



سنة معاك
من سنين
ومكملين **20**

100%

منتج كويتي
عدد ورق صحيح
ألياف طبيعية

اطلب الآن واحصل على

خصم 15%

استخدم الكود

ramdan2026

order.alwataniapaper.com

56.423 مليون دينار فارق أرباح «بيتك» عن «الوطنني» في 2025

بيت التمويل ناتج بنكين عالميين والزيادة الطموحة على الأقل مرة ونص

45.612 مليار دينار إجمالي موجودات «الوطنني» و42.759 مليار موجودات «بيتك»

وفقاً للأرقام والبيانات المالية الرسمية التي أعلنتها البنوك بعد موافقة البنك المركزي جاءت الأرباح الصافية لبيت التمويل الكويتي عن العام الماضي 2025 بنحو 632.07 مليون دينار كويتي، بواقع 35.64 فلساً للسهم، فيما حقق بنك الكويت الوطني أرباحاً صافية بلغت 575.684 مليون دينار كويتي بواقع 64 فلساً للسهم.

«الوطنني» أو مرة ونصف تقريباً.

«بيتك» و«الوطنني» يمثلان حجري زاوية وركنيتين أساسيين للاقتصاد الوطني والقطاع المصرفي، يحتفظ كل بنك بمواطن قوة وعوامل تفوق. وفيما يلي أبرز الأرقام المالية والمقارنات عن نتائج أعمال العام الماضي 2025.

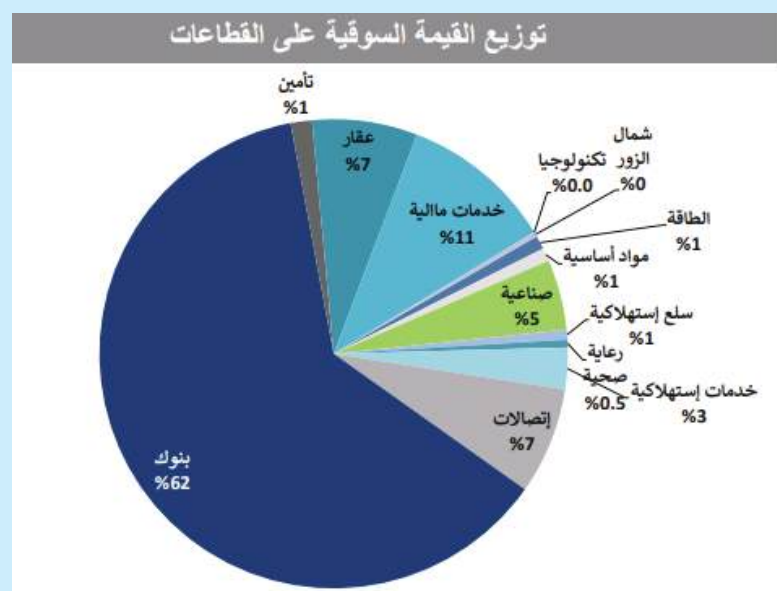
بيت التمويل الكويتي		
البيان	القيمة مليار د.ك	نسبة النمو في 2025
إجمالي الموجودات	42.759	16.5%
حقوق المساهمين	5.747	4.1%
الإيرادات التشغيلية	1.833	8.3%
العائد على حقوق المساهمين	10.998%	-
نسبة صافي الربح للإيرادات التشغيلية	65.902%	-
صافي الأرباح	632.107 مليون د.ك	5%
ربحية السهم	35.64	5.8%

البنك الوطني		
البيان	القيمة مليار د.ك	نسبة النمو في 2025
إجمالي الموجودات	45.612	13.1%
حقوق المساهمين	4.569	11.14%
الإيرادات التشغيلية	1.296	3.6%
العائد على حقوق المساهمين	12.598%	-
نسبة صافي الربح للإيرادات التشغيلية	61.661	-
صافي الأرباح	575.684 مليون د.ك	(4.1-%)
ربحية السهم	64	(3-%)

قطاعات استراتيجية محسوبة على هيكل البورصة وقيمتها صفرية للقيمة السوقية

وقطاع الطاقة أيضاً الذي يعتبر من أهم القطاعات في الأسواق المالية لا يمثل سوى 1% أيضاً من حجم القيمة السوقية، وكذلك قطاع المواد الأساسية والسلع الاستهلاكية بنسبة 1% لكل منهما قياساً للقيمة السوقية للبورصة التي تميل كفتها لصالح القطاع المصرفي بنسبة 62%.

في كل الأسواق العالمية تعتبر قطاعات التكنولوجيا هي الأهم والأكثر قيمة سوقية، لا تقود فقط، بل وتحدد اتجاهات الاقتصاد العالمي وفقاً للطفرات التي تشهدها، إلا أنه كقطاع في بورصة الكويت فإنه يمثل 0% قياساً للقيمة السوقية، ينافس في الصفرية أيضاً قطاع الرعاية الصحية، حيث يمثل 0.5%،



محاسبة المتسببين في ضياع أموال وحقوق المساهمين

إحدى الشركات المشطوبة شهدت جدالاً في الجمعية العمومية وتم توجيه شكاوى ضد الشركة ممثلة في مجلس الإدارة، وهناك ترقب لمحضر اجتماع الجمعية العمومية، وهل سيتم تضمينه كافة الملاحظات والاعتراضات التي تم تسجيلها وبعضها مكتوب. وفقاً لمصادر قانونية الشركة تحت المجهر، وستدور عجلة المحاسبة بالقانون تجاه المتسببين في ضياع أموال المساهمين وهناك إجراءات رادعة مقبلة، خصوصاً وأنه مؤخراً تم إثبات حالة في إحدى الجمعيات بأن العقار المعلن عنه كمقر لانعقاد الجمعية ليس قائماً أساساً.

2.250 مليار أدوات الدين العام بنهاية 2025

وإجمالاً تتراوح آجال أدوات الدين العام للعام الماضي بين عام و10 سنوات، بعوائد متفاوتة تتراوح بين 4.375% لأجل عام وأعلى عائد بنسبة 5.375% لأجل 10 سنوات الذي يتضمن إصدارين فقط لهذه المدة بقيمة 850 مليون دينار، يبلغ عائد الإصدار الثاني من أجل عشر سنوات نحو 5.125%.

بلغت إجمالي أدوات الدين العام بنهاية العام الماضي 2025 نحو 2.250 مليار دينار كويتي. حيث أغلقت السنة الماضية على طرح البنك المركزي 200 مليون في ديسمبر من العام الفائت تم تغطيتها بالكامل من البنوك المحلية لأجل عامين بعائد يبلغ 4%.

البورصة رهينة التوترات الجيوسياسية صعدا وهبوطا

437 مليون دينار خسارة البورصة في جلسة إعلانات البنوك



أخرى، في حين استقرت أسهم 10 شركات. وتفصيلاً أغلقت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت تعاملاتها على تراجع جماعي؛ وسط ترقب لقرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة.

انخفض مؤشر السوق الأول والعام بنسبة 0.81% و0.83% على التوالي، كما تراجع مؤشر السوق الرئيسي 0.91%، وهبط «الرئيسي 50» بـ 1.19% عن مستوى الثلاثاء الماضي.

وسجلت البورصة تداولات بقيمة 88.96 مليون دينار، وزعت على 241.75 مليون سهم، بتنفيذ 18.4 ألف صفقة.

وأثر على الجلسة تراجع 12 قطاعاً على رأسها السلع الاستهلاكية بواقع 7.36%، بينما ارتفع قطاع الرعاية الصحية وحيداً بـ 0.06%.

شهدت التعاملات تراجع سعر 92 سهماً في مقدمتها «أولى تكافل» بـ 9.24%، بينما ارتفع سعر 27 سهماً في صدارتها «فنادق» بواقع 6.12%، واستقر سعر 10 أسهم.

وتقدم سهم «الدولي» نشاط الكميات بحجم بلغ 21.49 مليون سهم، وذلك عقب إعلانه ارتفاع أرباحه 40.9% في الربع الرابع، وتصدر السيولة سهم «وطني» بقيمة 16.68 مليون دينار، بعد تحقيق 575.6 مليون دينار أرباحاً خلال 2025.

لكن في المقابل ما يؤخذ في عين الاعتبار هو الحرص على استمرارية طرح المشاريع والمناقصات، واستمرار الشركات بالسعي نحو تطوير أعمالها وهيكله أوضاعها المالية.

سيناريوهات البيع والشراء في ظل هذا الوضع لا يمكن الحكم بها على السوق حالياً أو مستقبلاً، خصوصاً وأن القرارات تُتخذ تحت ضغوط نفسية.

في الوقت ذاته بالرغم من البيع وغلبة التخفيف للمحافظ المضاربة وصغار المستثمرين، إلا أن هناك نحو 27 سهماً حققت أداء جيد وسجلت مكاسب وبعضها أسهم دينارية وواصلت الارتفاعات.

عملياً لا يمكن فصل الأداء عن الحالة المحيطة، لكن الجدير ذكره أن أساسيات السوق قوية ومتينة بالأرقام، والنمو متباين، والشركات تتوسع محلياً وعالمياً، ما يعني أن التأثير الأكثر يربك الأفراد بالدرجة الأولى.

أمس خسرت البورصة 89.76% من مكاسب جلسة الثلاثاء التي بلغت 486.8 مليون، حيث خسر في جلسة الأربعاء 437 مليون دينار، وتراجعت القيمة السوقية إلى 52.482 مليار دينار كويتي.

بلغت قيمة التداولات أمس 88.956 مليون دينار، بنمو 12.2%، وارتفعت كمية الأسهم المشمولة بالتداول 9.9% وتراجعت الصفقات 0.4%.

تراجعت أمس أسهم 93 شركة، فيما ارتفعت 27

بين حالتي الشد والجذب ترتفع حرارة الأجواء الجيوسياسية وتجرف في طريقها أسواق المال الأكثر حساسية من تلك التداعيات.

قادت أسهم البنوك التي أعلنت نتائج جيدة وتوزيعات نقدية عن العام الماضي عملية النزول والتراجعات، وهو ما زاد من حدة الضغوط على نفسيات المستثمرين الذين كان لسان حالهم يقول «إذا كانت أسهم البنوك الأكثر قوة تتراجع، فكيف حال الأسهم الورقية والكرتونية التي ليس لديها أداء ولا توزيعات؟!».

حركة الأسواق المالية، وفقاً لتقديرات مستثمرين استراتيجيين ومراقبين، ستبقى أسيرة للتقلبات الحوارية بشأن الملفات السياسية العالقة، حيث ستبقى عمليات التدوير والشراء والبيع السريع هي السمة السائدة.

لكن يبقى السوق وعاء استثماري يحتوي على فرص جيدة على المدى البعيد، أسعار كثيرة لشركات عديدة مستوياتها الحالية كانت قبل أشهر قليلة تمثل حلم لكثير من المستثمرين، حيث «طارت» وحققت مستويات سعرية عالية.

وفي ظل السيناريوهات المختلفة والمتباينة هناك اختلافات في التقديرات، وبالتالي تتضارب القرارات بين الشراء والبيع الذي له الأغلبية واليد الطولى.

كل السيناريوهات محتملة وقائمة بسبب الأجواء الضبابية التي تخيم على الوضع المتوتر جيوسياسياً،

إفصاحات البورصة

«ديجتس» توقع مذكرة تفاهم مع «شنايدر إلكتريك» لاستكشاف فرص جديدة

استراتيجي بين الطرفين لاستكشاف وتطوير فرص مشتركة في مجالات البنية التحتية الرقمية، مراكز البيانات، أنظمة إدارة الطاقة، حلول المدن الذكية، والاستدامة، بما يتماشى مع خطط التحول الرقمي الإقليمي وأهداف الاستدامة. وأشارت «ديجتس» إلى أن مذكرة التفاهم الموقعة غير ملزمة من الناحية المالية ولا يترتب عليها في الوقت الحالي أي أثر مالي جوهري على البيانات المالية للمجموعة.

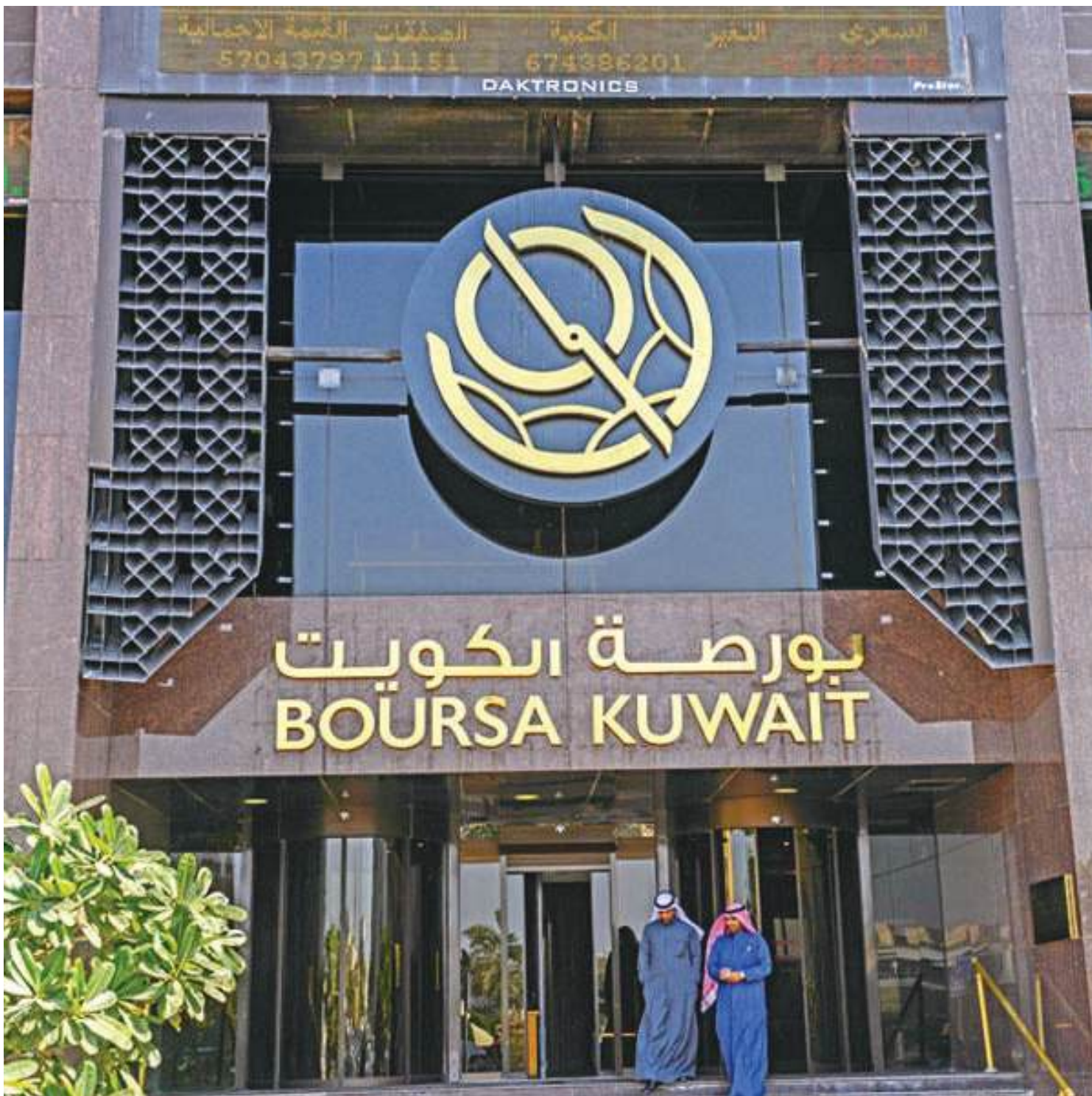
وقعت شركة مجموعة ديجتس للبنية التحتية الرقمية ومراكز المعلومات والاتصالات مذكرة تفاهم مع شركة شنايدر إلكتريك إف زد إي (schneider Electric FZE) لاستكشاف وتطوير فرص مشتركة في مجالات البنية التحتية الرقمية. وتعد شركة شنايدر إلكتريك إف زد إي هي شركة عالمية رائدة في مجالات إدارة الطاقة والحلول المستدامة. وتأتي مذكرة التفاهم بهدف وضع إطار تعاون

«شمال الزور»: اكتمال هيكل مجلس الإدارة

أعلنت شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه انتهاء إجراءات تعيين ممثلي شركتين في مجلس الإدارة. وذكرت أنه اعتباراً من الأربعاء، تم تعيين سمير سرحان ممثلاً عن شركة إيه زد إن دتش هولدكو رقم (1)، وستيفان فيرلي ممثلاً عن شركة إيه زد إن دتش هولدكو رقم (2).

«الامتياز» تحصل على حكم تمييز لصالحها ضد أعيان الخليجية

أعلنت شركة مجموعة الامتياز الاستثمارية صدور حكم تمييز لصالحها في دعوى نذب خبير؛ لبيان مستحقات شركة أعيان الخليجية عن عقد وساطة مع المجموعة، وما تم تحويله من مبالغ لـ«أعيان» والمبالغ المتأخرة وتصفية الحساب بين الطرفين. وكشفت المجموعة أن محكمة التمييز قضت بإلغاء الحكم المستأنف فيما قضى به من رفض إلزام المستأنف عليها الأولى بالمبلغ المطالب به بموجب عقد الوساطة، والقضاء مجدداً بعدم جواز نظر الطلب لسابقة الفصل فيه بالحكم الصادر بالتمييز في مارس 2024. وقضت المحكمة أيضاً بتأييد الحكم المستأنف فيما عدا ذلك، وإلزام المستأنفين بالمصروفات، ومبلغ 200 دينار مقابل أتعاب المحاماة.



«فيتش» تثبت تصنيفات «البنك التجاري» مع نظرة مستقبلية مستقرة

وتصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل بعد استبعاد الدعم الحكومي بالنسبة للبنوك غير التابعة والتابعة، إذ تكون التصنيفات بعد استبعاد الدعم الحكومي ترتبط بتقييم القابلية للنمو، فإن تصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل بعد استبعاد الدعم الحكومي تعكس درجات عامل التمويل والسيولة للبنوك. يشير تصنيف القابلية للنمو والاستدامة إلى وجود احتمالات معتدلة بخصوص القابلية للنمو، ووجود درجة معتدلة من القوة المالية الأساسية الواجب استخدامها قبل أن يلجأ البنك إلى الاعتماد على الدعم غير العادي لتفادي التعثر في السداد، وفي كل الأحوال، توجد احتمالات مرتفعة لمخاطر حدوث تغييرات عكسية في ظروف العمل أو الظروف الاقتصادية على المدى الزمني.

قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل يُشير إلى أن توقعات مخاطر التخلف عن السداد منخفضة.

وتعتبر قدرة المصدر على سداد الالتزامات المالية قوية بموجب هذا التصنيف، ولكن هذه القدرة على السداد قد تتأثر ببيئة عمل أو ظروف اقتصادية غير مواتية بصورة أكبر مما هو الحال في التصنيفات الأعلى.

وبشأن تصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل بعد استبعاد الدعم الحكومي بالنسبة للبنوك التي لا تندرج ضمن شركات تابعة والحاصلة على تقييم يرتبط بالقابلية للنمو، فإن تصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل بعد استبعاد الدعم الحكومي يتم منحها وفقاً المستوى القابلية للنمو والاستدامة.

تثبت وكالة فيتش للتصنيفات الائتمانية، تصنيف البنك التجاري الكويتي بشأن القدرة على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل عند «A» مع نظرة مستقبلية مستقرة.

وكشف البنك أن الوكالة صنفت قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل عند «f1»، وتصنيف القابلية للنمو والاستدامة عند «+bb»، والدعم النظامي / الحكومي عند «a».

كما قامت بتأكيد تصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته طويلة الأجل بعد استبعاد الدعم الحكومي عند «(BB+)(xgs)»، وتصنيف قدرة المصدر على الوفاء بالتزاماته قصيرة الأجل بعد استبعاد الدعم الحكومي «(xgs)» «B».

أوضح «التجاري» أن الوكالة تقوم بتطبيق منهجية خاصة في عملية تصنيف البنوك؛ لافتاً إلى أن تصنيف

إفصاحات البورصة

«الصاحية»: تنقل ملكية
عقارين استثماريين بعد سداد
الديون لبنك إسلامي

أتمت شركة الصاحية العقارية إجراءات نقل ملكية عقارين استثماريين في دولة الكويت. وذكرت أن ذلك الإجراء جاء بعد تسديد المديونية المترتبة على شراء العقارين، بناءً على اتفاقية تمويل حد إجازة مع وعد بالشراء مع أحد البنوك الإسلامية. يتعلق ذلك بما أعلنته الشركة في يونيو 2023 بإتمام صفقة شراء عقارين استثماريين، وتوقيع اتفاقية تمويل حد إجازة منتهية بالتملك بقيمة تبلغ نحو 2.70 مليون دينار تقريباً.

هيئة الأسواق: إلغاء
قيد بنك الخليج من سجل
خدمات التقنيات المالية

أعلنت هيئة أسواق المال، الأربعاء، القرار رقم (14) لسنة 2026 بشأن إلغاء قيد بنك الخليج من السجل الخاص بخدمات التقنيات المالية القائمة على الأوراق المالية لدى هيئة أسواق المال لتقديم خدمة مستشار الاستثمار الآلي. وتضمنت المادة الأولى في القرار إلغاء قيد بنك الخليج من السجل الخاص بخدمات التقنيات المالية القائمة على الأوراق المالية لدى هيئة أسواق المال لتقديم خدمة مستشار الاستثمار الآلي.

«بترولية» ترفع
ملكيتها في «هورايزون
سنغافورة» إلى 18%

أعلنت شركة المجموعة البترولية المستقلة عن زيادة حصتها في شركة هورايزون سنغافورة تيرمينالز برايفت المحدودة بنسبة 3% لترتفع إجمالي ملكيتها من 15% إلى 18% من رأس مال الشركة. جاءت الزيادة من خلال شراء 2.93 مليون سهم من شركة إس كي إنترناشيونال المحدودة بقيمة 8.55 دولار سنغافوري لكل حصة. وكشفت أنه سيتم عكس الأثر المالي للحصص الإضافية لعملية الشراء في نتائج البيانات المالية لسنة 2026.

«الإنماء» تجديد وزيادة تسهيلات
بقيمة 5 ملايين دينار

أعلنت شركة الإنماء العقارية توقيعها عقد تجديد وزيادة حدود تسهيلات ائتمانية مع أحد البنوك الإسلامية المحلية بإجمالي 5 ملايين دينار كويتي. جاءت التسهيلات بغرض تمويل أنشطة الشركة العقارية. وقالت الشركة إن الأثر المالي سوف يظهر في البيانات المالية طبقاً لما يتم استخدامه من تلك التسهيلات.

تغير في هيكل ملكية 3 شركات مدرجة:
47.29% ملكية مبارك
العبدالله ومجموعة العملية
العقارية في العملية للطاقة

كشف تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح، الصادر الأربعاء، وجود تغير في هيكل ملكية 3 شركات مدرجة. وأوضح التقرير أن الشيخ مبارك عبد الله المبارك الصباح ومجموعته الشركة العملية العقارية عدل شكل مساهمته، من حصته مباشرة تبلغ 47.05%، إلى حصة غير مباشرة بشركة العملية للطاقة تبلغ 47.29%. واستناداً إلى بيانات البورصة؛ فإن رأس مال «ألف طاقة» يبلغ 56.65 مليون دينار، ويمتلك الشيخ مبارك عبد الله المبارك الصباح ومجموعته أكبر نسبة بالشركة، يليه مؤسسة الخليج للاستثمار بـ 6.58%. وإلى جانب ذلك، فقد رفعت مجموعة شركة جي اي انش للتمويل المحدودة (شركة بيت الاستثمار الخليجي، وشركة بيت الاعمار الخليجي وشركة أفكار القابضة) مساهمتها غير المباشرة في شركة العربية العقارية عند 9.26% بدلاً من الحصة السابقة البالغة 8.358%. يبلغ رأس مال «العربية العقارية» 38.6 مليون دينار، وتمتلك شركة مجموعة بوخمسين القابضة ومجموعتها 43.91% بها، يليها مجموعة شركة جي أي إنش للتمويل المحدودة بـ 9.26%. وتضمن التقرير رفع حمد أحمد حمد العميري حصته المباشرة في مجموعة أسس القابضة من 7.01% إلى 8.72%. يشار إلى أن رأس مال «أسس» يبلغ 10.92 مليون دينار، وتمتلك شركة أصول للاستثمار 29.66% بالشركة وتليها شركة الاستثمارات الوطنية ومجموعتها بـ 21.60%.

عمومية «أجيال»
تناقش تعديل مادة
بالنظام الأساسي

تناقش الجمعية العامة العادية لشركة أجيال العقارية الترفهية في 11 مارس 2025، تعديل مادة بالنظام الأساسي. وتنظر العمومية في تعديل الأغراض وفقاً لقرار توفيق أنشطة التراخيص والشركات وفق التصنيف الدولي. وتضمنت الأغراض بعد التعديل إصلاح وصيانة أجهزة التكييف والتبريد وتنقية الهواء، تشييد المباني، الإنشاءات العامة للمباني السكنية وغير السكنية، ترميم وهدم وإزالة المباني، تشطيب المباني، تركيب المصاعد والسلالم المتحركة، خدمات صيانة المباني، إدارة المرافق العامة، إدارة المشاريع. يأتي ذلك إلى جانب إنشاء المناطق الحرة أو الأسواق الحرة، بيع مواد البناء والمواد الإنشائية المعدنية ومعدات السباكة والتدفئة ولوازمها بالجملة، المزادات خارج المحلات، إدارة أعمال الوكالة التجارية، وكالات التمثيل التجاري. وشملت الأغراض الفنادق، الشقق الفندقية، الاستراحات، المنتجعات، إدارة وتشغيل الفنادق والشقق الفندقية، المطاعم وإدارتها، المقاهي، الصالات متعددة الاستخدامات (أفراح – مؤتمرات – معارض). يأتي ذلك إلى جانب شراء وبيع الأراضي والعقارات لحساب الشركة، تملك العقارات والمنقولات لمصلحة الشركة، إدارة وتأجير العقارات السكنية وغير السكنية، إدارة أملاك الغير، إدارة وتطوير الأراضي والعقارات، السمسرة العقارية، حجز العقارات، خدمات تقييم العقارات. وشملت الأغراض الاستشارات في مجال الاستثمار والتمويل العقاري، الاستشارات العقارية، تأسيس الشركات أو المشاركة مع الغير لتنفيذ أعمال الشركة، بيع وشراء الأسهم والسندات لحساب الشركة، استثمار الفوائض المالية في محافظ مالية تدار من جهات متخصصة. أيضاً تنظيم وإدارة المعارض التجارية والمؤتمرات، تشغيل المعارض والأسواق ذات الطابع الترفيهي، المنتزهات، منتزهات الترفيه ومدن الملاهي، منتزهات الاستجمام والشواطئ والسواحل، تشغيل وإدارة المرافق السياحية والرياضية وتقديم كافة الخدمات اللازمة لها، إدارة المعاهد الصحية، تصميم وبناء وتشغيل وصيانة وتحويل المشاريع بنظام الـ PPP. وحددت «أجيال» يوم 18 مارس المقبل كموعِد مؤجل لعقد العمومية في حال عدم اكتمال النصاب القانوني بالاجتماع الأول.

«إس تي سي» 34.1 مليون دينار أرباح 2025 وتوصية بتوزيع 38% نقدا

التشغيلية لعام 2025 بواقع 1.8% سنوياً عند 342.51 مليون دينار.
وأوصى مجلس إدارة «إس تي سي» بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين عن عام 2025 بنسبة 38% من القيمة الاسمية للسهم، بإجمالي يُقدر بـ 37.95 مليون دينار.

الفترة من العام السابق له.
وحققت «إس تي سي» ربحاً خلال العام الماضي بقيمة 34.10 مليون دينار، بزيادة 8.7% عن مستواه في عام 2024 البالغ 31.38 مليون دينار.
وأرجعت الشركة ارتفاع الأرباح إلى زيادة الإيرادات وكفاءة النفقات التشغيلية، إذ نمت إجمالي الإيرادات

ارتفعت أرباح شركة الاتصالات الكويتية «إس تي سي» في الربع الرابع من عام 2025 بنسبة 24.2% سنوياً، تزامناً مع توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية.
بلغت أرباح الشركة خلال الربع الرابع من عام 2025 نحو 8.27 مليون دينار، مقابل 6.66 مليون دينار لذات

الأُميري AL AMIRI محلات

قطع رجالية راقية وحصرية، مختارة بعناية لأصحاب الذوق العالي.
ماركات إيطالية مميزة، خامات وقطع تحكي عن نفسها

القطع الصيفية • القطع الشتوية • شالات و
أصواف • نعول

Loro Piana Ermenegildo Zegna
COLOMBO
DORMEUIL DRAPERS



@ALAMIRIUA



+971 50 254 4225

للطلب أو
الإستفسار



بورصات خليجية

«تاسي» يسجل ارتفاعه الرابع على التوالي
وسط أداء إيجابي لجميع قطاعاته الرئيسية

وعلى صعيد الأسهم النشطة من حيث الكمية، جاء سهم «أمريكانا» في الصدارة بكمية تداول بلغت 18.95 مليون سهم، وحل سهم «الإنماء» ثانياً بـ 16.67 مليون سهم.

السوق الموازي يرتفع 0.44%

وشهد السوق الموازي أداءً إيجابياً بنهاية التعاملات ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) بارتفاع نسبته 0.44%؛ مضيفاً 105.63 نقطة إلى رصيده، صعدت به إلى مستوى 23,855.01 نقطة.

وجاء إغلاق 139 سهماً باللون الأحمر، بصدارة سهم «سي جي إس» الذي أغلق متراجعا 4.27%، وكان المركز الثاني لسهم «الأصيل» بتراجع نسبته 4.01%.

الأسهم الأكثر نشاطاً

وتصدر سهم «الإنماء» نشاط الأسهم من حيث القيمة، بـ 469.35 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً 3.21%، وجاء سهم «الراجحي» في المركز الثاني بقيمة تداول بلغت 436.48 مليون ريال.

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الأربعاء باللون الأخضر؛ ليسجل ارتفاعه الرابع على التوالي، في ظل أداء إيجابي لجميع قطاعاته الرئيسية. وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 0.67% بمكاسب 76.28 نقطة، صعد بها إلى مستوى 11,458.11 نقطة، لينطلق باتجاه مستويات 11500 نقطة.

وتراجعت قيم التداول إلى 6.32 مليار ريال، مقابل 6.63 مليار ريال بالجلسة السابقة، وهبطت الكميات إلى نحو 200 مليون سهم، مقارنة بـ 326.97 مليون سهم تم التداول عليها بنهاية جلسة الثلاثاء.

16 قطاعاً تدعم المؤشر

وجاء إغلاق 16 قطاعاً باللون الأخضر، بقيادة 4 قطاعات كبرى تصدرها الطاقة بارتفاع نسبته 1.46%، وارتفع قطاع البنوك 0.59%، وبلغت مكاسب قطاعي الاتصالات والمواد الأساسية 0.2% و 0.04% على التوالي.

وشهدت بقية القطاعات أداءً سلبياً، بصدارة قطاع السلع طويلة الأجل الذي هبط 1.96%، تلاه قطاع الأدوية بنسبة تراجع بلغت 0.46%.

117 سهماً باللون الأخضر

وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت المكاسب 117 سهماً تصدرها سهم «محطة البناء»، بعد صعوده 8.97%، تلاه سهم «الرمز» بارتفاع نسبته 6.42%.

متانة سيولة البنوك تمهد لزيادة التوزيعات
وأسهم المنحة في السوق السعودية

محمد العمران أكد أن البنوك السعودية تظل من أفضل الاستثمارات في السوق المالية



التوزيعات النقدية بالقيمة الاسمية، لافتاً إلى أن بعض البنوك تاريخياً اعتمدت على أسهم المنحة للحفاظ على السيولة وتحقيق نمو مرتفع. وأكد أن البنوك تظل من أفضل الاستثمارات في السوق المالية السعودية، مدعومة بتقييمات جاذبة، ونمو متواصل متوقع في 2026، إلى جانب استمرار إصدارات الصكوك والسندات، في ظل ارتفاع معدلات الإقراض مقارنة بنمو الودائع.

الملاءة المالية للبنوك، موضحاً أن حقوق الملكية لا تقتصر على رأس المال فقط، بل تشمل أيضاً أدوات الدين طويلة الأجل، التي تُحتسب ضمن مؤشرات الأمان والسيولة في مواجهة أي متغيرات غير متوقعة. وبين أن أسهم المنحة تمثل أداة جاذبة للمستثمرين مقارنة بالتوزيعات النقدية، نظراً لإمكانية تداولها بالسعر السوقي، في حين تُصرف

قال خبير الأسواق المالية محمد العمران، إن إقدام بعض البنوك السعودية على زيادة التوزيعات أو منح الأسهم المجانية يعكس متانة أوضاعها المالية، وارتفاع مستويات السيولة والاحتياطيات النقدية، إلى جانب توقعات باستمرار النمو خلال الفترة المقبلة.

وأوضح العمران أن البنوك التي تمتلك احتياطيات قوية وتحقق نمواً مستقراً في الأرباح تسعى من خلال هذه الخطوات إلى دعم أسعار أسهمها، وإعطاء إشارات إيجابية للمستثمرين حول قدرتها على الحفاظ على ربحية السهم مستقبلاً، مشيراً إلى أن هذه السياسة قد تمتد إلى بنوك أخرى خلال المرحلة القادمة، سواء عبر التوصية بأسهم منحة أو الاستثمار في التوزيعات النقدية المتصاعدة.

وأضاف أن التوزيعات النقدية بدأت تأخذ مساراً تصاعدياً واضحاً، كما حدث في البنك الأهلي، ما يعزز جاذبية القطاع المصرفي للمستثمرين الاستراتيجيين، ويدفعهم إلى الحفاظ على استثماراتهم أو زيادة حصصهم، في ظل وضوح الرؤية بشأن العوائد المستقبلية. وأشار إلى أهمية معايير «بازل 3» عند تقييم

بورصات خليجية

الأسهم القيادية ترتفع بمؤشر بورصة مسقط في نهاية تعاملاتها



ريال، تبعه سهم المدينة بارتفاع نسبته 10% إلى 0.044 ريال. كما صعد سهم الوطنية للتمويل بنسبة 9.6% إلى 0.194 ريال، وسهم الجزيرة للمنتجات الحديدية بنسبة 9.41% إلى 0.93 ريال، فيما ارتفع سهم جلفار للهندسة والمقاولات بنسبة 7.37% إلى 0.102 ريال. وعلى الجانب الآخر، تصدر سهم فنادق الخليج قائمة المتراجعين بنسبة 10% إلى 3.555 ريال، تلاه سهم سندات أومنيفيست القابلة للتحويل الإلزامي 2024 منخفضًا بنسبة 9.91% إلى 0.1 ريال. وتراجع سهم زجاج مجان بنسبة 7.69% إلى 0.012 ريال، وسهم ظفار للأغذية والاستثمار بنسبة 3.85% إلى 0.15 ريال، وسهم الأسماك العُمانية بنسبة 3.23% إلى 0.03 ريال.

بقيمة 7.14 مليون ريال. وعلى مستوى الأنشطة حجمًا، تقدّم بنك صحار الدولي القائمة مسجلًا تداولات بلغت 59.23 مليون سهم، تبعه سهم أوكيو للصناعات الأساسية بتداول 37.23 مليون سهم، ثم بنك مسقط بواقع 33.85 مليون سهم. وجاء سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج رابعًا بحجم تداول بلغ 18.15 مليون سهم، فيما حل سهم أسياك للنقل البحري خامسًا بحجم 15.18 مليون سهم. **فولتامب والمدينة للاستثمار يقودان الراجين** قادت أسهم فولتامب للطاقة والمدينة للاستثمار قائمة الراجين بعدما ارتفع سهم فولتامب بنسبة 10% إلى 1.694

ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الأربعاء، بنسبة 1.44%؛ ليغلق عند مستوى 6,361.45 نقطة، رابحاً 90.02 نقطة عن مستوياته بجلسة الثلاثاء. ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصدرها مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 2.54%، مع صدارة سهم فولتامب للطاقة القيادي للراجين بنسبة 10%، وارتفع الجزيرة للمنتجات الحديدية القيادي بنسبة 9.41%. وارتفع مؤسر القطاع المالي بنسبة 1.12%، مع صدارة سهم المدينة للاستثمار القابضة القيادي للراجين بنسبة 10%، وارتفع الوطنية للتمويل القيادي بنسبة 9.6%. وكان الخدمات أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.32%؛ مع ارتفاع سهم أوكيو لشبكات الغاز القيادي بنسبة 1.97%، وارتفع أبراج لخدمات الطاقة القيادي بنسبة 1.92%. وحد من ارتفاع قطاع الخدمات تقدم سهم فنادق الخليج على المتراجعين بنسبة 10%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 16.86% إلى 220.25 مليون ورقة مالية، مقابل 188.46 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وتراجعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 14.21% إلى 58.49 مليون ريال، مقارنة بنحو 68.18 مليون ريال جلسة الثلاثاء.

بنك مسقط يتصدر الأسهم الأنشطة قيمة

تصدّر بنك مسقط قائمة الأنشطة قيمة بعد أن سجل قيمة تداول بلغت 12.08 مليون ريال، تلاه بنك صحار الدولي بقيمة 9.73 مليون ريال، ثم سهم العُمانية للاتصالات بقيمة 7.28 مليون ريال. وجاء سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج رابعًا بقيمة 7.15 مليون ريال، فيما حل سهم أوكيو للصناعات الأساسية خامسًا

مؤشر بورصة دبي يتجاوز حاجز 6500 نقطة.. وأبوظبي يلامس مستويات 10400 نقطة

أضافت أسهم الإمارات مكاسب جديدة بنهاية تعاملات الأربعاء مع توالي الإفصاح عن نتائج الأعمال السنوية للشركات المدرجة والتوصيات بشأن التوزيعات للعام 2025. وفي نهاية جلسة الثلاثاء تجاوز خلالها مؤشر سوق دبي حاجز 6500 نقطة للمرة الأولى منذ إبريل 2006، مرتفعاً 0.74% عند 6514 نقطة، فيما زاد مؤشر سوق أبوظبي 0.37% إلى 10393.65 نقطة. وواصل سهم إعمار العقارية الصعود في سوق دبي بنسبة 2.3% إلى 15.4 درهم، كما سجل إعمار للتطوير مستوى سعرياً جديداً عند 17.6 درهم بعد ارتفاعه 1.7%، وزادت أسهم الإمارات دبي الوطني 0.97% إلى 31.15 درهم وبنك دبي الإسلامي 0.4% إلى 9.94 درهم ودبي للاستثمار 0.75% إلى 4 دراهم. وفي سوق العاصمة، ارتفع سهم أدنوك للغاز 1.4% إلى 3.61 درهم والدار العقارية 0.94% إلى 9.66 درهم وبنك أبوظبي الأول 0.74% إلى 18.88 درهم وبنك أبوظبي التجاري 2.37% إلى 16.38 درهم ومصرف أبوظبي الإسلامي 0.9% إلى 24.22 درهم.

بورصة البحرين تغلق على مكاسب بنسبة 0.11%

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الأربعاء، على ارتفاع بدعم قطاعات المال والاتصالات والصناعات والسلع الاستهلاكية الأساسية والسلع الاستهلاكية الكمالية. ومع ختام تعاملات الأمس، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.11% إلى مستوى 2052 نقطة، وسط تعاملات بحجم 1.58 مليون سهم بقيمة 459.67 ألف دينار، توزعت على 95 صفقة. وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم خليجي بنك بـ 3.41%، تلاه سهم مجموعة تراككو 1.89%، وسهم بي. أم. أم. أي بـ 1.82%، ومجمع البحرين للأسواق الحرة بـ 1.59%، وبنك السلام بـ 1.33%.

وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم بنك السلام بتداول 797 ألف سهم بسعر 0.228 دينار، تلاه سهم بيت التمويل الكويتي بتداول 385 ألف سهم بسعر 2.65 دولار للسهم.

بورصة قطر ترتفع عند الإغلاق بنحو 87.96 نقطة

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأربعاء على ارتفاع؛ وسط ترقب الأسواق قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة. ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.78% ليصل إلى النقطة 11373.09، رابحاً 87.96 نقطة عن مستوى الثلاثاء. ودعم الجلسة ارتفاع 6 قطاعات على رأسها الاتصالات بـ 1.37% بينما انخفض قطاع التأمين وحيداً بـ 0.02%. انخفضت السيولة إلى 462.98 مليون ريال، مقابل 545.42 مليون ريال الثلاثاء، وبلغت أحجام التداول 142.17 مليون سهم، مقارنة بـ 164.22 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 36.39 ألف صفقة مقابل 41.75 ألف صفقة الثلاثاء. وارتفع سعر 34 سهماً في مقدمتها سهم «بيمه» بـ 9.30%، بينما تراجع سعر 18 سهماً في مقدمتها سهم «مجمع المناعي» بـ 2.59% واستقر سعر 3 أسهم. وجاء سهم «قامكو» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 25.71 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم «كيو إن بي» بقيمة 67.07 مليون ريال.

بورصات عالمية

ارتفاع العقود الآجلة للأسهم الأمريكية مع اليقين بتثبيت الفيدرالي للفائدة



ارتفعت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية يوم الأربعاء قبيل قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة وتقارير أرباح شركات التكنولوجيا الكبرى. وصعدت العقود الآجلة المرتبطة بمؤشر السوق الأوسع نطاقاً بنسبة 0.4%، بينما ارتفعت العقود الآجلة لمؤشر «ناسداك 100» بنسبة 0.9% تقريباً. وقفزت العقود الآجلة لمؤشر «داو جونز» الصناعي بواقع 29 نقطة. وقفزت أسهم شركة ASML المدرجة في الولايات المتحدة بأكثر من 6% بعد أن أعلنت عملاقة معدات أشباه الموصلات عن طلبات قياسية وأصدرت توقعات قوية لعام 2026 مدفوعة بطفرة الذكاء الاصطناعي. كما ارتفعت أسهم شركتي «انفيديا» و«AMD» بنسبة 1.8% و2.4% على التوالي.

ومن المتوقع على نطاق واسع أن يَبقي الفيدرالي على سعر الفائدة ثابتاً ضمن النطاق المستهدف من 3.5% إلى 3.75%، لكن المتداولين سيبحثون عن مؤشرات حول تغييرات طويلة الأجل في السياسة النقدية. وتشير تداولات العقود الآجلة لصناديق الاحتياطي الفيدرالي إلى خفض بنسبة ربع نقطة مئوية بحلول نهاية عام 2026، وفقاً لأداة «فيدووتشط التبعة لـ CME».

قال كريستيان هانتل، مدير المحافظ الاستثمارية في شركة فونتوبل لإدارة الأصول: «لا تزال التوقعات الاقتصادية الأمريكية الحالية إيجابية، مع استمرار النمو

المركزي الحذر، القائم على دراسة كل اجتماع على حدة، سيستمر».

ويتقرب المتداولون الإعلان عن أرباح مجموعة من كبرى شركات التكنولوجيا. ومن المقرر أن تعلن «مايكروسوفت» و«ميتا بلاتفورمز» و«تسلا» نتائجها المالية الفصلية يوم الأربعاء بعد إغلاق السوق. أما «أبل» فستعلن نتائجها يوم الخميس.

واستقرار سوق العمل، رغم بعض الضعف. ولا يزال التضخم أعلى من مستهدف الاحتياطي الفيدرالي، مما يقلل من مبررات خفض أسعار الفائدة بشكل فوري».

وأضاف هانتل: «ستتجه الأنظار إلى رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي، جيروم باول، بحثاً عن أي إشارات حول انفتاح الاحتياطي الفيدرالي على المزيد من التيسير النقدي، ولكن في الوقت الراهن، يبدو أن نهج البنك

الأسهم الأوروبية تتراجع والحذر يسود بين المستثمرين



ثابتة عند 2% للاجتماع الخامس على التوالي، في ظل استمرار كبح جماح التضخم في منطقة اليورو، وإثبات اقتصاد المنطقة مرونة فاقت التوقعات.

ومع ذلك، قد يضطر صناع السياسة النقدية في البنك المركزي الأوروبي إلى النظر في خفض آخر لأسعار الفائدة إذا بدأت مكاسب اليورو الإضافية في التأثير سلباً على التضخم، وفقاً لما صرّح به محافظ البنك المركزي النمساوي، مارتن كوخر، في مقابلة مع صحيفة «فايننشال تايمز» يوم الأربعاء.

وارتفع اليورو إلى أعلى مستوى له في أكثر من أربع سنوات يوم الثلاثاء، مع تراجع الدولار وسط مخاوف المستثمرين بشأن مخاطر السياسة الأمريكية والتوترات الجيوسياسية.

مما رفع مؤشر «ستاندرد أند بورز 500» القياسي إلى مستويات قياسية في وول ستريت خلال التعاملات المسائية.

تنتهي ولاية بأول في مايو، وقد صرّح الرئيس الأمريكي دونالد ترامب يوم الثلاثاء بأنه سيعلن قريباً عن مرشحه لرئاسة مجلس الاحتياطي الفيدرالي.

وضغط ترامب مراراً على باول لخفض أسعار الفائدة بشكل حاد، منتقداً رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي بزعمة أنه كان بطيئاً للغاية في تخفيفها، مما أثار مخاوف من أن يؤدي تعيينه لخليفة له إلى إضعاف استقلالية البنك المركزي.

ويجتمع البنك المركزي الأوروبي الأسبوع المقبل، ومن المتوقع على نطاق واسع أن يَبقي أسعار الفائدة

تراجعت الأسهم الأوروبية طفيفاً يوم الأربعاء، حيث استوعب المستثمرون سيلاً من نتائج أرباح الشركات، بينما ينتظرون بحذر قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي بشأن أسعار الفائدة.

وانخفض مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 0.1%، وتراجع مؤشر «كاك 40» الفرنسي بنسبة 0.5%، بينما استقر مؤشر «فوتسي 100» البريطاني إلى حد كبير.

أبدى المستثمرون في أوروبا قدراً من الحذر قبيل قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة في وقت لاحق من اليوم، على الرغم من المكاسب القوية التي حققتها أسهم التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي قبيل إعلان نتائج أرباح الشركات الأمريكية الكبرى،

بورصات عالمية

تباين الأسهم الآسيوية عقب إغلاق
وول ستريت القياسي

وتحركات العقود الآجلة لمؤشر «ستاندرد آند بورز 500» قرب مستوى الاستقرار قبيل قرار مجلس الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة، ومع ترقب نتائج أعمال شركات التكنولوجيا الكبرى. وتشير التوقعات على نطاق واسع إلى أن البنك المركزي سيبقي سعر الفائدة دون تغيير ضمن نطاق مستهدف بين 3.5% و3.75%، فيما يتربح المتعاملون أي إشارات تتعلق بالمسار الأطول للسياسة النقدية.

التضخم العام 3.6% في الربع الأخير من 2025، وهو أعلى مستوى في ستة أرباع.

وعلى صعيد السلع، سجل الذهب في المعاملات الفورية مستوى قياسياً جديداً عند 5,255.71 دولاراً للأونصة. وفي الولايات المتحدة خلال الليل، ارتفع مؤشر «ناسداك المركب» 0.91%، بينما خالف «داو جونز» الاتجاه وتراجع 408.99 نقطة، أو 0.83%، ليغلق عند 49,003.4 نقطة.

شهدت أسواق آسيا والمحيط الهادئ أداءً متبايناً يوم الأربعاء، في وقت خالفت فيه اتجاه وول ستريت بعدما أغلق مؤشر «ستاندرد آند بورز 500» عند مستوى قياسي جديد. وارتفع مؤشر السوق العام بواقع 0.41% لينتهي الجلسة عند 6,978.60 نقطة، بدعم من مكاسب أسهم التكنولوجيا الكبرى، وفي مقدمتها «أبل» و«مايكروسوفت».

في كوريا الجنوبية، واصل مؤشرا «كوسبي» و«كوسداك» تسجيل مستويات قياسية جديدة، مع ارتفاعهما 1.48% و3.42% على التوالي. وفي اليابان، تراجع مؤشر «نيكي 225» بنسبة 0.55% متأثراً بضغط من أسهم قطاع المواد الأساسية، بينما تراجع مؤشر «توبكس» 0.88%. وفي سوق العملات، صعد الين الياباني في وقت متأخر من مساء الثلاثاء إلى أعلى مستوياته نحو ثلاثة أشهر أمام الدولار، ليلامس 152.08 ين للدولار، وسط ازدياد التوقعات بإمكانية التدخل لدعم العملة.

أما في الصين الكبرى، فارتفع مؤشر «هانغ سنغ» في هونغ كونغ 2.27% بقيادة أسهم الطاقة، بينما صعد مؤشر «سي إس آي 300» في البر الرئيسي للصين 0.47%. وفي أستراليا، تراجع مؤشر «إس آن بي / إيه إس إكس» بنسبة 0.13% إلى 8,929.9 نقطة، منهيًا سلسلة مكاسب استمرت ثلاثة أيام، بالتزامن مع تسجيل

أسهم شركات التأمين الصحي الأميركية تفقد 80 مليار دولار من قيمتها

المحليلين التي رجّحت زيادة قد تصل إلى 6%. ويرى محللون أن الزيادة المحدودة لن تكون كافية لتعويض ارتفاع تكاليف الرعاية الطبية، محذرين من أن شركات التأمين قد تضطر إلى تقليص المزايا أو الانسحاب من بعض الخطط للحد من الضغوط على هوامش الأرباح.

خسارة يومية له منذ أبريل من العام الماضي، متأثراً أيضاً بتوقعات ضعيفة للإيرادات في 2026. كما تراجعت أسهم شركات تأمين كبرى أخرى بين 5% و11%. وقالت مراكز الرعاية الطبية والخدمات الصحية إن معدلات مدفوعات "مزايا برنامج الرعاية الطبية" سترتفع بنسبة 0.09% فقط في 2027، مقارنة بتوقعات

تراجعت أسهم شركات التأمين الصحي الأميركية بشكل حاد، حيث محت نحو 80 مليار دولار من قيمتها السوقية، عقب مقترح من إدارة الرئيس دونالد ترامب لزيادة أقل من المتوقع في معدلات برنامج «Medicare Advantage» لعام 2027. وهبط سهم «UnitedHealth» بنحو 20% في أكبر

مكاسب قطاع التكنولوجيا تدعم مؤشر «نيكاي»
الياباني و«توبكس» ينهي الجلسة منخفضاً

«ميتا بلاتفورمز» ستدفع لشركة كورننغ ما يصل إلى ست مليارات دولار لتوفير كابلات الألياف الضوئية لمراكز بيانات الذكاء الاصطناعي الخاصة بها.

وقال واتارو أكياما، الخبير في شركة نومورا:

«ردود الفعل هذه تشير إلى ارتفاع التوقعات، لا سيما بين شركات التكنولوجيا الكبرى، بأن انتشار الذكاء الاصطناعي سيؤدي إلى تحقيق أرباح قوية». وأضاف: «مع تسارع وتيرة موسم إعلان نتائج الأعمال في اليابان والولايات المتحدة، سيكون التأكد من قوة نتائج أسهم شركات الذكاء الاصطناعي والأسهم المرتبطة بأشبه الموصلات أمراً بالغ الأهمية».

وارتفعت أسهم مجموعة سوفت بنك 3.7% على خلفية تقارير إعلامية تفيد بأنها تجري مناقشات لاستثمار ما يصل إلى 30 مليار دولار إضافية في شركة أوبن إيه.آي المصنعة لأشبه الموصلات. وهوى سهم شين-إتسو كيميكال، منتج رقائق السيليكون، 11.2% بعد نتائج مالية مخيبة للآمال. وسجلت شركات صناعة السيارات خسائر مع تراجع قيمة الإيرادات الخارجية نتيجة قوة الين. وتراجع سهم تويوتا 3.2% وهبط سهم مازدا 3.9%.

أغلق المؤشر نيكاي الياباني على ارتفاع طفيف، الأربعاء، إذ تلقى دعماً في النصف ساعة الأخيرة من الجلسة بفعل بيانات أشارت إلى طلبيات أقوى من المتوقع لشركة «إيه. إس.إم.إل» الهولندية لصناعة معدات الرقائ.

كان نيكاي قد تراجع بنحو 1% خلال الجلسة بسبب ضغط الصعود الكبير للين على البورصة اليابانية التي تتمتع فيها شركات التصدير بثقل كبير، غير أنه عاود التعافي بعد الإعلان عن طلبيات إيه.إس.إم.إل، وهو أحد المؤشرات الأكثر متابعة في قطاع الرقائ.

وأغلق المؤشر نيكاي مرتفعاً 0.05% عند 53358.71 نقطة.

لكن المؤشر توبكس الأوسع نطاقاً لم يستفد بنفس القدر وأنهى الجلسة منخفضاً 0.8% عند 3535.49 نقطة. وانخفض مؤشر أسهم القيمة على المؤشر توبكس 1.1%، متجاوزاً بذلك انخفاض 0.5% بين أسهم النمو.

ويتفوق أداء الأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي على أداء السوق الأوسع، مع صعود سهم شركة صناعة الكابلات فوجيوكورا 9.3% وسهم فوروكاوا إلكتروك 11.7%. وجاء ذلك في أعقاب الأخبار التي وردت خلال الليل بأن شركة

بورصات عالمية

1.7 تريليون دولار تنتزع لأسهم كوريا الجنوبية المركز العاشر عالمياً من ألمانيا



الاستهلاك والبناء، حيث تراجع النشاط.

مسار متغير

تقدم مسار «كوسبي» على المؤشر الألماني «داكس» العام الماضي مع تلاشي الآمال في تحفيز سريع في أكبر اقتصاد أوروبي. كما ساعدت هيمنة قطاع التكنولوجيا في كوريا الجنوبية -يمثل نحو 40% من وزن «كوسبي»- في دعم الأداء، في حين تشكل الشركات الصناعية والدفاعية وزناً كبيراً في «داكس». ومن بين أبرز الراحين في ألمانيا هذا العام شركات الأدوية «باير» (Bayer)، و«سيمنز إنرجي» (Siemens Energy)، ومقاول الدفاع «راينميتال» (Rheinmetall).

قال دومينيك تراوت، مدير المحافظ لدى «يوليوس باير»: «دخلنا العام بقدر أكبر من التردد»، مشيراً إلى أن السوق باتت أكثر واقعية بشأن أثر التحفيز.

قفز مؤشر «داكس» في مطلع 2025 بفضل توقعات بأن الحكومة الجديدة سترفع الإعفاءات الضريبية وتطلق مليارات اليوروهات من الإنفاق. بينما بدأ ذلك يتبلور، أدى غياب خارطة طريق واضحة لموعد ومجالات استخدام إجراءات التحفيز الاقتصادي -الذي قد يصل إجمالي تكلفتها المحتملة إلى تريليون يورو، بما في ذلك زيادة الإنفاق الدفاعي- إلى تعثر الصعود مع التوجه إلى 2026.

قال لوكا باولين، كبير الخبراء الاستراتيجيين في «بيكتيه أسيت مانجمنت» (Pictet Asset Management): «يتشابه اقتصادا كوريا الجنوبية وألمانيا في نواح كثيرة، فكلاهما يعتمد بقوة على الصادرات. الاختلاف الجوهرى هو التكنولوجيا. قبل نحو 20 عاماً كانت ألمانيا تنافس على الصدارة، لكن عندما تنظر اليوم إلى الأسهم الألمانية، لا تجد الكثير من التكنولوجيا».

بإعادة التسلح وبنية الذكاء الاصطناعي التحتية.

أسهم الدعم العلني الذي أبداه الرئيس الكوري الجنوبي لي جاي ميونغ لسوق الأسهم ودفعه لإصلاحات حوكمة الشركات في إشعال موجة الصعود العام الماضي. وتزامنت هذه الجهود مع شح الإمدادات وارتفاع أسعار رقائق الذاكرة، ما أدى إلى مكاسب حادة في أسهم «سامسونج إلكترونيكس» و«إس كيه هاينكس» (SK Hynix). كما أشعل ازدهار الروبوتات مكاسب قوية في «هيونداي موتور» والشركات التابعة لها. وحمل الزخم المؤشر القياسي لتجاوز مستوى 5000 نقطة للمرة الأولى الأسبوع الماضي.

أسهم كوريا الجنوبية ما زالت رخيصة الثمن

ما زالت الأسهم الكورية الجنوبية رخيصة نسبياً، إذ يُداول مؤشر «كوسبي» عند 10.6 مرة من تقديرات الأرباح المستقبلية، مقارنة بتداول المؤشر الألماني عند 16.5 مرة، وفق بيانات جمعتها «بلومبرغ».

رغم لحاق كوريا بألمانيا من حيث القيمة السوقية للأسهم، لا تزال الفجوة كبيرة بين حجم اقتصادي البلدين. ففي 2024، احتلت كوريا المرتبة الثانية عشرة عالمياً من حيث الناتج المحلي الإجمالي، بينما جاءت ألمانيا في المركز الثالث، بحسب بيانات البنك الدولي. كان اقتصاد أكبر دولة في أوروبا أكبر بنحو 2.5 مرة من اقتصاد الدولة الآسيوية، عند حوالي 4.69 تريليون دولار مقابل 1.88 تريليون دولار لكوريا.

يعكس الفارق بين سوق الأسهم الكورية الجنوبية والاقتصاد الحقيقي انقساماً هيكلياً بين أرباح الشركات القائمة على الصادرات وضعف الطلب المحلي، بحسب جونج وو بارك، الخبير الاقتصادي لدى «نومورا هولدينغز». أوضح أن معظم الشركات المدرجة في «كوسبي» تحقق إيراداتها أساساً من الصادرات، في حين يعتمد الاقتصاد الأوسع أكثر على

تجاوزت أسواق الأسهم في كوريا الجنوبية نظيرتها في ألمانيا من حيث القيمة السوقية، مدفوعة بعمالة التكنولوجيا الذين استفادوا من طفرة عالمية في الذكاء الاصطناعي والروبوتات.

ارتفعت القيمة السوقية لسوق الأسهم في الدولة الآسيوية إلى 3.25 تريليون دولار، بعد إضافة نحو 1.7 تريليون دولار منذ بداية 2025، وفق بيانات جمعتها «بلومبرغ» حتى اليوم. تجاوز ذلك قيمة السوق الألمانية البالغة 3.22 تريليون دولار، لتصبح كوريا الجنوبية عاشر أكبر سوق أسهم في العالم، مباشرة بعد تايوان.

سوق كوريا الجنوبية

يُبرز هذا التبدل في الترتيب الصعود السريع للأسهم الكورية الجنوبية، مدفوعاً بإصلاحات داعمة للمساهمين والدور المحوري الذي تلعبه البلاد في سلسلة إمدادات الذكاء الاصطناعي العالمية. قفز المؤشر القياسي «كوسبي» 23% منذ بداية العام 2026، في حين ارتفع مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 1.7% فقط، متأثراً بحالات عدم اليقين الجيوسياسي وغياب الوضوح بشأن اللجوء لإجراءات التحفيز الاقتصادي.

قال كيث بورتولوتزي، المدير الإداري في شركة «إمباكتفول بارتنرز» (Impactfull Partners) ومقرها سنغافورة: «لم تعد كوريا الجنوبية مجرد مؤشر على التجارة العالمية؛ بل هي السوق الوحيدة حالياً المتموضعة عند عنق الزجاجة لثلاثة من أهم الاتجاهات الكبرى في عشرينيات هذا القرن وهي الذكاء الاصطناعي والتحول إلى الكهرباء والدفاع». أضاف أن أرباح الشركات الألمانية تواجه تراجعاً هيكلياً في قطاعي السيارات والكيماويات، في حين تستفيد كوريا الجنوبية من دورة فائقة مدفوعة

KAMCO
INVEST

نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

اعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

28 يناير 2026

المؤشر

القيمة (مليون سهم)

مؤشر السوق العام

القيمة (مليون سهم)

Jan-2025

Feb-2025

Mar-2025

Apr-2025

May-2025

Jun-2025

Jul-2025

Aug-2025

Sep-2025

Oct-2025

Nov-2025

Dec-2025

Jan-2026

9,300

9,100

8,900

8,700

8,500

8,300

8,100

7,900

7,700

7,500

7,300

7,100

6,900

6,700

6,500

6,300

52

القيمة

مضاعف السعر

عدد

معدل

القيمة

القيمة

السعر

الاسم

القيمة

السعر

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

القيمة

<

ملاحظة: مشتقات السعر للربعية محسب على أساس الأسعار الحالية وصافي الإرباح لفترة التسعة أشهر المنتهية في 30 سبتمبر 2025. مشتقات السعر للفترة المتبقية محسب على أساس الأسعار الحالية وهو المصاحفين كما في 30 سبتمبر 2025. العائد الجاهز للأموال محسب على أساس التوزيعات النقدية لعام 2024 والأسعار الحالية الترتكبت التي تختلف في مدفواتها المالية يتم التعامل معها بشكل منفصل لإجراء أية تعديلات ضرورية بعد إعلان آخر نتائج مالية. NA غير مطبق. NM غير قابل للحساب.

الهيئة العامة للاستثمار وتأثيرها الاقتصادي والمعيشي على الدولة والأفراد

بقلم - د. محمد غازي المهنا

دكتورة في الرقابة القانونية على هيئة سوق المال

m7md_almuhanha@hotmail



تُعَدُّ الهيئة العامة للاستثمار الكويتية (KIA)، بصفتها أقدم صندوق سيادي في العالم (تأسست عام 1953)، ركيزة أساسية للاقتصاد الكويتي، حيث تدير احتياطات الدولة وصندوق الأجيال القادمة، مما يوفر مصدرًا مستدامًا للدخل البديل عن النفط، ويعزز الاستقرار المالي طويل الأجل، بحجم أصول يتجاوز 980 مليار دولار أمريكي (يوليو 2024).

حلت الكويت في المرتبة 64 في مؤشر الابتكار العالمي عام 2023، وتراجعت إلى المركز 71 في مؤشر 2024، وتراجعت مرة أخرى لتحلّ في المركز 73 في مؤشر 2025.

حجم الاستثمارات الكويتية في الخارج؟

أظهرت بيانات بنك الكويت المركزي أن صافي وضع الاستثمار الدولي للكويت واصل مساره التصاعدي خلال الربع الأول من عام 2025، ليصل إلى 37.66 مليار دينار، مقابل 34.90 مليار دينار في الفترة نفسها من العام الماضي، محققًا نموًا سنويًا بنسبة 7.9%، وزيادة ربعية بلغت 4.9% مقارنة بنهاية عام 2024، والتي بلغ فيها 35.9 مليار دينار.

تجاوزت أصول الصندوق السيادي الكويتي (صندوق احتياطي الأجيال القادمة)، الذي تديره الهيئة العامة للاستثمار، حاجز التريليون دولار لأول مرة في تاريخه، لتصل إلى حوالي (1.03) تريليون دولار، محتلاً المرتبة الخامسة عالميًا، وفقًا لبيانات معهد صناديق الثروة السيادية (SWFI) في أوائل عام 2025.

أبرز التفاصيل:

القيمة: ارتفعت أصول الصندوق من مستوى (980) مليار دولار سابقًا لتتجاوز (1) تريليون دولار. المركز العالمي: حلت الكويت في المركز الخامس عالميًا كأكبر صندوق ثروة سيادي. الإدارة: الهيئة العامة للاستثمار هي الجهة المسؤولة، وتُعدُّ من أقدم صناديق الثروة في العالم. التقييم: يشير تقرير «الشال» إلى أن الصندوق يستحوذ على (7.2%) من إجمالي أصول الصناديق العالمية. يُعدُّ هذا الارتفاع مؤشرًا مهمًا على نمو استثمارات الصندوق، رغم تقلبات السوقية والتحديات التي تواجهها الميزانية العامة.

وفي عام 1976، أصدر صاحب السمو الشيخ جابر الأحمد الصباح، أمير دولة الكويت، مرسومًا بإنشاء صندوق احتياطي الأجيال القادمة، وهو بمثابة منصة استثمارية حافظة لمستقبل الكويت، من خلال استقطاع نسبة عشرة بالمئة من إيرادات الدولة سنويًا إلى هذا الصندوق.

كم تبلغ ثروة الكويت 2025؟

صندوق النقد الدولي (IMF) (2025)

بلغ نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي في الكويت (التي يبلغ عدد سكانها 5,026,078 نسمة) 30,805 دولارًا أمريكيًا في عام 2025، مسجلًا انخفاضًا قدره 1,166 دولارًا عن 31,971 دولارًا في عام 2024، ويمثل هذا تغيرًا بنسبة 3.6% في نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي.

لإنشاء المدن الصناعية، وإبداء الملاحظات الخاصة بها. مراجعة دراسات الجدوى الاقتصادية والفنية، وإبداء الملاحظات الخاصة بها، وتقديم التوجيه المناسب لذلك. كم تبلغ قيمة الهيئة العامة للاستثمار في الكويت؟ تأسست مؤسسة كيا عام 1953، وهي أقدم صندوق ثروة سيادي في العالم. وبحلول مارس 2025، أصبحت خامس أكبر صندوق ثروة سيادي في العالم، بأصول مُدارة تبلغ قيمتها حاليًا 1.029 تريليون دولار أمريكي.

ما هي استراتيجيات الاستثمار؟

استراتيجية الاستثمار هي مجموعة من القواعد المنهجية المصممة لتوجيه قرارات المستثمر في عملية تخصيص أمواله بهدف تحقيق أهداف مالية محددة. وهي تنطوي على دراسة متأنية لعوامل مثل تحمل المخاطر، والأفق الزمني، وتخصيص الأصول، وأدوات الاستثمار.

ما هي أنواع الأصول الأربعة؟

أنواع الأصول:

يتم الإبلاغ عن الأصول في الميزانية العمومية للشركة، ويمكن تصنيفها بشكل عام إلى أصول متداولة أو قصيرة الأجل، وأصول ثابتة، وأصول مالية، أو أصول غير ملموسة

ما هو المصدر الرئيسي لثروة الكويت؟

نظرة عامة على الوضع الاقتصادي

تتمتع الكويت باقتصاد صغير المساحة نسبيًا، ولكنه غني ومنفتح نسبيًا، وتمتلك احتياطات من النفط الخام تبلغ حوالي 102 مليار برميل، أي ما يزيد عن 6% من الاحتياطات العالمية. وتخطط السلطات الكويتية لزيادة الإنتاج إلى 4 ملايين برميل من المكافئ النفطي يوميًا بحلول عام 2020.

ما هو الوضع الاقتصادي للكويت؟

تعتمد الكويت على اقتصاد نفطي يُصنّف ضمن الاقتصادات الناشئة ذات الدخل المرتفع. وتُعدُّ الكويت، وفقًا لمؤشرات مختلفة للناتج الاقتصادي للفرد، من أغنى دول العالم. وتدعو الكويت منذ استقلالها إلى نظام اقتصادي رأسمالي تقوده الدولة. ويبلغ الناتج المحلي الإجمالي نحو 249.255 مليار دولار أمريكي (تعادل القوة الشرائية، تقديرات عام 2024).

ما الذي يجعل اقتصاد الكويت قويًا؟

تتمتع الكويت باقتصاد قوي ومتنوع بفضل احتياطياتها النفطية الضخمة، وصناعاتها البتروكيماوية المزدهرة، وقطاعاتها النامية كقطاعات التمويل والعقارات والسياحة. وتشجع الحكومة الاستثمار من خلال سياسات ومبادرات تهدف إلى تنويع الاقتصاد

أبرز تأثيرات هيئة الاستثمار على الاقتصاد

الكويتي:

• تأمين مستقبل الأجيال: تدير الهيئة «صندوق الأجيال القادمة» الذي يستثمر في أصول متنوعة عالميًا، مما يضمن تدفقات مالية مستدامة للدولة.

• تنويع مصادر الدخل: تعمل على تقليل الاعتماد على النفط من خلال عوائد استثماراتها في الأسواق العالمية (الأمريكيين، أوروبا، آسيا).

• دعم الاقتصاد المحلي (عبر هيئة الاستثمار المباشر): تلعب دورًا محوريًا في جذب الاستثمارات الأجنبية ذات القيمة المضافة، مما ساهم في تعزيز الإنفاق المحلي (بما يقارب 3.5 مليار دولار مؤخرًا) وتوفير فرص عمل.

• توطین التكنولوجيا والخبرات: تساعد الشراكات الاستثمارية في نقل التكنولوجيا الحديثة والخبرات الفنية إلى السوق الكويتي.

• تأهيل الكوادر الوطنية: توفر الهيئة برامج تدريبية متخصصة (مثل برنامج التدريب السنوي) لتأهيل الكويتيين حديثي التخرج للعمل في القطاع المالي والاستثماري.

• استقرار السوق المالي: تساهم استثمارات الهيئة في تعزيز ثقة المستثمرين ودعم كفاءة وشفافية سوق الكويت للأوراق المالية.

تعتمد الهيئة استراتيجية ديناميكية لتوزيع الأصول لضمان عوائد عالية طويلة الأجل مع إدارة المخاطر بفعالية.

من يملك الهيئة العامة للاستثمار الكويتية؟

تُعدُّ الهيئة الكويتية للاستثمار جهة لإدارة الأصول، ولا تمتلك أيًا من الأصول التي تديرها، إذ تعود ملكيتها بالكامل إلى دولة الكويت. وتتمثل مهمة الهيئة في تحقيق عائد استثماري طويل الأجل على الاحتياطات المالية المودعة لدى الهيئة الكويتية للاستثمار، وذلك من خلال توفير بديل لاحتياطات النفط

ما هو دور الهيئة العامة للاستثمار؟

- اختصاصات الهيئة العامة للاستثمار:

إعداد مشروع الخطة الاستثمارية بالتنسيق والتعاون مع جميع أجهزة الدولة المختصة، وتتضمن نوعية الاستثمار ونظامه، ومناطقه الجغرافية، والعقارات المملوكة للدولة أو للأشخاص الاعتبارية العامة الأخرى المُعدة للاستثمار، ونظام التصرف فيها وطريقته بحسب نوع النظام الاستثماري.

مهام هيئة الاستثمار:

قسم الاستثمار ويتولى المهام التالية:

تحليل الفرص الاستثمارية المقدمة من قبل المطورين

الحوكمة المؤسسية... إشارات مرور لا تمنع الحركة لكنها تمنع الحوادث

بقلم - أحمد ممدوح المرسي

أخصائي امتثال معتمد من الجمعية الدولية للامتثال



كثيراً ما يُنظر إلى الحوكمة داخل المؤسسات على أنهما قيود تُبطئ العمل وتُعقد اتخاذ القرار، غير أن هذه النظرة تغفل جوهر الفكرة تماماً. فالحوكمة، في حقيقتها، تشبه إشارات المرور؛ لا تمنع السير، لكنها تنظم الحركة وتحمي الجميع من الحوادث.

مباشر بين القيادة المؤسسية، وتحديد المسؤوليات، وإدارة المخاطر، وضرورة وجود سياسات وإجراءات موثقة تحكم العمل المؤسسي. هذه المعايير لا تنظر إلى الامتثال باعتباره عبئاً رقابياً، بل كامتداد طبيعي لحوكمة رشيدة تُدار من أعلى هرم المؤسسة.

في ضوء ذلك، فإن العلاقة بين الحوكمة والامتثال يمكن تشبيهها بمنظومة متكاملة للسلامة المؤسسية؛ الحوكمة ترسم المسار وتحدد الإشارات، والامتثال يضمن الالتزام بها أثناء السير. ومع هذا التكامل، لا تصبح القوانين واللوائح عوائق للعمل، بل أدوات تنظيم تحمي المؤسسة وقياداتها وموظفيها، وتمنحها القدرة على الاستمرار بثبات في بيئة تنظيمية متسارعة التغير.

مثلاً لا تعمل إشارات المرور وحدها دون وجود شرطة مرور، ولوحات إرشادية، ونظام مخالقات واضح، فإن الحوكمة المؤسسية لا تعمل بمعزل عن الامتثال. فالحوكمة تضع الإشارات وتحدد المسارات، بينما يأتي الامتثال ليضمن احترام تلك الإشارات أثناء الحركة اليومية للعمل. وبدون هذا التكامل، تتحول القواعد إلى لافتات مهمة، أو تُطبق بشكل انتقائي، فتعود الفوضى من باب آخر. لذلك فإن المؤسسات الناجحة لا تكتفي برسم المسار، بل تراقب الالتزام به، وتراجع القواعد عند الحاجة، بما يضمن استمرار الحركة بسلاسة دون تصادم أو تعطيل.

علاقة الحوكمة المؤسسية وإدارة المخاطر

الحوكمة المؤسسية تُحدّد الأطر والصلاحيات وآليات اتخاذ القرارات، بينما تساهم إدارة المخاطر في تحويل هذه الأطر إلى ممارسة عملية عبر استباق المخاطر وتقييمها ومعالجتها وتطبيق النهج المؤسسي القائم على المخاطر قبل أن تتحول إلى أزمات. فكما تنظم إشارات المرور الحركة وتنبّه لمواضع الخطر، تصبح القرارات أكثر وعياً، وتعمل المؤسسة ضمن مسار منضبط يوازن بين تحقيق الأهداف والتكامل المؤسسي، وحماية المؤسسة ككل.

خلاصة القول فإن الحوكمة لا تُبطئ الحركة، بل تمنع التصادم، والامتثال لا يُعقد العمل، بل يحميه من التوقف المفاجئ، وإدارة المخاطر تُبقي الطريق آمناً عبر رصد المنعطفات الخطرة والتدخل المبكر قبل وقوع الحوادث.

الإدارات، وسجلات واضحة للقرارات، وآليات مساءلة محددة، بات مؤشراً رئيسياً على جدية المؤسسة وقدرتها على الالتزام المستدام، وليس مجرد استجابة وقتية لتعليمات رقابية

التكامل بين الحوكمة المؤسسية والالتزام المؤسسي

في ظل التطورات التنظيمية المتسارعة، أصبحت الحوكمة والامتثال جزءاً أساسياً من استدامة المؤسسات، سواء كانت حكومية أو خاصة أو مؤسسات غير هادفة للربح. فالمؤسسات التي تمتلك هياكل حوكمة واضحة، وسياسات امتثال معتمدة من مجالس إدارتها، تكون أكثر قدرة على التكيف مع المتغيرات، وأقل عرضة للمخاطر القانونية والمالية. وفي هذا السياق، تتكامل الحوكمة مع الامتثال بوصفهما وجهين لمنظومة واحدة؛ فالحوكمة تُحدد من يملك القرار وكيف يُتخذ، بينما يضمن الامتثال أن هذا القرار يتم وفق القوانين واللوائح والتعليمات المعمول بها. وعندما تغيب الحوكمة، يصبح الامتثال مجرد رد فعل بعد وقوع المخالفة، أما في ظل حوكمة واضحة، فيتحول الامتثال إلى أداة وقائية تسبق الخطأ وتمنع حدوثه من الأساس.

وقد أسهمت معايير الجودة الدولية وعلى رأسها المواصفة الخاصة بأنظمة إدارة الامتثال ISO 37301 في ترسيخ هذا المفهوم المتكامل، حيث ربطت بشكل

تخيّل مدينة بلا إشارات مرور، بلا أولوية عبور، وبلا قواعد واضحة. قد تتحرك السيارات بسرعة في البداية، لكن النتيجة الحتمية ستكون الفوضى، ثم الحوادث، ثم التوقف الكامل. الأمر ذاته ينطبق على المؤسسات التي تعمل دون حوكمة فعّالة أو امتثال منظم.

الهدف من الحوكمة ليس إيقاف القرارات أو الحد من صلاحيات الإدارة، بل تنظيمها وتوزيعها بشكل يضمن العدالة والشفافية. لتحقيق النتائج، فهي تحدد من يقرر، وكيف يقرر، ومتى تتم المراجعة والمساءلة. وعندما تكون هذه القواعد واضحة، يصبح اتخاذ القرار أسرع وأكثر أمناً، لا العكس.

المؤسسات التي تفتقد الحوكمة غالباً ما تعتمد على الاجتهادات الفردية، وهو ما قد ينجح مؤقتاً، لكنه يترك المؤسسة عرضة للأخطاء والتضارب وتضخم المخاطر.

علاقة الجهات الرقابية بالحوكمة المؤسسية

أية مؤسسة يجب ألا ينصب تركيزها فقط إلى إرضاء الجهات الرقابية أو تجنب الغرامات، بل يُعد خط الدفاع الأول لحماية المؤسسة وموظفيها وسمعتها وجود نظم حوكمة مؤسسية وامتثال من خلال وجود سياسات مكتوبة، وإجراءات واضحة، وسجلات موثقة، يوقر مظلة حماية عند حدوث أي خلاف أو مساءلة.

ولم يعد الحديث عن الحوكمة المؤسسية منفصلاً عن متطلبات الجهات الرقابية والالتزامات الدولية التي تحكم عمل المؤسسات في مختلف القطاعات. فالتوجه العالمي خلال السنوات الأخيرة اتجه بوضوح إلى اعتبار الحوكمة إطاراً أساسياً لضمان سلامة الإدارة وحسن استخدام الصلاحيات، وليس مجرد متطلب شكلي أو إداري. وقد أكدت العديد من المرجعيات الدولية أن غياب الحوكمة كان سبباً مباشراً في أزمات مؤسسية ومالية كبرى، ما دفع إلى تعزيز مفهوم المساءلة والشفافية كركيزة أساسية في إدارة المؤسسات

فكما أن إشارات المرور تحمي السائق الملتزم قبل أن تعاقب المخالف، فإن الحوكمة المؤسسية تحمي من يعمل وفق النظام قبل أن يُحاسب من يتجاوزوه.

كما أن الجهات الرقابية لم تعد تقيم المؤسسات فقط من خلال النتائج أو المخرجات، بل أصبحت تنظر بعمق إلى الهياكل التنظيمية ونظم الحوكمة التي تُدار بها تلك المؤسسات. فوجود سياسات معتمدة من مجالس



مؤشر GSR للذهب والفضة

بقلم - م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال

يعتبر قطاع المعادن الثمينة والتعدين من القطاعات التي تشترك في كونها أداة تجارية استثمارية، تتداول وتخزن، وتعتمد عليها شرائح مختلفة في المجتمع. وتختلف أسعار تلك المعادن النفيسة كغيرها من السلع الأخرى بشكل السوق من عرض وطلب، والذي بلغ في فترة إعداد هذا التقرير لأسعار الذهب والفضة لقمم قياسية بلغت 5,100 دولار للأونصة و 113 دولار للأونصة - على التوالي.



والتي تستوجب عدم الاعتماد عليها كأصل مطلق، دون مراقبة الأسواق، والأخبار السياسية والاقتصادية، المؤشرات المالية من عملات وأسعار للفائدة، وغيرها. وكما هو متداول، بأن الفضة أكثر تقلباً، وأن الذهب عنوان للملاذ الآمن، ما يجعل من الحركة بينهما فرصة حقيقية لتمكين الثروات وتكوين الكنوز. ذلك أن التحولات في النسبة لصالح أحد المعادن بشكل أسرع من الآخر، يحقق شكل معادلة النجاح المطلوبة. وختاماً، فإن أخطار هذه النسبة، تأتي من الإفراط في التداول والتغير السريع، بالإضافة إلى اعتماد العاطفة على الاستراتيجية المتبعة.



Nayef A. Bastaki

EXCPR Founder & MD

Consultancy and Business Management Co.

GSR index © 405.1.2026

+965 600-EXCPR (600-39277)

info@excpr.com

وقد جاءت تلك القيم، من خلال التحليل التاريخي لأداء سوق المعادن النفيسة، إذ تشير النتائج بأن معدل أداء هذا المؤشر قد بلغ حوالي 77.8 مرة في آخر 10 سنوات، وكذلك بالنسبة للمتوسط قصير المدى - خلال 5 سنوات. في حين أن الفترة القصيرة - خلال العام الماضي -2025 قد بلغت النسبة حوالي 61.7 مرة، في إشارة إلى وجود فرصة كاملة. كما تبين النتائج بأن قمم هذا المؤشر كانت في السنوات 2018 و2023 عندما بلغت حوالي 81.7 و88.4 مرة - على التوالي في حين أن القيعان كانت في السنوات 2016 و2025 عندما كان سعر الذهب إلى الفضة حوالي 71.0 و61.7 مرة- على التوالي.

الاستراتيجيات

* وكلما كانت القيمة أعلى من 80، فإن معدن الفضة في هذه الحالة يكون رخيص جداً نسبياً، والتي تستوجب زيادة شراء الفضة وتخزينه في المحفظة، أو بيع الذهب وشراء الفضة بدلاً منه، في إشارة إلى أن احتمال ارتفاع سعر معدن الفضة سيكون أعلى من الذهب.

* وفي حال وقوع المؤشر ما بين 60-80 مرة، فذلك يعني أنها منطقة حياد، والتي تستوجب مناصفة المحفظة ما بين الذهب والفضة، والتي لا تعطي إشارات محددة.

* أقل من 60 مرة، وهي دلالة على أن الذهب رخيص نسبياً، ما يتطلب زيادة وزن الذهب في المحفظة، وأن احتمال ارتفاع الذهب في المستقبل وارد، أو أن تصحيح أسعار الفضة وارد.

تظل نسبة المؤشر GSR عرضة للتغير في قواعدها،

بيد أن هنالك أسلوب أو استراتيجية يعتمد عليها المتعاملين المحترفين في هذا القطاع، وهي نسبة بيع وحدة الذهب إلى الفضة أو ما يعرف ب GSR، والتي بلغت في فترة إعداد تقرير شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال هذا إلى 45.1 مرة. ويمكن تبسيط تلك الطريقة بعدد أونصات الفضة اللازمة لشراء أونصة واحدة من الذهب، أي أن المطلوب 45 وحدة فضة للحصول على وحدة واحدة من الذهب - في يناير 2026. وتكمن أهمية هذا المؤشر في كونه أداة لتحديد التوقعات، وتقييم أفضل الفرص، نحو تضخيم العوائد على الاستثمار، بعيداً عن التقلبات والمخاطر المصاحبة. فدراسة الخوارزميات، بل وحتى الذكاء الاصطناعي، أصبح اداء اساسية يعتمد عليها المستثمرين، والمتعاملين في الأسواق، لتعظيم الإيرادات واستمرار التدفقات النقدية.

المؤشرات

يعمل مقياس GSR على أساس المساحة ما بين الارتفاع والانخفاض، المدعوم بالقوى السياسية والاقتصادية، المحيطة بالأسواق. وكلما ارتفعت نسبة هذا المؤشر، دل ذلك على أن أسعار الفضة أصبحت رخيصة نسبياً، في إشارة إلى الشراء، أو أن أسعار الذهب أصبحت طارئة. وفي المقابل، فإن للانخفاض دلالة على ارتفاع قيمة الفضة، في علامة للتخلص منه، باتجاه الذهب. وتشير النتائج إلى أن الحد الفاصل في قيمة تلك النسبة يقع ما بين 60-80 مرة، بمعنى أنها العلامة التي تستحق اتخاذ قرار الشراء أو البيع حولها تحول حوّل 70 مرة.

المتوسط التاريخي

حين تتحصّن شركات الأموال خلف نفوذها.. من يضبط الشركات المساهمة؟

بقلم المحامي - د. فلاح الخشمان الحربي



تمثل الشركات المساهمة العمود الفقري للاقتصاد الحديث، محلياً وعالمياً، لما تتمتع به من قدرة على تجميع رؤوس الأموال، واستقطاب المستثمرين، وتمويل المشاريع الكبرى، وتحقيق الاستدامة المؤسسية بعيداً عن الارتباط بالأشخاص. ولهذا السبب تحديداً، أحيطت الشركات المساهمة بإطار تشريعي ورقابي متعدد المستويات، يهدف إلى تعزيز الثقة، وحماية المستثمر، وضمان سلامة السوق.

أو الإدارية؟

كما يؤثر تحميل مديونيات أو خسائر على أطراف معينة دون سند قضائي أو رقابي ملزم تساؤلات حول سلامة القوائم المالية، ويحوّل الأرقام من أداة قياس إلى وسيلة لإعادة توزيع المسؤولية داخل الميزانية.

لذا يجب على وزارة التجارة تفعيل الرقابة الفنية على اعتماد الميزانيات من حيث الوقائع لا من حيث الشكل، وعدم الاكتفاء بنسب الملكية لكبار المساهمين، لما لذلك من أثر مباشر في ضياع ثقة السوق وحقوق صغار المستثمرين، وتقويض الدور الحقيقي للشركات المساهمة كرافعة للاقتصاد الوطني.

المساهمين على حماية حقوقهم.

كما يبرز تشتت الصلاحيات بين الجهات الرقابية كأحد مصادر النفوذ غير المنظور، حيث تُمنح التراخيص من جهة، وتُمارس الرقابة المالية من جهة أخرى، دون تنسيق فعّال يضمن التحقق من الوجود الحقيقي والنشاط الفعلي للشركات المساهمة.

البشكاليات المالية

تتجلى الإشكاليات المالية في غياب الإجابة الواضحة عن أسئلة جوهرية، من قبيل: ما الأساس المحاسبي المعتمد في تقييم الأصول؟ وما مدى ارتباط هذه التقييمات بتدفقات نقدية فعلية؟ ولماذا تُسجل خسائر دون بيان أسبابها التشغيلية

غير أن هذه المكانة الاقتصادية الرفيعة، حين لا تُقابل برقابة فعّالة ومتكاملة، قد تتحول من عنصر جذب للاستثمار إلى أداة نفوذ، تستفيد من ضخامة رأس المال وتعقيد البنية المؤسسية لتوسيع هامش الحركة، وأحياناً للتحصّن من المساءلة.

البشكاليات الإدارية

من أبسط متطلبات الكيان التجاري وجود مقر فعلي معلوم، إلا أن الواقع يكشف عن شركات مساهمة مرخصة بعناوين تجارية غير مطابقة للواقع، أو لا تمثل مقرّاً فعليّاً لإدارة الشركة، وهو ما يترتب عليه تعطيل إجراءات التقاضي، وإرباك الإعلانات القضائية، وإضعاف قدرة صغار

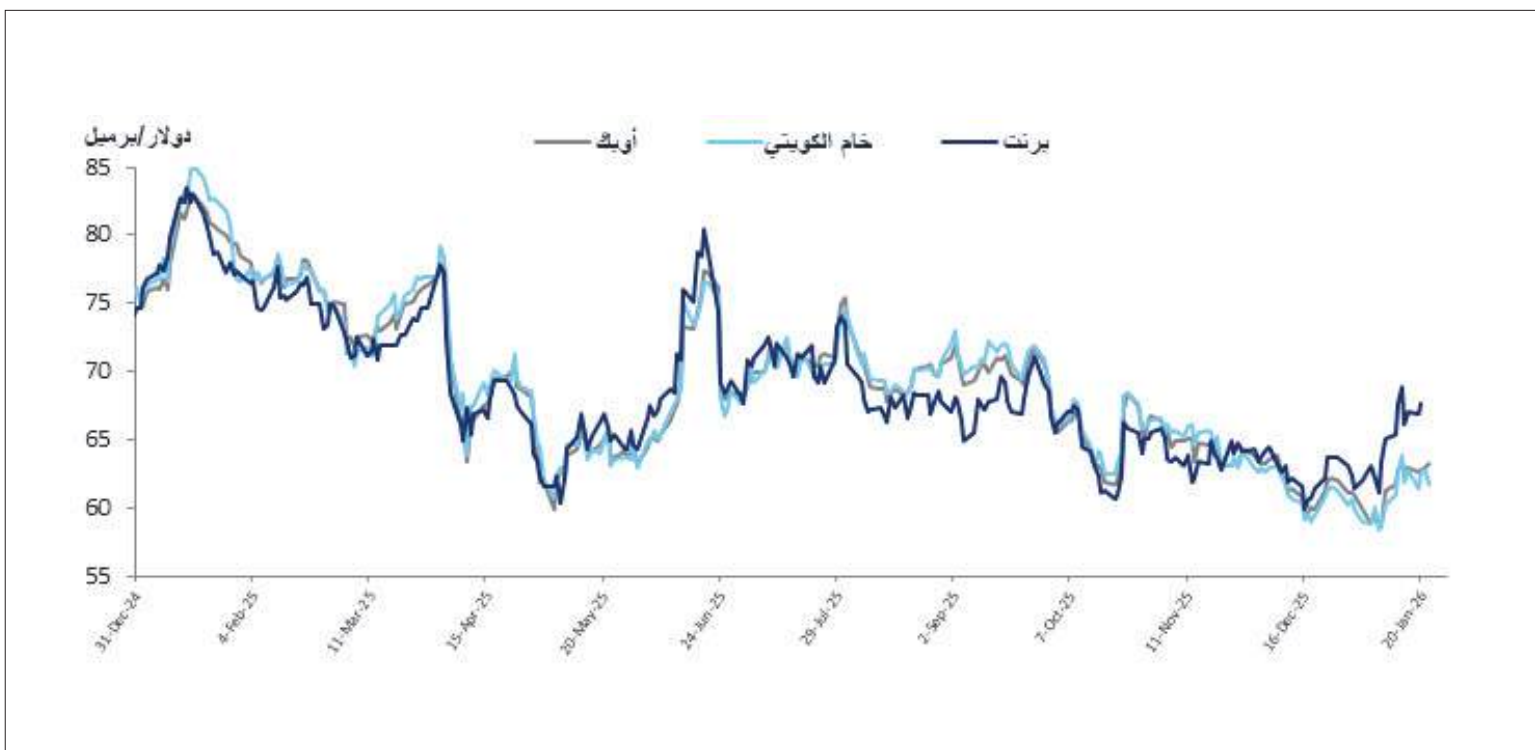


KAMCO
INVEST

تقرير كامكو إنفست حول أداء أسواق النفط العالمية

استعادة أسعار النفط الخام لمستوى
65 دولار أمريكي للبرميل بدعم من التطورات
الجيوسياسية وارتفاع تقديرات الطلب

اتجاه أسعار النفط منذ بداية العام 2025



المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

دولار أمريكي للبرميل، وشهد نطاق تداول واسع مقارنة بالعامين السابقين. وسجل سوق النفط في العام 2025 أكبر تراجع سنوي له منذ جائحة 2020، لينتهي تداولات العام عند مستويات تقارب 60 دولار أمريكي للبرميل. وتراجع سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت بنسبة 17.7 في المائة خلال العام لينتهي تداولات العام مغلقاً عند 61.3 دولار أمريكي للبرميل، في حين سجلت سلة خام الأوبك انخفاضاً أكبر نسبياً بلغت نسبته 18.2 في المائة لنتهي تداولات العام مغلقة عند 61.0 دولار أمريكي للبرميل. وظلت الأسعار متقلبة على مدار العام، بعد أن بلغت ذروتها في مطلع العام عند 83.5 دولار أمريكي للبرميل. وأظهر الاتجاه السعري تراجعاً متواصلاً خلال الأشهر الأربعة الأولى من العام، أعقبه تسجيل انتعاش جزئي في يونيو 2025، مدفوعاً بتصاعد التوترات في منطقة الشرق الأوسط نتيجة المخاوف المتعلقة بالاضطرابات المحتملة التي قد تشهدها حركة التجارة البحرية عبر مضيق هرمز. إلا أن الأسعار عادت إلى التباطؤ مرة أخرى خلال النصف الثاني من العام 2025، لتتراجع إلى ما دون مستوى 60 دولار أمريكي للبرميل بمنتصف ديسمبر 2025. وانتهى العام بدخول السوق في حالة كونتانجو (Contango)، وهو ما يشير إلى أن المتعاملين يتوقعون استمرار فائض المعروض خلال العام 2026.

وطرأت تغيرات حادة على تقديرات الإجماع فيما يتعلق بأسعار درجات النفط الخام خلال العام 2025، في ظل وقوع أحداث غير مسبقة خلال العام، إلى جانب ضعف تعافي الطلب العالمي على النفط، ولا سيما في الصين. فقد بدأت تقديرات وكالة بلومبرج لأسعار العقود الآجلة لمزيج خام برنت للعام 2025 عند مستوى يبلغ نحو 73.3 دولار أمريكي للبرميل، وظلت شبه مستقرة حتى إعلان الولايات المتحدة فرض رسوم جمركية جديدة. وعقب ذلك، شهدت توقعات الإجماع تراجعاً حاداً ومتواصلاً خلال بقية العام، لتصل إلى نحو 68 دولار أمريكي للبرميل خلال النصف الثاني من العام. كما شهدت توقعات إدارة معلومات الطاقة الأميركية تخفيضات مماثلة لكل من مزيج خام برنت وغرب تكساس الوسيط.

وعلى صعيد الطلب، شهد دور الصين تحولاً ملحوظاً خلال العام 2025، إذ انتقلت من كونها محركاً رئيساً لنمو الطلب

المعروض، أدى بدء الدول المشاركة بالأوبك وحلفائها في التراجع التدريجي عن خفض حصص الإنتاج إلى ممارسة ضغوط هبوطية على أسعار النفط منذ أبريل 2025. وبلغ إجمالي التخفيضات المستهدفة حتى ديسمبر 2025 نحو 2.9 مليون برميل يومياً، في حين زاد إنتاج دول الأوبك بنحو 983 ألف برميل يومياً وفقاً للتقرير الشهري لمنظمة الأوبك.

سوق النفط في العام 2025

النفط الخام يسجل أكبر تراجع له في خمسة أعوام

...

اتسم سوق النفط الخام خلال العام 2025 بمزيج من التوترات الجيوسياسية والتوقعات بحدوث فائض عالمي كبير في المعروض، مما ساهم في ترسيخ اتجاه هبوطي مستمر للأسعار على مدار العام. وقد تميز السوق باستمرار المخاطر الجيوسياسية، في ظل الحرب الدائرة في غزة، والصراع الروسي-الأوكراني، والهجمات على إيران، فضلاً عن حالة عدم الاستقرار الجيوسياسي في منطقة الشرق الأوسط. واختتم العام بتصاعد التوترات حول فنزويلا، بعد قيام الولايات المتحدة بمصادرة شحنات نفطية كانت متجهة إلى الخارج. وأظهر المسار السعري لسوق النفط اتجاهاً هبوطياً واضحاً خلال العام، إلا أن علاوة المخاطر المرتبطة بالحروب كانت بمثابة عامل محفز للتقلبات بين الحين والآخر. وظل السوق في حالة فائض هيكلي في المعروض، مما شكل ضغوطاً هبوطية على الأسعار خلال معظم فترات العام. إلا أن استمرار النزاعات وغيرها من العوامل الجيوسياسية الأخرى، بما في ذلك العقوبات المفروضة على إمدادات النفط من دول محددة، إلى جانب القيود المفروضة على دول رئيسة منتجة للنفط مثل روسيا وإيران وفنزويلا، أدى إلى تسجيل طفرات سعرية مؤقتة وحادة حالت دون حدوث انهيار كامل للأسعار. كما ساهم فرض الولايات المتحدة رسوماً جمركية على شركائها التجاريين، والرسوم الانتقامية التي أعلنتها بعض تلك الدول، إلى جانب التعديلات المتكررة على السياسات الجمركية الأميركية، في زيادة حدة التقلبات السعرية التي شهدتها سوق النفط خلال العام.

وعلى صعيد الأسعار، استهلكت أسواق النفط العام الجديد بتداول مزيج خام برنت بالقرب من مستوى 76

ظلت أسعار النفط الخام ضعيفة خلال شهر ديسمبر 2025، وتداولت دون مستوى 60 دولار أمريكي للبرميل بحلول منتصف الشهر، بدعم رئيسي بمخاوف تخمة المعروض. إلا أن التطورات الجيوسياسية مع بداية العام 2026 دفعت الأسعار للارتفاع مجدداً لتتجاوز 65 دولار أمريكي للبرميل، مسجلة أعلى مستوياتها منذ أكثر من ثلاثة أشهر. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بتهديدات بشأن هجوم أميركي على فنزويلا، إلى جانب فرض عقوبات أكثر تشدداً على روسيا. كما ساهم تعثر المحادثات بين روسيا وأوكرانيا بشكل مستمر في تعزيز مكاسب الأسعار. وفي منطقة الشرق الأوسط، أدت تطورات الأوضاع في اليمن وتزايد التكهّنات بشأن احتمالات شن هجمات على إيران من قبل الولايات المتحدة إلى تعزيز ارتفاع أسعار النفط. وعلى مستوى العام 2025 بالكامل، واصلت أسعار النفط الخام تراجعها للعام الثالث على التوالي، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تسجيل الولايات المتحدة لمستويات قياسية في إنتاج النفط، إلى جانب الحديث عن زيادة الإنتاج الأميركي من خلال إزالة القيود التي تعيق عمليات الإنتاج في بعض المناطق عبر فرض تشريعات جديدة. كما شهد نمو الطلب على النفط من الصين حالة من الاستقرار النسبي خلال العام، في حين لم يحقق الاقتصاد الأوروبي تعافياً كاملاً من شأنه دعم الطلب على النفط. وفي المقابل، ساهم تنامي الطلب على السيارات الكهربائية في التأثير على إجمالي الطلب على النفط الخام، على الرغم من إجراء مراجعة هبوطية ملحوظة لتوقعات نمو سوق السيارات الكهربائية.

وعلى الصعيد الجيوسياسي، كان للحرب الروسية-الأوكرانية التأثير الأكبر على سوق النفط الخام خلال العام 2025. وجاء ذلك بالدرجة الأولى نتيجة تصاعد الضغوط لفرض عقوبات على روسيا وعلى مشترين النفط الروسي. وشملت هذه العقوبات خفض سقف الأسعار المفروض على النفط الخام الروسي، وفرض عقوبات مباشرة على شركات نفط روسية كبرى من بينها روسنفت ولوك أويل، إضافة إلى الحظر الكامل الذي فرضه الاتحاد الأوروبي على المنتجات المكررة المشتقة من النفط الروسي. كما تم فرض قيود على ما يعرف باسم أسطول الظل المستخدم في نقل النفط الروسي والإيراني. وعلى الصعيد الدبلوماسي، اتسم المشهد المتعلق بروسيا وأوكرانيا خلال العام 2025 بسلسلة من المفاوضات التي قادتها الولايات المتحدة بشكل رئيسي. وعلى الرغم من طرح عدة أطر لوقف إطلاق النار، إلا أن الأطراف المعنية لم تتمكن من التوصل إلى اتفاق نهائي بحلول نهاية العام.

أما فيما يتعلق بنمو الطلب على النفط خلال العام 2025، شهدت التقديرات الصادرة عن مختلف الجهات المعنية سلسلة من المراجعات الهبوطية على مدار العام. إذ أشارت التوقعات الأولية لوكالة الطاقة الدولية إلى نمو الطلب بنحو مليون برميل يومياً خلال العام 2025، إلا أن هذه التقديرات تم خفضها بشكل حاد بمنتصف العام إلى نحو 0.7 مليون برميل يومياً، وهو أدنى معدل نمو سنوي منذ العام 2009. ومع اقتراب نهاية العام 2025، شهدت التوقعات تصحيحاً محدوداً وتم رفعها على خلفية تعافي الطلب على المنتجات البتروكيمياوية والتحسين المؤقت الذي طرأ على أوضاع الاقتصاد الكلي. ونتيجة لذلك، تم رفع تقدير نمو الطلب للعام 2025 إلى نحو 830 ألف برميل يومياً وفقاً لتقرير شهر ديسمبر. وعلى صعيد

منظمة الأوبك تبقى توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط خلال العام 2026 دون تغيير

أسعار النفط مع نهاية العام (دولار أمريكي للبرميل)	2021	2022	2023	2024	2025
أوبك	77.97	81.29	78.44	74.59	61.01
التغير (%)	55.2%	4.3%	-3.5%	-4.9%	-18.2%
برنت	77.24	82.82	77.69	74.58	61.35
التغير (%)	50.8%	7.2%	-6.2%	-4.0%	-17.7%
متوسط سعر النفط السنوي (دولار أمريكي للبرميل)	2021	2022	2023	2024	2025
أوبك	69.89	100.05	82.95	79.88	69.54
التغير (%)	68.5%	43.1%	-17.1%	-3.7%	-12.9%
برنت	70.86	100.93	82.49	80.51	69.14
التغير (%)	68.9%	42.4%	-18.3%	-2.4%	-14.1%

المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة الأمريكية

إنتاج أوبك في العام 2025 والطاقة الفائضة

انتاج دول الأوبك (ألف برميل يوميا)	متوسط الانتاج	المستهدف / ديسمبر-25	الطاقة	الطاقة الفائضة
الجزائر	934	971	1060	126
جمهورية الكونغو	259	277	300	41
غينيا الاستوائي	54	70	80	26
الغابون	227	181	230	3
ايران	3261	معفى	3830	569
العراق	4011	4273	4800	789
الكويت	2475	2576	2820	345
ليبيا	1296	معفى	1320	24
نيجيريا	1516	1500	1600	84
السعودية	9472	10103	12000	2528
الامارات	3143	3411	4650	1507
فنزويلا	935	معفى	1000	65
مجموع	27582	23362	33690	6107

المصدر: بلومبرج، إدارة معلومات الطاقة، LSEG، بحوث كامكو إنفست

استهدف ناقلة نفط متجهة إلى روسيا في تقديم دعم إضافي للأسعار. كما أدت الاحتجاجات في إيران إلى إثارة تكهنتات بشأن احتمال وقوع هجوم قد يعطل الإمدادات من منطقة الشرق الأوسط. وعلى الرغم من تراجع حدة الاحتجاجات مع بداية الأسبوع الجاري، إلا أن المنطقة ظلت في حالة تقرب، لا سيما بعد أن فرضت الولايات المتحدة عقوبات إضافية على السفن التي تنقل النفط الإيراني، في وقت ساهم وصول سفن بحرية أميركية إلى المنطقة في تصعيد حدة التوترات الجيوسياسية. وفي الولايات المتحدة، ساهمت المخاوف من عاصفة شتوية في دعم أسعار النفط، بعدما أثرت على إنتاج الخام وأدت إلى تراجع الطاقة التشغيلية للمصافي على ساحل خليج المكسيك. إلا أن الأنباء المتعلقة باستئناف إمدادات النفط من كازاخستان حدت جزئياً من المكاسب المحققة. ووفقاً للتقديرات، تسببت العاصفة الشتوية في تعطل ما يقرب من نسبة 15 في المائة من إنتاج النفط الأمريكي، أي ما يقارب 2 مليون برميل يوميا خلال عطلة نهاية الأسبوع. وعلى صعيد الاتجاهات الشهرية للأسعار، سجلت متوسطات أسعار النفط الخام تراجعات واسعة النطاق للشهر الثالث على التوالي في ديسمبر 2025. إذ انخفض متوسط سعر العقود الفورية لمزيج خام برنت بنسبة 1.5 في المائة ليصل إلى 62.7 دولار أمريكي للبرميل في ديسمبر 2025، مقارنة بمتوسط بلغ 63.6 دولار أمريكي للبرميل في نوفمبر 2025. وفي المقابل، سجل متوسط سعر سلة الأوبك المرجعية تراجعاً أكبر نسبياً بنسبة 4.2 في المائة ليصل إلى 61.7 دولار أمريكي للبرميل، مقابل 64.5 دولار أمريكي للبرميل خلال الشهر السابق. كما

وبلغ إجمالي حجم التراجع التراكمي في تخفيضات الإنتاج نحو 2.9 مليون برميل يوميا بنهاية العام 2025.

إنتاج النفط الخام الأمريكي

سجل إنتاج النفط في الولايات المتحدة مستوى قياسياً جديداً بلغ نحو 13.8 مليون برميل يوميا خلال العام 2025، بعد تسجيله لنمو تدريجي ومستمر في الإنتاج منذ بداية العام. وبلغ متوسط الإنتاج خلال العام نحو 13.6 مليون برميل يوميا، وهو أعلى مستوى على الإطلاق، عقب ارتفاعه بنسبة 2.8 في المائة أو ما يعادل 369 ألف برميل يوميا مقارنة بالعام 2024. ويعكس هذا النمو استمرار التوسع في إنتاج النفط الصخري خلال العام. ووفقاً لبيانات وكالة بلومبرج، بلغ متوسط إنتاج النفط الصخري مستوى قياسياً خلال العام 2025 عند نحو 10.4 مليون برميل يوميا. وفي أحدث توقعات إدارة معلومات الطاقة الأميركية، يتوقع أن يبلغ إنتاج النفط الأمريكي نحو 13.6 مليون برميل يوميا في العام 2026، قبل أن يتراجع إلى حوالي 13.3 مليون برميل يوميا في العام 2027.

أحدث اتجاهات أسعار النفط

ظلت أسعار النفط الخام ضعيفة في مطلع العام 2026، إذ تم تداول العقود الآجلة لمزيج خام برنت بالقرب من مستوى 60 دولار أمريكي للبرميل، مدفوعة بمخاوف فائض المعروض في ظل الحديث عن احتمالات التوصل إلى سلام بين روسيا وأوكرانيا. إلا أن التطورات السياسية بين الولايات المتحدة وفنزويلا دفعت الأسعار إلى الارتفاع في جلسات التداول اللاحقة. حيث واصلت الولايات المتحدة مصادرة ناقلات نفط مرتبطة بفنزويلا في المحيط الأطلسي، في حين ساهم الهجوم بطائرة مسيرة

في العام 2024 إلى عامل ضغط رئيسي على الأسعار، نتيجة تباطؤ نمو الواردات النفطية خلال العام. ووفقاً للتقرير الشهري لمنظمة الأوبك، تراجع نمو الطلب الصيني من 0.31 مليون برميل يوميا في العام 2024 إلى 0.21 مليون برميل يوميا في العام 2025، ليلبلغ إجمالي الطلب 16.87 مليون برميل يوميا خلال العام. وجاء هذا التراجع مدفوعاً في الأساس بالتحويلات التكنولوجية السريعة التي شهدتها البلاد، إذ بلغت وتيرة الطلب على البنزين والديزل مستوى الاستقرار لأول مرة منذ عقد، وفقاً لوكالة الطاقة الدولية. كما اتجهت الصين بقوة نحو السيارات الكهربائية التي استحوذت على ما يقرب من نسبة 50 في المائة من مبيعات السيارات الجديدة خلال العام 2025، إلى جانب الارتفاع الملحوظ في أعداد الشاحنات العاملة بالغاز الطبيعي المسال، والتوسع في وسائل النقل الأخرى مثل شبكة القطارات فائقة السرعة. وفي المقابل، ظل الطلب على المنتجات البتروكيمياوية قويا في الصين، إذ ارتفع الطلب على النافثا وغاز البترول المسال مع بدء تشغيل مصافي جديدة خلال العام. كما رفعت المصافي الصينية، سواء المملوكة للدولة أو المصافي المستقلة (المعروفة باسم اباريق الشاي) معدلات التشغيل بهدف تعزيز أمن الإمدادات المحلية.

إنتاج النوبك

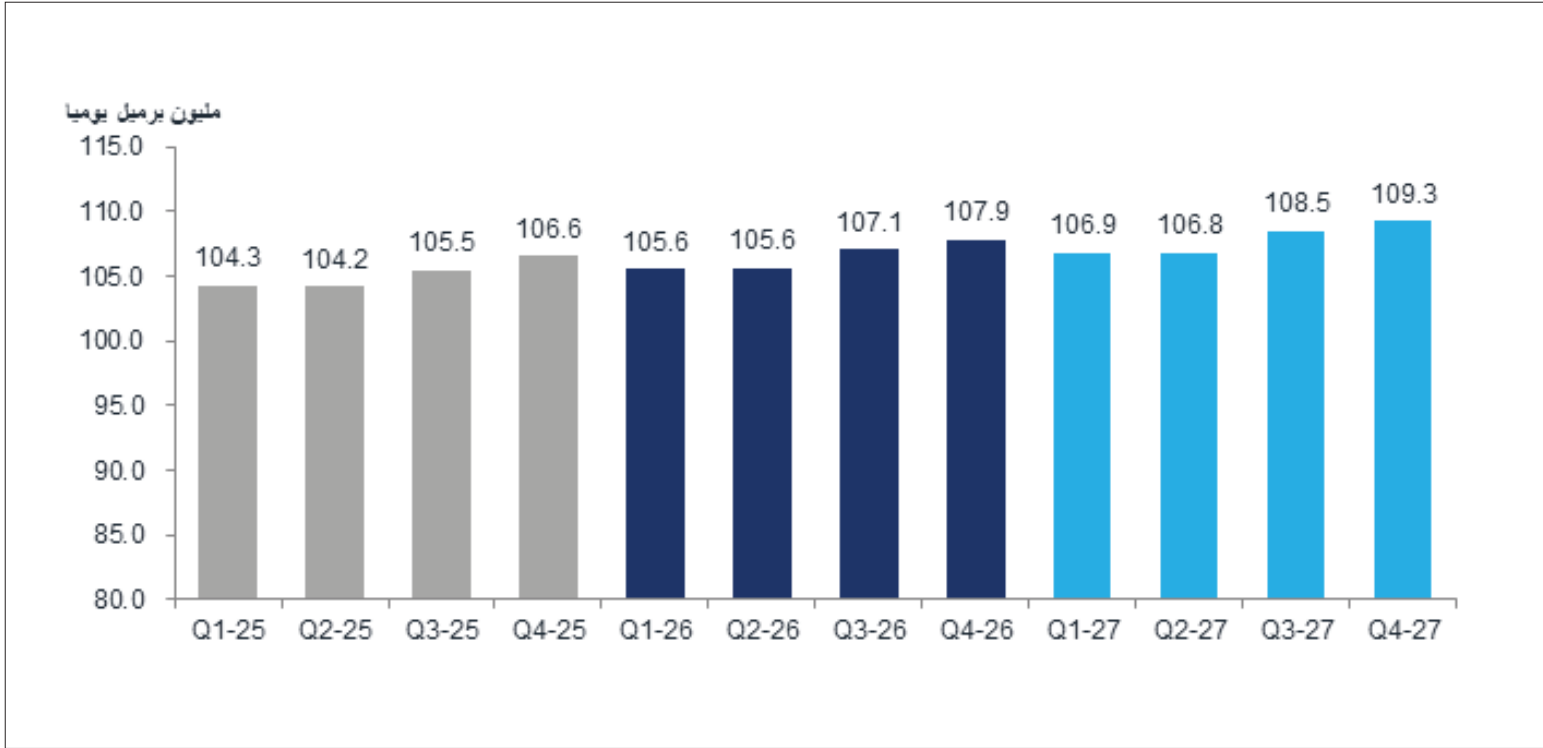
تفاقم اختلال التوازن بين العرض والطلب خلال العام، إذ كشف التقرير الشهري لمنظمة الأوبك عن ارتفاع المعروض العالمي من النفط بنسبة 2.0 في المائة خلال العام 2025، أي بما يعادل نحو 2.02 مليون برميل يوميا. وارتفع إنتاج الأوبك من النفط بنحو 1 مليون برميل يوميا، في حين سجل المنتجون من خارج الأوبك زيادة أكبر في مستويات الإنتاج. ووفقاً لمصادر الأوبك الثانوية، بلغ متوسط إنتاج الأوبك من النفط الخام نحو 27.58 مليون برميل يوميا خلال العام 2025، مقابل 26.60 مليون برميل يوميا في العام 2024. أما متوسط إنتاج الدول المشاركة في ميثاق التعاون المشترك من خارج الأوبك، والذي يشمل روسيا، فقد سجل زيادة هامشية بلغت 86 ألف برميل يوميا خلال العام ليصل إلى نحو 14.35 مليون برميل يوميا في العام 2025. وبلغ متوسط الإنتاج الإجمالي للدول المشاركة في ميثاق التعاون المشترك نحو 41.93 مليون برميل يوميا خلال العام 2025، مقابل 40.86 مليون برميل يوميا في العام 2024. وعلى مستوى دول الأوبك، سجلت السعودية أكبر زيادة في الإنتاج خلال العام، بمتوسط بلغ 9.47 مليون برميل يوميا مقابل 8.98 مليون برميل يوميا في العام 2024، أي بزيادة قدرها نحو 494 ألف برميل يوميا. وجاءت ليبيا في المرتبة التالية بزيادة بلغت 204 ألف برميل يوميا ليصل متوسط إنتاجها إلى نحو 1.3 مليون برميل يوميا، تلتها الإمارات ونيجيريا بنمو في الإنتاج بلغ 193 ألف برميل يوميا و90 ألف برميل يوميا، ليصل متوسط الإنتاج إلى 3.14 مليون برميل يوميا و1.52 مليون برميل يوميا على التوالي. وفي المقابل، سجل العراق تراجعا في إنتاجه خلال العام بمقدار 152 ألف برميل يوميا، ليلبلغ متوسط الإنتاج نحو 4.01 مليون برميل يوميا في العام 2025.

كما شهد العام بدء التراجع التدريجي لدول الأوبك وحلفائها عن خفض الإنتاج. ففي ظل بقاء الأسعار عند مستويات مرتفعة في مطلع العام، بدأت الأوبك وحلفاؤها دراسة زيادة الإنتاج بشكل تدريجي بهدف استعادة حصصها السوقية. وقررت المجموعة زيادة الإنتاج اعتباراً من أبريل 2025. وجاءت الزيادة الأولى محدودة عند نحو 138 ألف برميل يوميا، إلا أنها تلتها زيادات أكبر بلغت 411 ألف برميل يوميا لكل من الأشهر الثلاثة اللاحقة. كما شهد شهرا أغسطس وسبتمبر 2025 تسارعا إضافيا في وتيرة الزيادات، بواقع 548 ألف برميل يوميا، تلاها رفع الإنتاج بمقدار 137 ألف برميل يوميا خلال ما تبقى من العام. إلا أنه ومع التراجع الحاد في الأسعار، قررت المجموعة تعليق زيادات الإنتاج خلال الربع الأول من العام 2026.



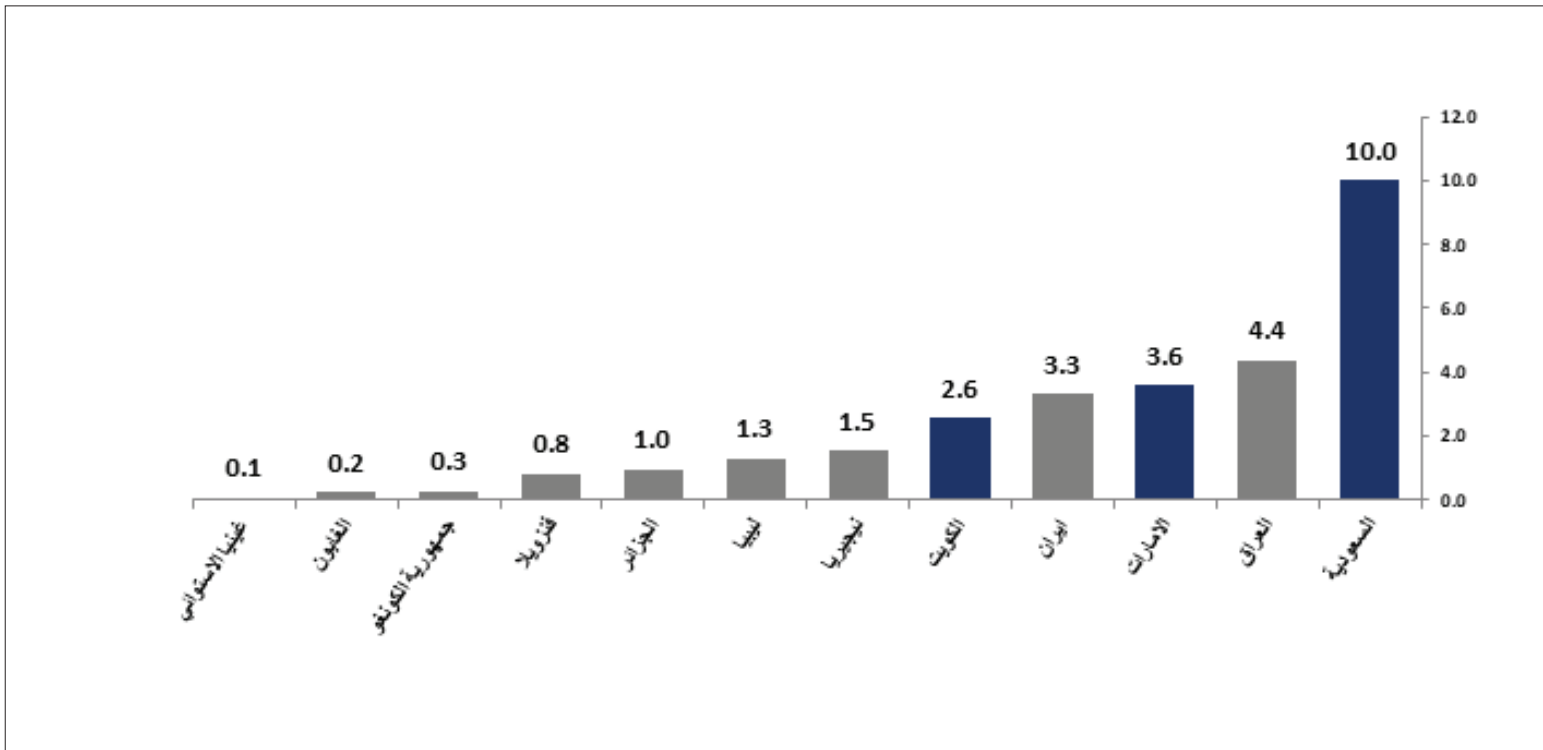
متوقع أن يرتفع الطلب بنحو 1.4 مليون برميل يوميا ليصل إلى نحو 106.5 مليون

الطلب العالمي على النفط 2025/2026/2027 – (مليون برميل يوميا)



المصدر: أوبك

ححص الدول الأعضاء في الأوبك من الانتاج النفطي لشهر ديسمبر 2025 – (مليون برميل يوميا)



الإمدادات العالمية بنحو 2.5 مليون برميل يوميا ليصل المتوسط إلى نحو 108.7 مليون برميل يوميا. ويتوقع أن تنوزع هذه الزيادة بشكل شبه متساوي بين الدول التابعة للأوبك وحلفائها ومن خارج التحالف، على أن تستحوذ الأخيرة على زيادة قدرها نحو 1.3 مليون برميل يوميا خلال العام 2026. أما بالنسبة لتوقعاتها للعام 2026، تفترض وكالة الطاقة الدولية استمرار الأوبك وحلفائها في انتهاز سياستها الإنتاجية الحالية، وعدم حدوث تراجعات كبيرة في إنتاج النفط الصخري في الولايات المتحدة الأميركية. وبالنسبة للعام 2027، تتوقع منظمة الأوبك أن يبلغ نمو إمدادات السوائل النفطية من خارج الدول المشاركة في ميثاق التعاون المشترك نحو 0.61 مليون برميل يوميا ليصل في المتوسط إلى نحو 55.39 مليون برميل يوميا خلال العام. ويتوقع أن يكون هذا النمو مدفوعا بارتفاع الإنتاج في الأمريكيتين، حيث يتوقع أن تزيد الإمدادات بنحو 0.16 مليون برميل يوميا، إلى جانب ارتفاع المعروض من منطقتي أميركا اللاتينية والشرق الأوسط، واللتين يتوقع أن تسجلا زيادات في الإنتاج بنحو 0.39 مليون برميل يوميا و0.12 مليون برميل يوميا، على التوالي. وعلى مستوى كل دولة على حدة، يتوقع أن تسجل البرازيل أكبر زيادة في إنتاج الدول غير الأعضاء في ميثاق التعاون المشترك، بارتفاع قدره نحو 0.14 مليون برميل يوميا خلال العام 2027. وتأتي كندا في المرتبة التالية بنمو متوقع في الإنتاج يبلغ 0.13 مليون برميل يوميا، تليها قطر والأرجنتين بزيادات قدرها 0.11 مليون برميل يوميا و0.09 مليون برميل يوميا، على التوالي خلال العام 2027. وفي المقابل، يتوقع أن يسجل إنتاج النفط في الولايات المتحدة الأميركية زيادة هامشية تقدر بنحو 30 ألف برميل يوميا فقط.

اليقين المرتبطة بالتجارة. أما في الدول الأوروبية التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، فمن المتوقع أن يسجل الطلب نمواً هامشياً بنحو 35 ألف برميل يوميا خلال العام 2027، في ظل تراجع الضغوط التي تواجه القطاع الصناعي، في حين يتوقع أن تظل حركة النقل البري والسفر الجوي عند مستويات جيدة نسبياً.

العرض من خارج الأوبك

وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، واصل المعروض العالمي من النفط تراجعه في ديسمبر 2025، بما يتسق مع الانخفاضات المسجلة خلال الأشهر القليلة السابقة. وبلغ إجمالي الإمدادات العالمية نحو 107.4 مليون برميل يوميا خلال الشهر، بعد تراجعها بمقدار 350 ألف برميل يوميا مقارنة بالشهر السابق. وجاء هذا الانخفاض مدفوعاً بتراجع الإنتاج في كازاخستان وعدد من الدول المنتجة الأعضاء في منظمة الأوبك في منطقة الشرق الأوسط. وفي المقابل، حد تعافي الإنتاج في روسيا جزئياً من حجم التراجع الكلي. وبحسب التقرير، شهدت عمليات التكوير المحلية في روسيا وصادراتها انتعاشاً ملحوظاً خلال شهر ديسمبر 2025، مع ارتفاع إنتاج النفط الخام بنحو 550 ألف برميل يوميا ليصل إلى أعلى مستوياته المسجلة منذ 33 شهراً.

وفي هذا السياق، أبقت الأوبك على توقعاتها لنمو إمدادات السوائل النفطية للدول غير المشاركة في ميثاق التعاون المشترك خلال العام 2026 دون تغيير عند نحو 0.6 مليون برميل يوميا، ليصل في المتوسط إلى نحو 54.8 مليون برميل يوميا خلال العام. وعلى الصعيد العالمي، عدلت وكالة الطاقة الدولية مسارها السابق الذي اتسم بخفض توقعات المعروض للعام 2026، لتتوقع مجدداً نمواً في

شهد متوسط سعر خام التصدير الكويتي انخفاضاً مماثلاً بنسبة 6.2 في المائة ليلبلغ 61.2 دولار أمريكي للبرميل في ديسمبر 2025، مقابل 65.2 دولار أمريكي للبرميل في نوفمبر 2025. وعلى مستوى العام 2025 بأكمله، سجلت متوسطات أسعار النفط الخام تراجعاً بمعدلات ثنائية الرقم عبر مختلف المؤشرات. أما من حيث التوقعات، فقد شهدت تقديرات الإجماع لأسعار مزيج خام برنت مزيداً من التخفيض مقارنة بالتقديرات الصادرة بنهاية العام 2025. ووفقاً لتوقعات الإجماع، يتوقع أن يبلغ سعر النفط الخام نحو 60 دولار أمريكي للبرميل بنهاية العام 2026، مقابل التقدير السابق البالغ 63 دولار أمريكي للبرميل في الشهر الماضي. كما طالت التخفيضات التوقعات الخاصة بجميع فصول العام 2026 الأربعة.

الطلب العالمي على النفط

أبقت منظمة الأوبك في تقريرها الشهري الأخير على توقعاتها لنمو الطلب العالمي على النفط خلال العام 2026 دون تغيير، إذ تتوقع أن يرتفع الطلب بنحو 1.4 مليون برميل يوميا ليصل إلى نحو 106.5 مليون برميل يوميا. إلا أن التعديلات جاءت على مستوى البيانات وفقاً لكل دولة على حدة، إذ تم خفض تقديرات نمو الطلب في دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية بمقدار 0.02 مليون برميل يوميا، وهو ما قابله رفع توقعات الطلب في الدول غير الأعضاء في المنظمة. وضمن منطقة دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، شهدت كلا من منطقتي أوروبا وآسيا والمحيط الهادئ مراجعات هبوطية لتقديرات الطلب، جرى تعويضها جزئياً بمراجعة توقعات الطلب في الولايات المتحدة الأميركية والتي تم رفعها هامشياً. وفي المقابل، حافظت وكالة الطاقة الدولية على نظرتها الإيجابية تجاه نمو الطلب خلال العام 2026، بعدما قامت برفع تقديراتها لنمو الطلب إلى نحو 930 ألف برميل يوميا مقارنة بتقدير سابق بلغ 850 ألف برميل يوميا للعام 2026.

وبالنسبة للعام 2027، أشارت أول تقارير التوقعات الصادرة عن منظمة الأوبك إلى تسجيل تباطؤ طفيف على أساس سنوي في نمو الطلب على النفط. ومن المتوقع أن يرتفع الطلب العالمي على النفط بنحو 1.3 مليون برميل يوميا ليصل إلى حوالي 107.9 ملايين برميل يوميا، مدفوعاً بنمو واسع النطاق عبر مختلف المناطق، باستثناء منطقة آسيا والمحيط الهادئ التابعة لمنظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، التي يتوقع أن تسجل تراجعاً في الطلب خلال العام. ومن المرجح أن يكون نمو الطلب الأقوى في منطقة آسيا الأخرى، إذ يتوقع أن يبلغ نحو 273 ألف برميل يوميا خلال العام 2027 ليصل متوسط الطلب إلى نحو 10.4 مليون برميل يوميا، وذلك في ظل تحسن النشاط الاقتصادي في الدول الرئيسة المستهلكة للنفط في المنطقة، بدعم من استقرار مستويات إنفاق المستهلكين.

وجاءت الهند في المرتبة التالية من حيث نمو الطلب، إذ يتوقع أن يرتفع الطلب بنحو 224 ألف برميل يوميا ليصل إلى نحو 6.1 مليون برميل يوميا في العام 2027، بدعم رئيسي من استمرار وتيرة النمو الاقتصادي والتوقعات التي تشير إلى تزايد نشاط قطاعي النقل والصناعات التحويلية. كما يتوقع أن يساهم الدعم الحكومي المتواصل للأسر وإضافة طاقات جديدة في قطاع البتروكيماويات في تعزيز نمو الطلب على النفط. أما الصين، فمن المتوقع أن يأتي نمو الطلب قريباً من ذلك المستوى، بزيادة متوقعة تبلغ 196 ألف برميل يوميا ليصل متوسط الطلب إلى نحو 17.3 مليون برميل يوميا في العام 2027. ويرجح أن يكون هذا النمو مدعوماً باستقرار النشاط الاقتصادي إلى جانب تحسن حركة النقل، إلا أن ضعف قطاع الإنشاءات يتوقع أن يحد جزئياً من وتيرة النمو الكلي. وفي الولايات المتحدة الأميركية، يتوقع أن ينمو الطلب بنحو 83 ألف برميل يوميا خلال العام 2027 ليصل في المتوسط إلى 21.0 مليون برميل يوميا، بما يعكس قوة الأداء الاقتصادي، ومثانة الإنفاق الاستهلاكي، وتراجع حالة عدم

في إطار برنامجه للمسؤولية الاجتماعية والتزامه بمعايير ESG

ودعمه المستثمر لرؤية الكويت 2035

بنك برقان يختتم رعايته الاستراتيجية لفعالية «نزهة فوقه» في إطار دعمه للصحة الذهنية ورفاه المجتمع



بدر السميح، الشريك المؤسس لتطبيق فوقه (Fohgah)



حصة حسين النجادة، مدير أول - التواصل الإعلامي والمسؤولية الاجتماعية في بنك برقان



فريقا بنك برقان وتطبيق فوقه في لقطة جماعية خلال الفعالية



أنشطة ممتعة لمختلف الأعمار



جانب من الفعاليات والتجارب المميزة



جناح بنك برقان في فعالية نزهة فوقه

في إطار جهوده المستمرة لتعزيز الصحة والعافية وتشجيع أفراد المجتمع على خوض تجارب اجتماعية هادفة، اختتم بنك برقان رعايته لفعالية «نزهة فوقه» (Fohgah's Picnic)، وهي تجربة تجمع بين المأكولات والأنشطة اليومية وتعزيز الروابط المجتمعية. وأقيمت الفعالية، التي نظمها تطبيق فوقه (Fohgah)، في أجمل الوجهات الطبيعية في الكويت وهي حديقة الشهيد، حيث شهدت الفعالية إقبالا جماهيريا من الأصدقاء والعائلات بمختلف الأعمار.

وتعكس هذه الرعاية التزام بنك برقان الراسخ بدعم تنمية المجتمع على مختلف الأصعدة، ضمن إطار استراتيجيته الشاملة للمسؤولية الاجتماعية. كما تؤكد حرص البنك الدائم على دمج معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) في صميم عملياته، بما يضمن تحقيق نمو مستدام يعود بالنفع على المجتمع والبيئة والاقتصاد، وذلك في سياق مساهماته المستمرة في دعم رؤية الكويت 2035.

وبهذه المناسبة، قالت حصة حسين النجادة، مدير أول - التواصل الإعلامي والمسؤولية الاجتماعية في بنك برقان: «نفخر بشراكتنا الاستراتيجية مع تطبيق فوقه (Fohgah)، ورعاية فعالياتهم وتجاربهم المميزة التي يمكن للأفراد حجزها والمشاركة فيها بسهولة عبر التطبيق تماشياً مع استراتيجية البنك للتحويل الرقمي. كما تُعدّ «نزهة فوقه» نموذجاً مثالياً للفعاليات التي تعيد متعة قضاء الوقت مع الأصدقاء والعائلة وسط الطبيعة، بما يعزز التقارب بين أفراد المجتمع ويقوي الروابط بينهم. هدفنا هو تعزيز نمط الحياة الصحي في الكويت والاهتمام بالصحة الذهنية لأفراد المجتمع من خلال إعادة التواصل مع الأحبة والطبيعة، والمشاركة في الأنشطة الممتعة لصناعة ذكريات لا تُنسى».

من جانبه، قال بدر السميح، الشريك المؤسس لتطبيق فوقه (Fohgah): «أود أن أتقدم بالشكر إلى شريكنا الداعم، بنك برقان، كونه جزءاً من مسيرة نجاحنا المتواصلة، فيما نعمل على ابتكار مساحات جديدة وتصميم فعاليات جديدة تتيح لأفراد المجتمع في الكويت استكشاف هواياتهم والتفاعل مع الثقافة والتراث الكويتي، والأهم من ذلك تجديد طاقتهم الذهنية والجسدية. ومع تسارع وتيرة الحياة اليومية، تبرز أهمية تصميم فعاليات تدعو الناس إلى الاستمتاع بقضاء وقت مميز مع العائلة والأصدقاء». وفي إطار هذه الرعاية، أتاح بنك برقان لموظفيه فرصة المشاركة في الفعالية كمتطوعين، وذلك امتداداً لجهوده المتواصلة على مدار العام في ترسيخ بيئة عمل تُولي أولوية للصحة الذهنية والجسدية، وتعزّز التواصل الإنساني الحقيقي خارج إطار العمل. ويتمشى ذلك مع رسالة البنك في أن يكون جهة العمل المفضلة، وحاصل على شهادة «Great Place to Work» أفضل بيئة للعمل».

وإلى جانب توفير مساحات مخصصة ومسابقة الحجز لكل مجموعة من المشاركين، تضمن الحدث مجموعة واسعة من الأنشطة التفاعلية وورش العمل التي تناسب مختلف الأعمار والاهتمامات، إلى جانب برامج ترفيهية وموسيقية ورياضية امتدت على مدار اليوم، بحضور ومشاركة عدد من موظفي بنك برقان وعملائه. كما استضافت «نزهة فوقه» عدة مشاريع محلية في قطاع المأكولات والمشروبات وفي مجال البيع بالتجزئة.

كما قام ممثلو بنك برقان المشاركون في الفعالية بدور محوري في نشر الثقافة المصرفية ونصائح التوعية المالية، وذلك انسجاماً مع مساهمة البنك المستمرة في حملة التوعية المصرفية «لنكن على دراية»، التي أطلقها بنك الكويت المركزي بالتعاون مع اتحاد مصارف الكويت، وبدعم من البنوك المحلية. كما عرّف فريق البنك الزوار بأحدث عروض البنك وخدماته المصممة خصيصاً لتلبية مختلف احتياجات

وحمد العتيبي، ويهدف إلى إعادة تعريف مفهوم الترفيه والاستكشاف في الكويت عبر إتاحة تجارب مجتمعية ذات قيمة وتأثير بأسلوب سهل وميسر. ويواصل بنك برقان التزامه بدوره المجتمعي من خلال تنظيم فعاليات وأنشطة متنوعة تهدف إلى جمع أفراد المجتمع بمختلف أعمارهم في أجواء تجمع بين الترفيه والتثقيف، بما يتيح لهم الاستمتاع بتجارب ملهمة وهادفة تعزز الوعي وتدعم روح المشاركة المجتمعية، انسجاماً مع قيم البنك ورؤيته في الإسهام الإيجابي في بناء مجتمع أكثر ترابطاً واستدامة.

العملاء، إلى جانب تقديم إرشادات حول الاستخدام الآمن للخدمات المصرفية الإلكترونية وسبل الوقاية من عمليات الاحتيال المالي.

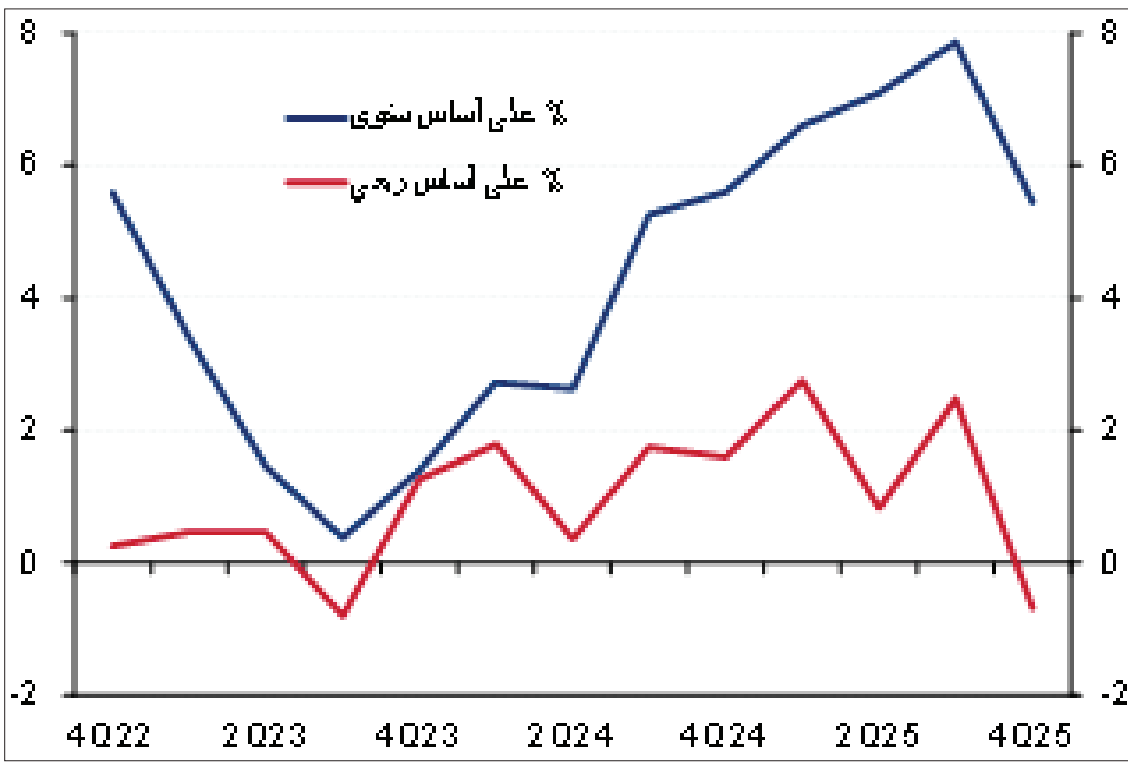
فوقه هو تطبيق كويتي مبتكر يمكّن الأفراد من استكشاف وحجز تجارب ومساحات متميزة في مختلف أنحاء الكويت. يهدف التطبيق إلى تعزيز التواصل المجتمعي من خلال توفير مجموعة متنوعة من ورش العمل، الفعاليات، والمساحات القابلة للحجز للتجمعات الاجتماعية، والاحتفالات، والأنشطة الإبداعية. وتأسس تطبيق فوقه انطلاقاً من رؤية كل من محمد المشعان، عبدالعزيز المرشد، بدر السميح،



بنك الكويت الوطني

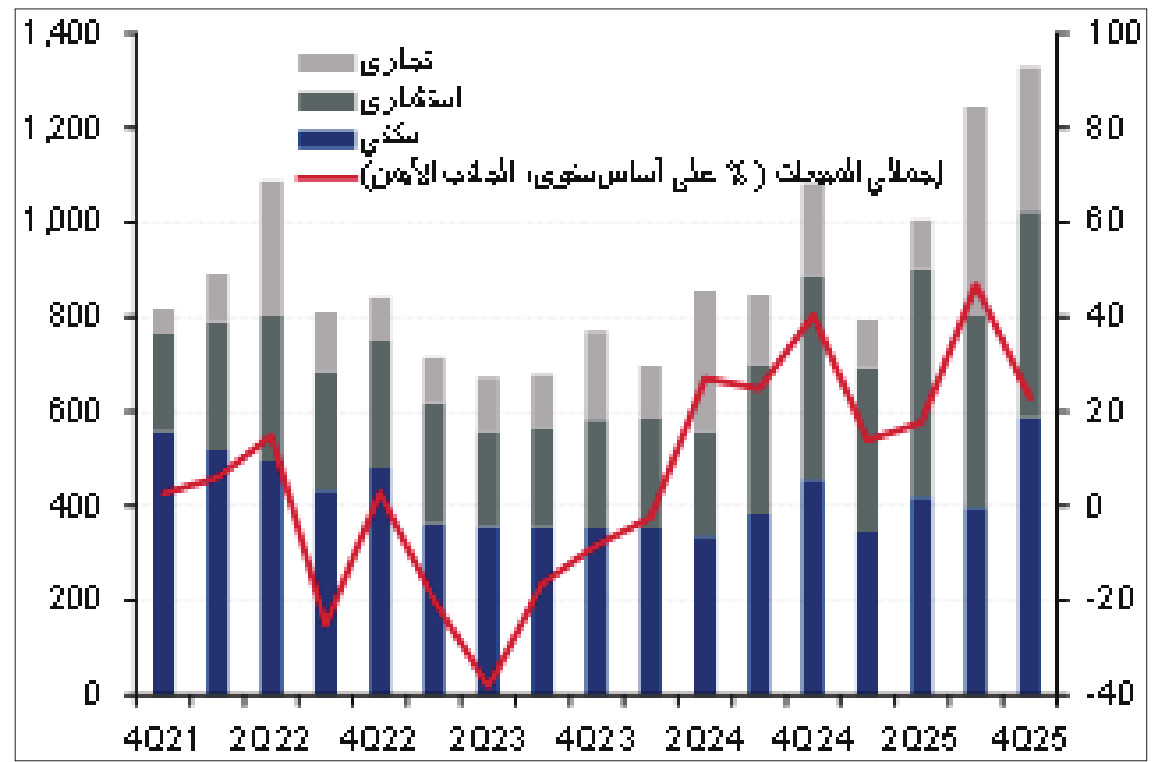
الكويت: نشاط قوي للقطاع السكني في الربع الرابع يدفع مبيعات العقار إلى مستوى تاريخي في 2025

الرسم البياني 2: الائتمان الممنوح للقطاع العقاري (%)



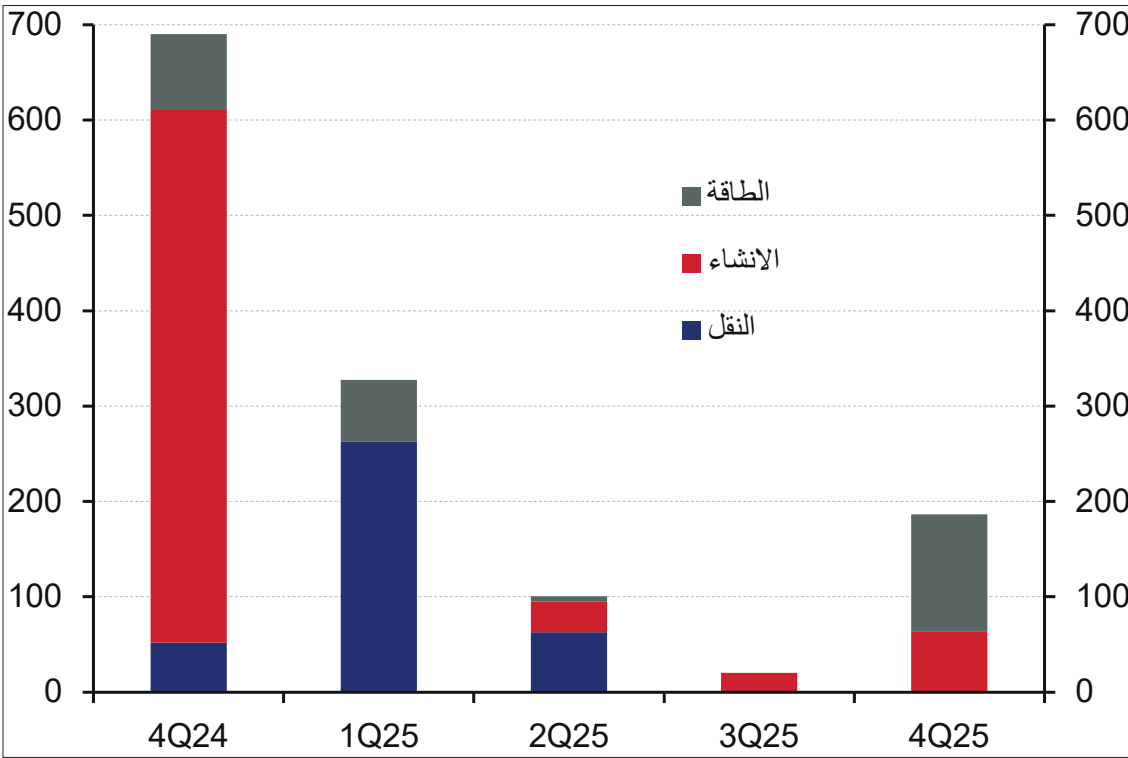
المصدر: بنك الكويت المركزي

الرسم البياني 1: المبيعات العقارية (مليون دينار)



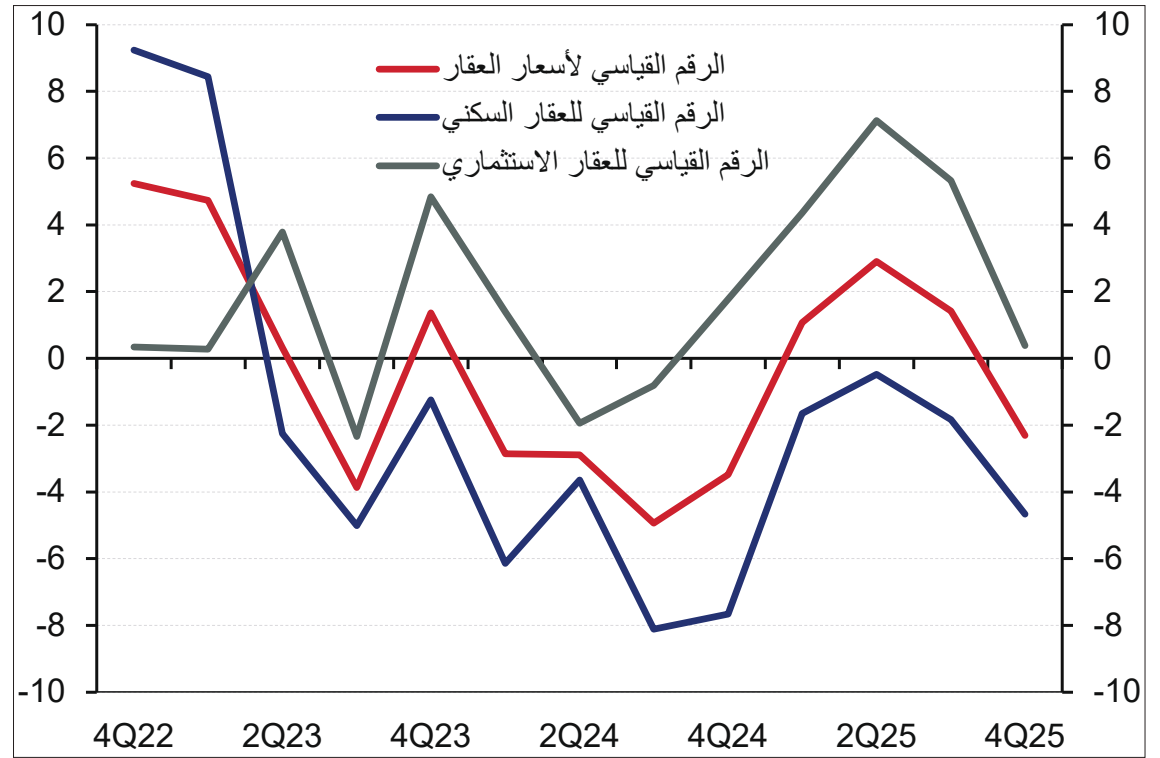
المصدر: وزارة العدل

الرسم البياني 4: مشاريع مؤسسة الرعاية السكنية المسندة (مليون دينار كويتي)



المصدر: مجلة MEED

الرسم البياني 3: الرقم القياسي لأسعار العقارات (% على أساس سنوي)



المصدر: وزارة العدل وتقديرات بنك الكويت الوطني

الكويت بقيمة إجمالية 60 مليون دينار. وفي المقابل، نمت مبيعات العقار الاستثماري بشكل أكثر اعتدالاً (7.3% على أساس ربعي) رغم انخفاض عدد الصفقات.

مبيعات العقار في عام 2025 تبلغ أعلى مستوياتها تاريخياً

على مدار عام 2025، جاء إجمالي المبيعات العقارية أعلى بنحو 27% من العام السابق، مسجلة أفضل أداء في أكثر من عقدين وفقاً للبيانات المتاحة. وقاد هذا النمو قطاعا العقار التجاري والاستثماري، إذ بلغت المبيعات التجارية مستوى تاريخي قدره 953 مليون دينار، بينما حققت مبيعات العقار الاستثماري أسرع نمو بين جميع القطاعات (39% سنوياً إلى 1.67 مليار دينار). أما المبيعات السكنية، فواصلت التعافي محققة نمواً بنسبة 14.3% إلى 1.75 مليار دينار في حين تراجع متوسط قيمة الصفقة الواحدة في عام 2025 بنسبة 5.2% ضمن القطاع السكني، مما قد يشير إلى تحول في الطلب نحو وحدات أصغر أو أقل قيمة في المناطق الخارجية.

وقد يعكس التحول في المبيعات نحو العقار الاستثماري والتجاري تغيراً في توجه المستثمرين نحو الأصول المدرة للدخل، مدفوعاً - جزئياً - بتيسير الوضع النقدي.

الربع 2025، متجاوزاً مستوى الذروة السابق والمسجل في الربع الثاني من 2014. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بقفزة كبيرة في المبيعات السكنية التي بلغت 587 مليون دينار (48% على أساس ربعي؛ 29% على أساس سنوي)، وهي أقوى قراءة فصلية منذ الربع الثالث 2021 (الرسم البياني 1). وكانت الزيادة مدفوعة بشكل رئيسي بارتفاع لافت في مبيعات القسائم السكنية بمنطقة صباح الأحمد البحرية (129 مليون دينار)، ربما بسبب قرب تطبيق قانون مكافحة احتكار الأراضي الفضاء في يناير 2026.

وباستثناء هذه الصفقات، كان نمو المبيعات السكنية سيبدو أقل حدة (15.8% على أساس ربعي؛ 0.6% على أساس سنوي)، ما كان سيؤدي إلى تراجع إجمالي قيمة التعاملات العقارية في الربع الرابع بنسبة 3.5%، على أساس ربعي. أما القطاع التجاري، وهو الأكثر تقلباً، فبقي قوياً عند 303 مليون دينار رغم انخفاضه عن المستوى الاستثنائي المسجل في الربع الثالث (441 مليون دينار). ودُعم هذا القطاع بصفقات كبيرة، منها مبيعات أراض في الفروانية ومدينة الكويت (63 مليون دينار) وبيع مبنيين تجاريين في محافظة حولي ومدينة

قال تقرير صادر عن بنك الكويت الوطني : لقد سجّلت مبيعات العقار في الربع الرابع من عام 2025 مستوى قوي، مدعومة بارتفاع كبير في مبيعات القطاع السكني واستمرار قوة مبيعات القطاع التجاري. وعلى مدار العام بأكمله، بلغت مبيعات العقار نحو 4.4 مليار دينار كويتي، وهو أعلى مستوى على الإطلاق. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بنمو المبيعات ضمن قطاعي الاستثمار والعقار التجاري، إضافة إلى زيادة ملحوظة في مبيعات القسائم السكنية، مع لجوء بعض الملاك إلى بيع القسائم الفارغة قبل دخول قانون مكافحة احتكار الأراضي الفضاء حيّز التنفيذ مطلع العام الحالي. وتبدو آفاق السوق العقارية في عام 2026 إيجابية، مع توقع استمرار هذا الزخم مدعوماً باحتمالات المزيد من التيسير النقدي، والتشريعات التي تسمح للأجانب بتملك العقار (باستثناء السكن الخاص)، إلى جانب توقع إقرار قانون التمويل العقاري وتفعيل قانون مكافحة احتكار الأراضي الفضاء للحد من احتفاظ البعض بأراض سكنية غير مطوّرة.

القطاع السكني يقود المبيعات في الربع الرابع 2025

بلغ إجمالي المبيعات العقارية 1.3 مليار دينار في الربع



إجمالي المبيعات العقارية بلغت 1.3 مليار دينار في الربع الرابع 2025

التحول في المبيعات نحو العقار الاستثماري والتجاري يعكس تغيرا في توجه المستثمرين نحو الأصول المدرة

الجدول 1: المبيعات العقارية

المتوسط الربعي		المبيعات الربعية/ الصفقات							التغير في الربع الرابع %	
2024	2025		الربع الرابع 2024	الربع الأول 2025	الربع الثاني 2025	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025		أساس ربع سنوي	أساس سنوي
870	1093		1082	795	1005	1243	1329		6.9	22.8
382	437		456	346	418	396	587		48.3	28.9
301	418		433	345	483	407	436		7.3	0.8
186	238		193	103	104	441	305		-30.7	58.0
1210	1495		1515	1270	1431	1546	1733		12.1	14.4
875	1054		1107	876	1059	1035	1247		20.5	12.6
302	386		370	336	351	436	421		-3.4	13.8
34	55		38	58	21	75	65		-13.3	71.1
723	725		714	626	702	804	767		-4.6	7.4
441	411		412	395	395	383	471		23.1	14.4
982	1093		1169	1028	1375	933	1036		11.1	-11.4
5416	4323		5088	1775	4946	5875	4698		-20.0	-7.7

المصدر: وزارة العدل وبنك الكويت الوطني

الجدول 2: الرقم القياسي لأسعار العقارات

	الوزن	على أساس ربعي					على أساس سنوي						
	(2019=100)		الربع الرابع 2024	الربع الأول 2025	الربع الثاني 2025	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025		الربع الرابع 2024	الربع الأول 2025	الربع الثاني 2025	الربع الثالث 2025	الربع الرابع 2025
الرقم القياسي لأسعار العقارات	100.0		3.5	0.8	0.2	-3.1	-0.3		-3.5	1.1	2.9	1.4	-2.3
العقار الاستثماري	45.5		6.4	1.3	-0.9	-1.3	1.4		1.8	4.4	7.1	5.3	0.4
العقار السكني	54.5		1.2	0.5	1.2	-4.6	-1.7		-7.7	-1.6	-0.5	-1.8	-4.7

المصدر: وزارة العدل وبنك الكويت الوطني. * الرقم القياسي لأسعار العقارات تم احتسابه بناء على بيانات الصفقات المنشورة من قبل وزارة العدل. وقد تم احتساب المؤشر بشكل ربعي بناء على نوع العقار والمحافظة واعتمدت منهجية المؤشر على الأوزان الثابتة ومعادلة لاسبير بسنة أساس 2019.

6 مليون دينار)، بينما ارتفعت سجلت القروض التي تم صرفها ارتفاعاً طفيفاً (4.6% إلى 85 مليون دينار). وعلى مدار عام 2025 بالكامل، تراجعت موافقات قروض القسائم الحكومية بشكل حاد (49%- إلى 221 مليون دينار)، فيما كانت وتيرة تراجع القروض التي تم صرفها أكثر اعتدالاً (10.8%- إلى 363 مليون دينار).

كما ساهمت التعديلات التنظيمية على لائحة البناء في السكن الاستثماري، وإجراءات الحد من المضاربة في السكن الخاص (خصوصاً عبر تفعيل قانون مكافحة احتكار الأراضي الفضاء)، في إعادة توجيه السيولة نحو العقارات الاستثمارية والتجارية. كذلك، سمحت التعديلات في يونيو 2025 لغير الكويتيين - بما في ذلك الشركات المدرجة والصناديق والمحافظ الاستثمارية - بدخول السوق العقاري (باستثناء السكن الخاص)، مما أسهم في انتعاش قوي لأداء الشركات العقارية في بورصة الكويت، إذ ارتفع مؤشر العقار بنسبة 49.9% في 2025. كما سجّل الائتمان العقاري نمواً جيداً بنسبة 5.2% خلال عام 2025 (الرسم البياني 2).

اتجاهات سعرية متفاوتة للقطاعات العقارية في الربع الرابع 2025

واصل مؤشر أسعار العقار التراجع على أساس ربع سنوي خلال الربع الرابع من 2025، ولكن بوتيرة أبطأ (0.3%- مقابل 3.1%- في الربع الثالث)، مما يعكس بوادر استقرار في مستويات الأسعار. وجاء ذلك بدعم من ارتفاع أسعار العقار الاستثماري بنسبة 1.4%، على أساس ربعي، ما عوّض جزئياً من ضعف القطاع السكني. وتراجعت أسعار السكن للربع الثاني على التوالي، ولكن بوتيرة أقل (1.7%-). وعلى أساس سنوي، انخفض المؤشر العام للأسعار لأول مرة منذ الربع الرابع 2024، بضغط من تباطؤ كبير في نمو أسعار العقار الاستثماري (0.4% على أساس سنوي، مقابل 5.3% في الربع الثالث) وتراجع أعمق في أسعار السكن (4.7%- مقابل 1.8%-) (الرسم البياني 3). وقد يرتبط التعافي المستدام في الأسعار السكنية إلى حد كبير بإقرار قانون التمويل العقاري والذي من المتوقع أن يساهم في تعزيز السيولة وتوسيع نطاق الحصول على التمويل السكني.

“الرعاية السكنية” تطلق دعوات التأهيل المسبق لثلاث مشاريع إسكانية كبرى

واصلت المؤسسة العامة للرعاية السكنية تقدّمها في أعمال البنية التحتية لعدد من المشاريع الإسكانية الكبرى خلال الربع الرابع 2025، رغم تفاوت وتيرة التنفيذ. فحتى أكتوبر 2025، بلغت نسبة إنجاز الطرق الرئيسية 49.2% في جنوب سعد عبدالله، أما في جنوب صباح الأحمد فبلغت 75.8% في نهاية ديسمبر. كما وقعت المؤسسة عدة عقود لإنشاء شبكة الكهرباء في مدينة جنوب صباح الأحمد. (الرسم البياني 4) وأطلقت المؤسسة أيضاً دعوات التأهيل المسبق لثلاثة مشاريع تطوير سكني ضخمة، في خطوة تعكس تحولاً استراتيجياً نحو دور إشرافي طويل الأمد عبر عقود تطوير تمتد لنحو 30 عاماً. وتشمل المواقع: المطلاع (2.12 مليون م²)، شرق سعد عبدالله (1.02 مليون م²)، غرب سعد عبدالله وجابر الأحمد (مجموع 1.01 مليون م²). ويأتي ذلك استكمالاً لتطبيق نموذج «المطور العقاري»، الذي بدأ بتعيين مستشارين لوضع المخططات الرئيسية لثلاث مناطق سكنية تضم أكثر من 5 آلاف وحدة. وفي المقابل، تواصل المؤسسة تعليق توزيع القسائم منذ يوليو 2024 بانتظار إقرار قوانين جديدة، ولا سيما قانون التمويل العقاري وتعديلات أوسع على آليات تخصيص الوحدات. ونتيجة لذلك، ارتفع عدد الطلبات الإسكانية من نحو 100 ألف في نهاية 2024 إلى 103,110 طلبات بحلول يونيو 2025. أما بالنسبة لبنك الائتمان الكويتي، فشهدت موافقات قروض القسائم الحكومية خلال الربع الرابع من 2025 ارتفاعاً للربع الثالث على التوالي (22%+ على أساس ربعي إلى 74.6

سجلت نمواً نسبته 30% والتوصية بتوزيع أرباح 8 فلس نقدي و5% أسهم منحة

مجموعة KIB تحقق 30.1 مليون دينار كويتي أرباحاً صافية عن السنة المالية 2025

نمو حسابات

المودعين وصولاً إلى
3.22 مليار دينار كويتي
بنسبة نمو 17%

نمو حجم المحفظة

التمويلية وصولاً إلى
3.32 مليار دينار كويتي
بنسبة نمو 17%

نمو حجم الموجودات

وصولاً إلى 4.64 مليار
دينار كويتي بنسبة
نمو 18%



رائد جواد بوخمسين



محمد جرّاح الصباح

والجهات الرقابية المختصة.

حقبة جديدة من الريادة

من جانبه، أكد نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي في KIB، رائد جواد بوخمسين أن البنك يشهد حقبة جديدة لا يقاس فيها نجاح الأعمال بالنتائج المالية فحسب، بل بمدى الأثر الإيجابي الذي تتركه المؤسسة في محيطها البيئي والاجتماعي والحضري حيث أصبح هذا الأثر ركيزة جوهرية لرسم آفاق النمو المستقبلي وتبني أفضل الممارسات الدولية. وفيما يتعلق بالأداء المالي لـ KIB، أشار بوخمسين إلى ارتفاع صافي الإيرادات التمويلية خلال العام 2025 لتصل إلى 68.7 مليون دينار كويتي. كما ارتفعت إيرادات الأتعاب والعمولات بنسبة 21% لتصل إلى 21 مليون دينار كويتي مقارنة بمبلغ 17.4 مليون دينار كويتي. كما ارتفعت إيرادات الاستثمار بنسبة 137% لتصل إلى 7.6 مليون دينار كويتي مقارنة بمبلغ 3.2 مليون دينار كويتي، ويعود ذلك بصورة رئيسية إلى الربح من بيع بعض العقارات الاستثمارية. حيث ساهم ذلك في ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة نمو 11% وصولاً إلى 101.5 مليون دينار كويتي مقارنة بمبلغ 91.4 مليون دينار كويتي خلال العام 2024. إضافة إلى ما سبق، أفاد بوخمسين بأن المجموعة حققت تحسناً ملحوظاً في مستوى الربحية، حيث ارتفع الربح من العمليات قبل المخصصات والضرائب بنسبة 9% وصولاً إلى 42 مليون دينار كويتي مقارنة بمبلغ 38.7 مليون دينار كويتي خلال العام 2024.

وحول المركز المالي للبنك، أفاد بوخمسين أن حسابات المودعين نمت بنسبة 17% لتصل إلى 3.22 مليار دينار كويتي كما في نهاية العام 2025 مقارنة في 2.75 مليار دينار كويتي في 2024، في حين ارتفعت حقوق الملكية العائدة لمساهمي البنك بنسبة 10% لتصل إلى 382.8 مليون دينار كويتي. كما لفت بوخمسين إلى أن KIB حافظ على مستويات عالية من إجمالي نسبة كفاية رأس المال وفقاً لتعليمات بازل III حيث بلغت 22.08% كما في 31 ديسمبر 2025.

صكوك مستدامة

من جهة أخرى، قال بوخمسين إن عام 2025

أعلن الشيخ / محمد جرّاح الصباح، رئيس مجلس إدارة بنك الكويت الدولي (KIB) عن النتائج المالية للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، حيث حققت المجموعة أرباحاً صافية عائدة على المساهمين بمبلغ 30.1 مليون دينار كويتي وبربحية سهم بلغت 14.48 فلس، مقارنة بـ 23.1 مليون دينار كويتي وبربحية سهم بلغت 10.52 فلس في عام 2024. وتأتي هذه النتائج الإيجابية لتعكس الأداء التشغيلي القوي والنمو المستدام الذي يشهده KIB في مختلف قطاعاته، مدفوعاً باستراتيجيته الطموحة لتعزيز الأداء في أنشطة الأعمال المصرفية الرئيسية واستكشاف آفاق جديدة للنمو، بما يمكنه من تبوؤ مكانة فريدة وقيمة في السوق كأحد البنوك الرائدة في معدلات الربحية.

وفي معرض تعليقه على هذه النتائج، صرح رئيس مجلس إدارة بنك الكويت الدولي (KIB)، الشيخ / محمد جرّاح الصباح، قائلاً: «إن عام 2025 كان عاماً حافلاً بالعطاء والإنجازات التي تترجم فخرنا بجهود كوادرننا الوطنية واعتزازنا بشركائنا المثمرة. إن التزامنا الراسخ بمبادئ الشريعة الإسلامية ورؤيتنا بأن نكون «البنك الإسلامي المفضل في الكويت» جعلت من KIB نموذجاً ناجحاً».

وأكد الجراح أن تحقيق هذه الأرباح المتميزة جاء ثمرة للتنفيذ المنضبط لاستراتيجية التحول الشاملة التي ينتهجها البنك، والتي ركزت على تحسين كفاءة الإنفاق وإدارة المخاطر، وتعزيز وتعميق علاقتنا مع عملائنا الحاليين والمستقبليين من خلال التوسع في أنشطة الأعمال الرئيسية، والتركيز على تطوير منتجات وخدمات مصرفية قائمة على الابتكار، مع إدخال تحسينات جذرية ومتواصلة على تجربة العملاء، وبناء نماذج أعمال مرنة قادرة على الاستجابة لتطورات الأسواق، والاستثمار في القدرات التكنولوجية لدعم أنشطة الأعمال، والاستثمار في كوادرننا البشرية، وتدعيم أنشطة الحوكمة البيئية والاجتماعية وأنشطة المسؤولية الاجتماعية.

وأضاف الجراح: «نحن ندرك الدور المحوري للقطاع المصرفي في صياغة مستقبل الأسواق، لذا نجدد التزامنا بأن نظل الشريك المالي الموثوق والداعم للكفاءات الوطنية، والمؤسسة التي تساهم في التنمية المستدامة لجميع القطاعات الحيوية».

وفيما يتعلق بالبيانات المالية خلال العام 2025، أشار الجراح إلى نمو إجمالي الموجودات بنسبة 18% لتصل إلى 4.64 مليار دينار كويتي مقارنة بمبلغ 3.92 مليار دينار كويتي كما في نهاية العام 2024، حيث جاء هذا بشكل رئيسي نتيجة النمو في حجم المحفظة التمويلية بنسبة 17% لتصل إلى 3.32 مليار دينار كويتي كما في نهاية العام 2025 مقارنة بمبلغ 2.85 مليار دينار كويتي كما في نهاية العام 2024. كما سجلت محفظة الاستثمارات المالية والمركزة على الصكوك مرتفعة الجودة، ارتفاعاً لتصل إلى 568.9 مليون دينار كويتي كما في نهاية العام 2025، مقارنة بمبلغ 513.4 مليون دينار كويتي في 2024.

ومن جانب توزيعات الأرباح على المساهمين، أفاد الجراح بأن مجلس إدارة KIB قرّر التوصية بتوزيع أرباح نقدية بواقع 8 فلس للسهم الواحد وأسهم منحة مجانية بواقع 5% من رأس المال المصدر والمدفوع. تخضع هذه التوصية لموافقة الجمعية العامة لمساهمي البنك

يمثل عام الانطلاق النوعي للبنك، إذ شهد KIB خلاله تحقيق حزمة من الإنجازات الاستراتيجية الفارقة، وفي مقدمتها نجاحه في إصدار صكوك مستدامة ضمن الشريحة الثانية لرأس المال بقيمة 300 مليون دولار أمريكي. وقد شهد الإصدار إقبالا قياسيّا من المستثمرين، حيث تجاوزت التغطية حاجز الـ 7 أضعاف، بإجمالي طلبات فاق 2.1 مليار دولار أميركي. ويعكس هذا الإنجاز النوعي الثقة الراسخة في أداء البنك واستراتيجيته، معززاً مكانته المرموقة في الأسواق الإقليمية والدولية، علماً بأن هذه الصكوك حازت تصنيف (BBB+) من وكالة فيتش، وهي درجة في سوق لندن للأوراق المالية.

جوائز وتقديرات

وأشار بوخمسين إلى أن هذه المسيرة تكللت بحصد KIB لمجموعة من التقديرات الدولية، وفي مقدمتها جائزة «التميز في الريادة الرقمية والمصرفية المرتكزة على تجربة العميل في الكويت لعام 2025»، من الاتحاد الدولي للمصرفيين العرب، بالإضافة إلى جائزة «التميز في الخدمات المصرفية المبتكرة للشركات على مستوى الشرق الأوسط وشمال أفريقيا لعام 2025» من مجلة كابيتال فاينانس إنترناشيونال (CFI.co)، وهو ما يعدّ تقديراً دولياً لدور KIB الريادي في تقديم خدمات مصرفية إسلامية متطورة، وتأكيداً على التزامه الثابت بدعم نمو وتطور القطاع المصرفي في دولة الكويت والأسواق الإقليمية.

وفي ختام تصريحهما، أعرب كل من الجراح وبوخمسين عن بالغ تقديرهما للدور الرقابي والإشرافي الحيوي الذي يضطلع به بنك الكويت المركزي ومساندته المستمرة للقطاع المصرفي، كما توجهوا بالشكر إلى هيئة أسواق المال لدورها الجوهري في تعزيز بيئة استثمارية جاذبة وتنافسية تدعم مكانة الكويت الاقتصادية. كما أشادا بالإخلاص والتفاني الذي أظهرته كافة فرق العمل في KIB والتي كانت المحرك الأساسي وراء تحقيق هذه النتائج الإيجابية، معبرين عن امتنانهما العميق لمجلس الإدارة والإدارة التنفيذية لما يقدمونه من دعم وتوجيه حكيم يضمن استمرار تعزيز المركز المالي لـ KIB وترسيخ ريادته.

البطاقة الأولى من نوعها في الكويت والمعمدة من «المركزي»

«بوبيان» و«فلاورد» يطلقان «بطاقة فلاورد» مسابقة الدفع بالتعاون مع فيزا

عبدالعزیز باسم اللوغانی:
فخرون بإطلاق أحدث ابتكاراتنا
بالتعاون مع «بوبيان» و «فيزا»
لتعزيز تجربة العملاء

عبدالله المجحم: «بطاقة فلاورد»
تعكس حرص «بوبيان» على تصميم
حلول مبتكرة عبر شراكات استراتيجية مع
شركات ناشئة ومنصات رقمية واعدة



عبدالله المجحم و عبدالعزیز باسم اللوغانی بعد توقيع الشراكة



عبدالله المجحم يتوسط الإدارة التنفيذية لبوبيان



لقطة جماعية لإدارة التنفيذية في بوبيان و فلاورد

في خطوة تعكس التزام فلاورد المستمر بتطوير حلول إهداء عصرية تواكب تطلعات العملاء وتلبي احتياجاتهم بأسلوب مبتكر.

وأضاف أن «بطاقة فلاورد» تعمل كبطاقة مسابقة الدفع تمنح الحاصلين عليها مرونة كاملة في التسوق في أي وقت ومن أي مكان، مع الارتقاء بفكرة الإهداء النقدي التقليدي إلى تجربة أكثر أناقة وخصوصية، حيث تُقدّم البطاقة ضمن باقات فلاورد المميزة من السورود، لتجعل من الإهداء لحظة متكاملة ولا تُنسى.

وأشار اللوغانی إلى أن التعاون مع بنك بوبيان، أحد أبرز البنوك المبتكرة والموثوقة في دولة الكويت، يعكس حرص فلاورد على تقديم منتج يجمع بين الأمان والسهولة والمصداقية، مؤكداً أن هذه الشراكة تأتي في إطار سعي الشركة لتوفير حلول إهداء موثوقة وعالية الجودة للسوق المحلي.

وأكد أن الابتكار يشكل جوهر استراتيجية فلاورد، موضحاً أن «بطاقة فلاورد» تمثل امتداداً لالتزام الشركة بإعادة تعريف تجربة الإهداء وجعلها أكثر سلاسة ومعنى، بما يعزز قيمة اللحظات الخاصة ويواكب تطلعات العملاء.

واختتم اللوغانی تصريحه بالإشارة إلى أن العملاء في دولة الكويت يمكنهم طلب «بطاقة فلاورد» عبر تطبيق فلاورد أو موقعها الإلكتروني ابتداءً من شهر فبراير، والاستمتاع بها ضمن باقات السورود المميزة لتجربة إهداء متكاملة ومميزة.



بطاقة فلاورد

وأشار المجحم إلى أن هذا التعاون يأتي استمراراً للشراكة مع فيزا، والتي تهدف إلى تطوير حلول مالية مبتكرة وتحسين تجربة العملاء، معرباً عن اعتزازه بإطلاق هذا التعاون الذي يجسد تكامل الأدوار بين الشركاء في تقديم منتج جديد ومختلف للسوق الكويتي.

بطاقة فلاورد خطوة ثورية في عالم الهدايا من جانبه، قال اللوغانی «نفخر بإطلاق أحدث ابتكاراتنا في دولة الكويت من خلال «بطاقة فلاورد»، المعتمدة من بنك الكويت المركزي والمطورة بالتعاون مع بنك بوبيان وفيزا،

في تعاون هو الأول من نوعه، أعلن بنك بوبيان وفلاورد عن إطلاق «بطاقة فلاورد» مسابقة الدفع، بالتعاون مع «فيزا»، كأول بطاقة إهداء من نوعها في دولة الكويت، والمعتمدة من بنك الكويت المركزي، في خطوة تعكس تطور حلول الإهداء الرقمية ودمجها مع الخدمات المالية المبتكرة. ويمثل هذا الإطلاق نموذجاً جديداً في عالم الهدايا، حيث تعيد البطاقة تعريف مفهوم الإهداء النقدي التقليدي، عبر تقديم حل مبتكر يجمع بين الأناقة، المرونة، ضمن إطار رقمي آمن ومتوافق مع أعلى المعايير التنظيمية، وبما يتماشى مع توجهات الابتكار في قطاعي التجارة الإلكترونية والخدمات المالية الرقمية.

وجاء الإعلان عن هذا التعاون خلال لقاء خاص، بحضور نائب الرئيس التنفيذي للخدمات المصرفية الخاصة والشخصية في بنك بوبيان، عبدالله المجحم، ورئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي في فلاورد، عبدالعزیز باسم اللوغانی، إلى جانب عدد من من القياديين والمسؤولين من الجانبين.

وشارك من «بوبيان» كل من المدير العام، صالح المنصور، والمدير العام للخدمات المصرفية الشخصية بشار الدوب، والمدير العام للقنوات المصرفية المباشرة، خالد الشمري، وتواجد من «فلاورد» الرئيس التنفيذي للشؤون المالية سيد عباس المهري، والرئيس التنفيذي للتسويق محمد موسى، ومدير الاستراتيجية خالد الشارخ، ومدير فلاورد - الكويت بدر العثمان. وخلال اللقاء، تم استعراض أبعاد الشراكة وأهدافها ودورها في تقديم تجربة إهداء متكاملة ومختلفة للسوق المحلي.

وتعمل «بطاقة فلاورد» كبطاقة مسابقة الدفع، تُقدّم ضمن باقات هدايا فلاورد المتنوعة، لتمنح الحاصلين عليها حرية التسوق في أي وقت ومن أي مكان، سواء عبر القنوات الإلكترونية أو من خلال نقاط البيع، في جميع الجهات التي تقبل بطاقات فيزا.

بوبيان .. تمكين الابتكار

وفي تعليقه على هذا التعاون، قال المجحم، إن إطلاق «بطاقة فلاورد» يعكس نهج بنك بوبيان كبنك مبتكر في تطوير المنتجات والحلول التي تواكب تطلعات العملاء، وتوفر لهم تجربة سهلة وعملية ترتبط باحتياجاتهم اليومية.

وأوضح أن التعاون مع «فلاورد» بدأ في مراحل الأولى من كونها أحد الشركاء المميزين للبنك في تقديم عروض ومزايا حصرية للعملاء، إلا أن إطلاق «بطاقة فلاورد» اليوم يمثل انتقال هذا التعاون إلى مستوى أكثر تطوراً، من خلال تقديم حل جديد تم تطويره بدعم تقني وتشغيلي من بنك بوبيان، بما يضمن كفاءة التنفيذ وسهولة الاستخدام، ويعكس حرص البنك على الاستماع لملاحظات العملاء وفهم توقعاتهم المتغيرة، وتقديم تجربة إهداء مختلفة وأكثر أناقة.

وأكد المجحم أن بوبيان يحرص دائماً على الاستماع لعملائه والعمل على تلبية احتياجاتهم عبر تطوير منتجات وحلول مبتكرة وسهلة الاستخدام، من خلال شراكات متنوعة مع منصات رقمية واعدة، بما يساهم في تقديم قيمة حقيقية لهم.

«ريفايف» وشبكة الأطباء الرياضيين ينظمان أول مؤتمر متخصص للطب الرياضي في الشرق الأوسط على أرض الكويت



نيكو ميهيتش:

• الطب الرياضي
شريك أساسي في
نجاح الأندية الكبرى



عبدالعزیز الراشد:

• الاستثمار في صحة
اللاعب أساس صناعة
البطل



ناصر صلاح النصف:

• العلاج الطبيعي
يشكل ركيزة أساسية
ومكملة لجراحة العظام
سواء قبل التدخل
الجراحي أو بعده

تنطلق اليوم فعاليات المؤتمر الأول للطب الرياضي في الكويت، الحدث الفريد من نوعه في منطقة الشرق الذي ينظمه مركز ريفاييف للعلاج الطبيعي بالتعاون مع شبكة الأطباء الرياضيين (Sports Doctors Network)، في القاعة متعددة الأغراض - المرحلة الثانية في حديقة الشهيد، بمشاركة نخبة من أبرز أطباء الطب الرياضي على مستوى الأندية العالمية، بالإضافة الى حضور ومشاركة مؤسس مركز ريفاييف للعلاج الطبيعي البطل الرياضي الكويتي عبدالعزيز الراشد، إلى جانب نخبة من كبار الأطباء المتخصصين في طب وإصابات الملاعب، ومن أهمهم طبيب نادي ريال مدريد الإسباني الدكتور نيكو ميهيتش، و رئيس قسم الطب الرياضي لنادي تشيلسي الإنجليزي الدكتور ديفيد بورتر، و كبير أطباء الفريق الأول بنادي باريس سان جيرمان الفرنسي الدكتور كوينتن فنسنت، بالإضافة الى اختصاصي أول جراحة العظام للكشف والكوع وإصابات الملاعب الدكتور ناصر النصف.

وفي تصريح له بهذه المناسبة، قال المؤسس لمركز ريفاييف للعلاج الطبيعي عبدالعزيز الراشد، يمثل المؤتمر محطة مهمة في تطوير منظومة الطب الرياضي في الكويت والمنطقة، حيث نؤمن في مركز ريفاييف بأن الاستثمار الحقيقي في الرياضة يبدأ من صحة اللاعب، ومن بناء منظومة متكاملة تجمع بين العلاج، والتأهيل، والوقاية، والعلوم الحديثة.

وأضاف، تعاوننا مع شبكة الأطباء الرياضيين واستضافة أسماء عالمية من أندية بحجم ريال مدريد وتشيلسي وباريس سان جيرمان، يعكس رؤيتنا في نقل المعرفة العالمية، وتمكين الكوادر الطبية المحلية، وتهيئة بيئة احترافية قادرة على صناعة أبطال ينافسون على أعلى المستويات.

بدوره، أكد طبيب نادي ريال مدريد الدكتور نيكو ميهيتش، أهمية مثل هذه المؤتمرات المتخصصة، قائلاً، كرة القدم الحديثة تعتمد بشكل متزايد على الطب الرياضي المتقدم، ليس فقط لعلاج الإصابات، بل للوقاية منها وتحسين جاهزية اللاعبين على مدار الموسم. مشاركة الخبرات بين الأطباء من مختلف الدول تسهم في رفع المعايير الطبية عالمياً وتنعكس مباشرة على سلامة اللاعبين وأدائهم.

من جهته أكد اختصاصي أول جراحة الكتف والكوع والإصابات الرياضية الدكتور ناصر صلاح النصف أن الإصابات الرياضية، لا سيما لدى لاعبي كرة القدم، تمثل تحدياً طبياً متجدداً يتطلب تكاملاً حقيقياً بين التشخيص الدقيق، والتدخل العلاجي السليم، والتأهيل المتخصص. وأوضح أن أكثر الإصابات شيوعاً تتمثل في تمزقات مفصل الكاحل، تليها تمزقات العضلات خصوصاً عضلة الفخذ الخلفية، ثم إصابات وتمزقات الأربطة، بينما تُعد إصابات الرباط الصليبي الأمامي والغضاريف الهلالية في الركبة من أكثر الإصابات شدة وتأثيراً على مسيرة الرياضية للاعب. ويُن أن الفارق الزمني في العودة للملاعب يختلف بين الإصابات العظمية التي يلتئم معظمها خلال شهرين إلى ثلاثة أشهر، وإصابات الأربطة التي قد تتطلب تدخلاً جراحياً وفتترات تأهيل تمتد من 9 إلى 12 شهراً في أفضل الحالات. وشدد

الوظيفي للرياضي. وأضاف أن تطوير منظومة علاج إصابات الملاعب محلياً وفق المعايير العالمية يستلزم بناء فريق طبي متكامل يضم جراح عظام، وطبيب طب رياضي، ومعالجاً طبيعياً، وأخصائي تغذية، إلى جانب الدعم النفسي، مؤكداً أن هذا النموذج المتكامل - المستند إلى خبرته في التعامل مع لاعبين محترفين في الولايات المتحدة - هو السبيل الأمثل لرفع كفاءة الرعاية الطبية الرياضية وتحقيق عودة آمنة ومستدامة للرياضيين إلى الملاعب.

محاور علمية متقدمة

ويتناول المؤتمر مجموعة من المحاور العلمية المتخصصة التي تمثل أبرز التحديات في الطب الرياضي الحديث، وتشمل: الطب الميداني (Field Medicine) وآليات التعامل السريع مع الإصابات أثناء المنافسات تمزق الرباط الصليبي الأمامي والغضروف الهلالي (ACL & Meniscus) من التشخيص إلى العودة الآمنة للملاعب الإصابات العظمية في كرة القدم وسبل الحد من تأثيرها على المسيرة الاحترافية للاعبين سلامة اللاعبين والوقاية من مخاطر الإصابات باستخدام أحدث البروتوكولات الطبية والبيانات التحليلية

منصة علمية تجمع المحلي بالعالمي

ويهدف مؤتمر شبكة الأطباء الرياضيين إلى خلق منصة علمية تجمع الأطباء الكويتيين والأطباء من خارج الكويت، لتبادل الخبرات، ومناقشة أحدث الممارسات الطبية المعتمدة في الأندية العالمية، وتعزيز التكامل بين الطب الرياضي والعلاج الطبيعي وعلوم الأداء. ويُتوقع أن يشكل المؤتمر إضافة نوعية للمشهد الرياضي والطبي في الكويت، وأن يرسخ مكانة حديقة الشهيد كمركز لاستضافة الفعاليات العلمية المتخصصة ذات البعد الدولي.

الدكتور النصف على أن العلاج الطبيعي يشكل ركيزة أساسية ومكملة لجراحة العظام سواء قبل التدخل الجراحي أو بعده، أو حتى كخيار علاجي مستقل في بعض الإصابات، لما له من دور محوري في تسريع الاستشفاء وتحسين الأداء

استبيان «الاقتصادية»

يناير 2026

السؤال

هل تؤيد ربط المناصب فى مجلس الإدارة
«الرئيس – نائب الرئيس – الرئيس التنفيذي»
بالأداء التشغيلى والنمو
الحقيقى 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 رأى من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» فى إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التى تصب فى المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التى تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكملًا للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين فى السوق المالى عموماً حول قضية محددة.

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

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



«المخيزيم» يبحث التعاون المالي مع موريتانيا وقضايا الطاقة مع مسؤولة أمريكية



كما جرى خلال لقائه المسؤولة الأمريكية استعراض وتبادل الآراء حول قضايا الطاقة والتكنولوجيا المتقدمة، وبناء وتطوير القدرات والخبرات الفنية، وآفاق التعاون المستقبلي، بما يعزز الشراكة الاستراتيجية بين البلدين.

وتأتي اللقاءات في إطار الزيارتين الرسميتين لكل من الوزير الموريتاني والمسؤولة الأمريكية إلى دولة الكويت.

استقبل وزير الكهرباء والماء والطاقة المتجددة ووزير المالية، ووزير الدولة للشؤون الاقتصادية والاستثمار بالوكالة، صبيح عبدالعزيز المخيزيم، الأربعاء، كلاً من وزير الشؤون الاقتصادية والتنمية في الجمهورية الإسلامية الموريتانية عبدالله سليمان الشيخ سيديا، والنائب الأول لمساعد وزير الخارجية الأمريكية لمراقبة الأسلحة وعدم الانتشار آن غانزر.

وحضر اللقاءين العضو المنتدب للهيئة العامة للاستثمار الشيخ سعود سالم الصباح، كما حضر اللقاء الأول سفير موريتانيا لدى دولة الكويت محمد الأمين ولد الشيخ، والثاني القائم بالأعمال في سفارة الولايات المتحدة لدى الكويت ستيفن بتلر.

وبحث «المخيزيم» خلال لقائه الوزير الموريتاني عدداً من موضوعات التعاون الثنائي في المجالين المالي والاستثماري، وتبادل الجانبان وجهات النظر حول خطط العمل للمرحلة المقبلة في ضوء العلاقات الاستراتيجية بين البلدين.

«غولدمان» يشكل فريقاً من كبار المصرفيين لتعميق بصمته في الخليج إدارة الأصول تتصدر أولويات توسع البنك الأمريكي في الشرق الأوسط خلال المرحلة المقبلة

كانت «بلومبرغ نيوز» قد أفادت في حينه بأن الشركة تسعى للحصول على تفويض بقيمة 10 مليارات دولار لإدارة أصول من صندوق الثروة السيادي الكويتي.

زيارات من قيادات البنوك لتعزيز التوسع الخليجي

قبل ذلك بعدة أشهر، نظم المصرف أول فعالية «تقديم رأس المال» (cap-intro) في المنطقة، جُمع خلالها نحو 100 من المتداولين ومديري الأصول في أبوظبي. وهناك، انضم إلى سولومون وكوهين كل من خالدون المبارك، الرئيس التنفيذي للصندوق السيادي «مبادلة للاستثمار»، وبول سينغر، مؤسس «إليوت إنفستمنت مانجمنت»، وكين غريفيث من «سيتادل».

في حين أن «غولدمان ساكس» يبذل جهوداً لتعزيز جميع خدماته في الشرق الأوسط، فإن إدارة الأصول تظل محور التركيز الرئيسي، وفقاً لأشخاص مطلعين على الأمر. وقال هؤلاء إن الشركة حريصة على تعزيز تعاونها مع الحكومات الإقليمية للمساعدة في جذب رؤوس الأموال الأجنبية، وإنشاء «أبطال وطنيين»، وتعزيز الجهود الرامية إلى تشجيع الاستثمار في قطاعات مثل الذكاء الاصطناعي.

توسع «غولدمان» يشمل السعودية وأبوظبي

وقد وافق المصرف مؤخراً على توسيع شراكته الاستراتيجية مع «جهاز قطر للاستثمار»، في خطوة قد تشهد التزام صندوق الثروة السيادي بضخ 25 مليار دولار عبر ذراع إدارة الأصول التابعة لـ«غولدمان ساكس». وكجزء من الاتفاق، تعهّد المصرف بزيادة كبيرة في عدد موظفيه في الدوحة.

على المستوى الإقليمي، كثف المصرف جهوده للتوسع خلال السنوات الماضية، إذ افتتح مكتباً في أبوظبي عام 2023، وكان أول مصرف من بنوك النخبة يحصل على ترخيص مقر إقليمي في السعودية.

وكان غاتمان قد أشار في وقت سابق إلى أن الشرق الأوسط يُعد منطقة تركيز رئيسية، واصفاً إياها بأنها تقدم «واحدة من أهم فرص جمع التمويلات في العالم».

شكل بنك «غولدمان ساكس» فريقاً يضم كبار التنفيذيين لديها، بهدف تعزيز علاقات مصرف وول ستريت مع منطقة الشرق الأوسط، وفقاً لأشخاص مطلعين على الأمر.

قال الأشخاص الذين طلبوا عدم الكشف عن هوياتهم نظراً لسريّة المعلومات، إن الفريق الذي يضم رؤساء عالميين لوحات أعمال رئيسية، إلى جانب الرئيس التنفيذي الإقليمي للمصرف، يعمل على تعميق العلاقات مع الصناديق في منطقة الشرق الأوسط الغنية بالنفط.

المصارف العالمية تولي أهمية متزايدة للخليج

يضم الفريق كلاً من أنطوني غاتمان، الرئيس التنفيذي المشارك لـ«غولدمان ساكس إنترناشيونال»، وزيد خلدي، الرئيس التنفيذي لمنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، ومارك ناخمان، الرئيس العالمي لقسم إدارة الأصول والثروات في المصرف، وجاريد كوهين، رئيس الشؤون العالمية وموظف سابق في وزارة الخارجية الأمريكية. ورفض ممثلو «غولدمان ساكس» التعليق.

تسلط هذه الخطوة الضوء على الأهمية المتزايدة لمنطقة الشرق الأوسط كمركز مالي عالمي. إذ لعبت الصناديق السيادية الإقليمية، التي تدير نحو 5 تريليونات دولار، دوراً محورياً في إحياء نشاط إبرام الصفقات عالمياً، والذي شهد قفزة في أحجام عمليات الدمج والاستحواذ خلال العام الماضي.

الصناديق السيادية تحرك صفقات عالمية

في الوقت نفسه، توفر جهود الحكومات لتنويع اقتصاداتها بعيداً عن النفط فرصاً في قطاعات متنوعة، من الذكاء الاصطناعي إلى الائتمان الخاص. وساهم ذلك في جعل المنطقة محوراً رئيسياً في خطط النمو لدى مصارف وول ستريت، حيث بات كبار التنفيذيين يقضون وقتاً متزايداً في عواصم الخليج.

من جانبه، أجرى الرئيس التنفيذي لـ«غولدمان ساكس»، ديفيد سولومون، عدة زيارات خلال الأشهر الماضية، وانضم إلى كل من كوهين وناخمان في الكويت في أواخر العام الماضي، عندما افتتح المصرف مكتباً محلياً هناك.

الرقم القياسي لأسعار المنتجين بالكويت ينخفض 8.62% خلال الربع الثالث



انخفض الرقم القياسي لأسعار المنتجين في دولة الكويت خلال الربع الثالث من عام 2025 بنسبة 8.62% سنوياً، بينما ارتفع 8.51% على أساس شهري.

سجل الرقم القياسي العام خلال الربع الثالث من عام 2025 نحو 100.7 نقطة، مقابل 110.20 نقطة في الربع المناظر من العام السابق له، و 92.8 نقطة في الربع الثاني من العام المنصرم.

ووفق البيانات الصادرة عن الإدارة المركزية للإحصاء، الأربعاء، فقد أثر على المؤشر سنوياً تراجع أسعار الصناعات الاستخراجية بـ 10.50%، وانخفاض أسعار الصناعات التحويلية بـ 2.09%، فيما استقر سعر إنتاج وتوزيع الماء والكهرباء.

وعلى المستوى الشهري، فقد ارتفع أسعار الصناعات الاستخراجية بـ 9.77%، ونما سعر الصناعات التحويلية 7.08%، واستقر أيضاً إنتاج وتوزيع الماء والكهرباء.

«فيتش»: جاذبية سوق الصكوك تتصاعد في منطقة الخليج نسبة 82% من الإصدارات في السعودية العام الماضي كانت بالدولار

وإذا نظرت إلى ملف التصنيف الائتماني للسعودية، مثلاً في سوق الصكوك، تجد أن نحو 97% من الصكوك مصنفة «استثمارية»، فقط 3% «مضاربة». نحن نتحدث عن فئة عالية الجودة. وقال: في فترات سابقة، كانت الإصدارات بغالبيتها حكومية، أما الآن، فنتوقع أن تبقى الحكومة مصدراً أساسياً، لكننا نرى أيضاً دوراً أكبر للبنوك السعودية كجهة مُصدّرة. وشاهدنا دخولاً منتظماً إلى الأسواق من الشركات الكبرى مثل «أرامكو» و«PIF»، و«STC». الفئة الغائبة نسبياً هي الشركات الصغيرة والمتوسطة، لأنها لا تزال تفتقر إلى الوصول الكامل للأسواق الدولية. وأشار إلى أننا في العام الماضي، شهدنا إصدارات بالدولار أكثر من الريال السعودي، وهو أمر غير معتاد، ويعود ذلك إلى أن السيولة في السعودية أصبحت أكثر قيمة، ما جعل البنوك أكثر انتقائية في الإقراض، وبالتالي، نرى الحكومة تنوع مصادر تمويلها لسد العجز، والبنوك تمويل احتياجاتها عبر الإصدارات، وكذلك الشركات التي تحاول تنويع مصادر تمويلها.



أكد الرئيس العالمي للتمويل الإسلامي في «Fitch Ratings» بشار الناطور أن سوق السندات والصكوك في الخليج أكثر جاذبية، مشيراً إلى أن خفض الفائدة الأمريكية سيعزز الطلب في المنطقة من المستثمرين الأجانب. وأشار في مقابلة مع «العربية Business» إلى دخول منتظم للحكومة والشركات في السعودية لأسواق السندات، مؤكداً أن نسبة 82% من إصدارات الصكوك والسندات في السعودية خلال العام الماضي كانت بالدولار. وتابع: إذا تحدثنا عن دول الخليج فنحن نتعامل مع اقتصادات ترتبط عملاتها بالدولار، لذا، فإن ضعف الدولار مثلاً يختلف أثره مقارنة بدول مثل ماليزيا أو تركيا، حيث تكون الحركة أكثر تعقيداً. هنا نحن مرتبطون بالدولار كعملة وبأسعار الفائدة الأمريكية أيضاً. وأكد أن انخفاض أسعار الفائدة بحد ذاته، وتقلبات الأسواق الخارجية، يجعلان المنطقة أكثر جاذبية، لأنه عندما تنخفض الفائدة، تزداد شهية المستثمرين الأجانب للبحث عن عوائد أعلى في الدول الناشئة.

عطالورات مقاميس maqames -perfume

55205700



«فيتش»: سوق الدين الإماراتي يتجاوز 350 مليار دولار 2026



توقعت وكالة «فيتش» أن يواصل سوق الدين في دولة الإمارات نموه القوي خلال عام 2026، ليتجاوز حجمه 350 مليار دولار، مع إمكانية تخطي 400 مليار دولار خلال السنوات القليلة المقبلة، مدفوعاً بتنوع مصادر التمويل، واحتياجات التمويل عبر مختلف القطاعات، والإصلاحات التنظيمية، إضافة إلى تطور الإطار النقدي للدرهم.

وأشارت «فيتش» إلى أن توقعاتها بانخفاض أسعار النفط (63 دولاراً للبرميل في عامي 2026 و2027)، إلى جانب استمرار خفض أسعار الفائدة الأمريكية (3.25% في 2026 و3% في 2027)، قد تسهم في تعزيز وتيرة الإصدارات.

ومن المتوقع أن تظل الإمارات من بين أكبر مُصدري أدوات الدين في الأسواق الناشئة، وكذلك من أبرز مُصدري الصكوك عالمياً، بدعم من منظومة تمويل إسلامي قوية ومتنامية.

من جانبه، قال بشار الناطور، الرئيس العالمي للتمويل الإسلامي في «فيتش»، إن سوق الدين الإماراتي سجل في عام 2025 أعلى إصدار سنوي للصكوك في تاريخه، وفقاً لصحيفة الخليج.

وأضاف الناطور أن الصكوك المقومة بالدولار شغلت نحو 50 % من إجمالي إصدارات الدولار، وهي أعلى نسبة مسجلة على الإطلاق، مقارنة بـ 21.4% في عام 2024.

وأوضح أن أكثر من 85% من الصكوك المصنفة من فيتش في الإمارات تقع

الصادرة عن الهيئة العليا الشرعية والمتعلقة بنقل الأصول لم تؤثر سلباً على إصدارات الصكوك. وخلال عام 2025، قفزت إصدارات الصكوك المقومة بالدولار في الإمارات بأكثر من 130%، في حين تراجعت إصدارات السندات الدولارية بنسبة 36%. كما احتلت الإمارات المرتبة الثانية عالمياً في إصدار الصكوك الدولارية، والثالثة في إصدارات صكوك الاستدامة (ESG) خلال العام نفسه، وفقاً لفيتش.

قوي إلى الأسواق، رغم التقلبات الإقليمية والعالمية.

وبنهاية عام 2025، تجاوز حجم سوق الدين الإماراتي القائم 325 مليار دولار، مسجلاً نمواً سنوياً قدره 9.3%. كما شهد السوق ظهور أدوات دين رقمية، إلى جانب الصكوك الموجهة للأفراد والصكوك الجزئية، وهو ما من شأنه تحسين كفاءة التسوية وتوسيع قاعدة المستثمرين. وأكدت «فيتش» أن القواعد الجديدة

ضمن فئة الاستثمار، مع نظرة مستقبلية مستقرة لجميع المُصدّرين، ودون تسجيل أي حالات تعثر، لافتاً إلى دخول عدد كبير من المُصدّرين الجدد إلى سوق الصكوك. على مستوى الأسواق الناشئة (باستثناء الصين)، حلت الإمارات في المرتبة الخامسة كأكبر مُصدر للدين بالدولار بحصة بلغت 7%. ونجح الكثير من المُصدّرين الإماراتيين خلال عام 2025 وبداية 2026 في الحفاظ على وصول

عطورات

مقام

maqames -perfume

55205700



ارتفاع أسعار النفط وسط مخاوف الإمدادات وضعف الدولار الأمريكي



سجلت أسعار النفط أعلى مستوياتها منذ أواخر سبتمبر، الأربعاء، بعدما تسببت عاصفة شتوية في تعطيل إنتاج الخام الأمريكي، في حين قدم ضعف الدولار الأمريكي واستمرار تعطل الإمدادات من كازاخستان دعمًا إضافيًا للأسعار. وارتفعت عقود خام برنت الآجلة بمقدار 92 سنتًا، أو نحو 1.4%، إلى 68.49 دولار للبرميل. عند الساعة 14:03 بتوقيت جرينتش، كما صعد خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي بمقدار 1.04 دولار، أو نحو 1.7%، ليصل إلى 63.43 دولار للبرميل. ويتجه الخامان لتسجيل أكبر مكاسب شهرية بالنسبة المئوية منذ يوليو 2023، إذ يُتوقع أن يرتفع برنت بنحو 12% وغرب تكساس بنحو 10%.

وكان كلا الخامين قد ارتفع بنحو 3% الثلاثاء. ويتداول الدولار الأمريكي قرب أدنى مستوياته في أربع سنوات، ما يجعل السلع المقومة بالدولار أرخص لحاملي العملات الأخرى.

ومن المتوقع أن يثبت مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة، مع إعلان قراره يوم الأربعاء في الساعة 19:00 بتوقيت جرينتش.

في الوقت نفسه، شهدت الأسواق تراجع المعروض إذ انخفضت صادرات النفط الخام من موانئ ساحل الخليج الأمريكي إلى الصفر يوم الأحد قبل أن تتعافى يوم الاثنين، بعد أن اجتاحت عاصفة شتوية قوية البلاد، بحسب بيانات خدمة تتبع السفن «فورتكس».

كما ساهم فقدان الإنتاج في كازاخستان في دعم موجة صعود الأسعار، رغم أن الدولة العضو في «أوبك+» تأمل في أن يستأنف الإنتاج في حقل «تنجيز» تدريجيًا خلال أسبوع، إلا أن مصادر أشارت إلى أن الأمر قد يستغرق وقتًا أطول.

وفي السياق نفسه، من المقرر أن يُبقى تحالف «أوبك+»، الذي يضم منظمة البلدان المصدرة للبترول «أوبك» وروسيا وحلفاء آخرين، على وقف زيادات إنتاج النفط خلال شهر مارس، وذلك خلال اجتماع مقرر في الأول من فبراير، بحسب ما أفاد به مندوبون في التحالف.

دصونالد ترامب على اتخاذ عمل عسكري محتمل ضد إيران، وهو ما زاد المخاوف بشأن اضطرابات محتملة في إمدادات النفط من رابع أكبر منتج للخام في «أوبك». ودعا ترامب إيران إلى العودة إلى طاولة المفاوضات وإبرام اتفاق بشأن الأسلحة النووية، محذرًا من أن أي هجوم أمريكي مقبل سيكون «أشد سوءًا».

وفي تطور آخر، يعمل مسؤولون أمريكيون على إصدار ترخيص عام قد يخفف بعض العقوبات المفروضة على قطاع الطاقة في فنزويلا، وفقًا لمصادر، وهو ما قد يشكل ضغطًا على الأسعار. كما وصلت حاملة طائرات أمريكية وسفن حربية مرافقة لها إلى الشرق الأوسط، ما يعزز قدرات الرئيس الأمريكي،

تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

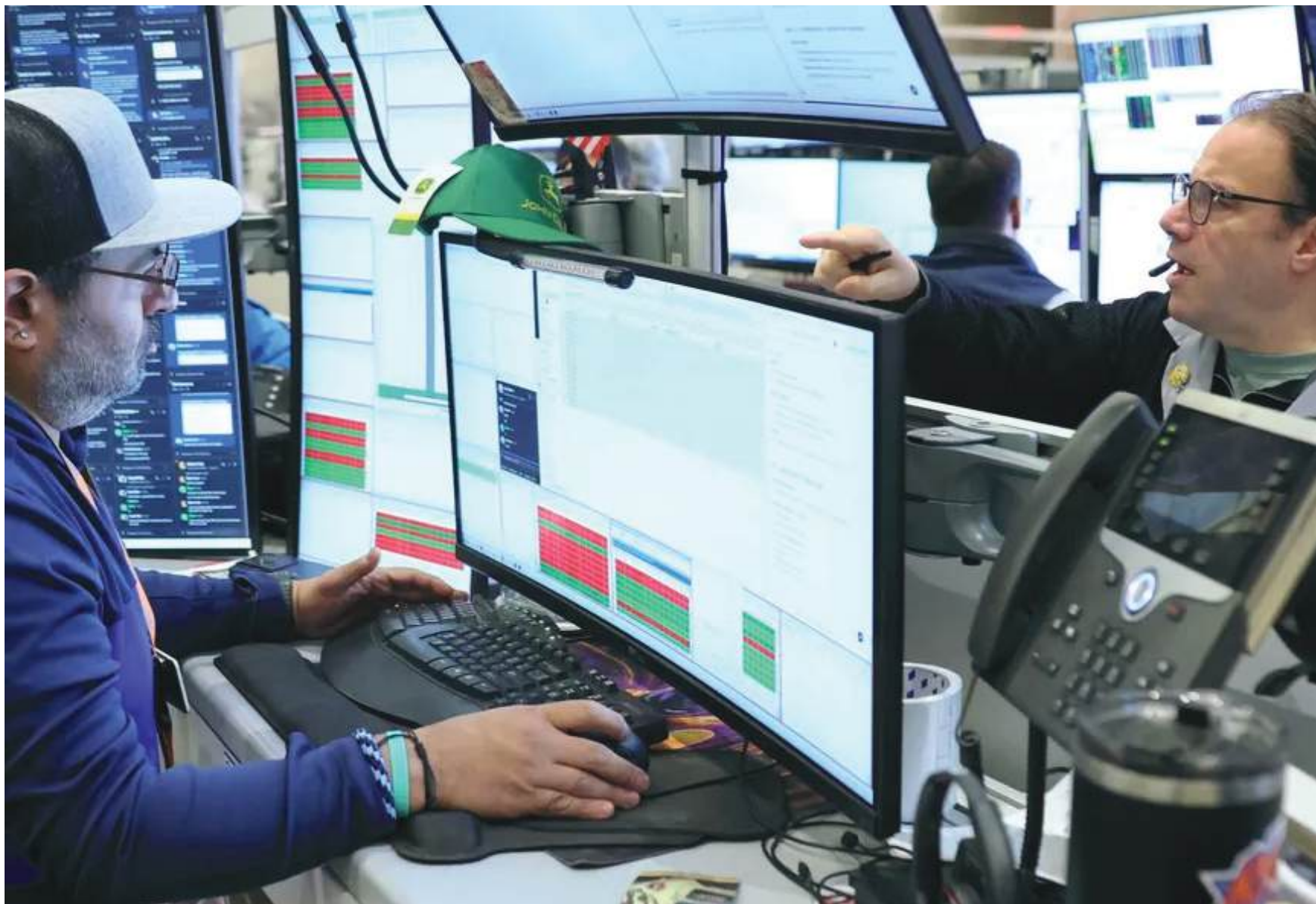
دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

«كيرني»: «ترميز الأصول» سوق كامنة في الخليج بحجم 500 مليار دولار



دول الخليج مؤهلة للتحول بفضل العمق المالي وقوة البنية التحتية الرقمية وضخامة الأصول السيادية

يشهد القطاع المالي العالمي تحولاً متسارعاً مع صعود ما يُعرف بـ «ترميز الأصول الحقيقية»، وهي تقنية يُتوقع أن تفتح سوقاً كامنة بقيمة تصل إلى 500 مليار دولار في دول مجلس التعاون الخليجي بحلول عام 2030، وفق تقرير حديث صادر عن شركة الاستشارات العالمية «كيرني».

ويشير التقرير إلى أن ترميز الأصول - الذي يقوم على تحويل ملكية الأصول المادية والمالية إلى رموز رقمية مسجلة على تقنية «بلوكتشين» - لم يعد مجرد مفهوم نظري أو تجربة تقنية محدودة، بل بات أداة عملية لإعادة تشكيل طريقة إصدار الأصول وتداولها وتخصيص رأس المال.

نمو عالمي متسارع

على المستوى العالمي، يلفت التقرير إلى أن سوق الأصول الحقيقية المرمّزة، باستثناء العملات المستقرة، نمت من نحو 1.1 مليار دولار في بداية 2023 إلى قرابة 20 مليار دولار بحلول يناير 2026، بمعدل نمو سنوي مركب تجاوز 160%. كما ارتفع عدد المستثمرين في هذا السوق إلى أكثر من نصف مليون مستثمر، في مؤشر على اتساع قاعدة التبني المؤسسي والفردى.

وتصدّرت ديون الخزّانة الأمريكية والسلع - لا سيما الذهب - والصناديق الاستثمارية البديلة، إلى جانب الائتمان الخاص والأسهم المدرجة، قائمة الأصول التي بدأت تشهد عمليات ترميز فعّلية على نطاق واسع.

وبغض النظر عن هذه التطورات، لا يزال الوقت مبكراً، ولا يُمثل سوق الترميز سوى جزء صغير من حجم أسواق الأصول التقليدية. كما أن تبني هذه التقنية لا يزال في مراحله الأولى، فمعظم مديري الأصول الرائدین لا يزالون في مراحل الاكتشاف أو التجريب، وفق التقرير.

الخليج في قلب الفرصة

يرى التقرير أن دول مجلس التعاون الخليجي تمتلك مقومات فريدة تؤهلها للعب دور محوري في المرحلة المقبلة من هذا التحول، مستفيدة من العمق المالي، وقوة البنية التحتية الرقمية، وحجم الأصول السيادية، وتسارع الإصلاحات التنظيمية. وبحسب تقديرات «كيرني»، يمكن ترميز ما

يقارب 500 مليار دولار من أصول المنطقة بحلول 2030، تتوزع على عدة فئات رئيسية؛ تشمل الأسواق الخاصة بقيمة تقديرية تبلغ 154 مليار دولار، والأسهم بنحو 121 ملياراً، والودائع البنكية بما يقدر بنحو 84 مليار دولار، تليها الصناديق الاستثمارية والعقارات والسلع.

يشير التقرير إلى أن الأسواق الخاصة تمثل أكبر فرصة للترميز في الخليج، نظراً لما تعانیه تقليدياً من ضعف السيولة ومحدودية الشفافية وعوائق دخول المستثمرين. ووفق التقرير فإن الترميز يسمح بمعالجة هذه التحديات من خلال توسيع قاعدة المستثمرين عبر الملكية الجزئية، وتحسين السيولة، وأتمتة عمليات الحوكمة وتوزيعات الأرباح.

«الترميز» داعم لمراكز الابتكار بالخليج ولفت التقرير إلى أنه بالنظر إلى مراكز الابتكار الرئيسية في الشرق الأوسط، نجد أن دبي والرياض تنتجان قاعدة قوية من الشركات الناشئة سريعة النمو والشركات

الـ «يونيكورن». ونوّه بأن الترميز يمكن أن يوفر وسيلة جديدة لجمع رأس المال وإدارة دخول المستثمرين، بما يدعم النمو في مراحل التمويل المبكرة وصولاً إلى الإدراج العام، ويعيد تشكيل الطريقة التي تتوسع بها الشركات عبر المنطقة.

وتبرز في هذا السياق المكانة البارزة لصناديق الثروة السيادية الخليجية، التي تُعد من بين أكبر المستثمرين عالمياً في الأسواق الخاصة، ما يمنح المنطقة وزناً مؤثراً في توجيه مسار هذا التحول.

يرصد التقرير مجموعة من حالات الاستخدام التي بدأت تتبلور فعلياً في المنطقة، من بينها ترميز الودائع البنكية لتسهيل التسويات الفورية والمدفوعات القابلة للبرمجة، وهي نماذج تدرسها بنوك في السعودية والإمارات وقطر. وفي قطاع العقارات، أطلقت الإمارات والسعودية مشاريع وطنية لترميز الملكيات العقارية وربطها بالسجلات الرسمية.

تحديات تواجه «الترميز» في المنطقة

ورغم الزخم المتصاعد، ينبّه التقرير بأن الانتقال من التجارب إلى التبني واسع النطاق يتطلب معالجة ثلاث تحديات رئيسية: وضوح الأطر التنظيمية، وتكامل البنية التحتية للأسواق، وربط التكنولوجيا الجديدة بالأنظمة المالية القائمة.

بحسب التقرير، ستقود البنوك ومؤسسات أسواق المال وصناديق الثروة السيادية ومطورو العقارات المرحلة المقبلة من تبني ترميز الأصول في المنطقة، لما يمتلكونه من قدرة على توفير الحجم والسيولة والمصادقية اللازمة لتحويل هذه التقنية من مبادرات تجريبية إلى أسواق تعمل بكفاءة.

ويخلص التقرير إلى أن السؤال حول ترميز الأصول في الخليج لم يعد «هل؟» بل «متى وكيف؟»، فحجم الفرصة كبير، والأسس التنظيمية والتقنية بدأت تتشكل، فيما سيحدد التنفيذ وسرعة التنسيق بين الجهات المختلفة مدى قدرة المنطقة على تحويل هذه السوق الكامنة إلى ركيزة جديدة من ركائز النظام المالي الخليجي.

محمد العريان: اقتصاد أمريكا يبدي مفارقة انفصال النمو عن التوظيف

ذلك إلى انفصال النمو عن التوظيف، فضلاً عن القلق المستمر بشأن ارتفاع الأسعار..

تقيس ثقة المستهلك نظرة الأمريكيين للأوضاع الاقتصادية الحالية والمستقبلية، وتعد مؤشراً مهماً على اتجاهات الإنفاق الاستهلاكي، الذي يشكل المحرك الرئيسي لنمو الاقتصاد الأمريكي.

من جهتها، قالت دانا بيطرسون، كبيرة الاقتصاديين في مجلس المؤتمرات: «استمرت ردود المستهلكين المكتوبة حول العوامل المؤثرة على الاقتصاد في الميل نحو التشاؤم.. وظلت الإشارات إلى الأسعار والتضخم، وأسعار النفط والغاز، وأسعار المواد الغذائية والبقالة مرتفعة، كما ارتفعت الإشارات إلى التعريفات الجمركية والتجارة، والسياسة، وسوق العمل، وزادت الإشارات إلى التأمين الصحي والحرب بشكل طفيف».



تراجعت ثقة المستهلك الأمريكي بشكل غير متوقع في يناير، لتصل إلى أدنى مستوى لها منذ عام 2014، وسط تزايد القلق بشأن ارتفاع الأسعار وتباطؤ سوق العمل.

وأعلن مجلس المؤتمرات يوم الثلاثاء أن مؤشر ثقة المستهلك لديه انخفض بمقدار 9.7 نقطة إلى 84.5 هذا الشهر، وهو أدنى مستوى له منذ مايو 2014، وكان الاقتصاديون الذين استطلعت رويترز آراءهم قد توقعوا أن يصل المؤشر إلى 90.9 نقطة، بحسب رويترز.

وعلق الخبير الاقتصادي محمد العريان بأن تراجع ثقة المستهلك الأمريكي بأكثر من المتوقع، مدفوع بتراجع الأوضاع الراهنة والتوقعات المستقبلية.

وأضاف في مدونته على منصة إكس: «لا تزال المفارقة الاقتصادية المحلية في أمريكا قائمة، فهذا التراجع يتناقض مع النمو الاقتصادي الذي فاق التوقعات، ويعود

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

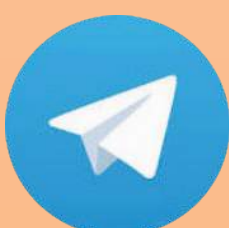
الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com



