد من التخفيضات في نسب الاحتياطي الإلزامي للبنوك، وربما خفضاً أوسع لأسعار الفائدة.

وقال عدد من المتداولين إن خفض سعر الفائدة الأساسي يظل احتمالاً قائماً خلال الربع الأول، وهو ما قد يؤدي بدوره إلى خفض أسعار الفائدة المرجعية للقروض.

وأفاد جميع المشاركين في استطلاع "رويترز" بأنهم يتوقعون تثبيت سعر الفائدة المرجعية للقروض لأجل عام واحد وخمس سنوات خلال اجتماع الثلاثاء عند 3.0% و 3.5% على التوالي.

وأشار محلل في صندوق استثماري خاص مقره شنغهاي إلى أن الربع الأول قد يشكل فرصة للتيسير النقدي، موضحاً أنه إذا بعث صناع السياسات بإشارة أوضح لدعم النمو "فلا يمكن استبعاد خفض سعر الفائدة الأساسي أولاً، ثم توجيه أسعار الفائدة المرجعية للقروض نحو الانخفاض".

وحقق الاقتصاد الصيني نمواً بنسبة 5.0% خلال العام الماضي، محققاً هدف الحكومة، مستفيداً من الاستحواذ على حصة قياسية من الطلب العالمي على السلع لتعويض ضعف الاستهلاك المحلي، وهي استراتيجية حدثت من تأثير الرسوم الجمركية الأمريكية.

وتحتسب أسعار الفائدة المرجعية للقروض شهرياً بعد أن تقدم 20 بنكاً تجاريًا معييناً مقتراحتهم إلى المركزي الصيني، وغالباً ما تطبق هذه الأسعار على كبار عملاء البنوك.



الرئيس الأمريكي دونالد ترامب لمواجهة تحدي بكين للهيمنة الأمريكية. وفي مسعى لدعم الشركات الصغيرة وتعزيز تدفق الائتمان عبر قطاعات الاقتصاد، كشف البنك المركزي يوم الخميس عن حزمة تيسير نقدي موجهة، شملت إطلاق برنامج تمويلي جديد بقيمة تريليون يوان (144 مليار دولار) مخصص للشركات الخاصة. غير أن محللين يرون أن المشكلة لا تكمن في وفرة السيولة المتاحة منذ سنوات، بل في غياب الطلب الحقيقي. وحتى الآن، اقتصرت جهود بكين لتحفيز هذا الطلب على خطوات تدريجية، كزيادة الحد الأدنى للمعاشات التقاعدية وتحسين مخصصات الرعاية الاجتماعية في مجال التعليم ورعاية الأطفال. تهدف هذه السياسات أيضاً إلى وقف التراجع демografic. فقد أظهرت بيانات يوم الاثنين انخفاض عدد سكان الصين للعام الرابع على التوالي. وفي المحصلة، تبرز البيانات الاقتصادية الأخيرة مشهداً مزدوجاً للاقتصاد الصيني: في بينما أظهرت قطاعات التصدير والصناعة قدرة على التكيف وتحقيق المستهدفات الحكومية، لا تزال مؤشرات الاستهلاك والقطاع العقاري تعكس تحديات هيكلية واضحة. وبينما المسار المستقبلي لثاني أكبر اقتصاد في العالم مرهوناً بمدى فعالية السياسات المرتقبة في الموازنة بين دعم النمو الخارجي وتحفيز الطلب الداخلي في ظل بيئة عالمية متغيرة.

أظهرت بيانات رسمية نمو الاقتصاد الصيني بنسبة 5% في الربع الرابع مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق. وتمكن ثاني أكبر اقتصاد في العالم من تحقيق مستهدف النمو الحكومي لعام 2025 كاملاً بنسبة 5.0%， مدعاً بشكل رئيسي بفائض تجاري قياسي بلغ 1.2 تريليون دولار، مستفيداً من مرونة قطاع التصدير الذي سعى لتنويع أسواقه تحسباً للرسوم الجمركية. غير أن التفاصيل كشفت عن تباين واضح في الأداء الاقتصادي لشهر ديسمبر؛ في بينما أظهر الانتاج الصناعي مرونة بنمو فاق التوقعات بلغ 5.9%， سجلت مبيعات التجزئة 3.7% مما يعكس استمرار ضعف ثقة المستهلكين. وتعتمدت جراح القطاع العقاري مع تراجع الاستثمار فيه بنسبة 17.2%， مما أدى لانخفاض الاستثمار في الأصول الثابتة لعام 2025 بواقع 3.8%， وهو ما يبرز التحديات الهيكلية التي تواجه الطلب المحلي. كما تراجع الاستثمار الخاص بنسبة 6.4%， إذ لا ترى الشركات مبرراً يذكر للتتوسيع في اقتصاد يعني من فائض في الطاقة الإنتاجية، حيث تفضل الأسر الادخار على الإنفاق. وانخفضت الشحنات إلى الولايات المتحدة بنسبة الخمس، وارتفعت بشكل حاد إلى بقية أنحاء العالم، حيث اجتاحت الشركات المصنعة أسوأً جديدة لتحسين نفسها من سياسات التعريفات الجمركية العدوانية التي انتهت بها.

## سيولة صينية بقيمة 7 تريليونات دولار تتجه إلى الأصول والذهب

يوان تزيد مدهها على عام واحد في 2026، بزيادة قدرها 10 تريليونات يوان مقارنة بالعام الماضي، بحسب تقرير صدر في ديسمبر عن محللي شركة "هواي سيكيورتيز" (Huawei Securities Co) بقيادة تشانغ جيتشيانغ. أشار المحللون إلى أن نحو 30 تريليون يوان من هذه الودائع محفوظ بها لدى بنوك حكومية كبيرة، مع استحقاق حصة أكبر من الإجمالي خلال النصف الأول من العام.

بدأ هذا التحول بالفعل؛ إذ تشهد وثائق التأمين التشاركي لدى بعض أكبر شركات التأمين طلباً قوياً بشكل استثنائي، مع سعي المستثمرين إلى تحقيق عوائد مستقرة في بيئة منخفضة الفائدة، وفقاً لأشخاص مطلعين على الأمر.

قالت مين تشان، وهي موظفة حكومية من هانغتشو، ومتلك ملioni يوان (287 ألف دولار) من خال شهادات إيداع تستحق هذا الشهر: "لا أستطيع الانتظار لتحقيق بعض الأرباح من سوق رأس المال". أضافت أنها تخطط لتحويل هذه الأموال إلى صناديق استثمار مشتركة؛ نظراً لأن طبيعة عملها تمنعها من شراء الأسهم بشكل مباشر. رغم أن الودائع تحقق حائلاً قدره 3.1%， عبرت عن أسفها لفوات موجة الصعود الأخيرة في سوق الأسهم، وتراهن على استثمار تحقيق مزيد من المكاسب.

**ودائع في بنوك حكومية صينية**  
يُتوقع أن تنتهي استحقاقات ودائع بقيمة نحو 50 تريليون

تبحث الأسر الصينية عن استثمارات ذات عوائد أعلى، مع استحقاق نحو 7 تريليونات دولار من الودائع لأجل هذا العام، في تحول قد يوفر رحمةً إضافياً للأسوق المالية في الصين. تتشكل هذه الكتلة الضخمة من المدخرات إرثاً لأزمة عقارية مطولة وأعواماً من العوائد الضعيفة في سوق الأسهم، مادفع ملايين الأفراد إلى البحث عن الأمان في الودائع المصرفية. مع تراجع أسعار الفائدة حالياً باتجاه 1%， بدأ هذا المال يبحث بشكل متزايد عن وجهة جديدة. يدرس المستثمرون التحول إلى الأسهم أو منتجات إدارة الثروات أو التأمين، وهو ما ينسجم مع مساعي بكين لتنمية مكاسب مستدامة في الأسواق دعماً للاقتصاد الأوسع.

# البيتكوين تهبط 3% مع عودة مخاوف الحرب التجارية

الرسوم الجمركية، واصفين إياها بأنها «إكراه اقتصادي»، في وقت يعمل فيه دبلوماسيون في بروكسل على تكثيف الجهود لثنى واشنطن عن تنفيذ الإجراءات، بالتوالي مع الاستعداد لخيارات رد محتملة. وتشمل هذه الخيارات إعادة تفعيل حزمة رسوم بقيمة 93 مليار يورو على واردات أمريكا، إضافة إلى دراسة استخدام أداة «مكافحة الإكراه» الأوروبية، التي قد تفرض قيوداً على الاستثمارات أو الوصول إلى المناقصات والخدمات، رغم أنها لم تُستخدم من قبل.

وفي هذا السياق، حذر استراتيجيون من مخاطر تتجاوز الرسوم الجمركية نفسها، مشيرين إلى تدفقات رأس المال بوصفها عامل ضغط أكبر على الأسواق.

وأشار «دوبيشه بنك» إلى أن المستثمرين الأوروبيين يمتلكون نحو 8 تريليونات دولار من الأسهم والسندات الأمريكية، محدراً من أن أي تحول في هذه الاستثمارات قد يحدث صدمة للأسوق تفوق أثر القيود التجارية، فيما وصفه بـ«تسليح رأس المال».

الطرفان إلى اتفاق.

**تصفيية مراكز مدينة تضغط على البيتكوين**

تأثير سوق العملات المشفرة سريعاً بهذه التطورات، نظراً لتناوله على مدار الساعة وخلال عطلة نهاية الأسبوع، ما جعله أول الأصول استجابةً للصدمة الكلية.

ومع تراجع الأسعار، تسرعت عمليات تصفيية المراكز المدينة، خاصة المراكز الطويلة ذات الرافعية المالية المرتفعة، وفق مؤشرات تتبع السوق، ما فاقم من حدة الهبوط.

في المقابل اتجه المستثمرون نحو الملاذات الآمنة، إذ لامست الفضة أعلى مستوياتها على الإطلاق، بينما تراجعت أسعار النفط وسط مخاوف من تأثير تصعيد تجاري واسع بين الولايات المتحدة وأوروبا على النمو العالمي والطلب على الطاقة.

## توتر تجاري ومخاطر أوسع

### على تدفقات رأس المال

على الصعيد السياسي، أدان مسؤولون أوروبيون تهديدات

تراجع البيتكوين مع افتتاح الأسواق الآسيوية، متأثرةً بعودة التوترات التجارية العالمية بعد تهديدات جديدة من الرئيس الأمريكي دونالد ترامب بفرض رسوم جمركية إضافية على عدد من الدول الأوروبية، ما دفع المستثمرين إلى تقلص المخاطر واللجوء إلى الأصول الآمنة.

وانخفضت العملة الرقمية الأكبر عالمياً من حيث القيمة السوقية بنحو 3% خلال التعاملات المبكرة ليجري تداولها قرب 92 ألف دولار، بالتزامن مع تراجع العقود الآجلة للأسهم الأمريكية في تداولات ضعيفة بسبب عطلة رسمية، إذ هبطت عقود مؤشر «إس آند بي 500» بنحو 0.7% وتراجع عقود ناسداك بواقع 1%.

وجاء الضغط على الأصول عالية المخاطر عقب إعلان ترامب عزمه فرض رسوم جمركية إضافية تبلغ 10% ابتداءً من الأول من فبراير شباط 2026 على واردات من ثماني دول أوروبية، تشمل الدنمارك، والنرويج، والسويد، وفرنسا، وألمانيا، وهولندا، وفنلندا، وبريطانيا، مع التهديد برفعها إلى 25% بحلول الأول من يونيو 2026 إذا لم يتوصلا



# الصادرات السيادية تنضم لرخص الائتمان في الأسواق الناشئة

أما بالنسبة للمستثمرين، فقد بات ترکز رهاناتهم في الولايات المتحدة محل تساؤل أيضاً عقب عدد من حالات الإفلاس البارزة، إذ حذر الرئيس التنفيذي لبنك «جي بي مورغان تشيس»، جيمي ديمون، من وجود مزيد من حالات التعرّض لم تكتشف بعد.

## تشبع في الأسواق المتقدمة

مع بلوغ الأسواق في الولايات المتحدة وأوروبا الغربية درجة من التشبع، يتذبذب المزيد من رأس المال إلى آسيا، وهي وجهة تتلاعّم تنظيمياً مع شركات التأمين وصناديق التقاعد، بحسب فيليبي برلينر من «جيماكورب». وأضاف أن أفريقيا بدورها تستقطب اهتماماً متزايداً في مجال تمويل البنية التحتية، حيث الطلب قوي مقابل محدودية الأموال المتاحة حالياً.

وتسعى «جيماكورب»، التي أعلنت الشهر الماضي عن صفقة مع صندوق الثروة السيادي الأنغولي، إلى ضخ ما لا يقل عن مليار دولار في أفريقيا خلال العام الجاري.

وقالت أبي مصطفى-مادواكور، الرئيسة التنفيذية لرابطة الملكية الخاصة ورأس المال الجريء الأفريقية: «كل دولار يستثمر في أفريقيا يترك أثراً هائلاً، وربما يكون أثراً الدولار هنا أكبر من تأثيره في أسواق أخرى».

## قطاع غير مستغل

لا يزال القطاع غير مستغل بالشكل الكافي، إذ لم تمثل الأسواق الناشئة سوى 4% من إجمالي جمع التمويل العالمي في الائتمان الخاص منذ عام 2008، في حين استحوذت الصنفatas الأمريكية المدعومة بالملكية الخاصة على النصيب الأكبر من هذا القطاع البالغة قيمته نحو 1.7 تريليون دولار.

وفي المقابل، تتزايد المخاطر في الولايات المتحدة، بدءاً من المنافسة الشرسة، والمخاوف من تدهور

الشروط، وصولاً إلى ضعف الدولار والتهديدات المتعلقة باستقلالية الاحتياطي الفيدرالي.

قال فيليبي برلينر، الشريك المؤسس ورئيس هيئة الصنفatas في «جيماكورب»: «نشهد بشكل عام زيادة في الاهتمام الدولي، وكذلك في الشرق الأوسط تمثل أهدافاً رئيسية». وأضاف: «يمكّنا تحقيق عوائد مجزية مقابل مؤشرات ائتمانية أفضل في الأسواق الناشئة».

بالنسبة للأسواق الناشئة، من شأن هذا التوجه أن يوفر وصولاً أكبر إلى رأس المال العالمي، وإن كانت تكلفة قد تكون أعلى مقارنة بالأسواق العامة.

يبدو أن موجة قياسية من صفقات الائتمان الخاص في الأسواق الناشئة مرشحة للاستمرار هذا العام، وسط سعي عدد متزايد من المستثمرين المؤسسيين وصناديق الثروة السيادية إلى تنويع محافظهم التي تتركز بشكل كبير في الولايات المتحدة.

تخطط صناديق مثل «جيماكورب كابيتال مانجمنت» (Gemcor Capital Management) و«ناتينتي ون» (Ninety One Plc) لجمع مليارات الدولارات لإطلاق استراتيجيات جديدة في مجال الائتمان الخاص خلال عام 2026، في وقت تشير فيه إلى تزايد اهتمام صناديق التقاعد وشركات التأمين والصناديق السيادية بهذه الاستثمارات.

ويأتي ذلك عقب سلسلة من الصفقات المماثلة العام الماضي نفذتها جهات مثل الصندوق السيادي لأبوظبي «مبادلة للاستثمار» وصندوق الاستثمار العامة السعودية، في الغالب بالشراكة مع شركات عالمية كبرى مثل «أبلو غلوبال مانجمنت». ويقدر مسؤولون في القطاع أن عام 2025 يُعد بسهولة الأكبر على الإطلاق من حيث حجم هذه الصفقات.



# جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الأخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

50300624



@aleqtisadyahkw

الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

# اقرأ عدد



# اليومي عبر الحسابات التالية

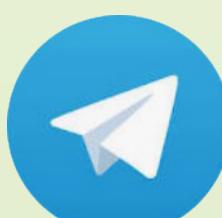
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com

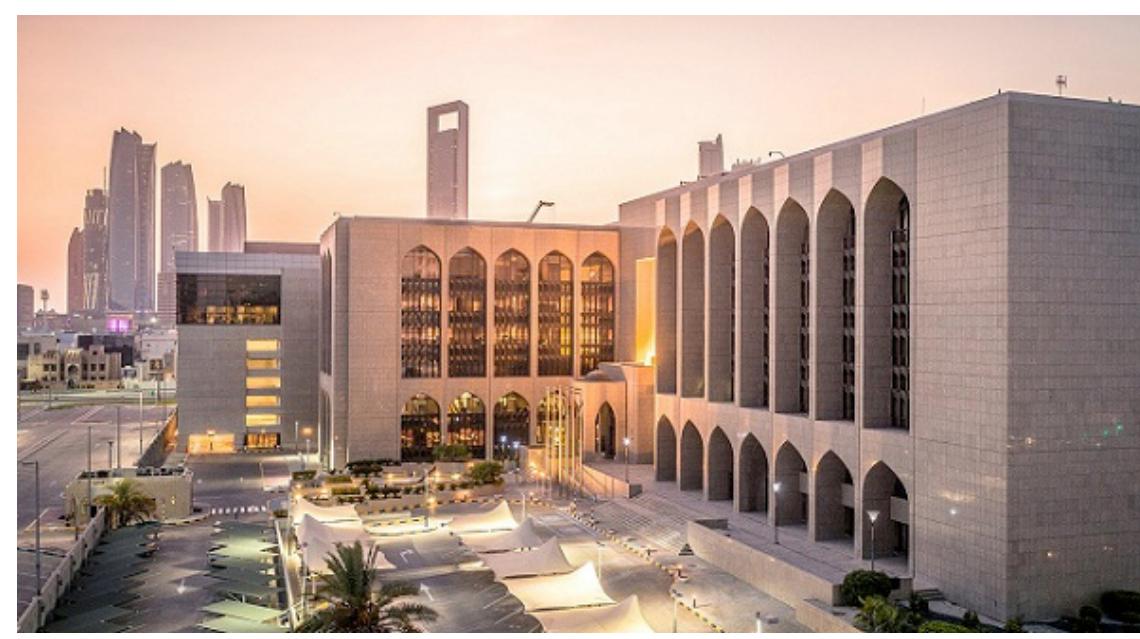


## ٢.٥ تريليون درهم قروض بنوك الإمارات بنهاية نوفمبر ٢٠٢٥.. بنمو ١٧.١%

مليار درهم في يناير، واستقرت حول هذا المستوى حتى شهر يونيو الذي سجل 195.9 مليار درهم؛ لتبدأ بعدها رحلة صعود قوية في يوليو بـ 206.0 مليار درهم، وقفزة كبيرة في أغسطس بـ 225.5 مليار درهم؛ وصولاً إلى مستواها الحالي.

أما قروض القطاع العام، فقد بدأت عام 2025 عند 289.2 مليار درهم، ووصلت في يوليو إلى 278.0 مليار درهم، قبل أن تعاود الارتفاع في سبتمبر إلى 296.5 مليار درهم.

ووفقاً لبيانات القطاعات الأخرى خلال عام 2025، سجلت قروض المؤسسات المالية غير المصرفية 20.1 مليار درهم بنهاية نوفمبر، بعد أن بدأت العام عند 15.3 مليار درهم في يناير وارتفعت في سبتمبر إلى 19.2 مليار درهم. وبدورها، حققت قروض الأجانب نمواً استثنائياً خلال العام، حيث انتقلت من 337.9 مليار درهم في يناير 2025، وتجاوزت حاجز الـ 400 مليار في مايو بـ 405.2 مليار درهم، وواصلت الارتفاع الحاد لتسجل 449.2 مليار درهم في أغسطس و486.7 مليار درهم في أكتوبر؛ لتستقر عند 495.4 مليار درهم بنهاية نوفمبر.



تدرجياً لتسجل 1.377.1 تريليون درهم في مارس، وصولاً إلى 1.395.7 تريليون درهم في مايو. ثم كسرت حاجز الـ 1.4 تريليون في يونيو بـ 1.424.8 تريليون درهم، وواصلت صعودها في أغسطس إلى 1.448.4 تريليون درهم، وفي أكتوبر إلى 1.477.3 تريليون درهم.

وارتفعت قروض البنوك الحكومية بنهاية شهر نوفمبر الماضي بنسبة 9.9% لتصل إلى 2.186.3 تريليون درهم في مارس إلى 2.240.0 تريليون درهم، ثم واصل الصعود في مايو ليصل إلى 2.293.4 تريليون درهم. وشهد النصف الثاني من العام طفرة إضافية حيث سجلت القروض في يوليو 2.366.2 تريليون درهم،

أظهر تقرير صادر عن مصرف الإمارات المركزي، ارتفاع قروض البنوك والمصارف الإماراتية بنسبة 17.1% بنهاية شهر نوفمبر الماضي؛ لتصل إلى 2.532.9 تريليون درهم مقارنةً بنحو 2.163.4 تريليون درهم خلال نفس الفترة من العام 2024.

ووفق التقرير، ارتفعت قروض البنوك والمصارف الإماراتية؛ للقطاع الخاص بنهاية شهر نوفمبر الماضي بنسبة 9.9% لتصل إلى 1482.8 مليار درهم، مقارنةً بنفس الفترة من العام الماضي، والتي بلغت آنذاك 1348.8 مليار درهم.

وارتفعت قروض البنوك الحكومية بنحو 20.8% لتصل إلى 231.3 مليار درهم بنهاية شهر نوفمبر الماضي، مقارنةً بنفس الفترة من العام 2024.

وبالنظر إلى مسار إجمالي القروض الممنوحة خلال عام 2025، فقد استهل العام نموه من 2.186.3 تريليون درهم في يناير؛ ليارتفاع في مارس إلى 2.240.0 تريليون درهم، ثم واصل الصعود في مايو ليصل إلى 2.293.4 تريليون درهم. وشهد النصف الثاني من العام طفرة إضافية حيث سجلت القروض في يوليو 2.366.2 تريليون درهم،

