

## إحدى الحالات استغرقت 5 أشهر

# ملف التوزيعات يحتاج ضبط لتقليص المهل الطويلة حفاظاً على حقوق ومصالح المساهمين

• رقمنة كافة الإجراءات التالية لانعقاد الجمعية العمومية

• تسهيل وتقليص ودمج الإجراءات مع وضع جزاءات رادعة

للشركات المدرجة، وأن يتاح للشركات أيضاً إنجاز كافة الموافقات رقمياً، خصوصاً وأن هناك ملفات أصعب من الموافقات الروتينية والرسومية تتم آلياً وبشكل رقمي، والقطاع المصرفي نموذج في كافة عملياته المالية، فكيف بإجراءات مثل التأشير في سجل أو نشر وشهرة وغيرها.

فهل يكون العام 2026 مختلف في إجراءات التوزيعات في أضيق نطاق زمني لتحفيز المستثمرين والحفاظ على حقوقهم في أن تصل إليهم في أسرع وقت ممكن، مرفقة بجزاءات رادعة، خصوصاً وأن سابقة 5 أشهر للتوزيع تعتبر من أطول المهل عالمياً.

جاهزة للسيولة، يجب ألا توصي الشركة بالتوزيع.

• شركات كسرت حواجز المهل استناداً لطول بعض الإجراءات، لكن حقيقة الأمر أن بعض هذه الشركات تعاني من عدم وفرة أو جاهزية السيولة، وأحياناً يكون التأخير لهدف استخدام السيولة واستغلالها في فرص أخرى مضاربة أو غيرها.

• بعض الشركات تبحث عن تسهيلات لتمويل عمليات الزيادة جزئياً.

**التحول الرقمي الكامل**

يطالب جموع المستثمرين بأن يتم مراجعة مهل وإجراءات ملف زيادات رأس المال، ومعالجة الموافقات الإجرائية لتكون الأولوية

يجب الانتباه إليه لمعالجته.

في هذا الصدد نبهت المصادر إلى الآتي:

• بعض الشركات تقرر توزيعات وليس لديها قدرة مالية على توفير السيولة للتوزيع، وبالتالي تبعد في طلب التأجيل والتمديد في إجراءات التأشير في السجل وإعادة الإجراءات وملف النشر، وهناك بالفعل الكثير من الإجراءات التي يمكن معها إطالة أجل التوزيع.

• شركات تتأخر حتى تحصل على توزيعات من تابع وزميل وحصص مساهمات في صناديق وغيرها.

وهنا تشدد مصادر استثمارية على أنه ما لم تكن هناك قدرة على التوزيع، ووفرة

مع دخول موسم الإفصاح عن البيانات المالية السنوية للعام الماضي 2025، وما يصاحبه من توصيات توزيعات الأرباح النقدية أو المنحة، طالبت أوساط استثمارية بمراجعة المتطلبات والفترات الزمنية، في مسعى لتقليص الوقت الزمني لتحويل الأرباح للمساهمين لتكون في أضيق نطاق زمني.

وقالت مصادر أن عملية التوزيعات النقدية لدى إحدى الشركات المدرجة حالياً ستستغرق نحو 5 أشهر تقريباً، حتى وإن كانت تلك الشركة حالة خاصة تستدعي موافقات رسمية، لكن هناك العديد من الممارسات تفتح باب السوابق، وهو ما

هكذا شركات مساهمة، وليست ملكية شخصية، وتحتوي على أموال وحقوق مساهمين، فمتى تستخدم الضبطية القضائية؟ وهل هذه الحالات مشمولة تحت صلاحيات الضبطية أم لا؟

الشركات غير المتعاونة رقابياً، والتي ترفض كشف البيانات والمعلومات والوثائق المطلوبة منها، وتراهن على مخارج كثيرة، لماذا لا يستخدم معها الضبطية القضائية؟ وإذا لم تستخدم الضبطية القضائية أمام

شركات مساهمة ترفض التعاون رقابياً وتخفي معلومات... فأين الضبطية القضائية منها؟

سؤال الأسبوع؟

# لبيع شركة مساهمة مقفلة

خالية تماماً من الالتزامات المالية

موافقة تخصيص أرض بمساحة

75

ألف متر  
لنشاط صناعي



الاتصال للجادين +965 6969 8969

يرجى عدم اتصال الوسطاء

# البورصة مؤشر حساس للتوترات الجيوسياسية وتعمل يوم بيوم

## خسائر مقبولة تعكس الرغبة في الاستثمار والتمسك بمتاجرة الأوراق المالية



تباينت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت عند إغلاق تعاملات الأربعاء، وسط صعود لـ 5 قطاعات.

انخفض مؤشر السوق الأول بنسبة 0.12%، وتراجع «العام» بـ 0.08%، بينما ارتفع «الرئيسي» بنحو 0.11%، وزاد المؤشر «الرئيسي 50» بـ 0.39%، عن مستوى الثلاثاء.

سجلت البورصة الكويت تداولات في تلك الأثناء بقيمة 68.26 مليون دينار، وزعت على 229.02 مليون سهم، بتنفيذ 17.91 ألف صفقة.

وشهدت الجلسة ارتفاعاً بـ 5 قطاعات على رأسها التأمين بـ 0.90%، بينما تراجعت 8 قطاعات أخرى في مقدمتها السلع الاستهلاكية بـ 3.95%.

ومن بين 59 سهماً مرتفعاً تصدر سهم «أولى تكافل» القائمة الخضراء بـ 21.47% تزامناً مع موافقة هيئة أسواق المال الكويتية على نشرة اكتتاب زيادة رأس المال، بينما جاء «التقدم» على رأس تراجعات الأسهم البالغ عددها 50 سهماً بنحو 9.52%، واستقر سعر 21 سهماً.

وجاء سهم «التجارية» على رأس نشاط الكميات بحجم بلغ 25.99 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 8.39 مليون دينار.

السكنية بما يقارب 19.5 مليار دولار تقريباً، إضافة إلى استمرار الصفقات المليارية حول العالم، كل ذلك يشير إلى أن الأولوية والأغلبية الاستثمارية تميل نحو الاستثمارات الراسخة والدفاعية التي تمتص الصدمات المؤقتة، وكذلك الفرص التشغيلية ذات القيمة المضافة والمستقبل الجيد.

من الملاحظ استمرار ارتفاعات أسهم بشأنها ترتيبات ومشاريع تخص عمليات الهيكلية وتجهيزها لتكون كيان عملاق مستقبلي، حيث أن عمليات زيادة الملكيات متواصلة برغم ارتفاع الأسعار.

السيناريوهات المتباعدة التي يشهدها السوق في الأسبوع الواحد ستستمر وفق قاعدة يوم بيوم وحسب سير الأحداث والتطورات السياسية التي تحدث وتهدأ.

أمس ارتفعت أسعار أسهم 59 شركة، وتراجعت 51 شركة أخرى، حيث كانت الغلبة للشراء شديد الانتقائية واختيار الفرص قليلة المخاطر التي بشأنها رهان قوي على أن تحتفظ بقيمتها أو تكون في طليعة العائدين بقوة لقيادة السوق.

وأغلقت القيمة السوقية للبورصة أمس عند مستوى 52.977 مليار دينار كويتي.

وتراجعت قيمة التداول 23% والصفقات 6% وكمية الأسهم المشمولة بالتداول 27.9%.

بالرغم من الهدوء الذي خيم على البورصة أمس، حيث خرجت بمحصلة خاسرة بقيمة 43.5 مليون دينار كويتي، إلا أن مؤشرات البورصة انقسمت بين ارتفاع للرئيسي 50 والرئيسي، مقابل تراجع المؤشر العام والسوق الأول، وغلب طابع التحرك في إطار حذر. لكن المحصلة النهائية لجلسة أمس التي خرج منها السوق بارتفاع 59 شركة، مقابل تراجع 51 شركة أخرى كان هناك حذر بشأنها، فيما الأسهم محل التوقعات الإيجابية شهدت قفزات ومكاسب إيجابية، ولوحظ عليها شراء ملموس وبمبالغ جيدة. وبمنظرة على الأسهم التي حققت مكاسب وشهدت عمليات شراء بأسعار الارتفاع، نجد أنها أسهم تحيطها نظرة إيجابية وتفاؤلية مستقبلية.

مصادر استثمارية متابعة تجمع على أن آفة السوق ومصدر الضغط شبه الوحيد هو القلق من التطورات الجيوسياسية التي تعتبر المنطقة مسرحاً لها، لكن التجارب السابقة والقريبة تؤكد بما لا يدع مجالاً للشك استقلالية السوق الكويتي مالياً، وحتى على صعيد العوائد وقوة واستدامة الأركان الرئيسية والأساسية الداعمة للثقة على المدينين البعيد والمتوسط.

انطلاق الأعمال في ميناء مبارك، واستمرار تنفيذ مشروع ضاحية صباح الأحمد



# المركزي: البنوك جاهزة لعودة السحوبات وفق أطر عادلة نزيهة وشفافة



المحافظ - باسل الهارون

أعلن بنك الكويت المركزي عن جاهزية البنوك الكويتية لاستئناف عمليات منح الجوائز للعملاء، بما يوفر النزاهة ويعزز الشفافية ويرسخ العدالة.

وقال أنه في إطار تعزيز مبادئ الحوكمة، وترسيخ معايير الشفافية والنزاهة، اتخذ بنك الكويت المركزي عدداً من الإجراءات لحوكمة الجوائز التي تطرحها البنوك لعملائها لتحتوي على إطار موحد من الحوكمة والتدقيق.

## حوكمة إجراءات البنوك في منح الجوائز

توضح البنوك المبنية بتلخيص جوائز على بعض الحسابات والممتلكات المصرفية، وذلك بعد استلام الترخيص الممنوح من وزارة التجارة والصناعة.

• إصدار تعميم بتاريخ 2025/3/25 بتأجيل منح جوائز البنوك لإعادة تقييم المنتج وضمان الشفافية والحوكمة السليمة.

• إجراء تقييمات دورية لمراجعة إجراءات البنوك والتأكد من الالتزام بتعليمات وزارة التجارة والصناعة.

• إعداد مقترحات تنظيمية وفنية مستندة إلى الممارسات العالمية وتوافق التفتيش لحوكمة إجراءات البنوك بما يضمن الشفافية والوضوح وتزويدها لجهات الاختصاص.

• تم عقد اجتماعات مع الجهات المعنية لمناقشة واستعراض جميع الضوابط المقترحة لحوكمة إجراءات البنوك في منح الجوائز مع تحديد الأدوار والمسؤوليات بين الجهات المعنية لاعتمادها والتنسيق بينها.

• تزويد اتحاد مصارف الكويت بالضوابط والمتطلبات التي تعين على البنوك الالتزام بها في حال رغبتها في استئناف إجراءاتها في منح الجوائز المقدمة لعملائها على بعض الحسابات وعند اجتماعات فنية مع البنوك لمناقشة تلك المتطلبات.

قامت البنوك المحلية بتمديد النظر والإجراءات الداخلية بما يعزز مستوى الحوكمة والشفافية وسهولة الإجراءات المثبتة ومن بين تلك الإجراءات:

1- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

2- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

3- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

4- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

5- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

6- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

7- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

8- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

9- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

10- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

11- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

12- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

13- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

14- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

15- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

16- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

17- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

18- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

19- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

20- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

21- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

22- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

23- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

24- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

25- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

26- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

27- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

28- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

29- اعتماد مكتب تدقيق داخلي موحد للإشراف على جميع الجوائز.

30- اعتماد وثيقة موحدة للمتطلبات الفنية والشفافية الخاصة بمنح الجوائز.

31- إشباع جميع عمليات المنح لمراجعة مكتب التدقيق الداخلي بغض النظر عن قيمة الجائزة.

32- تطبيق إجراءات التدقيق الداخلي ذات الصلة وإدراجها ضمن خطط العمل المعتمدة لضمان النزاهة والشفافية.

## إفصاحات البورصة

### نظر الدعوى 28 يناير الحالي

### العيد تطعن على قرار شطبها من البورصة

البورصة بإلغائه وإلغاء ما ترتب عليه من آثار.

يُشار إلى أن هيئة أسواق المال الكويتية، أصدرت بياناً في 8 يناير 2026 بشأن إلغاء إدراج سهم شركة العيد للأغذية عن التداول في بورصة الكويت للأوراق المالية، وإحالتها إلى الجهات القانونية والرقابية.

أعلنت شركة العيد للأغذية رفع دعوى قضائية ضد رئيس مجلس مفوضي هيئة أسواق المال، وتحدد لها موعد يوم الأربعاء الموافق 28 يناير 2026.

جاءت الدعوى طعناً على قرار مجلس المفوضين رقم 2026/08 الصادر بتاريخ 8 يناير 2026، بإلغاء إدراج أسهم شركة العيد للأغذية من

## «أولى تكافل»: موافقة على نشرة اكتتاب زيادة رأس المال

في نوفمبر 2025، التأشير في السجل التجاري بناءً على موافقة الجمعية العامة غير العادية بزيادة رأس المال من 10.66 مليون دينار إلى 16.66 مليون دينار، بزيادة 6 ملايين دينار.

حصلت شركة الأولى للتأمين التكافلي على موافقة هيئة أسواق المال الكويتية بشأن نشرة اكتتاب عام في أسهم زيادة رأس مال الشركة. يُشار إلى أن الشركة سبق وأن أعلنت

## ترخيص لـ «صندوق كامكو الإسلامي

ووفق بيان الهيئة، تم تجديد ترخيص نظام استثمار جماعي لصندوق كامكو الإسلامي، لمدة 3 سنوات قابلة للتجديد، اعتباراً من تاريخ 20 مارس 2026.

أصدرت هيئة أسواق المال القرار رقم (10) لسنة 2026 بشأن تجديد ترخيص نظام استثمار جماعي لصندوق كامكو الإسلامي.





## إفصاحات البورصة

شركة ترفض تزويد  
هيئة الأسواق  
بمعلومات

قدمت هيئة أسواق المال أمس، بلاغاً للنائب العام بشأن وقوع جريمة. وجاء القرار لعدم التزام المبلغ ضدها (شركة مدرجة «سابقاً» ببورصة الكويت) بتمكين موظفي الهيئة من الاطلاع على بيانات ومعلومات ترى الهيئة أهمية الاطلاع عليها. وأوضحت أن تلك الجريمة المنصوص عليها في البند رقم (1) من المادة (127) من القانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاته.

«كامكو» تجدد  
تسهيلات ائتمانية  
وتخفض قيمتها

جددت شركة كامكو للاستثمار تسهيلات ائتمانية ممنوحة من قبل أحد البنوك المحلية، مع تخفيض تلك التسهيلات بمقدار 5 ملايين دينار. وأشارت «كامكو» إلى أنها سوف تستخدم هذه التسهيلات لغرض تمويل أنشطة الشركة الحالية والمستقبلية.

مدور حكم أول  
درجة ضد «عمار»  
بدعوى قضائية

أعلنت شركة عمار للتمويل والإجارة صدور حكم أول درجة ضدها في دعوى قضائية مرفوعة منها ضد فهد البناي وآخرين. وحكمت المحكمة برفض الدعوى بحالتها، وألزمت المدعية «عمار» بالمصروفات ومبلغ 100 دينار كويتي مقابل أتعاب المحاماة الفعلية. وقالت «عمار» إنه لا يوجد أثر مالي لذلك على الشركة.

الاستثمارات ترفع ملكيتها في  
«أسيكو» إلى 10.2%

كشف تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح، الأربعاء، وجود تغير في هيكل ملكية شركتين. وأوضح التقرير أن شركة الاستثمارات الوطنية رفعت مساهمتها المباشرة في شركة أسيكو العقارية من 9.6975% إلى 10.2086%. يُشار إلى أن رأس مال «أسيكو» يبلغ 74 مليون دينار، وتمتلك احمد غسان احمد الخالد ومجموعته (شركة جي أية كي المعتمدة للاستيراد والتصدير وشركة جي كي الكويتية للتسويق) 24.08% في الشركة، وتليها شركة الاستثمارات الوطنية، ثم شركة الديرة اي جي 9.85%. يأتي ذلك إلى جانب تخارج المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية من مساهمتها الغير مباشرة في بنك الكويت الدولي، علماً بأنها كانت تملك نسبة 5.012%. يُذكر أن رأس مال «الدولي» يبلغ 178.85 مليون دينار موزعاً على 1.79 مليون سهم، وتمتلك مجموعة شركة مجموعة بوخمسين القابضة والشركات التابعة والزميلة والأطراف المتحالفة نسبة 37.38% في البنك.

«الخير العالمية» تبيع 8.55  
مليون سهم في «أركان»

ويبلغ رأس مال «أركان» 31.14 مليون دينار، موزعاً على 311.4 مليون سهم، وتعد شركة الخير العالمية لبيع وشراء الاسهم أكبر مساهم في الشركة، وتليها الشركة الأولى للاستثمار ومجموعتها (شركة المروة القابضة) بـ 23.35%. يُشار إلى أن شركة الخير العالمية لبيع وشراء الأسهم خفضت مساهمتها غير المباشرة في شركة أركان الكويت العقارية من 46.2% إلى 37.356%، وفق تقرير التغير في الإفصاح الصادر الثلاثاء. وجاء ذلك عقب إعلان شركة «أركان» تغير هدف تملك «الخير العالمية» في الشركة من التملك إلى تخارج جزئي.

كشفت شركة أركان الكويت العقارية قيام عضو مجلس الإدارة شركة الخير العالمية لبيع وشراء الأسهم ببيع 8.55 مليون سهم في الشركة. تمت الصفقة أمس بمتوسط سعر 0.3348 دينار للسهم الواحد، ووصل رصيد الأوراق المالية 95.11 مليون سهم. وأعلنت الشركة في وقت سابق قيام شركة الخير العالمية لبيع وشراء الأسهم ببيع 12.67 مليون سهم في الشركة. تمت الصفقة بتاريخ 12 يناير 2026، بمتوسط سعر 0.3375 دينار للسهم الواحد.

## بورصات خليجية

### «سنرجي» اتفاقية مضاربة مع «الخير العالمية» بقيمة 1.3 مليون دينار

وأوضحت «سنرجي» أن قيمة الاتفاقية حددت بـ 3 سنوات، وستكون وفقاً للقوانين والقواعد المنظمة للتعاملات مع الاطراف ذات الصلة. وأشارت إلى أن الأثر المالي الناجم عن تلك الاتفاقية يعتمد على الأرباح المتوقع تحقيقها من المشروع محل اتفاقية المضاربة.

أوصى مجلس إدارة شركة سنرجي القابضة بمباشرة إجراءات الدعوة لعقد اجتماع جمعية عمومية عادية؛ لمناقشة واعتماد اتفاقية مضاربة مع طرف ذي صلة (شركة الخير العالمية لبيع وشراء الأسهم - من كبار الملاك بنسبة ملكية 19.9%)، وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية السمحة بقيمة 1.3 مليون دينار.

### التميز تلغي حكم استئناف لشركة «زين» بتعويض قيمته 24.680 مليون دينار

أعلنت شركة الاتصالات المتنقلة «زين» صدور حكم تمييز في دعوى ندب خبير للمطالبة باسترداد المبالغ المسددة عن نطاقات أرقام، والمرفوعة من الشركة ضد وكيل وزارة المواصلات بصفته ووكيل مجلس إدارة هيئة تنظيم الاتصالات وتقنية المعلومات بصفته.

وقضى حكم التمييز بإلغاء الحكم المستأنف والقضاء بعد اختصاص محكمة أول درجة (الدائرة التجارية) بنظر الدعوى، وانعقاد الاختصاص للدائرة الإدارية بالمحكمة الكلية، وإحالتها للفصل فيها. وتبلغ قيمة المطالبة مجتمعة نحو 24.680 مليون دينار كويتي ضد وكيل المواصلات بصفته وهيئة الاتصالات.

### «كميفك»: سداد 2 مليون دينار قرض مصرفي

ينعكس على البيانات المالية خلال الربع الأول لسنة 2026 . وكانت الشركة قد سددت في ديسمبر الماضي دفعة تسهيلات مصرفية مع أحد البنوك المحلية بنفس القيمة.

أعلنت شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي «كميفك» سداد دفعة من التسهيلات المصرفية مع أحد البنوك المحلية بقيمة مليوني دينار. وذكرت أن الأثر المالي يتمثل في انخفاض قيمة المطلوبات المتداولة والتزامات الشركة، والذي سوف

## «جي إف إتش» تشتري 3.21 مليون سهم خزينة

بلغ عدد الأسهم المتبقية للشراء 16.62 مليون سهم. يذكر أن المجموعة أعلنت في أكتوبر الماضي موافقة مصرف البحرين المركزي على إعادة شراء أسهمها؛ وفقاً لقرار الجمعية العامة العادية المنعقد في مارس 2024.

الصادرة، إلى 366.64 مليون سهم بما يعادل 9.566% من الأسهم الصادرة؛ وذلك حتى تاريخ 13 يناير 2026. وذكرت «جي إف إتش» أن نسبة الأسهم المشتراة في تلك العملية مثلت 0.084% من رأس المال المصدر، وبلغ متوسط سعر الشراء 0.577 دولار أمريكي، فيما

أعلنت مجموعة جي إف إتش المالية للمساهمين والأسواق شراء 3.21 مليون سهم من أسهمها (أسهم خزينة). وارتفع بذلك عدد أسهم الخزينة بعد عملية الشراء من 363.43 مليون سهم؛ بما يعادل 9.483% من الأسهم

## بورصات خليجية

## مؤشر «تاسي» يواصل الارتفاع للجلسة السادسة



مكاسب قطاع الطاقة نحو 0.23%، فيما سجل قطاع الاتصالات تراجع بنسبة 0.08%. وفي المقابل تصدر التراجعات قطاع الإعلام والترفيه بنسبة 2.95%، تلاه النقل بتراجع قدره 1.78%.

#### 90 سهما باللون الأخضر

وشهدت جلسة أمس إغلاق أسهم 90 شركة في المنطقة الخضراء، فيما تراجعت أسهم 171 شركة، واستقرت أسهم 5 شركات، علما بأن السوق يضم 266 ورقة مالية مدرجة. وتصدر سهم «الكثيري» ارتفاعات السوق في تعاملات الأربعاء؛ بمكاسب بلغت 5.83%، ليغلق عند مستوى 2.18 ريال، تلاه سهم «وفرة»، بارتفاع نسبته 4.5%.

وفي المقابل، كان سهم «صادرات» أبرز الأسهم المنخفضة بنسبة 9.73%، ليغلق عند مستوى 2.69 ريال، وكان المركز الثاني لسهم «المتحدة للتأمين»، بعد هبوطه 5.08%.

واصل سوق الأسهم السعودية «تداول» أداءه الإيجابي بنهاية جلسة الأربعاء، ليسجل ارتفاعه السادس على التوالي، في ظل صعود شبه جماعي للقطاعات الكبرى، وسط استمرار تحسن السيولة.

وأنهى المؤشر العام للسوق «تاسي» تعاملاته مرتفعاً 0.47% بمكاسب بلغت 51.52 نقطة، صعد بها إلى مستوى 10945.15 نقطة، بعدما استطاع أن يلامس حاجز الـ 11 ألف نقطة في منتصف الجلسة.

وارتفعت قيم التداول بنهاية التعاملات إلى 6.81 مقابل 6.05 مليار ريال قيمة تداولات الثلاثاء، من خلال 373.932 مليون سهم مقارنة بـ 279.67 مليون سهم، بنهاية جلسة أمس الثلاثاء.

#### 15 قطاعا تدعم السوق

وارتفع أداء أغلب القطاعات الكبرى التي تصدرها قطاع البنوك بارتفاع نسبته 1.14%، وصعد قطاع المواد الأساسية 0.74%، وبلغت



## بورصات خليجية

# «الراجحي» يوصي بزيادة رأس المال 50% عن عبر أسهم منحة مجانية



كلٌ بحسب حصته، خلال مدة لا تتجاوز 30 يومًا من تاريخ تحديد الأسهم الجديدة المستحقة. وأكد المصرف أن المنحة تخضع لموافقة الجهات الرسمية المختصة والجمعية العامة غير العادية، لافتًا إلى أنه تم الحصول على عدم ممانعة البنك المركزي السعودي على زيادة رأس المال.

والمقيدين في سجل مساهمي المصرف لدى مركز إيداع الأوراق المالية بنهاية ثاني يوم تداول يلي تاريخ الجمعية. وأضاف أنه في حال وجود كسور أسهم، سيتم تجميعها في محفظة واحدة وبيعها بسعر السوق، على أن توزع قيمتها على المساهمين المستحقين للمنحة

أوصى مجلس إدارة مصرف الراجحي، بموجب قرار اتخذ بالتمرير بتاريخ 13 يناير 2026م، للجمعية العامة غير العادية بزيادة رأس مال المصرف بنسبة 50% عن طريق منح أسهم مجانية للمساهمين. وأوضح المصرف، في بيان له على «تداول» الأربعاء، أن الزيادة ستتم من خلال رسملة مبلغ 20 مليار ريال من حساب الأرباح المبقاة، وذلك بمنح سهم واحد لكل ساهمين مملوكين. وأشار إلى أن رأس المال سيرتفع من 40 مليار ريال إلى 60 مليار ريال، فيما سيزيد عدد الأسهم من 4 مليارات سهم إلى 6 مليارات سهم. ولفت المصرف إلى أن هذه الخطوة تهدف إلى تعزيز مركزه المالي بما يسهم في دعم تحقيق أهدافه الاستراتيجية. وأشار إلى أن تاريخ الأحقية سيكون للمساهمين المالكين للأسهم بنهاية تداول يوم انعقاد الجمعية العامة غير العادية، والتي سيتم تحديد موعدها لاحقًا،

# 8.22 مليار درهم خسائر سوقية لأسهم دبي في ختام التعاملات



بينما اتجه المستثمرون العرب نحو البيع بصافي استثمار بلغ 33.96 مليون درهم. وفي المقابل، سجل المستثمرون الإماراتيون صافي بيع بقيمة 92.13 مليون درهم. حيث بلغت قيمة مبيعاتهم 545.60 مليون درهم مقابل مشتريات بقيمة 453.47 مليون درهم. وعلى صعيد فئات الاستثمار، قادت المؤسسات والشركات حركة الشراء بصافي استثمار إجمالي بلغ 188.54 مليون درهم، وبلغت قيمة مشتريات الشركات والمؤسسات 649.25 مليون درهم مقابل مبيعات بلغت 460.70 مليون درهم. في المقابل، اتجه المستثمرون الأفراد نحو التسييل بصافي بيع بلغ 188.54 مليون درهم، بعد مبيعات بقيمة 411.95 مليون درهم مقابل مشتريات بنحو 223.41 مليون درهم.

الأكبر بنسبة 9.23%، بينما سجل قطاع السلع الاستهلاكية أكبر ارتفاع بنسبة 0.17%. الأجانب يتصدرون المشتريات بصافي 31.6 مليون تصدر المستثمرون الأجانب قائمة المشتريين في سوق دبي المالي بختام تعاملات الأربعاء، حيث حققوا صافي شراء بقيمة 116.19 مليون درهم ما يعادل 31.64 مليون دولار. جاء ذلك من خلال مشتريات بلغت قيمتها 342.95 مليون درهم ما يعادل 93.38 مليون دولار، مقابل مبيعات بنحو 226.75 مليون درهم ما يعادل 61.74 مليون دولار. وساهم هذا الأداء في رفع صافي الاستثمار الأجنبي الإجمالي (شاملاً العرب والخليجيين) إلى 92.13 مليون درهم. وفي سياق تداولات الجنسيات، سجل المستثمرون الخليجيون صافي شراء بقيمة 9.89 مليون درهم،

أنهى مؤشر سوق دبي المالي تعاملات الأربعاء على انخفاض بنسبة 0.9%، حيث أغلق المؤشر عند مستوى 6262.4 نقطة خاسراً 56.9 نقطة عن إغلاقه السابق. ووفق بيانات التداول، شهدت الجلسة ضغوطاً بيعية أدت إلى تراجع أسعار 38 شركة مقابل ارتفاع 10 شركات فقط، بينما حافظت 6 شركات على مستويات إغلاقها السابقة دون تغيير. وسجلت القيمة الإجمالية للتداولات بنهاية الجلسة نحو 872.66 مليون درهم، توزعت على 18.764 صفقة، وجرى تداول 345.329 مليون سهم. وسجلت القيمة السوقية لسوق دبي المالي تراجعاً بنحو 8.22 مليار درهم، حيث انخفضت من 1.023 تريليون درهم في جلسة الثلاثاء إلى 1.015 تريليون درهم بختام تعاملات الأربعاء، ويمثل هذا التراجع انخفاضاً بنسبة 0.80% في إجمالي القيمة السوقية للشركات المدرجة. تصدر سهم «المال كابيتال ريت» قائمة التراجعات بنسبة 10% ليغلق عند 0.98 درهم، وتصدر سهم شركة دبي الإسلامية للتأمين وإعادة التأمين «أمان» قائمة الارتفاعات بنسبة 11.98% ليخلق عند 0.355 درهم بعد تداولات قوية بلغت قيمتها 8.39 مليون درهم. الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول استحوذ سهم «إعمار العقارية» على صدارة قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول بختام جلسة الأربعاء. حيث بلغت قيمة التداولات عليه نحو 168.56 مليون درهم بعد تداول 11.59 مليون سهم. الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول تصدر سهم شركة «دريك أند سكل» قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول بختام تعاملات الأربعاء، حيث جرى تداول 38.61 مليون سهم بقيمة بلغت 10.88 مليون درهم. أداء قطاعات السوق أظهر السوق أداءً متبايناً على مستوى القطاعات التسعة الرئيسية. حيث سجل قطاع المواد التراجع



## بورصات خليجية

# أسهم أبوظبي تفقد 15.6 مليار درهم من قيمتها السوقية



156.379 مليون دولار) مقابل مبيعات بلغت 464.237 مليون درهم (126.409 مليون دولار). وسجل المستثمرون الخليجيون صافي شراء بقيمة 6.632 مليون درهم، بينما اتجه المستثمرون العرب نحو البيع بصافي استثمار بلغ 10.307 مليون درهم. وفي المقابل سجل المستثمرون المحليون (الإماراتيون) التوجه البيعي الأكبر بصافي بلغ 106.392 مليون درهم، حيث بلغت قيمة مبيعاتهم 1.123 مليار درهم مقابل مشتريات بقيمة 1.017 مليار درهم.

أداء قطاعات السوق سجلت قطاعات سوق أبوظبي للأوراق المالية تراجعاً شبه جماعي بختام تعاملات الأربعاء، حيث قاد قطاع العقارات الانخفاضات بنسبة بلغت 3.36%. 29.9 مليون دولار صافي مشتريات الأجانب تصدر المستثمرون الأجانب قائمة القوى الشرائية في سوق أبوظبي للأوراق المالية بختام تعاملات الأربعاء، حيث حققوا صافي شراء قيمته 110.067 مليون درهم (29.970 مليون دولار). جاء ذلك بعد مشتريات بلغت 574.304 مليون درهم )

أنهى مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية تعاملات الأربعاء على تراجع بنسبة 0.519%، حيث أغلق المؤشر عند مستوى 10037.37 نقطة خاسراً 52.39 نقطة عن إغلاقه السابق. وشهد السوق نشاطاً ملحوظاً في حركة التداول، حيث بلغت القيمة الإجمالية للسيولة نحو 1.69 مليار درهم، وجرى تداول 417.400 مليون سهم خلال الجلسة، ونُفذت التداولات عبر 28.938 ألف سهم. وسجلت القيمة السوقية لسوق أبوظبي للأوراق المالية تراجعاً قدره 15.68 مليار درهم بختام تعاملات الأمس، حيث انخفضت من 3.113 تريليون درهم في جلسة الثلاثاء إلى 3.098 تريليون درهم في جلسة الأربعاء. ويمثل هذا الهبوط تراجعاً بنسبة 0.50% في إجمالي القيمة السوقية للشركات المدرجة. \* تصدر سهم شركة «حياة للتأمين» قائمة التراجعات بنسبة 5.22% ليغلق عند مستوى 1.27 درهم. \* تصدر سهم «مجموعة اي 7 » قائمة الراجحين بنسبة ارتفاع قوية بلغت 14.28% ليغلق عند مستوى 1.52 درهم. \* استحوذ سهم شركة «أدنوك للغاز» على صدارة قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول بختام جلسة الأربعاء. حيث بلغت قيمة التداولات عليه نحو 301.47 مليون درهم. \* تصدر سهم شركة «أدنوك للغاز» قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث حجم التداول بختام تعاملات اليوم الأربعاء، حيث جرى تداول 86.84 مليون سهم.

# أسهم قطاعي الصناعة والمالي يقودان مسقط لمكاسب 0.74%



2.78% عند 0.7 ريال. **أسياد يقود النشاط قيمةً وحجماً** تصدر سهم أسياد للنقل البحري قائمة الأسهم الأنشط من حيث قيمة التداول في بورصة مسقط بنهاية تعاملات الأربعاء، بقيمة بلغت 7.83 مليون ريال، وتلاه سهم بنك مسقط بقيمة 6.11 مليون ريال. وحقق أوكيو للاستكشاف والإنتاج تداولات بقيمة 6.02 مليون ريال، وبنك صحار الدولي بقيمة 5.93 مليون ريال، والعمانية للاتصالات بقيمة 4.92 مليون ريال.

التمويل 2025 بنسبة 11.84% عند 0.085 ريال. وارتفع وظائف للأغذية والاستثمار بنسبة 10% عند 0.11 ريال، وصناعة الكابلات العمانية بنسبة 8.87% عند 2.7 ريال. وعلى الجانب الآخر، تقدم سهم الغاز الوطنية قائمة المتراجعين بنسبة 6.12% عند سعر 0.092 ريال، تلاه الخليجية لإنتاج الفطر بنسبة 4.51% عند 0.381 ريال. وتراجع سهم الجزيرة للخدمات بنسبة 3.05% عند 0.191 ريال، والكروم العمانية بنسبة 2.78% عند 3.5 ريال، والوطنية للمنظفات الصناعية بنسبة

ارتفع المؤشر الرئيسي لبورصة مسقط «مسقط 30» بنهاية تعاملات الأربعاء، بنسبة 0.74%، بإقفاله عند 6,223.77 نقطة، رابحاً 45.67 نقطة عن مستوياته بجلسة الثلاثاء. وارتفعت مؤشرات القطاعين الصناعة والمالي؛ ليصعد الأول 1.44%؛ مع صدارة سهم جلفار للهندسة والمقاولات للراجحين بنسبة 32.81%، وارتفع سهم ظفار للأغذية والاستثمار بنسبة 10%. وصعد مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.35%؛ بدعم ارتفاع سهم الخدمات المالية بنسبة 8.62%، وارتفع العمانية المتحدة للتأمين بنسبة 6.15%. وعلى الجانب الآخر، تراجع مؤشر قطاع الخدمات بنسبة 0.06%، مع تقدم سهم الغاز الوطنية على المتراجعين بنسبة 6.12%، وتراجع الجزيرة للخدمات بنسبة 3.05%. وارتفع حجم التداولات بنسبة 62.13% إلى 189.18 مليون ورقة مالية، مقابل 116.69 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وارتفعت قيمة التداولات بنسبة 63.31% إلى 44.98 مليون ريال، مقارنة بنحو 27.54 ألف ريال جلسة الثلاثاء.

#### جلفار للهندسة يقود الراجحين

تصدر سهم جلفار للهندسة والمقاولات قائمة الراجحين في بورصة مسقط بنهاية تعاملات الأربعاء، مرتفعاً بنسبة 32.81% عند سعر 0.085 ريال، تلاه سندات العمانية للتمويل مجانية 2023 بارتفاع 22.81% عند 0.07 ريال، ثم سندات العمانية لخدمات



## بورصات خليجية

## بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على مكاسب طفيفة



البحرين (ألبا) بـ 155.459 ألف سهم، مع استقرار سعر سهمها عند 1.099 دينار.

كما شهدت أسهم «زين البحرين» و«بييون» و«بنك البحرين الوطني» تداولات نشطة، بينما استقر سهم «بي. أم. أي.» عند مستوى 0.545 دينار دون تغيير.

«بنك البحرين الوطني» بنسبة 0.20% (0.505 دينار). الأسهم الأكثر نشاطاً على صعيد نشاط الأسهم من حيث الكمية. جاءت «مجموعة جي إف إتش المالية» في الصدارة بتداول 1.52 مليون سهم. تلاها «بنك السلام» بتداول 300.574 ألف سهم، ثم «شركة ألنيوم

أنهت بورصة البحرين تعاملات الأربعاء، على ارتفاع طفيف بدعم من أداء قطاعي المال والسلع الاستهلاكية الأساسية.

ومع ختام تعاملات أمس، أغلق المؤشر العام عند مستوى 2045.38 نقطة مقارنة بـ 2045.14 نقطة في الإغلاق السابق، مسجلاً زيادة قدرها 0.24 نقطة وبنسبة نمو بلغت 0.01%.

وبلغت القيمة السوقية للبورصة بنهاية التداولات 7.95 مليار دينار بحريني. وشهدت الجلسة تنفيذ 79 صفقة جرى خلالها تداول 2.304 مليون سهم بقيمة إجمالية بلغت 691.967 مليون دينار.

وتصدرت أسهم «زين البحرين» قائمة الارتفاعات بنسبة 0.81% (0.124 دينار)، تلتها «مجموعة فنادق الخليج» بنسبة 0.77% (0.393 دينار)، ثم «بنك السلام» بنسبة 0.45% (0.222 دينار)، و«مجموعة جي إف إتش المالية» بنسبة 0.17% (0.582 دولار).

وفي المقابل، سجلت شركة «عقارات السيف» التراجع الأكبر بنسبة 0.87% (0.114 دينار)، تلتها «مجمع البحرين للأسواق الحرة» بنسبة 0.22% (0.444 دينار)، وشركة «بييون» بنسبة 0.21% (0.484 دينار)، ثم

## تراجع بورصة قطر عند الإغلاق 0.17%



«المحار» تراجعات الأسهم البالغ عددها 37 سهماً بـ 3.66%، وارتفع سعر 17 سهماً على رأسها «السينما» بـ 9.34%، واستقر سعر سهمين.

وجاء سهم «الخليج الدولية» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 14.31 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «كيو إن بي» بقيمة 58.51 مليون ريال.

والتأمين بـ 0.90% و0.89% على التوالي. تراجعت السيولة إلى 432.45 مليون ريال، مقابل 502.48 مليون ريال أمس الثلاثاء، وانخفضت أحجام التداول عند 135.81 مليون سهم، مقارنة بـ 136.02 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 43.70 ألف صفقة، مقابل 32.95 ألف صفقة أمس. ومن بين 53 سهماً نشطاً، تقدم سهم

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأربعاء منخفضة؛ بضغط تراجع 5 قطاعات.

انخفض المؤشر العام بنسبة 0.17% ليصل إلى النقطة 11210.66، فاقداً 18.56 نقطة عن مستوى الثلاثاء.

أثر على الجلسة تراجع 5 قطاعات على رأسها قطاع البضائع والخدمات الاستهلاكية بـ 0.44%، بينما ارتفع قطاع الاتصالات



## بورصات عالمية

# أسهم أوروبا تتجاهل الضغوط وتسجل مستويات تاريخية



سجلت أسهم أوروبا مستوى قياسياً جديداً خلال تعاملات الأربعاء، لتعوض خسائر طفيفة تكبدتها في الجلسة السابقة، مدعومة بمكاسب قوية في قطاعي المرافق والرعاية الصحية، رغم الضغوط التي طالت أسهم الإعلام والدفاع.

وارتفع مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي بنسبة 0.3% بحلول الساعة 09:26 بتوقيت غرينتش، ليسجل أعلى مستوى له على الإطلاق.

### ترقب لقرار قضائي أميركي

واستقى المستثمرون إشاراتهم الأولى من تحديثات الشركات، على أن تتحول الأنظار لاحقاً إلى احتمال صدور حكم من المحكمة العليا في الولايات المتحدة الأميركية بشأن قانونية الرسوم الجمركية التي فرضها الرئيس دونالد ترامب.

وقال كايل رودا، كبير محللي الأسواق المالية في كابيتال دوت كوم، إن أي قرار قضائي بإلغاء الرسوم قد يدفع الأسواق إلى رد فعل إيجابي أولي، لكنه أشار إلى أن الإدارة الأميركية قد لا تتراجع بسهولة عن سياساتها.

### قطاع المرافق يقود الارتفاعات

في أوروبا، كان قطاع المرافق أكبر الرابحين، إذ ارتفع بنسبة 1.3%، مدفوعاً بمكاسب قوية لأسهم شركات الطاقة.

وصعد سهم آر دبليو إي بنسبة 2.9%، كما ارتفع سهم إس إس إي بنسبة 1.4%، بعد أن كانت الشركتان من بين الفائزين بعقود أسعار كهرباء مضمونة في أحدث مزاد بريطاني لطاقة الرياح البحرية، والذي أسفر عن تأمين طاقة قياسية.

### الرعاية الصحية تواصل الصعود

كما ارتفعت أسهم الرعاية الصحية بنسبة 1%، بعد أن قفز سهم شركة أورايون الفنلندية للأدوية بنسبة 12.4% مسجلاً أعلى مستوى له منذ أكتوبر، عقب صدور توقعات للإيرادات في 2026 جاءت أفضل من المتوقع.

وزاد سهم أسترازينيكا بنسبة 2%، بعد إعلانها التوصل إلى اتفاق للاستحواذ على شركة موديليا إيه آي الأميركية.

### قطاع الرفاهية تحت المجهر

وسجلت أسهم السلع الفاخرة مكاسب مبكرة بلغت

### نيوجيرسي.

كما انخفضت أسهم قطاع الدفاع بنسبة 0.5%، منهية سلسلة مكاسب استمرت ثماني جلسات متتالية.

### ترقب نتائج البنوك الأميركية

وفي سياق متصل، تراجع مؤشر داكس الألماني بشكل طفيف، في إشارة إلى احتمال إنهاء أطول سلسلة مكاسب له منذ أكثر من عقد.

وينتظر المستثمرون أيضاً نتائج أعمال بنكي أوف أميركا وسييتي غروب، وسط توقعات بتعليقات من كبار التنفيذيين حول خطة ترامب لتحديد سقف أسعار الفائدة على بطاقات الائتمان لمدة عام.

وكان مسؤولون في جيه بي مورغان قد حذروا، في تصريحات أمس الثلاثاء، من أن هذه الخطوة قد تضر بالمستهلكين.

1%، وسط ترقب تطورات ملف إفلاس مجموعة ساكس غلوبال المالكة لسلاسل متاجر راقية.

وأدرجت شركتا كيرينغ المالكة لعلامة غوتشي، ومجموعة إل في إم إتش، أكبر تكتل للسلع الفاخرة في العالم، ضمن قائمة الدائنين غير المضمونين، وارتفعت أسهمهما بنسبة 0.3% لكل منهما.

وقال رودا إن هذه التطورات تثير مخاوف بشأن الطلب الاستهلاكي، لا سيما في الشريحة العليا من السوق، إضافة إلى حدة المنافسة المتزايدة، خاصة من التجارة الإلكترونية.

### ضغوط على الإعلام والدفاع

في المقابل، تراجعت أسهم قطاع الإعلام بنسبة 1%، بعدما هبط سهم شركة بيرسون البريطانية للتعليم بنسبة 5% إثر فقدان أكبر أقسامها عقداً في ولاية

# «نيكاي» يسجل مستوى قياسياً والسندات والين يواصلان التراجع

قبيل مزاد مرتقب في وقت لاحق من اليوم، وسط تزايد المخاوف من الإنفاق الممول بالديون.

كما ارتفع عائد السندات لأجل عشر سنوات بمقدار نقطتين أساس ليصل إلى 2.180%، وهو أعلى مستوى منذ فبراير شباط 1999، علماً أن أسعار السندات تتحرك عكسياً مع العوائد.

### تباين أداء الأسهم الكبرى

وعلى صعيد الأسهم الفردية، قفزت أسهم إحدى شركات معدات اختبار الرقائق الإلكترونية 5.16%، بينما صعدت أسهم شركة متخصصة في معدات صناعة الرقائق 2.36%. كما ارتفعت أسهم شركة الملابس المالكة لعلامة «يونيكلو» 4%.

في المقابل، تراجعت أسهم شركة تويوتا موتور 0.3% بعد مكاسب قوية بلغت 7.5% في الجلسة السابقة، فيما هبطت أسهم مجموعة سوفت بنك 4.74% لتكون الأكثر ضغطاً على المؤشر.

وقال شوتارو ياسودا، محلل الأسواق في شركة توكاي طوكيو لبحوث الاستخبارات، إن «توقعات إجراء انتخابات مبكرة واصلت دعم الأسهم المحلية، في حين عزز ضعف الين شهية المستثمرين للمخاطرة».

وأضاف أن بعض المستثمرين اتجهوا إلى بيع جزء من حيازاتهم لجني الأرباح بعد المكاسب القوية التي سجلتها السوق في الجلسة السابقة.

### الين يواصل الهبوط

وتراجع الين أمام الدولار الأميركي، ليسجل في جلسة الثلاثاء أضعف مستوى له منذ يوليو تموز 2024، قبل أن يستقر لاحقاً منخفضاً 0.13% عند 159.35 ين للدولار، وهو مستوى يعتقد المستثمرون أنه قد يدفع الحكومة إلى التدخل لدعم العملة.

وامتدت موجة البيع القوية في السندات الحكومية اليابانية لليوم الثاني على التوالي، ما دفع عائد السندات لأجل خمس سنوات إلى أعلى مستوى له على الإطلاق،

صعدت الأسهم اليابانية إلى مستوى قياسي جديد يوم الأربعاء، في وقت واصلت فيه السندات الحكومية والعملة المحلية خسائرهما، مع تسعير الأسواق لاحتمال إجراء انتخابات مبكرة قد تمهد الطريق لتوسيع التحفيز المالي. وأسهم التراجع الحاد للين منذ الأسبوع الماضي في دعم الأسهم، إذ يعزز ضعف العملة أرباح الشركات اليابانية الكبرى من الصادرات الخارجية.

وارتفع مؤشر نيكاي 1.5% ليصل إلى 54,364.54 نقطة، متجاوزاً للمرة الأولى حاجز 54 ألف نقطة، فيما سجّل المؤشر الأوسع نطاقاً مستوى قياسياً جديداً بعد صعوده 0.88% إلى 3,630.53 نقطة.

وكانت الأسهم اليابانية قد قفزت 3% في جلسة الثلاثاء، بعد تقارير إعلامية أفادت بأن رئيسة الوزراء ساناى تاكاييتشي قد تحل البرلمان خلال الشهر الجاري وتدعو إلى انتخابات عامة في فبراير.

### توقعات انتخابية تدعم الأسهم



## بورصات عالمية

## الأسهم الصينية تتراجع بعد تشديد قواعد التداول بالهامش

## تشديد تنظيمي يضغط على السوق بعد موجة صعود سريعة



المرتبطة بتقنيات الصواريخ، إذ ارتفع سهم شركة "رينج إنتليجنس كومبيوتينغ تكنولوجي غروب" (Range Intelligent Computing Technology Group Co) بنسبة 72%، بينما صعد سهم "كونلون تيك" (Kunlun Tech Co) بنحو 50%. كما سجلت قيمة التداولات في السوق المحلية مستوى قياسياً جديداً يوم الأربعاء. وواصل رصيد الديون القائمة المستخدمة في شراء الأسهم ارتفاعه هذا العام، ليبلغ مستوى قياسياً قدره 2.66 تريليون يوان حتى يوم الثلاثاء.

كما ارتفعت تقييمات الأسهم الصينية، التي لطالما اعتبرت منخفضة، إذ يتداول مؤشر "سي إس آي 300" عند ما يقرب من 15 ضعفاً للأرباح المتوقعة، مقارنة بمتوسط يبلغ 12 ضعفاً خلال العقد الماضي.

وقال شاو تشيفنغ، كبير مسؤولي الاستثمار في شركة "ينغ آن لإدارة الأصول" (Ying An Asset Management Co)، إن الخطوات التالية قد تكون أكثر استهدافاً أو ربما أكثر تشدداً من هذه الخطوة، لكنه أشار إلى أن السوق، استناداً إلى تجربة عام 2015، من المرجح أن يتجاوز هذا التأثير بسرعة مع استمراره في التحرك بدافع الزخم.

وتسعى بكين بشكل متزايد إلى دعم ما يعرف بـ"السوق الصاعدة ببطء"، بهدف تحقيق نمو أكثر استدامة للثروات بما يعزز الاستهلاك، في ظل دورات الازدهار والانكماش التي مرت بها السوق خلال العقد الماضي. وفي سبتمبر، أفيد بأن الجهات التنظيمية المالية في الصين كانت تدرس إجراءات من بينها تخفيف بعض القيود على البيع على المكشوف، مع تزايد القلق من سرعة صعود السوق.

وغالبا ما لجأت الجهات التنظيمية إلى تعديل قواعد التمويل بالهامش لمواجهة فترات الشراء أو البيع المكثف. ففي عام 2023، عندما كانت الأسهم تمر بحالة ركود ممتدة، خفضت السلطات نسبة الهامش إلى 80% من 100% في محاولة لجذب المستثمرين مجدداً. أما في عام 2015، ومع تشكل فقاعة مدفوعة بالديون في سوق الأسهم، شددت السلطات القيود على التمويل بالرافعة المالية خارج القنوات التقليدية لشركات الوساطة.

وفي هذه المرة، يبدو أن صانعي السياسات قلقون من سخونة مكاسب بعض القطاعات، حتى مع استمرار ضعف أداء الاقتصاد الصيني الأوسع. وقادت أسهم التكنولوجيا المرتبطة بالمعدات مكاسب قوية في يناير، بما في ذلك شركات تصنيع الرقائق والشركات

تراجعت الأسهم الصينية بعدما شددت السلطات التنظيمية القواعد الخاصة بالتداول بالهامش، في إشارة إلى تنامي القلق حيال وتيرة الصعود السريعة في السوق، التي أضافت نحو 1.2 تريليون دولار إلى القيمة السوقية خلال الشهر الماضي وحده.

بموجب القواعد الجديدة، يتعين على المستثمرين توفير هامش يعادل 100% من قيمة الأوراق المالية التي يتم شراؤها بالاقتراض، ارتفاعاً من مستوى 80% سابقاً، وفقاً لبيان صادر عن بورصة شنغن. ويشمل القرار بورصات شنغن وشنغهاي وبكين، في خطوة تعكس مساعي الجهات الرقابية للحد من المخاطر المرتبطة بارتفاعات مفرطة محتملة في الأسواق المالية.

تعديل قواعد الأسهم الصينية

قبل هذا التعديل، كان المستثمر الذي يمتلك رأسمالاً بقيمة مليون يوان (ما يعادل 143 ألف دولار تقريباً) قادراً على اقتراض 1.25 مليون يوان من شركة الوساطة، بما يمنحه قوة شرائية إجمالية تبلغ 2.25 مليون يوان. ومع رفع متطلبات الهامش إلى 100%، تنخفض القوة الشرائية الإجمالية إلى مليوني يوان.

وفي التداولات، تراجع مؤشر "سي إس آي 300" بعدما تخطى عن مكاسب بلغت 1.2% ليغلق منخفضاً 0.4%، كما محت أسهم الصين المدرجة في هونغ كونغ مكاسبها لفترة وجيزة. وانخفض مؤشر «شنغهاي المركب» بنسبة 0.3%.

## صعود قوي في أسهم التكنولوجيا

شهدت أسواق الأسهم بداية قوية للعام مع تحسن شهية المخاطرة بدعم من الإنجازات التي حققتها شركات التكنولوجيا في البلاد، إذ زاد إقبال المستثمرين على الاقتراض لشراء الأسهم، بينما سجلت أحجام التداول مستويات قياسية. وارتفعت المؤشرات الرئيسية إلى أعلى مستوياتها في عدة سنوات، ما دفع مؤشرات القوة النسبية إلى مناطق تشبع شرائي. وكان الصعود أكثر حدة في أسهم التكنولوجيا، حيث ارتفع المؤشر المحلي للأسهم التقنية بأكثر من 11% خلال يناير.

وقال يانغ غوانغ، مدير صندوق في شركة «يوانشي لإدارة الصناديق الخاصة» (Yuanxi Private Fund Management Partnership): "هذا يرسل إشارة واضحة من الجهات التنظيمية بأنها ترغب في سوق صاعدة ببطء، لا سوقاً محمومة. وإذا لم يكن ذلك كافياً لكبح جماح الارتفاع، فستكون هناك إجراءات لاحقة".

## الأسهم الآسيوية تواصل المكاسب بدعم من تراجع الين لأدنى مستوى منذ 2024

## الذهب والفضة يتألقان وسط ضغوط على الفيدرالي وترقب لحكم المحكمة العليا بشأن رسوم ترانمب الجمركية

من جهته، أشار ماثيو هاوبت، مدير محفظة في «ويلسون لإدارة الأصول»، إلى أن الحكم من غير المرجح أن تكون له تداعيات كبيرة على المدى المتوسط. وأضاف أن المستثمرين سيركزون بدلاً من ذلك على سوق السندات، موضحاً أنه في حال إلغاء الرسوم، ستضطر الحكومات إلى زيادة الإصدارات، ما يعني ارتفاع العوائد ويمثل «أسوأ سيناريو» للأسهم.

## ترقب لانتخابات مبكرة في اليابان

وعاد الاهتمام في آسيا مجدداً إلى اليابان، حيث غدت التقارير عن انتخابات مبكرة محتملة موجة صعود في الأسهم، في حين ضغطت على السندات ودفعت الين أعظم إلى منطقة مخاطر التدخل الحكومي.

وارتفعت عوائد السندات اليابانية لأجل خمس سنوات إلى 1.615%، وهو أعلى مستوى منذ إطلاق هذا الأجل في عام 2000. تسلمت تاكايشي رئاسة الحكومة في أكتوبر، إلا أن فوزها في الانتخابات سيمنحها تفويضاً لمواصلة دبلوماسية أكثر تشدداً وسياسات داعمة للتخفيف.

خفض أسعار الفائدة.

وارتفعت المعادن النفيسة، إذ جرى تداول الذهب فوق 4620 دولاراً للأونصة، بينما قفزت الفضة بنسبة 3.4%. كما ارتفع القصدير إلى مستوى قياسي جديد فوق 51 ألف دولار للطن في لندن.

ورغم استمرار المخاوف بشأن هجمات ترانمب على الاحتياطي الفيدرالي، فإن الأسهم العالمية سجلت مستويات قياسية مدفوعة برهانات على أن الاستثمارات في الذكاء الاصطناعي ستعزز أرباح الشركات.

## ترقب حكم المحكمة العليا وتأثيره المحتمل

قال هيرونوري أكيزاوا، مدير صندوق في «طوكيو مارين لإدارة الأصول» إن «الرئيس ترانمب يصعد الضغوط السياسية، بما في ذلك التحقيق في رئيس الاحتياطي الفيدرالي، وسيجري ترقب القرار القضائي عن كثب».

وأضاف: «إذا اعتُبرت الرسوم غير قانونية، فقد لا تُلغى فوراً وقد تُستخدم إجراءات أخرى. وحتى إذا أُلغيت، فلن يعود العالم إلى ما كان عليه سابقاً».

واصلت الأسهم الآسيوية مكاسبها من أعلى مستوى إغلاق يوم الثلاثاء، مع دعم الين الضعيف موجة صعود قياسية في الأسهم اليابانية.

وارتفع مؤشر «إم إس سي آي» لآسيا والمحيط الهادئ بنسبة 0.4%، مع قفزة بلغت 1.6% في مؤشر «نيكاي 225» قادت المكاسب.

وتراجع الين الياباني إلى ما دون مستوى 159 ينًا للدولار، مسجلاً أضعف مستوى له منذ يوليو 2024. وقفزت الأسهم في اليابان بالتزامن مع تراجع العملة وسط تقارير عن احتمال الدعوة إلى انتخابات مبكرة.

في المقابل، تراجعت الأسهم في كوريا الجنوبية، مسجلة أول انخفاض لها بعد مكاسب تحققت في جميع جلسات التداول خلال عام 2026 حتى الآن.

الدولار يحافظ على مكاسبه

في أسواق أخرى، حافظ الدولار على مكاسبه من الجلسة السابقة، بعدما لم تؤثر بيانات التضخم الأميركية لشهر ديسمبر كثيراً على التوقعات بأن مجلس الاحتياطي الفيدرالي سيقف



## إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية				القيمة	أداء المؤشرات		
مؤشر السوق الأول			القيمة		اليومي (نقطة)	اليومي (%)	شهرى (%)
▼	9,413.11	(11.0)	(0.12%)	(0.90%)	من بداية العام (%)		
▲	8,651.43	33.7	0.39%	(0.43%)			
▲	8,143.81	8.6	0.11%	(1.91%)			
▲	8,811.87	(6.9)	(0.08%)	(1.07%)			
▼	52,977.38	(43.5)	(0.08%)	(1.04%)			

ملاحظة: مضاعف السعر للربعية محسوب على أساس الأسعار العالية وصافي الإرباح لفترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2025. مضاعف السعر للتقوية الدفورية محسوب على أساس الأسعار العالية وحقوق المساهمين كما في 30 سبتمبر 2025. العائد الجاري للأهم محسوب على أساس الأوزونات النقدية لعام 2024 والأسعار العالية للشركات التي تخفت في سنواتها المالية يتم التعامل معها بشكل متساوٍ لإعداد أية تعديلات ضرورية بعد إعلان آخر للتقييم المالية. NA غير مطبق. NM غير قابل للاحتساب.



# البطاقات الائتمانية: قنبلة ديون موقوتة وتحديات عالمية

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى

Elshebshiry@outlook.com



تُعد البطاقات الائتمانية جزءًا لا يتجزأ من النظام المالي العالمي، وتؤثر بشكل عميق في سلوك الأفراد والاقتصادات. ومع تصاعد حجم الديون المرتبطة بها، خاصة في الولايات المتحدة، يبرز هذا الملف كقضية اقتصادية واجتماعية محورية، لا سيما في ظل الجدل السياسي حول أسعار الفائدة وتصريحات القادة.

التوجه جدلاً واسعاً؛ فبينما يُنظر إليه شعبياً كحماية للمستهلك، يراه الاقتصاديون الليبراليون تدخلاً في السوق الحر قد يؤدي إلى عواقب غير مقصودة، مثل تقليص الائتمان للفئات الأكثر مخاطرة. وقد أثرت هذه التصريحات على أسهم البنوك الكبرى وشركات الدفع الأجل.

## مقترح تحذير صحي على البطاقات الائتمانية

نظراً للمخاطر الجسيمة للديون المفرطة على الصحة النفسية والجسدية (التوتر، الاكتئاب، القلق، وزيادة مخاطر الأمراض القلبية والوفاة المبكرة)، يُطرح مقترح جريء: إلزام شركات البطاقات الائتمانية بوضع تحذيرات صحية واضحة ومباشرة على البطاقات نفسها، على غرار التحذيرات الموجودة على منتجات التبغ. **يمكن أن تتضمن هذه التحذيرات عبارات مثل:** "تحذير: الاستخدام غير المنضبط لهذه البطاقة يسبب ضغوطاً نفسية حادة، أزمات قلبية، ويدمر الاستقرار الأسري. الديون قد تؤدي إلى الوفاة المبكرة."

يهدف هذا المقترح إلى رفع الوعي بالمخاطر غير المرئية للديون، وتحفيز المستهلكين على اتخاذ قرارات مالية أكثر مسؤولية، وإعادة صياغة النظرة المجتمعية للديون كقضية صحة عامة.

## الخلاصة: بين الحرية والمسؤولية

الجدل حول البطاقات الائتمانية يتجاوز سعر الفائدة ليشمل فلسفة أعمق حول دور الفرد والدولة. البطاقات أداة محايدة، تتحول إلى نعمة أو نقمة بحسب الوعي المالي. إن أزمة ديون البطاقات الائتمانية هي انعكاس لاختلالات في نموذج الاستهلاك والتعليم المالي. الحل الأكثر استدامة يكمن في تعزيز الثقافة المالية، وزيادة الشفافية، وربط الائتمان بالقدرة الحقيقية على السداد، للحفاظ على حرية الاختيار دون الوقوع في عبودية الدين.

بالإضافة إلى حوافز استهلاكية. ومع ذلك، تنطوي على مخاطر كبيرة، أبرزها أسعار الفائدة المرتفعة (20-30% سنوياً)، وفخ الديون الدوارة الذي يؤدي إلى استنزاف الدخل وتآكل الاستقلال المالي.

## تأثير بعض الفئات بشكل أكبر بديون البطاقات الائتمانية:

- جيل إكس: يحملون أعلى متوسط ديون ائتمانية.
- جيل الألفية وجيل زد: يشهدون أسرع نمو في أرصدة الديون بسبب تحديات المعيشة.
- ذوو الدخل المنخفض: غالباً ما يعتمدون على بطاقات ذات فائدة مرتفعة، مما يزيد من تعرضهم للديون.
- الأفراد "غير الأصحاء ماليًا": أكثر من نصف مستخدمي البطاقات في الولايات المتحدة يحملون ديوناً دوارة، مما يؤثر سلباً على صحتهم المالية والنفسية.
- الجدل السياسي: سقف الفائدة وتصريحات ترامب
- في 9 يناير 2026، أعلن الرئيس دونالد ترامب عن عزمه فرض سقف مؤقت لمدة عام واحد على أسعار الفائدة على بطاقات الائتمان عند 10%، مبرراً ذلك بحماية المستهلكين. أثار هذا



## حجم السوق والتحديات الراهنة

تتصدر الولايات المتحدة سوق البطاقات الائتمانية عالمياً، حيث يتجاوز عدد البطاقات النشطة 500 مليون بطاقة. وقد شهدت ديون البطاقات الائتمانية ارتفاعاً قياسيًّا، متجاوزة 1.21 تريليون دولار في الربع الثاني من عام 2025، مع توقعات بوصولها إلى 1.18 تريليون دولار بنهاية عام 2026. ويبلغ متوسط الدين للفرد حوالي 7,886 دولارًا. هذا التضخم في الديون يتزامن مع ارتفاع أسعار الفائدة وزيادة اعتماد المستهلكين على الائتمان لمواجهة غلاء المعيشة، حيث نما حجم المشتريات السنوي عبر البطاقات إلى 3.6 تريليون دولار في عام 2024.

على الصعيد العالمي، يُقدر حجم سوق البطاقات الائتمانية بنحو 14.83 تريليون دولار في عام 2025، ومن المتوقع أن يصل إلى 15.36 تريليون دولار في عام 2026. ويتزايد الاعتماد على المدفوعات الرقمية واللاتلامسية، التي تشكل حوالي 50% من المعاملات الحضرية عالمياً.

أنواع البطاقات والفئات المتضررة

## تنوع البطاقات الائتمانية لتلبية احتياجات مختلفة، وتشمل:

- البطاقات العامة: الأكثر شيوعاً (Visa, Mastercard).
- بطاقات المتاجر: تصدرها سلاسل متاجر محددة، غالباً بأسعار فائدة أعلى.
- البطاقات المضمونة: تتطلب إيداعاً كضمان لبناء أو إعادة بناء التاريخ الائتماني.
- بطاقات الأعمال: مصممة للشركات والمصاريف المهنية.
- بطاقات الطلاب: تستهدف الشباب بحدود ائتمانية منخفضة.
- تُعد البطاقات الائتمانية أداة مالية توفر المرونة، سهولة الدفع، وبناء التاريخ الائتماني،



# الذكاء الاصطناعي.. «نفت المستقبل» ومحرك التحول في «كويت 2035»

بقلم - م. محمد عباس

مسؤول إقليمي سابق لنظم المعلومات بالبنك الدولي والامم المتحدة  
مستشار الذكاء الاصطناعي بشركة بي إم سي للمعدات المكتبية (BMC)



ونحن نخطو بثبات في عام 2026، لم يعد الحديث عن الذكاء الاصطناعي (AI) ترفاً فكرياً أو مجرد مصطلح تقني يتردد في أروقة «وادي السيليكون»، بل تحول بحكم الواقع إلى المحرك الأول للاقتصاد العالمي، والمحدد الجديد لموازين القوى الاقتصادية. إنه، بلا مبالغة، الثورة الصناعية الرابعة التي تعيد رسم الخرائط الاستثمارية، وتفرض على الدول - لا سيما تلك المعتمدة على الموارد الطبيعية - إعادة صياغة تحالفاتها واستراتيجياتها التنموية.

## تسونامي اقتصادي عالمي

تُجمع كبرى المؤسسات المالية العالمية على أن الأثر الاقتصادي للذكاء الاصطناعي سيكون زلزالياً. فوفقاً لتقرير مرجعي صادر عن «برايس ووترهاوس كوبرز» (PwC)، من المتوقع أن يساهم الذكاء الاصطناعي بما يقارب 15.7 تريليون دولار في الاقتصاد العالمي بحلول عام 2030. ولإدراك ضخامة هذا الرقم، يكفي أن نعلم أنه يتجاوز إجمالي الناتج المحلي الحالي (GDP) لاقتصادات اليابان (4.1 تريليون دولار) والهند (3.9 تريليون دولار) وألمانيا (4.5 تريليون دولار) مجتمعة، بل ويقترب من حجم اقتصاد الصين البالغ نحو 18.5 تريليون دولار. وفي سياق متصل، تشير تقديرات معهد «ماكينزي» (McKinsey) إلى أن الذكاء الاصطناعي التوليدي (Generative AI) وحده قادر على إضافة قيمة سنوية تتراوح بين 2.6 إلى 4.4 تريليون دولار، وهو ما يعادل إضافة اقتصاد بحجم المملكة المتحدة إلى الناتج العالمي كل عام.

## الخليج: سباق نحو «السيادة الرقمية»

إقليمياً، أدركت دول مجلس التعاون الخليجي مبكراً أن البيانات هي «النفط الجديد». وتشير التوقعات إلى أن تقنيات الذكاء الاصطناعي ستضيف نحو 320 مليار دولار إلى اقتصاديات الشرق الأوسط بحلول عام 2030، حيث ستحتضن دول الخليج بالنصيب الأكبر من هذه الكعكة. هذا التحول ليس مجرد رفاهية، بل هو ضرورة استراتيجية لتنويع مصادر الدخل بعيداً عن تقلبات أسواق الطاقة. فمن استراتيجية الإمارات للذكاء

## الذكاء الاصطناعي: نفط الكويت الجديد لرؤية 2035

التسونامي الاقتصادي العالمي للذكاء الاصطناعي



### سباق الخليج نحو السيادة الرقمية

البيانات هي "النفط الجديد" لدول مجلس التعاون الخليجي

320 مليار دولار  
دفعة لاقتصادات الشرق الأوسط بحلول عام 2030.

دول مجلس التعاون الخليجي تحصل على الحصة الأكبر

ضرورة استراتيجية للتنويع  
تبني الذكاء الاصطناعي ليس رفاهية بل استراتيجية حاسمة للابتعاد عن تقلبات أسواق الطاقة

### فرصة الكويت الذهبية: تشغيل رؤية 2035

الذكاء الاصطناعي هو الرافعة لـ "كويت جديدة 2035"

إحداث ثورة في القطاع المالي والمصرفي  
تحسين إدارة المخاطر، وتمكين الكشف عالي الدقة عن الاحتيال، وتخصيص الخدمات المصرفية لإعادة تأسيس الكويت كمركز مالي إقليمي

تحديث قطاع النفط  
دمج الذكاء الاصطناعي في استكشاف النفط وتكريره والحماية البيئية يزيد الكفاءة ويقلل عمر حقول النفط  
خفض التكاليف التشغيلية بنسبة تصل إلى 20%

### التحدي البشري: الناس قبل الآلات

40% من الوظائف العالمية ستأثر بالذكاء الاصطناعي  
حسب صندوق النقد الدولي (IMF)

الاستثمار في "العقول الرقمية" هو الضمان الوحيد  
المسار الآمن لاقتصاد مستدام وتنافسي يكمن في الاستثمار في رأس العال البشري وتوطين التكنولوجيا

خلق جيل يقود الذكاء الاصطناعي  
يجب على الكويت تطوير نظامها التعليمي لإعداد قوة عاملة يمكنها القيادة والابتكار باستخدام الذكاء الاصطناعي، وليس استبدالها به

اقتصاد مستدام وتنافسي. المستقبل لا ينتظر المترددين، والذكاء الاصطناعي هو بوصلتنا نحو كويت المستقبل.

التنبؤية يمكن أن يخفض التكاليف التشغيلية بنسب تصل إلى 20%، مما يطيل عمر الحقول ويعظم العوائد، وهو ما يتماشى مع التوجهات الحديثة لمؤسسة البترول الكويتية.

## الإنسان قبل التلة: تحدي المستقبل

رغم هذه الآفاق الواعدة، يدق صندوق النقد الدولي (IMF) ناقوس الخطر، مشيراً إلى أن نحو 40% من الوظائف عالمياً ستتأثر بالذكاء الاصطناعي. وهنا يكمن التحدي الحقيقي لصناع القرار في الكويت: كيف تطور منظومتنا التعليمية لنخلق «جيلاً يقود الذكاء الاصطناعي» بدلاً من أن تستبدله الآلة؟

ختاماً، إن الاقتصاد الكويتي يمتلك اليوم الأرضية الصلبة والسيولة اللازمة لريادة هذا التحول. إن الاستثمار في «العقول الرقمية» وتوطين التكنولوجيا هو الضمانة الوحيدة للعبور الآمن نحو

الاصطناعي 2031 إلى جهود «سدايا» في السعودية، تتسابق المنطقة لبناء بنية تحتية رقمية تضمن لها مكاناً في اقتصاد المعرفة.

## الكويت: فرصة ذهبية لتعزيز «رؤية 2035»

بالنسبة للكويت، يمثل تبني الذكاء الاصطناعي الرافعة الحقيقية لتحقيق ركائز خطة التنمية «كويت جديدة 2035»، وذلك عبر مسارين رئيسيين: أولاً، القطاع المالي والمصرفي: حيث يمكن لهذه التقنيات إحداث ثورة في التكنولوجيا المالية (FinTech) عبر الخوارزميات التنبؤية لإدارة المخاطر، وكشف الاحتيال المالي بدقة متناهية، وتخصيص الخدمات المصرفية، مما يعزز كفاءة رأس المال ويعيد تموضع الكويت كمركز مالي إقليمي.

ثانياً، القطاع النفطي: تشير الدراسات إلى أن دمج الذكاء الاصطناعي في عمليات الاستكشاف والتكرير والصيانة

### المصادر والمراجع:

PwC: "Sizing the prize: What's the real value of AI for your business and how can you capi- (talise?)" (Global AI Study McKinsey Global Institute: "The Economic Potential of Generative AI: The Next Pro- ductivity Frontier World Bank & IMF Reports: (AI readiness and Labor Market impact reports 2024-2025). Deloitte: "National AI Strate- gies in the GCC GDP Data References: World Bank Open Data (Latest estimates for China, India, Japan, Germany as of 2024/2025 (context).



# تقارير مراقب الحسابات المستقل ودورها في حماية الاقتصاد الكويتي

بقلم - د. علي عويد رخيص

مكتب الواحة لتدقيق الحسابات - عضو في نكسيا

تلعب تقارير مراقب الحسابات دورًا محوريًا في تعزيز الشفافية وحماية أموال المساهمين والمتعاملين مع الشركات. ويهدف هذا التقرير إلى تعريف الجمهور العام بشكل مبسط بطبيعة هذه التقارير وأهميتها في الاقتصاد الكويتي.

بشكل جوهري على القوائم المالية ككل وتحتاج هذه الملاحظات إلى معالجة.

3 - تقرير سلبي: يدل على وجود مشاكل مالية وأخطاء جوهريّة تؤثر على مصداقية القوائم المالية. ولا تعبر القوائم المالية عن الوضع الحقيقي للشركة.

4- الامتناع عن إبداء الرأي: يصدر عندما لا يتمكن مراقب الحسابات من الحصول على أدلة كافية لإبداء رأيه. ولا يمكن الحكم على القوائم المالية بسبب نقص المعلومات أو القيود المفروضة أو عدم تعاون إدارة الشركة.

**سابعاً: توصيات لتعزيز دور مراقب الحسابات وتقارير المراجعة في دولة الكويت**

ومن هذا المنطلق، يمكن تقديم بعض التوصيات، منها:

• دعم استقلالية مهنة مراقبة الحسابات

• تطوير التشريعات المنظمة للمهنة بما يواكب المعايير الدولية الحديثة

• الاستثمار في تدريب وتأهيل الكوادر الوطنية في مجال المراجعة

**ختاماً**

وفي الختام، يمكننا القول إن تقارير مراقب الحسابات المستقل تشكل خط الدفاع الأول عن سلامة الاقتصاد الكويتي، وهي عنصر أساسي في تحقيق الاستدامة المالية، وحماية الاستثمارات، وتعزيز الثقة في بيئة الأعمال.

أصبحت مسؤولية مراقب الحسابات أكبر من أي وقت مضى، وتشمل:

• الالتزام التام بالاستقلالية والنزاهة المهنية

• تطبيق المعايير الدولية للمراجعة بدقة

• مواكبة التطور التكنولوجي والرقمي

• الإبلاغ الواضح عن المخاطر الجوهريّة دون مجاملة أو تهاون

فمراقب الحسابات ليس مجرد مراجع للأرقام، بل هو حارس للثقة الاقتصادية.

**رابعاً: الإطار القانوني المنظم في دولة الكويت**

ينظم القانون التجاري الكويتي وقانون الشركات وقانون هيئة أسواق المال عمل مراقبي الحسابات، ويُلزم الشركات بالإفصاح والشفافية، بما يضمن حماية الاقتصاد الوطني واستقرار الأسواق المالية.

**خامساً: الإطار الدولي المنظم لتقارير مراقب الحسابات**

معايير المراجعة الدولية والقوانين المعمول بها

**سادساً: أنواع تقارير مراقب الحسابات (بأسلوب مبسط)**

1 - تقرير غير متحفظ (نظيف): يصدر عندما تكون القوائم المالية صحيحة وعادلة سليمة وتعكس الواقع المالي للشركة ولا يوجد بها أخطاء.

2 - تقرير متحفظ: يصدر عندما يلاحظ مراقب الحسابات وجود ملاحظة أو خطأ معين، لكنه غير مؤثر

إن تقارير مراقب الحسابات المستقل لا تقتصر على كونها إجراءً شكلياً، بل تمثل أداة فعّالة لحماية الاقتصاد الكويتي من عدة جوانب، من أبرزها:

1. تعزيز الثقة في السوق المالي عندما تكون القوائم المالية مدققة من قبل مراقب حسابات مستقل وموثوق، فإن ذلك يعزز ثقة المستثمرين المحليين والأجانب في بيئة الاستثمار الكويتية، ويشجع على جذب رؤوس الأموال.

2. الحد من الفساد والتلاعب المالي تلعب تقارير المراقبين دوراً محورياً في كشف الأخطاء الجوهريّة والممارسات غير السليمة، مما يساهم في تقليل فرص التلاعب والفساد المالي، وحماية المال العام والخاص.

3. دعم الاستقرار المالي من خلال الكشف المبكر عن المخاطر المالية، أو ضعف السيولة، أو الاستمرارية، تساعد تقارير المراقبين الجهات المعنية على اتخاذ الإجراءات التصحيحية قبل تفاقم الأزمات.

4. مساندة الجهات الرقابية والتشريعية تعتمد الجهات الرقابية في دولة الكويت، مثل الجهات التنظيمية والأسواق المالية، على تقارير مراقبي الحسابات كأحد المصادر الأساسية لتقييم سلامة الأوضاع المالية للمؤسسات.

**ثالثاً: مسؤولية مراقب الحسابات في المرحلة الحالية**

في ظل التحديات الاقتصادية العالمية، وتسارع التطور في المعاملات المالية،

**لذا من هو مراقب الحسابات؟**

مراقب الحسابات هو جهة مستقلة تقوم بمراجعة حسابات الشركات للتأكد من أن القوائم المالية صحيحة وتعكس الوضع المالي الحقيقي، وفقاً للقوانين والمعايير المعتمدة دولياً أو في دولة الكويت.

**أولاً: أهمية مراقب الحسابات المستقل**

يمثل مراقب الحسابات المستقل أحد الأعمدة الأساسية لمنظومة الحوكمة والشفافية في أي اقتصاد، فهو حلقة الوصل بين الشركات، والمستثمرين، والجهات الرقابية، وصناع القرار.

تكتسب هذه التقارير أهميتها لكونها: • أداة لحماية المستثمرين والمساهمين • وسيلة لتعزيز الشفافية والمصداقية • عنصراً أساسياً في الرقابة على الشركات

• مؤشراً على سلامة أوضاع الشركات المالية

لذا تكمن أهمية مراقب الحسابات في كونه جهة محايدة ومستقلة تقوم بفحص القوائم المالية والتأكد من عدالة عرضها، ومدى التزامها بالمعايير المحاسبية والقوانين المعمول بها، وهو ما ينعكس بشكل مباشر على مصداقية المعلومات المالية التي يُبنى عليها القرار الاقتصادي

**ثانياً: دور تقارير مراقب الحسابات في حماية الاقتصاد الكويتي**





بمشاركة باحثين ومُتخصصين دوليين لفتح آفاق جديدة للبحث والعلاج الذكي

# «زين الكويت» رعت قمة دسمان الدولية الثانية للشكري



د. أحمد العوضي ود. فيصل الرفاعي يُكرّمان وليد الخشتي وفريق زين على دعم الققة

ورفاه المجتمع، عبر حلول اتصال مُتقدّمة ومنصّات رقمية آمنة وخدمات قابلة للتوسّع تُسهم في تمكين نماذج خدمة أكثر ذكاءً وتعزيز الوعي المُجتمعي. وتواصل زين توسيع منظومة شراكاتها الاستراتيجية مع الجهات الوطنية الرائدة لتقديم ابتكارات تستجيب لاحتياجات المجتمع المختلفة، ومن خلال الاستفادة من قدرات شبكات الجيل الجديد والحلول القائمة على البيانات ومحفظتها المتنامية من الخدمات الرقمية وخدمات قطاع الأعمال، تؤكّد زين التزامها بدعم رحلة التحول الرقمي وترسيخ دورها كشريكٍ موثوق لمبادرات مُستدامة وعالية الأثر تعود بالنفع على الأفراد والمجتمع والاقتصاد على حد سواء.

والمُتخصصين من مُختلف دول العالم. ويعكس هذا الدعم ترجمة عملية لمُخرجات مُدْجِرة التفاهم، التي تتضمّن تنفيذ مشروع تجريبي لتطوير حلول رقمية لمرضى السُّكري عبر أجهزة ذكية لقياس المؤشّرات الحيوية ودعم الرعاية الوقائية، إلى جانب تطوير منصة رقمية صحيّة آمنة لإدارة وتحليل البيانات بإشراف كامل من معهد دسمان للسُّكري وبأعلى معايير الخصوصية، وتعزيز البحث العلمي المُشترك مع جهات أكاديمية وبالتعاون مع شركاء عالميين بدعم تكنولوجي من زين. وتنسجم هذه المبادرة مع جهود زين الأوسع لتسريع التحول الرقمي القائم على الغاية في القطاعات الحيوية، وفي مُقدّماتها الرعاية الصحيّة

أعلنت زين الكويت عن رعايتها لقمة دسمان الدولية الثانية للسُّكري التي نظمها معهد دسمان للسُّكري - أحد مراكز مؤسسة الكويت للتقدّم العلمي، وذلك في إطار التزامها بدعم مسارات الوقاية الصحية والبحث العلمي والابتكار، والمساهمة في تطوير منظومة رعاية أكثر كفاء واستدامة عبر توفير الحلول الرقمية والتقنيات الحديثة لخدمة المجتمع. شاركت زين في أعمال القمة التي أقيمت في فندق والدورف أستيوريا بحضور وزير الصحة د. أحمد عبدالوهاب العوضي، ومدير عام معهد دسمان للسُّكري بالتكليف د. فيصل حامد الرفاعي، والرئيس التنفيذي للعلاقات والشؤون المؤسسية وليد الخشتي، وُخبة من المتخصصين والخبراء الدوليين.

وأنت هذه الخطوة امتداداً لمُدْجِرة التفاهم التي أبرمتها زين مع معهد دسمان للسُّكري مؤخراً بهدف تعزيز التعاون في مجالات الابتكار والعلوم والتكنولوجيا المرتبطة بمرض السكري، ودعم الجهود الوطنية الرامية إلى تحسين جودة الحياة والحد من المخاطر الصحية عبر الحلول الرقمية المُتقدّمة.

وشكّلت القمة منصة علمية دولية مُتخصّصة في الرعاية المُتقدّمة لمرض السُّكري، مع تسليط الضوء على إدارة القدم السُّكري والعلاجات المُبتكرة، إلى جانب مُناقشة محاور الوقاية وفهم آليات المرض واستراتيجيات التدخّل المُبكر وإدارة المُضاعفات المُعقدة، وبمشاركة نُخبة من الخبراء والباحثين

# عطورات

## مقامس

maqames -perfume

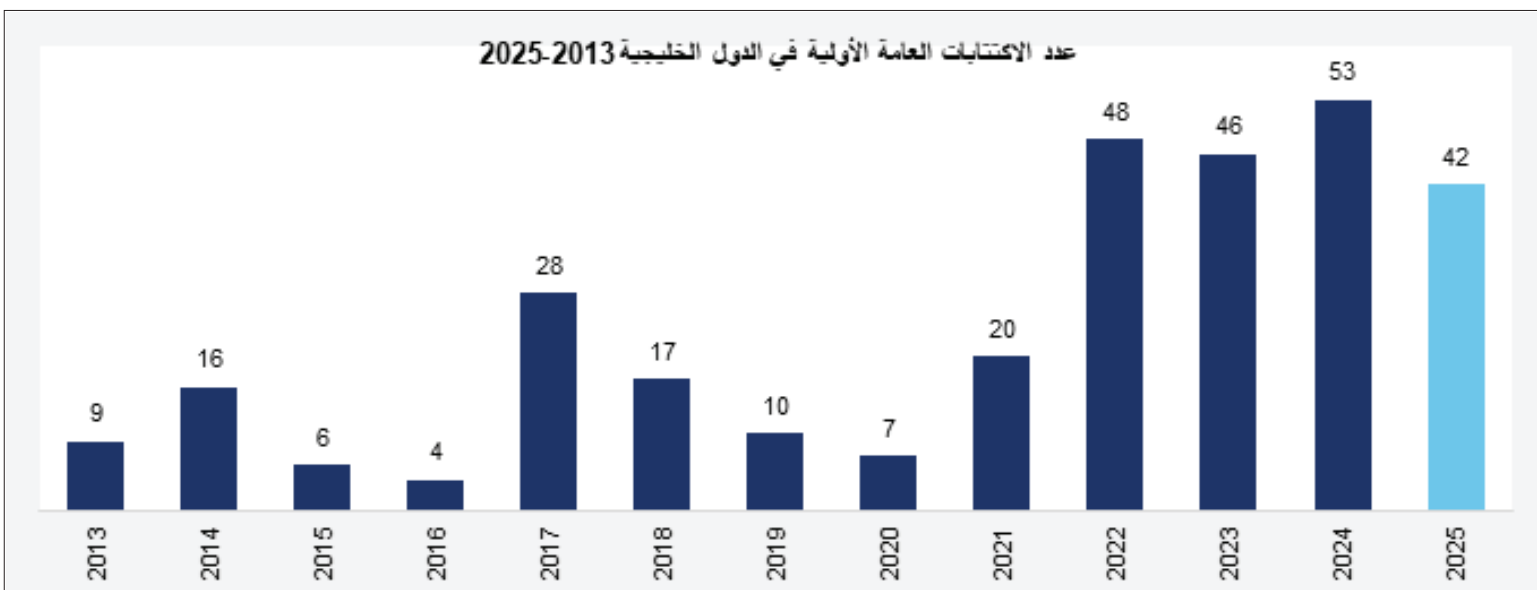
55205700



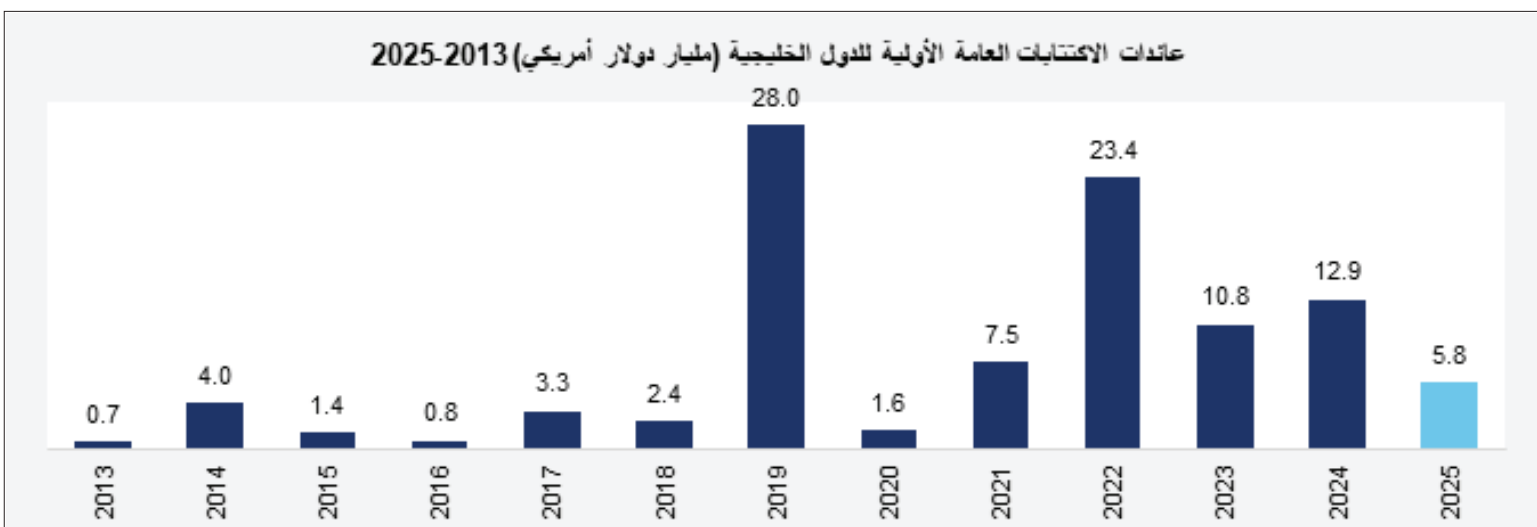


# «كامكو»: تراجع أحجام الاكتتابات العامة الأولية في الأسواق الخليجية إلى أدنى مستوياتها في أربعة أعوام

## 42 اكتتاباً عاماً في 2025 سجلتها بورصات الخليج 37 منها في السعودية



المصدر: بلومبيرج، الأسواق المالية الخليجية وبحوث كامكو إنفست



المصدر: بلومبيرج، الأسواق المالية الخليجية وبحوث كامكو إنفست

العامة الأولية في الأسواق الخليجية خلال العام 2025، إذ استحوذت على 37 من أصل 42 طرحاً في أسواق المنطقة، والتي تم طرحها إما في سوق نمو – السوق الموازية أو في السوق الرئيسية. إلا أنه على الرغم من ذلك، تراجع عدد صفقات الاكتتاب في المملكة على أساس سنوي مقارنة بالعام 2024، الذي شهد 42 صفقة. وعلى مستوى السوق المحلية، استحوذت سوق نمو – السوق الموازية على النصيب الأكبر من عدد الاكتتابات التي تم طرحها بواقع 24 اكتتاباً (مقابل 28 في العام 2024)، مقارنة بطرح 13 اكتتاباً في السوق الرئيسية (مقابل 14 في العام 2024). وعلى الرغم من هذا التوزيع، سجل كلا السوقين تراجعاً سنوياً في عدد الاكتتابات العامة الأولية التي تم طرحها خلال العام 2025 مقارنة بالعام 2024. ومن حيث العائدات، تجاوزت السعودية الإمارات خلال العام 2025، بإجمالي حصيلة اكتتابات قدره 4.2 مليار دولار أمريكي، بزيادة هامشية عن 4.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024، وذلك على الرغم من انخفاض عدد الاكتتابات في المملكة. وجاءت الإمارات في المرتبة التالية بحصيلة بلغت 1.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 4.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024. كما تراجع عدد الاكتتابات التي تم طرحها في الإمارات من 7 اكتتابات في العام 2024 إلى 3 اكتتابات فقط في العام 2025.

في المقابل، شهدت جهود الخصخصة في عمان وتيرة أبطأ خلال العام 2025، إذ تم طرح اكتتاب عام أولي واحد فقط، مقارنة بطرح شركتين مملوكتين للدولة في العام 2024 في بورصة مسقط. وأسفر إدراج شركة الشحن اللوجستي الحكومية أسيايد للنقل البحري عن إيرادات إجمالية قدرها 332.8 مليون دولار

في المقابل، واصل عدد الاكتتابات العامة الأولية على المستوى العالمي تسجيل نمو بوتيرة تدريجية خلال العام 2025. ووفقاً للبيانات الصادرة عن مجموعة بورصات لندن (LSEG)، بلغ إجمالي عدد الطروحات 1,257 اكتتاباً عالمياً في العام 2025، مقابل 1,225 اكتتاباً في العام 2024، مسجلاً نمواً سنوياً في العدد بنسبة 2.6 في المائة. ويعد هذا المستوى ثاني أدنى حجم سنوي للاكتتابات عالمياً خلال العام 2025. في المقابل، سجلت عائدات هذه الطروحات أعلى مستوى لها في ثلاثة أعوام، إذ بلغت 146.1 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 113.6 مليار دولار أمريكي في العام 2024، محققة نمواً بنسبة 28.6 في المائة. وعلى مستوى الدول، هيمنت كلا من الولايات المتحدة والصين على الحصة الأكبر من إجمالي عائدات الاكتتابات خلال العام. إذ بلغت عائدات الاكتتابات في البورصات الأمريكية أعلى مستوياتها في أربعة أعوام، لترتفع بنسبة 44 في المائة خلال العام 2025 إلى 45.7 مليار دولار أمريكي، مستحوذة على نحو ثلث إجمالي العائدات العالمية. وفي المقابل، سجلت الاكتتابات العامة الأولية في الصين نمواً أقوى، بارتفاع بلغت نسبته 77 في المائة خلال العام لتصل إلى 25.8 مليار دولار أمريكي، ما يمثل 17.7 في المائة من إجمالي العائدات العالمية. أما حصة اكتتابات الدول الخليجية من إجمالي العائدات العالمية، فقد تراجعت إلى نسبة 3.9 في المائة في العام 2025 مقابل نسبة 11.4 في المائة في العام 2024.

### هيمنة السوق السعودية على عائدات الاكتتابات وعدد الصفقات في العام 2025

واصلت السوق السعودية تصدرها من حيث حجم الاكتتابات

بعد تسجيل السوق الأولية نشاط قوي خلال العام 2024، شهدت أسواق الأسهم في الدول الخليجية انكماشاً حاداً في وتيرة الاكتتابات العامة الأولية خلال العام 2025، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تباطؤ وتيرة طرح الاكتتابات الكبرى، إلى جانب تراجع مؤشر السوق السعودية (تاسي)، ولا سيما خلال الربع الرابع من العام 2025. وسجلت البورصات الخليجية ما مجموعه 42 اكتتاباً عاماً أولياً في العام 2025، مما يعد أدنى مستوياتها في أربعة أعوام. وعلى مستوى كل دولة على حدة، واصلت السعودية الاستحواذ على الحصة الأكبر من الاكتتابات التي تم طرحها خلال العام، تلتها الإمارات، على الرغم من أن كلا السوقين شهدا تراجعاً سنوياً في عدد الاكتتابات. وجاء هذا التراجع في سياق ضعف أداء أسواق الدول الخليجية نسبياً بالمقارنة بالأسواق المالية العالمية الأخرى، إذ سجلت المنطقة واحداً من أدنى معدلات النمو بين المؤشرات المماثلة. وقد عكس الأداء المتواضع لمؤشر مورجان ستانلي الخليجي، الذي سجل مكاسب هامشية بلغت نسبتها 1.6 في المائة في العام 2025، إلى جانب تراجع المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) بنسبة 12.8 في المائة خلال العام، مجموعة من العوامل. من بينها استمرار التوترات الجيوسياسية في المنطقة، والتي أضافت علاوة مخاطر إضافية للمستثمرين الدوليين، والانخفاض الحاد في أسعار النفط، الذي أثر على وتيرة إسناد المشاريع خلال العام، فضلاً عن تحول رؤوس الأموال نحو أسواق عالمية أخرى سجلت مكاسب أعلى بكثير، مدفوعة بالزخم القوي لأسهم الذكاء الاصطناعي.

من حيث العائدات، جمعت الشركات الخليجية التي طرحت أسهمها للاكتتاب العام نحو 5.8 مليار دولار أمريكي خلال العام، وهو أدنى مستوى يتم تسجيله في خمسة أعوام، بانخفاض حاد بنسبة 54.8 في المائة مقارنة بعائدات بلغت 12.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024، وذلك وفقاً للبيانات الصادرة عن وكالة بلومبرج والبورصات المحلية. ويعكس هذا التراجع انخفاض العدد الإجمالي للاكتتابات التي تم طرحها في الأسواق، إلى جانب تراجع عدد الاكتتابات الكبرى التي تتجاوز قيمتها مليار دولار أمريكي. وبلاستناد إلى القيمة السوقية عند الإدراج، انخفض عدد الاكتتابات التي تجاوزت قيمتها السوقية مليار دولار أمريكي من 14 طرحاً في العام 2024 إلى 7 فقط في العام 2025.

أما من حيث أداء الأسهم بعد الإدراج، سجلت الغالبية العظمى من الشركات تراجعاً في أسعار أسهمها بنهاية العام، مقارنة بالمكاسب التي حققتها معظم الاكتتابات التي تم طرحها في العام 2024. ووفقاً للبيانات كما بنهاية العام، حققت 13 شركة مكاسب في أسعار أسهمها منذ الإدراج، في حين سجلت 28 شركة تراجعاً، بينما تم إدراج شركة واحدة مع مطلع العام 2026. وتأثر الأداء اللاحق للإدراج بمجموعة من العوامل، من بينها التحديات السائدة في المنطقة، إلى جانب المخاوف المرتبطة بالتقييمات المرتفعة التي استهدفتها الجهات المسؤولة عن ترويج الطرح. وفي المقابل، تميزت الشركات الراحبة بتركيزها على قطاعات متخصصة مثل الطاقة، والبرمجيات والخدمات، والتعليم، بدعم من متانة الأساسيات التشغيلية وآفاق النمو المستقبلية الواعدة. كما شهد العام عدداً محدوداً من الاكتتاب العامة الأولية المرتبطة ببرامج الخصخصة الحكومية مقارنة بالعام السابق.





# 5.8 مليار دولار أمريكي قيمة أسهم الإكتتابات العام الماضي بانخفاض حاد بلغت نسبته 54.8%

أمريكي.

## أحجام صفقات الاكتتابات العامة الأولية في الأسواق الخليجية خلال العام 2025

من حيث حجم صفقات الاكتتابات العامة الاولى، بلغ متوسط الاكتتاب الواحد في الأسواق الرئيسية بالأسواق الخليجية (باستثناء سوق نمو – السوق الموازية) نحو 306 مليون دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 505 مليون دولار أمريكي في المتوسط خلال العام 2024. كما شهد العام طرحاً واحداً فقط تجاوزت إيراداته مليار دولار أمريكي، تمثل في اكتتاب طيران ناس الذي جمع 1.1 مليار دولار أمريكي، مقابل ثلاث صفقات تم طرحها بقيمة تجاوزت مليار دولار أمريكي في العام 2024. وبلغ متوسط حجم الإدراج (القيمة السوقية) للاكتتابات العامة الأولية في السوق الرئيسية خلال العام 2025 نحو 2.1 مليار دولار أمريكي، ليستقر بذلك بالقرب من مستوياته المسجلة في العام 2024. وعلى مستوى الإمارات، بلغ متوسط القيمة السوقية

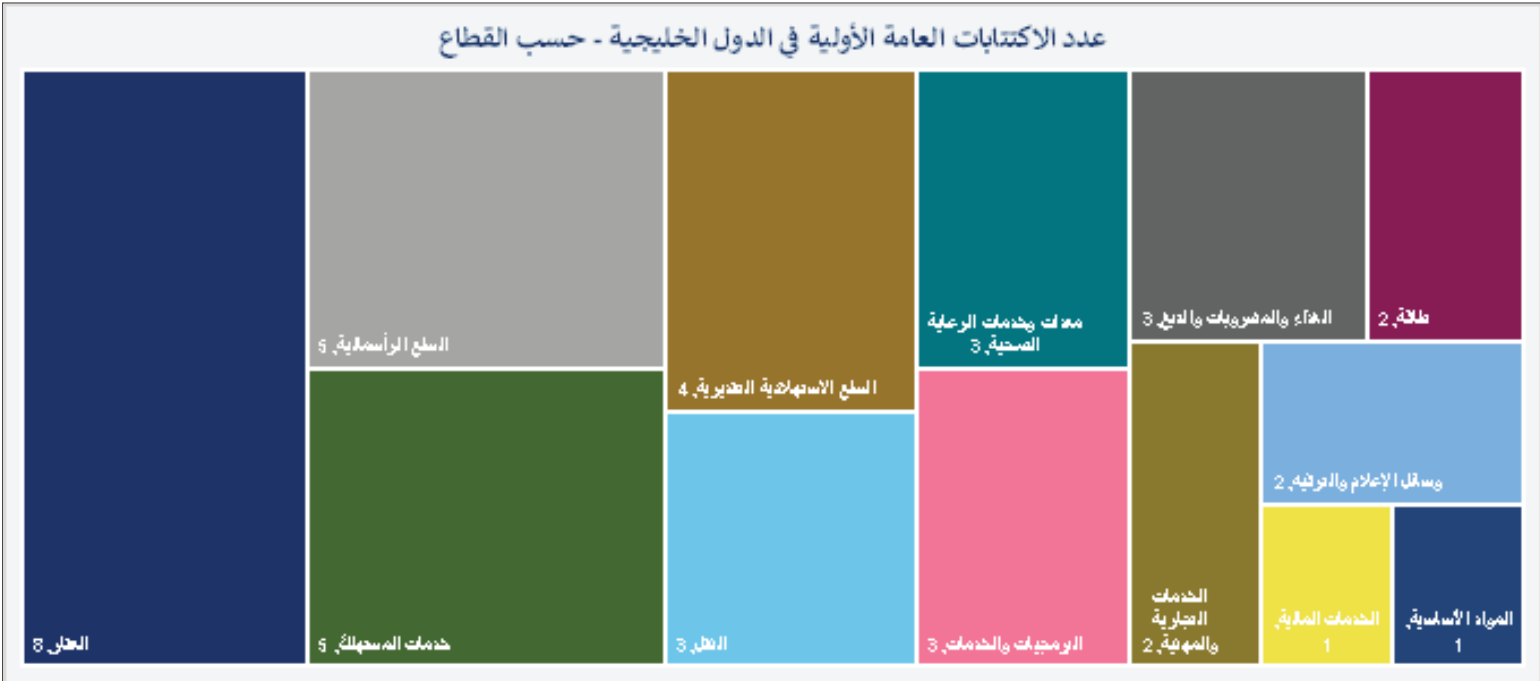
للاكتتابات الثلاثة المدرجة خلال العام (ألفا داتا، ومساكن دبي ريت، وأليك القابضة) نحو 2.3 مليار دولار أمريكي، مسجلاً تراجعاً حاداً مقارنة بمتوسط بلغ 3.8 مليار دولار أمريكي في العام 2024. في المقابل، شهدت السوق الرئيسية في السعودية ارتفاعاً ملحوظاً في متوسط القيمة السوقية للاكتتابات، إذ قفز من 1.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024 إلى 2.2 مليار دولار أمريكي في العام 2025. أما الشركات المدرجة في سوق نمو – السوق الموازية في السعودية، فقد جمعت نحو 341 مليون دولار أمريكي خلال العام، بمتوسط إيرادات تم جمعها للاكتتاب الواحد قدره 14.0 مليون دولار أمريكي، ومتوسط قيمة سوقية عند الإدراج قدره 70.8 مليون دولار أمريكي.

ومن حيث الطلب على الاكتتابات، ساهمت قاعدة المستثمرين المحليين الواسعة في تسجيل مستويات طلب قوية على الاكتتابات الإقليمية. وتصدرت السعودية المشهد، إذ جاءت ثمانية من أصل أكبر عشرة اكتتابات من حيث حجم الطلب في المملكة. وسجل اكتتاب شركة أم القرى للتنمية والإعمار (مسار) أعلى مستوى من الطلب خلال العام، إذ تمت تغطية الطرح بنحو 241 ضعف الأسهم المطروحة، وتجاوزت قيمة الطلبات أكثر من 126 مليار دولار أمريكي. وتبعها كلا من طيران ناس ودرابية المالية، بطلبات بلغت قيمتها 109 مليار دولار أمريكي و58.4 مليار دولار أمريكي، على التوالي، ونسب تغطية وصلت إلى 100 ضعف و146 ضعف الأسهم المطروحة، على التوالي. أما الاكتتابان اللذان تم طرحهما في دبي (مساكن دبي ريت وأليك القابضة) فقد استقطبا طلبات بقيمة 15.0 مليار دولار أمريكي و8.1 مليار دولار أمريكي، وبلغت نسبة التغطية 25.6 ضعف و21 ضعف الأسهم المطروحة، على التوالي.

أما من حيث التوزيع القطاعي، تصدر القطاع العقاري المشهد خلال العام، بإجمالي 8 اكتتابات عامة أولية، شملت شركات مثل أم القرى للتنمية والإعمار، ودار الماجد العقارية، والرمز للعقارات. وتبعه كلا من قطاعي النقل والخدمات الاستهلاكية بواقع 5 اكتتابات لكلا منهما، فيما سجل قطاع تجزئة السلع الكمالية وقطاع البرمجيات والخدمات 4 و3 اكتتابات، على التوالي. وبصفة عامة، ظل الحضور القطاعي في المنطقة متنوعاً، مع دخول شركات ذات نماذج تشغيلية متخصصة وفريدة إلى السوق الأولية.

## منطقة آسيا والمحيط الهادئ تصدر من حيث إيرادات الاكتتابات في العام 2025

أظهر أحدث تقرير سنوي صادر عن شركة أرنست أند يونج (EY) حول نشاط الاكتتابات العامة للعام 2025 أن نشاط الاكتتابات العامة الأولية خلال العام قاده منطقة آسيا والمحيط الهادئ، التي استحوذت على الحصة الأكبر من الحصيلة العالمية، مسجلة نمواً بنسبة 106 في المائة، بدعم من النشاط القوي لهونج كونج وتحسن قاعدة الطروحات في البر الرئيسي للصين، على الرغم من استقرار عدد الصفقات عند مستويات شبه ثابتة. وفي المقابل، حافظت الهند على صدارتها العالمية من حيث عدد



المصدر: بلومبيرج، الأسواق المالية الخليجية وبحوث كامكو إنفست

الاكتتابات العامة الأولية المتوقعة في الأسواق الخليجية	تم الإعلان عنه	نشائعات	المجموع
السعودية	48	2	50
الإمارات	15	2	17
الكويت	2	1	3
عمان	1	1	2
قطر	1	0	1
المجموع	67	6	73

المصدر: LSEG ، بلومبيرج، الأسواق المالية الخليجية وبحوث كامكو إنفست

بفضل استقرار الأوضاع الاقتصادية الكلية، وتخفيف ضغوط التضخم. وهناك إقبال كبير من المستثمرين على القطاعات ذات النمو المرتفع، لا سيما تلك المتعلقة بالبنية التحتية والبرمجيات الخاصة بالذكاء الاصطناعي، والتكنولوجيا الحيوية، والطاقة النظيفة، وتقنيات الدفاع. إضافة إلى ذلك، تنتظر العديد من الشركات الخاصة، المدعومة في كثير من الأحيان برأس المال الخاص ورأس المال المخاطر، ظروفًا سوقية مواتية، وهي الآن على أهبة الاستعداد لطرح أسهمها للاكتتاب العام. وتُعد شركات مثل OpenAI وSpaceX وAn-thorpic من بين الاكتتابات العامة الكبيرة المتوقع طرحها في السوق الأمريكية عام 2026. وقد يؤدي ذلك أيضًا إلى اضطراب في أسواق أخرى، حيث تُسفر هذه الاكتتابات الضخمة عن تحول كبير في رؤوس الأموال لصالح الأسواق الأمريكية، كما قد تُلحق الضرر بالشركات المتوسطة والصغيرة مع توجه المستثمرين نحو الاكتتابات العامة الواعدة أكثر.

في الأسواق الخليجية، تشمل بعض العروض البارزة قيد الإعداد شركة إجادة سيستمز، وهي شركة تقنية معلومات تابعة لصندوق الاستثمارات العامة السعودي، ومن المتوقع أن تعيد تقديم طلب الاكتتاب العام الأولي بعد انقضاء فترة الستة أشهر السابقة. وتشمل بعض الإعلانات الحديثة طرح شركات للاكتتاب العام الأولي، مثل شركة الخريف للبترول (التي يمتلك فيها صندوق الاستثمارات العامة السعودي حصة)، وشركة سدير للأدوية، وشركة الديار العربية العقارية، وشركة لين تكنولوجيز. وهناك عدد من الشركات الأصغر في قطاعات متخصصة، مثل تأجير السيارات، والمطاعم والمقاهي، وسلاسل المطاعم، والتي تستعد أيضًا للاكتتاب العام الأولي، معظمها في السوق الموازية «نمو». أما في الإمارات، فتشمل العروض العديد من الشركات الكبيرة، بما في ذلك شركة بن غاطي القابضة، وشركة تطوير مجمع دبي للاستثمار، وشركة الإنشاءات العربية، وشركة ماجد الفطيم القابضة في دبي. وفي أبوظبي، تشمل أبرز الشركات المرشحة للاكتتاب العام الأولي شركات كبرى مثل شركة الإمارات العالمية للألمنيوم، وشركة مصدر، وشركة الاتحاد للطيران. وفي سلطنة عمان، هناك شركتان حكوميتان على الأقل قد تطرحان أسهمهما للاكتتاب العام الأولي في عام 2026، وهما شركة عمان الهند للأسمدة وشركة تنمية المعادن في عمان. كما تضم الكويت شركتان على الأقل أعلنت بالفعل عن خطط لطرح أسهمها للاكتتاب العام.

الاكتتابات التي تم طرحها طوال العام 2025، مسجلة مستوى تاريخي جديد بلغ 367 اكتتاباً، وجمعت من خلالها حصيلة قدرها 22.9 مليار دولار أمريكي، مدفوعة بصفة رئيسية بطفرة في نشاط الشركات الصغيرة والمتوسطة وتوافر سيولة قوية من المستثمرين المحليين. أما في أوروبا، فقد تراجع عدد الاكتتابات التي تم طرحها بنسبة 20 في المائة ليصل إلى 105 اكتتاب مقابل 131 اكتتاباً في العام 2024، في حين انخفضت العوائد بنسبة 10 في المائة مقارنة بالعام 2024 لتبلغ 17.3 مليار دولار أمريكي.

ومن حيث الاتجاهات القطاعية للاكتتابات خلال العام 2025، حافظ القطاع الصناعي على مركزه الريادي كأعلى القطاعات أداءً عالمياً من حيث عدد الاكتتابات التي تم طرحها. إلا أن الإقبال على الذكاء الاصطناعي والتكنولوجيا لم يشهد أي مؤشرات تدل على التراجع، إذ واصل هذان القطاعان استقطاب اهتمام رفيع المستوى من المستثمرين. وفي الولايات المتحدة، ساهم قطاع الاتصالات والإعلام والتكنولوجيا بنسبة 40 في المائة من إجمالي حصيلة الاكتتابات التي تم طرحها في السوق، في حين هيمنت قطاعات الصناعات، والخدمات المالية، والعقارات على نشاط الاكتتابات في أوروبا.

## زخم قوي قد تشهده أنشطة الاكتتابات العامة الأولية بالأسواق الخليجية في العام 2026

تبدو منطقة الخليج على أعتاب عام نشط على صعيد الاكتتابات العامة الأولية في 2026، مع وجود عدد كبير من الشركات بالفعل ضمن قائمة الاكتتابات المرتقبة. وتشمل هذه القائمة أيضاً شركات كانت قد أجلت خطط إدراجها في وقت سابق نتيجة عدم ملائمة التقييمات في المنطقة، خاصة بعد الأداء الضعيف نسبياً للأسواق الخليجية مقارنة بالارتفاعات العالمية خلال العام 2025. ووفقاً للمرحلة التي يمر بها الاكتتاب، يوجد نحو 73 اكتتاباً حالياً في طور الإعداد، إذ تقع الغالبية في مرحلة الإعلان عن طرحها، في حين ما يزال عدد منها في مرحلة التكهّنات. ومن المتوقع أن تتصدر السعودية المشهد مجدداً من حيث عدد الاكتتابات المتوقع طرحها خلال العام 2026، حيث أكد الرئيس التنفيذي للسوق السعودي أن هناك 40 شركة قد تقدمت بالفعل بطلبات للاكتتاب العام الأولي، ويرتفع العدد إلى 100 إذا تم تضمين الشركات التي تسعى للحصول على مستشارين ماليين للاكتتاب العام الأولي. على الصعيد العالمي، من المتوقع أن تدخل العديد من الشركات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي إلى السوق في عام 2026، وذلك



## لتعزيز بيئة الاستثمار وتأهيل الكوادر الوطنية

## مركز الكويت للتحكيم التجاري يطلق «برنامج إعداد المحكمين» الأول لعام 2026



إعداد المحكمين يناير ٢٠٢٦

وصياغته»، وتتضمن التدريب على بيانات الحكم والمداولة وإصدار الأحكام.

صرح المركز بأن هذا البرنامج يعد امتداداً لرسالته في تقديم طرق بديلة وسريعة لحل المنازعات التجارية، مما يعزز من ثقة المستثمرين في النظام القانوني الكويتي، وتختتم الدورة بتنفيذ ورش عمل وقضايا تحكيمية صورية لضمان اكتساب المشاركين للمهارات العملية اللازمة لإدارة العملية التحكيمية بكفاءة.

البرنامج بمراحله الثلاث يغطي الجانبين العلمي والمهاري من خلال الدراسة النظرية والعملية التي تضمنت مناقشات مفتوحة وتطبيقات عملية وورش عمل مصغرة.

الكويت؛ ويهدف المركز من خلال هذا البرنامج إلى تقديم تدريب نوعي يشرف عليه نخبة من الأساتذة المتخصصين والمحكمين المحليين والدوليين.

يتضمن البرنامج محتوى تدريبي شامل، ويتكون من ثلاث مراحل أساسية صُممت لتنقل المشاركون من المبادئ النظرية إلى التطبيق العملي الاحترافي: المرحلة الأولى: تركز على «اتفاق التحكيم»، صوره، ضوابط صحته، مع جانب عملي حول صياغته.

المرحلة الثانية: تتناول «هيئة التحكيم وإجراءات دعوى التحكيم»، بما في ذلك المركز القانوني للمحكم وإدارة جلسات التحكيم. المرحلة الثالثة: مخصصة لـ «حكم التحكيم

أعلن مركز الكويت للتحكيم التجاري، التابع لغرفة تجارة وصناعة الكويت، عن انطلاق النسخة الجديدة من «برنامج إعداد المحكمين»، الذي يقيمه بصفة دورية خلال العام؛ وذلك ابتداءً من يوم الاثنين الموافق 12 يناير 2026. ويأتي هذا البرنامج في إطار حرص المركز على نشر ثقافة التحكيم وإعداد وتأهيل كوادر متميزة من المحكمين والخبراء لمواكبة النمو الاقتصادي المطرد والانتعاش المستمر في فرص الاستثمار التي تشهدها دولة الكويت.

من المقرر أن يمتد البرنامج التدريبي في الفترة من 12 يناير وحتى 28 يناير 2026، حيث تُعقد الجلسات بواقع ثلاث ساعات ونصف يومياً في «قاعة أهل السالفة» بمقر غرفة تجارة وصناعة

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700





قيّم أكثر من 23,400 عقار سكني وتجاري واستثماري وصناعي

# قسم التقييم العقاري في KIB يواصل ريادته ويحقق إنجازات نوعية خلال عام 2025

مختلف القطاعات.

وفي هذا السياق، قال المهندس علي الشخص، المدير التنفيذي في قسم التقييم العقاري في KIB: «تعكس الإنجازات التي حققها قسم التقييم العقاري خلال عام 2025 التزامنا المستمر بتقديم خدمات تقييم دقيقة وموثوقة، تستند إلى معايير مهنية عالمية وتقنيات رقمية متطورة. ونحرص من خلال تطوير منصة KIB Aqari وتعزيز كفاءة كوادرنّا على دعم متخذي القرار، والمساهمة في استقرار السوق العقاري، بما ينسجم مع توجهات البنك في تحقيق التنمية المستدامة».

وفي جانب المسؤولية المؤسسية، يواصل القسم التزامه بتنفيذ خطة الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، من خلال تنظيم الملتقيات العقارية وورش العمل والدورات التدريبية بالتعاون مع جامعة الكويت والمهتمين بقطاع التقييم العقاري، تأكيداً على دوره في دعم المعرفة والمساهمة الأكاديمية المستدامة.

كما شملت إنجازات القسم: إعداد دراسات الجدوى الاقتصادية للمشاريع المختلفة وحساب التدفقات النقدية المخصومة بالتعاون مع قسم الاستشارات العقارية، احتساب نسب الإنجاز للمشاريع العقارية، وتقديم الحاسبة التقديرية لتكلفة البناء المخصصة لقطاع السكن الخاص، بما يساهم في دعم متخذي القرار وتسهيل التخطيط المالي للبناء.

تجدر الإشارة إلى أن قسم التقييم العقاري في KIB يواصل تطوير خدماته وتعزيز كفاءته المهنية، بما يواكب متطلبات السوق العقاري ويدعم التنمية المستدامة في دولة الكويت.



علي الشخص

بين العرض والطلب خلال فترة عرض مناسبة، بالإضافة إلى استخدام أساليب أخرى للعقارات ذات الطابع الخاص. وتتضمن هذه التقارير وصفاً تفصيلياً للتكاليف، وتحليل المداخل، وإرفاق الصور والمعلومات اللازمة لضمان أعلى درجات الشفافية والمصداقية. ويستند هذا الأداء المتميّز إلى خبرة تمتد لأكثر من 50 عاماً في مجال التقييم العقاري، مدعومة بطاقم عمل مؤهل من مهندسين وخبراء ذوي كفاءة عالية وخبرة متراكمة، ما يضمن تقديم خدمات دقيقة وموثوقة تلبي متطلبات

في إطار التزامه بتقديم خدمات تقييم عقاري احترافية وفق أعلى المعايير، واصل قسم التقييم العقاري في بنك الكويت الدولي (KIB) تعزيز مكانته كأحد أبرز الجهات المتخصصة في هذا القطاع الحيوي، محققاً خلال عام 2025 إنجازات نوعية عكست عمق خبرته وكفاءة كوادره.

وخلال العام الماضي، قام القسم بتقييم أكثر من 23,400 عقار بمختلف أنواعها، شملت العقارات السكنية والتجارية والاستثمارية والصناعية، وذلك عبر شبكة واسعة من التعاملات مع الجهات الحكومية ومؤسساتها، والبنوك المحلية، والشركات الخاصة، إضافة إلى الأفراد، بما يجسد مستوى الثقة الكبير الذي يحظى به القسم وخدماته المتخصصة.

كما واصلت الإدارة العقارية تطوير منصة «KIB Aqari» التي أطلقتها في عام 2023، باعتبارها أول منصة بنكية رقمية متكاملة تتيح إنجاز خدمات التقييم العقاري بشكل كامل عبر القنوات الرقمية، بما يساهم في تبسيط الإجراءات وتسريع إنجاز الطلبات، وفق أفضل الممارسات الحديثة في القطاع المصرفي والعقاري.

ويلتزم قسم التقييم العقاري في KIB بإعداد تقارير عقارية دقيقة ومتوافقة مع المعايير الدولية والعملية من خلال تطبيق أساليب التقييم الأساسية المعتمدة، وهي: أسلوب التكلفة، أسلوب الرسمة، ومقارنة المبيعات، حيث يتم دراسة قيم العقار التي تم التوصل لها بالطرق الثلاثة المطبقة سلفاً وإعطاء وزن للقيمة الأكثر ترجيحاً حسب نوع العقار للوصول للقيمة النهائية العادلة للعقار التي يمكن بيعه بها في سوق متوازن

## تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567



## في إطار دعمه لمسيرة التحول الرقمي وتعزيز الشراكة بين القطاعين

## العام والخاص بما ينسجم مع أهداف رؤية الكويت 2035

# بنك برقان يختتم برنامج التدريب حول المهارات الرقمية لموظفي وزارة الداخلية



العميد/ أنور اليتامي – رئيس الموارد البشرية وتقنية المعلومات في وزارة الداخلية



فاضل عبد الله، الرئيس التنفيذي – الكويت في بنك برقان



قيادات من بنك برقان وعدد من مسؤولي وزارة الداخلية يتوسطون الخريجين في لقطة جماعية



العميد أنور اليتامي يسلم أحد الخريجين شهادته بحضور قيادات من بنك برقان

الكفاءات الوطنية، بما يسهم في تعزيز مسيرة الاقتصاد الرقمي ودعم التوجهات الاستراتيجية لدولة الكويت.

تجدر الإشارة إلى أنه بنك برقان سيستمر بالاستثمار في العديد من البرامج التعليمية بالتعاون مع مختلف القطاعات الحيوية في الدولة، إلى جانب دعم وتطوير

نظم بنك برقان حفل تخريج 29 موظفاً من وزارة الداخلية بمناسبة اختتام البرنامج التدريبي المخصص لهم حول المهارات الرقمية، والذي امتد على مدى ثلاثة أشهر. وأقيم الحفل في المبنى الرئيسي للبنك، بحضور قيادات من بنك برقان وعدد من مسؤولي وزارة الداخلية.

ويأتي هذا البرنامج ضمن جهود بنك برقان المستمرة لدعم التحول الرقمي وتنمية رأس المال البشري، من خلال تمكين الكفاءات الوطنية بالمهارات الرقمية الأساسية لمواكبة متطلبات العصر الرقمي، وبما يعكس التزام البنك بدوره التنموي ومسؤوليته الاجتماعية تجاه القطاعات الحكومية الحيوية، ودعمه المستمر لتحقيق أهداف رؤية الكويت 2035.

وبهذه المناسبة، قال فاضل عبد الله، الرئيس التنفيذي – الكويت في بنك برقان، «إن البنك يفتخر بتخريج هذه الدفعة من موظفي وزارة الداخلية بعد برنامج تدريبي مكثف، حيث عكست نتائجه ومشاريع التخرج مستوى عالياً من الالتزام والتفاعل. وأوضح أن البرنامج يجسد نموذجاً فعالاً للتعاون بين القطاعين الخاص والعام في تمكين الكوادر الوطنية من مواكبة متطلبات التحول الرقمي، بما يعود بالنفع على المجتمع ويسهم في تعزيز أمن المعاملات وحماية المعلومات.»

وتابع فاضل، «إن التحول الرقمي يُعد ركيزة أساسية لتعزيز كفاءة المؤسسات ورفع مستوى الجاهزية في مواجهة التحديات التقنية المتسارعة. وأوضح أن نقل خبرات بنك برقان في مجالي التحول الرقمي والأمن السيبراني إلى موظفي وزارة الداخلية يسهم في دعم الجهود الوطنية الرامية إلى حماية البيانات وتعزيز مكافحة الجرائم المالية، بما في ذلك عمليات الاحتيال.»

ومن جهته، صرح العميد/ أنور اليتامي – رئيس الموارد البشرية وتقنية المعلومات في وزارة الداخلية، «تتقدم وزارة الداخلية بخالص الشكر والتقدير إلى بنك برقان على جهودهم المميزة في دعم وتنظيم هذه الدورة التدريبية، والتي تأتي في إطار جهود الوزارة المستمرة لتطوير الكوادر البشرية وتعزيز قدراتهم التقنية، بما يسهم في رفع مستوى الأداء الوظيفي وتطبيق أحدث الأساليب التقنية في مجال عملهم. كما تؤكد الوزارة حرصها الدائم على توفير بيئة تدريبية متكاملة تحقق الاستفادة القصوى للمشاركين.»

وشهد الحفل عرض مشاريع تخرج المشاركين، التي أبرزت قدرتهم على تحويل المعلومات والمهارات المكتسبة إلى تطبيقات عملية تعالج تحديات واقعية، وتسهم في دعم جهود مكافحة الجرائم المالية، إلى جانب ترسيخ مفاهيم الابتكار والتفكير التحليلي.

وتناول البرنامج التدريبي عدداً من المحاور الرئيسية، من بينها مهارات تقنية المعلومات، والتفكير التحليلي، وتطوير الحلول الرقمية، إلى جانب أفضل الممارسات في تصميم التطبيقات الآمنة، حيث تم تقديمه بأسلوب تعلم تطبيقي يراعي احتياجات المتدربين ويعزز الأثر العملي للبرنامج.

ويأتي هذا البرنامج تماشياً مع حملة بنك الكويت المركزي «لنكن على دراية» التوعوية المصرفية، التي تهدف إلى رفع مستوى الوعي المالي والمصرفي، وتعزيز مفاهيم الأمن السيبراني ومكافحة الاحتيال، وترسيخ ثقافة الاستخدام الآمن للخدمات الرقمية، بما يسهم في حماية الأفراد والمؤسسات على حد سواء.



# البنك الأهلي الكويتي يعلن عطلة الإسراء والمعراج



يتقدم البنك الأهلي الكويتي بأسمى آيات التهاني والتبريكات إلى مقام حضرة صاحب السمو أمير البلاد الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح حفظه الله ورعاه، وسمو ولي العهد الشيخ صباح خالد الحمد المبارك الصباح حفظه الله، وإلى الحكومة الكويتية والشعب الكويتي الكريم وجميع المقيمين، بمناسبة حلول ذكرى الإسراء والمعراج، داعين الله عز وجل أن يعيدها على الأمتين العربية والإسلامية بالخير واليمن والبركات.

وبهذه المناسبة سوف يغلق البنك أبوابه يوم الأحد الموافق 18 يناير 2026 على أن يستأنف العمل يوم الاثنين 19 يناير 2026. ويواصل فرع الخيران استقبال العملاء خلال العطلة في الأوقات الرسمية لمجمع الخيران من 10 صباحاً إلى 10 مساءً.

وأكد البنك الأهلي الكويتي جهوزيته التامة لخدمة العملاء عبر مختلف منصاته الرقمية

جميع أنحاء البلاد، فضلاً عن مركز خدمة العملاء «أهلاً أهلي» على الرقم 1899899 على مدار الساعة خلال العطلة.

التي تشمل موقعه الإلكتروني eahli.com، وتطبيقه على الهواتف الذكية، وأجهزة السحب الآلي الخاصة به المنتشرة في

## عبر تطبيق KFHonline

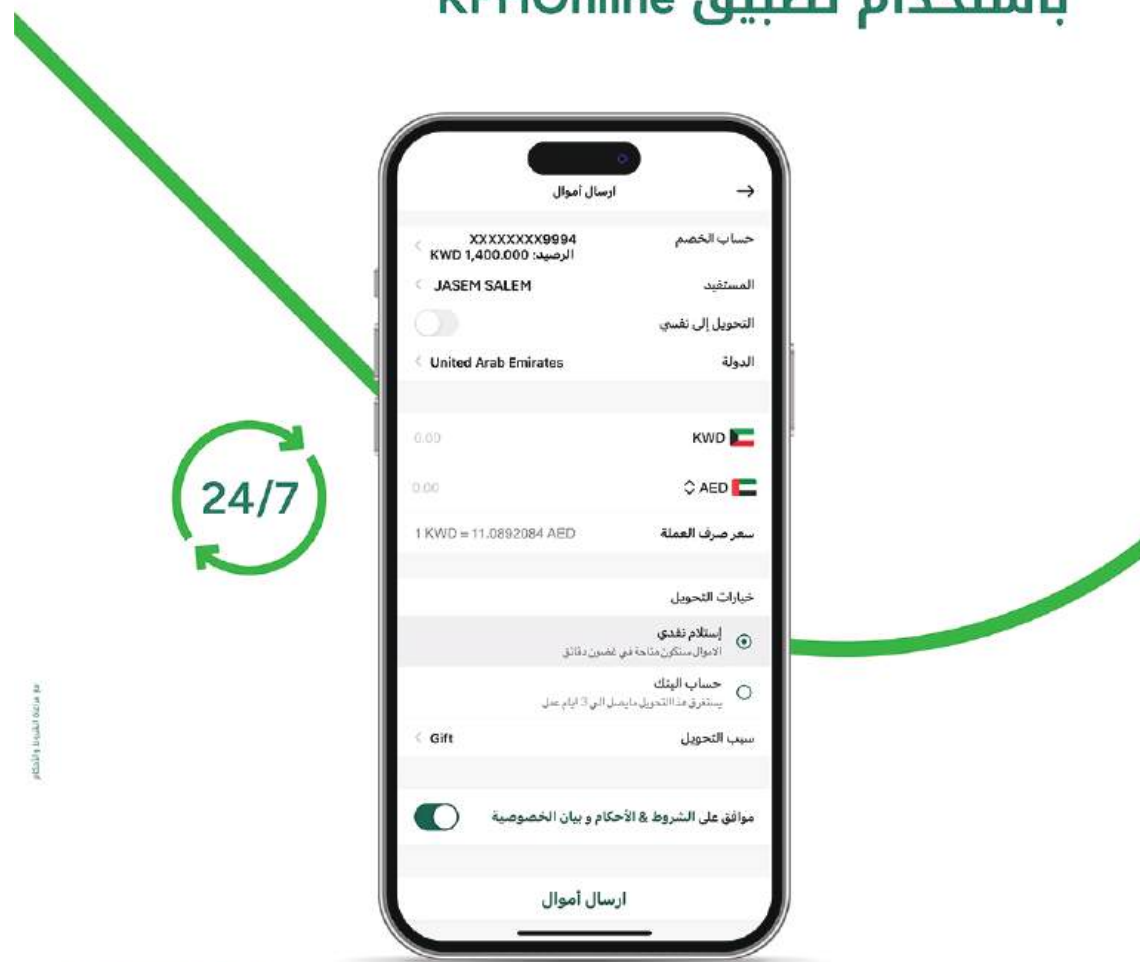
# بيت التمويل الكويتي يواصل تقديم خدمات التحويلات المالية المحلية والعالمية بالتعاون مع «ويسترن يونيون»

التمويل الكويتي بتوفير الخدمات المالية بمختلف أنواعها، وهو ما انعكس في إقبال العملاء على هذه الخدمة.

وتتجلى كفاءة الخدمات المصرفية الإلكترونية في بيت التمويل الكويتي من خلال تنوع العمليات المتوفرة عبر تطبيق KFHonline، والتي تشمل إصدار البطاقات الافتراضية الفورية، فتح حسابات إضافية دون الحاجة لزيارة الفرع، تفعيل وإيقاف البطاقات، إنشاء ودائع، إضافة مستفيدين، الاستعلام عن الرصيد وكشف العمليات، طلب دفتر شيكات، شراء وبيع الذهب، طلب التمويل، إدارة حسابات الأبناء، خدمة ومض للدفع الفوري، طلب وإرسال أموال عبر KFH PAY وغيرها من الخدمات الرقمية المتطورة.

كما يوفر بيت التمويل الكويتي خدمات حديثة مثل أسعار الصرف المباشرة للعمليات (Live FX Pricing)، التحويل الفوري إلى «كويت ترك» عبر شبكة RippleNet، وخدمة المحافظ الرقمية عبر الهواتف والساعات الذكية بالتعاون مع Garmin وFitbit و-Sam sung، بالإضافة إلى إصدار البطاقات المصرفية بشكل فوري من خلال أجهزة الخدمة الذاتية في الفروع.

## حوّل من خلال خدمة ويسترن يونيون باستخدام تطبيق KFHOnline



يواصل بيت التمويل الكويتي ريادته في تقديم الحلول المصرفية الرقمية المتطورة، حيث يواصل تقديم خدمات التحويلات المالية المحلية والعالمية عبر تطبيق KFHonline للهواتف الذكية، بالتعاون مع شبكة ويسترن يونيون العالمية. تُمكن هذه الخدمة العملاء من إجراء التحويلات المالية بسرعة وأمان، سواء نقدًا أو مباشرة إلى الحسابات البنكية أو المحافظ الرقمية في مختلف الدول، مع إمكانية اختيار المستفيدين والوصول إلى شبكة ويسترن يونيون المنتشرة حول العالم. تعكس هذه الخدمات التحول الرقمي الحقيقي في القطاع المصرفي، حيث تتيح للعملاء تنفيذ العمليات المالية بسهولة تامة عبر خطوات إلكترونية واضحة وسريعة، مع ضمان أعلى معايير الأمان، مما يعزز من كفاءة الحلول الرقمية ويواكب تطلعات العملاء. تعتبر شبكة «ويسترن يونيون» من أكبر شبكات تحويل الأموال المعتمدة في معظم دول العالم، ولديها شبكة بيع بالتجزئة في أكثر من 200 دولة ومنطقة النقد، كما يمكن للعملاء أيضًا تسديد المدفوعات إلى مليارات الحسابات المصرفية وملايين المحافظ والبطاقات الرقمية على مستوى العالم.

ويسترن يونيون للتحويلات المحلية والعالمية. كما تدعم توسيع قدرات التطبيقات الرقمية لتلبية الاحتياجات المالية المتنوعة، وتؤكد التزام بيت

كما تسهم هذه الخدمات في تعزيز تجربة العملاء من خلال توفير تحويلات مالية آمنة وسريعة تلبي احتياجاتهم، وتمنحهم وصولاً كاملاً إلى شبكة



## خلال العام 2025

جوائز «بوبيان» العالمية والإقليمية تؤكد  
تصاعد نموّه التشغيلي وريادته المصرفية

عادل الحماد:

- تميز بوبيان في الموارد البشرية هو نتاج استراتيجية ورؤية متكاملة لتطوير «تجربة الموظف»



عبد السلام الصالح:

- ريادة بوبيان المالية والتمويلية والتشغيلية ترسخ مكانته كأفضل بنك إسلامي في الكويت



عبد الله التويجري:

- استمرار الريادة الرقمية العالمية والابتكار يؤكد نجاح استراتيجيته في التوسع الرقمي وبناء علامة في عالم الاقتصاد الرقمي



عبد الله التويجري وعلي الأنصاري ومحمد الغانم أثناء تسلم إحدى جوائز غلوبل فاينانس



لقطة جماعية في حضور الإدارة التنفيذية لبوبيان خلال تسلم جائزة سيرفيس هيرو



عبد الله المجدم وصالح المنصور ومزيد العبد الجليل خلال تسلم إحدى جوائز غلوبل فاينانس للخدمات المصرفية الرقمية

مع اختتام عام 2025، أظهر بنك بوبيان تفوقه وريادته على المستويين المحلي والدولي من خلال حصص العديد من الجوائز المرموقة التي تُوجت جهوده على مستوى مختلف قطاعات الأعمال، كما استمر تقدمه في التصنيفات المختلفة، مؤكداً الاستمرار في رحلة التميز والابتكار والعمل الدؤوب والمتواصل والتي عكست صلابة الأداء ووضوح الرؤية الاستراتيجية وتقديم الأفضل للعملاء والمساهمين.

وتعقيباً على ذلك، قال الرئيس التنفيذي للخدمات المصرفية الخاصة والشخصية و الرقمية عبدالله التويجري «في تاريخ أي مؤسسة تعتبر الجوائز والتصنيفات الإقليمية والدولية دليل على مدى ما تحقّقه من نجاحات. إن ما حققه بوبيان من جوائز رقمية عالمية خلال عام 2025 يعكس نجاح البنك في بناء منظومة مصرفية رقمية متكاملة تضاهي أفضل الممارسات العالمية، مؤكداً أن المنافسة المتصاعدة في القطاع لم تكن عائقاً أمام تعزيز ريادة بوبيان».

وأضاف أن البنك نجح في تقديم باقة متطورة من الحلول الرقمية التي تخدم الأفراد وقطاع الشركات والمشاريع الصغيرة والمتوسطة، إلى جانب منظومة متقدمة للدفع الرقمي، مشيراً إلى أن المحافظة على الصدارة العالمية في الخدمات المصرفية الرقمية جاءت نتيجة استراتيجية واضحة تركز على الابتكار والتحول الرقمي المستدام.

وأوضح أن بوبيان تمكن من ترسيخ هذه المكانة بعد تتويجه بـ 4 جوائز مرموقة من مؤسسة غلوبل فاينانس العالمية، منفرداً بجائزة «أفضل بنك إسلامي للخدمات المصرفية الرقمية على مستوى العالم» في إنجاز استثنائي يعكس استمرار ريادة البنك المصرفية الرقمية العالمية منذ عام 2015 بين مؤسسات القطاع المصرفي الإسلامي، إلى جانب انفراد بجايزتين على مستوى الشرق الأوسط ومستوى الكويت في نفس المجال. بالإضافة إلى جائزة أفضل نموذج لتطوير الخدمات

المصرفية التفاعلية عبر الذكاء الاصطناعي في الشرق الأوسط عن خدمة «مساعد»، ضمن برنامج المبتكرون لفئة أفضل الابتكارات في القطاع المالي على مستوى الشرق الأوسط، مما يعكس نجاح بوبيان في توفير الذكاء الاصطناعي لتعزيز تجربة العملاء ورفع كفاءة الخدمات.

كما لفت التويجري إلى حصول بوبيان على جائزتي التميز في الابتكار في المدفوعات الإسلامية (Excel-)



برنامج لتفاعل الموظفين» و«أفضل جهة عمل لعام 2025» ضمن جوائز CIPD MENA، بعد منافسة ضمت أكثر من 200 مؤسسة، يعكس نجاح البنك في تحويل هذه الرؤية إلى واقع ملموس داخل بيئة العمل.

وأضاف أن هذا التميز تَوَجَّ كذلك بعدد من الجوائز ضمن HR Excellence Conference and Awards بالشراكة بين HRCI وNorth Star، والتي شملت:

Employee Learning Innovators عن أفضل برامج التدريب والتطوير لموظفي الخدمات المصرفية الشخصية عبر Boubyan Consumer Banking Academy

HR Certification Champions لتحقيق أعلى نسبة موظفين حاصلين على شهادات مهنية دولية في الموارد البشرية

Next Generation Promoters عن برنامج Tomor-row's Bankers لتأهيل طلبة المرحلة الثانوية

وأكد الحماد أن هذه الجوائز تعكس نجاح بوبيان في بناء منظومة متكاملة لإدارة رأس المال البشري، لا تركز فقط على التدريب، بل على صناعة قيادات المستقبل، وتحسين جودة الحياة المهنية، ودعم الاستدامة طويلة الأمد للمهارات داخل المؤسسة.

### \*\* الريادة في البطاقات المصرفية

ومنحت فيزا بوبيان ثلاثة جوائز مرموقة في مجالات الإنفاق الدولي للبطاقات، والبطاقات المميزة، والبطاقات مسبقة الدفع لعام 2024، ليأتي هذا التكريم تقديراً لجهود البنك المستمرة لتحقيق النجاح والنمو المستدام. وحصل البنك على جائزة «أفضل نمو في فئة المعاملات للإنفاق الدولي على جميع بطاقات فيزا» وجائزة «أفضل نمو في فئة المعاملات للإنفاق الدولي لبطاقات فيزا المميزة» وجائزة «أفضل نمو لبطاقات فيزا الخطوط الجوية الكويتية مسبقة الدفع».

كما حصل البنك على جائزتي «الأكثر تميزاً» لبطاقة دزة عن فئة أفضل منتج للدفع المسبق والمصممة خصيصاً للمقبلين على الزواج، وجائزة «الأكثر تميزاً» لبرنامج مكافآت PRIME Rewards عن فئة أفضل برنامج ولاء والمخصص للشباب، ضمن جوائز البطاقات والمدفوعات على مستوى الشرق الأوسط The Cards and Payments Awards 2025 Middle East.

وتُعد كل جائزة من هذه الجوائز تأكيداً على الدور الريادي لبنك بوبيان في مجال المصرفية الإسلامية والابتكار المصرفي، وقطاع المدفوعات المالية الرقمية في المنطقة، والتزامه بتوفير أفضل الحلول المصرفية غير التقليدية والمدعومة بأحدث التقنيات والابتكارات على المستوى الإقليمي، كما تعكس استراتيجيته الناجحة في تطوير حلول مصرفية تلبي احتياجات الأسواق المحلية والدولية، مما يُعزز استمرارية النجاح والنمو المؤسسي.



استلام جوائز يورو مني العالمية



استلام إحدى جوائز التميز المصرفي في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا من ميد



استلام جوائز CIPD MENA 2025 للموارد البشرية

التي تمكنهم من التطور المهني والشخصي، بما ينعكس مباشرة على جودة الأداء المؤسسي. وأشار إلى أن المكانة التي يحتلها بوبيان اليوم كأحد أبرز جهات العمل المفضلة في الكويت جاءت نتيجة هذا التوجه، مدعومة بسلسلة من المبادرات الرائدة التي أطلقها البنك، شملت أكاديميات متخصصة لتطوير الكوادر الوطنية والقيادات، وبرامج متقدمة للرفاه الوظيفي والصحة النفسية، إلى جانب ترسيخ ممارسات الاستدامة المؤسسية داخل بيئة العمل. ونوه الحماد إلى أن تتويج بوبيان بجائزتي "أفضل

الجمع بين الابتكار والتمويل الإسلامي.

### \*\* تعزيز الريادة المصرفية في الكويت

من جانبه، قال الرئيس التنفيذي للخدمات المصرفية للشركات والخزانة عبدالسلام الصالح إن الأداء الذي حققه بنك بوبيان خلال عام 2025 يجسد توازناً فريداً بين النمو التشغيلي، وتعزيز القدرة التمويلية محافظاً على جودة المحفظة الائتمانية وقوة القاعدة الرأسمالية، إلى جانب التوسع المدروس في تقديم حلول مبتكرة تلبي احتياجات مختلف شرائح العملاء.

وأوضح أن هذا الأداء تَوَجَّ بحصول البنك على جائزتي «أفضل بنك إسلامي في الكويت» من مؤسستي غلوب فاينانس وميد، تقديراً لنموه المتواصل وريادته في تعزيز حصته السوقية عبر استثمارات نوعية واستراتيجية توسعية واضحة.

وأضاف أن بوبيان تمكن من تقديم مجموعة متكاملة من الخدمات المصرفية الخاصة والحلول الاستثمارية التي تلبي احتياجات عملاء ذوي الملاءة المالية العالية، وتشمل إدارة الثروات، التخطيط المالي، الحلول الاستثمارية، والخدمات الاستشارية المتخصصة، وهو ما أكده من خلال الحصول على جائزة أفضل بنك إسلامي للخدمات المصرفية الخاصة في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من ميد.

وأشار إلى أن حصول بوبيان على 5 جوائز من مجلة يورو مني العالمية، شملت الخدمات المصرفية الرقمية، والتمويل الإسلامي للمشاريع، والمسؤولية المجتمعية، وأفضل صفقة تمويل إسلامي في الإمارات، يؤكد أن البنك يرسخ موقعه كمؤسسة مصرفية إقليمية تضع معايير جديدة للابتكار المصرفي المسؤول.

ونوه الصالح إلى أن تتويج بوبيان بهذا الكم من الجوائز والتقدير العالمية لا يكتسب قيمته الحقيقية إلا عندما ينعكس على ثقة العملاء ورضاهم، وهو ما جسده جائزة سيرفيس هيرو التي واصل البنك من خلالها الحفاظ على لقب أفضل بنك إسلامي في خدمة العملاء في الكويت للعام الخامس عشر على التوالي، لتؤكد أن الريادة في بوبيان تُترجم إلى تجربة مصرفية تتجاوز توقعات العملاء.

### \*\* تطوير بيئة العمل الداخلية

في سياق متصل قال مدير مجموعة الموارد البشرية عادل الحماد إن ما حققه بنك بوبيان من إنجازات وجوائز في مجال الموارد البشرية خلال عام 2025 لم يكن نتيجة مبادرات متفرقة، بل ثمرة نهج مؤسسي متكامل أعاد تعريف مفهوم بيئة العمل داخل البنك، وجعل تجربة الموظف جزءاً أصيلاً من منظومة التميز والاستدامة. وأوضح أن الاستثمار في الكفاءات البشرية يمثل إحدى الركائز الاستراتيجية في مسيرة بوبيان، حيث يحرص البنك على بناء بيئة عمل إيجابية تُعزز الإنتاجية، وترسّخ الانتماء الوظيفي، وتوفر للموظفين الأدوات والمسارات

حصل بوبيان على مجموعة من شهادات الأيزو اعترافاً دولياً بكفاءة أنظمة العمل، لاسيما في مجال حوكمة وإدارة المشاريع المؤسسية، حيث تم منح مكتب إدارة المشاريع المؤسسي EPMO شهادة ISO 21500:2021، إلى جانب الشهادات المُكملة وهي: ISO 21502، ISO 21503، و ISO 21504، و ISO 21505، ليكون بذلك أحد أهم المؤسسات الرائدة إقليمياً في تحقيق هذا الإنجاز الكامل.

جوائز «بوبيان» من «يورو مني»  
أفضل بنك إسلامي للخدمات المصرفية الرقمية  
على مستوى الكويت  
أفضل بنك للخدمات المصرفية الرقمية لقطاع الأعمال في الكويت  
أفضل مؤسسة إسلامية لتمويل المشاريع في الكويت  
أفضل صفقة تمويل إسلامي للمشاريع في الإمارات العربية المتحدة  
أفضل بنك في مجال المسؤولية المجتمعية في الكويت

أكدت جوائز المسؤولية المجتمعية نجاح بوبيان في بناء نموذج متكامل يركز على دمج الاستدامة في صميم استراتيجية أعماله، من خلال تنفيذ العديد من الفعاليات والمبادرات التي امتدت إلى مجالات مختلفة مثل التعليم والرعاية الصحية وتنمية المجتمع والاستدامة البيئية ودعم الطلبة والخريجين، ليكون دوماً الأقرب لجميع شرائح المجتمع الكويتي و إحداث التغيير المطلوب، وهو ما يمنحنا موقعا ريادياً في المشهد المجتمعي الكويتي، لا يقل أهمية عن دور المؤسسة المصرفي.

حافظ بوبيان على ترسيخ حضوره في المشهد الاقتصادي وتعزيز موقعه الريادي إقليمياً بتواجده ضمن قائمة «فوربس» العالمية لأكبر 100 شركة مدرجة في الشرق الأوسط لعام 2025، ليأتي في المركز الثالث محلياً على مستوى مستوى القطاع. إلى جانب تواصل حضوره في المركز الثالث محلياً ضمن التصنيف السنوي لأكبر 100 شركة مدرجة في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من مجلة «ميد» العالمية.

خلال عام 2025، تقدم بوبيان 20 مرتبة مقارنةً بالعام 2024 ضمن قائمة براند فاينانس العالمية لأكبر 500 بنك في العالم المتخصصة في تقييم العلامات التجارية، ليحافظ على مركزه الثالث محلياً ومركزه ضمن قائمة أكبر 25 مصرف عربي.



## 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  
50300624عبر موقع الجريدة الإلكتروني:  
<https://aleqtisadyah.com>حساب «الاقتصادية» على (X)  
<https://x.com/Aleqtisadyahkw>

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

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

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

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700





# معدل التضخم السنوي بالكويت يسجل 2.46% خلال أكتوبر



ارتفع الرقم القياسي العام لأسعار المستهلك في دولة الكويت خلال شهر أكتوبر 2025 بنسبة 2.46% سنوياً (نفس نسبة نمو الشهر السابق له)؛ لزيادة أسعار المجموعات الاثني عشر، مع نمو شهري بنحو 0.07% للمؤشر. سجل معدل التضخم في الكويت في ختام أكتوبر الماضي 137.7 نقطة، مقابل 134.4 نقطة في ختام الشهر ذاته من عام 2024، و137.6 نقطة في ختام شهر سبتمبر 2025، وفق بيان الإدارة المركزية للإحصاء، الأربعاء.

أثر على المؤشر سنوياً ارتفاع أسعار المجموعات الاثني عشر المكونة للمؤشر على رأسها السلع والخدمات المتنوعة بـ6.50%، والأغذية والمشروبات بـ6.13%.

وعلى أساس شهري، فقد شهد المؤشر ارتفاعاً في مجموعتي السلع والخدمات المتنوعة والأغذية والمشروبات فقط بنحو 0.70% و0.12% على التوالي، فيما استقرت المجموعات الباقية.

وبحساب معدل التضخم في الكويت بعد استثناء مجموعة الأغذية والمشروبات فقد ارتفع على أساس سنوي بنحو 1.68%، و0.08% على أساس شهري.

وبشأن معدل التضخم بعد استثناء مجموعة السكن، فقد سجل نمواً سنوياً بـ3.14%، وزاد على أساس شهري بـ0.07%.

## رغم الرسوم الجمركية الأمريكية فائض تجاري ضخم في الصين خلال 2025



المزدهر وعلاقات مستقرة بين الصين والولايات المتحدة تجعل الحكومة مرجحة للإبقاء على السياسات الكلية دون تغيير على الأقل في الربع الأول. وسجلت الصين فائضاً تجارياً شهرياً تجاوز 100 مليار دولار في سبع مناسبات العام الماضي، مدعومة جزئياً بانخفاض قيمة اليوان، وهو ما يبرز أن سياسات ترامب لم تؤثر بشكل كبير على التجارة الصينية مع العالم، رغم تراجع الصادرات إلى الولايات المتحدة 20% والواردات منها 14.6% في 2025. وفي المقابل، قفزت الصادرات إلى إفريقيا 25.8%، وإلى دول رابطة دول جنوب شرق آسيا 13.4%، وإلى الاتحاد الأوروبي 8.4%، كما ارتفعت صادرات السيارات الصينية 19.4% لتصل إلى 5.79 مليون مركبة، بما في ذلك زيادة بنسبة 48.8% في السيارات الكهربائية.

### خطوات نحو تجارة أكثر توازناً

وأشارت بكين إلى ضرورة التوازن بين الصادرات الصناعية وحماية صورة الاقتصاد الصيني، من خلال تعزيز الواردات وتخفيف الحوافز الضريبية التصديرية لبعض الصناعات، وإقرار تعديلات على قانون التجارة الخارجية، في إشارة إلى استعداد الصين للتحويل نحو تجارة أكثر انفتاحاً وحرية.

أنهت الصين عام 2025 بفائض تجاري قياسي بلغ 1.189 تريليون دولار، مسجلاً أعلى مستوى منذ بدء تسجيل البيانات، فيما تمكنت الشركات الصينية من مواجهة تأثير التعريفات الأمريكية من خلال التوسع في أسواق جديدة في آسيا الجنوبية، إفريقيا وأمريكا اللاتينية.

وقال وانغ جون، نائب وزير إدارة الجمارك الصينية، إن «زخم النمو في التجارة العالمية يبدو غير كافٍ، والبيئة الخارجية لتطوير التجارة الصينية لا تزال شديدة التعقيد»، مضيفاً أن «التنوع الأكبر في الشركاء التجاريين عزز قدرة الصين على تحمل المخاطر بشكل ملحوظ، والأسس الاقتصادية للتجارة الخارجية الصينية ما زالت صلبة». وسجلت الصادرات الصينية بالدولار في ديسمبر نمواً 6.6% على أساس سنوي، متجاوزة توقعات الاقتصاديين البالغة 3.0%، فيما ارتفعت الواردات 5.7% بعد زيادة قدرها 1.9% في نوفمبر، متجاوزة أيضاً التوقعات عند 0.9%.

### توازن بين الطلب المحلي والأسواق الخارجية

وأكد تشي ويه تشانغ، كبير الاقتصاديين في شركة Pinpoint لإدارة الأصول، أن «نمو الصادرات القوي يساعد على تعويض ضعف الطلب المحلي»، مضيفاً أن «السوق المالي

## بنك إنجلترا يتوقع استمرار خفض أسعار الفائدة مع تباطؤ التضخم



النقدية لبنك إنجلترا التي أقرت خفض سعر الفائدة الرئيسي للبنك من 4% إلى 3.75% في ديسمبر، فيما فضل الأعضاء الأربعة الآخرون عدم تغيير تكلفة الاقتراض.

### التوقعات الاقتصادية

قال محافظ بنك إنجلترا، أندرو بايلي، إن التضخم -الذي سجل 3.2% في أحدث قراءة- قد ينخفض إلى نحو 2% في أبريل أو مايو هذا العام، وأشار المستثمرون إلى قرب تسعير خفضين إضافيين بمقدار ربع نقطة مئوية خلال 2026.

ركز تايلور في خطابه يوم الأربعاء على آفاق التجارة العالمية، متوقعاً أن تتعافى على المدى الطويل من الصدمات خلال السنوات الأخيرة، بما في ذلك تعريفات الرئيس الأمريكي دونالد ترامب على الواردات، ما سيساعد على تخفيف ضغوط التضخم. وأضاف: «التجارة الدولية السلسلة تشكل، في نهاية المطاف، صدمة عرض إيجابية، على الأقل للدول التي تختار المشاركة».

قال عضو لجنة السياسة النقدية في بنك إنجلترا، آلان تايلور، يوم الأربعاء، إن أسعار الفائدة التي يحددها البنك من المرجح أن تستمر في الانخفاض مع اقتراب التضخم من مستوى هدف البنك المركزي عند 2% قريباً.

وأضاف تايلور في نص خطاب كان من المقرر أن يلقيه في الجامعة الوطنية في سنغافورة: «يمكننا الآن رؤية التضخم عند الهدف منتصف 2026، بدلاً من الانتظار حتى 2027 كما كان متوقعاً في تقديراتنا السابقة».

### مسار السياسة النقدية

وأوضح تايلور أن هذا التراجع في التضخم يعتبر مستداماً بالنظر إلى تباطؤ نمو الأجور، مؤكداً توقعه بأن تعود السياسة النقدية إلى مستوى محايد في وقت أقرب مما كان متوقعاً، وقال: «ينبغي أن تستمر أسعار الفائدة في مسارها التنازلي، إذا استمر تطلعي متماسكاً مع البيانات كما كانت الحال على مدار العام الماضي». كان تايلور جزءاً من أغلبية مكونة من خمسة أعضاء في لجنة السياسة



# إس آند بي: بنوك الإمارات تحافظ على استقرارها في 2026

وأوضحت أنه في حال تعرضت قطاعات معينة مثل العقارات والبناء التي تمثل 14% من إجمالي الائتمان أو الشركات الصغيرة والمتوسطة لضغوط فقد تزداد مخاطر الائتمان في النظام المصرفي. وأكدت أنه من المرجح انخفاض نسب الربحية قليلاً مع توقع استمرار نمو صافي الربح مدعوماً بتنوع تدفقات الدخل والنمو الائتماني القوي. وحول الناتج المحلي الإجمالي لدولة الإمارات توقعت الوكالة نمواً بنحو 4.7% في عام 2026 مقارنة بتقديراتها البالغة 4.5% في 2025. حيث سيستفيد النمو من القطاعات غير النفطية التي تمثل نحو 35% من الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي. كما توقعت أن يبلغ متوسط إنتاج النفط نحو 3.4 مليون برميل يومياً في عام 2026 مما يساهم في توسيع قطاع النفط والغاز. ورجحت أن تدعم الإصلاحات الاجتماعية والاقتصادية واللوائح التنظيمية الداعمة للأعمال مسار النمو في دولة الإمارات على المدى المتوسط.

التشغيلية بفضل التحول الرقمي. كما رجحت أن يرتفع دخل الرسوم والعمولات نتيجة للزيادة في خدمات إدارة الثروات والمدفوعات وأنشطة تمويل التجارة. وتوقعت الوكالة أن يستمر النمو القوي في الإقراض بنسبة تتراوح بين 10% و 12% في عام 2026 نتيجة لاستمرار سياسة التيسير النقدي والبيئة الاقتصادية الداعمة. حيث سيظل الإقراض للأفراد المحرك الرئيسي مدعوماً بالنمو السكاني وارتفاع معدلات التوظيف وزيادة الطلب على قروض الرهن العقاري والقروض الشخصية. وأشارت الوكالة إلى استمرار النمو القوي للودائع نظراً لأن الاقتصاد غير النفطي يظل داعماً ويساهم في توليد أقوى للتدفقات النقدية من الشركات. كما لفتت إلى أن ارتفاع المخاطر الجيوبوليسية أو الانخفاض الكبير في أسعار النفط مقارنة بتوقعات الوكالة البالغة 60 دولاراً للبرميل قد يؤثر بشكل محدود على التصنيفات الائتمانية للبنوك.

توقعت وكالة إس آند بي غلوبال للتصنيف الائتماني في تقرير حديث، أن تظل الأوضاع المالية للبنوك في دولة الإمارات مستقرة في عام 2026. وأوضحت الوكالة أن ذلك يأتي مدفوعاً باستقرار جودة الائتمان على الرغم من الانخفاض الطفيف في الربحية بسبب انخفاض هوامش الأرباح الفائضة واعتدال تكلفة المخاطر. وفي ظل التوقعات بمزيد من الخفض لأسعار الفائدة في عام 2026 توقعت الوكالة اعتدال ربحية القطاع المصرفي بعد المستويات القوية التي شهدتها بين عامي 2023 و 2025 مع بقائها قوية هيكلياً. ورجحت الوكالة أن يُخفض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بمقدار 50 نقطة أساس في النصف الثاني من عام 2026. حيث من المتوقع أن يحذو البنك المركزي الإماراتي حذوه للحفاظ على الارتباط بين الدولار الأمريكي والدرهم الإماراتي. وبيّنت أن البنوك الإماراتية ستستمر في الاستفادة من السيولة القوية وانخفاض تكاليف التمويل وتحسن الكفاءة

## البنك الدولي يتوقع نمو اقتصاد الإمارات بنسبة 5% العام الحالي و5.1% في 2027

توقع البنك الدولي نمو الاقتصاد الإماراتي بنسبة 5% خلال العام الجاري 2026، على أن يرتفع المعدل إلى 5.1% في 2027. وأوضح البنك - في تقرير «الآفاق الاقتصادية العالمية»، حسبما ذكرت وكالة أنباء الإمارات «وام» - أنه من المتوقع أن يرتفع النمو في دول مجلس التعاون الخليجي إلى 4.4% في عام 2026 و 4.6% في عام 2027. ويتوقع التقرير، أن يرتفع معدل النمو في الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وأفغانستان وباكستان إلى 3.6% في عام 2026 وأن يواصل التحسن ليصل إلى 3.9% في عام 2027. وأشار التقرير، إلى أن الاقتصاد العالمي أثبت قدرة أكبر على الصمود مما كان متوقعاً، رغم استمرار التوترات التجارية وحالة عدم اليقين بشأن السياسات، متوقعاً أن يظل النمو العالمي ثابتاً نسبياً خلال العامين المقبلين، لينخفض إلى 2.6% في عام 2026 قبل أن يرتفع إلى 2.7% في عام 2027، وهو تعديل بالزيادة مقارنة بتوقعات شهر يونيو.

## «تي تي إي» استراتيجي» الألمانية تفتتح أول مكتب لها خارج أوروبا في دبي

افتتحت شركة «تي تي إي استراتيجي» (TTE Strategy) الألمانية أول مكتب لها خارج قارة أوروبا في إمارة دبي. وتهدف الشركة من خلال هذه الخطوة إلى توسيع نطاق أعمالها في منطقة الخليج وتعزيز تعاونها مع الشركات العائلية ومجموعات القطاع الخاص ورواد الصناعة في دول مجلس التعاون الخليجي، وفق بيان صحفي. وأكد لارس لينيكوجيل المؤسس والشريك الإداري للشركة أن دبي تمثل الركيزة الأساسية لأعمالهم في المنطقة. وأوضح أن الشركة تسعى لدعم عمليات التحول عبر تمكين فرق القيادة والمواهب من التنفيذ بوضوح وقوة تنظيمية، مبيّناً أن التواجد في دبي يتيح للشركة تقديم قيمة ملموسة لعملائها في مجالات الاستشارات الاستراتيجية.

ترى الشركة الألمانية أن أطر السياسات الوطنية مثل «رؤية الإمارات 2031»، تسلط الضوء على أولويات استراتيجية تشمل الابتكار والمواهب والقدرة الصناعية والنمو المستدام، وهي المجالات التي توفر فيها الشركة خبراتها لضمان تحقيق نتائج ملموسة تتماشى مع التوجهات الاقتصادية لدولة الإمارات والمنطقة.



## 5.7 مليار دولار زيادة سنوية بأصول «المركزي القطري» خلال 2025

البنوك المحلية بنحو 20.48% سنوياً إلى 73.82 مليار ريال، فيما انخفضت شهرياً بنحو 0.53%. وإلى جانب ذلك، فقد نمت ودائع وحقوق السحب الخاصة 5.68% على أساس سنوي و 0.80% شهرياً عند 5.02 مليار ريال، وسجلت حصة قطر لدى صندوق النقد العربي 344 مليون ريال، بنمو سنوي 5.04% وآخر شهري بواقع 0.82%، وارتفع بند موجودات أخرى 4.01% سنوياً و 15.98% شهرياً إلى 48.49 مليار ريال. وعلى الجانب الآخر، فقد تراجعت قيمة الأرصدة لدى البنوك الأجنبية في ختام ديسمبر الماضي 39.56% سنوياً إلى 18.15 مليار ريال، رغم ارتفاعها على أساس شهري بنسبة 41.14%. وتراجعت أيضاً حصة قطر لدى صندوق النقد الدولي 33.57% سنوياً و 12.43% شهرياً عند 197.3 مليون ريال، كما انخفضت قيمة سندات وأذون الخزانة الأجنبية 5.36% سنوياً إلى 120.35 مليار ريال، مع انخفاض شهري بـ 5%.

ارتفعت قيمة الأصول الإجمالية لمصرف قطر المركزي في ختام عام 2025 بنسبة 6.77% سنوياً، بما يعادل 20.61 مليار ريال (5.73 مليار دولار). بلغت قيمة الأصول الإجمالية لـ «المركزي» في ختام شهر ديسمبر 2025 نحو 324.88 مليار ريال (90.37 مليار دولار)، مقابل 304.27 مليار ريال (84.64 مليار دولار) في نهاية الشهر المناظر من 2024، وذلك بحسب مسح صادر الأربعاء. وأظهر المسح نمو أصول «المركزي» بواقع 2.08% أو 6.62 مليار ريال (1.84 مليار دولار) عن قيمتها البالغة 318.26 مليار ريال (88.53 مليار دولار) في نهاية نوفمبر 2025. ساهمت 5 عوامل في دعم النمو السنوي لأصول «المركزي» في مقدمتها الذهب البالغ قيمته 58.5 مليار ريال، بنمو سنوي 73.08% وآخر شهري بنحو 2.34%، كما ارتفعت الأرصدة لدى



# برنت يتجاوز 66 دولارا مع احتدام التوترات السياسية

المادية المحتملة، بل من خلال الارتفاع الحاد في علاوة المخاطر الجيوسياسية. وأوضح المحلل فرانشيسكو مارتوتشيا أن المخاطر تتركز حالياً على الاحتكاكات السياسية واللوجستية التي قد تعيق تدفقات التصدير، وهو ما فاجأ السوق التي كانت تسودها الرهانات الهبوطية نتيجة توقعات سابقة بوجود فائض في المعروض. وتزامنت هذه التوترات مع اضطرابات مماثلة في فنزويلا، مما ساهم في استعادة النفط زخمه السعري بعد سلسلة من الخسائر الشهرية المتتالية مطلع عام 2026.

## بيانات المخزونات الأمريكية

وأظهرت بيانات المعهد الأمريكي للبترول ارتفاع مخزونات النفط الخام في الولايات المتحدة بمقدار 5.23 مليون برميل للأسبوع المنتهي في 9 يناير، ما يشير إلى توازن أضعف بين العرض والطلب ويحد من زخم الأسعار.

يراقب المستثمرون البيانات الرسمية للمخزون الأمريكي من إدارة معلومات الطاقة، المتوقع صدورها لاحقاً الأربعاء، إلى جانب التطورات الجيوسياسية في الشرق الأوسط وتأثيرها على الأسواق.



المخاطر الجيوسياسية في الأسواق، مما دفع المستثمرين للتحوط ضد أي انقطاع مفاجئ في الإمدادات قد يطل رابع أكبر منتج في منظمة أوبك مطلع هذا العام. يرى محللو «سيتي جروب» أن الاحتجاجات الحالية في إيران تهدد بتضييق موازين النفط العالمية، ليس فقط عبر الانقطاعات

مجلس الأمن القومي الأمريكي لوضع خيارات عسكرية ودبلوماسية أمام الرئيس، بينما صرح وزير الطاقة الأمريكي كريس رايت بأن الولايات المتحدة مستعدة لتكون «شريكاً تجارياً سعيداً» للنفط الإيراني في حال حدوث تغيير في النظام. رفعت التصريحات من اشتعال علاوة

قفزت أسعار النفط العالمي إلى أعلى مستوياتها منذ أكتوبر الماضي، حيث تجاوز خام برنت حاجز 66 دولاراً للبرميل، مدفوعاً بمخاوف متزايدة من تصعيد عسكري وشيك بين واشنطن وطهران.

وتلقت الأسواق صدمة جديدة مع ورود تقارير تفيد بصدد نضائح لبعض الموظفين بمغادرة قاعدة «العديد» الجوية الأمريكية في قطر بحلول مساء الأربعاء، وهي القاعدة التي كانت هدفاً لضربات انتقامية إيرانية في العام الماضي، وفق «رويترز».

وجاء هذا الارتفاع ليتوج سلسلة من المكاسب تجاوزت 9% خلال الجلسات الأربع الأخيرة، في وقت يترقب فيه المتداولون رد فعل الرئيس الأمريكي دونالد ترامب على الاضطرابات الداخلية في إيران، وسط مخاوف من تهديد إنتاج البلاد البالغ 3.3 مليون برميل يومياً.

وألح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إلى أن خطواته القادمة ستحدد بناءً على تقارير القتلى في الاحتجاجات الإيرانية، مؤكداً أنه «سيتصرف وفقاً لذلك».

وفي تحرك يعكس جدية الموقف، اجتمع

## «أوبك» تتمسك بتوقعاتها لنمو الطلب على النفط هذا العام للشهر الخامس توالياً

### المنظمة تتوقع استمرار وتيرة النمو الصحي في 2027 عند 1.3 مليون برميل يومياً

حافظت منظمة البلدان المصدرة للبترول «أوبك» على توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط خلال 2026 عند 1.4 مليون برميل يومياً، دون تغيير للشهر الخامس على التوالي، كما يستمر هذا النمو ضمن نطاق النمو الصحي، حسب تقديرات المنظمة، خلال 2027 عند 1.3 مليون برميل يومياً.

ورغم التوتر الجيوسياسي الذي يخيم على أكثر من دولة من مناطق الإنتاج مثل فنزويلا وإيران، لم تغير «أوبك»، في تقريرها الشهري الصادر اليوم توقعاتها لنمو الطلب التي تتمسك بها منذ شهر أغسطس الماضي، بعد أن كانت في الشهور الأسبق ترى أن نمو الطلب خلال 2026 سيكون عند مستوى 1.3 مليون برميل يومياً.

وفق تقديرات التقرير فإن إجمالي الطلب العالمي على النفط خلال 2026 سيكون عند 106.5 مليون برميل يومياً، وهي ذات التوقعات الواردة في تقارير الأشهر الثلاثة الماضية. إلا أن المنظمة ترى وفق تقديراتها لإجمالي الطلب العالمي خلال العام المقبل، أنه سيصل إلى 107.8 مليون برميل يومياً.

## المعروض النفطي

المنظمة ثبتت توقعاتها لنمو المعروض النفطي من خارج دول تحالف «أوبك+» في 2026 عند 600 ألف برميل يومياً للشهر الخامس على التوالي، على ان ينمو بالتوتيرة عينها العام المقبل أيضاً.

كانت دول تحالف «أوبك+» قررت مطلع شهر نوفمبر الماضي تعليق الزيادات المقررة في الإنتاج خلال فبراير ومارس

والتي من المقرر أن تبلغ 137 ألف برميل يومياً، مراعاة للعوامل الموسمية. أفاد التقرير أن إنتاج دول التحالف سجل انخفاضاً خلال ديسمبر الماضي مقارنة بالشهر الأسبق بمقدار 238 ألف برميل يومياً ليبلغ 42.8 مليون برميل يومياً.

وجاء الانخفاض بشكل رئيسي من جانب دول خارج «أوبك»، حيث كانت كازاخستان صاحبة أكبر مساهمة في هذا الانخفاض، إذ أنخفض إنتاجها بمقدار 237 ألف برميل يومياً، ثم روسيا التي انخفض إنتاجها 73 ألف برميل يومياً.

أما على صعيد دول منظمة «أوبك» فقد ارتفع الإنتاج بـ 105 ألف برميل يومياً

ليصل عند 28.6 مليون برميل يومياً، خلال ديسمبر الماضي، وجاءت معظم الزيادة من العراق الذ ارتفع انتاجه بنحو 55 ألف برميل، ليصل إلى 4.1 مليون برميل يومياً، ثم من السعودية حيث ارتفع انتاجها بنحو 27 ألف برميل يومياً متجاوزاً 10 ملايين برميل كل يوم.

وكانت الدول الثماني الرئيسية في التحالف قد اتفقت على زيادات تدريجية للإنتاج لتقليص الخفض الطوعي في الإمدادات.

تشهد الأسواق موجة صعود حالياً في الأسعار على خلفية الأزمات الجيوسياسية، وسجل يوم الإثنين أعلى مستوى من نشاط تداول عقود الخيارات على خام برنت على

الإطلاق، باعتباره المعيار العالمي، فيما بلغت علاوة الرهانات على الصعود أعلى مستوياتها منذ قصف الولايات المتحدة وإسرائيل لإيران في يونيو الماضي. كما صعدت الأسعار في العقود المستقبلية لخام برنت بنحو 9% خلال الجلسات الأربع الماضية، بينما بلغ سعر خام غرب تكساس الوسيط، أعلى مستوى له منذ أوائل نوفمبر،

ارتفعت الأسعار فلي عقود خام «برنت» تسوية مارس بنسبة 0.4% لتسجل 65.68 دولاراً للبرميل، بحلول الساعة 10:17 صباحاً بتوقيت لندن، فيما صعدت عقود خام «غرب تكساس الوسيط» تسليم فبراير إلى 61.34 دولار.





# صافي دخل الفائدة ارتفع 9.7% إلى 15.8 مليار دولار

## نتائج «بنك أوف أمريكا» تفوق التقديرات

### بفضل تداول الأسهم والإقراض

#### إيرادات تداول الأسهم ارتفعت 23% إلى 2.02 مليار دولار

#### في الأشهر الثلاثة الأخيرة من 2025

#### نتائج أعمال البنوك الأمريكية الكبرى

تقدّم نتائج «بنك أوف أمريكا» نظرة على أداء أكبر البنوك الأمريكية خلال العام الأول لعودة ترامب إلى المنصب. كما يتقرب المستثمرون سماع تفاصيل عن الاقتصاد الوطني من التنفيذيين الذين تخدم شركاتهم شرائح واسعة من المستهلكين والشركات الأمريكية. أعلن «جيه بي مورغان» (JPM-organ Chase) أمس نتائج أرباح تجاوزت التقديرات، مدفوعة بنشاط التداول، رغم تراجع غير متوقع في رسوم الخدمات المصرفية الاستثمارية. ويتوقع التنفيذيون انتعاش الصفقات في 2026، مع وجود صفقات قوية قيد الإعداد وعودة عملاء الشركات الذين أخلوا صفقاتهم إلى السوق. وبالعودة إلى «بنك أوف أمريكا»، ارتفعت إيرادات الخدمات المصرفية الاستثمارية 0.7%، متجاوزة التوقعات في ظل تجدد الزخم في إبرام الصفقات. وارتفعت رسوم الاستشارات لعمليات الاندماج والاستحواذ 6.1%، وزادت إيرادات إصدارات الديون 5.9%. وجاء ذلك في وقت تراجعت فيه إيرادات إصدارات الأسهم 18%.



وقال ثاني أكبر بنك في الولايات المتحدة أيضاً إن صافي دخل الفائدة، وهو مصدر رئيسي للإيرادات، ارتفع 9.7% إلى 15.8 مليار دولار. وكان المحللون يتوقعون زيادة بنسبة 7.8% في صافي دخل الفائدة، وهو الإيراد المحصّل من مدفوعات القروض مطروحاً منه ما يُدفع للمودعين.

الرئيس الأمريكي دونالد ترامب العام الماضي فرض رسوم جمركية على شركاء تجاريين حول العالم. وكان ذلك خبراً جيداً لأعمال الأسواق لدى «بنك أوف أمريكا» ومنافسيه في وول ستريت، إذ استفادوا من طفرة في نشاط العملاء مع إعادة المستثمرين ترتيب محافظهم.

سجل قسم التداول لدى «بنك أوف أمريكا» (Bank of America) أداءً قوياً في الربع الرابع، وسط استفادة المصرف من تقلبات الأسواق، فضلاً عن تجاوز صافي دخل الفائدة تقديرات المحللين.

الإيرادات من تداول الأسهم ارتفعت 23% إلى 2.02 مليار دولار في الأشهر الثلاثة الأخيرة من العام، وفقاً لبيان صدر يوم الأربعاء. وكان المحللون يتوقعون إيرادات من أسواق الأسهم تقارب 1.9 مليار دولار. وأسهم ذلك في تحقيق أرباح للسهم بلغت 98 سنتاً، متجاوزة تقديرات المحللين.

#### تفاؤل بالاقتصاد الأمريكي في 2026

وقال الرئيس التنفيذي براين موبنهيان في البيان: «مع إظهار المستهلكين والشركات قدرة على الصمود، ومع تبلور البيئة التنظيمية وسياسات الضرائب والتجارة بشكل أوضح، نتوقع مزيداً من النمو الاقتصادي في العام المقبل». وأضاف: «ورغم استمرار عدد من المخاطر، فإننا متفائلون بالاقتصاد الأمريكي في 2026». تقلبات الأسواق بفعل رسوم ترامب شهدت الأسواق تقلبات حادة منذ أعلن

## «جي بي مورجان» يحذر: تقويض استقلالية الفيدرالي سيشعل التضخم

على الصعيد المالي، أعلن بنك «جيه بي مورغان تشيس» عن تحقيق صافي دخل قدره 13 مليار دولار للربع الأخير، متجاوزاً تقديرات المحللين رغم انخفاض الأرباح بنسبة 7% مقارنة بالعام السابق. وجاء هذا التراجع نتيجة انخفاض غير متوقع في إيرادات الخدمات المصرفية الاستثمارية بنسبة 5%، وزيادة المخصصات المحددة لخسائر القروض المحتملة. وأوضح البنك أن أعمال الاكتتاب في الديون شهدت أداءً ضعيفاً، في حين حقق متداولو الأسهم والدخل الثابت نتائج قوية عوضت جزئياً تراجع الصفقات الاستثمارية التي كانت الأسواق تعول على انتعاشها بعد توقف دام ثلاث سنوات.

وتأثرت نتائج أكبر بنك أمريكي أيضاً بمخصصات بقيمة 2.2 مليار دولار تتعلق بالاستحواذ على محفظة بطاقات ائتمان «أبل».

وفيما يخص السياسات النقدية المقترحة، انتقد جيريمي بارنوم مقترح وضع حد أقصى بنسبة 10% على أسعار فائدة بطاقات الائتمان، مؤكداً أن هذه الخطوة ستقلل المعروض من الائتمان للمستهلكين بدلاً من خفض التكاليف، ملوحاً بإمكانية اللجوء للقضاء مستقبلاً.

ورغم هذه التحديات التنظيمية والسياسية، أبدى جيمي ديمون تفاؤلاً بمرونة الاقتصاد الأمريكي وقوة سوق العمل، مؤكداً أن الأوضاع الحالية لا تشير إلى تدهور وشيك رغم حالة الضبابية التي تفرضها الأزمات السياسية بين البيت الأبيض والاحتياطي الفيدرالي.

حذر جيمي ديمون، رئيس مجلس إدارة بنك «جيه بي مورغان تشيس»، من أن الهجمات المستمرة من جانب الإدارة الأمريكية بقيادة الرئيس الأمريكي دونالد ترامب على الاحتياطي الفيدرالي قد تؤدي إلى نتائج عكسية وخطيرة على الاقتصاد.

وأوضح ديمون، خلال مكالمة إعلان نتائج الربع الرابع، أن إضعاف استقلالية البنك المركزي سيسهم في رفع توقعات التضخم وزيادة أسعار الفائدة وتكاليف الاقتراض بمرور الوقت.

وأعرب ديمون، الذي يعد من أكثر الشخصيات نفوذاً في «وول ستريت»، عن احترامه الشديد لرئيس البنك المركزي جيروم باول، مشدداً على أن استقلالية هذه المؤسسة هي الضمانة الوحيدة للحفاظ على استقرار الأسعار والمصالح الاقتصادية للمواطنين.

وتزامنت هذه التحذيرات مع إعلان جيروم باول خضوعه لتحقيق جنائي من قبل وزارة العدل، وهو ما أثار موجة تضامن عالمية واسعة؛ حيث أصدر 11 من كبار مسؤولي البنوك المركزية حول العالم، بمن فيهم رئيسة البنك المركزي الأوروبي ومحافظ بنك إنجلترا، بياناً أكدوا فيه أن استقلال البنوك المركزية هو حجر الزاوية لاستقرار المالي العالمي.

وفي السياق ذاته، حذر جيريمي بارنوم، المدير المالي لـ «جيه بي مورغان»، من أن التشكيك في المبادئ التي يقوم عليها سوق السندات الأمريكية قد يدفع المستثمرين للقلق بشأن استقرار الاقتصاد، مما قد يؤدي لنتائج عكسية تماماً لأمال الإدارة الأمريكية في تحسين القدرة الشرائية للمستهلكين.

## «مبادلة» الإماراتية تستحوذ على أصول صندوق «إنفيسكو» الكندي بـ 18.7 مليار دولار

تجري شركة «إنفيسكو» التي تتخذ من أتلانتا مقراً لها، عملية بيع لأعمالها في مجال صناديق الاستثمار الكندية البالغة قيمتها 18.7 مليار دولار إلى شركة «سي أي غلوبال لإدارة الأصول» التابعة لشركة مبادلة للاستثمار «مبادلة».

وستتولى «سي أي» إدارة 100 صندوق استثمار مشترك وصندوق متداول في البورصة تابع لشركة «إنفيسكو»، مما سيرفع أصول الشركة التي تتخذ من تورنتو مقراً لها إلى 170 مليار دولار كندي. ولم يتم الكشف عن الشروط المالية لهذه الصفقة.

ووفقاً للاتفاق ستبقى «إنفيسكو» كمستشار فرعي لـ 63 من تلك الصناديق. وهو ما يمثل نحو نصف الأصول أو ما يعادل 13 مليار دولار كندي.

وأعلنت أندريا رافائيل رئيسة قسم الاتصالات في «إنفيسكو» أن الشركة ستقلص نطاق عملياتها في كندا. ومن المتوقع إتمام الصفقة خلال الربع الثاني من العام الحالي، وفق بيان صحفي.

ويأتي هذا الاستحواذ في وقت شهد فيه قطاع صناديق الاستثمار المشتركة الكندية اندماجاً خلال العقد الماضي بسبب صعود صناديق المؤشرات المتداولة وزيادة التدقيق التنظيمي. مما أدى إلى انخفاض الرسوم وتراجع هوامش الربح.

ويذكر أن شركة «مبادلة كابيتال» كانت قد استحوذت العام الماضي على شركة «سي أي فاينانشال» في واحدة من أكبر عمليات الاستحواذ التي قامت بها مبادلة.



# الاقتصادية

جريدة النخبة  
ورواد المال والأعمال



news@aleqtisadyah.com نستقبل الاخبار على البريد التالي:

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:



# اقرأ عدد الاقتصادية اليومي عبر الحسابات التالية

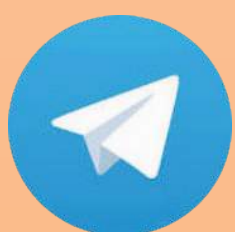
الموقع الإلكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com





