

## خلافات عائلية ترفع درجة المخاطر الاستثمارية

مراعاة الأقليات الاستثمارية  
في هذه الكيانات ضرورة  
ترسخها الحكومة

2

كسر طوق الثقة التاريخي  
لهذه الكيانات سيكون  
مكلفاً لعقود

1

النوع من الخلافات غالباً ما يخرج عن النطاق الفني ويتحول إلى صراع سلبي ومؤثر. مصادر مالية شددت على أنه في الوقت الذي يمثل فيه انتفاء الشركات لعائلات ميزة تاريخية، وهناك ضرورة أن يتم الحفاظ عليها وعدم كسر تلك الصورة لما له من تأثيرات سلبية. في السياق ذاته نبهت المصادر إلى أن أضرار مثل هذه الخلافات لها انعكاسات تطال مجتمع آخر بحكم الصفة المشتركة رغم استقرارها.

تقراً من العناوين و يجب الحذر منها، لكن الأكثر من الحذر هو ضرورة التعامل بشفافية، خصوصاً عندما يكون هناك شركاء آخرين، حتى وإن كانوا أقلية. خبراء ماليون دعوا إلى ضرورة مواكبة المستجدات والتطورات، والأخذ في الاعتبار محمل المؤشرات على الكيانات الاقتصادية والتجارية، محذرين من الخلافات العائلية على الكيانات المساهمة التي يكون فيها مساهمين أفراد وأسمهم مرهونة ومراكز مالية وتجارية مخالفة، مؤكدين أن هذا

تمثل الملكيات العائلية تاريخياً عمق استراتيجي للعديد من الشركات، وتعتبر من عوامل القوة في حضرة جيل المؤسسين. لكن بعض الشركات باتت الملكيات العائلية فيها تمثل درجة عالية من المخاطر، خصوصاً عندما تكون الخلافات لها جذور في مناطق أخرى وغير محصورة في الشأن المالي والاقتصادي. لكن مصادر استثمارية نبهت إلى أن بعض الخلافات لا تحتاج إلى معلومات داخلية أو إعلانات رسمية أو عامة، فهي

## ملف مخالفات أكتملت أركانه وهدوء السوق جاء نعمة على المخالف

في سياق متصل قالت مصادر أن تراجعات وهدوء السوق ب رغم أنه فرصة لبعض المستثمرين ممن لديهم سيولة عالية، إلا أنه حرم أحد الأطراف المبلغ ضدها من تسليم الأسهم في الحسابات القائمة نتيجة تراجعات الأسعار.

لا يعفي من المسؤولية. وأضافت مصادر متتابعة بأن تلقى أموال من الداخل والخارج واستخدامها في تداولات أو إدارتها دون ترخيص أو تفويض، وغيرها من المخالفات، ملفات قيد الفحص والمراجعة والتدقيق.

كشفت مصادر أن ملف مخالفات عضو مجلس إدارة في شركة عقارية أصبح مكتمل الأركان، بعد أكثر من شهر على الاستدعاءات والتحريات وتجميع المعلومات. وأوضحت المصادر أن هذا الملف مثقل بعدة مخالفات متعددة، مؤكدة أن الجهل بالقوانين والتعليمات المنظمة

## للبيع شركة مساهمة مغلقة

خالية تماماً من الالتزامات المالية



موافقة تخديص  
أرض بمساحة

75



ألف متر  
لنشاط صناعي



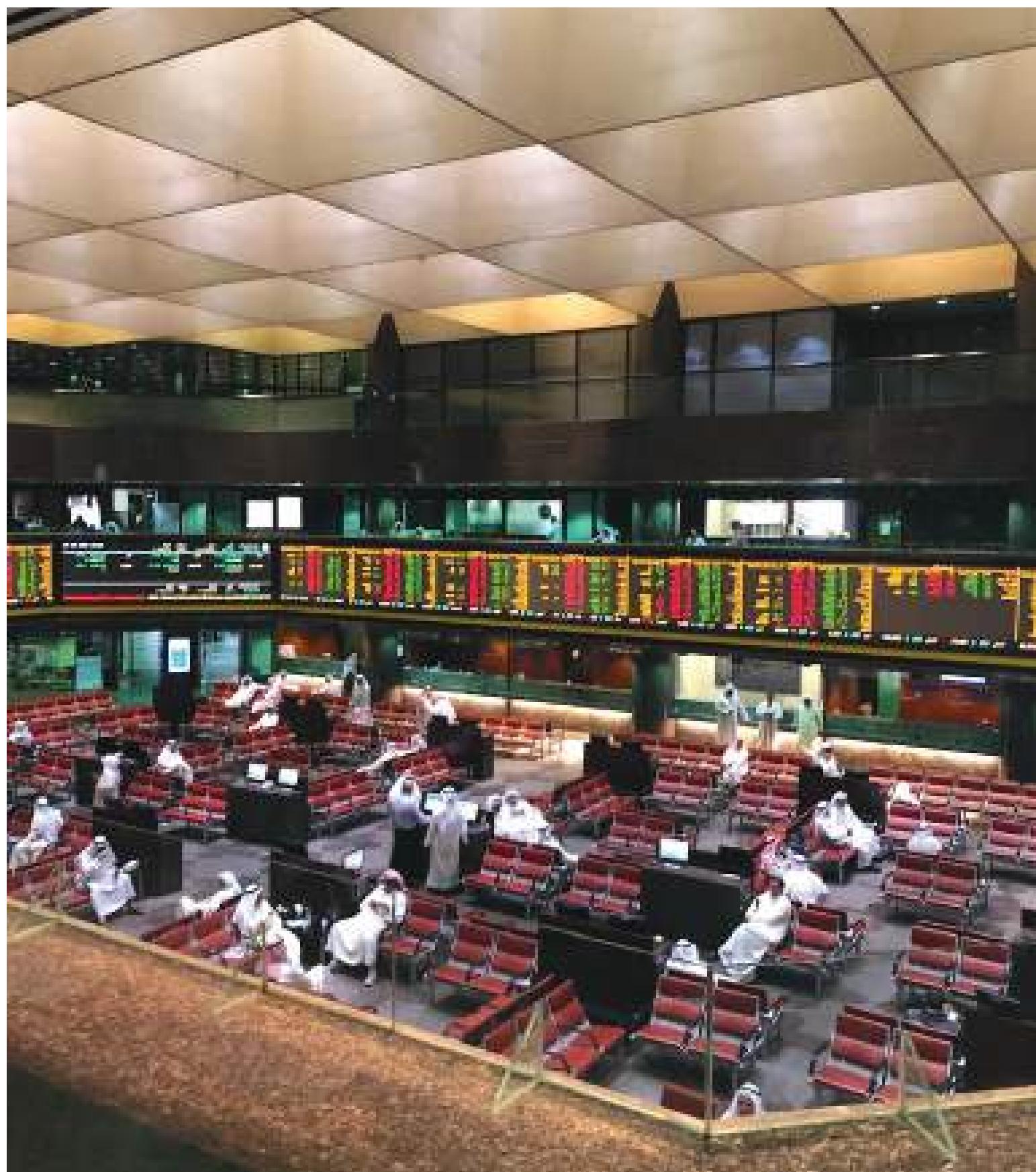
الاتصال للجادين 965 6969 8969  
يرجى عدم اتصال الوسطاء

# نريف البورصة مستمر والخسائر تتواصل

**255,1 مليون دينار خسارة جديدة... وأغلب العبيعات فردية**

**مجاميع استثمارية ترتب  
ملكياتها الداخلية ومستمرة  
في مشاريعها الاستراتيجية**

**القيمة السوقية تكسر  
المستويات القياسية  
وتسجل 52,592 مليون دينار**



وأثر على الجلسة تراجع 11 قطاعاً على رأسها التكنولوجيا بواقع 2.42%， بينما ارتفع قطاع الرعاية الصحية والسلع الاستهلاكية بـ 3.86% و 0.73% على التوالي.

شهدت التعاملات تراجع سعر 84 سهماً في مقدمتها «يوباك» بـ 13.46%， وارتفاع سعر 25 سهماً في صدارتها «بيان» بواقع 17.82%， واستقرار سعر 22 سهماً.

وتقديم سهم «جي إف اتش» المتراجعة 1.13% نشاط الكمييات بحجم بلغ 33.52 مليون سهم، وذلك عقب إعلان المجموعة شراء 8.06 مليون سهم خزينة، فيما تصدر السيولة سهم بنك الخليج بقيمة 8.60 مليون دينار.

وبلغت الأسهم المتراجعة 85 سهماً والمرتفعة 25 سهماً، فيما شمل التداول 132 ورقة مالية أخرى.

وأغلقت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت تعاملات الاثنين على تراجع جماعي، وسط انخفاض لـ 11 قطاعاً. انخفض مؤشرها السوق الأول والعام بنفس النسبة البالغة 0.49%， كما تراجع مؤشر السوق الرئيسي بنسبة 0.51%， ونزل «الرئيسي 50» بـ 0.95% عن مستوى الأحد الماضي.

وسجلت البورصة تداولات بقيمة 82.69 مليون دينار، وزعت على 301.58 مليون سهم، بتنفيذ 18.47 ألف صفقة.

**كتب محمود محمد:**

تشهد بورصة الكويت انقساماً بين الأفراد والمؤسسات، حيث يقول مراقبون أن هناك شبه عزوف من جانب شريحة من الأفراد إضافة إلى ميل لتخفيض الملكيات، في المقابل هناك استثمارية من جانب الشركات والمجاميع على المضي قدماً في ترتيب أوراقها وملكياتها وطلب التسهيلات والمشاركة بقوة في المناقصات، بمعنى أنه لا تأجيل لأى خطط أو مشاريع رأسمالية، وفقاً لتأكدات العديد من الشركات النشطة.

وتقول المصادر أن هناك مجاميع تقوم بترتيب أوراقها وملكياتها الداخلية في ضوء الحاجة للسيولة من جهة، ومن جهة أخرى نقل بعض الملكيات الجوهرية المؤثرة تحت كيان واحد، ودعم الكيان بحصص استثمارية مدرة جديدة.

مصادر مالية مختصة أكدت في ردتها على سؤال أن المرحلة الراهنة حافلة بالتحولات السياسية، لكنها في الوقت ذاته لها وجه اقتصادي خفي وغير معلوم، مشيرة إلى أن التحركات السياسية بانت يحكمها المصلحة التجارية والاقتصادية، والا ل كانت الصفقات المليارية حول العالم تباطأت أو تأجلت، لكن الواقع عكس ذلك، حيث يتم إنفاذ العديد من الصفقات بمئات المليارات في الأسواق العالمية المؤثرة بشكل أسبوعي، والتي تعتبر صانعة القرار السياسي والاقتصادي والقارطرة في ذات الوقت.

على صعيد محلي أكدت المصادر أن ردة الفعل السلبية يمكن حصرها على مستوى المضاربين وصفار المستثمرين، وهو بين فكي كماماشة الشطب والوقف أو التداعيات والأحداث السياسية، وبالتالي هذه المؤشرات تدفع الأغلبية منهم للحذر والتردد، حيث يرفع بعضهم شعار «من خاف سلم»، لكن هناك شريحة أكثر ملاءة ترفع مقابلها شعار «قد فاز باللذات من كان جسوراً»، وما بين النموذجين هناك أساسيات يجب اعتمادها، وهي انتقاء الورقة المالية المستهدفة، خصوصاً وأن أصحاب ميزات الدفعية أقلية، وكذلك أصحاب الثقة القادرين على الاستثمارية في منح المساهمين توزيعات في كل الظروف أيضاً أقلية معدودة.

كانت مؤشرات البورصة قد بدأت أمس على مكاسب طفيفة وارتفاعات خضراء، إلا أنه مع الوقت تهب عمليات البيع، حيث عادت عمليات جني الأرباح على مستوى فلس وفلسين للسيطرة على أغلب القرارات.

لكن مستويات القيمة تحافظ على مستوى جيد وإيجابي، إذ نمت أمس 18.8% بواقع 82,688 مليون دينار كويتي، ونممت الصحفات 7.5%， ونممت مستويات القيمة المتداولة 8.4%.

# الاستثمارات الوطنية: جزاء مالي بقيمة 10 آلاف دينار من مجلس تأديب

على خلاف ما تقتضي به متطلبات قياس القيمة العادلة.

وتضمن القرار إيقاع العقوبة التالية: - توقيع جزاء مالي على شركة الاستثمارات الوطنية مبلغ مقداره 10000 د.ك (عشرة آلاف دينار) عن المخالفة المنسوبة إليها.

وبهذا الصدد تؤكد هيئة أسواق المال حرصها، على تطبيق قانون الهيئة ولائحته التنفيذية على كافة المتعاملين بأنشطة الأوراق المالية، وتحثهم على الالتزام بهذه القوانين، حتى تحظى هذه التعاملات بثقة المستثمرين، لخلق بيئة استثمارية سلية مبنية على تطبيق القانون وفق مبادئ العدالة والشفافية والنزاهة لمواكبة أفضل الممارسات الدولية

عليها المشاركون في السوق عند تسعير الأصل لا سيما الافتراضات المتعلقة بالمخاطر.

حيث لم يراع تقرير التقييم التغيرات الجوهرية التي طرأت على أوضاع الشركة الزميلة وتడفقاتها النقدية المستقبلية وما تعرضت له من ظروف مؤثرة ولم تؤخذ تلك العوامل بالاعتبار على النحو الواجب، وبالاخص عند احتساب القيمة الحالية للاستخدام، كما أنه وبالنظر إلى انخفاض القيمة الحالية للاستخدام عن القيمة الدفترية واللجوء إلى القياس بالقيمة العادلة، كان يتوجب الأخذ بسعر السوق المعلن كمدخل رئيسي مع إمكانية إجراء تعديل مبرر عليه، إلا أن تقرير التقييم تجاهل السعر السوقي المعلن سواء بالنسبة للشركة الزميلة أو للشركات الزميلة لها

أعلنت هيئة أسواق المال عن صدور قرار مجلس تأديب رقم (48 / 2025 مجلس تأديب) (90 / 2025 هيئة) بتوقيع عقوبة جزاء مالي ضد شركة الاستثمارات الوطنية، لمخالفتها قواعد أخلاقيات العمل للأسباب التالية: مخالففة حكم المادة 8-4 فقرة 4 من الكتاب الثامن (أخلاقيات العمل) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتها، وذلك لعدم التزامها بمعايير المحاسبة الدولية واجبة التطبيق عند إعداد واعتماد تقارير التقييم، وبوجه خاص معايير (IAS 36) و(13)، إذ شاب تقرير التقييم إغفال عدد من المدخلات والمؤشرات والافتراضات الجوهرية التي يعتمد

## مجلس تأديب يعاقب «كي بي أم جي» بـ 10 آلاف دينار

بمتطلبات كل من معيار المحاسبة الدولي رقم (36) بشأن الهبوط في القيمة، والمعيار الدولي للتقارير المالية رقم (13) بشأن قياس القيمة العادلة.

وتضمن القرار إيقاع العقوبة التالية: - توقيع جزاء مالي على شركة كي بي أم جي للاستثمارات مبلغ مقداره 10000 دينار كويتي (عشرة آلاف دينار) عن المخالفة المنسوبة إليها

رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتها، حال كونها شخصاً مرجحاً لها بممارسة نشاط مستشار استثمار قد خالفت المادة المذكورة وذلك عند إعداد تقارير التقييم ودراسة الانخفاض في القيمة المتعلقة بالبيانات المالية لشركة عن السنة المالية المنتهية في 31/12/2024، إذ ثبت عدم التزامها

أعلنت هيئة أسواق المال عن صدور قرار مجلس تأديب رقم (46 / 2025 مجلس تأديب) (89 / 2025 هيئة) بتوقيع توقيع جزاء مالي على شركة كي بي أم جي للاستثمارات، لمخالفتها قواعد أخلاقيات العمل للأسباب التالية: مخالففة حكم المادة 8-4 فقرة 4 من الكتاب الثامن (أخلاقيات العمل) من اللائحة التنفيذية للقانون

## إفصاحات البورصة

### «أركان» توقيع عقد استثمار مجمع أحواض السباحة

إن المشروع يمثل إضافة استراتيجية مهمة لمحفظة الشركة الاستثمارية المت坦مية في قطاع الترفيه والضيافة.

ولفت "التركيب" إلى الأهمية التاريخية والمجتمعية لمجمع أحواض السباحة كأحد المعالم البارزة على شارع الخليج العربي مؤكداً الالتزام بتسخير كافة الخبرات والإمكانات لإعادة تطوير هذا المرفق وفق أحدث المعايير العالمية.

وأوضح أن المشروع يتجاوز مجرد التحديث إذ يهدف إلى خلق تجربة ترفيهية متكاملة ومبكرة للعائلة الكويتية تجمع بين الخصوصية والترفيه والرياضة ولتكون وجهة مفضلة تسهم في إثراء المشهد السياحي في البلاد وتواكب تطلعات الجمهور.

وأشار إلى أن مجمع أحواض السباحة الذي يمتد على مساحة تتجاوز 9 ألف متر مربع على شارع الخليج العربي سيشمل تحديث الأحواض والمرافق الخدمية بالإضافة إلى انشطة ترفيهية ومطاعم وخدمات مبتكرة مع الالتزام بأعلى معايير الأمن والسلامة والجودة.

يُشار إلى أن شركة المشروعات السياحية هي شركة مملوكة بالكامل للدولة وتعنى بتشغيل وتطوير وإدارة

الأصول والمرافق السياحية والترفيهية والترويجية.

يأتي ذلك إلى جانب إدارة وتشغيل منشآتها إذ تعمل مع الجهات الحكومية والقطاع الخاص والشركات العالمية من أجل الترويج لصناعة السياحة والترفيهية في الكويت.

وقعت شركة المشروعات السياحية عقداً استثمارياً مع شركة أركان الكويت العقارية لتطوير وتشغيل مجمع أحواض السباحة، مقابل قيمة إجمالية 77 ألف دينار شهرياً.

وأوضحت "أركان الكويت" أن مدة العقد تبلغ 15 عاماً تبدأ بعد انتهاء مدة التجهيز (24 شهر)، مشيرة إلى أنه لا يوجد أثر مالي في الوقت الحالي وسيتم احتساب الآخر الخاص بالمعيار بعد استلام الموقع وذلك وفقاً لإجراء التعاقد IFRS 16 المحاسبي.

ويأتي ذلك بهدف إعادة إحياء أحد أبرز المرافق الترفيهية العريقة في البلاد وتحويله إلى وجهة عائلية عصرية.

وأكّد "الحليله" حرص المشروعات السياحية من خلال هذا التعاون على تقديم نموذج متميز في صناعة الترفيه بالبلاد، مشيراً إلى أن المجمع سيشهد نقلة نوعية في مرافقه وخدماته ليكون متنفساً ترفيهياً متكاملاً يليبي تطلعات العائلة الكويتية والمقيمين والزوار ويسمح في تعزيز مكانة الكويت على الخارطة السياحية بالمنطقة؛ وفق كوننا.

وقال إن ذلك المشروع يأتي ضمن سلسلة من المبادرات التي تقودها الشركة لإعادة تطوير القطاع الترفيهي في البلاد بما يتماشى مع ركائز خطوة التنمية (كويت جديدة 2035) وتنشيط السياحة الداخلية.

من ناحيته قال رئيس مجلس الإدارة الرئيس التنفيذي لشركة أركان الكويت العقارية عبد الرحمن التركيت

### استقالة جاسم منتصر الوزان من شركة ميزان القابضة

#### دعوة مجلس الإدارة لاجتماع طارئ لمناقشة الاستقالة

أعلنت شركة ميزان القابضة استقالة عضو مجلس الإدارة جاسم منتصر الوزان من عضوية مجلس الإدارة.

وقالت الشركة إنه سوف يتم دعوة مجلس إدارة الشركة لاجتماع طارئ للبت في الاستقالة ومناقشة استدعاء العضو الاحتياطي لعضوية مجلس الإدارة.

وأشارت الشركة في إفصاح للبورصة إلى أنه لا يوجد أي تأثير لذلك على المركز المالي للشركة.

## إفصاحات البورصة

### «بيت الطاقة» تؤسس شركة للاستشارات والتمويل العقاري

أعلنت شركة بيت الطاقة ستكون مملوكة بالكامل لـ «بيت الطاقة»، علماً بأنه لا يوجد أثر مالي لتلك المعلومة الجوهرية.

أعلنت شركة بيت الطاقة إتمام تأسيس شركة بيت النخبة للاستشارات في مجال الاستثمار والتمويل العقاري برأس مال مليون دينار كويتي.

### «الخير العالمية»: تغير هدف الاستثمار في «أركان الكويت» إلى تخارج جزئي

أعلنت شركة أركان الكويت العقارية تغير هدف تملك المساهم شركه الخير العالمية لبيع شراء الأسهم من التملك إلى تخارج جزئي. حصة «الخير» في «أركان» تبلغ 37.356% بياجمالي 116.33 مليون سهم.

يُشار إلى أن رأس مال «أركان» يبلغ 31.14 مليون دينار، موزعاً على 40 مليون سهم، بقيمة اسمية 100 فلس للسهم الواحد.

### «جي إف إتش» تشتري 8.06 مليون سهم خزينة

الصادرة؛ وذلك حتى تاريخ 11 يناير 2026.

وذكرت «جي إف إتش» أن نسبة الأسهم المشتراء في تلك العملية مثلث 0.210% من رأس المال المصدر، وبلغ متوسط سعر الشراء 0.589 دولار أمريكي، فيما بلغ عدد الأسهم المتبقية للشراء 26.89 مليون سهم.

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 8.06 مليون سهم من أسهمها (أسهم خزينة).

وأوضحت المجموعة أن عدد أسهم الخزينة ارتفع بعد عملية الشراء من 348.31 مليون سهم؛ بما يعادل 9.088% من الأسهم الصادرة، إلى 356.37 مليون سهم بما يعادل 9.298% من الأسهم

### «السفن»: «إلغاء مناقصة بقيمة 19.99 مليون دينار

أعلنت شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن صدور قرار الجهاز المركزي للمناقصات العامة بإلغاء المناقصة رقم (2076464-RFP) لصالح شركة نفط الكويت، وبقيمة 19.99 مليون دينار كويتي.

وكانت «سفن» قد حازت مسبقاً على أقل الأسعار بعد فض عطاءات المناقصة المذكورة. يُشار إلى أن تلك المناقصة كانت تتعلق بمشروع استبدال المحطات الكهربائية الفرعية الحالية في مراكز التجميع 27-GC و28-GC.

### «كفيك»: دعوى «رأسمال القابضة» إلى 3 فبراير

أعلنت شركة كفيك للاستثمار صدور حكم أول درجة في الدعوى المرفوعة ضدها من شركة رأس المال القابضة، والخاصة بندب خبير لتصفية الحساب بشأن المحافظ الاستثمارية.

و قضت المحكمة بعدم اختصاصها نوعياً بنظر الدعوى، وإحالتها إلى الدائرة أسوق المال رقم 6 لنظرها بجلسة 3 فبراير 2026. وأثبتت المحكمة الفصل في المتصروفات، واعتبرت النطق بهذا الحكم بمثابة إعلان للخصوص.

### «المشتركة» توافق على استقالة عضو مجلس إدارة وتنتخب آخر

وافقت الجمعية العامة العادية لشركة المجموعة المشتركة للمقاولات على استقالة عضو مجلس الإدارة عماد أحمد عبداللطيف الحوطى، وانتخاب حنان عبدالرحمن المعروف كعضو مكمل في مجلس الإدارة للدورة الحالية كعضو تنفيذى).

### «الجزيرة» توقع عقد تسهيلات بقيمة 46.8 مليون دينار

المكشف؛ وذلك بمعدل فائدة وعمولات تدفع وفقاً للنظم المعمول بها في البنوك. وذكرت «الجزيرة» أنه لا يوجد أثر مالي جوهري في الوقت الحالي، علماً بأن الجزء المستخدم من هذه التسهيلات يبلغ 28.64 مليون دينار، وسوف يظهر أثر الجزء الذي سيتم استخدامه من قيمة التسهيلات تباعاً على البيانات المالية.

وقعت شركة طيران الجزيرة خطاب عرض تسهيلات ائتمانية، وخطاب تجديد تسهيلات ائتمانية مع بنوك محلية بمبلغ 46.83 مليون دينار. يشمل التوقيع كلاً من: خطابات ضمان واعتمادات مستندية، واعتمادات مستندية تحت الطلب، وقرض متعدد وعمليات تبادل عملات أجنبية وسحب بنكي على

## بورصات خليجية

# «تاسي» يغلق مرتفعاً 1.28% والسوق يشهد صعود جماعي للقطاعات وتحسين السيولة



القيمة السوقية لـ 230 شركة، على رأسهم «أرامكو السعودية». وبلغت قيمة رأس المال السوقى للأسهم المدرجة في «تاسي» 8.945 تريليون ريال، مقابل 8.771 تريليون ريال في نهاية تعاملات الخميس الماضي. ارتفاع القيمة السوقية لـ «أرامكو» بواقع 138 مليار ريال، ثم «معدن» بواقع 3.69 مليار ريال. وحققت «أرامكو» أعلى زيادة في القيمة السوقية بتعاملات الأحد، حيث زادت قيمتها السوقية بواقع 137.94 مليار ريال، يليها «سابك» بزيادة بلغت 5.4 مليار ريال، ثم «معدن» بواقع 3.69 مليار ريال.

الورق»، بنسبة تراجع بلغت 2.82%. الأسماء الأكثر نشاطاً وتصدر سهم «الراجحي» نشاط الأسهم من حيث القيمة بـ 279.59 مليون ريال، وأغلق متراجعاً 0.1%. تلاه سهم «معدن» بقيمة بلغت 258.08 مليون ريال. وعلى صعيد أعلى الكميات جاء سهم «صادرات» في الصدارة، بكمية تداول بلغت 31 مليون سهم، وحل سهم «أمريكانا» ثانياً بـ 19.89 مليون سهم.

### ارتفاع القيمة السوقية 173.6 مليار ريال

ارتفعت القيمة السوقية للأسهم المدرجة في السوق السعودي، الأحد، بواقع 173.62 مليار ريال، مع ارتفاع

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الاثنين بارتفاع ملحوظ، مسجلاً ارتفاعه الرابع على التوالي، في ظل صعود جماعي لل القطاعات، وسط قفزة بالسيولة، مقارنة بالجلسة السابقة. وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 1.28% بمكاسب بلغت 135.69 نقطة، صعد بها إلى مستوى 10,745.45 نقطة، ليسترد مستويات 10700 نقطة مرة أخرى.

وصعدت قيم التداول بنهاية التعاملات إلى 5.1 مليارات ريال، مقابل 2.87 مليار ريال بالجلسة السابقة، وارتبطت الكميات إلى 261.7 مليون سهم، مقابل 189.21 مليون سهم، بنهاية جلسة الأحد.

### ارتفاع جماعي للقطاعات

وجاء إغلاق جميع القطاعات باللون الأخضر، بقيادة قطاع إنتاج الأغذية الذي قفز 3.66%， وارتفع قطاع الاتصالات 2.67% وصعد قطاع المواد الأساسية 2.81%， وبلغت مكاسب قطاعي البنوك والطاقة 0.63% و0.21% على التوالي.

### 216 سهماً باللون الأخضر

وشهدت جلسة الاثنين ارتفاع أسهم 216 شركة في ختام التداولات، مقابل تراجع أسهم 42 شركة، فيما استقرت أسهم 8 شركات، حيث يضم السوق 266 ورقة مالية مدرجة.

وتصدر سهم «الأسماك» الارتفاعات بمكاسب بلغت 9.98%， ليزيد سعر السهم بواقع 5.80 ريال، وينهي الجلسة بمستوى 63.90 ريال، تلاه سهم «نسيج»، بنسبة ارتفاع بلغت 9.94%.

وفي المقابل، كان سهم «المسار الشامل» أبرز الأسهم المتراجعة بانخفاض نسبته 4.36%， لينهي الجلسة بمستوى 23.90 ريال، وكان المركز الثاني لسهم «صناعة

# السعودية ترقب طروحات كبيرة لأدوات الدين مع خفض القيود على المستثمرين الأجانب

إلى القروض المجمعة، لافتاً إلى أن هذه التدفقات تأتي موازية لما تشهده السوق من طروحات لأسهم وصكوك وسندات. التعديلات الجديدة التي أقرتها هيئة السوق المالية الغت مفهوم المستثمر الأجنبي المؤهل في السوق الرئيسية، بما يتيح لكافة فئات المستثمرين الأجانب الدخول إلى السوق دون الحاجة إلى استيفاء متطلبات التأهيل، إضافة إلى إلغاء الإطار التنظيمي لاتفاقيات المبادلة التي كانت تستخدم كخيار لتمكين المستثمرين الأجانب غير المقيمين من الحصول على المنافع الاقتصادية فقط للأوراق المالية المدرجة، وإتاحة الاستثمار المباشر في الأسهم المدرجة في السوق الرئيسية.

بعد صدور قرار فتح السوق للأجانب، ترقب السوق قراراً لا يقل أهمية برفع سقف ملكية الأجانب في الشركات المدرجة، والذي يبلغ حالياً 49%， في وقتٍ تسعى المملكة إلى جذب استثمارات أجنبية مباشرة بحوالي 100 مليار دولار سنوياً بحلول عام 2030.

أشار الفالح إلى أن التطورات التنظيمية الأخيرة ستتيح للأفراد فتح حسابات استثمارية وحسابات جارية مباشرة، بما يمكنهم من نقل أموالهم من الأدخار إلى الاستثمار المباشر في السوق المالية السعودية. وأوضح أن هذه الخطوة، إلى جانب خفض القيود، تعزز من افتتاح السوق على تدفقات مالية من المصارف العالمية والصناديق الاستثمارية بمختلف أنواعها.

تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى السعودية كانت ارتفعت خلال الربع الثالث من العام الماضي إلى 27.7 مليار ريال، بزيادة 4% على أساس سنوي، مسجلة أعلى مستوياتها الفصلية منذ بداية العام، بحسب بيانات الهيئة العامة للإحصاء.

### استقطاب رؤوس الأموال

في السياق نفسه، ذكر الوزير أن طبيعة التدفقات المتوقعة لا تقتصر على الاستثمارات التقليدية، بل تشمل أنواعاً مختلفة من رؤوس الأموال، مثل رأس المال الخاص (Private Equity)، والإقراض الخاص (Private Credit)، ورأس المال الجريء، إضافة

ترقب السوق السعودية طروحات كبيرة لأدوات الدين هذا العام، تزامناً مع خفض القيود على دخول المستثمرين الأجانب إلى السوق، ما يفتح المجال أمام تدفقات استثمارية متنوعة خلال المرحلة المقبلة، حسبما أفاد وزير الاستثمار خالد الفالح. الفالح أوضح، أن طروحات أدوات الدين المرتبطة تعمل عليها عدة جهات من بينها مجموعة «تداول»، وهيئة السوق المالية، ووزارة الاستثمار، ووزارة المالية، ووزارة الاقتصاد. أضاف أن هذه الطروحات ستسمح في استقطاب فئات جديدة من المستثمرين، خصوصاً من صناديق التقاعد وصناديق الاستثمار العالمية، في ظل تنوع الأدوات المتاحة في السوق السعودية التي تُعد من بين أكبر 10 أسواق مالية على مستوى العالم.

هيئة السوق المالية السعودية كانت أقرت قبل أيام فتح سوق الأسهم لجميع فئات المستثمرين الأجانب، وتمكينهم من الاستثمار المباشر بدءاً من شهر فبراير المقبل، لتنويع قاعدة المستثمرين، بما يدعم تدفق الاستثمارات ويعزز مستوى السيولة.

## بورصات خليجية

# مؤشر بورصة أبوظبي ينهي %019,0 تراجعاً على تراجع



3.380 درهم متراجعاً بنسبة 1.170 %، وجاء سهم «لولو للتجزئة» في المرتبة الثانية.

### أداء قطاعات السوق

شهدت قطاعات سوق أبوظبي للأوراق المالية حالة من التباين في الأداء بنهاية تعاملات الاثنين، حيث قاد قطاع المرافق العامة الارتفاعات بنمو نسبته 0.98 % ليغلق عند مستوى 12316.33 نقطة، متبعاً بقطاع التكنولوجيا الذي صعد بنسبة 0.97 % عند مستوى 2522.69 نقطة.

استحوذت الأسهم القيادية على الجزء الأكبر من سيولة سوق أبوظبي، حيث تصدر سهم «أدنوك للغاز» قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث القيمة بـ 179.105 مليون درهم ليغلق عند سعر 3.380 درهم متراجعاً بنسبة 1.170 %.

### الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول

تصدر سهم «أدنوك للغاز» قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً بعدد تداول بلغ 52.956 مليون سهم ليغلق عند سعر

أنهى مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية تعاملات الاثنين على تراجع طفيف بنسبة بلغت 0.019 %، ليفقد نحو 1.88 نقطة من قيمته، ليصل إلى مستوى 10007.74 نقطة.

وشهد السوق تداولات بلغت قيمتها الإجمالية 1.002 مليار درهم، وجرى خلال الجلسة تداول 220.498 مليون سهم، تم تنفيذها من خلال 17.024 ألف صفقة.

وسجلت القيمة السوقية لسوق أبوظبي للأوراق المالية تراجعاً طفيفاً بنهاية تعاملات الاثنين، حيث انخفضت إلى 3.098.838 تريليون درهم، مقارنة بمستوى 3.098.513 تريليون درهم المسجل يوم الجمعة الماضي.

ويعكس هذا التحرك خسارة سوقية بلغت قيمتها نحو 325.416 مليون درهم، وهو ما يمثل تراجعاً طفيفاً بنسبة تقارب 0.01 % في إجمالي القيمة السوقية، وهو ما يتنامى مع التراجع الطفيف الذي شهد المؤشر العام بنهاية الجلسة.

### الأسهم الأكثر تراجعاً

سجلت بعض الأسهم تراجعاً متفاوتاً بنهاية الجلسة، حيث تصدر سهم «جي إف إتش» قائمة الأسهم الأكثر انخفاضاً بنسبة 4.484 % ليغلق عند سعر 2.130 درهم.

الأسهم الأكثر ارتفاعاً تصدر سهم «الإمارات للتأمين» قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً بنسبة قوية بلغت 8.955 % ليغلق عند سعر 7.300 درهم.

الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول

## سوق دبي العالمي يقفز لأعلى مستوى منذ منتصف يناير 2008



179.200 مليون درهم، ليغلق مرتفعاً بنسبة 1.38 % عند سعر 14.600 درهم.

### الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول

تصدر سهم «إثمار» قائمة الأسهم الأكثر تداولًا بكمية بلغت 39.026 مليون سهم ليغلق مرتفعاً بنسبة 8.16 % عند سعر 0.265 درهم.

### أداء قطاعات السوق

قاد قطاع المواد الأساسية قاطرة الارتفاعات بنمو قياسي بلغت نسبته 14.94 % ليغلق عند مستوى 205.87 نقطة، كما حقق قطاع الخدمات الاتصالية أداءً قوياً بصعوده بنسبة 1.98 % عند مستوى 1738.56 نقطة.

تصدر سهم «اكتتاب» قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً بالحد الأقصى بنسبة 15.00 % ليغلق عند 0.506 درهم، بـ 506 تداولات بلغت قيمتها 6.170 مليون درهم.

شهدت بعض الأسهم عمليات جني أرباح وتراجعات متفاوتة، حيث تصدر سهم «جي إف إتش» قائمة الانخفاض نسبته 5.35 % ليغلق عند 2.120 درهم، وبقيمة تداول بلغت 5.484 مليون درهم.

### الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول

استحوذت الأسهم القيادية على النصيب الأكبر من سيولة السوق، حيث تصدر سهم «إعمار العقارية» قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث القيمة بنحو

واصل مؤشر سوق دبي العالمي مسيرة صعوده بختام تعاملات الاثنين، محققاً فوق مستويات تاريخية متجاوزاً مستويات منتصف يناير 2008، حيث استقر المؤشر عند مستوى 6268.31 نقطة.

وجاء هذا الارتفاع بنسبة 0.68 %، ما يعادل ربح 42.37 نقطة، وسط تداولات نشطة طالت أسهم قطاعات قيادية ذات ثقل وزن في السوق، مما يعكس تزايد ثقة المستثمرين في المسار الصاعد للمؤشر مع بداية عام 2026.

وشهدت الجلسة زخماً في السيولة، حيث بلغت القيمة الإجمالية للتداولات 561.636 مليون درهم، ناتجة عن تداول 225.127 مليون سهم، جرى تنفيذهما من خلال 12.569 صفقة.

وعلى صعيد حركة الأسهم، ساد اللون الأخضر شاشات التداول حيث ارتفعت أسعار أسهم 24.00 شركة، في حين تراجعت أسهم 20.00 شركة، وحافظت 7.00 شركات على مستوياتها السعرية السابقة دون تغيير.

وقفزت القيمة السوقية لأسهم الشركات المدرجة في سوق دبي العالمي بنهاية تعاملات اليوم لتصل إلى 1.013 تريليون درهم، مقارنة بمستوى 1.004 تريليون درهم المسجل في إغلاق يوم الجمعة الماضي. وتعكس هذه النتائج تحقيق مكاسب سوقية قوية بلغت قيمتها 9 مليار درهم خلال جلسة واحدة، وهو ما يعادل نمواً بنسبة 0.89 % في إجمالي القيمة السوقية للسوق.

### الأسهم الأكثر ارتفاعاً

## بورصات خليجية

# 55.6 مليون دولار صافي مشتريات الأجانب في أسهم الإمارات أمس



كما حق المستثمرون العرب صافي استثمار شرائي بقيمة 2.232 مليون درهم، بينما سجل مستثمر دولة مجلس التعاون الخليجي صافي استثمار بيعي بقيمة 82.939 مليون درهم. بينما اتجه المستثمرون المحليون نحو البيع بصفي استثمار بلغ 36.700 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مبيعاتهم 516.867 مليون درهم مقابل مشتريات بقيمة 553.567 مليون درهم.

وفي المقابل، مال المستثمرون الأفراد نحو البيع، حيث سجلوا صافي استثمار بيعي بقيمة 50.494 مليون درهم، نتيجة بلوغ مبيعاتهم 228.923 مليون درهم مقابل مشتريات بقيمة 178.428 مليون درهم. أما في سوق أبوظبي للأوراق المالية، فقد أظهرت البيانات توجهاً شرائياً من قبل المستثمرين الأجانب حيث سجلوا صافي استثمار شرائي بلغ 117.407 مليون درهم، ناتجاً عن مشتريات بقيمة 405.657 مليون درهم مقابل مبيعات بلغت

صافي استثمار بلغ 83.435 مليون درهم. وقد جاء هذا الزخم مدفوعاً بشكل رئيسي من المستثمرين الأجانب بصفي شراء بلغ 87.944 مليون درهم، ومستثمر دول مجلس التعاون الخليجي بصفي شراء قدره 8.681 مليون درهم.

وأظهرت بيانات التداول في سوق دبي المالي اتجاهها شرائياً لافتاً من قبل المستثمرين غير الإماراتيين، حيث بلغ إجمالي قيمة مشترياتهم 266.220 مليون درهم مقابل مبيعات بلغت 182.770 مليون درهم، ليتحقق بذلك صافي استثمار شرائي بقيمة 83.449 مليون درهم.

وقد جاء هذا الزخم مدفوعاً بشكل رئيسي من المستثمرين الأجانب بصفي شراء بلغ 87.944 مليون درهم، ومستثمر دول مجلس التعاون الخليجي بصفي شراء قدره 112.129 مليون درهم.

في المقابل، اتجه المستثمرون الإماراتيون نحو التسليم بصفي بيع بلغ 83.449 مليون درهم، كما سجل المستثمرون العرب صافي بيع بقيمة 13.176 مليون درهم.

وعلى صعيد فئات المستثمرين، همّن الاستثمار المؤسسي على الجانب المشتري في السوق، حيث ضخت المؤسسات والشركات والبنوك إجمالي مشتريات بلغت 383.207 مليون درهم مقابل مبيعات بقيمة 332.712 مليون درهم، ليغلق الاستثمار المؤسسي الجلسة بصفي شراء قدره 50.494 مليون درهم.

وجاءت «الشركات» كأكبر قوة شرائية داخل هذا القطاع

# الأسهم القيادية تدفع بمؤشر مسقط للمكاسب بنسبة %0.47



الفطر بارتفاع 9.44% عند 0.394 ريال. وارتفع سهم مدينة مسقط للتحلية الذي صعد 7.95% إلى 0.095 ريال، وسهم العنقاء للطاقة الذي ارتفع 5.33% إلى 0.178 ريال، وأخيراً سهم الجزيرة للخدمات الذي زاد 5.08% ليغلق عند 0.207 ريال.

وفي المقابل، جاء سهم ظفار للتأمين في صدارة المتراجعين بنسبة 4.56% ليغلق عند 0.23 ريال، تلاه سهم الخدمات المالية الذي انخفض 3.64% إلى 0.053 ريال.

وتراجع سهم صكوك تكافل الدائمة 2021 وسهم صندوق جبل للاستثمار العقاري اللذان تراجعاً بنسبة 2.88% لكل منها ليغلقاً عند 1.01 ريال و1.01 ريال على التوالي، فيما انخفض سهم الكروم العماني بنسبة 2.70% ليغلق عند 3.6 ريال.

ريال، فيما جاء سهم العمانية للاتصالات في المركز الرابع بقيمة 2.64 مليون ريال، وأخيراً سهم أبراج لخدمات الطاقة بقيمة 2.51 مليون ريال.

وعلى مستوى حجم التداول، جاء سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج أيضاً في الصدارة بتداول 46.13 مليون سهم، تلاه سهم بنك صحار الدولي بحجم 35.53 مليون سهم.

وبلغ حجم التداول على سهم بنك مسقط 22.18 مليون سهم، فيما حل سهم أوكيو للصناعات الأساسية في المركز الرابع بحجم 13.01 مليون سهم، وأخيراً سهم أوكيو لشبكات الغاز بحجم 8.35 مليون سهم.

وقاد سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية قائمة الرابحين ببورصة مسقط في ختام تعاملات الاثنين، مرتقاً بنسبة 9.96% ليغلق عند 0.872 ريال، تلاه سهم الخليجية لإنتاج

ارتفاع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الاثنين، بنسبة 0.47%， ليغلق عند مستوى 6,192.57 نقطة، رابحاً 28.84 نقطة عن مستوياته بجلسة الأحد.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتتصدرها قطاع الصناعة بنسبة 1.72%， مع صدارته سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية القيادي للربحين بنسبة 9.96%， وارتفع سهم الخليجية لإنتاج الفطر القيادي بنسبة 9.44%.

وارتفع مؤشر قطاع الخدمات بنسبة 0.96%， مع ارتفاع سهم مدينة مسقط للتحلية القيادي بنسبة 7.95%， وارتفع سهم العنقاء للطاقة القيادي بنسبة 5.33%.

وكان المالي أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.57%， مع ارتفاع سهم الشرقيه للاستثمار القابضة القيادي بنسبة 4.63%， وارتفع سهم الدولة للاستثمارات المالية القابضة القيادي بنسبة 4.44%.

وحذر من ارتفاع القطاع المالي تقدم سهم ظفار للتأمين على المتراجعين بنسبة 4.56%.

وتراجع حجم التداولات بنسبة 35.75% إلى 165.49 مليون ورقة مالية، مقابل 257.59 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.. وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 19.6% إلى 45.52 مليون ريال، مقارنة بـ 56.61 مليون ريال جلسة الأحد.

وتصدر سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج قائمة الأسهم الأنشطة من حيث قيمة التداول في ختام جلسة الاثنين، بعد أن سجل تداولات بقيمة 17.78 مليون ريال، تلاه سهم بنك مسقط بقيمة 7.63 مليون ريال.

وحقق سهم بنك صحار الدولي تداولات بقيمة 5.64 مليون

## بورصات خليجية

### بورصة قطر تتراجع بنسبة 0.67%

أغلقت بورصة قطر تعاملات الاثنين مرتفعة؛ بدعم صعود 5 قطاعات.

ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.67% ليصل إلى النقطة 11162.54، رابحاً 73.75 نقطة عن مستوى الأحد الماضي.

ودعم جلسة الأمس ارتفاع 5 قطاعات في مقدمتها النقل بـ 1.35%， وتراجع قطاع التأمين والعقارات بـ 0.23% على التوالي.

ارتفعت السيولة إلى 397.99 مليون ريال، مقابل 294.54 مليون ريال الأحد الماضي، وتراجعت أحجام التداول عند 110.34 مليون سهم، مقارنة بـ 112.49 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 43.68 ألف صفقة، مقابل 36.54 ألف صفقة الأحد.

يُشار إلى أن السيولة الإجمالية لبورصة قطر تشمل تنفيذ 3 عمليات خاصة بقيمة إجمالية تبلغ 10.37 مليون ريال.

ومن بين 49 سهماً نشطاً، تقدم سهم «مجمع المناعي» ارتفاعات الأسهم البالغة 28 سهماً بـ 4.03%， بينما تراجع 21 سهماً على رأسها «كيو إلى إم» بـ 5.32%، فيما استقرت 6 أسهم.

وجاء سهم «بلدنا» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 11.24 مليون سهم؛ وتتصدر سهم «أريّد» السيولة بقيمة 55.66 مليون ريال.

### مؤشر بورصة البحرين يتراجع بختام تعاملاته نتيجة موجة بيع على أسهم قطاع المال

أنهى مؤشر بورصة البحرين العام تعاملات الاثنين على تراجع طفيف بنسبة 0.04%.

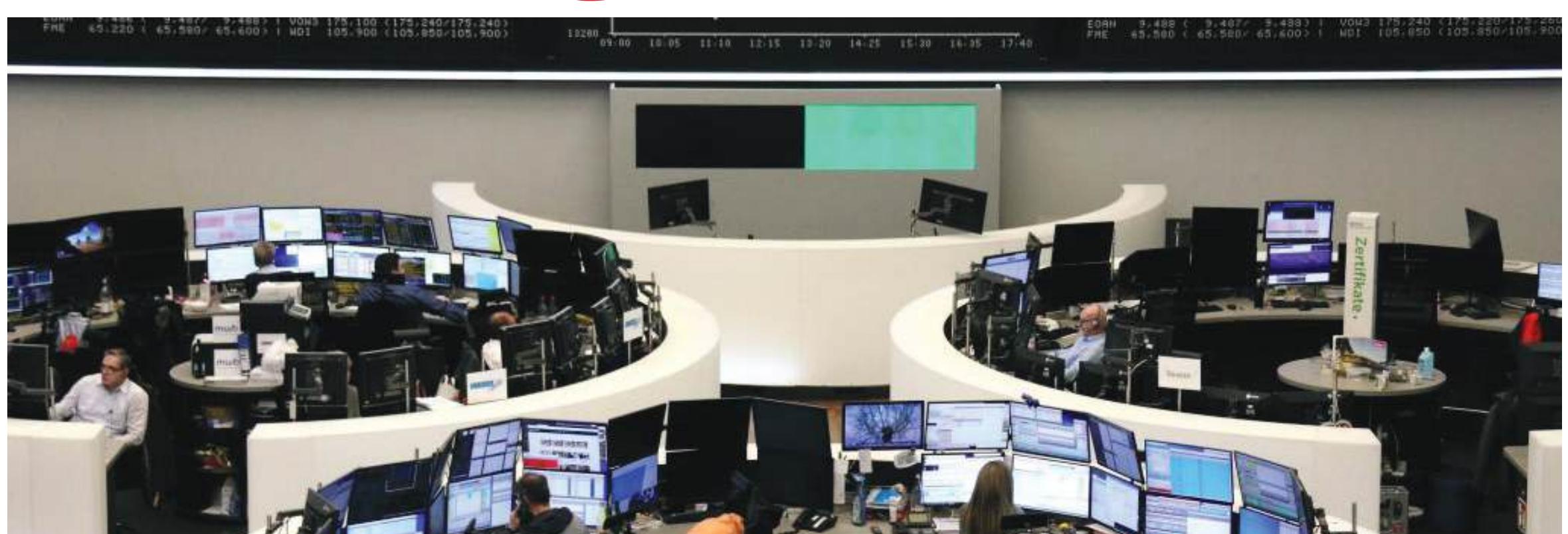
ليفقد 0.86 نقطة ويستقر عند مستوى 2046.73 نقطة مقارنة بـ 2,047.59 في الإغلاق السابق.

وجاء هذا التراجع بضغط أساسى من أسهم قطاع المال، حيث شهدت الجلسة تنفيذ 95 صفقة، جرى خلالها تداول 1.765 مليون سهم، بقيمة إجمالية بلغت 512,298 ألف دينار، فيما بلغت القيمة السوقية للبورصة 7.956 مليار دينار. وعلى صعيد أداء الأسهم، سجلت مجموعة «جي إف إتش» المالية القائمة بتداول 803 ألف سهم، تلاها بنك السلام بتداول 383.867 ألف سهم، ثم بنك البحرين الوطني بكمية بلغت 99,510 ألف سهم.

كما نشطت التداولات على أسهم شركة بيبيون بكمية 81,050 ألف سهم، وشركة عقارات السيف بـ 72,477 ألف سهم، وألمانيا البحرين بـ 71 ألف سهم، وخليجي بنك بـ 56,925 ألف سهم، ومجموعة فنادق الخليج بـ 53,500 ألف سهم، وسط تباين في حركة الأسعار بين الارتفاع والاستقرار بنهاية الجلسة.

## بورصات عالمية

### أكبر تراجع بعد تصاعد التوت مع باول



تصريحات أدلى بها أمام الكونغرس حول مشروع ترميم مبني، قال باول إنها محاولة للتاثير على أسعار الفائدة.

في غضون ذلك انخفض سهم شركة أسترازينيكا بنسبة تقارب 1% بعد خروجها من مؤشر ناسداك 100.

وقفز سهم شركة أبيفاكس الفرنسية للتكنولوجيا الحيوية بنسبة 22.8%， وفي مقابلة مع وكالة بلومبيرغ للأنباء، صرّح مارك دي غاريديل، الرئيس التنفيذي لشركة أبيفاكس، بأن شركات الأدوية الكبرى لا يمكنها تجاهل إمكانات دواء شركته التجرببي لعلاج أمراض الأمعاء الالتهابية.

الأكثر تأثيراً على المؤشر، حيث تراجعت بنسبة 1.1%.

وهبط سهم باركلز بنسبة 4.5%， مسجلاً أعلى مستوى له منذ شهر تقريباً، بينما انخفض سهم إتش إس بي سي بنحو 1%.

ويوم الجمعة، دعا ترامب إلى وضع سقف لأسعار الفائدة على بطاقات الائتمان عند 10% لمدة عام، بدءاً من 20 يناير، دون تقديم تفاصيل.

كما لجأ المستثمرون إلى الأصول الآمنة بعد أن هدد مسؤولون في إدارة ترامب بتوجيهاته اتهامات لباول بسبب

تراجع الأصول الأوروبية في جلسة أمس، مع تصاعد التوترات بين الإدارة الأمريكية ورئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيريم باول، ما انعكس على أداء الأسواق العالمية الذي اتسم بالحذر.

كما أثرت دعوة الرئيس دونالد ترامب إلى وضع سقف لأسعار الفائدة على بطاقات الائتمان لمدة عام على أداء البنوك.

انخفاض مؤشر ستوكس 600 الأوروبي بنسبة 0.2% بحلول الساعة 08:07 بتوقيت غرينتش، وكانت أسهم البنوك

## بورصات عالمية

# «سيتي»: العستثرون يزدون تنوع محافظهم بعيداً عن الأسهم الأمريكية

وسط توقعات بارتفاع مؤشر عالمي للأسهم بنسبة 10% إضافية



التدفقات إلى أن التحول في الاستثمارات كان حتى الآن محدوداً.

كتب الاستراتيجيون أن أوروبا شهدت دخول استثمارات جديدة لأول مرة منذ 2018، لكنها عوّضت أقل من 10% من التدفقات الخارجية السابقة. وأضافوا «في ظل تغير أرباح الشركات، تظل التدفقات الاستثمارية على المدى الطويل داعمة لتنوع محافظ المستثمرين».

### توزيع الاستثمارات حسب النسواق

يفضل فريق «سيتي» زيادة الاستثمارات في الأسواق الناشئة وأوروبا باستثناء المملكة المتحدة، ويظل محايضاً تجاه الأسهم الأمريكية واليابانية، ويوصي بتقليل الاستثمارات في المملكة المتحدة وأستراليا.

كما يرى الفريق أن أفضل فرص النمو عالمياً حالياً تكمن في مجالات التكنولوجيا والقطاع المالي والرعاية الصحية، في حين ينصح بتقليل الاستثمار في القطاعات الاستهلاكية.

بالعام الماضي».

تتوقع مانثي وفريقها أن يفلق مؤشر «إم إس سي آي» العالمي عند 1360 نقطة في نهاية العام، بزيادة نحو 10% عن إغلاق يوم الجمعة. يشير الفريق إلى أن التنوع لا يعني بالضرورة بيع الأسهم الأمريكية، إذ يتوقع «سيتي» ارتفاع مؤشر «إس آند بي 500» بنسبة 11% خلال 2026.

### ارتفاع تقييمات الأسهم الأمريكية

رغم تداول الأسهم في جميع الأسواق الرئيسية عند مستويات أعلى من متوسطاتها التاريخية، تظل الأسهم الأمريكية الأعلى بين الجميع، بحسب فريق «سيتي».

تُتداول الأسهم الأمريكية عند 22 ضعف الأرباح المستقبلية، في المرتبة 91 من حيث القيمة على مدى الـ 25 سنة الماضية، بينما تقع الأسهم العالمية عند المرتبة 90.

رغم النقاشات الأخيرة حول انتهاء ما يعرف بـ «استثنائية الولايات المتحدة»، تشير بيانات

يتوقع خبراء الاستثمار لدى «سيتي غروب» أن يواصل المستثمرون رغبتهم في تنوع محافظ الأسهم خلال 2026، ما سيدفع مؤشر قياسي للأسهم العالمية للارتفاع بنسبة 10%.

كتبت بياتا مانثي وفريقها في مذكرة بحثية أن أحد الأسباب الرئيسية لذلك هو التقارب المتنامي بين أرباح الشركات في الولايات المتحدة وبقية العالم.

لا تزال هناك إمكانية لتحسين أرباح السهم في الأسواق الرئيسية خارج الولايات المتحدة، مدفوعة بالإنفاق الحكومي في أوروبا، وسياسات رفع الأسعار في اليابان واعتماد الذكاء الاصطناعي على نطاق واسع.

زيادة ثقة المستثمرين بالأسهم الدولية كتب فريق «سيتي»: «المستثمرون يظرون حالياً ثقة أكبر في الأسهم الدولية، وتتسم مراكزهم الاستثمارية الحالية بتفاؤل أكبر تجاه بقية العالم مقارنة بالولايات المتحدة، ويزداد استعدادهم لتحمل المخاطر عموماً مقارنة

## بورصات عالمية

# تعديل سقف فائدة بطاقات الائتمان يشعل موجة بيع في أسهم القطاع المالي الأميركي



يرحب مُقرضو القروض قصيرة الأجل وشركات الشراء الآن والدفع لاحقاً بهذا المقترن. ارتفعت أسهم شركة أفيير، وهي شركة مُقرضة لخدمات الشراء الآن والدفع لاحقاً، بنسبة 6.2%. بينما القطاع المصرفي الأميركي موسم إعلان أرباح الرابع الرابع هذا الأسبوع، حيث من المقرر أن يُعلن بنك جي بي مورغان تشيس عن نتائجه يوم الثلاثاء، يليه بنك أوف أميركا، وسيتي غروب، وولز فارجو.

لمدة عام واحد فقط. وانخفضت أسهم شركات التمويل الاستهلاكي، مثل سينكروني فاينانشال وبريد فاينانشال وكابيتال وان، بنسبة تتراوح بين 8% و10%. قال بريان جاكوبسن، كبير الاستراتيجيين الاقتصاديين في شركة أنيكس لإدارة الثروات: «عندما تعجز الشركات عن تقييم المخاطر بشكل صحيح، فإنها ستتجأ إلى تقليص خطوط الائتمان أو قطع التمويل تماماً.. وقد

تراجع أسهم المؤسسات المالية الأميركيّة في تداولات ما قبل افتتاح السوق يوم الاثنين، بعد أن دعا الرئيس دونالد ترامب إلى فرض سقف لمدة عام على أسعار الفائدة على بطاقات الائتمان، مما يهدد مصدر دخل رئيسي للبنوك والمؤسسات المالية الأخرى. وكان ترامب قد دعا يوم الجمعة إلى فرض سقف بنسبة 10% بدءاً من 20 يناير، دون تقديم تفاصيل حول كيفية إلزام الشركات بالامتثال.

وهبطت أسهم جي بي مورغان تشيس وبنك أوف أميركا، وهما أكبر مؤسستين ماليتين في الولايات المتحدة، بنسبة 3.2% و2.5% على التوالي، كما تراجعت أسهم سيتي غروب بنسبة 3.6%， بينما انخفضت أسهم وولز فارجو بنسبة 2.2%. وكتب فيفيك جوني، المحلل في جي بي مورغان، في مذكرة: «لن يعالج هذا السقف لأسعار الفائدة جوهر المشكلة، وقد يدفع المستهلكين نحو ديون أكثر تكلفة، وقد يدفع المزيد من الاقتراض بعيداً عن البنوك إلى قروض غير مضمونة أخرى، مثل قروض محلات الرهن وغيرها من جهات الإقراض الاستهلاكية غير المصرفية».

مخاطر الوصول إلى الائتمان تراجعت أسهم شركة أميركان إكسبريس، المُقرضة لبطاقات الائتمان، بنسبة 4%， بينما انخفضت أسهم شركتي فيزا وماستركارد لمعالجة المدفوعات بنسبة 1.2% و2% على التوالي.

ومع ذلك، أشار بعض المحللين إلى أن فرض حد أقصى لأسعار الفائدة يتطلب تشريعياً، وقد يتجاوز صلاحيات الرئيس.

وقال جوني: «سبق أن طرح ترامب هذه الفكرة، وكذلك فعل بعض أعضاء الكونغرس في الماضي»، مضيناً أنه من غير الواضح ما إذا كان الكونغرس سيقر أي شيء

## أسهم كوريا الجنوبية تسجل مستوى تاريخياً عند الإغلاق



عند 1,470 وون.

### السندات والأسوق المالية

ارتفاع عائد سندات الخزانة الكورية لأجل ثلاث سنوات بمقدار 3.6 نقطة أساس إلى 2.977%， بينما انخفض عائد السندات لأجل عشر سنوات بمقدار 0.2 نقطة أساس إلى 3.383%.

كيا بنسبة 2.93%. كان المستثمرون الأجانب صافي باعدين بأسمهم بقيمة 351.1 مليار وون (239.07 مليون دولار). وانخفضت قيمة الwon الكوري الجنوبي إلى 1,468.4 مقابل الدولار على منصة التسوية الداخلية، مسجلاً أضعف مستوى منذ 24 ديسمبر

ارتفاع الأسهم الكورية الجنوبية، أمس، لتسجل أعلى إغلاق لها على الإطلاق، مدفوعة بتصعود شركات البطاريات وسط تداول دوار، بينما خفضت شركات أشباه الموصلات والسيارات مكاسبها المبكرة.

أنهى مؤشر كوسبي جلسة التداول مرتفعاً بمقادير 38.46 نقطة أو 0.84% عند 4,624.78 نقطة، وهو أعلى إغلاق في تاريخ المؤشر. وقد افتتح المؤشر على ارتفاع لكنه انخفض فترة وجيزة خلال الجلسة.

### أداء الأسهم الرئيسية

قال لي كيونغ-مين، محلل لدى دايشين للأوراق المالية: «السوق المحلية في تداول دوار، مع توقف أسهم أشباه الموصلات عن مكاسبها الحادة الأسبوع الماضي».

صعدت شركات البطاريات مثل إل جي إنرجي سوليوزشن بنسبة 4.41% وسامسونغ إس دي آي بنسبة 3.93%， في حين تراجع سامسونغ إلكترونิกس بنسبة 0.14% وارتفع إس كيه هاينيكس بنسبة 0.67%. أغلقت هيونداي موتور على ارتفاع 0.27% بعد أن سجلت مكاسب وصلت إلى 4.78%， بينما تراجعت

# KAMCO INVEST

## نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحث والاستراتيجيات الاستثمارية

١٣ يناير ٢٠٢٦

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	القيمة	أداء المؤشرات	عوائد القطاعات			القطاعات	النوع	التغير (%)	من بداية العام (%)	من بداية الشهر (%)	التغير (%)	من بداية العام (%)
			اليوم	(نقطة)	اليوم							
مؤشر السوق الأول	9,343.74 ▼	بورصة الكويت	8,747.7	-	-	الطاقة	1,759.9	▼	(1.63%)	(1.63%)	(0.49%)	(45.9)
مؤشر زينس 50	8,535.94 ▼	مواد أساسية	809.0	▼	-	صناعة	737.5	▼	(2.59%)	(2.59%)	(0.51%)	(41.8)
مؤشر السوق الريسي	8,087.69 ▼	سلع استهلاكية	1,385.7	▲	-	رعاية صحية	590.2	▲	(1.80%)	(1.80%)	(0.49%)	(43.4)
مؤشر السوق العام	8,747.66 ▼	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	اتصالات	1,234.0	▼	(1.76%)	(1.76%)	(0.48%)	(255.1)
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	52,592.50 ▼	بنوك	2,148.0	▼	-	التأمين	1,904.0	▼	-	-	-	-
مؤشرات التداول	301.6	المقاييس	274.9	4.8%	2026	المتوسط اليومي	336.5	-	2025	المتوسط اليومي	%	القيمة
القيمة المتداولة (مليون س.م)	82.7	العقارات	75.0	18.8%	-	خدمات مالية	1,972.7	▼	-	-	-	عدد المفاسد
القيمة المتداولة (مليون د.ك.)	18,506	تكنولوجيا	880.3	▼	-	منافع	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	9,343.74 ▼	الطاقة	1,759.9	▼	-	التأمين	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر السوق الأول	8,535.94 ▼	مواد أساسية	737.5	▼	-	رعاية صحية	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر زينس 50	8,087.69 ▼	سلع استهلاكية	1,385.7	▲	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق الريسي	8,747.66 ▼	اتصالات	1,234.0	▼	-	بنوك	2,148.0	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق العام	52,592.50 ▼	التأمين	1,904.0	▼	-	العقارات	1,972.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	تكنولوجيا	880.3	▼	-	خدمات مالية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	18,506	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات التداول	301.6	العقارات	75.0	18.8%	2026	المتوسط اليومي	274.9	4.8%	2025	المتوسط اليومي	%	القيمة
القيمة المتداولة (مليون س.م)	82.7	خدمات مالية	1,972.7	▼	-	التأمين	1,904.0	▼	-	-	-	عدد المفاسد
القيمة المتداولة (مليون د.ك.)	18,506	تكنولوجيا	880.3	▼	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	9,343.74 ▼	الطاقة	1,759.9	▼	-	التأمين	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر السوق الأول	8,535.94 ▼	مواد أساسية	737.5	▼	-	رعاية صحية	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر زينس 50	8,087.69 ▼	سلع استهلاكية	1,385.7	▲	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق الريسي	8,747.66 ▼	اتصالات	1,234.0	▼	-	بنوك	2,148.0	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق العام	52,592.50 ▼	التأمين	1,904.0	▼	-	العقارات	1,972.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	تكنولوجيا	880.3	▼	-	خدمات مالية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	18,506	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات التداول	301.6	العقارات	75.0	18.8%	2026	المتوسط اليومي	274.9	4.8%	2025	المتوسط اليومي	%	القيمة
القيمة المتداولة (مليون س.م)	82.7	خدمات مالية	1,972.7	▼	-	التأمين	1,904.0	▼	-	-	-	عدد المفاسد
القيمة المتداولة (مليون د.ك.)	18,506	تكنولوجيا	880.3	▼	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	9,343.74 ▼	الطاقة	1,759.9	▼	-	التأمين	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر السوق الأول	8,535.94 ▼	مواد أساسية	737.5	▼	-	رعاية صحية	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر زينس 50	8,087.69 ▼	سلع استهلاكية	1,385.7	▲	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق الريسي	8,747.66 ▼	اتصالات	1,234.0	▼	-	بنوك	2,148.0	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق العام	52,592.50 ▼	التأمين	1,904.0	▼	-	العقارات	1,972.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	تكنولوجيا	880.3	▼	-	خدمات مالية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	18,506	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات التداول	301.6	العقارات	75.0	18.8%	2026	المتوسط اليومي	274.9	4.8%	2025	المتوسط اليومي	%	القيمة
القيمة المتداولة (مليون س.م)	82.7	خدمات مالية	1,972.7	▼	-	التأمين	1,904.0	▼	-	-	-	عدد المفاسد
القيمة المتداولة (مليون د.ك.)	18,506	تكنولوجيا	880.3	▼	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	9,343.74 ▼	الطاقة	1,759.9	▼	-	التأمين	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر السوق الأول	8,535.94 ▼	مواد أساسية	737.5	▼	-	رعاية صحية	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر زينس 50	8,087.69 ▼	سلع استهلاكية	1,385.7	▲	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق الريسي	8,747.66 ▼	اتصالات	1,234.0	▼	-	بنوك	2,148.0	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق العام	52,592.50 ▼	التأمين	1,904.0	▼	-	العقارات	1,972.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	تكنولوجيا	880.3	▼	-	خدمات مالية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	18,506	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات التداول	301.6	العقارات	75.0	18.8%	2026	المتوسط اليومي	274.9	4.8%	2025	المتوسط اليومي	%	القيمة
القيمة المتداولة (مليون س.م)	82.7	خدمات مالية	1,972.7	▼	-	التأمين	1,904.0	▼	-	-	-	عدد المفاسد
القيمة المتداولة (مليون د.ك.)	18,506	تكنولوجيا	880.3	▼	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية	9,343.74 ▼	الطاقة	1,759.9	▼	-	التأمين	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر السوق الأول	8,535.94 ▼	مواد أساسية	737.5	▼	-	رعاية صحية	590.2	▲	-	-	-	-
مؤشر زينس 50	8,087.69 ▼	سلع استهلاكية	1,385.7	▲	-	الخدمات الاستهلاكية	2,308.7	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق الريسي	8,747.66 ▼	اتصالات	1,234.0	▼	-	بنوك	2,148.0	▼	-	-	-	-
مؤشر السوق العام	52,592.50 ▼	التأمين	1,904.0	▼	-	العقارات	1,972.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	17,736	تكنولوجيا	880.3	▼	-	خدمات مالية	2,308.7	▼	-	-	-	-
القيمة السوقية (مليون د.ك.)	18,506	منافع	379.0	▼	-	المساكن	1,385.7	▲	-	-	-	-
مؤشرات التداول	301.6	العقارات	75.0	18.8%	2026	المتوسط اليومي	274.9	4.8%	20			

# الانغلاق والازدهار: جدل التعريفات ودروس التاريخ



بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebshiry@outlook.com

يستند هذا المقال إلى الأفكار المحورية التي يقدمها مؤرخ الأفكار يوهان نوربرغ في كتابه الأخير، «ذروة الإنسان: ما يمكننا تعلمه من صعود العصور الذهبية وانهيارها» (Peak Hu-man: What We Can Learn from the Rise and Fall of Golden Age) كتاب «ذروة الإنسان» ليوهان نوربرغ صدر عن دار Atlantic Books بلندن في مايو 2025، ويغطي بين 400 و 512 صفحة بحسب الطبعة.

## الأفراد على التجربة والإبداع.

### أسباب تراجع هذه الحضارات:

- التحول إلى الانغلاق والخوف: عندما يصبح الخوف من المجهول أقوى من الفضول، تتراجع المجتمعات عن التجارة المفتوحة والتبادل الفكري.
- تنامي سلطة النخب والمصالح الذاتية: النخب التي ربحت من النظام القديم غالباً ما تقاوم التغيير وتضغط لفرض نمط اقتصادي أو فكري يحمي مصالحها.
- التحول نحو العقائد الصارمة والحد من الحريات: هذا يحدّ من تدفق الأفكار الجديدة ويكلّل الابتكار.
- انهيار التجارة أو حصرها: قلة التبادل الدولي أدّت إلى ضمور مصادر الثراء والتفكير.

### دروس مهمة للقرن ٢١:

- التقدم مرتبط بالانفتاح: المجتمعات الأقدر على الترحيب بالأفكار والناس والمبادرات الجديدة هي التي تنمو وتزدهر.
- الرفاهية ليست ضماناً للاستقرار: رغم مستويات المعيشة العالية، يمكن أن تنها حضارات بسبب سياسات خاطئة أو انغلاق فكري.
- التعامل مع التقلبات يتطلب مرونة: احترام حرية الفكر والتجربة وتبني التغيير بدلاً مقاومته أمر أساسى لبقاء العصر الذهبي.

## الحديث وهذا التنوع يوفر قاعدة تاريخية قوية لفهم

أنماط مشابهة على نطاق واسع من الزمن.

### الأسباب المشتركة لصعود العصور الذهبية:

- الانفتاح على التجارة والأفكار الأجنبية: التبادل الحر للأفكار والسلع ساعد على انتشار ابتكارات جديدة وتطويرها.
- حرية نسبية وإمكانات التجربة: المجتمعات التي سمحت بالفكرة التجريبية وال النقد الإبداعي شهدت تقدماً أسرع.
- المؤسسات التي تدعم التنوع والمسائلة: وجود قواعد قانونية واضحة، والتزام بحقوق الملكية، وانفصال السلطات ساهم في خلق مناخ مواتٍ للإبداع.
- مناخ ثقافي مليء بالتفاؤل: الشعور بأن التجارب الجديدة قد تؤتي ثمارها هو ما يحقق

## يركز نوربرغ في كتابه على تحليل سبع

حضارات عظيمة في التاريخ، ليستخلص منها العوامل المشتركة التي أدّت إلى صعودها وازدهارها، ثم انهيارها. الغاية الأساسية ليست مجرد سرد تاريخي، بل استخلاص دروس يمكن تطبيقهااليوم للحفاظ على تقدمنا الحالي وتجنب تكرار أخطاء الماضي.

### الحضارات التي يناقشها نوربرغ:

- الكتاب يستعرض صعود وسقوط سبع حضارات، وهي:
- أثينا القديمة
  - الجمهورية الرومانية
  - بغداد العباسية
  - الصين في عهد سلالة سونغ
  - إيطاليا في عصر النهضة
  - الجمهورية الهولندية
  - العالم الناطق بالإنجليزية (الأنجلوسفير)





اليوم، تظل التجارة الدولية مؤشراً قوياً على الإزدهار الاقتصادي. فالدول التي تشارك بفعالية في التجارة العالمية تميل إلى تحقيق معدلات نمو أعلى، وتوفير فرص عمل أفضل، وتحسين مستويات المعيشة لمواطنيها. والتجارة تجبر الشركات على أن تكون أكثر قدرة على المنافسة والابتكار، وتتوفر للمستهلكين خيارات أوسع وأسعاراً أقل.

والأهم من ذلك، أن التجارة الدولية تعزز الترابط بين الدول، مما يقلل من احتمالات نشوب الصراعات. فعندما تكون مصالح الدول الاقتصادية متشابكة، يصبح من الصعب عليها الانخراط في حروب مدمرة. وهذا لا يعني أن التجارة الدولية خالية من المشاكل، فهناك قضايا مشروعة تتعلق بالعدالة التجارية، وحماية البيئة، وحقوق العمال. ولكن الحل لا يمكن في التخلّي عن التجارة، بل في إصلاحها وتطويرها لجعلها أكثر عدلاً واستدامة.

**خاتمة: دروس التاريخ في مواجهة الحاضر**  
في ضوء الجدل الدائر حول التعريفات الجمركية وتأثير الاقتصاد الأمريكي، يقدم لنا التاريخ درساً واضحاً: الانغلاق ليس حلّاً. فالحضارات التي ازدهرت هي تلك التي احتضنت العالم، لا تلك التي أغلقت أبوابها في وجهه. والسياسات الحمائية، التي قد تبدو مغربية على المدى القصير، هي في جوهرها تكرار لأخطاء الماضي التي أدت إلى الجمود والتراجع.

إن التحدي الذي يواجهنا اليوم ليس كيفية حماية أنفسنا من العالم، بل كيفية التفاعل معه بذكاء ووعي. وهذا يتطلب بناء نظام تجاري عالمي أكثر عدلاً وشمولًا، والاستثمار في التعليم والابتكار، وتعزيز الحوار والتفاهم بين الثقافات. فالعظمة الحقيقة، كما يعلمنا التاريخ، لا تكمن في النقاء والعزلة، بل في القدرة على استيعاب التنوع وتحويله إلى مصدر للقوة والإزدهار.

## أسباب انهيار الحضارات: ما وراء العامل الاقتصادي

لا يمكن اختزال أسباب انهيار الحضارات في العامل الاقتصادي وحده، على الرغم من أهميته. فال تاريخ يقدم لنا صورة أكثر تعقيداً، حيث تتضافر مجموعة من العوامل الداخلية والخارجية لتؤدي إلى السقوط. ومن بين هذه العوامل:

- التصلب والجمود:** تفقد الحضارات قدرتها على التكيف مع التحديات الجديدة، سواء كانت بيئية أو سياسية أو اجتماعية. ويتحول الانفتاح الفكري إلى جمود عقائدي، وتُفقد المؤسسات مرونتها.

- الاستنزاف البيئي:** يؤدي الاستغلال المفرط للموارد الطبيعية إلى تدهور البيئة، مما يؤثر على الإنتاج الزراعي ويعزز إلى المجاعات والصراعات.

- الصراعات الداخلية:** يؤدي التفاوت الاجتماعي والاستقطاب السياسي إلى تفكك النسيج الاجتماعي واندلاع الحروب الأهلية.

- الأوبئة والكوارث الطبيعية:** يمكن للأوبئة الفتاك أو الكوارث الطبيعية أن توجه ضربة قاصمة للمجتمعات، خاصة تلك التي تعاني بالفعل من نقاط ضعف أخرى.

ومع ذلك، يظل العامل الاقتصادي، وخاصة التجارة، خليطاً مشتركاً في العديد من هذه السيناريوهات. فانهيار طرق التجارة، سواء بسبب الحروب أو القرصنة أو السياسات الحمائية، كان دائمًا مؤشراً خطيراً على بداية النهاية. فالتجارة لا توفر السلع والموارد فحسب، بل تعمل أيضًا كفتاة لتبادل الأفكار والابتكارات، وعندما تجف هذه الفتاة، يبدأ المجتمع في الانكماس على ذاته.

**التجارة الدولية: مؤشر ازدهار لا غنى عنه**  
على الرغم من التحديات التي تواجهها العولمة

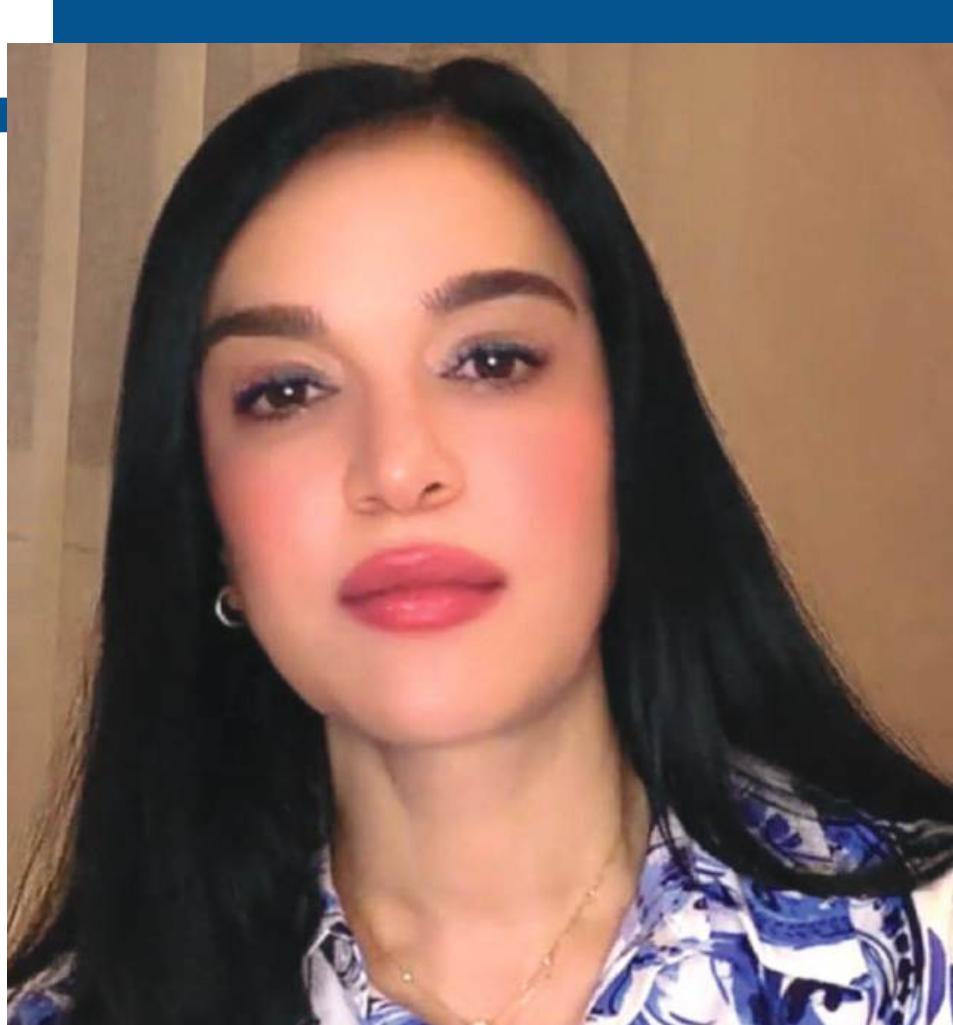
صعود الحضارات وأفولها، وهو ما يتلقى بشكل مباشر مع الأفكار المطروحة في المقال المرفق الذي ألمّ به هذا التحليل.

## الانغلاق: بوابة النهاية أم حصن الأمان؟

يُجيب التاريخ، كما يوضح نوربرغ في تحليله، بشكل شبه حاسم على هذا السؤال. فالانغلاق، سواء كان ثقافياً أو اقتصادياً، كان مقدمة للتراجع والانهيار في أغلب الحالات التاريخية. فالحضارات العظيمة، التي استعرضها نوربرغ، لم تقم على العزلة، بل على شبكات واسعة من التبادل التجاري والمعنوي. لقد كان الانفتاح هو المحرك الأساسي للابتكار والإزدهار، حيث أدى إلى تتفاق الأفكار والسلع والتقنيات، مما سمح لهذه الحضارات بتجديد شبابها وتوسيع نفوذها. وعندما تراجعت هذه الحضارات عن افتتاحها، ومالت إلى الجمود والانغلاق، بدأت عوامل التراجع في الظهور، مؤكدة على أن التصلب الفكري والاقتصادي هو بداية الأقوال.

في المقابل، ارتبط الانغلاق بالجمود والترابط، كما رأينا في أمثلة الصين واليابان في فترات معينة، وحتى في تراجع الحضارة العربية والإسلامية بعد فترات ازدهارها. وغالباً ما كان هذا الانغلاق مبرراً بالخوف على الهوية أو الأمان القومي، ولكنه في النهاية أدى إلى إضعاف كليهما. وهذا بالضبط ما يحذر منه العديد من الاقتصاديين اليوم في سياق الجدل حول التعريفات الجمركية. فالسياسات الحمائية، رغم أنها قد تحقق مكاسب قصيرة الأجل لبعض القطاعات، إلا أنها على المدى الطويل تخنق الابتكار، وترفع الأسعار على المستهلكين، وتؤدي إلى ردود فعل انتقامية من الشركاء التجاريين، مما يعطل سلاسل الإمداد العالمية ويضر بالنمو الاقتصادي العالمي.

# فنزويلا بين وفرة الثروة وتعقيدات السياسة: قراءة اقتصادية في صراع الموارد والنفوذ



بقلم - ليماء راشد الملا

تُوصف فنزويلا منذ عقود بأنها جوهرة أمريكا اللاتينية، ليس من باب المجاز، بل استناداً إلى معطيات رقمية تجعلها واحدة من أغنى دول العالم من حيث الموارد الطبيعية. غير أن هذه الوفرة، بدل أن تكون ضمانة للاستقرار والنمو، تحولت إلى عامل جذب في معادلات السياسة الدولية، حيث تتقاطع المصالح الاقتصادية مع حسابات القوة والنفوذ، وهنا نجد الولايات المتحدة وبصفتها الفاعل الأكثري حضوراً في هذا المشهد المعقد.

في الصناعات العسكرية والفضائية، والمعدات الطبية، والتكنولوجيا المتقدمة، والسيارات الكهربائية، والبطاريات، والصواريخ، والهواتف الذكية. أي أن قيمتها لا تُقاس فقط بسعرها في الأسواق، بل بدورها في سلاسل الإمداد العالمية للصناعات الحيوية.

في هذا السياق، أعلنت الإدارة الأمريكية عن وضع يدها على نحو 50 مليون برميل من النفط الفنزولي، وهي كمية تُقدر قيمتها الحالية بحوالي 3 مليارات دولار. ووفق ما كشفه البيت الأبيض، هناك خطة لنقل هذه الكمية بالكامل إلى الولايات المتحدة، على أن يتم تسويقها وبيعها في الأسواق العالمية بالتعاون مع بنوك وشركات تجارة السلع. العائدات الناتجة عن هذه العمليات لن تُحول مباشرة إلى فنزويلا، بل سُتُوزع في حسابات خاضعة لإشراف أمريكي.

وتشير التصريحات الرسمية إلى أن هذه الأموال سُتُستخدم وفق رؤية الحكومة الأمريكية، بحيث تُوجه أولاً لخدمة ما تعتبره واسطنطن مصلحة عامّة، ثم يُعاد توظيف جزء منها لدعم الشعب الفنزولي بآليات غير نقدية. وضمن هذا الإطار، جرى التأكيد على أن الدعم سيأتي على شكل بضائع ومنتجات أمريكية الصنع، بدل التحويلات النقدية المباشرة.

اقتصادياً، يُعد هذا النموذج تحولاً في إدارة الموارد خارج الحدود، حيث لم تعد الثروة الوطنية تدار حصرياً عبر الدولة المالكة لها، بل أصبحت جزءاً من ترتيبات دولية معقدة تتدخل فيها العقوبات، والأسواق، والاعتبارات السياسية. أما فنزويلا، فتجد نفسها في قلب معادلة صعبة: دولة غنية بالموارد، لكنها محظوظة القدرة على استثمارها بحرية ضمن النظام الاقتصادي العالمي.

في المحصلة، تكشف الحالة الفنزويلية عن مفارقة واضحة في الاقتصاد السياسي المعاصر. فالثروة وحدها لا تكفي لضمان السيادة الاقتصادية، بل تحتاج إلى مؤسسات قوية، واستقرار سياسي، وقدرة على التفاوض في بيئه دولية شديدة التعقيد. وبين الأرقام الضخمة والقرارات العابرة للحدود، تبقى فنزويلا مثلاً حيّاً على كيف يمكن للموارد أن تكون نعمة استراتيجية، أو عبئاً ثقيلاً، تبعاً لطريقتها إدارتها وموقعها في ميزان القوى العالمي.

كبيرة على لعب دور محوري في سوق الغاز الإقليمي، وفي وقت يتزايد فيه الطلب العالمي على مصادر الطاقة الأقل تلويناً مقارنة بالفحم. إلى جانب ذلك، تحتوي فنزويلا على نحو 730 مليون طن من الفحم القابل للاستخدام، تُقدر قيمتها بحوالي 75 مليار دولار. كما تضم مناجمها ما يقارب 8000 طن من الذهب، تتجاوز قيمتها بأسعار اليوم تريليون دولار، إضافة إلى نحو 41 مليون قيراط من الألماس. هذه الأرقام لا تعني فقط ثراءً معدنياً، بل تشير إلى تنوع استثنائي في القاعدة الطبيعية للدولة.

وتزداد أهمية هذا التنوع عند النظر إلى المعادن الاستراتيجية. ففنزويلا تمتلك ما يُقدر بنحو 39 مليون

طن من التيتانيوم، وقرابة 490 ألف طن من النikel، إلى جانب معادن أخرى مثل الكولتان، النحاس، الحديد، الفضة والمغنيسيوم. هذه الموارد تعد عناصر أساسية عند قراءة الأرقام، تتضح الصورة بشكل أدق. تمتلك فنزويلا نحو 303 مليارات برميلاً من الاحتياطييات التفطية المؤكدة، وهو أكبر مخزون نفطي معروف عالمياً. وبأسعار النفط الحالية، تُقدر القيمة النظرية لهذه الاحتياطييات بنحو 18 تريليون دولار، من دون احتساب تكاليف الاستخراج والتقليل والتحتية.

هذا الرقم وحده يضع فنزويلا في موقع استثنائي داخل سوق الطاقة العالمي، و يجعل نفطها عنصراً لا يمكن تجاهله في أي حسابات طويلة الأمد تتعلق بأمن الطاقة.

ولا يقتصر الأمر على النفط. فالدولة الواقعة شمال أمريكا الجنوبية تمتلك أيضاً ما يقارب 6.3 تريليون متر مكعب من احتياطييات الغاز الطبيعي، أي ما يعادل نحو 75 في المئة من إجمالي احتياطييات الغاز في قارة أمريكا الجنوبية. هذا الحجم يمنحها نظرياً قدرة



# «تيك توك» منصة للتربح من المعاناة.. أم رسول رقعي؟



بقلم - سماح رضا

عند الحديث عن وسائل التواصل الاجتماعي نشير إلى المنصات التي تتيح التفاعل بين الأشخاص، حيث يشاركون أو يتبادلون المعلومات والأفكار في مجتمعات وشبكات افتراضية، وتظل وسائل التواصل الاجتماعي سيفاً ذو حدين لمن يجيد فن التعامل.

الاجتماعي له أكثر من طريقة، مثل كثرة المشاهدات أو الإعلانات أو الرعايات من الشركات، حيث تعمل تلك المنصات بنظام تقاسم الأرباح مع «البلاجرز».

#### هدايا البث المباشر

«تيك توك» أصبحت مصدر دخل أساسى لعدد كبير من صناع المحتوى، فالمنصة تعتمد على كثرة المشاهدات في البث المباشر والهدايا من المشاهدين عن طريق «التكبيس» أو النقر المتكرر أثناء البث لزيادة التفاعل وتحللت قيمة الهدايا المقدمة من المشاهدين للـ«بلاجرز» على «تيك توك» عن طريق التكبيس، وتعتبر هدية الأسد من أغلى الهدايا، حيث يحصل صانع المحتوى على نسبة تفوق 50% من قيمتها.

ويرى البعض أن تطبيق تيك توك من أكثر تطبيقات التواصل الاجتماعي اللا أخلاقية، نظراً لانتشار المحتوى السيء عليه الذي يشجع على الإباحية والرذيلة والعديد من الأعمال الغير مشروعية، وقد نجد فيه بعضًا من الإيجابيات لكنها ضئيلة جداً بالنسبة لأضراره على جميع فئات المجتمع، لاسيما أن تيك توك صفت كأخطى تطبيقات التواصل الاجتماعي في السنوات القليلة الماضية على الإطلاق، ومن الجدير بالذكر، أن العديد من الدول العربية والأجنبية قامت بحظره ومنعه في البلاد، نظراً للتأثير السلبي الكبير الذي أثر به على الأشخاص، لذلك يجب تفعيل دور الأسرة في هذا الجانب والحرص على حماية الأبناء من خطر مثل هذه التطبيقات لتجنب حدوث ما لا يحمد عقباه لتأثيره الشديد على الصحة النفسية والاكتئاب الذي يؤدي في النهاية إلى حالات الانتحار، خصوصاً على الأطفال والشباب.

وفي الختام.. من المعروف أن كل تطبيق له إيجابياته وسلبياته؛ وبينما يقدم تيك توك منصة للتعبير والإبداع وفرص الترفيه، فإنه يحمل في طياته تحديات جدية تتصل بالصحة النفسية، تأثيرك عن المخاوف المتعلقة بالخصوصية وتضييع الوقت والابتزاز الإلكتروني والتنمر، مما يستدعيوعياً وحذرًا من المستخدمين لتجنب الانجراف نحو الاستخدام المفرط والسلبي، وتحويله إلى أداة بناء بدلاً من أن يكون فخاً يهدد الفرد والمجتمع.

القصير لمقاطع الفيديو. تم إطلاقه في سبتمبر 2016 من قبل الشركة الصينية الناشئة «ByteDance»، والمعروف هناك باسم Douyin نموها الهائل في الاستخدام في أواخر عام 2017، عندما استحوذت على تطبيق منافس، Musical.ly، ونقلت قائمة حساباتها التي تضم 200 مليون حساب إلى «تيك توك».

تعتمد منصة تيك توك على مقاطع الفيديو القصيرة التي ينشئها ويشاركها المستخدمون، وهذا يعني أن المحتوى الذي يتم تبادله على التطبيق قد يكون غير موثوق أو غير دقيق من الناحية العلمية، ويدرك أن منصة تيك توك شديدة الشعبية بين الشباب والراهقين.

ولتحقيق حلم الثراء السريع انتشرت الكثير من المقاطع المصورة المخالف لقانون تقنية المعلومات و «الخادشة للحياء» من قبل ما يعرف بالبلوجر عبر منصات التواصل الاجتماعي لاسيما «تيك توك»، وتلقت على إثرها الأجهزة الأمنية عشرات البلاغات، حيث قامت بدورها بشن حملات للقبض على البلوجر المتورطين في نشر المحتوى المخالف.

والجدير بالذكر، أن التربح عبر منصات التواصل

تتعدد وسائل التواصل لدى المستخدمين، وتتخصص كل منها بميزات فريدة عن الأخرى، كما أن لكل منها سلبياتها ومشاكلها، وتضم فيسبوك (Facebook) وتويتر (Twitter) وإنستغرام (Instagram) وتيك توك (Tik Tok) وغيرها، وجميعها تقدم خدمات متنوعة ومميزة.

ومن ثم، ظهرت وسائل التواصل الاجتماعي «السوشـيـال مـيـديـا» كمنصة قوية لتحويل المجتمع، حيث تشابكت خيوط التغيير مع جذور المنصات على الإنترنت، مما أتاح للأصوات المهمشة منصة لتروي قصصها، ومطالبها، وصراعاتها، محظمة بذلك الحاجز التقليدي للصمت والقمع.

ولاسيما، توفر نظريات مثل «قوة الهوية» لمانويل كاستلانز عدسة نرى من خلالها وسائل التواصل الاجتماعي كعامل محفز للتحولات الاجتماعية والسياسية وحركات القاعدة الشعبية.

#### ومن هنا سوف نتحدث عن الخطير الخفي لـ تطبيق «تيك توك»

يعتبر أحد أشهر تطبيقات التواصل الاجتماعي، المقصود من اسم «تيك توك» هو اقتراح التنسيق

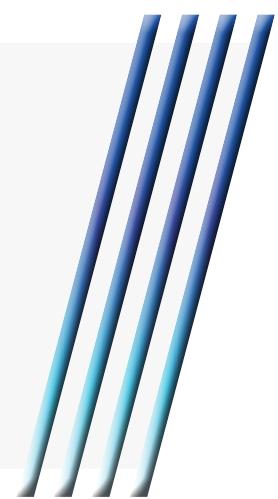




## تقرير كامكو إنفست

# سوق الدخل الثابت بدول مجلس التعاون الخليجي كامكو: 12.1 تريليون دولار أمريكي إجمالي نشاط أسواق رأس المال الدين عالمياً خلال 2025

## 207.1 مليار دولار حجم إصدارات أدوات الدخل الثابت في الخليج



شهد العام 2025 مرة أخرى مستويات قياسية من إصدارات السندات على الصعيد العالمي وكذلك في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي. وبدأ العام بنشاط استثنائي في أسواق أدوات الدين خلال الربع الأول من العام 2025، قبل أن يتراجع هذا الزخم تدريجياً مع اقتراب نهاية العام، بما يتسم مع النمط الذي ساد خلال السنوات الأخيرة، إذ سارعت الجهات المصدرة إلى دخول الأسواق للاستفادة من تراجع تكاليف التمويل في ظل ارتفاع التوقعات بانخفاض أسعار الفائدة ببداية العام. ووفقاً للبيانات الصادرة عن مجموعة بورصات لندن، بلغ إجمالي نشاط أسواق رأس المال الدين عالمياً نحو 12.1 تريليون دولار أمريكي خلال العام، مسجلاً مستوى قياسياً جديداً بعد نمو سنوي بلغت نسبة 13% في المائة.

كما ارتفع عدد الإصدارات إلى مستوى غير مسبوق بلغ 36 ألف إصدار، بزيادة سنوية بلغت نسبة 6% في المائة. وسجلت

إصدارات أدوات الدين ذات التصنيف الاستثماري نمواً بنسبة 13% في المائة لتصل إلى 5.8 تريليون دولار أمريكي، في حين

قفزت إصدارات أدوات الدين ذات العائد المرتفع بنسبة 24% في المائة لتبلغ 496.4 مليار دولار أمريكي خلال العام.

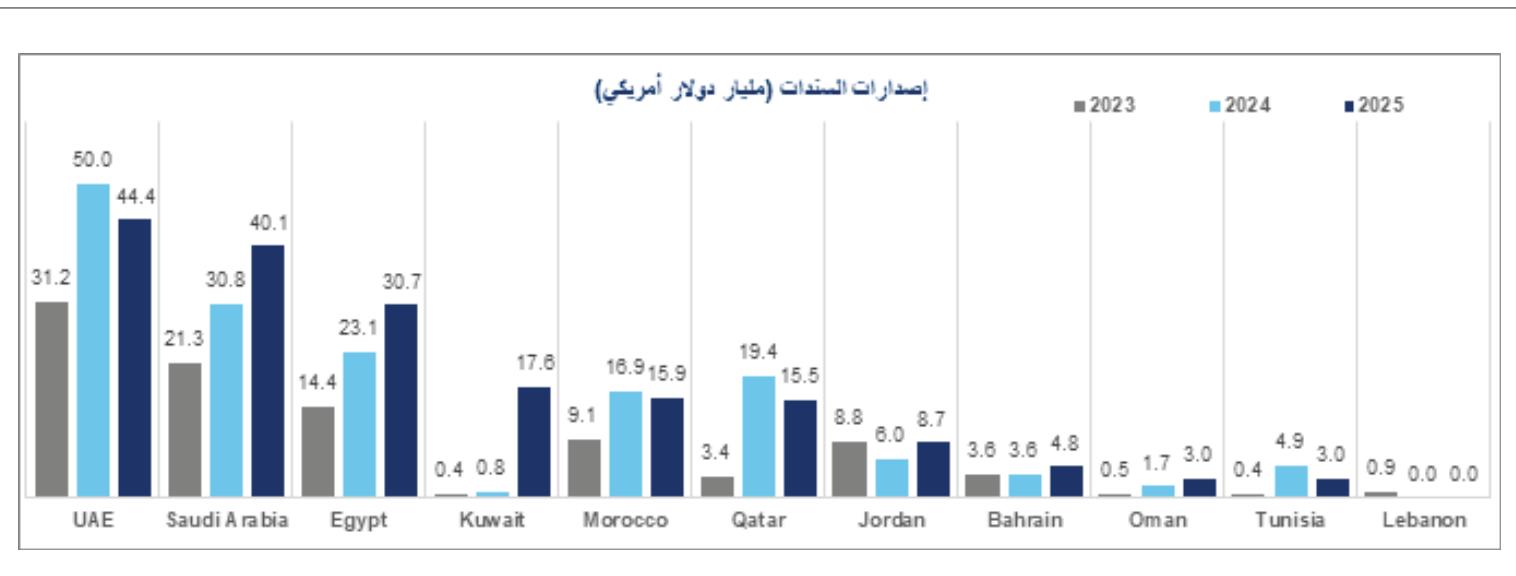
وعلى مستوى القطاعات، عكست الاتجاهات السنوية أثر تزايد الإنفاق على البنية التحتية للذكاء الاصطناعي، إذ تضاعفت إصدارات قطاع التكنولوجيا خلال العام، في حين سجل حجم الإصدارات في كل من قطاعي السلع الاستهلاكية والاتصالات أيضاً نمواً سنوياً بوتيرة قوية ثنائية الرقم خلال العام 2025. وعلى الصعيد الإقليمي، ارتفعت إصدارات أدوات الدين من قبل الشركات في الأسواق الناشئة بنسبة 22% في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 466.0 مليار دولار أمريكي، مع استحواذ الجهات المصدرة من الهند وال سعودية والبرازيل والإمارات على نسبة 49% في المائة من إجمالي أنشطة الأسواق الناشئة. وفي ذات الوقت، ارتفعت إصدارات الدولية من السندات بنسبة 13.0% في المائة خلال العام لتصل إلى 5.7 تريليون دولار أمريكي في العام 2025، وفقاً للبيانات الصادرة عن مجموعة بورصات لندن.

كما حافظت إصدارات أدوات الدخل الثابت في الدول الخليجية على زخمها الإيجابي خلال العام، لتسجل مرة أخرى مستويات قياسية جديدة، إلا أن النمو على أساس سنوي كان هامشياً في العام 2025. إذ بلغ إجمالي إصدارات أدوات الدخل الثابت في المنطقة نحو 207.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 206.8 مليار دولار أمريكي في العام 2024.

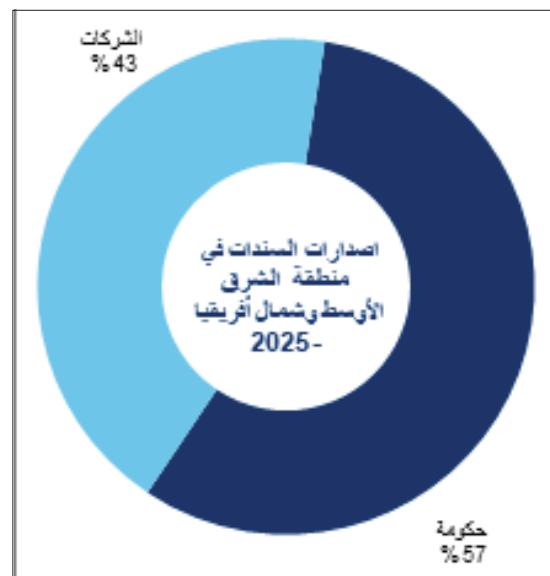
وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة إصدارات السندات التقليدية من المنطقة، في حين تراجعت إصدارات الصكوك. ومن حيث فئة المصدررين، انخفضت إصدارات الحكومية بأكثر من الخامس خلال العام، إلا أن هذا التراجع تم تعويضه بأكثر من ذلك من خلال الزيادة القوية لإصدارات الشركات الخليجية.

### إصدارات السندات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا

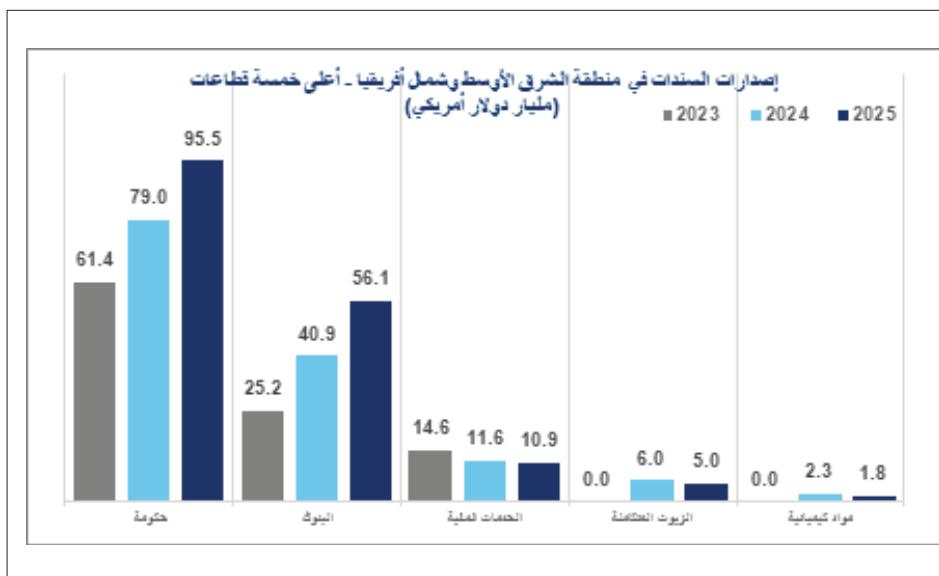
بلغت إصدارات السندات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا أعلى مستوياتها في أربع سنوات خلال العام 2025،



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

من حيث القيمة الإجمالية تراجعت سنوياً، إذ انخفضت إصدارات قطاع الخدمات المالية بنسبة 5.4% في المائة، بينما سجل قطاعاً الزيوت المتکاملة والكيماويات تراجعاً بلغت نسبة 16.7% في المائة و 23.9% في المائة، على التوالي. أما القطاع العقاري الذي جاء في المرتبة التالية، فقد حقق نمواً قوياً تجاوز عشرة أضعاف، إذ ارتفعت الإصدارات من 0.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024 إلى 1.5 مليار دولار أمريكي في العام 2025، وشملت إصدارات سندات بقيمة 1.0 مليار دولار أمريكي من شركة الدار العقارية لأجل 30 عاماً، إلى جانب إصدار مجموعة ماجد الفطيم لسندات دائمة بقيمة 0.5 مليار دولار.

و ضمن منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، كانت الدول الخليجية المحرك الرئيسي لارتفاع إصدارات السندات خلال العام، إذ استحوذت على أكثر من نسبة 74.7% في المائة من إجمالي الإصدارات. وبلغ إجمالي إصدارات السندات في الدول الخليجية مستوى قياسياً جديداً خلال العام، مسجلاً 125.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 106.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بزيادة بنسبة 18.1% في المائة أو ما يعادل 19.2 مليار دولار أمريكي. في المقابل، تراجعت إصدارات السندات في دول المنطقة من خارج مجلس التعاون الخليجي (مصر، المغرب، الأردن، تونس ولبنان) بنسبة 5.6% في المائة خلال

بعدم رئيسي من الارتفاع الحاد للإصدارات الحكومية. إذ وصل إجمالي إصدارات السندات في المنطقة إلى نحو 167.9 مليار دولار أمريكي خلال العام، مقابل 151.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024، أي بزيادة بنسبة 11.0% في المائة أو ما يعادل 16.7 مليار دولار أمريكي. وسجلت الحكومات في المنطقة إصدارات بقيمة 95.5 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025، مقابل 79.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مما يعكس توسيعاً ملحوظاً في نشاط التمويل السيادي. في المقابل، ظلت إصدارات الشركات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا شبه مستقرة مقارنة بالعام السابق، إذ بلغت 72.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 72.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024.

وعلى مستوى القطاعات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، واصلت البنوك تسجيل أكبر معدل نمو في إصدارات أدوات الدين خلال العام، في حين شهدت إصدارات قطاع الخدمات المالية تراجعاً هاماً على أساس سنوي. كما بُرِزَ قطاع الزيوت المتکاملة والكيماويات بين أكبر الجهات المصدرة لأدوات الدين خلال العام. وبلغ إجمالي إصدارات البنوك في المنطقة 56.1 مليار دولار أمريكي خلال العام، مقابل 40.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مما يعكس نمواً بنسبة 37.3% في المائة. في المقابل، سجلت إصدارات في القطاعات الثلاثة التالية



# الدول الخليجية ترتفع إصدارات السندات بـ 74.7% على أساسها

العام لتصل إلى 42.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 45.0 مليار دولار أمريكي في 2024. وسجلت الإمارات أكبر تراجع في الإصدارات، إذ بلغت 44.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 50.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بانخفاض قدره 5.6 مليار دولار أمريكي خلال العام. من جهة أخرى، شهدت الكويت أكبر نمو في الإصدارات خلال العام، إذ ارتفعت إصدارات السندات إلى 17.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 12.6 مليار دولار أمريكي في العام 2024، تلتها السعودية ومصر، إذ زادت الإصدارات بمقدار 9.3 مليار دولار أمريكي و7.6 مليار دولار أمريكي لتصل إلى 40.1 مليار دولار أمريكي و30.7 مليار دولار أمريكي على التوالي.

## إصدارات الصكوك العالمية

سجلت إصدارات الصكوك العالمية (ذات آجال استحقاق تتجاوز عاماً واحداً) مستوى قياسياً جديداً خلال العام 2025، وذلك على الرغم من أن الزيادة على أساس سنوي كانت أقل نسبياً مقارنة بالارتفاع المسجل في العام 2024. وبلغ إجمالي الإصدارات 166.7 مليار دولار أمريكي، مقابل 161.4 مليار دولار أمريكي أو ما يعادل 3.3% في المائة خلال العام. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة الإصدارات من ماليزيا خلال العام 2025، والتي فاقت في أثرها تراجع إصدارات الصكوك في بعض الدول الخليجية.

ونجحت ماليزيا في التفوق على السعودية لتصبح أكبر جهة مصدرة للصكوك خلال العام 2025، بعد احتلالها المركز الثاني كأكبر الجهات المصدرة لأدوات الدين على مدى السنوات الخمس الماضية. وبلغ إجمالي إصدارات الصكوك في ماليزيا 43.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 30.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة نمواً قدره 5.4%. مليون دولار أمريكي أو ما يعادل 3.3% في المائة خلال العام. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة الإصدارات من ماليزيا خلال العام 2025، والتي فاقت في أثرها تراجع إصدارات الصكوك في بعض الدول الخليجية.

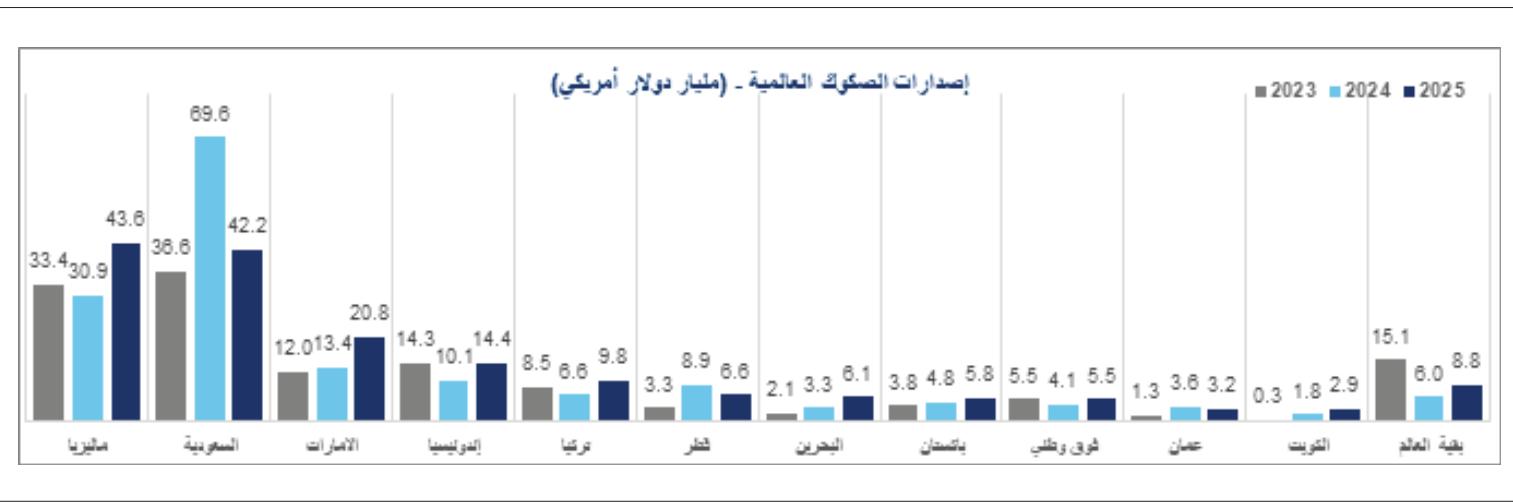
ونجحت ماليزيا في التفوق على السعودية لتصبح أكبر جهة مصدرة للصكوك خلال العام 2025، بعد احتلالها المركز الثاني كأكبر الجهات المصدرة لأدوات الدين على مدى السنوات الخمس الماضية. وبلغ إجمالي إصدارات الصكوك في ماليزيا 43.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 30.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة نمواً قدره 5.4%. مليون دولار أمريكي أو ما يعادل 3.3% في المائة خلال العام. وكانت الإصدارات في ماليزيا قد سجلت أعلى مستوىاتها في عشر سنوات خلال العام 2024، عقب التراجع الحاد لإصدارات الصكوك الحكومية. وفي العام 2025، واصلت إصدارات الشركات في ماليزيا تسجيل أداء قوي، إذ ارتفعت بمقدار 10.0 مليار دولار أمريكي خلال العام لتصل إلى 28.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 18.5 مليار دولار أمريكي في العام 2024. في المقابل، تعافت الإصدارات الحكومية في ماليزيا من أدنى مستوياتها خلال عشر سنوات في العام 2024، حين بلغت 12.4 مليار دولار أمريكي، لترتفع إلى 15.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025.

وجاءت السعودية في المرتبة الثانية بفارق ضئيل، إذ بلغ إجمالي إصدارات الصكوك 42.2 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 39.6 مليار دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة تراجعاً قدره 27.4%. مليون دولار أمريكي أو ما يعادل 40.9% في المائة. وكانت الإصدارات في ماليزيا قد سجلت أعلى مستوىاتها في عشر سنوات خلال العام 2024، عقب التراجع الحاد لإصدارات الصكوك الحكومية. وفي العام 2025، واصلت إصدارات الشركات في ماليزيا تسجيل أداء قوي، إذ ارتفعت بمقدار 10.0 مليار دولار أمريكي خلال العام لتصل إلى 28.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 18.5 مليار دولار أمريكي في العام 2024. في المقابل، تعافت إصدارات الشركات في المملكة من أدنى مستوىاتها في العقود السابقة، حيث بلغت 21.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024 إلى 31.7 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مما ساهم جزئياً في تعويض تراجع الإصدارات الحكومية. أما الإمارات، فقد حافظت على ترتيبها في المركز الثالث على مستوى العالم، مع وصول إجمالي إصدارات الصكوك إلى 20.8 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 13.4 مليار دولار أمريكي في العام 2024.

أما من حيث نوعية الإصدارات، فقد تجاوزت إصدارات



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست



المصدر: بلومبيرج وبحوث كامكو إنفست

الخليجية لعام 2026 إيجابية، مع توقع استمرار المستويات المرتفعة من الإصدارات خلال العام، وإن كان من المرجح أن تتباين الاتجاهات على مستوى الدول. وتنبؤ تسجيل إصدارات أعلى من الحكومات التي تواجه عجزاً في الميزانيات، ولا سيما في السعودية والكويت. في المقابل، يرجح أن تشهد بقية دول المنطقة، خاصة الإمارات وقطر، مستويات مرتفعة من الإصدارات المؤسسية خلال العام. كما أن تراجع أسعار الفائدة من شأنه أن يعزز توقيعناً لوتيرة الإصدارات في المنطقة خلال العام 2026، خاصة في مطلع العام، حيث يسعى المصدون إلى تثبيت معدلات تمويل أقل. ومن المتوقع أن تساهم عمليات إعادة تمويل أدوات الدين مستحقة السداد في توليد إصدارات تقدر بنحو 85.4 مليار دولار أمريكي خلال العام، في حين سيساهم تمويل العجز الحكومي، مدفوعاً بانخفاض متوسط أسعار النفط، في دعم الاتجاه العام للإصدارات خلال بقية العام. وبالاستناد إلى توقعات صندوق النقد الدولي، من المنتظر أن يؤدي تمويل العجز إلى إصدارات تقارب قيمتها نحو 60 مليار دولار أمريكي خلال العام 2026. وبالنسبة لسوق الصكوك، تشير آفاق العام 2026 إلى مرحلة من التوسيع المستدام والتضييق الهيكلي في منظومة التمويل الإسلامي العالمية. ويتميز العام بوجود حجم كبير من احتياجات إعادة التمويل، مع وصول عدد من الأدوات البارزة التي أصدرت خلال فترات انخفاض أسعار الفائدة في السنوات السابقة إلى آجال استحقاقها، مما يدفع الجهات المصدرة إلى العودة مجدداً إلى السوق. وبعيداً عن إعادة التمويل فحسب، يشهد العام 2026 توجهها استراتيجياً نحو تنوع مصادر التمويل في كل من الشرق الأوسط وجنوب شرق آسيا، حيث أصبحت أدوات الدين المتوفقة مع الشريعة الإسلامية تدمج بشكل متزايد ضمن الاستراتيجيات المالية الوطنية، بدلاً من التعامل معها كخيار بديل محدود النطاق. وفيما يتعلق بأسعار الفائدة، تشير تقديرات الإجماع حالياً إلى خفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي سعر الفائدة مرتين خلال العام 2026. إلا أننا نعتقد أن مسار التوقعات قد يشهد تغيراً على مدار العام، مع انعكاس أثر الرسوم الجمركية التي تم فرضها في العام 2025 على بيانات التضخم. وفي الولايات المتحدة، تظهر أحدث بيانات سوق العمل تراجع مستويات التوظيف دون المستوى المتوقع، في حين ارتفعت توقعات التضخم للفترة المتبقية من العام. وتنبؤ أن تأتي تخفيضات أسعار الفائدة من قبل البنك المركزي في الدول الخليجية بما يتطرق إلى حد كبير مع تحركات الاحتياطي الفيدرالي الأميركي، نظراً لارتباط عملات المنطقة بالدولار الأميركي.



دولار أمريكي في العام 2024. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى انخفاض الإصدارات السيادية من السعودية وقطر والإمارات، والذي تم تعويضه جزئياً بارتفاع إصدارات حكومات ماليزيا وإندونيسيا وتركيا والبحرين.

## التوقعات

لا تزال توقعات إصدارات الدخل الثابت لعام 2026 قوية عالمياً، كما يتضح من إصدارات سندات الدولار الأميركي التي بلغت 61 مليار دولار أمريكي في 5 يناير 2026، حيث استغل المقترضون الآسيويون السوق، بما في ذلك جهات إصدار من اليابان والصين والمملكة العربية السعودية. عادة ما يكون مطلع العام حافلاً بإصدارات السندات، إذ تسعى الشركات إلى تأمين التمويل المبكر في ظل هشاشة انتظامية ضيقة لسندات الدرجة الاستثمارية، وفقاً لبيانات بلومبيرغ. كما يبقى الطلب من المستثمرين إيجابياً، حيث يقبل المشترون على شراء الديون ذات التصنيف الائتماني العالي وسط نمو اقتصادي قوي وأساليب مبنية للشركات. وأظهر مؤشر بلومبيرغ أن عائد سندات الشركات الأمريكية عالية الجودة المقومة بالدولار الأميركي عالمياً يبلغ ما نسبته 4.8%， وهو مستوى لا يزال جاذباً وفقاً للمعايير التاريخية.

تظل آفاق إصدارات أدوات الدخل الثابت في المنطقة

# «وربة» تدشن شراكته الاستراتيجية مع «كاسكو» لمشروع إفطار الصائم

ال الكريم تقديم العديد من المساهمات المجتمعية المتميزة عبر تكثيف برامجه الاجتماعية والإنسانية المختلفة للإسهام في تعزيز قيمة التكافل الاجتماعي المستمدّة من روح الشريعة الإسلامية السمحاء.

وتتجدر الإشارة إلى أن الشركة الكويتية لخدمات الطيران (كاسكو) تدشن تلك الشراكة الاستراتيجية مع بنك وربة من منطلق مسؤوليتها المجتمعية وحرص مجلس الإدارة والإدارة التنفيذية على دعم الأعمال الخيرية والتطوعية التي تبرز روح التعاون والتكافل بما يساهم في تعزيز التنمية المستدامة ، وذلك باعتبار أن الشركة الكويتية لخدمات الطيران (كاسكو) شركة رائدة في مجال الخدمات التموينية والتجهيزات الغذائية إلى جانب نشاطها الرئيسي في مجال خدمات الطيران وتمويل الطائرات لكونها شركة تابعة للخطوط الجوية الكويتية، هذا بالإضافة إلى أعمال الشركة الأخرى في مجال التجهيزات الغذائية والبوفيهات والحلقات والوجبات الغذائية للعديد من الدوائر الحكومية والجهات العامة والخاصة، كما أن الشركة حاصلة على العديد من شهادات الجودة المعتمدة ومنها على سبيل المثال (شهادة ISO 17025 ، شهادة ISO 22000 ، شهادة حلال، شهادة الهاسب لسلامة الغذاء )



وأوضح بأن فريق بنك وربة التطوعي يتميز بتنوع أعضائه، حيث يضم مجموعة من موظفي البنك وعدها من العملاء، إلى جانب مشاركة أعضاء الإدارة التنفيذية بالبنك وقياداته، وجميعهم حرصوا على التواجد ليكونوا جزءاً مشاركاً معنا في هذا العمل التطوعي، ليعكس هذا التعاون ثقافة «وربة» في تعزيز روح الفريق والتلاحم بين الجميع داخل بيته العمل، كما يخلق بيئة إيجابية تعزز من الترابط والمسؤولية المجتمعية.

واختتم تصريحه قائلًا: «يرحص بنك وربة على تطوير برنامجه الاجتماعي لشهر رمضان عاماً بعد عام، وذلك لضمان تقديم أفضل الأنشطة التي تناسب مع طبيعة الشهور الفضيل وتعمق من ارتباط البنك بالمجتمع، هذا وسيواصل بنك وربة طوال شهر رمضان

جزء من هوية بنك وربة. وأضاف فخرو أن مبادرة إفطار الصائم من قبل بنك وربة تأتي تعبراً عن اعتزازه بهذا العمل ودعمه لكافة المبادرات المنسجمة مع قيم شهر رمضان المبارك ومعاناته الداعية لفعل الخير والتآلف والسلام كما أرشدنا نبينا صلى الله عليه وسلم: «من فطر صائمًا كان له مثل أجره غير أنه لا ينقص من أجر الصائم شيئاً»، مؤكداً سعي البنك منذ نشأته إلى التفاعل مع كافة فئات المجتمع ضمن برامج المسؤولية الاجتماعية.

وذكر فخرو أن ريادة بنك وربة لا تقتصر فقط على الناحية المصرفية والمالية الإسلامية إنما تمتد إلى خدمة المجتمع كجزء لا يتجزأ من رسالة البنك وهو ما يرسخ حزمة من قيم ديننا الغراء وهويته.

أعلن بنك وربة عن توقيع مذكرة تفاهم مع الشركة الكويتية لخدمات الطيران «كاسكو» لتوりيد وجبات لمشروع مبادرة إفطار الصائم والتي يحرص عليها سنويًا من خلال توزيع وجبات على الصائمين طوال شهر رمضان المبارك في مناطق مختلفة بدولة الكويت.

وحضر التوقيع من جانب بنك وربة كلًا من مدير قطاع العلاقات العامة والاتصال المؤسسي أيمن سالم المطيري والمدير التنفيذي للإدارة الشرعية عبد الله عبدالرحيم فخرو ومدير إدارة التسويق سعيد طارق اسيبيته، ومن الشركة الكويتية لخدمات الطيران «كاسكو» بدر البدر وعبد الله أحمد القلاف.

وقال المدير التنفيذي للإدارة الشرعية في بنك وربة عبدالله عبدالرحيم فخرو أن مبادرة إفطار الصائم التي يحرص عليها البنك كل عام تعزز من قيمة التكافل المجتمعي التي دعت لها نصوص الكتاب والسنة وتجسد رسالة «وربة» في تعزيز الاستدامة المجتمعية بما يتوافق مع هويته الإسلامية، موضحاً أن توزيع الوجبات يشارك فيه عدد من قيادات البنك جنباً إلى جنب مع الفريق التطوعي، ويأتي ذلك التزاماً بالمسؤولية المجتمعية، حيث يتكافف الجميع في صف واحد لأداء مهمة إنسانية واحدة، وهو ما يرسخ حزمة من قيم ديننا الغراء ويبيرز ثقافة التواصي بالخير والعطاء

## تصميم موقع الكترونية

موقع احترافية  
بريد الكتروني  
دعم فني



## بنجاح لافت وحضور غير مسبوق

# بوبيان يختتم GulfRun powered by Boubyan



تكريم فائزى سباق GulfRun فئة السيارات



وليد الصقubi:

• بوبيان يعيد تعريف تجربة رياضة المحركات في الكويت من خلال شراكة 3 سنوات

• بطولة Gran Turismo ismo جاءت ضمن تجربة متكاملة عكست روح رياضة المحركات في أجواء الفعالية

### أحمد المضف:

• GulfRun يعزز حضور الكويت على خارطة الدول المستضيفة والداعمة لفعاليات الرياضة والسياحية الإقليمية



الإدارة التنفيذية لبوبيان مع عدد من موظفي البنك في لقطة جماعية من الفعالية



أجواء رياضية وحضور كثيف في جناح البنك

من خلال الجمع بين المنافسة الاحترافية والأجواء الجماهيرية، واستقطاب الزوار من داخل الكويت وخارجها، بما يسهم في تعزيز حضور الكويت على خارطة الدول المستضيفة والداعمة لفعاليات الرياضة والسياحية الإقليمية.

مع بنك بوبيان في رفع مستوى التنظيم، توسيع قاعدة المشاركين، وتعزيز التجربة الجماهيرية على جميع المستويات».

وأضاف أن GulfRun يواصل ترسیخ مكانته كأحد أهم فعاليات رياضة المحركات في الكويت والمنطقة،

اختتم بنك بوبيان فعالية GulfRun powered by Boubyan التي أقيمت في مدينة الكويت لرياضة المحركات خلال الفترة من 8 إلى 10 يناير 2026، في أول موسم من الشراكة الاستراتيجية الممتدة لثلاث سنوات، وسط حضور جماهيري لافت وأجواء رياضية وترفيهية وتفاعل عائلي وشبابي.

وشهدت الفعالية مشاركة متسابقين محترفين من داخل الكويت وخارجها، إلى جانب زخم واسع من الزوار، ضمن واحدة من أبرز فعاليات رياضة المحركات المدرجة على زرname Visit Kuwait الداعمة للسياحة الرياضية في الدولة.

وقال المدير التنفيذي لإدارة الاتصالات والعلاقات المؤسسية في بنك بوبيان، وليد الصقubi «نجاح GulfRun powered by Boubyan يعكس قيمة الشراكة الاستراتيجية التي أطلقها البنك مع هذا الحدث، ويؤكد أن رياضة المحركات اليوم أصبحت منصة تجمع بين الشباب، العائلات، ونطء الحياة العصرية».

وأضاف أن بوبيان حرص من خلال هذه الفعالية على تقديم تجربة متكاملة، عبر أنشطة تفاعلية وتحديات مباشرة مرتبطة بعالم السيارات، إلى جانب هدايا ومقاجآت للمشاركين والزوار، بما يعكس توجه البنك في ربط خدماته بأسلوب حياة عملائه واهتماماتهم.

\*\* بطولة Gran Turismo..

أوضح الصقubi أن هذه النسخة من GulfRun شهدت انطلاق بطولة Gran Turismo بنظام المحاكاة، أكبر بطولة من نوعها في الكويت ضمن دوري League

تجربة ربطت بين عالم السباقات الحقيقي والمنافسة الرقمية، واستقطبت شريحة واسعة من الشباب ومحبي الألعاب الإلكترونية، بجوائز تجاوزت 1,500 د.ك.

وأشار إلى أن اختيار توقيت انطلاق بطولة Gran Turismo ismo ضمن GulfRun لم يكن إضافة منفصلة، بل جزءاً أساسياً من تجربة متكاملة تعكس روح رياضة المحركات في أجواء الفعالية بالكامل، سواء من سباقات الحلبة إلى التحديات الرقمية داخل جناح البنك.

وأضاف أن حتى اختيار جائزة الفائز بالمركز الأول - وهي تذكرة شاملة لحضور إحدى سباقات الفورمولا 1 مع مرفاق - جاء ليواكب طبيعة الحدث وينبع الفائز امتداداً حقيقياً لتجربة السباق من العالم الافتراضي إلى الواقع، مؤكداً أن هذه التفاصيل تعكس حرص بوبيان على تقديم تجربة متكاملة ومتراقبة في كل عناصرها.

وبين الصقubi أن إقامة البطولة للمرة الأولى ضمن GulfRun خلقت أجواءً حماسية عالية بين المشاركين،

ومنحتهم فرصة فريدة لخوض تجربة تجربة تجمع بين المنافسة الرقمية وأجواء السباقات الاحترافية في حدث واحد متكامل.

ومع اختتام فعاليات البطولة، تم الإعلان عن الفائزين بالثلاثة مراكز الأولى، وفاز يوسف أحمد القرمي بالمركز الأول بجائزة قيمتها 750 د.ك. مع تذكرة شاملة لحضور إحدى سباقات الفورمولا 1 مع مرفاق، وفاز بدر خالد عيسى بالمركز الثاني بجائزة قيمتها 500 د.ك، أما مشعل عهدي العازمي حاز على المركز الثالث وجائزة قيمتها 250 د.ك.

### \*\* تجربة متكاملة داخل جناح بوبيان

وتواجد بوبيان خلال أيام الفعالية بجناح رئيسي ومميز شهد مشاركة واسعة من الزوار، قدم خلالها مجموعة من عروض تمويل السيارات الحصرية بنسبة 0% أرباح، وخصومات أخرى على السيارات والاكسوارات بالتعاون مع عدد من وكالات السيارات المشاركة في GulfRun، إضافة إلى أنشطة ترفيهية وهدايا ومكافآت للزوار والفائزين في التحديات.

من جانبه، قال الرئيس التنفيذي لـ GulfRun، أحمد المضف «انطلاق GulfRun powered by Boubyan شكل نقطة تحول في مسيرة الحدث، حيث أسهمت الشراكة

**تأكيداً لريادتها المجتمعية وتميزها في بناء السمعة المؤسسية في عصر التحول الرقمي**

# تتويج «زين الكويت» بجائزة أفضل فريق علاقات عامة في القطاع الخاص



أعلنت زين الكويت عن فوز فريق العلاقات والشؤون المؤسسية بجائزة أفضل فريق علاقات عامة في القطاع الخاص، وذلك على هامش جائزة الكويت للعلاقات العامة وخدمة العملاء التي نظمتها جمعية العلاقات العامة الكويتية تكريماً للجهات التي حققت أداءً متميزاً في تطوير ممارسات العلاقات العامة وخدمة العملاء، والارتقاء بمعايير التواصل المؤسسي وفق أسس مهنية واضحة.

تم تتويج زين بالجائزة على هامش الحفل الذي أقيم في مكتبة الكويت الوطنية تحت رعاية وزير الإعلام والثقافة ووزير الدولة لشؤون الشباب عبدالرحمن بداح المطيري، وحضور وكيل وزارة الإعلام د. ناصر محيßen، ورئيس جمعية العلاقات العامة جمال النصار الله، وتواجد نخبة من المتخصصين والإعلاميين من القطاعين العام والخاص.

ويعكس هذا التتويج نهج فريق العلاقات والشؤون المؤسسية في زين الكويت، الذي لا يكتفي بإدارة التواصل، بل يقود سردية العلاقة التجارية ويهوّل استراتيجية زين إلى قصص ورسائل مؤثرة تبني عليها الثقة، وتعزّز حضور زين كعلامة وطنية تقدّم الابتكار وتصنّع أثراً ملمساً في حياة الناس.

كما أثنت الجائزة على تميز الفريق بقدراته على إدارة حجم كبير ومتنوّع من المشاريع الكبرى لخدمة أهداف استراتيجية زين لتعزيز الشراكات المجتمعية، وتمكن الشباب، وتعزيز منظومتي الابتكار وريادة الأعمال، وتوطيد العلاقات الإعلامية والتواصل الداخلي، مع الحفاظ على جودة إنتاج عالية ومُخرجات متّسقة مع هوية زين وتوقعات الجمهور ووسائل الإعلام.

شهد العام 2025 محطات مميزة في رحلة الشركة نحو ريادة التكنولوجيا والتواصل مع المجتمع، عبر مجموعة كبيرة من المبادرات والمشاريع التي صاحبتها حملات إعلامية وإعلانية متكاملة، مثل إطلاق تكنولوجيا الجيل الخامس المتقدّم، والفوز بجوائز Ookla Speedtest MAX للترفيه، إلى جانب العديد من المشاريع المجتمعية مثل خليجي زين 26، ودوري Zain، وحملة زين الشهور الرمضانية، وبرنامج Great Idea الإقليمي لتسريع الشركات التكنولوجية الناشئة، وغيرها.

وفي إطار دعمها لتطوير القطاع وتعزيز تبادل الخبرات، شاركت زين كشريك استراتيجي للمؤتمر الدولي للذكاء الاصطناعي في العلاقات العامة وخدمة العملاء، الذي تضمّن برنامجاً حافلاً من الجلسات الحوارية المتخصصة.

خلال المؤتمر، شارك الرئيس التنفيذي للعلاقات والشؤون المؤسسية وليد الخشتى في جلسة نقاشية بعنوان «التحول الرقمي في العلاقات العامة والإعلام»، حيث شارك الحضور أهمية التحول الرقمي كعامل حاسم في بناء السمعة المؤسسية، وأهمية سرعة الاستجابة وتناسق الرسالة والشفافية.

إلى جانب الانتقال من مفهوم «نشر الأخبار» إلى «صناعة القصة» عبر جميع نقاط التواصل، من المنصات الرقمية إلى التجارب الميدانية والفعاليات المجتمعية، مع توظيف البيانات والرصد لفهم اهتمامات الجمهور وتحويلها إلى قرارات تواصل أكثر ذكاءً، كما تناول دور أدوات الذكاء الاصطناعي في رفع جاهزية فرق العلاقات العامة وخدمة العملاء لإدارة الأزمات.

وتؤكد زين أن هذا التكريم يجسد التزامها المستمر بتطوير مهنة العلاقات العامة وخدمة العملاء في الكويت، ودعم التحول الرقمي المسؤول، وترسيخ ممارسات تواصل أكثر احترافية وشفافية توّكب تطلعات المجتمع



جودة التجربة ويطور أدوات التخطيط وصناعة المحتوى وقياس الأثر.

كما هدف إلى دعم تبادل الخبرات واعتماد أفضل الممارسات والمعايير الحديثة، بما يسهم في الارتقاء بمستوى الخدمات، وتسهيل رحلة العميل، وترسيخ نتائج إيجابية ملموسة تدعم التنمية المستدامة.

وتغيرات المشهد الإعلامي والتقني.

وأدى هذا المؤتمر كمنصة مهنية جمعت القيادات والخبراء والأكاديميين والمتخصصين من القطاعين الحكومي والخاص لبحث مستقبل العلاقات العامة وخدمة العملاء في ظل تسارع التحول الرقمي، واستكشاف كيف يمكن للذكاء الاصطناعي أن يرفع كفاءة الأداء ويعزز

أطلق مسابقة الاستدامة 2025 لتعزيز الابتكار المؤسسي

# بيت التمويل الكويتي يخطو نحو مستقبل أكثر استدامة بإطلاق العنوان لإبداعات موظفيه

«فوتسي 4 جود FTSE4Good» بفضل أدائه الاستثنائي في الممارسات البيئية والاجتماعية وال الحكومية. وحصد كأول بنك في الكويت شهادة تقييم الاستدامة GSAS المستوى الذهبي عن مبني معرض (KFH Auto).

## جوائز مرموقة في الاستدامة

وتأكيداً للتميز في مجال الاستدامة، كرمت مجلة «فوربس» الشرق الأوسط، الرئيس التنفيذي لمجموعة بيت التمويل الكويتي، خالد يوسف الشملان، ضمن قائمة «قادة الاستدامة في الشرق الأوسط» لعام 2025، حيث توج في المركز الأول على مستوى الكويت، والخامس على مستوى الشرق الأوسط بين القادة التنفيذيين الذين يسهمون في دفع جهود الاستدامة. كما منحت نفس المجلة، بيت التمويل الكويتي جائزة «المشاريع الأكثر استدامة» على مستوى الشرق الأوسط للعام 2025. كما توج البنك بجائزة «أفضل بنك في الاستدامة على مستوى الشرق الأوسط» من مجموعة «EMEA Finance Awards».

وحصل على جائزة «التميز في العمل المصرفي» ضمن مشاركته في «قمة الكويت للبناء 2025»، حيث استندت الجائزة إلى معايير محددة شملت: الجودة، والملاعة المالية، والابتكار، والاستدامة والمسؤولية الاجتماعية.

## تقدير الاستدامة

وأصدر بيت التمويل الكويتي خلال العام 2025، التقرير السنوي الخامس للاستدامة. ومن خلاله استعرض مبادراته الاستباقية في الاستدامة والمسؤولية الاجتماعية.

## تقدير البصمة الكربونية

كما أصدر تقرير البصمة الكربونية الثالث والذي قدم من خلاله تقييم شاملًا لتأثير عملياته على البيئة، بهدف دعم جهود البنك في متابعة ورصد الانبعاثات الكربونية وتحسين الأداء.



محمد العريبي

بما يتماشى مع رؤية الكويت 2035، وأهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة (UN SDGs). وتأتي هذه الجهود انسجاماً مع مكانة البنك كأكبر بنك في الكويت من حيث القيمة السوقية، وثاني أكبر بنك إسلامي في العالم، وخبرته العريقة في التمويل الإسلامي.

## تصنيفات متقدمة

وقال العريبي: «تأكيداً لنجاح جهوده في مجال الاستدامة، حصل بيت التمويل الكويتي على تقييم «A» ضمن مؤشر MSCI ESG In-Index (dex) الخاص بالمعايير البيئية والاجتماعية والحكومة. كما تم إدراج بيت التمويل الكويتي على مؤشر الاستدامة العالمي

في إطار التزامه الراسخ بدمج أهداف التنمية المستدامة كركيزة جوهيرية في عملياته، أعلن بيت التمويل الكويتي عن إطلاق مسابقة الاستدامة 2025 المخصصة لموظفيه، بهدف تحفيز الإبداع وتوظيف الأفكار المبتكرة القابلة للتطبيق لتعزيز أداء البنك في مجالات الاستدامة الاقتصادية، والبيئية، والاجتماعية، وال الحكومية.

تهدف المسابقة إلى ترسیخ مفاهيم الاستدامة كنهج مؤسسي شامل، من خلال إشراك الموظفين في ابتكار حلول وأفكار عملية تسهم في تطوير كفاءة العمليات، وتقليل التكاليف التشغيلية، وتحقيق قيمة مضافة للبنك. وتتيح المسابقة فرصة للفوز بجائزة مالية تصل إلى 15 ألف دولار أمريكي تمنح لصاحب أفضل فكرة قابلة للتنفيذ.

وتأتي هذه المبادرة امتداداً للسلسلة من البرامج التي يتبنّاها بيت التمويل الكويتي في مجال الاستدامة، حيث تفتح الباب أمام جميع الموظفين لتقديم أفكار مبتكرة تشمل، مبادرات جديدة تعمل على تعزيز رفاهية موظفي البنك وزيادة انتماجهم في بيئه العمل، ومشاريع مجتمعية ذات أثر ملموس ومستدام، بالإضافة إلى حلول بيئية مثل خفض الانبعاثات الكربونية في مبني البنك وتحسين إدارة المخاطر المناخية. وأشار المدير التنفيذي للحكومة والاستدامة في بيت التمويل الكويتي، محمد العريبي، إلى أن هذه المسابقة تؤكد حرص البنك على تعزيز ثقافة الابتكار والإبداع لدى الموظفين في مجال الاستدامة، وتعكس إيمانه بأن الكفاءات البشرية هي المحرك الأساسي للتطوير وبناء بيئه عمل مبتكرة ومستدامة.

وأضاف أن عام 2025 شهد نجاحاً ملحوظاً في تعزيز ريادة بيت التمويل الكويتي في مجال الاستدامة، من خلال دمج عناصرها في إستراتيجية المجموعة، واعتماد مبادئ الحكومة البيئية والاجتماعية وحكومة الشركات (ESG)

# عطورات مقامes

maqames -perfume

55205700



# استبيان «الاقتصادية»

يناير 2026

## السؤال

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

نعم

لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل  
للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

ومساهمة من «ال الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان يناير 2026 قضية مهمة وحيوية لهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي «ربط المناصب بأداء الشركة» التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص والتنافسية وتنماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي.

1

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

## عطورات مقامس

*Maqames\_perfume*

55205700



# تراجع أسعار النفط وسط ترقب الأوضاع في إيران وفنزويلا



التحميل خلال الأسبوع المقبل، ويراقب المستثمرون أيضاً مخاطر تعطل الإمدادات من روسيا، في ظل هجمات أوكرانيا التي تستهدف منشآت الطاقة، واحتمالات تشديد العقوبات الأمريكية على قطاع الطاقة الروسي.

فنزويلا صادرات النفط قريباً بعد الإطاحة بالرئيس نيكولاس مادورو، إذ قال ترامب الأسبوع الماضي إن حكومة كاراكاس تعزم تسليم ما يصل إلى 50 مليون برميل من النفط الخام للعقوبات إلى الولايات المتحدة، ومن المتوقع أن تبدأ أول سفينة

العراقي، الاثنين، إن الوضع في إيران «تحت السيطرة الكاملة». وكان الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، قد حذر من احتمال التدخل العسكري رداً على القمع العنيف للاحتجاجات في إيران.

في السياق نفسه، من المتوقع أن تستأنف

تراجع أسعار النفط، أمس الاثنين، بعدما قالت إيران إنها بسطت سيطرة كاملة على الأوضاع عقب أكبر احتجاجات مناهضة للحكومة منذ سنوات، ما خف بعض المخاوف بشأن الإمدادات من الدول العضو في «أوبك»، في وقت قيم فيه المستثمرون أيضاً الجهود الرامية لاستئناف صادرات النفط من فنزويلا.

وانخفضت العقود الآجلة لخام برنت 15 سنتاً، أو 0.2%， إلى 63.19 دولار للبرميل، بينما بلغ خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي 58.93 دولار للبرميل، منخفضاً 19 سنتاً، أو 0.3%.

وقال جيوفاني ستاتونوفو، المحلل لدى «يو بي إس»، إن تراجع أسواق الأسهم الأوروبية وعياب أي تعطلات إضافية في الإمدادات يضغطان بشكل معتدل على أسعار النفط، عقب الارتفاع القوي في نهاية الأسبوع الماضي.

وكان الخامان قد سجل مكاسب تجاوزت 3% الأسبوع الماضي، وهي الأكبر منذ أكتوبر، عندما شددت السلطات الإيرانية حملتها الأمنية على أكبر احتجاجات منذ عام 2022، رغم تصاعد التظاهرات خلال عطلة نهاية الأسبوع.

قال وزير الخارجية الإيراني، عباس

## ملفات ساخنة ترسم مسار الأسواق العالمية هذا الأسبوع

المركزى إلى الواجهة بعد إعلان رئيسه جيروم باول عن تقلي استدعاءات من وزارة العدل تتعلق بمشروع تجديد مقر البنك، واصفاً التحقيقات بأنها «ذرائع» تهدف للضغط السياسي للتأثير على قرارات أسعار الفائدة. وبينما نفى الرئيس دونالد ترامب علمه بالتحقيق، تسببت هذه التطورات في ضعف الدولار وارتفاع أسعار الذهب، وسط مخاوف المستثمرين من تسييس السياسة النقدية الأمريكية.

### وتزرات إيران

تضييف الأضرابات العنيفة في إيران طبقة جديدة من عدم اليقين، خاصة مع تصريحات الرئيس ترامب حول إمكانية اللجوء لخيارات عسكرية، ما دفع أسعار النفط للتماسك وسط مخاوف من تعطل الإمدادات العالمية. وفي سياق منفصل، يترقب المستثمرون قرار المحكمة العليا الأمريكية بشأن قانونية الرسوم الجمركية التي فرضها ترامب بموجب قانون القوى الاقتصادية الطارئة، إذ إن صدور حكم سلبي قد يجر الحكومة على رد مبالغ ضخمة تقدر بنحو 150 مليار دولار للمستوردين، مما قد يقلب موازين التجارة الخارجية رأساً على عقب.

تستعد الأسواق العالمية للأسبوع حاسم يمثل اختباراً مبكراً لمدى استدامة الزخم الصعودي الذي شهدته عام 2025؛ إذ تقطاع بيانات التضخم الأمريكية مع انطلاق موسم أرباح البنوك الكبرى، في ظل أجواء مشحونة بالتوترات الجيوسياسية وضغوط سياسية على استقلالية الاحتياطي الفيدرالي.

### بيانات التضخم:

تنتج الأنوار اليوم الثلاثاء نحو بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لشهر ديسمبر، إذ تشير التوقعات إلى استقرار معدل التضخم السنوي عند 2.7%， وهو ما يفوق مستهدف الفيدرالي البالغ 2%.

### نتائج أعمال البنوك:

وبالتوازي مع ذلك، تبدأ كبرى المؤسسات المالية وول ستريت بالإفصاح عن نتائجها؛ إذ يسهل «جي بي مورغان تشيس» السلسلة يوم الثلاثاء، يليه «بنك أوف أمريكا» و«سيتي غروب» و«ويلز فارغو» يوم الأربعاء، وصولاً إلى «غولدمان ساكس» و«مورغان ستانلي» يوم الخميس، وهي تقارير ستعكس بوضوح حالة قطاع الشركات الأمريكية في مطلع 2026.

### التحقيق مع باول:

وعاد ملف استقلالية البنك

## «إتش إس بي سي» يطلق 10 صناديق استثمارية من دبي



وتأتي هذه التوسيعة في وقت يتجه فيه المصرف لتعزيز استثماراته في قطاعات إدارة الثروات والخدمات المصرفية للشركات نحو آسيا والشرق الأوسط، بالتزامن مع التخارج من أعماله في الغرب ضمن خطوة إعادة هيكلة استراتيجية.

وبهذه الخطوة، يتضمن المقرض البريطاني إلى مؤسسات مالية عالمية وصناديق تحوط كبيرة مثل ( بلاك روک وباركليز) في توسيع نطاق حضورها داخل الدولة كمركز مالي عالمي جاذب للاستثمارات.

حصلت ذراع إدارة الأصول التابعة لمصرف إتش إس بي سي «HSBC» العالمي على الموافقة الرسمية لافتتاح فرع لها في دولة الإمارات، وذلك للاستفادة من أحد أسرع أسواق الثروة نمواً في العالم.

وسيبدأ البنك بتقديم 10 صناديق استثمارية محلية للمستثمرين من خلال هذا الفرع الجديد في دبي، في خطوة تعكس الالتزام طويلاً الأمد تجاه المنطقة التي باتت تمثل ركيزة أساسية في مشهد الثروات العالمية، وفق بلومبيرغ.

# رئيس الفيدرالي الأمريكي يخضع لتحقيق جنائي

جنائي يتعلق بشهادتي أمام لجنة الخدمات المصرفية في مجلس الشيوخ في يونيو الماضي». وأضاف: «تعلقت تلك الشهادة، جزئياً، بمشروع متعدد السنوات لترميم مبني مكاتب الاحتياطي الفيدرالي التاريخية». وأكد باول أن التهديد بتوجيهه الاتهام «لا يتعلق بشهادتي في يونيو الماضي، ولا بترميم مبني الاحتياطي الفيدرالي».

وأضاف باول في بيانه: «أكّن احتراماً عميقاً لسيادة القانون والمساءلة في ديمقراطيتنا». كما أوضح باول أنه قام بواجباته دون خوف أو محاباة سياسية، مركزاً فقط على مهمته المتمثلة في استقرار الأسعار وتحقيق أقصى قدر من التوظيف.

وقال ترامب، في مقابلة مع قناة NBC News مساء الأحد، «لا أعرف شيئاً عن ذلك»، في إشارة إلى التحقيق الجنائي مع باول.

وانتقد ترامب باول مراراً وتكراراً لعدم خفض الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة بالقدر والسرعة التي طالب بها الرئيس منذ دخوله البيت الأبيض في يناير 2025.



تصريح باول.

قال باول إن وزارة العدل أبلغت الاحتياطي الفيدرالي يوم الجمعة «بأمر استدعاء أمام هيئة ملحنين كبرى، مهددة بتوجيه اتهام

الأدلة والظروف الاقتصادية، أم أن السياسة النقدية ستخضع للضغوط السياسية أو الترهيب». وانخفضت العقود الآجلة للأسهم عقب

إعلان رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي، جيرروم باول، أن المدعين الفيدراليين يُجرون تحقيقاً جنائياً معه بشأن مشروع تجديد مقر البنك المركزي في واشنطن العاصمة بتكلفة 2.5 مليار دولار، وشهادته أمام الكونجرس في هذا الشأن.

وقال باول إن التحقيق جاء نتيجة لاحbat الرئيس دونالد ترامب المستمر من رفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي خفض أسعار الفائدة بالسرعة والحجم اللذين طالب بهما. وأضاف باول في بيان صور شُر على حساب مجلس الاحتياطي الفيدرالي على تويتر: «إن التهديد بتوجيهه اتهامات جنائية هو نتيجة لتحديد مجلس الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة بناءً على أفضل تقدير لدينا لما يخدم المصلحة العامة، بدلاً من اتباع رغبات الرئيس». وحذر رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي من أن نتائج التحقيق ستحدد مستقبل قرارات البنك المركزي.

وأوضح باول: «يتعلق الأمر بما إذا كان مجلس الاحتياطي الفيدرالي سيتمكن من الاستمرار في تحديد أسعار الفائدة بناءً على

## استقرار العملات الآسيوية وتراجع الدولار إثر التحقيق مع باول

%. وتعكس هذه التحركات حذر المتعاملين الذين يراهنون بشكل أكبر على لجوء الفيدرالي لخفض أسعار الفائدة في وقت لاحق من عام 2026، خاصة بعد بيانات الوظائف التي صدرت مؤخراً، مما يضع ضغوطاً إضافية على العملة الخضراء في الأداء المنظر.

وتزداد رهانات الأسواق على اتخاذ الاحتياطي الفيدرالي خطوة نحو تيسير السياسة النقدية، إذ يسود توقيع إجراء خفض إضافي واحد على الأقل لأسعار الفائدة خلال عام 2026، في حين ذهب بعض المتداولين إلى أبعد من ذلك بتوقع خفضين متتاليين لتفعيل الاقتصاد. وفي هذا السياق، تتوجه الأنظار محلياً وعالمياً نحو صدور بيانات مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي لشهر ديسمبر يوم الثلاثاء المقبل؛ إذ يُعد هذا التقرير المحدد الرئيسي لبوصلة التضخم وأحد الركائز الأساسية التي سيبني عليها صانعي القرار في الفيدرالي روّيّتهم خلال اجتماع السياسة النقدية المرتقب نهاية الشهر الجاري.

شهدت الأسواق المالية الآسيوية حالة من الترقب والهدوء النسبي في تعاملات الاثنين، تزامناً مع تراجع ملموس في قيمة الدولار الأمريكي على خلفية فتح تحقيق جنائي استهدف رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي، جيرروم باول. وقد أثارت هذه التطورات المفاجئة، التي تتعلق باتهامات حول شهاداته بشأن تكاليف تجديد مقر البنك المركزي، مخاوف عميقة لدى المستثمرين بشأن استقلالية السياسة النقدية الأمريكية، مما دفع مؤشر الدولار للانخفاض بنسبة 0.2% مبتعداً عن ذروته الشهرية. كما انخفضت العقود الآجلة لمؤشر الدولار الأمريكي بنسبة 0.2% بحلول الساعة 04:27 بتوقيت غرينتش.

وفي ظل هذا الضجيج السياسي في الولايات المتحدة، تباين أداء العملات الإقليمية في آسيا، في بينما سجل الwon الكوري الجنوبي صعوداً لافتاً بنسبة 0.7% متقدراً مكافئاً المنطقة، انخفض اليوان الصيني بواقع 0.1% وارتفع الدولار الأسترالي مقابل العملة الخضراء بنسبة



## غولدمان ساكس: باول لن يخضع لضغط سياسي

وأضاف: «ليس لدى أي شك في أنه (باول)، خلال ما تبقى من ولايته رئيساً، سيتخذ قراراته بناءً على البيانات الاقتصادية، ولن يتأثر في اتجاه أو آخر، سواء بخوض الفائدة أكثر أو الامتناع عن خفضها، إلا بما تمليه البيانات التي قد تدفع في هذا الاتجاه أو ذاك».

### تحديد أسعار الفائدة دون تأثير

وتأتي المسألة على خلفية استقلالية البنك المركزي الأميركي، الذي يُعد الأهم عالمياً في صياغة السياسة النقدية، وقد صُمم ليتمكن من تحديد أسعار الفائدة دون تأثير مباشر من السياسيين المنتخبين، الذين يسعون عادة لتسهيل الاقتراب لتعزيز شعبيتهم السياسية.

ويشغل باول منصب رئيس الاحتياطي الفيدرالي منذ تعيينه من قبل ترامب في 2018، ومن المقرر أن يكمل ولايته الحالية في مايو، لكنه ليس ملزماً بالออกจาก، ورأى عدد من المحللين أن تحرك الإدارة الأخير قد يزيد من فرص استمرار باول في منصبه على الرغم من الضغوط.

قال كبير الاقتصاديين في بنك غولدمان ساكس، يان هاتزيوس، يوم الاثنين، إن التهديد بتوجيهه لائحة اتهام جنائية بحق رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي سيعزّز المخاوف بشأن استقلالية البنك المركزي، لكنه توقع أن يواصل الفيدرالي اتخاذ قراراته استناداً إلى البيانات الاقتصادية.

وصرّحت إدارة الرئيس الأميركي دونالد ترامب من حملتها الضاغطة على الاحتياطي الفيدرالي، مهددة بتوجيهه اتهام جنائي إلى رئيسه جيرروم باول على خلفية تصريحات أدلى بها أمام الكونغرس بشأن مشروع تجديد مبني، وهي خطوة وصفها باول بأنها «ذرية» لاكتساب مزيدٍ من التفؤد على أسعار الفائدة التي يريد ترامب خفضها بشكل كبير. مخاوف متزايدة من أن استقلالية الفيدرالي وقال هاتزيوس خلال مؤتمر غولدمان ساكس العالمي لل استراتيجية لعام 2026: «من الواضح أن هناك مخاوف متزايدة من أن استقلالية الفيدرالي باتت تحت الضغط، ومع الأخبار الأخيرة عن التحقيق الجنائي بحق الرئيس باول، تعزز تلك المخاوف بالفعل».



# من أجل استعادة فاعلية أقوى بنك مركزي في العالم الخبير العالمي محمد العريان يطالب بإصلاح عاجل لـ «الفيدرالي الأميركي»



محمد العريان

الميزانية المخصصة لتجديد مقره الرئيسي في واشنطن، مشيراً إلى احتمال وجود احتيال. ولفت ترامب إلى أن التكالفة الإجمالية بلغت 3.1 مليار دولار، مقارنة بالميزانية التي رصدت في البداية وبالبالغة 2.7 مليار دولار، وهو ما نفاه جيروم باول.

وأضاف باول أن الاستدعاء الذي تم تسليمه يوم الجمعة قد يؤدي إلى توجيهه تهم جنائية تتعلق بشهادته في يونيو الماضي حول تجديد مقر الاحتياطي الفيدرالي، متبرراً أن ذلك مجرد «ذرية». وكان الرئيس الأميركي قد اتهم الاحتياطي الفيدرالي بعدم احترام

المؤسسة المالية. وقال باول في تصريح مصور من مقر المؤسسة إن «التهديد بتوجيه تهم جنائية هو نتيجة قيام الاحتياطي الفيدرالي بتحديد معدلات الفائدة بناء على أفضل تقييم لدينا لما سيخدم الناس، بدلاً من اتباع تفضيلات الرئيس».

حضر الاقتصادي العالمي محمد العريان عبر حسابه على منصة «إكس» من أن التطورات الأخيرة قد تكشف عن مشكلات أعمق داخل مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي، بما يهدد استقلاليته التشغيلية ويقوض مصداقته، في وقت وصف فيه الثقة العامة بالمؤسسة بأنها «هشة بالفعل».

وأوضح العريان أن هذا السيناريو هو ما كان يخشاه منذ أشهر، عندما دعا رئيس الاحتياطي الفيدرالي إلى التناحي، ليس لأسباب شخصية، وإنما لحماية استقلال المؤسسة والحفاظ على مكانتها.

وأكد أن المرحلة الحالية تتطلب أن يكون خليفة رئيس الفيدرالي ملتزماً بتنفيذ إصلاحات جوهرية من شأنها استعادة فاعلية أقوى بنك مركزي في العالم، مشيراً إلى أن هذه الإصلاحات تم تناولها تفصيلاً في تقرير حديث لمجموعة G-30، إضافة إلى عمود له

نشرته صحيفة فاينانشال تايمز. وأعلن رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي جيروم باول، الأحد، تلقى استدعاء من وزارة العدل قد يؤدي إلى توجيه تهم، منتقداً الخطوة باعتبارها جزءاً من حملة ضغط يشنها الرئيس الأميركي دونالد ترامب على

## عطّلورات مقامس

maqames -perfume

55205700



# البيتكوين ترتفع إلى 92 ألف دولار وسط صراع ترامب والفيدرالي



وفي سوق العملات البديلة، سجلت «إيثيريوم» ارتفاعاً يوازن 2% لتصل إلى 3,160 دولار، بينما شهدت عملة «إكس آر بي» تراجعاً طفيفاً بمقابل 0.6%， وزادت عملة «سولانا» بنسبة 5%， بينما ارتفعت عملة «كارданو» بواقع 2%. أما عملة «بي إن بي» فقد تراجعت بواقع 0.6%， في ظل تداول العملات المشفرة ضمن نطاقات سعرية ضيقة بانتظار محفزات اقتصادية واضحة.

المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، حيث تراجعت نسبة الارتباط بينهما بشكل ملحوظ خلال العام الأخير. تتجه الأنظار الآن نحو بيانات مؤشر أسعار المستهلكين لشهر ديسمبر المقرر صدورها يوم الثلاثاء، والتي ستكون حاسمة في تحديد مسار الفائدة المستقبلية. ارتفعت «بيتكوين» بنسبة 1.5% إلى 92,094.4 بحلول الساعة 00:51 بتوقيت شرق الولايات المتحدة (05:51 بتوقيت غرينتش).

سجلت عملة «بيتكوين» ارتفاعاً ملحوظاً خلال التعاملات الآسيوية يوم الاثنين، إذ استقرت أعلى مستوى 92 ألف دولار، تزامناً مع تصاعد حدة السجال بين الرئيس الأمريكي دونالد ترامب ورئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي. وتأتي هذه التحركات وسط حالة من الترقب في الأسواق العالمية التي تعاني من ضغوط التوترات الجيوسياسية المتزايدة والمخاوف بشأن استقلالية السياسة النقدية الأمريكية.

وخيت تصريحات جيرروم باول، رئيس الاحتياطي الفيدرالي، على شهية المخاطرة بعد كشفه عن تلقي البنك مذكرات استدعاء من وزارة العدل لاحتمال توجيه اتهامات جنائية تتعلق بمشروع تجديد مقر البنك. ووصف باول هذه التحركات بأنها «مسيئة»، ملحاً إلى ضغوط إدارة ترامب المستمرة لخفض أسعار الفائدة بشكل حاد، مما دفع المستثمرين للجوء إلى الملاذات الآمنة كالذهب، وتسبب في تراجع العقود الآجلة للأسهم الأمريكية.

لم تكن الضغوط الداخلية في واشنطن هي المحرك الوحيد، بل ساهم تمسك ترامب بمطالب السيطرة على «جرينلاند» والتوترات المتتصاعدة في إيران وفنزويلا بتأثير شهية المخاطرة. بجانب، لم تظهر بوادر انفراج في الخلاف الدبلوماسي بين الصين واليابان، بينما تركز الاهتمام أيضاً على الاحتجاجات الشعبية في إيران واستمرار العداء بين روسيا وأوكرانيا. وبالرغم من مكاسب البيتكوين، إلا أنها لا تزال تواجه صعوبة في مواكبة طفرة أسهم التكنولوجيا

# عودة استراتيجية 60/40 وسط تقلبات الأسواق

## تراجع أسعار الفائدة يرفع جاذبية الأسهم في الصناديق المتوازنة



الحاجة إلى تحمل مخاطر كبيرة». وبالطبع، يتوقع آخرون وجود مبرر لإضافة أصول أخرى إلى نسبة الـ 40% المخصصة للمحفظة. يرى البعض أن هناك مبرراً للاستثمار في بدائل مثل الاستثمار الخاص، بالإضافة إلى السلع الأساسية كالذهب. وهذا يُنضاف إلى الصناديق الحكومية وسندات الشركات.

وتعد السلع الأساسية بالفعل مجالاً يحظى باهتمام كبير. ففي نهاية العام الماضي، اتجه المتداولون الأفراد إلى أصول أخرى كالذهب لحماية محافظهم الاستثمارية مع تحقيق عوائد. وفي عام 2026، شهدت المعادن ارتفاعاً ملحوظاً مع بداية العام، حيث ارتفعت أسعار الذهب والفضة والنحاس.

على مؤشرات سوق السندات مثل صندوق AGG المتداول في البورصة، واقتصر اختيار سندات ذات آجال استحقاق تتراوح بين 6 و7 سنوات. وتُعدّ مدة الاستحقاق مقياساً لمدى تأثر سعر السند بتقلبات أسعار الفائدة، وعادةً ما تتميز السندات ذات آجال الاستحقاق الأطول بمدة استحقاق أطول.

وأوضح بلانكتاتو أنه يفضل توزيعاً متساوياً بنسبة 50/50 بين سندات الاستثمار وسندات الخزانة، مع إمكانية إضافة بعض الأوراق المالية المدعومة بالرهن العقاري.

وقال: «عندما أثبتت استراتيجية 60/40 نجاحها لفترة طويلة، تناح فرصة الاستثمار في هذه المحفظة، وتحقيق عوائد مجذبة، وفي الوقت نفسه، دون

من جديد، نظراً لما يمكن أن تتحققه السندات من عوائد». في بداية العام الجديد حتى الآن، ارتفع مؤشر S&P 500 بنسبة 1.8% من حيث السعر، بينما ارتفع صندوق AGG بنسبة 0.3%. التوقعات لعام 2026 واحدة جداً بالنسبة للسندات. من شأن دورة التيسير النقدي ذلك، فإن هشاشة سوق الأسهم نتيجة ارتفاع التقييمات والمخاوف من فقدان الذكاء الاصطناعي تعني أن أدوات الدخل الثابت يمكن أن تلعب دوراً دافعياً في السوق الدخل الثابت عندما يمر الاحتياطي الفيدرالي بدورة مطولة لخفض أسعار الفائدة. لذا، صدق أو لا تصدق، أرى أن استراتيجية 60/40 التقليدية تبدو جذابة

محافظ استراتيجي 60/40 التقليدية - وهي صندوق متوازن يخصص 60% من أصوله للأسهم و40% للسندات - فقدت شعبيتها بين المستثمرين الأفراد بعد سنوات من انخفاض أسعار الفائدة إلى مستويات شبه مدعومة، مما جعل الاستثمار في الدخل الثابت أقل جاذبية.

وقد تراجع إقبال المستثمرين على هذه المحافظة بشكل خاص في عام 2022، بعد أن أدى الانخفاض المتزامن في كل من أسواق الأسهم والسندات إلى تأكيل الثقة في هذه الاستراتيجية التي كان يفترض أن تكون متوازنة وغير مرتبطة ببعضها، والتي تمنح المستثمرين مزيجاً متنالياً من النمو وتخفيف المخاطر. لكن الآن، يتوقع البعض أن الوقت قد حان لإعادة النظر في هذه الاستراتيجية. في عام 2025، حقق iShares Core U.S. Aggre-

- gate Bond ETF (AGG) عائدًا إجماليًا قدره 7.2%， وهو أفضل أداء له منذ عام 2020. وأظهرت النتائج للمستثمرين أن الجزء المتعلق بالدخل الثابت من محافظهم الاستثمارية قد يبدأ في تعزيز أداءه، بالإضافة إلى دوره الدفاعي، وفقاً لما ذكرته شبكة CNBC Business». وقال كبير استراتيجيي السوق في شركة أوسايك» فيليب بلانكتاتو: «أعتقد أننا أفلتنا أحياناً الفرصة التي تناح في سوق الدخل الثابت عندما يمر الاحتياطي الفيدرالي بدورة مطولة لخفض أسعار الفائدة. لذا، صدق أو لا تصدق، أرى أن

استراتيجية 60/40 التقليدية تبدو جذابة

# كابيتال إنجلترا تثبت تصنيف الإمارات عند AA - بنظرة مستقرة

وفي سياق متصل، توقعت الوكالة انخفاض الدين الحكومي المجمع إلى 34% من الناتج المحلي الإجمالي في 2025 مقابل 34.9% في العام السابق، مؤكدة انخفاض مخاطر إعادة التمويل بفضل سهولة الوصول لأنساق رأس المال؛ وهو ما عكسه الإقبال القوي على سندات أبوظبي بالبيزو بقيمة 3 مليارات دولار في سبتمبر 2025، وإصدار دبي المزدوج بقيمة 1.25 مليار دولار في أبريل 2025.

وبالنسبة للتوقعات النمو الاقتصادي وسلامة القطاع المصرفي ختاماً، توقعت الوكالة استمرار النمو الاقتصادي القوي مدعوماً بالنشاط المحلي والإصلاحات الهيكلية، حيث يُقدر نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4.9% في 2025، وبمتوسط 5.1% خلال عامي 2026 و2027. كما أظهر التقرير تمنع النظام المصرفي الإماراتي بملاءة مالية عالية، حيث بلغت نسبة كفاية رأس المال 17.4%， ونسبة رأس المال من المستوى الأول 16.2%， ونسبة رأس المال الأساسي 14.8% بنهاية سبتمبر 2025.

وتزافق ذلك مع تحسن جودة الأصول عبر تراجع نسبة القروض المتعثرة إلى 3.2% في 2024، مع توقعات باستمرار الفائض عند متوسط 4.7% خلال عامي 2026 و2027 بناءً على افتراض سعر نفط عند 60 دولاراً للبرميل. والمتوسط.



جداً بلغ 825.6%. وأكّدت «كابيتال إنجلترا» متانة الأوضاع المالية الحكومية المدعومة بإيرادات النفط والغاز، حيث قدرت تحقيق فائض في الموازنة المجمعة بنسبة 5.1% من الناتج المحلي الإجمالي في 2025 مقارنة بـ 5.4% في 2024، مع توقعات باستمرار الفائض عند متوسط 4.7% خلال عامي 2026 و2027 بناءً على افتراض سعر نفط عند 60 دولاراً للبرميل.

أكّدت وكالة «كابيتال إنجلترا» قوّة الأساس المالي والاقتصادي لدولة الإمارات عبر تثبيت تصنيفها الائتماني السيادي طويلاً الأجل بالعملتين الأجنبية والمحلية عند مستوى AA، مع الإبقاء على التصنيف قصير الأجل عند درجة A1+ وبنظرها مستقبلية مستقرة.

وعزّت الوكالة في تقريرها، هذا التقييم إلى حالة الاستقرار العام وتتنوع القاعدة الاقتصادية للدولة مقارنة ببنظيراتها في المنطقة، بالإضافة إلى ارتفاع نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي.

كما شددت الوكالة على أن الدعم القوي المقدم من إمارة أبوظبي يمثل عاملاً جوهرياً في هذا التصنيف، مشيدة بالنظم الفاعلة في إدارة الاقتصاد الكلي التي تهدف إلى تحقيق التكامل المالي والنحو المستهدف.

وأوضحت الوكالة أن الحسابات الخارجية للدولة لا تزال قوية جداً، حيث يتوقّع أن يصل فائض الحساب الجاري إلى 13.2% من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2025، مقارنة بنحو 14.5% في عام 2024، على أن يستقر عند متوسط 11.9% خلال عامي 2026 و2027.

وفيما يخص السيولة الدولية، سجلت الاحتياطييات الرسمية ارتفاعاً ملحوظاً لتصل إلى 274 مليار دولار في أكتوبر 2025 بعد أن كانت 238.2 مليار دولار في ديسمبر

## قفزة في تمويل الشركات الناشئة بالمنطقة تقودها السعودية والإمارات شركات رأس المال الجريء ضخت 3.8 مليار دولار عبر 688 صفقة بزيادة 74%

الเทคโนโลยيا المالية كأكثر القطاعات نشاطاً، مستقطبة 1.15 مليار دولار عبر 178 صفقة.

### شركات ناشئة تحصد لقب «يونيكورن»

أنسرت أكبر جولات التمويل عن وصول شركة «بنيجا» السعودية المتخصصة في خدمات التوصيل السريع و«إكسپانسيو» (Xpanceo) ومقرها دبي، لصناعة عدسات لاصقة للرؤية البصرية، إلى لقب «يونيكورن» بقيمة مليار دولار لكل منها، بعد جمع 250 مليون دولار لكل شركة. كما شكل الذكاء الاصطناعي محوراً رئيسياً، حيث قادت شركة G42، في أبوظبي جولة تمويل لصالح شركة «أبلاديد إيه آي» وحصلت الشركة السعودية الناشئة «علا» على تمويل بقيادة «صندوق دعم نمو الشركات» (Vision Growth Fund).

### نشاط الاندماج والاستحواذ ينتعش

رغم تباطؤ ازدهار الاكتتابات في الشرق الأوسط خلال عام 2025، إلا أن «ماغنيت» سجلت ارتفاعاً بنسبة 41% في نشاط عمليات الاندماج والاستحواذ خلال العام.

يتوقع مستثمرو رأس المال الجريء أن تشكل هذه العمليات حصة متزايدة من الطرق التي يخرج بها المستثمرون من المشروعات في أسواق رئيسية مثل السعودية.

اختتم بحoshi: «توقع أن يكون عام 2026 عام التخارجات عبر صفقات الاندماج والاستحواذ والطرح العام الأولي، مع استمرار جذب الشركات الناشئة العالمية لتأسيس وجود لها في المنطقة بهدف التوسيع في الأسواق».

بلغت التمويلات التي جرى ضخها عبر شركات رأس المال الجريء في الشرق الأوسط مستويات قياسية خلال عام 2025 مدفوعة باتفاقات دولية، مما ساعدها على تجاوز تراجع جمع التمويل الذي شهدته أسواق ناشئة أخرى.

تلتقت شركات ناشئة في المنطقة 3.8 مليار دولار عبر 688 صفقة في 2025، بزيادة 74% على أساس سنوي، وفق بيانات شركة «ماغنيت» (Magnitt)، واستقطبت السعودية والإمارات الجزء الأكبر من الاهتمام الاستثماري.

أوضحت «ماغنيت» أن نحو نصف رأس المال الجريء المستثمر في المنطقة خلال 2025 جاء من مستثمرين دوليين، مسجلاً أعلى مستوى للمشاركة الاستثمارية من خارج المنطقة.

### الشرق الأوسط يجذب رأس المال العالمي

قال فيليب بحoshi، الرئيس التنفيذي لمنصة «ماغنيت»: «رغم مواجهة بعض أسواق رأس المال الجريء الناشئة تقليساً في التمويل وعدد الصفقات خلال 2025، وسعت منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا حصتها من التمويل الإجمالي، لتصبح جاذبة لرأس المال الخاص العالمي من كل أنحاء العالم».

وسعت الشركات الدولية تواجدها في المنطقة، لتنستفيد من تركز الصناديق السيادية التي تمتلك سيولة نقديّة كبيرة، مع تنامي عدد الصفقات. تُعد «جنرال أتلانتيك» (General Atlantic) و«بيرميريا» (Permira) من بين الشركات التي وسعت نشاطها في الشرق الأوسط وضخت استثمارات بالشركات الناشئة في المنطقة. وبرزت

## الإمارات تطلق منصة رقمية مركزية لإدارة الأصول العقارية للحكومة الاتحادية

أطلقت وزارة المالية الإماراتية منصة الأصول العقارية للحكومة الاتحادية، بهدف توثيق وتحديث بيانات الأصول العقارية الاتحادية، بما يرفع مستويات الشفافية والكفاءة.

ويأتي إطلاقها تنفيذاً لل المادة (18) من المرسوم بقانون اتحادي رقم (35) لسنة 2023 بشأن أملاك الاتحاد الذي ألزم بإنشاء منصة إلكترونية مخصصة لتسجيل الأصول العقارية الاتحادية.

تعتمد المنصة على بنية تقنية موحدة تمكّن الجهات الاتحادية من إدارة بياناتها بدقة، والتكامل مع أنظمة حوكمة أخرى لتسريع الإجراءات وتقليل البيروقراطية، ضمن توجهات الدولة نحو حلول رقمية فعالة في إدارة الأصول.

### بنية رقمية تدعم التقارير والحكومة

توفر المنصة آليات لتحديث البيانات وإصدار تقارير دورية ومؤشرات أداء رئيسية لدعم القرارات المبنية على معلومات دقيقة. كما تتميز بواجهة استخدام بسيطة وموثوقة تمنح الجهات الاتحادية تجربة تشغيل مرتنة وأكثر كفاءة.

وشهد حفل الإطلاق حضور عدد من المسؤولين والخبراء، إلى جانب جلسة نقاشية حول دور الذكاء الاصطناعي في إدارة الأصول الحكومية، إضافة إلى عرض تفاعلي لأبرز الاستخدامات العملية للمنصة.

### تعزيز التحول الرقمي وترشيد النفقات

أكّد وكيل وزارة المالية، يونس حاجي الخوري، أن المنصة تمثل نقلة نوعية في مسار التحول الرقمي لإدارة الموارد والأصول، بما يعزّز الكفاءة التشغيلية وترشيد النفقات من خلال أتمتة العمليات وتبسيط الإجراءات. وشدد على دورها في تحسين الحكومة عبر بيانات دقيقة تُستخدم في رسم السياسات واتخاذ القرارات الاستراتيجية المتعلقة بالأصول العقارية الحكومية. من جانبها، أوضحت الوكيل المساعد لقطاع الإدارات المالية الحكومية، مريم محمد الأميري، أن المنصة جاءت لتوحيد بيانات الأصول العقارية ورفع جودتها وربطها بالإجراءات المالية والتشغيلية، بما يدعم كفاءة التخطيط والإتفاق الاتحادي.

وأشارت إلى أن تصميمها يعتمد تصنيفات موحدة وإجراءات مؤتمتة لإدارة المساحات القابلة للتأجير ومعالجة الطلبات بكفاءة أعلى. وباعتبارها أداة استراتيجية لتنظيم وتنبيئ وإدارة العقارات الاتحادية، تسهم المنصة في رفع كفاءة العمليات العقارية وتعزيز الشفافية، وتمثل خطوة أساسية لبناء منظومة متكاملة لإدارة أصول الحكومة، تدعم مكانة الإمارات في الإدارة المالية الحكومية، وتوكب توجهاتها نحو الابتكار والاستدامة في القطاع العام.

# الاقتصادية

## جريدة النخبة ورواد المال والأعمال



نستقبل الأخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

50300624 ☎

Instagram: @aleqtisadyahkw

الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com

Twitter: @aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد

الاقتصادية

اليومي

عبر الحسابات التالية

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



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com



## 43 مليار درهم زيادة في الأصول المصرفية بالإنجازات بنهاية نوفمبر

1.5% من 2.628 تريليون درهم في نهاية أكتوبر 2025 إلى 2.669 تريليون درهم في نهاية نوفمبر 2025. ويرجع الارتفاع في عرض النقد (ن) إلى زيادة بمقدار 58.2 مليار درهم إماراتي في الودائع شبه النقدية. وارتفاع إجمالي عرض النقد (ن) بنسبة 1.5% من 3.167 تريليون درهم في نهاية أكتوبر 2025 إلى 3.216 تريليون درهم في نهاية نوفمبر 2025. ويعزى التوسيع في عرض النقد (30) إلى الارتفاع في عرض النقد (ن)، مدعاوماً بارتفاع بمقدار 8.6 مليار درهم في الودائع الحكومية.

وارتفعت القاعدة النقدية بنسبة 1.7% من 836.1 مليار درهم في نهاية شهر أكتوبر 2025 إلى 850.1 مليار درهم في نهاية شهر نوفمبر.

وكان الارتفاع في القاعدة النقدية مدفوعاً بزيادة في الحساب الاحتياطي بنسبة 21.5% وفي النقد المصدر بنسبة 2.6% وفي الأوراق النقدية وشهادات الإيداع الإسلامية بنسبة 8.8%، متخطياً الانخفاض في الحسابات الجارية للبنوك والمؤسسات المالية الأخرى والودائع لليلة واحدة لدى المصرف المركزي بنسبة 37.3%.



ودائع الكيانات المرتبطة بالحكومة بنسبة 3% لتصل إلى 282.7 مليار درهم وودائع المؤسسات المالية غير المصرفية بنسبة 3.3% لتصل إلى 62 مليار درهم في نهاية شهر نوفمبر 2025. وتراجع إجمالي عرض النقد (ن) بنسبة 1.7% من 1.065 مليار درهم في نهاية أكتوبر 2025 إلى 1.048 مليار درهم في نهاية نوفمبر 2025. ويعزى ذلك إلى انخفاض بنسبة 2.3% في الودائع النقدية، طاغياً على الارتفاع في قيمة النقد المتداول خارج البنوك بنسبة 2.2%. وارتفاع إجمالي عرض النقد (ن) بنسبة 1%

كشف تقرير التطورات النقدية والمصرفية لشهر نوفمبر 2025 الصادر عن مصرف الإمارات المركزي، عن ارتفاع إجمالي الأصول المصرفية بنسبة 0.8% أي ما يعادل 43 مليار درهم في نهاية شهر نوفمبر 2025..

ووفق التقرير، ارتفع إجمالي الأصول المصرفية من 5.208 تريليون درهم في نهاية شهر أكتوبر 2025 إلى 5.251 تريليون درهم في نهاية شهر نوفمبر 2025.

وارتفع إجمالي الائتمان بنسبة 0.7% من 2.515 تريليون درهم في نهاية شهر أكتوبر 2025 إلى 2.532 تريليون درهم في نهاية شهر نوفمبر 2025.

ويعزى نمو إجمالي الائتمان إلى الزيادة في الائتمان المحلي بقيمة 9 مليارات درهم، والزيادة في الائتمان الأجنبي بقيمة 8.7 مليارات درهم. ويرجع النمو في الائتمان المحلي إلى ارتفاع الائتمان في القطاع الحكومي بنسبة 2.6% في القطاع الخاص بنسبة 0.4% وفي الائتمان للمؤسسات المالية غير المصرفية بنسبة 3.6%. متخطياً الانخفاض في ائتمان القطاع العام الكيانات المرتبطة بالحكومة بنسبة 1%.

وارتفع إجمالي الودائع المصرفية بنسبة



الاقتصادية ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد 50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

صحت "الاقتصادية" وسبقت وتأخر "بيتك" في الإفصاح

مطلوب دواوين إنشائية من واتس 23  
المحاسبة من واتس 19 وافتتاح 23  
البلدية والبلديات في طلاقه من واتس 19

هل حكم بمقيدة 129 مليون دولار؟  
حكم بمقيدة 904 مليون دولار؟  
لصالحة سبل إسلامي