

# شركات وساطة استقبلت تحويلات سيولة جديدة من مستثمرين

## رهان على إيجابيات في مرحلة ما بعد التوتر الجيوسياسي شراء مؤسسي على أسهم ثقيلة محملة بأرباح عزز الثقة

المستثمرين مدعومة بالتفاؤل بمرحلة ما بعد الأحداث، في حين شريحة أخرى تراهن على استقرار وعودة التماسك للسوق، وهو ما حدث سريعاً بالأمس، فقد ارتد السوق بوتيرة إيجابية، وكسب الرهان كل من اتخذ قرار الشراء، حيث أنه وفقاً لمتوسط عام تقديري كثير من الأسهم منحت المستثمرين في ارتداد أمس ما لا يقل عن 10%، وبعض الأسهم منحت أكثر.

وقال المصدر في تعقيب على نشاط وتيرة التحويل أن هناك رغبة بالاستثمار في السوق، مشيراً إلى أن من «طافه» طفرة 2025 يمكنه بناء مراكز على مستويات جيدة وبعضها محمل بأرباح نقدية. من جهة أخرى قالت مصادر مالية أن القادم في مرحلة ما بعد التطورات والتحديات الجيوسياسية سيكون أفضل على كل المستويات، ومن هنا تبدو قرارات بعض

أبلغت مصادر موثوقة أن شركات وساطة تلقت تحويلات مالية عديدة، لزوم تعزيز السيولة في حسابات التداول. وأوضحت المصادر أن إقبال مستثمرين على تحويل أموال بهدف الاستثمار في السوق يعكس ثقة كل من يقوم بالشراء أو يحول أموال للاستثمار في السوق المحلي، وقبل ذلك الثقة في البيئة الاستثمارية والاقتصاد الكويتي.

## مبادرات إيجابية مسؤولة ورابحة في ذات الوقت

واقتناص الفرص واستغلال السيولة المتاحة في الشراء، وهو ما انعكس على الأسهم التي تملكها المجموعة بزيادات بعضها يستحق الإفصاح وأخرى أقل.

أعطى رجل أعمال ومالك رئيسي في مجموعة محلية توجيهات لكل المسؤولين التنفيذيين بالمجموعة بضرورة الحفاظ على النهج الإيجابي

# أهم الضوابط الجديدة للاستثمار في الأصول العقارية

جميع العقارات يجب أن تكون بموجب وثيقة ملكية من جهة حكومية

سعر اقتناء العقار يجب ألا يزيد عن 5% فوق التقييم

حظر شراء أي عقار إلا بعد تقييمه

الصدوق المصدر، على أن يتم تحييد تصويت الوحدات المملوكة للبائع وللأطراف ذات الصلة بالبائع إن وجدوا. - أن يكون سعر بيع العقار لا يقل عن معدل التقييمات التي حصل عليها مدير الصدوق من مقيمي العقار، وفي حالة رغبته بالبيع بسعر أقل من المعدل يجب أخذ موافقة حملة الوحدات الذين يملكون أكثر من 50%، مع تحييد تصويت الوحدات المملوكة للمشتري أو للأطراف ذات الصلة بالمشتري إن وجدوا. 6 يجب أن تكون جميع عقارات الصدوق مملوكة بموجب وثيقة ملكية صادرة عن الجهة الحكومية المختصة. 7 يجب أن تكون جميع عقارات الصدوق محل المشروع موافقاً على تخطيطها أو بنائها بإفادة رسمية من الجهة الحكومية المختصة. 8 يجب أن تكون جميع عقارات الصدوق قد تم تقييمها عند الشراء. 9 تسجيل العقار باسم الصدوق حيثما ينطبق ذلك، أو تقديم ما يثبت ملكية الصدوق للعقار بما يحمي حقوق حملة الوحدات. 10 في حالة تملك الصدوق للعقار بشكل مباشر فيجب أن يكون العقار مملوكاً بالكامل للصدوق أو أن يكون للصدوق حصة مفرزة فيه.

الأساسي نسب تمركز محددة للاستثمار في العقار محل التطوير بخلاف النسبة المحددة في هذا البند. 2 يجوز للصدوق تأسيس أو المساهمة في تأسيس شركة أو شركات بغرض تملك عقارات داخل أو خارج الكويت بشرط ألا تقل نسبة ما يملكه الصدوق عن 51% من الشركة، ويجب أن يكون له السيطرة على إدارتها. 3 يجب على مدير الصدوق أن يقوم بالإفصاح عن أي ديون غير مباشرة ومحملة على المحافظ أو الشركات التي قام الصدوق بالاستثمار فيها بغرض تملك عقارات. 4 بالإضافة إلى حدود الاقتراض المنصوص عليها في البند 3، يجوز للصدوق الذي تكون ضمن فئاته الاستثمار في الأصول العقارية الاقتراض أو الدخول في عمليات يترتب عليها التزامات إضافية بحد أقصى 25% من صافي قيمة أصوله بشكل مباشر أو غير مباشر عند التعاقد، وذلك للاستثمار في المجال العقاري فقط. 5 يجب على مدير الصدوق عند شراء عقار أو بيع عقار التقيد بما يلي: - أن يكون سعر شراء العقار لا يزيد عن 5% فوق معدل التقييمات التي حصل عليها مدير الصدوق من مقيمي العقار، وفي حالة رغبته في الشراء بسعر أعلى من ذلك يجب أخذ موافقة حملة الوحدات الذين يملكون 50% من رأسمال

تنشر «الاقتصادية» ضوابط جديدة تحمل في طياتها العديد من الإيجابيات التي تصب في خانة حماية المساهمين حملة الوحدات، وتغلق بعض الثغرات التي قد تنفذ منها بعض الممارسات، سواء بشراء عقارات أو بيعها بقيم مبالغ فيها دون تقييم، حيث يجوز للصدوق أن يستثمر أمواله في الأصول العقارية وفق الضوابط التالية: عدم تجاوز استثمارات الصدوق بصورة مباشرة أو غير مباشرة في عقار واحد وقت الاستثمار عن نسبة تعادل 30% من صافي قيمة أصوله، ويتم استثناء عدد من الحالات من تطبيق هذا البند وهي: 1 الصدوق الذي يهدف إلى الاستثمار في عقار أو عقارات محددة في نشرة الاكتتاب عند التأسيس. - الصدوق الذي يتضمن عقار لا تقل قيمته عن 10 مليون دينار كويتي وقت الاستثمار. - الصدوق المغلق بشرط أن يتضمن نظامه الأساسي نسب تمركز محددة للاستثمار في العقار الواحد بخلاف النسبة المحددة في هذا البند. - الصدوق الذي يحصل على موافقة حملة الوحدات الذين يملكون أكثر من 50% من رأسمال الصدوق المصدر على الاستثمار في عقار واحد بخلاف هذه النسبة. - العقار تحت التطوير، ويشترط أن يتضمن النظام

# ضوابط الاستثمار في صناديق رأس المال المخاطر كالشركات المتعثرة أو مجالات التقنيات الحديثة

## لا يجوز الاعتماد على تقييم مضى عليه أكثر من ثلاثة أشهر

**20 % الحد  
الأقصى  
للاستثمار في  
الأوراق المالية  
المدرجة**

**ضرورة إجراء  
تقييم مالي  
مستقل قبل  
الدخول في  
أي استثمار**

**مدير الصندوق  
ملزم بالتأكد  
من الجدوى  
الاقتصادية  
للاستثمار**

ومكتوبة لسياسات وحالات تعارض المصالح في نطاق الأعمال التي يقوم بها الصندوق وأن تكون متضمنة وفقاً لأخر تحديث لها في النظام الأساسي للصندوق. يجوز للصندوق أن يستثمر ما نسبته 20% كحد أقصى من صافي قيمة أصوله في الأوراق المالية المدرجة. يستثنى مما جاء في البند 10 الأسهم التي قد يمتلكها الصندوق نتيجة لإدراج أحد الشركات المملوكة للصندوق أو في حال انسحاب أي من تلك الشركات المدرجة من الأسواق المنظمة أو في حالات التسوية أو التصالح على الأصول وفي جميع الأحوال يجب أن يخطر الهيئة فور اتخاذ اللازم بشأنها. يجوز للصندوق أن يستثمر ما نسبته 25% كحد أقصى من صافي قيمة أصوله في صناديق استثمار أخرى مرخصة من الهيئة أو خاضعة لجهة رقابية أخرى على أن ينص النظام الأساسي على ذلك الاستثمار ونوع الصندوق وأن لا يتم إدارة أي من تلك الصناديق من قبل نفس مدير الصندوق وأن لا يتجاوز الاستثمار في صندوق واحد ما نسبته 15% من صافي قيمة أصوله وألا يتجاوز الاستثمار في صناديق غير مماثلة لنوع الصندوق ما نسبته 10%.

لا يجوز لمدير الصندوق الاعتماد على تقرير تقييم مضى على إعداده أكثر من ثلاثة أشهر عند الدخول في الاستثمار أو التخرج منه. يجب على مدير الصندوق بذل العناية اللازمة لتسجيل ملكية الصندوق أو إثبات التملك في الأصول المستثمرة وفقاً للقوانين والتشريعات المعمول بها في دولة الاستثمار. يجوز للصندوق تأسيس أو المساهمة في تأسيس شركات بغرض الاستثمار في أصول وفقاً لهدفه الاستثماري سواء داخل أو خارج دولة الكويت. يجوز لمدير الصندوق تفويض شخص طبيعي أو اعتباري يتمتع بالخبرة العملية اللازمة في المجال المستهدف لإدارة أصل من أصول الصندوق ولا يؤدي هذا التفويض إلى إعفاء مدير الصندوق من مسؤولياته. يجوز لموظفي مدير الصندوق من الأشخاص المسجلين كمثلي مدير نظام استثمار جماعي شغل عضو مجلس إدارة شركة تشكل أوراقها المالية جزءاً من أصول صندوق يديره مدير الصندوق. يجب على مدير الصندوق أن تكون لديه سياسة واضحة

يقصد بصندوق رأس المال المخاطر الصندوق الاستثماري الذي يهدف للاستثمار في شركات أو مشاريع تتسم بدرجة عالية من المخاطر نسبياً كالشركات أو المشروعات الجديدة أو الشركات المتعثرة أو الشركات التي تهدف إلى التوسع أو الاستثمار في مجال التقنيات الحديثة أو الشركات ذات الأفكار الجديدة أو المبتكرة في التكنولوجيا. ويخضع صندوق رأس المال المخاطر للشروط والضوابط التالية: يجب أن يكون الصندوق خاصاً ويتخذ شكل الصندوق المغلق. يحدد النظام الأساسي مجالات استثمار الصندوق ويضع نسب وضوابط وقيود الاستثمار والاقتراض بما يتماشى مع هدف الصندوق. يجب على مدير الصندوق بذل عناية الشخص الحريص والتأكد من الجدوى الاقتصادية للاستثمار وإجراء الدراسات اللازمة والفحوصات النافية للجهالة وإجراء تقييم مالي مستقل قبل الدخول في أي استثمار لصالح الصندوق.



# البورصة ترتد وتعوض 45.4% من خسائرها

تقييم متفائل لمرحلة ما  
بعد الأحداث والأسهم  
المحملة بالأرباح تستعيد  
حيويتها

450.74 مليون دينار  
مكاسب الثلاثاء  
وسط صعود جماعي  
للمؤشرات



## كتب محمود محمد:

ارتدت مؤشرات بورصة الكويت أمس بعد عمليات شراء واسعة وعوضت جزء كبير من الخسائر التي منيت بها في جلسة الاثنين، بعد توقف وقائي لجلسة الأحد منح المستثمرين فرصة لتقييم المشهد الجيوسياسي.

أمس شهدت الأسهم القيادية والممتازة عمليات شراء واسعة وحققت ارتدادات كبيرة، فكانت بمثابة القاطرة لباقي الأسهم المتوسطة والصغيرة.

بعد خسارة جلسة الاثنين البالغة 992.840 مليون دينار، عوضت البورصة 450.740 مليون منها بنسبة تقدر بنحو 45.4% تقريباً، في جلسة إيجابية متماسكة بدأت على وتيرة هادئة وتصاعدت عمليات الشراء تدريجياً مع الإقبال القوي على أسهم البنوك. حققت كافة مؤشرات البورصة ارتداد إيجابي مدعومة بشراء نوعي وانتقائي تركز على أسهم القطاع المصرفي بالدرجة الأولى، وكذلك انتقاء الأسهم

المحملة بتوزيعات نقدية، وكذلك أسهم مجاميع الثقة التي تتميز بملاك مستقرين وذوي ملاءة وتعتمد على أرباح تشغيلية وتتسم بالدفاعية وتكون في طليعة الأسهم المرتدة نحو الصعود.

تقاطعاً بين مصادر التدفق ومواطن تحقيق الأرباح في ميزانية أكثر من شركة مدرجة، يأتي السوق الكويتي في طليعة الأسواق المدرة للأرباح ومحل الاعتماد الكلي بأكثر من 75%، بل تكاد النسبة تلامس 92% في بعض الشركات، مع التعهد والالتزام بالإنفاق الرأسمالي والمضفي في المشروعات كما هي من دون إلغاء أو تأجيل، فضلاً عن أن العديد من الشركات لديها مناقصات وعقود مع جهات مختلفة تمتد بين عامين إلى 5 أعوام تقريباً.

بالرغم من موجة التفاؤل والارتفاعات التي شهدتها أغلبية الأسهم المدرجة والتي بلغت 85 سهماً، مقابل تراجع 36 سهماً، تراجع مستويات القيمة بنسبة 51.5%، وتراجعت كمية الأسهم المشمولة بالتداول 41.8%، وتراجعت الصفقات 47.5%، في حين شمل

التداول 132 سهماً.

وبلغت قيمة التداولات أمس 53.946 مليون دينار، وهي قيمة تعتبر جيدة نسبياً وسط الظروف الحالية. وبلغت القيمة الرأسمالية أمس 51.046 مليار دينار كويتي، حيث استعادت القيمة السوقية أمس 0.9% من خسائرها، فيما تراجعت أيضاً نسبة الخسائر من بداية العام للقيمة السوقية إلى مستوى 4.6%.

وشهدت الجلسة ارتفاع 8 قطاعات في مقدمتها التكنولوجيا بـ2.90%، بينما تراجع 4 قطاعات على رأسها السلع الاستهلاكية بـ1.76%، واستقر قطاع الرعاية الصحية.

وبالنسبة للأسهم، فقد ارتفع سعر 85 سهماً على رأسها «كامكو» بـ12.94%، بينما تراجع سعر 36 سهماً في مقدمتها «التمدين الاستثمارية» بواقع 9.69%، واستقر سعر 10 أسهم.

وجاء سهم «جي إف إتش» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 26.92 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 9.89 مليون دينار.

# ملاحقات المستثمرين للشركات المشطوبة مستمرة

## قضية ضد شركة مشطوبة تأجلت إلى 7 إبريل للاطلاع

حيث تملك الجهات التنظيمية الأسباب الموثقة بالممارسات التي قادت إلى قرار الشطب. ودعت المصادر إلى ضرورة رفع قضايا مجمعة من عدد من المساهمين والمستثمرين لتوزيع الكلفة، علماً أنها تؤدي نفس الهدف، مؤكداً أنه يجب ألا يتنازل أي مساهم عن حقه المشروع.

القضايا التي تم رفعها ضد تلك الشركة وشركات أخرى طالها الشطب بسبب ممارسات مجالس الإدارات فيها.

وفي هذا الصدد نصح مصدر قانوني بضرورة اختصام الجهات الرقابية لتقديم ما لديها من مستندات، حيث أن اختصامها لهذا الغرض يسهم في إيضاح الرؤية ويدعم مطالب المساهمين،

قال مصدر قانوني أنه بشأن إحدى الدعاوى القضائية ضد إحدى الشركات المشطوبة من البورصة، فقد تقرر في جلسة أمس الثلاثاء 3 مارس تجاري مدني كل - محكمة أسواق المال تأجيل القضية للاطلاع، وتم تحديد يوم 7 إبريل المقبل للنظر.

وتعتبر تلك القضية واحدة من الكثير من

## إفصاحات البورصة

### رخصتي تسويق صناديق خارجية ل «الوطني للاستثمار»

أصدرت هيئة أسواق المال قرارين بشأن رخصتي تسويق خاص لنظام استثمار جماعي مؤسس خارج دولة الكويت ممنوحة لشركة الوطني للاستثمار.

ووفق بيان الهيئة؛ جاء القرار رقم (25) لسنة 2026 بشأن رخصة تسويق خاص لنظام استثمار جماعي مؤسس خارج دولة الكويت ممنوحة لشركة الوطني للاستثمار لتسويق أسهم صندوق فاليو آد 1 إيه أي سي ليميتد.

ويرخص لشركة الوطني للاستثمار بتسويق عدد 75 ألف سهم من أسهم صندوق فاليو آد 1 إيه أي سي ليميتد تسويقاً خاصاً داخل دولة الكويت والمنشأ في جيرنزي، وأن يكون سعر العرض 1000 يورو للسهم الواحد، بالإضافة إلى عمولة اكتتاب تصل إلى 2.25% من المبلغ المستثمر تدفع مرة واحدة عند الاكتتاب.

كما أصدرت القرار رقم (26) لسنة 2026 بشأن رخصة تسويق خاص لنظام استثمار جماعي مؤسس خارج دولة الكويت ممنوحة لشركة الوطني للاستثمار لتسويق أسهم صندوق فاليو آد 2 إيه أي سي بالجنيه الأسترليني ليميتد.

ويرخص لشركة الوطني للاستثمار بتسويق 75 ألف سهم من أسهم صندوق فاليو آد 2 إيه أي سي بالجنيه الأسترليني ليميتد تسويقاً خاصاً داخل دولة الكويت والمنشأ في جيرنزي، وأن يكون سعر العرض 1000 جنيه إسترليني للسهم الواحد، بالإضافة إلى عمولة اكتتاب تصل إلى 2.25% من المبلغ المستثمر تدفع مرة واحدة عند الاكتتاب.

وتطرح الأسهم التي سيتم تسويقها داخل دولة الكويت للعملاء المحترفين فقط حسب النص الوارد في الكتاب الأول (التعريفات) من اللائحة التنفيذية للقانون رقم 7 لسنة 2010 بشأن إنشاء هيئة أسواق المال وتنظيم نشاط الأوراق المالية وتعديلاتهما.

### «الأولى للاستثمار»: سلمنا الدائنين شيكاتهم وفق خطة الهيكلية

كشفت شركة الأولى للاستثمار مُستجدات خطة إعادة الهيكلة الصادر بها قرار قضائي بالتصديق في 8 يناير 2026.

وذكرت الشركة أن عبدالله مروان العيسى أمين إعادة الهيكلة الشركة قد أبلغها قيامه بتسليم شيكات للدائنين المشار إليهم في الخطة للوفاء بحقوقهم ضمن إجراءات خطة إعادة الهيكلة.

كما قام أمين إعادة الهيكلة بإخطار المستشار قاضي الإفلاس بأن الشركة الأولى للاستثمار قد أكملت وأتمت تنفيذ التزاماتها الواردة في خطة إعادة الهيكلة، وأنه بصدد استكمال إجراءات غلق الملفات الخاصة بالدائنين بعد أن تم سداد حقوقهم وفقاً للخطة.

وبهذا تكون الشركة قد أتمت تنفيذ كافة التزاماتها والوفاء للدائنين بالمبالغ الخاصة بهم وفقاً للخطة التي تم التصديق عليها.

### «الاستثمارات» صانع سوق لأسهم «أولى وقود»

وافقت بورصة الكويت على تسجيل شركة الاستثمارات الوطنية كصانع سوق على أسهم الشركة الأولى للتسويق المحلي للوقود. سوف تُبشر «استثمارات» نشاط صانع السوق على «أولى وقود» اعتباراً من اليوم.

## إفصاحات البورصة

### «أجيال» عقد مواقف سيارات حولي انتهى

أصدرت شركة أجيال العقارية الترفيهية بياناً بشأن عقدها القابل للتجديد المبرم مع وزارة المالية والمتعلق ببناء وإدارة مواقف السيارات متعددة الأدوار في محافظة حولي. العقد ينتهي قانوناً بتاريخ اليوم الثلاثاء الموافق 3 مارس 2026، ولم يتم تجديده حتى تاريخه. وأفادت «أجيال» بأنها سوف تستمر في إدارة وتشغيل المواقف محل العقد إلى حين استكمال إجراءات تجديده مع وزارة المالية، علماً بأنها قد استوفت كافة شروط ومتطلبات التجديد، وأنها بانتظار ما سوف يرد عليها من الوزارة من تعليمات بهذا الشأن.

### التزام بشفافية العائد المتوقع بين 3% و5% «كابلات» تتسلم طلب شراء بقيمة 1.6 مليون دينار

تسلمت شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية طلب شراء من أحد العملاء؛ لتوريد كابلات ضغط متوسط ومنخفض بإجمالي 1.60 مليون دينار. وأوضحت «كابلات» أن الأثر المالي لذلك الطلب يتمثل في تحقيق أرباح تشغيلية تتراوح بين 3% إلى 5% خلال عام 2026، يأتي تحديد هامش الربح إلتزاماً من الشركة بالشفافية في حين شركات تحصل على عقود بمئات الملايين وتتخندق وراء مادة تستثنيها من الإفصاح بحجة التأثير في حين أن الكابلات أعلنت عن عشرات العقود ولم تتأثر بأي شيء.

### «الاستثمارات» ترفع ملكيتها في «أسيكو»

كشف تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح وجود تغير في هيكل ملكية شركة أسيكو للصناعات. تمثل التغير في تحول استثمار شركة الاستثمارات الوطنية من حصة مباشرة في «أسيكو» تبلغ 10.2086% إلى أن تكون بصورة مباشرة وغير مباشرة تبلغ 10.714%.

### «الوطني»: عملياتنا مستمرة في الأسواق المتأثرة دون تسجيل اضطرابات تشغيلية

أكد بنك الكويت الوطني أن عملياته في الأسواق المتأثرة ضمن منطقة الشرق الأوسط تواصل أداءها بكفاءة وانتظام، دون تسجيل أي اضطرابات تشغيلية. وجاء ذلك خلال استعراض بنك الكويت الوطني أحدث المستجدات المتعلقة بأوضاعه التشغيلية والمالية أمام كافة أصحاب المصالح؛ وذلك في ظل تصاعد حدة النزاع في منطقة الشرق الأوسط. ولفت البنك إلى أن أولوياته تبقى ثابتة وتركز على ضمان سلامة موظفيه وعملائه، إلى جانب حماية وحفظ المصالح المالية للمستثمرين والمودعين. وكشفت «الكويت الوطني» أن أنظمتها المصرفية ومنصاتها المخصصة لخدمة العملاء تعمل بكامل جاهزيتها وكفاءتها، دون أي تأثير على سير الأعمال. ولفت البنك إلى أنه قام بتفعيل بروتوكولات استمرارية الأعمال وإدارة الأزمات بشكل استباقي، واختبر خطط الطوارئ بدقة لضمان المرونة في ظل ظروف سيناريوهات التصعيد المختلفة. كما شدد على أنه لم يتم تسجيل أي انقطاعات أو اضطرابات للخدمات المقدمة إلى العملاء عبر مختلف مواقع البنك، موضحاً أنه لا يوجد أي تأثير جوهري على مستويات السيولة أو متانة القاعدة الرأسمالية، فيما تواصل قاعدة التمويل المتنوعة التي يتميز بها البنك أداءها بقوة واستقرار دون تأثر. وأكد البنك مواصلة مراجعة مستوى تقبل المخاطر وأطر إدارة المخاطر بصورة دورية ومنهجية بما يواكب تطورات الأوضاع. يأتي ذلك إلى جانب مواصلة بنك الكويت الوطني المتابعة الدقيقة للمستجدات، مع الإلتزام بتزويد أصحاب المصالح بأحدث التطورات بانتظام، في إطار من الوضوح والشفافية وفي الوقت المناسب نقلاً عن «مباشر»



## إفصاحات البورصة

وقف تنفيذ بيع 71.6 مليون  
سهم في بوبيان مملوكة  
لإحدى شركات دار الاستثمار

أعلنت بورصة الكويت وقف تنفيذ بيع أوراق مالية مدرجة لصالح إدارة التنفيذ بوزارة العدل.

التنفيذ كان لصالح المدين شركة الفكر التطويري للتجارة العامة والمقاولات وفقاً لمديونية بقيمة 4.32 مليون دينار، وكان محدد تنفيذها يوم الأحد الموافق 8 مارس 2026، ويتضمن التنفيذ بيع 71.6 مليون سهم في بنك بوبيان.

«النخيل» 971.2 ألف  
أرباح 2025

ارتفعت أرباح شركة النخيل للإنتاج الزراعي في الربع الرابع من عام 2025 بنسبة 87.97% سنوياً، كما نمت الأرباح السنوية.

بلغت أرباح الشركة، في الثلاثة أشهر المنتهية بـ 31 ديسمبر الماضي 612.26 ألف دينار، مقابل 325.72 ألف دينار في الربع الرابع من عام 2024.

وسجلت «النخيل» ربحاً في عام 2025 بقيمة 971.21 ألف دينار، مقارنة بـ 497.76 ألف دينار في العام الذي يسبقه، بنمو سنوي 95.12%.

وعزا البيان ارتفاع الأرباح إلى زيادة الأرباح التشغيلية الناتجة من مشاريع، وتسجيل ربع من بيع ممتلكات ومنشآت ومعدات بـ 223.73 ألف دينار، وارتفاع الحصة من نتائج شركة زميلة بـ 275.07 ألف دينار.

وأوصى مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح سنوية عن العام الماضي، على أن ترفع تلك التوصية للعرض على الجمعية العامة العادية المزمع عقدها.

«كابيتال إنتلجنس» تؤكد  
تصنيف سندات «متحدة» مع  
نظرة مستقبلية مستقرة

أعلنت شركة العقارات المتحدة تأكيد وكالة التصنيف الائتماني كابيتال إنتلجنس ريتينغز إصدار تصنيف لسندات غير مضمونة ذات أولوية بقيمة 80 مليون دينار كويتي عند مستوى (BBB-) مع نظرة مستقبلية مستقرة.

يتألف الإصدار من سندات ثابتة الفائدة بقيمة 54.6 مليون دينار كويتي وسندات متغيرة الفائدة بقيمة 25.4 مليون دينار كويتي، تُستحق في عام 2028 صادرة عن شركة العقارات المتحدة.

وكشفت الوكالة أن تأكيد التصنيف والنظرة المستقبلية للسندات يستند إلى تقييم كابيتال إنتلجنس للقوة الائتمانية الأساسية لشركة العقارات، وقدرتها العامة على السداد.

وتعتبر السندات التزامات غير مضمونة ذات أولوية، وتتساوى من حيث أولوية السداد مع سائر الالتزامات غير المضمونة ذات الأولوية القائمة لدى الشركة.



## «سفن»: 25% نقدا و10% منحة للمساهمين عن 2025

26.14% خلال عام 2025 عند 205.79 مليون دينار.

وأوصى مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 25% من القيمة الاسمية للسهم بإجمالي يقدر بـ 4.51 مليون دينار، و10% من رأس المال كأسهم منحة بإجمالي 1.80 مليون دينار.

ربح الربع الرابع من عام 2024. وحققت «سفن» أرباحاً خلال عام 2025 بقيمة 9.82 مليون دينار، بنمو 8.22% عن مستوى أرباح العام الذي يسبقه البالغ 9.07 مليون دينار.

وعزا البيان ارتفاع الأرباح بشكل رئيسي على الزيادة في الإيرادات؛ إذ ارتفعت الإيرادات التشغيلية الإجمالية

ارتفعت أرباح شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن في الربع الرابع من عام 2025 بنحو 5.76% على أساس سنوي؛ تزامناً مع توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية وأسهم منحة على المساهمين.

بلغت أرباح الشركة 4.16 مليون دينار خلال الثلاثة أشهر المنتهية بـ 31 ديسمبر الماضي، مقابل 3.94 مليون دينار

### الأميري AL AMIRI محلات

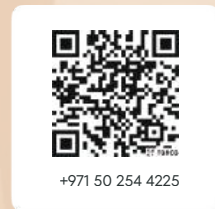
قطع رجالية راقية وحصرية، مختارة بعناية لأصحاب الذوق العالي.  
ماركات إيطالية مميزة، خامات وقطع تحكي عن نفسها

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

## مؤشر «تاسي» يغلق مرتفعاً 0.73% وسط أداء إيجابي لجميع القطاعات الأساسية



«أماك» بنسبة تراجع بلغت 8.1%.

## النسهم الأكثر نشاطاً

وتصدر سهم «أرامكو السعودية» نشاط الأسهم من حيث القيمة، بـ 625.96 مليون ريال، وارتفع السهم 1.91%، وجاء سهم «الراجحي» في المركز الثاني بقيمة تداول بلغت 490.36 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً 0.88%.

وعلى صعيد الأسهم النشطة بالكمية، جاء سهم «أمريكانا» بالصدارة بكمية تداول بلغت 32.88 مليون سهم، وحل سهم «أرامكو السعودية» ثانياً بـ 23.47 مليون سهم.

## أداء سلبي للسوق الموازي

وشهد السوق الموازي أداءً سلبياً بنهاية التعاملات ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) متراجعا 1.05%؛ بما يعادل 235.59 نقطة، ليصل إلى مستوى 22,297.31 نقطة.

السلع الرأسمالية الذي صعد 2.42%، وارتفع قطاع الطاقة 1.78%، وصعد قطاع المواد الأساسية 1.53% وبلغت مكاسب قطاعي البنوك والاتصالات 0.76% و 0.52% على التوالي.

وشهدت بقية القطاعات أداءً سلبياً، وتصدر قطاع التطبيقات وخدمات التقنية الخسائر بعد هبوطه 4.6%، تلاه قطاع التأمين الذي أغلق متراجعا 1.79%.

## 95 سهما تسجل مكاسب

وعلى صعيد أداء الأسهم، شملت المكاسب 95 سهما بصدارة سهم «ينساب»، الذي صعد 9.94%، وكان المركز الثاني لسهم «الغاز» بارتفاع نسبته 9.85%. وفي المقابل، جاء إغلاق 161 سهما باللون الأحمر، تصدرها سهم «سهل» بتراجع نسبته 8.9%، تلاه سهم

أنهى سوق الأسهم السعودية «تداول» جلسة الثلاثاء بارتفاع ملحوظ، في ظل أداء إيجابي لجميع قطاعاته الرئيسية، بقيادة البنوك والطاقة، وسط تراجع السيولة مقارنة بالجلسة السابقة.

وأغلق المؤشر العام للسوق «تاسي» مرتفعاً 0.73% بمكاسب بلغت 76.83 نقطة، صعد بها إلى مستوى 10,565.74 نقطة، ليتمكن من استرداد مستويات 10500 نقطة مرة أخرى. وتراجعت قيم التداول إلى 5.73 مليار ريال، مقابل 7.23 مليار ريال بالجلسة السابقة، وهبطت الكميات إلى 250.7 مليون سهم، مقارنة بـ 277.44 مليون سهم تم التداول عليها بنهاية جلسة الاثنين.

## 9 قطاعات باللون الأخضر

وجاء إغلاق 9 قطاعات باللون الأخضر، بصدارة قطاع

## صافي مشتريات الأجانب في الأسهم السعودية يقفز 121.6% خلال شهرين

ريال (5.53 مليار دولار)، مقابل 21.03 مليار ريال (5.61 مليار دولار) في عم 2024م، لينخفض صافي الشراء بنسبة 1.4% على أساس سنوي.

وشهد السوق، خلال فبراير الماضي، تسجيل المستثمرين الخليجيين صافي شراء بواقع 214.6 مليون ريال (57.23 مليون دولار)، نتيجة فارق مشتريات إجمالية بقيمة 1.72 مليار ريال (458.93 مليون دولار)، مقابل مبيعات بلغت 1.5 مليار ريال (401.6 مليون دولار).

فيما سجل المستثمرون السعوديون صافي بيع خلال تعاملات شهر فبراير بواقع 3.95 مليار ريال (1.05 مليار دولار)، نتيجة فارق مشتريات إجمالية بلغت 44.3 مليار ريال (11.81 مليار دولار)، مقابل مبيعات بلغت 48.26 مليار ريال (12.87 مليار دولار).

3.74 مليار ريال (997.07 مليون دولار)؛ نتيجة فارق عمليات شراء إجمالية بقيمة 41.12 مليار ريال (10.97 مليار دولار)، مقابل مبيعات إجمالية بلغت 37.38 مليار ريال (9.97 مليار دولار).

وشهدت تعاملات الأجانب في الشهر الماضي تسجيل المؤسسات صافي شراء بقيمة 3.66 مليار ريال (975.73 مليون دولار)، وسجلت المحافظ المدارة صافي شراء بـ 144.76 مليون ريال (38.6 مليون دولار)، فيما اتجه الأفراد الأجانب للبيع بواقع 56.95 مليون ريال (15.19 مليون دولار).

يذكر أن المستثمرون الأجانب قد سجلوا صافي شراء في شهر يناير 2026م بواقع 4.96 مليار ريال (1.32 مليار دولار).

وخلال عام 2025م، بلغ صافي مشتريات الأجانب في السوق الرئيسية لتداول السعودية 20.74 مليار

واصل المستثمرون الأجانب تسجيل مشتريات صافية في سوق الأسهم السعودية بنهاية تعاملات فبراير 2026م للشهر العاشر على التوالي، لتقفز مشترياتهم منذ بداية العام الجاري بشكل ملحوظ مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي.

وأُسفرت تعاملات الأجانب في السوق الرئيسية لتداول السعودية عن تسجيل مشتريات قوية في أول شهرين من عام 2026م؛ حيث قفز صافي مشترياتهم بنسبة 121.6% على أساس سنوي.

وبلغ صافي شراء الأجانب في السوق السعودي في أول شهرين من العام الحالي 8.69 مليار ريال (2.32 مليار دولار)، مقابل 3.92 مليار ريال (1.05 مليار دولار) في الفترة المماثلة من العام 2025م.

وسجل المستثمرون الأجانب، في شهر فبراير 2026م، صافي شراء في الأسهم السعودية بواقع

## بورصات خليجية

# ارتفاع مؤشر مسقط 1.6% في نهاية تعاملات الثلاثاء



شل العُمانية للتسويق المتراجع بنسبة 8.97% إلى 0.71 ريال.

ثم سهم المدينة للاستثمار القابضة الذي انخفض بنسبة 7.5% ليبلغ 0.037 ريال. كما تراجع سهم فولتامب للطاقة بنسبة 4.81% إلى 1.78 ريال، وانخفض سهم عُمان والإمارات القابضة بنسبة 3.77% مسجلاً 0.102 ريال.

وفي المقابل، تصدر سهم المها للسيراميك قائمة الراجحين بصعود نسبته 9.41% ليغلق عند 0.279 ريال، تلاه سهم بركاء للمياه والطاقة المرتفع بنسبة 8.86% ليصل إلى 0.172 ريال.

ثم البنك الأهلي الذي صعد بنسبة 6.25% إلى 0.204 ريال. كما ارتفع سهم المطاحن العُمانية بنسبة 1.96% ليبلغ 0.52 ريال، وسهم الأنوار لبلاط السيراميك بنسبة 1.49% مسجلاً 0.204 ريال.

وحد من تراجع قطاع الصناعة صادرة سهم المها للسيراميك للراجحين بنسبة 9.41%.

وكان المالي أقل القطاعات تراجعاً بنسبة 0.63%؛ متأثراً بتراجع سهم المدينة للاستثمار القابضة القيادي بنسبة 7.5%، وتراجع بنك نزوى القيادي بنسبة 2.61%.

وتراجع حجم التداولات بنسبة 22.67%، إلى 150.33 مليون ورقة مالية، مقابل 194.41 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وتراجعت قيمة التداولات بنسبة 28.39%، خلال الجلسة إلى 44.65 مليون ريال، مقارنةً بنحو 62.35 مليون ريال جلسة الاثنين.

### حديد الجزيرة وشل يقودان التراجعات

قاد سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية التراجعات بعد هبوطه بنسبة 9.44% ليغلق عند 0.815 ريال، تلاه سهم

مؤشر بورصة مسقط يتراجع 1.54%

أنهى المؤشر العام لبورصة مسقط تعاملات الثلاثاء، متراجعا بنسبة 1.54%، بإقفاله عند مستوى 7,256.04 نقطة، خاسراً 113.3 نقطة، مقارنةً بمستوياته بنهاية جلسة الاثنين.

وتأثر المؤشر العام، بتراجع الأسهم القيادية، والأداء السلبي للقطاعات مجتمعة، وتقدمها الخدمات بنسبة 1.35%؛ بضغط سهم شل العمانية للتسويق القيادي المتراجع بنسبة 8.97%، وتراجع سهم أبراج لخدمات الطاقة القيادي بنسبة 3.35%.

وتراجع مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 1.35%؛ مع تقدم سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية القيادي على المتراجعين بنسبة 9.44%، وتراجع فولتامب للطاقة القيادي بنسبة 4.81%.

## بورصة قطر تنخفض 0.67% عند الإغلاق تزامناً مع استمرار الهجمات التوتّر الجيوسياسي

أغلقت بورصة قطر تعاملات، الثلاثاء، منخفضة، تزامناً مع استمرار الهجمات العسكرية الإيرانية على دول المنطقة بينها قطر.

انخفض المؤشر العام بنسبة 0.67% ليصل إلى النقطة 10509.82، خاسراً 71.21 نقطة، عن مستوى أمس الاثنين.

أثر على أداء الجلسة تراجع 4 قطاعات على رأسها قطاع البنوك والخدمات المالية بـ1.51%، بينما ارتفع 3 قطاعات في مقدمتها البضائع والخدمات الاستهلاكية بـ1.28%.

وبشأن التداولات فقد تراجعت السيولة إلى 499.90 مليون ريال، مقابل 757.14 مليون ريال الاثنين، وانخفضت أحجام التداول عند 168.08 مليون سهم، مقارنةً بـ247.84 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 28.76 ألف صفقة، مقابل 56.02 ألف صفقة الاثنين.

يُشار إلى أن السيولة الإجمالية للبورصة القطرية تبلغ 502.71 مليون ريال، تضمنت تنفيذ 3 صفقات على سوق السندات بقيمة تداول إجمالية تبلغ 2.62 مليون ريال قطري.

وتقدم سهم «السينما» تراجعات الأسهم البالغة 31 سهماً بـ9.90%، بينما جاء سهم «السلام» على رأس الارتفاعات البالغة 22 سهماً بـ6.95%، واستقر سعر 3 أسهم.

وجاء «إزدان القابضة» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 19.32 مليون سهم، وتصدر سهم «كيو إن بي» السيولة بقيمة 75.85 مليون ريال.

## بورصة البحرين تغلق تعاملات الثلاثاء على تراجع 0.26%



أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الثلاثاء، على تراجع بضغط قطاعي المال والمواد الأساسية.

ومع ختام تعاملات أمس، انخفض المؤشر العام بنسبة 0.26%، إلى مستوى 2031 نقطة، وسط تعاملات بحجم 229.69 ألف سهم بقيمة 88.86 ألف دينار، توزعت على 56 صفقة.

وتصدر الأسهم الأكثر انخفاضاً سهم جي إف إتش المالية بـ1.75%، تلاه سهم ألمنيوم البحرين بـ0.47%.

وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم بنك السلام بتداول 100.62 ألف سهم بسعر 0.235 دينار للسهم، تلاه سهم ألمنيوم البحرين بتداول 31.18 ألف سهم بسعر 1.06 دينار للسهم.

## بورصات عالمية

# حالة ذعر تصيب الأسواق العالمية بسبب حالة الحرب



تراجعت أسعار الأسهم والسندات بشكل حاد يوم الثلاثاء، حيث سيطرت حالة من «البيع الذعر» على المتداولين وسط مخاوف من صدمة طاقة مطولة وضغوط ركود تضخمي ناتجة عن الحرب في الشرق الأوسط.

وانخفض مؤشر «ستاندرد أند بورز 500» بنسبة 2% مسجلاً أدنى مستوى له منذ ديسمبر، بينما هبط مؤشر «داو جونز» بنسبة 2.3%، في ظل إعادة تقييم الأسواق لفرص خفض الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة خلال عام 2026 نتيجة الارتفاع المفاجئ في مخاطر التضخم.

وفي أوروبا، واجهت الأسواق يوماً عصيباً حيث هوى مؤشر «ستوكس 600» بنسبة 3.3%، مدفوعاً بانتهاء أسهم البنوك في أكبر انخفاض يومي لها منذ ربيع العام الماضي، كما سجل مؤشر «داكس» الألماني تراجعاً بنسبة 3.7%.

ووصف خبراء في بنك «باركليز» التحركات الحالية بأنها تعكس استفاقة متأخرة للسوق الذي كان متهاوناً بشأن حجم النزاع، خاصة مع تجاوز خام برنت لمستوى 85 دولاراً، مما يزيد من تعقيد مهمة البنوك المركزية في كبح جماح التضخم.

أدى الاضطراب العالمي إلى قفزة في مؤشر الدولار بنسبة 0.9%، حيث لجأ المستثمرون للعملة الأمريكية كملأذ آمن، مما دفع اليورو والجنيه الإسترليني للتراجع بنحو 0.9% و0.8% على التوالي.

وشهدت عوائد السندات لأجل عشر سنوات أكبر ارتفاع لها خلال يومين منذ أبريل الماضي، مما يعكس توقعات المستثمرين ببقاء أسعار الفائدة مرتفعة لفترة أطول لمواجهة قفزة تكاليف الطاقة التي أصبحت تهدد سلاسل

وتتجه الأنظار الآن نحو مدى صمود مستويات الدعم الفني للمؤشرات الرئيسية، في ظل تقلبات حادة تجعل من الصعب تحديد القاع سعري للأسهم، طالما استمرت الحرب في إيران دون بوادر لخفض التصعيد العسكري الذي بات يهز أركان قطاع الطاقة العالمي.

التوريد والنمو العالمي بشكل مباشر. على صعيد المعادن والعملات البديلة، توقف صعود الذهب الذي استمر لأربعة أيام متتالية مع توجه السيولة نحو الدولار، بينما تراجع الين الياباني بنسبة طفيفة ليصل إلى 157.76 ينًا للدولار.

## تراجع حاد للأسهم الأوروبية مع تصاعد وتسارع الأحداث سياسياً



تراجعت الأسهم الأوروبية بشكل حاد يوم الثلاثاء، مع استمرار تأثير الصراع الدائر في الشرق الأوسط بشكل كبير على المعنويات العالمية.

وانخفض مؤشر «داكس» في ألمانيا بنسبة 1.9%، وتراجع مؤشر «كاك 40» في فرنسا بنسبة 1.2%، وهبط مؤشر «فوتسي 100» في المملكة المتحدة بنسبة 1%.

وواصلت الأسهم الأوروبية انخفاضها مع تصاعد النزاع بين الولايات المتحدة وإيران، الذي بدأ خلال عطلة نهاية الأسبوع، مما هدد بإشعال منطقة الخليج بأكملها.

وأشارت تقارير إلى تعرض السفارة الأمريكية في الرياض لهجوم بصواريخ، بالإضافة إلى استهداف مراكز بيانات تابعة لشركة أمازون في الإمارات العربية المتحدة والبحرين، وذلك كرد فعل إيراني من خلال شن ضربات عبر العديد من دول الشرق الأوسط.

أدى هذا إلى إثارة التساؤلات حول وضع الملاذ الآمن لمدن خليجية مثل دبي بشكل لم يسبق له مثيل.

بالإضافة إلى ذلك، أفادت إسرائيل أنها تستهدف في نفس الوقت إيران ولبنان، بعد أن هاجمت جماعة حزب الله اللبنانية المدعومة من إيران تل أبيب بصواريخ وطائرات مسيرة.

قالت وزارة الخارجية الأمريكية اليوم الثلاثاء إنها أصدرت أوامرها بمغادرة موظفي الحكومة الأمريكية غير الضروريين وعائلاتهم من البحرين والعراق والأردن. وصرح الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، في وقت متأخر من الليل بأن الولايات المتحدة ستفعل «كل ما يلزم» لتحقيق أهدافها العسكرية، مما يشير إلى أن العمليات قد تستمر لعدة أسابيع.

بمراجعة استراتيجية، بينما كانت الإيرادات مستقرة إلى حد كبير في سوق ضعيف.

أعلنت «كويه ناجل» عن انخفاض الأرباح السنوية لعام 2025 بنسبة 24.8%، حيث أثرت الضغوط العملات وانخفاض الهوامش على النتائج، مع تراجع نسبة حقوق ملكية شركة الخدمات اللوجستية السويسرية إلى 18.5% من 27.8% قبل عام.

تجاوزت شركة «لوتوماتيكا» توقعات العام الكامل 2025 بتحقيق نمو في الأرباح بنسبة 21%، مع استمرار مشغل الألعاب الإيطالي في زيادة حصته في السوق عبر الإنترنت.

في الوقت نفسه، لا يزال المستثمرون الأوروبيون يتابعون نتائج أعمال الشركات، رغم أن التركيز الأكبر لا يزال منصباً على التطورات الجيوسياسية.

أعلنت مجموعة «تاليس» عن نتائج الربع الرابع التي تجاوزت توقعات المحليين، حيث استفادت المجموعة الفرنسية المتخصصة في الدفاع والفضاء من الأداء القوي في قطاعي الطيران والدفاع، بينما ظل نشاطها في مجال الأمن السيبراني والرقمي ضعيفاً.

وواجهت مجموعة «إس آي جي» خسائر لعام 2025 بعد أن سجلت شركة التعبئة والتغليف السويسرية رسوماً استثنائية بقيمة 350.7 مليون يورو مرتبطة

## بورصات عالمية

# سندات أوروبا تواجه موجة بيع حادة مع توقعات برفع الفائدة

3.82%.

وتشير تقديرات «بلومبيرغ إيكونوميكس» إلى أن استمرار ارتفاع أسعار النفط والغاز سيضيف 0.4 نقطة مئوية إلى التضخم البريطاني العام المقبل، مما قد يؤخر عودة نمو الأسعار إلى مستهدف الـ 2% حتى عام 2027، ويزيد من أعباء الاقتراض الحكومي المرتفعة أصلاً.

وحذر فيليب لين، كبير الاقتصاديين في البنك المركزي الأوروبي، من أن استمرار الحرب سيؤدي لارتفاع حاد في تكاليف الطاقة وانخفاض ملموس في الإنتاج الصناعي، وهو ما دعمته بيانات التضخم الصادرة اليوم والتي جاءت أعلى من التوقعات.

عقب توقف شحنات الغاز المسال القطرية، مما جعل عوائد السندات الألمانية قصيرة الأجل تقفز بمقدار 13 نقطة أساس لتصل إلى 2.22%.

وأكد خبراء في «براون براذرز هاريمان» أن ارتهاان أوروبا لاستيراد النفط والغاز يضعها في واجهة الخطر، ما يعيد للأذهان سيناريو عام 2022 حين أدت صدمة الطاقة الروسية إلى تضخم استمر لفترة أطول من التقديرات الأولية.

في المملكة المتحدة، استبعد المتداولون تماماً احتمالية خفض بنك إنجلترا لأسعار الفائدة، وقفزت عوائد السندات الحكومية لأجل عامين بمقدار 18 نقطة أساس لتصل إلى

تفاقت عمليات البيع المكثف للسندات الأوروبية، الثلاثاء، مدفوعة بارتفاع قياسي في أسعار الطاقة إثر الصراع المتصاعد في الشرق الأوسط.

ورفع المتداولون رهاناتهم على رفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة هذا العام إلى أكثر من 60%، بعد أن كانت التوقعات تشير إلى خفضها بنسبة 40% يوم الجمعة الماضي، وسط تحذيرات من دخول منطقة اليورو في حالة «ركود تضخمي» تجمع بين تعطل الإنتاج والارتفاع الحاد في الأسعار وفق بلومبرج.

وتأتي هذه الضغوط في وقت قفزت فيه أسعار الغاز الطبيعي الأوروبية بنحو 90% منذ نهاية الأسبوع الماضي،

## أصول الأسواق الناشئة تواصل الانخفاض مع إدراج مخاطر التضخم

تراجع مؤشر «إم إس سي آي» لأسهم الدول الناشئة 3% في أكبر هبوط منذ أبريل 2025

واصلت أصول الأسواق الناشئة تكبد الخسائر مع استمرار الحرب في إيران في عرقلة شحنات الطاقة العالمية الرئيسية، مما أدى لارتفاع الدولار وإجبار المستثمرين على التكيف مع مخاطر التضخم المرتفع عالمياً.

تراجع مؤشر «إم إس سي آي» لأسهم الدول الناشئة بأكثر من 3% عند الساعة 8:40 صباحاً في لندن، وهو أكبر هبوط منذ أن أحدث إعلان الرئيس الأميركي دونالد ترامب بشأن الرسوم الجمركية العالمية هزة في الأسواق في أبريل 2025.

انخفض مؤشر العُملة في الدول النامية بنسبة 0.8% خلال اليوم، و1.5% منذ بدء تعاملات الجمعة.

ضبابية المشهد حول أمد حرب إيران

لا يزال المستثمرون في الأسواق الناشئة يفتقرون للرؤية حول أمد الحرب في إيران، وسط رسائل متضاربة من الولايات المتحدة واستمرار الغارات الجوية التي تزعزع استقرار المنطقة بأكملها.

قفزت أسعار النفط والغاز الطبيعي بشكل إضافي، مما أوجع المخاوف من اشتعال التضخم، وهو ما سيحد من فرص خفض أسعار الفائدة العالمية.

الدولار أكبر مستفيد

كتب كريس تيرنر، الاستراتيجي لدى مصرف «آي إن جي بنك» (ING Bank)، في مذكرة بحثية: «بالنسبة لأسواق الصرف، لا يزال المشهد أشبه بانقسام بين دول تتمتع بالاستقلال في مجال الطاقة وأخرى تفتقر إليه، ويبدو أن الدولار هو العملة الأكثر استفادة من صدمة الطاقة الحالية».

انضمت الأسهم الكورية الجنوبية إلى موجة البيع مع استئناف تداولاتها بعد عطلة نهاية أسبوع طويلة، مما دفع مؤشر «كوسبي» للتراجع بنسبة 7%، وهو أكبر هبوط منذ أغسطس 2024. كما هبط الـ وون الكوري، في حين ارتفع اليوان الصيني المتداول داخل البر الرئيسي.

قفزة عوائد السندات

في أوروبا، ظل الفورنت المجري الأسوأ أداءً بسبب حساسية المجر لارتفاع تكاليف واردات الطاقة، يليه «الزلوتي» البولندي. كما قفزت عوائد السندات بالعملة المحلية بشكل أكبر في أنحاء أوروبا الشرقية وسط مخاوف متزايدة من التضخم.

قفزت أسعار الغاز الطبيعي في أوروبا 34%، وسط حالة من عدم اليقين بشأن مدة توقف الصادرات من أكبر منشأة لتصدير الغاز الطبيعي المسال في العالم لدى قطر، ما ألقى بظلاله على أصول الدول المستوردة للطاقة.

## الأسهم الآسيوية تواصل الانخفاض مع استمرار التوترات في الشرق الأوسط



نظيراتها، إذ انخفض كل من مؤشر «سي إس آي 300» و«شنغهاي» المركب بنحو 0.2% مع توجه الأنظار في الصين بشكل كامل إلى اجتماعات «الدورتين» المقرر عقدها بين الرابع والحادي عشر من مارس.

من المقرر أن تستعرض القيادة الصينية العليا خططها الخمسية الخامسة عشرة للأعوام 2030-2026، ومن المتوقع أن تولي الأولوية للتطور التكنولوجي والصناعي.

وانخفض مؤشر «هانغ سنغ» في هونغ كونغ بنسبة 0.2%، حيث ساعدت المكاسب في بعض أسهم الطاقة والتكنولوجيا في الحد من الانخفاضات الإجمالية. إذ قفزت أسهم «بتروتشاينا» و«سي إن أو أو سي» المحدودة و«إي إن إن» للطاقة القابضة المحدودة بنسبة تراوحت بين 1.9% و4%، وكانت من بين الأفضل أداءً في مؤشر «هانغ سنغ».

وكان مؤشر «ستريتس تايمز» في سنغافورة حالة استثنائية، حيث ارتفع بنسبة 0.9% مدفوعاً بمكاسب في أسهم الطاقة المحلية، بينما انخفضت العقود الآجلة لمؤشر «نيفتي 50» الهندي بنسبة 0.6%، بعد أن تراجع المؤشر بنسبة 1.2% أمس الاثنين.

وانخفض مؤشر «إيه إس إكس 200» الأسترالي بنسبة 1.3% يوم الثلاثاء، مع تركيز الأنظار بشكل كبير على بيانات الناتج المحلي الإجمالي للربع الرابع، المقرر صدورها يوم الأربعاء.

سجلت معظم الأسهم الآسيوية مزيداً من الانخفاضات يوم الثلاثاء، مع استمرار الأعمال العدائية بين الولايات المتحدة وإسرائيل وإيران دون ظهور مؤشرات تذكر على التوقف، حيث قادت الأسواق الكورية الجنوبية الخسائر في تعاملات تعويضية بعد عطلة نهاية أسبوع طويلة.

كانت الخسائر في الأسواق الصينية محدودة نسبياً بينما ينتظر المستثمرون المزيد من الإشارات بشأن حزم التحفيز من سلسلة من الاجتماعات الاقتصادية المرتقبة، بينما استفادت هونغ كونغ من المكاسب التي حققتها أسهم الطاقة والتكنولوجيا.

انخفضت أسهم شركات الطيران والسياحة في جميع أنحاء آسيا، بينما ارتفعت أسهم الطاقة بشكل كبير مدعومة بمكاسب أسعار النفط.

تلقت الأسواق الإقليمية إشارات متوسطة من جلسة متقلبة في «وول ستريت»، حيث ظلت الرغبة في المخاطرة ضعيفة إلى حد كبير. وانخفضت العقود الآجلة لمؤشر «ستاندرد أند بورز 500» بنسبة 0.6%، حيث أظهرت تصريحات مسؤولين أمريكيين وإسرائيليين وإيرانيين القليل من مؤشرات التهدئة.

شكل الارتفاع الكبير في أسعار النفط والاضطرابات في التجارة العالمية نقطتي القلق الأكبر بشأن النزاع، حيث من شأن الأولى أيضاً أن تدفع التضخم إلى الارتفاع.

وكان مؤشر «كوسبي» الكوري الجنوبي الأسوأ أداءً في آسيا، حيث هوى بنسبة 4.3% بعد عطلة نهاية أسبوع طويلة. كما تعرضت الأسهم المحلية لموجة من جني الأرباح بعد أداء قوي في فبراير. وانخفضت أسهم شركات التكنولوجيا البارزة مثل «إس كيه هاينكس» و«سامسونغ» للإلكترونيات، وشركة صناعة السيارات «هيونداي موتور» والتي استفادت جميعها من التفاؤل المحيط بالذكاء الاصطناعي بنسبة تراوحت بين 5% و8% يوم الثلاثاء.

وانخفض مؤشر «نيكاي 225» و«تويكس» اليابانيان بأكثر من 2% لكل منهما يوم الثلاثاء، مع تزايد حالة عدم اليقين بعد صدور بيانات محلية متباينة.

إذ ارتفع الإنفاق الرأسمالي بشكل حاد في الربع الرابع، مما يشير إلى بعض المرونة في النمو. لكن بيانات منفصلة أظهرت أن معدل البطالة في اليابان ارتفع بشكل غير متوقع في يناير.

بينما تراجعت الأسهم الصينية بدرجة أقل من

## استبيان «الاقتصادية»

مارس 2026

## السؤال

هل تؤيد سداد  
الغرامات والجزاءات  
التي توقع على أعضاء  
مجلس الإدارة من  
الأموال الخاصة للعضو  
وليس من أموال  
الشركة؟

نعم لا 

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

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

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

ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان فبراير 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي عودة الرقيب لحضور الجمعيات العمومية.

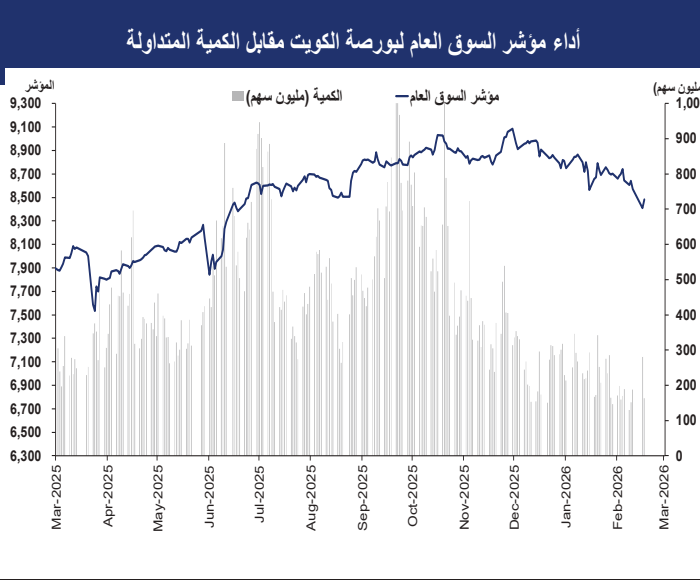
التساؤل مستحق، والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنافسية للسوق، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت إلى مركز مالي.

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700





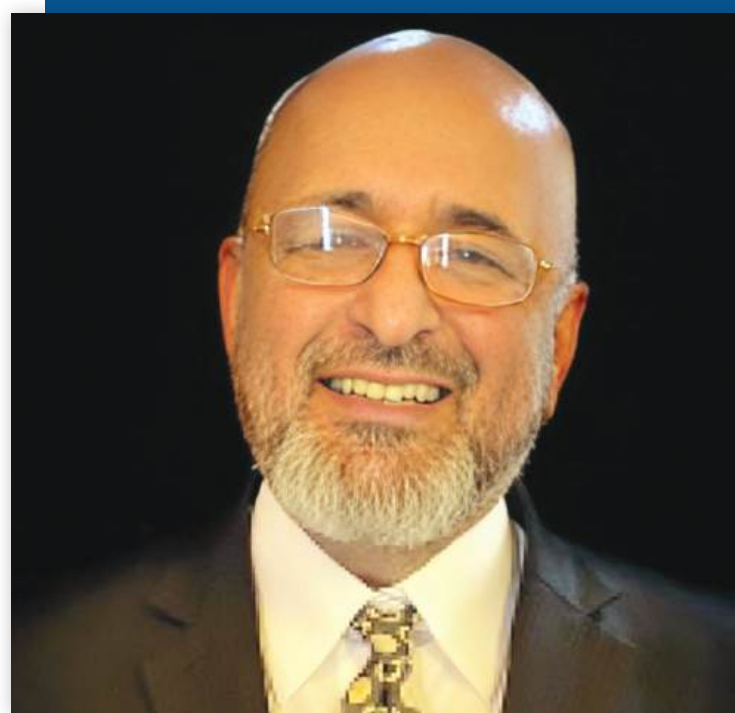
القطاعات	التغيير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغيير اليومي	من بداية الشهر	من بداية العام
بورصة الكويت	▲	8,482.1	0.88%	(1.05%)	(4.78%)
الطاقة	▲	1,822.9	0.97%	(2.73%)	5.07%
مواد أساسية	▲	750.4	1.87%	(2.70%)	(9.99%)
صناعية	▼	720.8	(0.22%)	(1.40%)	(4.87%)
سلع إستهلاكية	▼	1,222.8	(1.76%)	(1.44%)	(10.06%)
رعاية صحية	=	571.2	0.00%	2.67%	(3.34%)
الخدمات الاستهلاكية	▼	2,278.6	(0.47%)	(3.63%)	(4.39%)
اتصالات	▲	1,323.6	0.97%	2.68%	7.99%
بنوك	▲	2,077.0	1.10%	(1.04%)	(4.29%)
التأمين	▼	1,821.5	(0.97%)	(1.04%)	(6.49%)
العقار	▲	1,839.5	0.32%	(2.06%)	(9.35%)
خدمات مالية	▲	1,693.4	1.21%	(2.43%)	(11.83%)
تكنولوجيا	▲	749.3	2.90%	(4.63%)	(21.37%)
مناقص	▲	368.4	1.45%	(2.78%)	(6.04%)

مؤشرات التداول	القيمة	التغير اليومي %	
		2025	2026
القيمة المتداولة (مليون سهم)	163.2	(41.8%)	233.2
القيمة المتداولة (مليون د.ك)	54.0	(51.5%)	70.3
عدد الصفقات	15,448	(47.5%)	17,274

الاسم	الإغلاق	التغيير	القيمة	مضاعف السعر	عدد	معدل	القيمة	القيمة	السعر	الإغلاق	الإغلاق	الإغلاق
المختصر	للمؤشر	اليومي	السوقية	للمؤشر	السهم	القيمة	السوقية	القيمة	اليومي	الأسبوعي	الأسبوعي	الأسبوعي
الدرجة	(د.ك)	(%)	(مليون د.ك)	التفريعية	منذ بداية العام	(مليون د.ك)	(مليون د.ك)	(مليون د.ك)	(%)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)
وطني	▲	2.10	8,482.1	13.3	3.8%	3%	5,826	5,372	2.3%	0.087	0.087	0.087
خليج ب	▲	2.0	1,329.5	22.8	2.7%	8%	5,162	1,724	1%	0.175	0.175	0.175
تجاري	▲	6.0	1,073.7	6.8	4.9%	0%	197	96	1%	0.192	0.192	0.192
اهلي	▲	2.0	780.1	13.0	3.3%	4%	484	144	1%	1.191	1.191	1.191
الدولي	▲	1.0	499.0	18.3	2.7%	21%	3,305	920	0%	0.0	0.0	0.0
برفان	▼	-1.0	765.0	16.8	3.0%	5%	1,167	235	0%	0.0	0.0	0.0
بيتك	▲	7.0	14,781.7	24.2	1.7%	2%	12,416	9,892	1%	0.220	0.220	0.220
بنك بويان	▲	1.0	2,946.4	29.2	1.0%	2%	1,467	982	0%	0.386	0.386	0.386
بنك وربة	=	0.0	1,277.5	27.8	1.8%	6%	10,565	3,000	0%	0.271	0.271	0.271
البنوك	▼	-1.0%	40,588	18.3	2.7%		22,366		-1.0%	0.059	0.059	0.059
سفرجي	▼	-0.9	19.6	2.12	NM	0.0%	296	29	-1%	0.069	0.069	0.069
بنزولية	▲	32.0	128.2	13.1	6.1%	1%	28	19	5%	0.709	0.709	0.709
ناسكو	▼	-74.0	147.4	8.4	4.5%	0%	0	0	-5%	1.520	1.520	1.520
بيت الطاقة	=	0.0	10.4	NM	0.0%	17%	0	0	0%	0.230	0.230	0.230
أهلي	▲	5.0	41.8	11.1	4.0%	2%	43	7	3%	0.165	0.165	0.165
ألفانكا	▲	8.0	153.0	33.1	0.0%	56%	4,954	1,332	3%	0.270	0.270	0.270
الطاقة	▼	-2.7%	500	12.1	4.5%		5,321	1,387	-2.7%	0.434	0.434	0.434
سكك ك	▲	5.0	37.4	16.8	0.9%	1%	1	1	1%	0.575	0.575	0.575
بويان ب	▲	9.0	302.7	14.7	7.0%	5%	183	103	2%	0.566	0.566	0.566
الكوت	▲	26.0	83.3	11.7	8.5%	0%	0	0	3%	0.826	0.826	0.826
مواد أساسية	▼	-10.0%	423	14.7	7.0%		184	104	-10.0%	0.124	0.124	0.124
الخصوصية	▼	-5.0	31.1	13.6	1.9%	1%	3	1	-3%	0.155	0.155	0.155
اسمنت	▼	-14.0	275.9	53.5	1.5%	2%	193	77	-3%	0.387	0.387	0.387
كابلات	▲	15.0	411.6	18.0	3.5%	5%	49	94	1%	1.977	1.977	1.977
سفن	▲	15.0	141.7	14.8	3.2%	8%	126	99	2%	0.786	0.786	0.786
بورتلاند	▲	3.0	62.8	25.3	6.4%	1%	81	51	0%	0.627	0.627	0.627
ورقية	▲	1.0	18.9	31.6	3.6%	1%	24	4	1%	0.190	0.190	0.190
معادن	▲	1.0	9.7	51.2	0.0%	3%	34	3	1%	0.108	0.108	0.108
أسيكو	▲	10.0	155.3	NM	0.0%	46%	945	441	2%	0.470	0.470	0.470
الوظيفية للبناء	▲	0.0	74.7	18.6	4.8%	0%	56	12	0%	0.208	0.208	0.208
المعدات	▲	3.0	15.2	NM	0.0%	102%	131	25	2%	0.190	0.190	0.190
إستهلاكية	▲	1.7	28.8	26.6	0.0%	19%	1,451	138	2%	0.096	0.096	0.096
مخازن	=	0.0	342.0	NM	7.1%	7%	2,082	278	0%	0.134	0.134	0.134
تنظيف	▲	3.7	23.5	18.1	0.0%	49%	3,516	317	4%	0.094	0.094	0.094
الرابطة	=	0.0	19.8	NM	0.0%	0%	0	0	0%	0.072	0.072	0.072
المعامل	▼	-1.0	47.3	12.7	4.5%	1%	8	3	0%	0.346	0.346	0.346
هيومن سوفت	=	0.0	354.6	9.8	10.4%	5%	537	1,414	0%	2.631	2.631	2.631
امتيازات	=	0.0	14.0	NM	0.0%	0%	0	0	0%	0.350	0.350	0.350
المشتركة	▼	-12.0	160.6	10.0	3.2%	9%	278	255	-1%	0.939	0.939	0.939
بويان ك	▼	-3.0	66.1	NM	0.0%	0%	44	8	-2%	0.175	0.175	0.175
ميرد	▼	-1.5	15.1	11.1	5.4%	8%	541	49	-2%	0.092	0.092	0.092
المتكاملة	▼	-5.0	105.5	15.0	6.0%	26%	406	169	-1%	0.417	0.417	0.417
قيون ا	▼	-5.0	48.6	8.6	3.7%	1%	35	5	-4%	0.134	0.134	0.134
جي تي سي	▼	-2.0	74.7	11.2	5.6%	5%	49	24	0%	0.498	0.498	0.498
صناعية	▼	-1.4%	3,467	15.0	4.5%		10,588		-1.4%	0.123	0.123	0.123
مواسي	▲	3.9	20.9	NM	0.0%	7%	58	6	4%	0.100	0.100	0.100
ميزان	▼	-24.0	349.0	20.7	2.2%	3%	68	77	-2%	1.123	1.123	1.123
بلغ الاستهلاكية	▼	-1.4%	370	20.7	2.2%		126	82	-1.4%	0.103	0.103	0.103
التقدم	=	0.0	108.0	NM	0.0%	0%	0	0	0%	0.600	0.600	0.600
ميدان	=	0.0	165.8	24.3	1.8%	0%	0	0	0%	0.819	0.819	0.819
رعاية صحية	▲	2.7%	274	24.3	1.8%		0	0	2.7%	0.055	0.055	0.055
إجمالي بورصة الكويت	▲	1.1%	163,203	13.30	2.40%		53,958		-1.1%	51,047	51,047	51,047

الاسم	الإغلاق	التغيير	القيمة	مضاعف السعر	عدد	معدل	القيمة	القيمة	السعر	الإغلاق	الإغلاق	الإغلاق
المختصر	للمؤشر	اليومي	السوقية	للمؤشر	السهم	القيمة	السوقية	القيمة	اليومي	الأسبوعي	الأسبوعي	الأسبوعي
الدرجة	(د.ك)	(%)	(مليون د.ك)	التفريعية	منذ بداية العام	(مليون د.ك)	(مليون د.ك)	(مليون د.ك)	(%)	(د.ك)	(د.ك)	(د.ك)
سينما	▲	14.39	44.0	3%	0%	6	8	3%	44.0	1.439	1.439	1.439
فنادق	▼	-11.0	0.222	-5%	4%	3	1	-5%	-11.0	0.222	0.222	0.222
ايغا فنادق	▲	0.822	2.0	0%	8%	103	84	0%	2.0	0.822	0.822	0.822
اولي وفود	▲	0.250	3.0	1%	6%	273	68	1%	3.0	0.250	0.250	0.250
منزهات	=	0.131	0.0	0%	1%	0	0	0%	0.0	0.131	0.131	0.131
الجزيرة	▼	-7.0	1.730	-4%	4%	231	402	-4%	-7.0	1.730	1.730	1.730
السور	▼	-1.0	0.274	-1%	1%	5	1	0%	-1.0	0.274	0.274	0.274
فيوتشر كيد	▲	0.101	0.4	0%	11%	611	61	0%	0.4	0.101	0.101	0.101
التفيل	▼	-8.0	0.212	-4%	4%	64	14	-4%	-8.0	0.212	0.212	0.212
العيد	=	0.216	0.0	0%	0%	0	0	0%	0.0	0.216	0.216	0.216
العقم	▲	1.134	10.0	1%	7%	929	1,054	1%	10.0	1.134	1.134	1.134
الخدمات الاستهلاكية	▲	1.693	2,225	4%	4%	8,289	4,663	1%	4.0	0.564	0.564	0.564
زين	▲	0.564	4.0	1%	4%	8,289	4,663	1%	4.0	0.564	0.564	0.564
أريد	▲	1.634	35.0	2%	1%	76	123	2%	35.0	1.634	1.634	1.634
أس تي سي	▲	0.679	9.0	1%	3%	362	243	1%	9.0	0.679	0.679	0.679
ديجنس	▼	-1.024	-46.0	-4%	4%	92	96	-4%	-46.0	1.024	1.024	1.024
اتصالات	▲	5.125	2.7%	8,819	5,125	2.7%			2.7%	0.434	0.434	0.434
كويت ت	▲	0.600	1.0	0%	0%	0	0	0%	1.0	0.600	0.600	0.600
خليج ت	▼	-39.0	0.751	-5%	1%	1	1	-5%	-39.0	0.751	0.751	0.751
اهلية ت	▲	0.745	15.0	2%	1%	0	0	2%	15.0	0.745	0.745	0.745
وربة ت	▲	0.171	3.0	2%	1%	19	3	2%	3.0	0.171	0.171	0.171
الاعادة	=	0.416	0.0	0%	0.1%	20	8	0%	0.0	0.416	0.416	0.416
اولي تكافل	▼	-3.0	0.170	-2%	5%	5	1	-2%	-3.0	0.170	0.170	0.170
وثلق	▲	0.080	0.5	1%	22%	69	6	1%	0.5	0.080	0.080	0.080
ب ك تأمين	=	0.191	0.0	0%	0%	0	0	0%	0.0	0.191	0.191	0.191
التأمين	▼	-1.0%	115	19	-1.0%	115	19	-1.0%	-1.0%	0.94	0.94	0.94
صوكوك	▼	-1										

# بين التفاؤل الحذر وضغوط التشغيل... أين يتجه اقتصاد الشركات الكويتية؟



بقلم د. عدنان البدر

ckbafa@gmail.com

باحث ومستشار استراتيجي في سياسة الموارد البشرية وبيئة العمل ورئيس ومؤسس الجمعية الكندية الكويتية للصداقة والأعمال

## ماذا تخبرنا هذه الأرقام حقاً عن مستقبل سوق العمل الكويتي؟

### الإيرادات تنمو أسرع من الأجور، والشركات نجحت في تحسين إنتاجيتها وضبط هيكل تكاليفها من دون «تنفيخ» بند الرواتب

وضبطها. السؤال الحرج: إذا كانت الشركات تحقق نمواً 8.9% في الأرباح، لماذا تخفض مكافآت المجالس 20.5%؟ التفسير المحتمل: ضغوط حوكمة من الجهات الرقابية. لكن السؤال الأهم: هل هذا إصلاح حقيقي، أم مجرد تصحيح مؤقت لإسكات أصوات المساهمين الغاضبة على حجم مكافآت المجالس؟

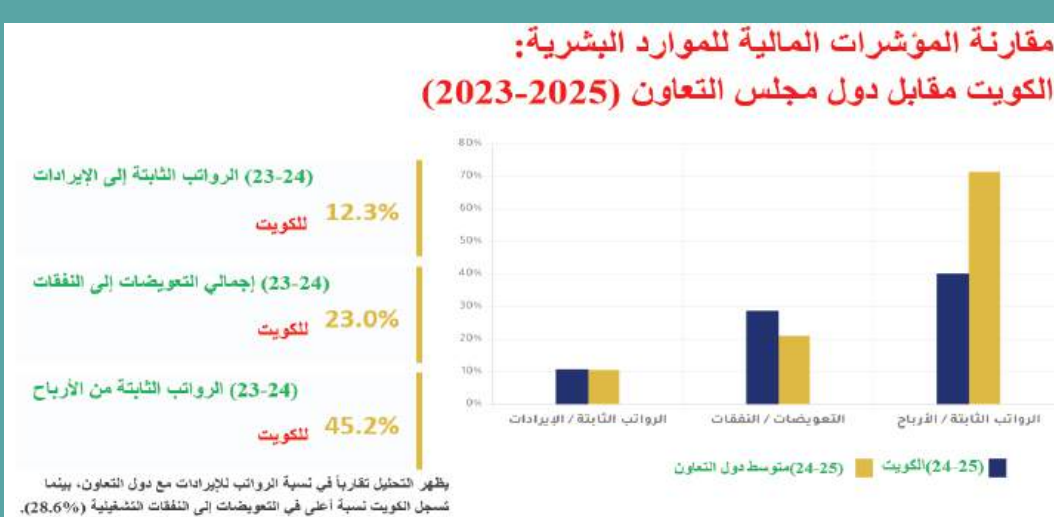
لكن الصورة تصبح أكثر تعقيداً عندما تنتقل إلى الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة (ESG): 34.6% فقط تُفصح عن ESG الكويت في المركز الخامس خليجياً؛ جرس إنذار استراتيجي. هذا ليس مجرد رقم عابر، بل هو جرس إنذار استراتيجي يحذر من واقع مقلق؛ فمجيء الكويت في المرتبة الخامسة خليجياً في الإفصاح عن معايير الاستدامة يعكس أزمة هيكلية. الاستدامة في السوق الكويتي لا تزال تبدو وكأنها مفهوم «نخبوي»، محصور في قطاعات قليلة، بينما قطاعات أخرى كالعقار وبعض الخدمات لا تزال تعيش في مرحلة ما قبل الوعي بهذه المفاهيم. هذا الوضع يضع الشركات الكويتية أمام مخاطرة متزايدة في أعين المستثمرين العالميين، الذين باتوا يربطون قرارات التمويل والتقييم بعمق ممارسات ESG. لا بربحية السنة المالية فقط. المعنى الضمني هنا أن الكويت تحزن تقدماً واضحاً في حوكمة «المال والمكافآت»، لكنها متأخرة بشكل لافت في حوكمة «الأثر والمسؤولية». وهي فجوة ستزداد كلفتها الاقتصادية مع توسع إدراج الشركات الكويتية في مؤشرات عالمية تشترط معايير استدامة صارمة للقبول والاستمرار. لماذا كل هذا القلق؟ لأن الحوكمة البيئية والاجتماعية (ESG) لم تعد موضة عابرة أو رفاهية مؤسسية، بل تحولت إلى: شرط تمويل أساسي من البنوك والمؤسسات المالية الدولية ومعايير اختيار حاسم للمستثمرين المؤسسيين وعامل تنافسي في جذب المواهب والكفاءات الشابة ومتطلب تنظيمي متزايد الصرامة على المستوى العالمي.

قراءة في الجانب الآخر من المعادلة. ما معنى أن 65.4% من الشركات المدرجة الكويتية لا تُفصح عن ممارساتها؟ وببساطة، يعني ذلك أننا: لا نعرف كيف تُدار بيئياً ولا نعرف أثرها الاجتماعي الحقيقي ولا نعرف جودة حوكمتها الفعلية. وفي عصر الشفافية والرقمنة، الغموض = خطر. وفي لغة الاستثمار العالمي، يمثل هذا الرقم «عق زجاجية» حقيقي. المستثمرون الدوليون اليوم لا ينظرون فقط إلى الميزانيات العمومية، بل يدققون في مدى التزام الشركة بالمعايير البيئية والاجتماعية. إن غياب هذه التقارير قد يجرم الشركات الكويتية من تدفقات رؤوس أموال أجنبية ضخمة تبحث عن استثمارات مسؤولة ومستدامة.

**ثالثاً: بيئة أعمال بين ضغوط الحاضر وتفاؤل الغد**

بيانات رواد الأعمال تكشف اقتصاداً يعيش مفارقة بين أداء اليوم وتوقعات الغد: 38.6% من رواد الأعمال أبلغوا عن تراجع في أداء أعمالهم عام 2025 مقابل 31.8% شهدوا نمواً، في إشارة إلى اقتصاد «مبطل» لا منكمش؛ هناك فائزون وخاسرون بحسب القطاع ونموذج العمل. التجارة الإلكترونية تصدرت قطاعات نمو الشركات

## 338 متقدم لوظيفة لكن 88.6% لا يجدون موظفين مناسبين. هذه ليست مفارقة، بل فشل منظومي



## التوجيه المهني غائب تماماً والتكلفة مئات الملايين سنوياً في إنتاجية ضائعة وفرص مهدرة



### ثانياً: حوكمة أكثر انضباطاً... واستدامة «ناقصة الأركان»

الصدمة الصامتة على مستوى الحوكمة، تُظهر الأرقام تحولاً جوهرياً في علاقة المجالس بالمساهمين: لماذا تخفض مكافآت المجالس 20.5%؟ مكافآت أعضاء مجالس الإدارة تراجعت بنسبة 20.5% في 2024/2025، في حين ارتفعت أرباح الشركات بنسبة 8.9% في الفترة نفسها. هذه المفارقة تعني أن مجالس الإدارة «تكسب أقل» بينما تحقق الشركات «أكثر»، وهي إشارة إيجابية لمستوى الانضباط المالي والاستجابة لضغوط المساهمين وضغوط الحوكمة من الجهات الرقابية. المكافآت كنسبة من صافي الربح بلغت 0.57%، ما يضع الكويت ثالثاً خليجياً بعد قطر والبحرين؛ ليست في خانة «السخاء المفرط»، لكنها أيضاً ليست في أدنى السلم، ما يعكس توازناً معقولاً بين تحفيز المجالس

المالية للموارد البشرية في الكويت أصبحت أكثر انضباطاً، لكن سعر الخطأ في سياسات التوظيف والتعويض سيظل مرتفعاً، لأن جزءاً كبيراً من الربحية مرهون بقدرة الشركات على إدارة رأس المال البشري بكفاءة لا بهوامش الادخار التقليدية. هذه الأرقام تعبر عن تحول استراتيجي نحو كفاءة أعلى، لكنها تكشف أيضاً عن هشاشة الربحية في مواجهة التكاليف المتزايدة، مما يستدعي من الشركات الكويتية إعادة هيكلة نماذجها لضمان استدامة طويلة الأمد. لأن الأرقام تبدو إيجابياً للوهلة الأولى - كفاءة أعلى، صحيح؟ لا، ليس بالضرورة. توضح الأرقام الإيرادات تنمو لكن الأجور ثابتة فالموظفون لا يستفيدون من النمو والدليل أن 78% غير راضين عن رواتبهم و60.8% يغادرون بحثاً عن تعويضات أفضل. أو أن نعم هناك نمو الإيرادات، ولكن بموظفين أقل لأن نمو التوظيف 8.2% فقط مقابل 24% في الخليج.

### ماذا تخبرنا هذه الأرقام حقاً عن مستقبل سوق العمل الكويتي؟

في عالم مزدحم بالتصريحات والوعود، تبقى الأرقام هي الشاهد الأصدق على واقع لا يحتمل المجاملة. وعندما نُحلل بيانات أكثر من 300 شركة خليجية، و100 رائد أعمال كويتي، و70 شركة مدرجة في البورصة، فإنك لا تقرأ تقريراً - بل تُشرح منظومة اقتصادية بأكملها. هذا بالضبط ما فعلته مجموعة بروكابيتا (Procapita Group) في تقريرها السنوي لاتجاهات وممارسات الموارد البشرية 2025-2026، الصادر حديثاً. لكن ما يميز هذا التقرير ليس حجمه أو شموليته فحسب، بل الأنماط المخفية التي تكشفها الأرقام عند تحليلها بعمق. في هذه المقالة، نذهب أبعد من السطح، نفلح البيانات، نضعها في سياقها التاريخي والمقارن، ونسأل السؤال الأهم: ماذا تخبرنا هذه الأرقام حقاً عن مستقبل سوق العمل الكويتي؟ ما تكشفه أرقام التقرير (علماً أن التقرير يتوافر عبر منصة Procapita Hub) أن سوق العمل في الكويت يدخل مرحلة «إدارة الندرة» لا «وفرة الوظيفة». لقد قَدّم التقرير بشكل محترف دقيق قراءة تحليلية شاملة لواقع سوق العمل الكويتي، فسلط الضوء على التحولات الهيكلية التي تعيد تشكيل إدارة رأس المال البشري وبيئة ممارسة الأعمال. تظل الأرقام هي الشاهد الأصدق على واقع لا يحتمل المجاملة. هذا التقرير الأكثر دقة في الكويت ودول الخليج، يحول الانطباعات اليومية عن ارتفاع التكاليف وصعوبة استقطاب الكفاءات إلى لوحة بيانات دقيقة ترسم ملامح عقد اقتصادي جديد تُعاد فيه كتابة قواعد اللعبة بين رأس المال والعمل في الكويت والخليج.

### أولاً: كفاءة أعلى في استغلال قوة العمل... لكن بهوامش حساسة

#### الأرقام المالية تكشف مفارقة لافتة:

الرواتب الثابتة انخفضت من 12.3% من الإيرادات في 2023/2024 إلى 10.7% في 2024/2025، لتقترب الكويت من متوسط الخليج (10.5%). هذا يعني أن الإيرادات تنمو أسرع من الأجور، وأن الشركات نجحت في تحسين إنتاجيتها وضبط هيكل تكاليفها من دون «تنفيخ» بند الرواتب.

في المقابل، قفزت نسبة إجمالي التعويضات (رواتب + مزايا + مكافآت) إلى النفقات التشغيلية من 23% إلى 28.6%، أي أن «الكويت تدفع أكثر للاحتفاظ بالكفاءات»، وأن جزءاً متزايداً من مصروفات التشغيل يُضخ في رأس المال البشري، مع بقاء النسبة أعلى بكثير من متوسط الخليج (21%). من زاوية الربحية، الرواتب الثابتة التهمت 40.1% من الأرباح في 2024/2025 مقابل 45.2% في العام السابق، بينما يبلغ المتوسط الخليجي 71.4%. هذه فجوة ضخمة تعني أن الشركات الكويتية ما زالت تتمتع بهوامش ربح مريحة مقارنة بجيرانها، لكنها في الوقت نفسه شديدة الحساسية لأي صدمات في الأجور أو الإنتاجية؛ ارتفاع بسيط في الكلفة أو تراجع في الإيرادات يمكن أن يضغط مباشرة على الأرباح، خصوصاً في قطاعات مثل الاتصالات والتكنولوجيا حيث الرواتب تقترب من نصف الربح المحقق. باختصار: الإدارة



# التعليم غير مواكب للسوق والتدريب نظري وليس عملي

## الإدارة المالية للموارد البشرية أصبحت أكثر انضباطاً، لكن سعر الخطأ في سياسات التوظيف والتعويض سيظل مرتفعاً

المفارقة أن المزايا غير النقدية - مثل العمل المرن، التطوير المهني، وبرامج الرفاه - ما زالت أقل من المتوسط الخليجي رغم أهميتها المتزايدة في قرار الموظف: التركيز الكويتي يميل إلى «الراتب أولاً»، بينما أسواق العمل الأشد تنافسية عالمياً تحولت منذ سنوات إلى حزمة متوازنة بين النقدي وغير النقدي. بالإضافة، يبدو أن الزيادات مركزة في فئات محددة. التقرير يقول: «ارتفعت نسبة الشركات التي تعتمد برامج مكافآت قائمة على الأداء من 66.4% إلى 68.3%» ترجمة: الزيادات ليست عامة، بل مرتبطة بالأداء. هذا جيد نظرياً، لكنه يفسر لماذا 78% غير راضين - لأن الأغلبية لا تحصل على الزيادات الكبيرة.

### سادساً: تجربة الموظف... من رفاهية إلى عامل بقاء

بيانات منصة زينير تكشف أن الشركات بدأت تفهم أن «المال ليس كل شيء»: مؤشر الاندماج الوظيفي وصل إلى 77.5% في 2025، قريباً جداً من متوسط الشرق الأوسط وشمال إفريقيا (78.6%)، ما يعني أن الموظف الكويتي - مواطناً كان أو مقيماً - يشعر بارتباط أفضل بشركته مما كان عليه قبل سنوات. في تقييم التوازن بين الحياة والعمل، 21.7% وصفوه بالمتناز، و39.1% بالجيد، و33.3% بالمتوسط، و8.7% بالضعيف: الصورة إيجابية إجمالاً لكنها تفضح أيضاً «ثلاثاً متردداً» يعيش تحت ضغط عبء عمل أو نقص في المرونة.

### الخطر الحقيقي يكمن في رقم واحد:

37.1% فقط من الشركات لديها أطر واضحة للتعاقب الوظيفي؛ أي أن ثلثي الشركات تقريباً لا تملك خطة حقيقية لإعداد قيادات بديلة أو مسارات ترقى شفافاً. في سوق تعرف معدلات دوران مرتفعة، هذا يعني أن كل استقالة قيادي يمكن أن تتحول إلى أزمة، وكل منافسة من شركة أخرى على الكفاءات يمكن أن تهز استقرار فرق كاملة. هنا يتحول ملف تجربة الموظف من «عنصر دعم» إلى «خط دفاع» عن استدامة الأعمال؛ فمن دون اندماج حقيقي ومسار مهني واضح، لن تكفي الزيادات السنوية ولا المكافآت قصيرة الأجل لحبس المواهب في سوق مفتوح على عروض إقليمية وعالمية.

### الخاتمة: الاستثمار في «البشر» هو الرهان الرابع

ما يقدمه تقرير «بروكابيتا» هو خريطة طريق لصناع القرار في الدولة والشركات معاً، ورسدً لحظي. إن تقرير «بروكابيتا» ليس مجرد رصد لاتجاهات الموارد البشرية، ولكن يعتبر نداء استغاثة لتطوير التعليم وربطه باحتياجات السوق. محمد أبو الرب، المدير التنفيذي لمجموعة بروكابيتا، كان دقيقاً عندما قال: «التحدي الرئيسي لم يعد مرتبطاً بحجم الطلب على الوظائف، بقدر ما يرتبط بإعادة تعريف الأدوار الوظيفية»، لكن البيانات تذهب أبعد من ذلك - التحدي ليس فقط «إعادة تعريف»، بل «إعادة بناء» شاملة لـ منظومة التعليم والتدريب وسياسات الأجور والحوافز والبيئة التنظيمية للأعمال وثقافة الحوكمة والشفافية. بالنسبة للشركات في القطاع الخاص في الكويت، تكمن الفرصة الحقيقية في الشركات التي تتبنى «التحول الرقمي» و«إدارة المواهب القائمة على الجودة». السوق الكويتي يمتلك مقومات فريدة، من استقرار العملة إلى غياب ضرائب الدخل، لكن الوقود الحقيقي لهذا المحرك هو «رأس المال البشري». من ينجح في سد فجوة المهارات اليوم، هو من سيقود مشهد الأعمال غداً. انخفاض نسبة الرواتب إلى الإيرادات لا يجب أن يغري بسياسة شد الأحزمة على حساب المواهب، بل يفتح الباب لاستثمار أذكى في المهارات التي تضاعف الإنتاجية. حماية جاذبية الكويت الاستثمارية لن تكفي إذا استمرت فجوة المهارات وارتفاع تكاليف التشغيل والإجراءات؛ بيئة الأعمال تحتاج إلى إصلاحات هيكلية في أغلب القطاعات بالإضافة إلى تنظيم العمل الحر، لتبقى قادرة على تحويل هذه الميزات المالية إلى نمو حقيقي. الكويت، كما ترسمها الأرقام، تقف على عتبة انتقال من سوق «يفيض بالوظائف العامة» إلى اقتصاد تنافسي تقوده كفاءات قادرة على العمل في الكويت أو خارجها. الرهان في السنوات المقبلة سيكون على بناء الإنسان القادر على ملئها، وإبقائه مقتنعاً بأن مستقبله هنا في الكويت أفضل من أي مكان آخر.

## غياب تقارير الحوكمة البيئية والاجتماعية (ESG) قد يحرم الشركات الكويتية من تدفقات رؤوس أموال أجنبية ضخمة.



## جزء كبير من الربحية مرهون بقدرة الشركات على إدارة رأس المال البشري بكفاءة لا بهوامش الادخار التقليدية



## ما يقدمه تقرير بروكابيتا (Procapita Group)، هو رسدٌ لحظي وخريطة طريق لصناع القرار في الدولة والشركات معاً

هو العامل الأهم لقبول عرض العمل، بينما 22% فقط راضون عن أجورهم الحالية؛ فجوة التوقعات واضحة. 78% غير راضين، لكن 22% فقط نجحوا في التفاوض هذه النسب تكشف ديناميكية قوة غير متوازنة تماماً. من الـ 78% غير الراضين: 17% حاولوا التفاوض للحصول على زيادات كبيرة 22% لم يحققوا أي نتيجة من التفاوض. ممكن قوة تفاوض ضعيفة والبقية إما استسلام أو خوف. أكثر من 60% من غير الراضين لا يحصلون على زيادات ملموسة. السؤال الأهم: إذا كانت الشركات تحقق نمواً 8.9% في الأرباح، و73.7% منها قدمت زيادات في 2025، لماذا 78% ما زالوا غير راضين؟ 73.7% من الشركات زادت الرواتب في 2025، لتحلل الكويت المرتبة الخامسة خليجياً، مع ارتفاع نسبة الشركات التي تعتمد مكافآت قائمة على الأداء من 66.4% إلى 68.3%.. 89.7% من الشركات تخطط لتوسيع برامج المكافآت في 2026، مقابل متوسط خليجي 81.8%؛ أي أن الكويت تتجه لتسليح نفسها نقدياً في معركة استبقاء الكفاءات.

حتى الحوافز طويلة الأجل، التي كانت شبه غائبة عن المنطقة قبل سنوات، بدأت تتجزر: ارتفعت نسبة الشركات التي تقدم حوافز طويلة الأجل (أسهم، وحدات افتراضية، خطط ادخار) من 21.3% إلى 25.5%، ما يضع الكويت رابعة خليجياً.

الصغيرة والمتوسطة، مدفوعة بالتحول الرقمي والمرونة التشغيلية، بينما تلقى قطاع الأغذية والمشروبات التقليدي ضربة مُركبة من ارتفاع الإيجارات ونقص العمالة وارتفاع الدوران الوظيفي. ورغم هذه الضغوط، ما زال رواد الأعمال ينظرون إلى الكويت كسوق «جذاب مالياً»:

غياب ضريبة الدخل برز كعامل جذب رئيسي لـ 52.3% منهم، تلاه استقرار العملة (47.7%) وغياب ضريبة القيمة المضافة (34.1%).. نصف الشركات الصغيرة والمتوسطة تخطط لتنوع منتجاتها ودخول أسواق جديدة، بينما يتوقع 71.7% نمواً (متوسط أو أعلى) في 2026، ما يعكس إيماناً بأن «المشكلة في الكلفة والمهارات لا في الطلب». لكن تحت هذا التفاؤل يكمن تهديد واضح: 50% من رواد الأعمال يعتبرون ارتفاع تكاليف التشغيل التحدي الأول في 2026، مع وصول الإيجارات في بعض الأنشطة إلى أكثر من 20% من الإيرادات. هذه المعادلة تعني أن أي تأخير في إصلاحات تنظيم السوق العقاري أو خفض كلفة ممارسة الأعمال قد يترجم إلى خروجات صامتة من السوق أو انتقال مزيد من الأنشطة إلى الاقتصاد غير الرسمي أو المنصات الرقمية العابرة للحدود.

### رابعاً: سوق مواهب مشتبّع بالطلب... ومجفف بالمهارات

الأرقام المتعلقة بالتوظيف والمواهب تكاد تكون الأشد إثارة في التقرير: متوسط عدد المتقدمين لكل وظيفة قفز من 240 إلى 338 مرشحاً في 2025؛ السوق «مليء بالسير الذاتية». في الوقت نفسه، تقول 88.6% من الشركات إنها تجد صعوبة في استقطاب المواهب المناسبة؛ السوق «فقير بالمهارات الصحيحة». الشركات التي تختبر المهارات الفعلية بدل الاعتماد على الشهادات، تجد 35% نتائج أفضل. هذا يؤكد: المشكلة ليست في كمية الخريجين، بل في جودة الإعداد. 338 متقدم لوظيفة لكن 88.6% لا يجدون موظفين مناسبين. هذه ليست مفارقة، بل فشل منظومي في: التعليم غير مواكب للسوق والتدريب نظري وليس عملي والتوجيه المهني غائب تماماً والتكلفة: مئات الملايين سنوياً في إنتاجية ضائعة وفرص مهدرة.

فجوة مهارات كارثية: هذا التضاد يفصح عمق فجوة المهارات في الاقتصاد الكويتي: التوظيف أصبح أسرع (انخفاض زمن التعيين من 62 إلى 42 يوماً) وأكثر كفاءة لدى الشركات التي تبنت أنظمة تقييم واختبارات سلوكية، حيث تحسنت كفاءة التوظيف فيها بنسبة 35% وارتفع معدل اجتياز فترة التجربة إلى 75%. لكن الفجوة الأساسية تبقى في مواءمة التعليم مع متطلبات السوق؛ الطلب يتزايد في التكنولوجيا، التجارة الإلكترونية، الطاقة، والرعاية الصحية، بينما يظل جانب كبير من العرض متكدساً في تخصصات لا تجد باباً سريعاً إلى القطاع الخاص.

### المؤشر الخطير: نمو التوظيف 8.2% فقط (vs 24% خليجياً)

السبب الأرجح: مزيج من الإحلال التقني + فجوة المهارات. الدليل: قطاع التكنولوجيا ينمو (يوظف مهارات عالية) قطاع الأغذية التقليدي يتراجع (يوظف مهارات بسيطة) التوظيف يتحول من «كم» إلى «نوع».

### الهجرة الصامتة: حركة المواهب توضح أيضاً منطق «الترجل»:

60.8% من الموظفين يغادرون بحثاً عن تعويضات ومزايا أفضل، هذا الرقم يجب أن يُقرع أجراس الإنذار. لماذا؟ لأن الدوران الوظيفي بهذا الحجم يكلف الاقتصاد مليارات سنوياً. إذا كان متوسط عدد الموظفين في القطاع الخاص (600,000) تقريباً أي ما يقارب 3 مليارات دولار سنوياً تُحرق في دوران وظيفي يمكن تجنب 60% منه! السبب الجذري: الزيادات موجودة لكنها ضئيلة أو مركزة والشركات تفضل الاستبدال على الاستبقاء وثقافة «الموظف قابل للاستبدال» بدلاً من «الموظف أصل استراتيجي».

التفسير بسيط: سوق العمل الكويتي لم يعد سوق «وظيفة بأي ثمن»، بل سوق «عرض قيمة شامل»؛ رواتب، مسار مهني، وثقافة عمل. لهذا تتحول برامج المكافآت والمزايا إلى سلاح استراتيجي.

### أسباب تغيير الوظائف



### خامساً: معركة الرواتب - الحرب الصامتة: المكافآت... من أداة ثانوية إلى محور تنافس استراتيجي

البيانات الخاصة بسياسات الأجور والمكافآت ترسم صورة سوق دخل بالفعل مرحلة «حرب المواهب»: 78% من الموظفين يرون أن الراتب التنافسي



# المخاطر الجيوسياسية وسوق الأوراق المالية «الأسواق بطبيعتها لا تخاف من السياسة، بل تخاف من الغموض»

بقلم - عمرو علاء

مسؤول مطابقة والتزام



التاريخ يُظهر أن كثيراً من الصدمات الجيوسياسية يكون تأثيرها قصير الأجل وأن الأسواق تميل إلى التعافي بعد انقشاع الغموض، لكن الفارق الجوهري يكمن في مدة الأزمة واتساع نطاقها الجغرافي وارتباطها بالبنية الاقتصادية العالمية، فالأزمات الممتدة قد تتحول من صدمة مؤقتة إلى تغيير هيكلي في الاقتصاد العالمي.

**سابعاً: كيف يجب أن يتعامل المستثمر مع المخاطر الجيوسياسية؟**

في بيئة تتزايد فيها الاضطرابات الدولية تصبح الاستراتيجية الاستثمارية بحاجة إلى إعادة معايرة من خلال تنوع جغرافي حقيقي للأصول، توزيع متوازن بين الأسهم والسندات والسلع، استخدام أدوات التحوط عند الحاجة، مراقبة مؤشرات المخاطر السياسية وتقييم انكشاف الشركات على الأسواق الخارجية.

الاستثمار اليوم يتطلب قراءة التقارير المالية وقراءة الخريطة السياسية في آن واحد.

## الخلاصة

المخاطر الجيوسياسية لم تعد أحداثاً استثنائية، بل أصبحت مكوناً دائماً في بيئة الاستثمار العالمية، وهي لا تعني بالضرورة انهيار الأسواق لكنها تعني ارتفاع تكلفة عدم اليقين.

وفي زمن تتقاطع فيه السياسة بالاقتصاد، تصبح القدرة على إدارة المخاطر أهم من القدرة على التنبؤ بالعائد فالأسواق قد تتحرك بالأرقام لكنها تُعاد تسعيرها بالسياسة.

## عزيزي القارئ:

إن كنت مستثمراً أو صانع قرار أو متابعاً للأسواق فلا تكتفِ بقراءة الأرقام وحدها.

راقب خرائط النفوذ وتحركات التحالفات ومسارات الطاقة فالسوق لا يعكس الواقع الاقتصادي فقط، بل يعكس مستوى القلق السياسي.

تذكر أن أخطر ما في المخاطر الجيوسياسية ليس الحدث ذاته، بل عنصر المفاجأة وسرعة انتقال العدوى المالية.. فاستراتيجيتك لا يجب أن تقوم على التوقع، بل على الجاهزية.

«في عالم اليوم لم يعد الاستثمار لعبة أرقام فقط بل معادلة معقدة تجمع بين الاقتصاد والجغرافيا والتاريخ والسياسة»

السندات السيادية للدول ذات التصنيف المرتفع، الذهب والدولار الأمريكي ويؤدي ذلك إلى خروج رؤوس أموال من الأسواق الناشئة، تراجع السيولة في أسواق الأسهم المحلية وضغوط على العملات.

## قناة أسعار السلع

إذا ارتبط الحدث الجيوسياسي بمناطق إنتاج الطاقة أو الممرات التجارية، فقد يؤدي ذلك إلى ارتفاع أسعار النفط، ارتفاع تكاليف النقل والتأمين وزيادة الضغوط التضخمية وهو ما ينعكس بدوره على هوامش أرباح الشركات، خاصة في القطاعات كثيفة الاستهلاك للطاقة.

## ثالثاً: التأثير القطاعي غير المتكافئ

المخاطر الجيوسياسية لا تؤثر على جميع القطاعات بنفس الدرجة، بل ان هناك قطاعات أكثر حساسية مثل (الطيران والسياحة، الشحن والخدمات اللوجستية والبنوك ذات الانكشاف الخارجي).

كما ان هناك قطاعات قد تستفيد مثل (الطاقة، الصناعات الدفاعية، الأمن السيبراني والسلع الأساسية)

وهنا تظهر أهمية التحليل القطاعي الديناميكي بدلاً من النظرة العامة للسوق.

## رابعاً: العلاقة بين الجيوسياسية والتقلبات

تشير الدراسات إلى أن الأحداث الجيوسياسية الكبرى تؤدي غالباً إلى انتقال السوق من نظام تقلب منخفض إلى نظام تقلب مرتفع ويترتب على ذلك اتساع نطاقات التداول، ارتفاع مؤشرات الخوف، تراجع السيولة السوقية وزيادة حساسية الأسعار للأخبار.

وفي مثل هذه البيئات، تصبح إدارة المخاطر أكثر أهمية من تعظيم العائد.

## خامساً: البعد السلوكي

جانب كبير من تأثير المخاطر الجيوسياسية نفسي بطبيعته فالأسواق لا تسعر الحدث فقط، بل تسعر درجة الغموض المحيط به، ومع تصاعد عدم اليقين تزداد ردود الفعل العاطفية والبيع بدافع الذعر والقرارات قصيرة الأجل.

وقد يؤدي ذلك إلى مبالغة في التسعير سواء في الاتجاه الصعودي أو الهبوطي.

## سادساً: هل الأسواق تبالغ في رد الفعل

في لحظة واحدة قد لا يتغير أداء الشركات لكن تتغير خريطة العالم، وفي اللحظة نفسها تعيد الأسواق تسعير كل شيء.

المخاطر الجيوسياسية لم تعد أخباراً عابراً في نشرات المساء، بل أصبحت متغيراً مالياً حاسماً يُحرك المؤشرات ويرفع علاوات المخاطر ويعيد تشكيل قرارات الاستثمار.

فبينما يحلل المستثمر القوائم المالية هناك عامل آخر يعمل بصمت "السياسة".

وفي عالم تتقاطع فيه خطوط التجارة بممرات الصراع لم يعد السؤال:

هل ستأثر الأسواق؟

بل إلى أي مدى وبأي سرعة؟

## كيف تُعاد صياغة التسعير المالي تحت ضغط السياسة؟

لم تعد الأسواق المالية في العصر الحديث تتفاعل فقط مع نتائج الشركات أو قرارات البنوك المركزية، بل أصبحت تتحرك في كثير من الأحيان تحت تأثير مباشر لما يُعرف بالمخاطر الجيوسياسية، فالتوترات السياسية والصراعات الإقليمية والعقوبات الاقتصادية وتغير موازين القوى الدولية جميعها عوامل قادرة على إعادة تشكيل منحنيات العائد وتعديل علاوات المخاطر وإعادة تسعير الأصول في وقت قياسي.

## المعادلة لم تعد اقتصادية بحتة، بل سياسية اقتصادية مركبة.

### أولاً: الإطار المفاهيمي للمخاطر الجيوسياسية

المخاطر الجيوسياسية تشير إلى احتمالية تأثير النشاط الاقتصادي أو الاستقرار المالي نتيجة أحداث سياسية داخلية أو خارجية، وهي تختلف عن المخاطر الاقتصادية التقليدية في كونها غير قابلة للتنبؤ بدقة، ذات طابع مفاجئ، سريعة الانتقال عبر الحدود وذات أثر نفسي قوي على سلوك المستثمرين.

وتندرج ضمنها:

النزاعات العسكرية، العقوبات متعددة الأطراف، التوترات التجارية بين القوى الكبرى، تعطل سلاسل الإمداد العالمية والمخاطر المرتبطة بالممرات البحرية الاستراتيجية.

### ثانياً: كيف تنتقل الصدمة الجيوسياسية إلى السوق المالي؟

تنتقل المخاطر الجيوسياسية إلى أسواق الأوراق المالية عبر عدة قنوات رئيسية:

قناة علاوة المخاطر:

عند تصاعد التوتر السياسي، يطالب المستثمرون بعلاوة مخاطر أعلى مقابل الاحتفاظ بالأصول الخطرة هذا يؤدي إلى انخفاض تقييمات الأسهم، ارتفاع العائد المطلوب، وضغط على مضاغفات الربحية

أي أن السوق لا يعيد تسعير الأرباح فقط، بل يعيد تسعير مستوى المخاطرة ذاته.

### قناة التدفقات الرأسمالية

في بيئات عدم اليقين، يحدث ما يُعرف بـ "Flight to Safety"، حيث تتحول السيولة إلى



# لماذا لا تتحول خططنا الاستراتيجية إلى نتائج فعلية؟

بقلم – تامر عبد العزيز

أمين سر – مدير إدارة الموارد البشرية

في كل عام، تعقد المؤسسات اجتماعات مطولة لصياغة خطط استراتيجية طموحة. تُكتب الرؤى بعناية، وتُصاغ الرسائل المؤسسية بلغة احترافية، وتُعرض الأهداف على شرائح أنيقة مليئة بالمشاورات والأرقام. لكن بعد مرور أشهر، وربما سنوات، يبقى السؤال الموقم: لماذا لم تتحول هذه الخطط إلى نتائج ملموسة؟ المشكلة غالبًا لا تكمن في جودة التخطيط، بل في فجوة التنفيذ.

كم مؤسسة أعلنت «التحول الرقمي» كهدف استراتيجي؟  
لكن ما الذي حدث فعليًا؟  
\* لم تُعد هندسة العمليات.  
\* لم يُدرّب الموظفون على الأنظمة الجديدة.  
\* لم تُخصص ميزانية كافية للتحديث التقني.  
النتيجة: أنظمة غير مستغلة، مقاومة داخلية، وتعثر في الأداء.  
في المقابل، المؤسسات التي نجحت في التحول الرقمي لم تكتفِ بالإعلان؛ بل وضعت خطة تنفيذ مرحلية، وحددت مسؤوليات واضحة، وربطت مؤشرات الأداء بنسب التحول الفعلي. هنا يصبح التنفيذ هو من يصنع الفارق، لا العنوان الاستراتيجي.

## عزيزي القارئ المسؤول:

الاستراتيجية ليست ما نكتبه، بل ما ننفذه. ليست ما نعلنه في بداية العام، بل ما نحققه في نهايته. الفارق بين مؤسسة لديها خطة، ومؤسسة تحقق نتائج، هو القدرة على التنفيذ المنضبط والمتسق.

الوقت، تطغى الأولويات التشغيلية العاجلة على الأهداف الاستراتيجية المهمة. النتيجة؟ تعمل المؤسسة بجهد كبير... لكن دون تقديم حقيقي نحو أهدافها طويلة الأجل.  
القيادة الفعالة توازن بين الإدارة التشغيلية اليومية، والالتزام الصارم بمسار الاستراتيجية.

## كيف نغلق فجوة التنفيذ؟

لتحويل الاستراتيجية إلى نتائج، تحتاج المؤسسة إلى:  
\* ترجمة الأهداف الكبرى إلى مبادرات محددة قابلة للقياس.  
\* ربط مؤشرات الأداء الفردية بأهداف الشركة الاستراتيجية.  
\* تخصيص موارد واضحة لكل مبادرة.  
\* مراجعة الأداء دوريًا، وليس سنويًا فقط.  
\* تعزيز ثقافة المساءلة والشفافية.  
\* إدارة التغيير باحترافية، لا باعتباره أمرًا واقعيًا.

## السؤال الحقيقي ليس: هل لدينا استراتيجية؟

بل: هل نظامنا الإداري قادر على تحويلها إلى واقع؟  
في النهاية، الخطط لا تصنع النجاح... التنفيذ هو من يفعل.  
التحول الرقمي... بين الشعار والواقع

وضوح التوقعات، ومراجعة الأداء دوريًا، وتصحيح المسار بسرعة.

## خامسًا: الاستراتيجية بلا موارد

لا يمكن تنفيذ خطة توسع دون ميزانية. ولا يمكن تحقيق تحول رقمي دون استثمار في التكنولوجيا والتدريب. ومع ذلك، تقع بعض المؤسسات في فخ إعلان مبادرات استراتيجية دون تخصيص الموارد الكافية لها.

أي استراتيجية لا تُدعم بميزانية، وكفاءات بشرية، وبنية تنظيمية ملائمة، هي مجرد نية حسنة غير قابلة للتحقق.

## سادسًا: مقاومة التغيير

الاستراتيجية غالبًا ما تعني تغييرًا في طريقة العمل. لكن التغيير يولد مقاومة، خاصة إذا لم يُدار بذكاء. الموظفون قد يخشون فقدان نفوذهم، أو زيادة أعبائهم، أو التعرض للمساءلة.

إذا لم تُصاحب الخطة الاستراتيجية بخطة إدارة تغيير واضحة — تشمل التواصل المستمر، وإشراك المعنيين، وتدريب الفرق فإن التنفيذ سيتعثر مهما كانت الخطة محكمة.

## سابعًا: الانشغال بالتشغيل على حساب التوجه

كثير من المديرين ينشغلون بإطفاء الحرائق اليومية: مشكلات العملاء، أعطال الأنظمة، ضغوط السوق. ومع مرور

## أولًا: الاستراتيجية ليست عرضًا تقديميًا

كثير من المؤسسات تتعامل مع الاستراتيجية كحدث سنوي، لا كنظام إدارة مستمر. يتم إعداد وثيقة استراتيجية، تُعتمد من الإدارة العليا، ثم تُحفظ في الأدراج — أو في أفضل الأحوال تُعرض على الموظفين دون آلية واضحة للترجمة إلى مهام يومية.  
الاستراتيجية الناجحة لا تعيش في ملفات PDF، بل في قرارات التشغيل اليومية. إذا لم تُترجم الرؤية إلى أهداف تشغيلية محددة، فإنها تبقى شعارًا لا أكثر.

## ثانيًا: فجوة الربط بين الرؤية والتنفيذ

أحد أبرز أسباب فشل التنفيذ هو غياب الترابط الهرمي بين الأهداف. كثيرًا ما نجد أهدافًا استراتيجية على مستوى مجلس الإدارة، لكن دون تفكيكها إلى:  
- أهداف سنوية واضحة  
- مؤشرات أداء قابلة للقياس  
- مسؤوليات محددة لكل إدارة  
- جداول زمنية ملزمة

عندما لا يعرف المدير المتوسط كيف تساهم إدارته في تحقيق الهدف الأكبر، تتحول الاستراتيجية إلى مفهوم نظري، بينما يستمر العمل اليومي بمعزل عنها.

## ثالثًا: مؤشرات أداء بلا معنى

ليست كل KPI فعالة. أحيانًا تُقاس أنشطة بدلاً من نتائج. نقيس عدد الاجتماعات بدل جودة القرارات، وعدد العملاء بدل معدل الاحتفاظ بهم، وسرعة الإنجاز بدل القيمة المضافة.

المؤشر الفعال يجب أن يرتبط مباشرة بالنتيجة الاستراتيجية، لا بالنشاط التشغيلي فقط. القياس الخاطئ يقود إلى سلوك خاطئ، حتى لو كانت النوايا سليمة.

## رابعًا: غياب ثقافة المساءلة

الاستراتيجية تتطلب وضوحًا في المسؤوليات. لكن في بعض البيئات المؤسسية، تسود ثقافة "العمل الجماعي غير المحدد"، حيث تتداخل الصلاحيات، وتُوزع المسؤوليات دون تحديد مالك واضح لكل هدف.

عندما لا يكون هناك شخص أو إدارة مسؤولة بوضوح عن تحقيق نتيجة محددة، يصبح الفشل بلا صاحب، والنجاح بلا معايير.

المساءلة لا تعني العقاب، بل تعني



## تقرير أعيان العقارية عن النصف الثاني 2025

## إجمالي أراضي السكن الخاص والحكومي في الكويت تبلغ 220,025 قطعة أرض

مدينة المطلاع المساهم الأكبر في أراضي السكن الخاص بمساحة 11,381,077 متر مربع

المشاريع الإسكانية المخطط لها ستغطي جانباً كبيراً من الطلب المستقبلي

م	المنطقة	عدد الأراضي المتاحة	المساحة الإجمالية (متر مربع)	متوسط مساحة الأرض (متر مربع)
1	مدينة المطلاع	28,289	11,381,077	402
2	مدينة صباح الأحمد	10,064	6,428,818	639
3	مدينة جابر الأحمد	5,977	2,442,706	409
4	صباح السالم	5,677	2,097,876	370
5	غرب عبدالله المبارك	5,202	2,117,105	407
6	عبدالله المبارك الصباح	4,915	1,967,776	400
7	سلوى	4,088	3,013,846	737
8	علي صباح السالم	3,747	1,488,697	397
9	العدان	3,637	1,468,069	404
10	الفردوس	3,548	1,113,282	314
11	مبارك الكبير	3,546	1,453,248	410
12	بيان	3,468	1,695,287	489
13	العارضية	3,391	1,398,860	413
14	الصباحية	3,300	1,829,593	554
15	الوفرة السكنية	3,290	1,946,613	592
16	الجابرية	3,238	2,045,930	625
17	أبو فطيرة	3,116	1,320,902	424
18	الزهراء	3,057	1,385,155	453
19	القصور	3,053	1,235,824	405
20	جابر العلي	2,967	1,178,116	397
	السكن الحكومي	25,528	8,245,544	323
	مناطق سكنية خاصة أخرى	86,927	52,862,712	608
	الإجمالي	220,025	110,117,036	500

بتفصيل أكثر خلال مرحلة طلب العروض. تبلغ مدة العقد لكل مشروع سكني ثلاثين (30) سنة، شاملة مدة تنفيذ أربع (4) سنوات تليها فترة استثمار تمتد إلى ستة وعشرين (26) سنة. تهدف هذه المشاريع إلى مشاركة القطاع الخاص في تطوير مجتمعات سكنية متكاملة ومستدامة بتكلفة ميسرة.

تسعى المؤسسة العامة للرعاية السكنية إلى تأهيل مطورين عقاريين من القطاع الخاص لتطوير مشروع واحد أو أكثر من المشاريع السكنية المطروحة والواقعة في المناطق الموضحة في الصفحات التالية.

## المشاريع السكنية قيد التخطيط مقارنة بالطلبات الإسكانية

يوضح الجدول رقم 2 عدد الوحدات السكنية التي سيتم توفيرها في مشاريع شرق صباح الأحمد والخيران السكنية والصابرية ونواف الأحمد، حيث يبلغ عددها بحدود 140,714 وحدة سكنية موزعة على مساحة إجمالية قدرها 228,473,200 متر مربع.

عند مقارنة المشاريع الجديدة بمدينة المطلاع، التي تُعد المساهم الأكبر في توفير أراضي السكن الخاص بمساحة إجمالية قدرها 11,381,077 متر مربع موزعة على 28,289 قسيمة سكنية، يتضح أن المشاريع الحكومية الجديدة ستوفر ما يقارب خمسة أضعاف عدد الوحدات السكنية الموفرة في مدينة المطلاع، وتمتد على مساحة تفوق عشرين ضعفاً المساحة الإجمالية لمدينة المطلاع.

مع ذلك، يُعد حجم العروض السكنية المرتقب



إبراهيم العويضي

المتخصصة التي تمتلك خبرة لا تقل عن عشر سنوات في تطوير المشاريع السكنية والعقارات متعددة الاستخدامات إلى التقدم بطلبات التأهيل المسبق كمطورين عقاريين، بموجب وثيقة طلب التأهيل المطروحة من قبل المؤسسة.

تتضمن وثيقة طلب التأهيل على بيان الخبرات المطلوبة للمطور العقاري بالإضافة إلى عرض معايير التقييم الخاص بتطوير المشاريع السكنية التي سيتم بيانها في الصفحات التالية.

سيتم تطوير جميع الأصول في كل من هذه المشاريع السكنية على أساس عقد التصميم والتمويل والبناء والتشغيل والصيانة والبيع والتحويل (باستثناء الأصول غير السكنية)، على أن تتضمن وثائق العقد لكل مشروع من المشاريع السكنية عدة إتفاقيات سيتم توضيحها

تنشر "الاقتصادية" التقرير العقاري لشركة أعيان العقارية عن النصف الثاني 2025 ويسلط الضوء في هذا التقرير الذي يمثل قيمة مضافة عالية للمهتمين بالقطاع العقاري، على بعض القطاعات العقارية التي لم يتم التطرق لها في الإصدارات السابقة، بالإضافة إلى إجراء دراسات مقارنة لبعض القطاعات العقارية بدولة الكويت مع مدن مختارة من دول مجلس التعاون الخليجي وفيما يلي التفاصيل في الحلقة الأولى عن السكن الخاص (1).

## يعتبر قطاع السكن الخاص من أكبر القطاعات العقارية في الكويت.

يوجد في دولة الكويت ما يقارب 220,025 قطعة أرض سكنية منها 194,497 قطعة أرض مخصصة للسكن الخاص موزعة على 85 منطقة مختلفة و25,528 قطعة أرض مخصصة للسكن الحكومي. المقصود هنا في السكن الحكومي هي العقارات السكنية المملوكة للدولة، والتي يتم منحها كمساعدة للمواطنين الكويتيين أو العاملين في الدولة وذلك ضمن منظومة الرعاية السكنية.

تم إستثناء مدينة صباح الأحمد البحرية المخصصة للسكن الخاص من العدد المذكور أعلاه، وذلك نظراً لطبيعة موقعها ونطاق إستخدامها من قبل ملاكها، وعليه نرى أنه ليس من المناسب إضافتها إلى قطاع السكن الخاص بشكل عام في الكويت. يوضح الجدول رقم 1 أعلى 20 منطقة حسب عدد الأراضي المتوفرة ومساحتها الإجمالية.

تمت الموافقة مؤخراً على خطة لتوسعة موقع شرق مدينة صباح الأحمد السكنية بمساحة 355,200 متر مربع. ستعمل هذه التوسعة على زيادة القدرة الإستيعابية للمدينة وتعزيز البنية التحتية فيها، مما يخدم شريحة أكبر من السكان ويساهم في معالجة التحديات الإسكانية المستمرة في دولة الكويت. من المتوقع أن تلعب هذه التوسعة دوراً جوهرياً في إستيعاب المزيد من السكان وتشجيع النمو المستدام في المنطقة.

تظل مدينة المطالع المساهم الأكبر في أراضي السكن الخاص بمساحة إجمالية قدرها 11,381,077 متر مربع موزعة على عدد 28,289 قطعة أرض، مما يعزز أهميتها بوصفها محركاً رئيسياً في قطاع السكن الخاص وذلك بمجرد الإنتهاء من تطويرها بالكامل وإشغالها بالسكان.

## تطوير مشاريع سكنية جديدة وفقاً للقانون رقم 118 لسنة 2023 (المطور العقاري)

لمعالجة الطلبات الإسكانية المتراكمة والمتزايدة في دولة الكويت، فقد قامت المؤسسة العامة للرعاية السكنية بالعمل على طرح ثالث مشروعات سكنية منفصلة موزعة على أربع مناطق، وذلك وفقاً لقانون المطور العقاري رقم 118 لسنة 2023.

دعت المؤسسة العامة للرعاية السكنية الشركات



# متوسط أسعار العقارات في منطقة جابر العلي انخفض بنسبة 18,8%

## متوسط أسعار العقارات في منطقة سلوى انخفض بنسبة 8.4%

المنطقة	عدد الأراضي	المساحة الإجمالية للأراضي (متر مربع)	المساحة كنسبة مئوية من إجمالي مساحة الكويت المأهولة تقريباً (متر مربع تقريباً)
شرق صباح الأحمد	1184	355,200	40.02%
الخيران السكنية	35,530	2138,000	41.33%
المبارية	52,000	79,700,000	44.98%
نواف الأحمد	52,000	127,100,000	47.94%
الإجمالي	140,714	228,473,200	54.28%

إجمالي الطلبات المترجمة (على قائمة الإنتظار)	عدد الطلبات السكنية المسجلة حتى النصف الثاني من عام 2025
103,110	103,110

مرتفعاً بشكل كبير عند مقارنته بإجمالي عدد الطلبات الإسكانية المسجلة والبالغة 103,110 طلب (الجدول 3) وهو ما يشير إلى أن المشاريع الإسكانية المخطط لها لن تلبى الطلب الحالي فحسب، بل سغطي أيضاً جانباً كبيراً من الطلب المستقبلي المتوقع نتيجة النمو السكاني وزيادة عدد حالات الزواج في الكويت.

متوسط حالات الزواج السنوية المسجلة في دولة الكويت تتراوح بين 8,000 إلى 10,000 حالة، مما يُولد طلباً مستمراً على الوحدات السكنية الجديدة، وبالتالي فإن إجمالي المعروض السكني في المدن الجديدة قد يكون كافياً لتلبية الطلبات الحالية المسجلة ضمن قائمة الإنتظار، إضافة إلى تلبية الطلب المتوقع خلال الـ 4 - 5 سنوات القادمة.

### الطلبات المتوقعة للرعاية السكنية حتى عام 2035 أسعار الأراضي

يستعرض هذا القسم من التقرير القيم السائدة للأراضي في مناطق مختارة.

توضح الجداول التالية أسعار المتر المربع للأراضي بناءً على مساحتها المختلفة.

تم تصنيف الأراضي وفقاً لما يلي:

شوارع رئيسية: أراضي تطل على الطرق السريعة أو الطرق الرئيسية، وتربط تلك الطرق المناطق أو القطع المختلفة.

شوارع رئيسية داخلية: أراضي تطل على شوارع رئيسية داخلية وتفصل بين قطع داخلية ولها مدخل لأكثر من شارع داخلي.

زاوية/ بدون زاوية: قد تضم تلك الأراضي زاوية واحدة (ملتقى شارعين) أو أكثر.

سنقوم بإستعراض الأسعار المتداولة في 10 مناطق خلال تقرير النصف الثاني من عام 2025.

هناك بحدود 85 منطقة مختلفة، سيتم تناولها بشكل نصف سنوي في الإصدارات القادمة من هذا التقرير.

من الملاحظ أنه ليس كل فئات مساحات الأراضي محددة السعر وذلك بسبب عدم وجود

أراضي بهذه المساحة في تلك المناطق، على سبيل المثال لا توجد أرض

زاوية على شارع رئيسي بمساحة 400 - 500 متر مربع في منطقة العارضية، وبالتالي لا

يوجد سعر لها ضمن القائمة.

تبين الجداول أدناه قيم الأراضي حسب كل منطقة وفق الشرائح والأحجام المختلفة، مع الأخذ بعين

الإعتبار بأن عدد الصفقات الفعلية في كل منطقة قد يكون محدوداً.

شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة علي صباح السالم إنخفاضاً بنسبة 1.7%، إذ تراجع

متوسط السعر من 563.1 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الأول من عام 2025 إلى 553.5 د.ك للمتر

المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025. سجل متوسط أسعار العقارات في منطقة

الأندلس ارتفاعاً بنسبة 3.2%، إذ ارتفع متوسط السعر إلى 841.2 د.ك للمتر المربع بنهاية

النصف الثاني من عام 2025 مقارنةً بـ 814.9 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الأول

من عام 2025. شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة

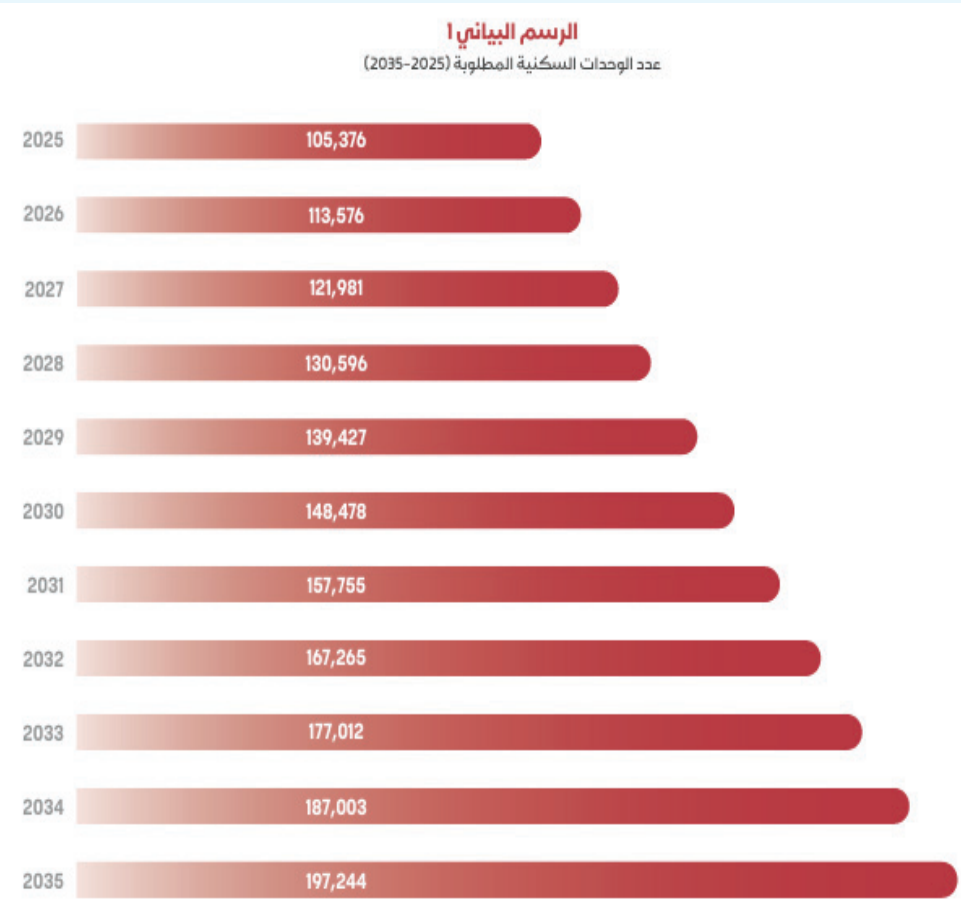
العارضية إنخفاضاً بنسبة 6.8%، إذ تراجع متوسط السعر من 739.8 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف

الأول من عام 2025 إلى 689.7 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025.

جدول رقم 6 ر

شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة عبدالله المبارك الصباح إنخفاضاً بنسبة 1.5%، إذ تراجع

متوسط السعر من 1,071.6 د.ك للمتر المربع



تشير التقديرات إلى أن عدد الطلبات الإسكانية في دولة الكويت تسجل نمواً يتجاوز 8,000 طلب سنوياً، وبمعدل يقارب 3X، مما يتوقع معه أن يصل إجمالي عدد الطلبات المترجمة إلى نحو 197 ألف طلب بحلول عام 2035.

**أعيان**  
A'AYAN  
العقارية Real Estate

فئة مساحة الأرض (متر مربع)	شارع رئيسي على زاوية (حك)	شارع رئيسي على زاوية (حك)	شارع رئيسي بدون زاوية (حك)	شارع رئيسي على زاوية (حك)	شارع رئيسي على زاوية (حك)	شارع داخلي بدون زاوية (حك)
أقل من 400	2,242 - 1,479	1,368 - 1,368	2,051 - 1,025	1,368 - 1,368	2,242 - 1,479	1,798 - 417
400 - 500	2,566 - 1,150	1,881 - 1,032	2,104 - 629	1,881 - 1,032	2,566 - 1,150	1,832 - 393
500 - 600	2,097 - 1,236	1,507 - 1,245	2,081 - 582	1,507 - 1,245	2,097 - 1,236	1,767 - 365
600 - 750	1,840 - 991	1,555 - 804	2,038 - 590	1,555 - 804	1,840 - 991	1,703 - 322
أكثر من 750	2,187 - 649	2,179 - 376	2,082 - 379	2,179 - 376	2,187 - 649	1,702 - 233

عام 2025.

سجل متوسط أسعار العقارات في منطقة الرميثية ارتفاعاً بنسبة 1.7%، إذ ارتفع

متوسط السعر إلى 1,010.9 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025 مقارنةً

بـ 993.7 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الأول من عام 2025.

شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة الصباحية إنخفاضاً طفيفاً جداً بنسبة 0.1%، إذ

تراجع متوسط السعر من 624.4 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الأول من عام 2025 إلى 623.7 د.ك

للمتر المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025. شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة

سلوى إنخفاضاً بنسبة 8.4%، إذ تراجع متوسط السعر من 810.3 د.ك للمتر المربع بنهاية

النصف الأول من عام 2025 إلى 742 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025.

بنهاية النصف الأول من عام 2025 إلى 1,055.8 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025.

شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة الفينيطيس إنخفاضاً بنسبة 8.2%، إذ تراجع متوسط

السعر من 1,057 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الأول من عام 2025 إلى 970 د.ك للمتر المربع

بنهاية النصف الثاني من عام 2025. شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة جابر

العلي إنخفاضاً بنسبة 18.8%، إذ تراجع متوسط السعر من 879.3 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف

الأول من عام 2025 إلى 713.8 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الثاني من عام 2025.

شهد متوسط أسعار العقارات في منطقة الجابرية إنخفاضاً بنسبة 5.6%، إذ تراجع

متوسط السعر من 934.7 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الأول من عام 2025 إلى

882.2 د.ك للمتر المربع بنهاية النصف الثاني

# 30% نمو في صافي أرباح شركة التسهيلات التجارية لعام 2025

موظفيها حيث كان للحملات التسويقية المتعددة التي قامت بها الشركة دور كبير في المحافظة على إيرادات التسهيلات الائتمانية، كما نجحت الشركة في استقطاب عدد كبير من العملاء سواء على مستوى الأفراد أو الشركات وذلك بفضل التزامها في تقديم أفضل الحلول والمنتجات التمويلية في السوق الكويتي وتوسعها في استخدام الوسائل الإلكترونية الحديثة لتمنح عملائها أكبر قدر من المرونة لتمويل احتياجاتهم، ويتطلع مجلس الإدارة إلى العام القادم بنظرة إيجابية حيث اعتمد خطة عام 2026 بنمو في حجم العمل مما سيحقق أفضل النتائج وختاماً قال الحميضي أود باسم مجلس الإدارة أن أنتهز هذه الفرصة للتعبير عن وافر شكرنا وتقديرنا لجميع عملاء الشركة ولكل من ساهم معها خلال هذه السنة في إنجاز أغراضها من الجهات الرسمية والبنوك والمؤسسات المالية والتجارية، كما نود أن نتقدم بتقديرنا وامتناننا لإدارة الشركة وموظفيها على الجهد الذي بذلوه لتحقيق هذه النتائج.

شركة التسهيلات التجارية هي الأولى من نوعها في تمويل السلع الاستهلاكية على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي، حيث تأسست عام 1977 لتتبع منذ ذلك الحين مكانة رائدة في قطاع التمويل امتدت لأكثر من 48 عاماً. وقد ترسخت مكانتها في السوق بفضل ما تقدمه من خدمات ومزايا، وحرصها على تقديم أفضل مستويات خدمة العملاء، مع السرعة والسهولة في إجراء المعاملات. وتلعب «التسهيلات» دوراً رئيسياً في قطاع السيارات والسلع الاستهلاكية، وهي الشركة الرائدة في تمويل السيارات الجديدة، والمستعملة، والقروض النقدية، والإسكانية.



عبدالله سعود الحميضي

نسبة ملكية الشركة فيها 48.48% هذا العام، ويرجع سبب الارتفاع في صافي الربح مع الفترة المقارنة إلى ارتفاع صافي أرباح الاستثمارات ورد مخصص خسائر الائتمان بالإضافة إلى تحقيق ربح من إعادة قياس استثمار في شركة زميلة تم إعادة تصنيفها إلى شركة تابعة، وتعكس هذه النتائج الممتازة التي حققتها «التسهيلات» خلال عام 2025 أداء الشركة القوي والتميز وجهود وكفاءة

أعلنت شركة التسهيلات التجارية عن نتائجها المالية المجمعة للسنة المالية المنتهية في 31/12/2025، حيث حققت صافي أرباح 15.7 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 12.073 مليون دينار كويتي في العام الماضي بنسبة نمو 30% وبلغت ربحية السهم 31 فلساً مقارنة بـ 24 فلساً في العام الماضي.

وقد أوصى مجلس الإدارة للجمعية العمومية بأن يتم توزيع أرباحاً نقدية للمساهمين بواقع 21 فلساً للسهم عن العام 2025، وأرباح عينية بواقع 3 أسهم من أسهم شركة التسهيلات للاستثمار العقاري (شركة تابعة) لكل 100 سهم من أسهم التسهيلات التجارية مقارنة بـ 20 فلساً عن عام 2024.

وبلغت إجمالي الإيرادات التشغيلية 16.784 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 15.455 مليون دينار كويتي في العام الماضي كما بلغت إجمالي حقوق مساهمي الشركة الأم 167.984 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 163.895 مليون دينار كويتي في العام الماضي، وبلغ مجموع أصول الشركة 337.644 مليون دينار كويتي مقارنة بـ 286.726 مليون دينار كويتي في العام الماضي.

وفي إطار تعقيبه على النتائج المالية للشركة عن عام 2025 ذكر عبدالله سعود الحميضي نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي، أن الشركة استمرت بفضل من الله وجهود العاملين فيها من تحقيق نتائج ممتازة، فقد حققت نمو في صافي الربح قدره 30% حيث حققت الشركة ربحاً صافياً وقدره 15.7 مليون دينار كويتي، منها 767 الف دينار كويتي جاءت نتيجة تجميع الميزانية مع بيانات شركة التسهيلات للاستثمار العقاري، حيث بلغت

## عطورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



## خلال زيارته لمقر «زين»..

# وزير الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات عمر العمر يطلع على الجاهزية التشغيلية

بدر الخرافي: استمرارية الاتصالات مسؤولة وطنية عظيمة قبل أن تكون التزاما تشغيليا



## نثق بجهود الدولة ونشيد بتضحيات الصفوف الأمامية ونسأل الله أن يحفظ الكويت في ظل القيادة الحكيمة لصاحب السمو

فعلت زين نظام العمل عن بُعد لمعظم موظفيها بما يضمن سلامتهم واستمرارية أعمالها التشغيلية والإدارية بكفاءة عالية، بالإضافة إلى تقديم خدمات الدعم النفسي لهم عبر جلسات استشارية وعلاجية مجانية مع مركز الكويت للاستشارات.

كما بادرت إلى تقديم مزايا مجانية لإنترنت التجوال والمكالمات المحلية والدولية والرسائل النصية القصيرة لعملائها المتواجدين خارج الكويت حتى يوم الخميس لإبقائهم على تواصل مع أحبائهم خلال هذه الفترة، ومساعدتهم على البقاء على اتصال مع عائلاتهم ومتابعة المستجدات بسهولة واطمئنان.

كما أطلقت زين بالتعاون مع بنك السدم الكويتي مبادرة توعوية تهدف إلى رفع مستوى الوعي بأهمية التبرع بالدم وتعزيز المخزون الوطني خلال هذه المرحلة، وذلك عبر منصاتها على شبكات التواصل الاجتماعي والرسائل النصية القصيرة، في خطوة تجسد التزامها بدورها المجتمعي والوطني، وحرصها على تسخير قناتها وإمكاناتها لدعم الجهود الإنسانية والرسمية في البلاد.

الجاهزية للتعامل مع مختلف السيناريوهات، ضمن منظومة تشغيل مرنة تركز على تعدد المسارات والبدائل الفنية، إلى جانب تحديث خطط الاستجابة الداخلية بصورة مستمرة بما يتواءم مع تطورات المرحلة، مع الحفاظ على أعلى مستويات التواصل والتنسيق مع الجهات المعنية.

وتولي زين في هذا الإطار أهمية خاصة لحماية الأنظمة وتعزيز الأمن السيبراني بالتوازي مع الجاهزية التشغيلية، بما يضمن سلامة الشبكة واستقرار الخدمات في مختلف الأوقات.

وتنظر زين إلى مسؤوليتها خلال هذه المرحلة من منظور وطني شامل، ينطلق من التزامها بوضع جميع إمكانياتها التقنية والبشرية في خدمة الكويت، والعمل بتناغم كامل مع الجهات الرسمية المختصة لضمان تكامل الجهود وسرعة الاستجابة وفعالية التنفيذ، مشيرة أن خبراتها السابقة في إدارة الأزمات، بما في ذلك ما اكتسبته خلال جائحة كورونا، أسهمت في ترسيخ نموذج تشغيلي أكثر مرونة وكفاءة وجاهزية.

وفي إطار إجراءاتها الاستباقية خلال الأزمة الحالية،

استقبل نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي في مجموعة زين بدر ناصر الخرافي معالي وزير الدولة لشؤون الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات ووزير الإعلام والثقافة بالوكالة عمر سعود العمر، ورئيس مجلس إدارة الهيئة العامة للاتصالات وتقنية المعلومات د. خالد الزامل، في زيارة لمقر الشركة الرئيسي تعرّفوا خلالها على جاهزية مركز عمليات الشبكة والخطط التشغيلية المعتمدة لضمان استمرار خدمات الاتصالات في البلاد في ظل التطورات الإقليمية الراهنة.

جاءت هذه الزيارة ضمن مسار التعاون الدائم بين مؤسسات الدولة والقطاع الخاص، وتعزيز تكامل الجهود الوطنية خلال هذه المرحلة، وخلال الجولة، قدمت زين عرضاً شاملاً لمنظومة الاستعداد التي تطبقها لرفع جاهزية الشبكة، وتفعيل فرق العمل على مدار الساعة بما يكفل الحفاظ على كفاءة الخدمات واستقرارها في مختلف الظروف.

وأكدت الشركة استمرار تنسيقها المباشر مع الجهات الحكومية المختصة، وفي مقدمتها الهيئة العامة للاتصالات وتقنية المعلومات، لضمان مواءمة خطط الطوارئ مع منظومة الاستعداد الوطنية، والقدرة على التعامل السريع والفعال مع أي مستجدات.

في هذا السياق، شدد نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لمجموعة زين بدر ناصر الخرافي على أن «هذه الزيارة تُجسد جدوى الشراكة بين القطاعين العام والخاص في الأوقات الاستثنائية، وتؤكد الثقة بالدور المحوري الذي تقوم به شركات الاتصالات في تعزيز الجاهزية الوطنية وصون استمرارية الخدمات الحيوية التي يعتمد عليها المجتمع».

وأضاف الخرافي قائلاً «إن ضمان استمرارية الاتصالات في مثل هذه الظروف ليس مجرد واجب تشغيلي، بل مسؤولية وطنية كبرى، فالخدمة في هذه الأوقات تتحول إلى شريان أساسي يدعم الأمن والاستقرار، ويضاعف التزامنا تجاه الوطن».

واختتم بقوله: «إن سلامة موظفينا واستمرارية الخدمات للعملاء ستبقان في صدارة أولوياتنا، ونؤكد ثقتنا الكاملة بجهود كافة مؤسسات الدولة وكفاءة أجهزتها، ونحیی بكل تقدير أبطال الصفوف الأمامية على ما يبذلونه من جهود وتضحيات، سائلين المولى الله أن يحفظ الكويت وشعبها من كل مكروه تحت ظل القيادة الحكيمة لحضرة صاحب السمو أمير البلاد الشيخ مشعل الأحمد الجابر الصباح حفظه الله ورعاها».

وأكدت زين أن استثماراتها المتواصلة في تطوير البنية التحتية على مدى السنوات الماضية مكنتها من بناء شبكة أكثر مرونة وقدرة على الاستجابة، بما يضمن استمرارية الأعمال والخدمات حتى في أصعب الظروف.

كما شددت الشركة على أن فرقها الفنية والإدارية في كامل

## الاتصالات ليست مجرد خدمة في هذه الظروف، بل شريان حيوي يُعزز الأمن والاستقرار ويضاعف مسؤوليتنا تجاه الوطن



Ooredoo الكويت تؤكد التزامها الوطني في ظل الظروف الراهنة:

# مبادرة «نعين ونعاون» ودعم غير محدود للصفوف الأولى ومزايا مجانية للتجوال لضمان استمرارية التواصل



مؤكدة أن بنيتها التحتية وشبكاتها المتطورة تمثلان ركيزة أساسية لدعم استمرارية الأعمال والخدمات الحيوية في الدولة.

وفي هذا السياق، صرّح الرئيس التنفيذي لشركة Ooredoo الكويت، عبدالعزيز يعقوب البابطين قائلاً:

”استمرارية الاتصالات مسؤولية وطنية نحملها على عاتقنا كشريك اتصالات وطني وشريك لعملائنا. وفي هذه الظروف، نضاعف جهودنا لضمان بقاء الجميع على تواصل، ونؤكد التزامنا الكامل بدعم الدولة والصفوف الأولى، وتسخير إمكاناتنا التقنية والبشرية لخدمة الكويت وأهلها.“

وأضاف البابطين أن الشركة تنطلق من رؤية واضحة تعتبر أن الاتصالات في أوقات الأزمات تشكل ركيزة للاستقرار المجتمعي، وأن الوقوف إلى جانب الوطن واجب لا يقبل التهاون، مشدداً على أن فرق العمل في Ooredoo تعمل بروح الفريق الواحد، وعلى مدار الساعة، لضمان تقديم أفضل الخدمات بأعلى درجات الكفاءة والموثوقية.

## التزام راسخ تجاه الكويت

واختتمت الشركة بيانها بالتأكيد على ثقتها التامة بجهود الدولة ومؤسساتها، وإشاداتها بتضحيات الصفوف الأمامية الذين يواصلون أداء مهامهم بإخلاص وتفان، سائلة المولى عز وجل أن يحفظ الكويت وشعبها من كل مكروه، وأن يديم عليها نعمة الأمن والأمان في ظل القيادة الحكيمة لصاحب السمو.

وجددت Ooredoo الكويت عهدها بأن تبقى دائماً في مقدمة الداعمين للوطن، معتبرة أن دورها يتجاوز الإطار التشغيلي إلى دور وطني وإنساني يعكس قيمها المؤسسية ورسالتها في خدمة المجتمع، لتبقى الاتصالات جسراً للأمان والتواصل في كل الظروف.

الجهود الوطنية الرامية إلى إجلاء المواطنين الكويتيين العالقين في الخارج، حيث ساهمت الشركة في تأمين نقلهم برأ من مدينة جدة في المملكة العربية السعودية إلى الحدود الكويتية، حرصاً على سلامتهم وضمان عودتهم الآمنة إلى أرض الوطن.

وتأتي هذه المبادرة الإنسانية في إطار التزام الشركة العميق بدعم المواطنين في أوقات الطوارئ، وترجمة عملية لقيم التضامن والمسؤولية الوطنية التي تتبناها. وأكدت الشركة أن سلامة المواطنين الكويتيين تبقى أولوية قصوى، وأنها لن تدخر جهداً في تسخير إمكاناتها لخدمة الوطن وأبنائه.

## مزايا مجانية للتجوال دعماً للتواصل الإنساني

ونظراً للظروف الراهنة، وإيماناً والتزاماً من Ooredoo الكويت بالمساهمة في مسؤولياتها الاجتماعية والوطنية، قررت الشركة توفير إنترنت ومكالمات مجاناً من وإلى الكويت لعملائها الكرام أثناء تواجدهم في خارج البلاد، وذلك ابتداءً من 2 مارس، لتمكينهم من الاطمئنان على أهلهم وأحبائهم دون أي أعباء إضافية.

وتشمل المبادرة مزايا مجانية لإنترنت التجوال والمكالمات لعملاء الشركة خارج الكويت، في خطوة تهدف إلى إبقائهم على تواصل دائم مع أسرهم، وتعزيز شعورهم بالأمان والاطمئنان في هذه الظروف الدقيقة. وأكدت الشركة أن هذه المبادرة تأتي انطلاقاً من إيمانها بأن الاتصالات ليست رفاهية في مثل هذه الأوقات، بل ضرورة إنسانية ووطنية تضمن بقاء الجميع على اتصال.

## دعم متواصل للجهود الوطنية

كما شددت Ooredoo الكويت على استمرارها في دعم الجهات المعنية وتقديم كل ما يلزم من إمكانات تقنية ولوجستية لضمان تكامل الجهود الوطنية،

في ظل الظروف الاستثنائية التي تشهدها المنطقة، وتجسيدا لدورها الوطني ومسؤوليتها المجتمعية، أكدت Ooredoo الكويت أنها تواصل العمل على مدار الساعة لضمان استمرارية خدمات الاتصالات، وتعزيز جاهزيتها التشغيلية، ودعم الجهود الوطنية، إيماناً منها بأن الاتصالات في مثل هذه الأوقات ليست مجرد خدمة، بل شريان حيوي يعزز الأمن والاستقرار ويضاعف مسؤوليتها تجاه الوطن والمجتمع.

وانطلاقاً من شعارها الوطني ”نعين ونعاون“، كثفت الشركة جهودها لدعم الصفوف الأولى، تقديراً لتضحياتهم ودورهم المحوري في حفظ الأمن والاستقرار وخدمة المجتمع. وتأتي هذه المبادرة امتداداً لنهج الشركة الراسخ في الوقوف إلى جانب الدولة ومؤسساتها، وتسخير إمكاناتها التقنية والبشرية لخدمة الكويت وأهلها في أوقات التحديات. وأكدت الشركة أن استمرارية الاتصالات مسؤولية وطنية قبل أن تكون التزاماً تشغيلياً، مشيرة إلى أن فرقها الفنية والتشغيلية في حالة جهوزية تامة ودائمة على مدار الساعة، لضمان أعلى مستويات الجاهزية والكفاءة، والحفاظ على جودة الشبكة واستقرارها في مختلف الظروف.

وأضافت أن الاتصالات في هذه المرحلة تمثل ركيزة أساسية لطمأنة المواطنين والمقيمين، وتعزيز الترابط المجتمعي، وتسهيل أعمال الجهات المعنية، الأمر الذي يضاعف من حجم المسؤولية الملقاة على عاتقها كشريك وطني في قطاع الاتصالات في هذه المرحلة الحساسة.

## مبادرة لإجلاء المواطنين الكويتيين وتأمين عودتهم

وبالإضافة إلى جهودها التشغيلية والمجتمعية، بادرت Ooredoo الكويت إلى المساهمة في دعم

# مجموعة الخليج للتأمين تعلن عن تحقيق أرباح صافية بقيمة 24.7 مليون د.ك (80.3 مليون دولار أمريكي) عن العام 2025

## ربحية السهم بلغت 75.84 فلساً للسهم

852 فلساً (2.77 دولار أمريكي) في 31 ديسمبر 2024 بارتفاع نسبته 9%.

كما بلغت حقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم مبلغ 264.2 مليون دينار كويتي (859.3 مليون دولار أمريكي) كما في 31 ديسمبر 2025 بارتفاع قدره 9% مقارنة بحقوق الملكية الخاصة بمساهمي الشركة الأم كما في 31 ديسمبر 2024 والتي بلغت 242.6 مليون دينار كويتي (789 مليون دولار أمريكي).

وبلغ مجموع الأصول 1.33 مليار دينار كويتي (4.3 مليار دولار أمريكي) كما في 31 ديسمبر 2025 بالمقارنة مع 1.24 مليار دينار كويتي (4 مليار دولار أمريكي) كما في 31 ديسمبر 2024 بزيادة قدرها 89.3 مليون دينار كويتي (291 مليون دولار أمريكي) ونسبتها 7.2%.

فيما تواصل تعزيز حضورها الدولي وقدراتها التشغيلية، تبقى مجموعة الخليج للتأمين من أكبر شركات التأمين وأكثرها تنوعاً على مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا حيث تركز على تصميم نظام تأمين بيئي قيماً.

وتقدّمت المجموعة بالشكر إلى عملائها والمساهمين، لاسيما شركة فيرفاكس، والسادة أعضاء مجلس الإدارة على دعمهم المستمر لاستراتيجية المجموعة، فيما توجهت بالتقدير إلى موظفيها على جهودهم القيمة، والشكر موصول لكافة الجهات الرقابية بدولة الكويت لتعاونهم الدائم لتطوير قطاع التأمين الكويتي.



## إيرادات التأمين تبلغ 728.6 مليون د.ك.

أعلنت مجموعة الخليج للتأمين اليوم أن المجموعة حققت أرباحاً صافية بقيمة 24.7 مليون دينار كويتي (80.3 مليون دولار أمريكي) أي ما يعادل ربحية 75.84 فلساً (0.25 دولار أمريكي) للسهم الواحد عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، وذلك بالمقارنة مع أرباحاً صافية بقيمة 25.9 مليون دينار كويتي (84 مليون دولار أمريكي) بربحية 80.17 فلس (0.26 دولار أمريكي) للسهم الواحد في عام 2024.

وأوصى مجلس الإدارة بعدم توزيع أرباح نقدية عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، وتخضع هذه التوصية لموافقة الجمعية العمومية لمساهمي المجموعة والجهات الرقابية المعنية.

هذا وقد بلغت قيمة إيرادات التأمين للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 مبلغ 728.6 مليون دينار كويتي (2.4 مليار دولار أمريكي) بالمقارنة مع 846.6 مليون دينار كويتي (2.8 مليار دولار أمريكي) عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024.

وبلغت قيمة صافي إيرادات الاستثمار للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025 مبلغ 57 مليون دينار كويتي (186 مليون دولار أمريكي) بالمقارنة مع 52.1 مليون دينار كويتي (169 مليون دولار أمريكي) عن السنة المنتهية في 31 ديسمبر 2024 بزيادة قدرها 5 مليون دينار كويتي (17 مليون دولار أمريكي) ونسبتها 10%. وقد بلغت القيمة الدفترية للسهم 929 فلساً (3 دولار أمريكي) كما في 31 ديسمبر 2025 بالمقارنة مع

# عطائورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



# الخبير المجددي يكشف أسرار عن سلوكيات وتقسيم أدوار النحل بأنواعه داخل الخلايا

تستخدم النحل رقص الاهتزاز لتوصيل معلومات عن مواقع مصادر الغذاء إلى بقية الخلية

اللقاح، وبعضها تقوم بتغذية الملكة وتنظيفها، بينما يقوم النحل المتوسط العمر (2-3 أسابيع) ببناء الخلايا عبر إنتاج الشمع من غددة خاصة في بطونها، ثم تخزين الرحيق الذي تجلبه النحل الأكبر سناً في الخلايا وتحويله إلى عسل، وتقف نحل الحراسة عند مدخل الخلية لفحص الداخلين ومنع النحل الغريب أو الحشرات الأخرى من الدخول.

وأضاف: تخرج النحل الأكبر سناً (فوق 3 أسابيع) لجمع الرحيق وحبوب اللقاح من الأزهار، وتستخدم النحل رقص الاهتزاز لتوصيل معلومات عن مواقع مصادر الغذاء إلى بقية الخلية. وتقف نحل الحراسة عند مدخل الخلية وتحرك أجنحتها لتهدئة الخلية والحفاظ على درجة حرارة مناسبة.

واختتم: ذكور النحل هو النوع الوحيد الذي لا يعمل بالخلية، دورها الوحيد هو التزاوج مع الملكة خلال رحلة التزاوج، والنظام الطبقي يساعد الخلية على التكيف مع التحديات البيئية مثل نقص الغذاء أو هجوم الحيوانات المفترسة، ويضمن استمرارية الخلية من خلال إنتاج ملكات جديدة وذكور للتزاوج.



## ذكور النحل لا تعمل ليقصر دورهم على التزاوج مع الملكة والنظام الطبقي يساعد الخلية على التكيف

نحلة بمهام محددة في مراحل مختلفة من حياتها، فتقوم النحل الصغيرة (1-2 أسبوع) بتنظيف الخلايا استعداداً لوضع البيض أو تخزين العسل وحبوب

وأوضح أن النحل العامل عبارة عن إناث غير مخصبة تشكل الغالبية العظمى من أفراد الخلية، يتم تقسيم أدوارها بناءً على عمرها، حيث تقوم كل

قال خبير إنتاج العسل وتربية النحل ومدير شركة معجزة الشفاء محمد قاسم المجددي في تصريح له بشأن أدوار النحل بأنواعه داخل الخلايا: أن النظام الطبقي في خلية النحل هو أحد أكثر الأنظمة الاجتماعية تعقيداً في عالم الحشرات، حيث يتم تقسيم الأدوار بين أفراد الخلية بشكل دقيق بناءً على عوامل مثل العمر والجنس، مؤكداً أن هذا النظام يضمن استمرارية الخلية وكفاءتها في جمع الغذاء وتربية الصغار والدفاع عن الخلايا.

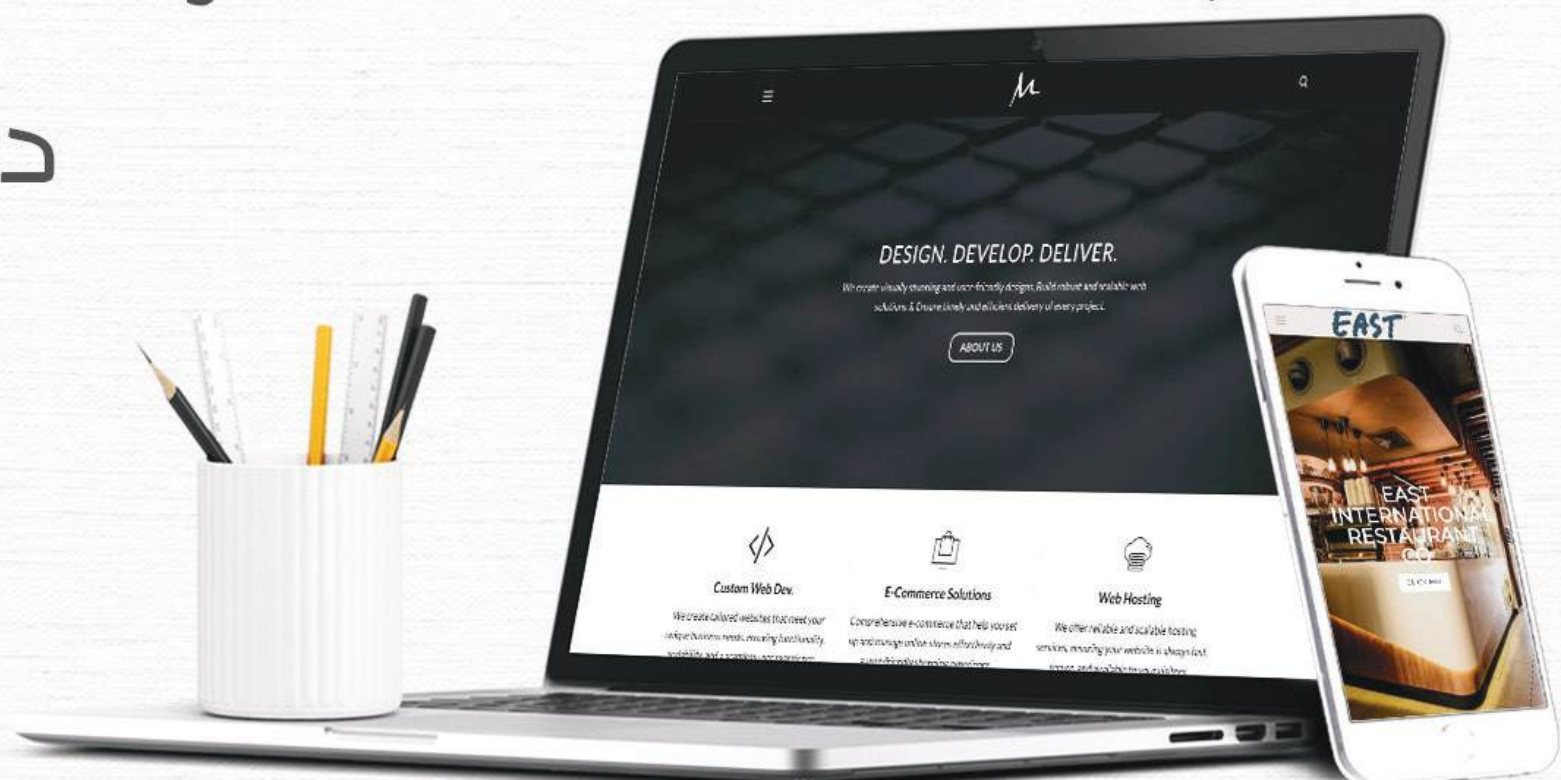
وعن تقسيم الأدوار داخل الخلية، أكد المجددي أن الملكة هي الأنثى الوحيدة المخصبة في الخلية، ودورها الرئيسي هو وضع البيض، بحيث يمكن للملكة أن تضع ما يصل إلى 2000 بيضة يوميًا، مما يضمن استمرارية الخلية، ويتم تغذية اليرقة المخصصة لتصبح ملكة بالهلام الملكي (غذاء خاص يُفرز من غددة النحل العامل) طوال فترة نموها، مما يمكنها من التطور إلى ملكة، مشيراً إلى أن الملكة تفرز فيرومونات خاصة تحافظ على تماسك الخلية وتمنع العاملات من وضع البيض وتنظيم سلوك النحل العامل.

# تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني





الجمعة اطيب  
ببهارات قيشاوي  
رمضان كريم  
اطلب الان واحصل على خصم 10%

من عام  
1962  
مستمرين  
معكم

استخدم الكود

RAMADAN2026



www.kishawimills.com

# «جولدمان ساكس» يرفع توقعات أسعار الغاز الطبيعي في أوروبا 31%



يتوقع «جولدمان ساكس» ارتفاع المؤشر القياسي لأسعار الغاز الطبيعي في أوروبا خلال النصف الأول من 2026 أكثر مما كان متوقفاً سابقاً، في ظل تأثير اضطرابات الإنتاج نتيجة الصراع مع إيران.

ورفع سامانثا دارت وفريدريك ويتزمان المحللان لدى «جولدمان ساكس» توقعاتهم لشهر أبريل للمؤشر الإقليمي الأوروبي للغاز «تي تي إف» الهولندي إلى 55 يورو/ميجاواط ساعة، مقابل 36 يورو/ميجاواط ساعة سابقاً.

وكان من أسباب هذه القفزة توقف إنتاج الغاز الطبيعي المسال في شركة قطر للطاقة المملوكة للدولة، مما أدى عملياً إلى قطع مصدر رئيسي للوقود العالمي.

وأعلنت شركة قطر للطاقة، الاثنين، أنها ستوقف إنتاج الغاز الطبيعي المسال والمنتجات المرتبطة به بعد تعرض منشأتين للغاز لضربات، مما دفع عقد «تي تي إف» إلى الوصول إلى أعلى مستوى له خلال عام. كما أثارت حالة مضيق هرمز، الممر المائي الحيوي الذي تمر عبره شحنات كبيرة من النفط والغاز عالمياً، قلقاً كبيراً، حيث تعهدت إيران بمهاجمة أي سفينة تحاول العبور عبر المضيق. ويشكل ذلك تهديداً كبيراً لأوروبا، التي

هرمز، إلى جانب استخدام الغاز بشكل أكبر من المتوقع لتوليد الكهرباء في أوروبا الشتاء الماضي، سيؤدي إلى رفع أسعار عقد «تي تي إف» مؤقتاً أكثر.

يعيد أسعار الغاز الطبيعي إلى مستويات لم تُر منذ اندلاع الحرب في أوكرانيا عام 2022. وأضاف المحللون أن عدم اليقين حول مدة التوقف القطري وموثوقية تدفقات مضيق

تستورد حوالي 5% من غازها من الشرق الأوسط. وأوضح محللو «جولدمان ساكس» أن عقد «تي تي إف» قد يرتفع بنسبة 130% مقارنة بأسعاره الأسبوع الماضي، ما قد

## توقعات بارتفاع التضخم العالمي بضغط من أزمة الطاقة

كشفت استطلاعات رأي أجرتها وكالة «بلومبرج نيوز» بين خبراء اقتصاديين عن توقعات متزايدة بتسارع معدلات التضخم العالمي نتيجة الحرب الجارية مع إيران، في حين تظل آفاق النمو الاقتصادي صامدة حتى الآن.

وأظهر الاستطلاع أن نصف المشاركين يتوقعون زيادة في تضخم منطقة اليورو والولايات المتحدة، بينما توقع 40% منهم تأثراً مماثلاً في الصين، بزيادة تتراوح بين 0.3 و0.9 نقطة مئوية عن التقديرات السابقة، مدفوعة بشكل أساسي بارتفاع أسعار النفط والغاز مع التوقف شبه الكامل للملاحة في مضيق هرمز.

وينبع التهديد التضخمي الأكبر من تعطل حُصص الإمدادات العالمية المنقولة بحراً، مما أدى لقفزات في تكاليف التوزيع وأسعار تذاكر الطيران، وسط مخاطر تهدد سلاسل التوريد الدولية في حال استمرار النزاع.

ورغم هذه الضغوط السعرية، يرى غالبية الاقتصاديين أن التأثير على الناتج المحلي الإجمالي للقوى الكبرى سيظل ضئيلاً على المدى القريب، مشيرين إلى أن حدة الأزمة الاقتصادية ستوقف بشكل مباشر على المدة الزمنية التي سيستغرقها الصراع العسكري قبل العودة لحالة الاستقرار.

أشار تقرير لـ «بلومبرغ إيكونوميكس» إلى أن استمرار ارتفاع أسعار الطاقة سيضر بكبار المستوردين مثل الصين وأوروبا والهند، بينما سيحقق مكاسب للدول المصدرة وفي مقدمتها روسيا وكندا والنرويج.

أما بالنسبة للاقتصاد الأمريكي، فمن المتوقع أن يواجه المستهلكون ضغوطاً ناتجة عن ارتفاع تكاليف الوقود التي ستؤثر سلباً على دخولهم المتاحة، إلا أن العبء العام على الاقتصاد سيكون أقل حدة بفضل طفرة النفط الصخري التي حولت الولايات المتحدة إلى دولة مُصدرة للطاقة.

## النفط يقفز مع اتساع رقعة الحرب والعقود الأجلة تسجل 80.89 دولار



وتتجنب ناقلات النفط وسفن الحاويات أيضاً هذا الممر المائي بعد أن ألغت شركات التأمين تغطيتها للسفن، بينما قفزت أسعار شحن النفط والغاز العالمية بشكل كبير.

وإزدادت المخاوف بشأن عبور الممر المائي بعد أن ذكرت وسائل إعلام إيرانية أمس الاثنين، أن مسؤولاً كبيراً في الحرس الثوري الإيراني قال إن مضيق هرمز مغلق، محذراً من أن إيران ستطلق النار على أي سفينة تحاول المرور. ويذكر أن حوالي 20% من إنتاج النفط والغاز في العالم يمر عبر مضيق هرمز.

ويتوقع المحللون أن تظل أسعار النفط مرتفعة خلال الأيام المقبلة بينما تركز الأسواق على تأثير تصاعد الصراع في الشرق الأوسط.

ورفعت مجموعة «بيرنشتاين»، الاثنين، توقعاتها لسعر خام برنت لعام 2026 إلى 80 دولاراً للبرميل من 65 دولاراً، لكنها ترى أن الأسعار قد تصل إلى 120-150 دولاراً في حالة متطرفة من الصراع المطول.

كما ترتفع العقود الأجلة للمنتجات المكررة، حيث أن الشرق الأوسط هو مورد رئيسي للوقود وتتعرض منشآت معالجته للخطر. يوم الاثنين، أغلقت السعودية أكبر مصفاة لتكرير النفط محلياً بعد هجوم بطائرة مسيرة.

ارتفعت عقود وقود الديزل الأمريكي منخفض الكبريت فائق النقاء 8.3% عند 3.1404 دولار للجالون بعد وصوله إلى أعلى مستوى في عامين، الاثنين، بينما ارتفعت عقود البنزين 3.8% عند 2.4620 دولار للجالون بعد صعودها 3.7% في الجلسة السابقة.

ارتفعت عقود خام برنت بأكثر من 3 دولارات يوم الثلاثاء، لتحقق مكاسب لليوم الثالث على التوالي، مع اتساع رقعة الصراع الأمريكي الإسرائيلي مع إيران والتهديدات التي تتعرض لها الشحنات عبر مضيق هرمز، مما زاد المخاوف من حدوث اضطرابات في الإمدادات من منطقة الإنتاج الرئيسية في الشرق الأوسط.

وصلت العقود الأجلة لخام برنت إلى 80.89 دولاراً للبرميل، مرتفعة بمقدار 3.15 دولار أو بنسبة 4.1%، وقفز العقد، أمس الاثنين، إلى أعلى مستوى له عند 82.37 دولاراً، وهو أعلى مستوى منذ يناير 2025، رغم أنه قلص تلك المكاسب ليغلق مرتفعاً بنسبة 6.7%.

وارتفع خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي بمقدار 2.55 دولار، أو بنسبة 3.6%، ليصل إلى 73.78 دولاراً للبرميل. في الجلسة السابقة، صعد العقد في البداية إلى أعلى مستوى له منذ يونيو 2025 قبل أن يتراجع ليغلق مرتفعاً بنسبة 6.3%.

وقال توني سايكامور، المحلل لدى «أي جي»: «مع عدم وجود تهديّة سريعة في الأفق، والإغلاق الفعلي لمضيق هرمز، وإظهار إيران استعداداً لاستهداف البنية التحتية للطاقة في المنطقة، فإن المخاطر الصعودية لا تزال قائمة وتزداد كلما طال أمد الصراع».

واتسعت رقعة الحرب الأمريكية والإسرائيلية ضد إيران أمس الاثنين، حيث شنت إسرائيل هجوماً على لبنان، وردت إيران بضربات استهدفت البنية التحتية للطاقة في دول الخليج وناقلات النفط في مضيق هرمز.

# مؤشر مديري المشتريات الكويتي يرتفع في فبراير

## معدلات النمو أعلى مستوياتها في 10 أشهر و15 شهراً على التوالي ارتفاع طلبات التصدير الجديدة بوتيرة أسرع من شهر يناير



ولفتت إلى وجود ضغوط على الأسعار من مجموعة من المصادر بما في ذلك الصيانة والتسويق والمواد والطباعة والإيجار والرواتب وقطع الغيار. وقامت بعض الشركات برفع أسعار البيع استجابة لارتفاع تكاليف مستلزمات الإنتاج لكن تخفيض الأسعار في شركات أخرى ساعد على إبقاء وتيرة تضخم الأسعار في نطاق محدود ولم تتسارع إلا بشكل طفيف مقارنة بالشهر السابق. كما ظلت الشركات متفائلة بقوة بأن الإنتاج سيرتفع خلال العام المقبل حيث وصل هذا التفاؤل إلى أعلى مستوى له في 26 شهراً خلال شهر فبراير. وكان تنوع المنتجات والأسعار التنافسية وجودة خدمة العملاء الجيدة من بين العوامل التي دعمت هذا التفاؤل.

مستوى له في 15 شهراً، وكان ثاني أسرع معدل في تاريخ هذه السلسلة. وأفادت الدراسة بأنه تماشياً مع الزيادة الكبيرة في مشتريات مستلزمات الإنتاج، ارتفع مخزون مستلزمات الإنتاج بشكل ملحوظ في منتصف الربع الأول من العام. وأدى التنافس بين الموردين والاستجابات الإيجابية لطلبات التسليم العاجل إلى استمرار تقصير فترات التسليم لدى الموردين في الواقع، كان التحسن الأخير في أداء الموردين هو الأبرز منذ الرقم القياسي المسجل في شهر يوليو 2020. وأشارت إلى أن معدل التضخم الإجمالي لتكاليف مستلزمات الإنتاج بلغ أعلى مستوى له في تسعة أشهر في شهر فبراير، حيث ارتفعت أسعار المشتريات وتكاليف الموظفين بمعدلات أسرع من فترة الدراسة السابقة.

ارتفع مؤشر مدراء المشتريات الرئيسي - يقيس أداء القطاع الخاص غير المرتبط بالنفط - من 53 نقطة في شهر يناير الماضي إلى 54.5 نقطة في شهر فبراير 2026. ولفتت الدراسة الصادرة عن وكالة إس أند بي جلوبال، يوم الثلاثاء، إلى امتداد سلسلة تحسن ظروف الأعمال الحالية إلى عام ونصف، كما أن التحسن الأخير في أحوال القطاع الخاص غير المنتج للنفط قويا، وهو الأبرز منذ شهر نوفمبر 2024. وكشفت الدراسة أن من أهم العوامل التي ساهمت في التحسن الأخير في ظروف التشغيل كانت الزيادات الحادة والمتسارعة في الإنتاج والطلبات الجديدة في شهر فبراير، إذ بلغت معدلات النمو أعلى مستوياتها في 10 أشهر و15 شهراً على التوالي، كما ارتفعت طلبات التصدير الجديدة بوتيرة أسرع من شهر يناير. ووفقاً للشركات المشاركة، فإن العوامل الرئيسية التي ساعدت التوسع في الطلبات الجديدة والنشاط التجاري هي تقديم منتجات ذات جودة عالية بأسعار تنافسية وجهود التسويق الناجحة.

وأوضحت الدراسة أن تعيين موظفين للعمل في مجال الإعلان والحفاظ على سير المشاريع بسلاسة أدى إلى زيادة التوظيف للشهر الثاني عشر على التوالي في شهر فبراير ومع ذلك، كان معدل خلق فرص العمل متواضعا ولم يتغير عما كان عليه في شهر يناير. وبينت أنه مع تزايد الطلبات الجديدة بسرعة وبقاء نمو الوظائف ضعيفاً، أشارت الشركات غير المنتجة للنفط إلى زيادة شهرية جديدة في حجم الأعمال غير المنجزة، كما بلغ معدل تراكم هذه الأعمال مستوى قياسياً جديداً للمرة الثالثة على التوالي. أدت الجهود المبذولة لمواكبة أعباء العمل وتجنب نقص المخزون في وقت يشهد ارتفاعاً حاداً في الطلبات الجديدة إلى قيام الشركات بتوسيع نشاطها الشرائي مرة أخرى في شهر فبراير بالإضافة إلى ذلك، تسارع معدل النمو إلى أعلى

## مؤشر مديري المشتريات: تحسن ظروف الأعمال غير النفطية بالسعودية رغم تباطؤ النمو

في زيادة ملحوظة في ضغوط الأجور. وارتفع معدل تضخم تكاليف الموظفين إلى أعلى مستوى له منذ بدء الدراسة في شهر أغسطس 2009 وأشارت بعض التعليقات إلى تأثير ملحوظ بشكل خاص على الموظفين الفنيين وموظفي المبيعات. كما أفادت الشركات بزيادة الضغط الناتج عن رسوم الموردين وأسعار المعادن، على الرغم من أن انخفاض مدفوعات الوقود ساعد في خفض المعدل الإجمالي لتضخم أسعار المشتريات، في حين استفادت بعض الشركات أيضاً من المفاوضات مع الموردين. ومع تسارع ارتفاع تكاليف الأجور، ارتفعت رسوم بيع الشركات بشكل حاد في شهر فبراير، وكان هذا الارتفاع هو الأسرع منذ شهر مايو 2023 وهو يضاهي المستوى المسجل في شهر أكتوبر الماضي. وتحسنت مواعيد التسليم في شهر فبراير بأكثر وتيرة لها خلال 9 أشهر، رغم أن الشركات رفعت مشترياتها من مستلزمات الإنتاج بوتيرة أسرع بكثير مقارنة بشهر يناير، وأشار بعض أعضاء اللجنة إلى أن التحسينات التشغيلية وتغيير الموردين قد أسهما في تسريع سلاسل الإمداد. وأخيراً، ظلت توقعات الأعمال خلال الـ 12 شهراً القادمة إيجابية، وربطت الشركات التي تتوقع نمو الإنتاج ذلك بمشاريع العملاء الجديدة، وزيادة الطلب.

إلى وجود تحسن في طلب العملاء وزيادة في الموافقات على المشاريع الجديدة، ومع ذلك، أشارت بعض التقارير إلى أن الضغوط التنافسية في مختلف الأسواق قد أثرت سلباً على النمو. وشهد حجم الطلبات توسعاً في شهر فبراير؛ وهو ما ربطته الشركات بشكل عام بزيادة المبيعات المحلية، وأشارت تعليقات أعضاء اللجنة إلى أن السياسات الحكومية الداعمة، وتحسين إنفاق العملاء، وزيادة جهود المبيعات والتسويق، وتطوير الأعمال الرقمية، والمشاريع التعاونية مع العملاء، كلها عوامل ساهمت في زيادة حجم الأعمال الجديدة، كما شهدت الشركات تحسناً في الطلبات الدولية، على الرغم من تباطؤ وتيرة التوسع. وتماشياً مع الاتجاهات المرصودة مؤخراً، استمرت بيانات مؤشر مديري المشتريات في الإشارة إلى زيادة قوية في أعداد الموظفين على مستوى القطاع الخاص غير المنتج للنفط. في الواقع، وتسارع معدل نمو التوظيف لأعلى مستوى له في 4 أشهر، وكان من بين أقوى المعدلات المسجلة في هذه السلسلة. وأشارت الشركات التي شملتها الدراسة إلى زيادة حجم المبيعات، واستمرار تراكم الطلبات المعلقة كعوامل محفزة للتوظيف، كما أشارت الشركات إلى منح رواتب أعلى للاحتفاظ بالموظفين في شهر فبراير؛ مما ساهم

أظهر مؤشر بنك الرياض لمديري المشتريات (RPMI)، تحسن ظروف الأعمال التجارية غير المنتجة للنفط بالسعودية رغم تباطؤ النمو لأدنى مستوى في 9 أشهر. وبحسب الدراسة الصادرة الثلاثاء، انخفض مؤشر مديري المشتريات السعودي بشكل طفيف في شهر فبراير؛ مما يشير إلى أضعف تحسن في الأعمال التجارية منذ تسعة أشهر، ومع ذلك، استمر ارتفاع الطلب وزيادة الإنتاج بقوة لدى الشركات؛ مما عزز سوق العمل بشكل أكبر وأدى إلى أكبر زيادة في تكاليف الأجور في تاريخ الدراسة. وانخفض مؤشر مديري المشتريات إلى 56.1 نقطة في شهر فبراير من 56.3 نقطة في شهر يناير؛ مما يشير إلى تحسن أضعف قليلاً في ظروف التشغيل على مستوى اقتصاد القطاع الخاص المحلي غير المنتج للنفط. وظل مؤشر مديري المشتريات في مسار هبوطي تدريجي منذ أن بلغ أحد أعلى مستوياته في أكثر من عشر سنوات في شهر أكتوبر الماضي. كما أظهرت المؤشرات الفرعية التي تقيس الإنتاج وحجم الطلبات الجديدة إلى بيئة أعمال تتمتع بصحة جيدة، على الرغم من انخفاض معدل نمو الإنتاج في القطاع غير المنتج للنفط إلى أدنى مستوى له في 6 أشهر، إلا أنه ظل كبيراً في شهر فبراير. ونوهت الشركات المشاركة في الدراسة بشكل متكرر

# شركات التأمين تلغي تغطية مخاطر الحرب للسفن في الخليج العربي



ألغت شركات التأمين تغطية مخاطر الحرب للسفن في الخليج العربي، مع تصاعد حدة الصراع الإيراني الذي أدى إلى تعطيل حركة الملاحة، مخلفاً أضراراً في خمس ناقلات نفط على الأقل، ومقتل اثنين من أفراد الطاقم، وجرح نحو 150 سفينه في مضيق هرمز.

وتوقفت حركة الملاحة في المضيق بين إيران وسلطنة عمان، الذي ينقل نحو خمس النفط المستهلك عالمياً، فضلاً عن كميات كبيرة من الغاز، بشكل شبه كامل بعد تعرض سفن في المنطقة لهجمات رداً على الضربات الأمريكية والإسرائيلية.

وأدى هذا التعطيل، فضلاً عن المخاوف من إغلاق المضيق لفترة طويلة، إلى ارتفاع أسعار النفط والغاز الطبيعي الأوروبي، إذ ارتفعت العقود الآجلة لخام برنت بنسبة تصل إلى 13%، إذ تسبب الصراع في توقف عمليات إنتاج النفط والغاز في الشرق الأوسط.

وأظهرت بيانات الملاحة أن ما لا يقل عن 150 سفينة، من بينها ناقلات نفط وغاز طبيعي مسال، قد رست في مضيق هرمز والمياه المحيطة به.

وأعلنت إيران إغلاقها للملاحة عبر الممر المائي الحيوي، ما دفع الحكومات الآسيوية وشركات التكرير، وهي من كبار المشترين، إلى تقييم مخزونات النفط.

ووفقاً لبيانات تتبع السفن من منصة «مارين ترافيك»، تجمعت ناقلات النفط في المياه المفتوحة قبالة سواحل كبار منتجي النفط في الخليج، بما في ذلك العراق

والسعودية، بالإضافة إلى قطر، عملاق الغاز الطبيعي المسال.

وفي أحدث حادثة، أفادت وكالات أنباء إيرانية بأن الحرس الثوري الإيراني أعلن عن احتراق ناقله وقود في مضيق هرمز بعد استهدافها بطائرتين مسيرتين.

أعلنت شركة «ستينا بال»، المالكة لناقلات المنتجات النفطية «ستينا إمبراتيف» التي ترفع العلم الأمريكي، وشركة «كراولي» الأمريكية المديرة لها، في بيان اليوم الاثنين،

عن تعرضها لأضرار جراء اصطدامات جوية أثناء رسوها في مياه الخليج العربي، ما أسفر عن مقتل عامل في حوض بناء السفن. وأصيبت ناقلة المنتجات النفطية «إم كيه دي فيوم»، التي ترفع علم جزر مارشال، بقذيفة أسفرت عن مقتل أحد أفراد طاقمها أثناء إبحارها قبالة سواحل سلطنة عمان، وفقاً لما ذكره مديرها يوم الأحد، كما تضررت ناقلتان أخريان. وفي اليوم نفسه، أصيبت ناقلة الوقود

«هرقل ستار»، التي ترفع علم جبل طارق، بقذيفة قبالة سواحل الإمارات العربية المتحدة، حسيماً أفادت شركة «بينينسولا» المديرة لها في بيان. وأضافت «بينينسولا» أن الناقلة عادت إلى مرساها في دبي صباح الأحد، وأن طاقمها بخير.

نتيجة للأحداث، تقوم شركات التأمين البحري بإلغاء تغطية مخاطر الحرب للسفن، ومن المتوقع أن ترتفع أسعار شحن النفط بشكل كبير.

## تضخم منطقة اليورو يتجاوز التوقعات في فبراير

ترفع التضخم حوالي 0.2 نقطة مئوية إذا استقرت الأسعار عند مستوياتها الحالية. ومع ذلك، كان من المتوقع أن يظل التضخم دون المستهدف خلال 2026 و2027، لذا فإن الزيادة، إذا ظلت محدودة، قد لا تضغط فوراً على البنك المركزي الأوروبي لرفع أسعار الفائدة، خاصة أن السياسات النقدية تعمل بتأخيرات طويلة ولا تقلل من الضغوط السعيرية على المدى القريب.

وقال «سوسيتيه جنرال»: «بالنظر إلى أن التضخم الرئيسي من المتوقع أن يظل دون 2% في 2026-2027، لا يوجد حاجة فورية لتدخل البنك المركزي الأوروبي». وأضاف: «أن ارتفاع مستمر وكبير جداً في أسعار النفط، بما يفوق 10 دولارات للبرميل، وظهور آثار ثانوية دائمة سيبرران استجابة تشديدية».

ويشير هذا إلى أن البنك المركزي الأوروبي سيبقى على موقفه طالما بدأ ارتفاع الأسعار مؤقتاً، لكنه سيتصرف بسرعة إذا بدأت التوقعات طويلة الأجل أو سلوكيات تحديد الأجور في التغيير.

وسيجتمع البنك المركزي الأوروبي في التاسع عشر من مارس، ومن المستبعد حدوث أي تغيير في السياسة النقدية إلا إذا ظهرت أدلة على أن الحرب تسببت في تغييرات دائمة في آلية عمل الاقتصاد.



محسوبة باليورو سترفع التضخم العام بمقدار 0.11 نقطة مئوية خلال ثلاثة أشهر. وبناءً على ذلك، فإن حركة أسعار الطاقة التي شهدتها الأسبوع الماضي قد

الإنتاج أو شحنات الطاقة لفترة أطول من بضعة أيام.

ويشير «جيه بي مورجان» إلى أن زيادة بنسبة 10% في أسعار خام برنت

أظهرت بيانات جديدة، اليوم الثلاثاء، تجاوز التضخم في منطقة التوقعات الشهر الماضي لكنه ظل دون مستهدف البنك المركزي الأوروبي البالغ 2%، قبل أن يتأثر المحتمل بالارتفاع الكبير في أسعار النفط والغاز.

وقفز معدل التضخم في الدول الأعضاء إلى 1.9% مقابل 1.7% في الشهر السابق، متجاوزاً توقعات 1.7%، مع ارتفاع تكاليف الغذاء والخدمات لتعويض انخفاض أسعار الطاقة، وفق بيانات «يوروستات».

في الوقت نفسه، ارتفع التضخم الأساسي، الذي يستبعد أسعار الوقود والغذاء المتقلبة، إلى 2.4% مقابل 2.2%، مع تسارع تضخم الخدمات أكثر من المتوقع.

وعلى الرغم من أن البيانات جاءت مرتفعة بشكل مفاجئ، فإن أهميتها محدودة حالياً، إذ سيركز صانعو السياسات على كيفية تأثير الحرب في الشرق الأوسط وارتفاع أسعار النفط بنسبة تزيد عن 10% على التضخم والنمو الاقتصادي.

وعادة ما يمرر تجار الوقود ارتفاع التكاليف إلى المستهلكين خلال أيام قليلة، ما يعني أن تأثير الأسعار قد يكون سريعاً إذا استمر النزاع في الحد من

**watania**  
Al-Watania Paper Products Company  
الشركة الوطنية للمنتجات الورقية



سنة معاك  
من سنين  
ومكلمين **20**

**100%**

منتج كويتي  
عدد ورق صحيح  
ألياف طبيعية

اطلب الآن واحصل على

**خصم 15%**

استخدم الكود

**ramdan2026**

[order.alwataniapaper.com](http://order.alwataniapaper.com)

# 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

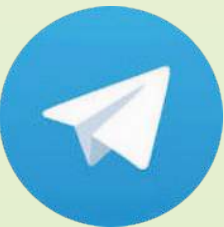
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com



## تراجع بيتكوين وسط مخاوف إطالة أمد الصراع في الشرق الأوسط

تراجعت بيتكوين، الثلاثاء، بعد أن تجاوزت مؤقتاً مستوى 70,000 دولار أمريكي أمس الاثنين، متأثرة بانخفاض الأصول عالية المخاطر الأخرى بسبب المخاوف من استمرار الصراع في الشرق الأوسط لفترة طويلة.

وانخفضت بيتكوين بنسبة تصل إلى 2.3% لتصل إلى 67,834 دولاراً في التداولات الأوروبية المبكرة، وسجلت حوالي 68,100 دولار. وتراجعت أسواق العملات الرقمية كلها مع فرار المستثمرين من الأصول الأكثر خطورة، مع تراجع عملات مثل «إيثريوم» و«سولانا».

واستمر المستثمرون في البحث عن أصول أقل خطورة بعد أن شنت الولايات المتحدة وإسرائيل هجوماً على إيران خلال عطلة نهاية الأسبوع. وردت إيران بتكثيف الهجمات على الولايات المتحدة وحلفائها في الشرق الأوسط، مهددة بإغلاق مضيق هرمز، وهو ممر مائي حيوي للتجارة.

ووصف براتيك كالا، رئيس قسم الأبحاث لدى «أبولو كريبتو»، هذه التحركات بأنها فترة تراجع طبيعية. وقال كالا: «بيتكوين تتراجع بعد ارتفاع قوي يوم الاثنين، الذي جاء على أحجام تداول عالية».

وأضاف أن بيتكوين تتداول منذ أوائل فبراير في نطاق بين 65,000 و70,000 دولار، مما يعني أن أي حركة فوق هذا النطاق ستدعو إلى جني الأرباح.

وانخفض مؤشر «MSCI» لأسواق آسيا والمحيط الهادئ بنسبة تصل إلى 2.8% في أسوأ انخفاض له خلال يومين منذ أبريل الماضي. كما هبط مؤشر «كوسبي» في كوريا الجنوبية، ثاني أفضل سوق للأسهم أداءً هذا العام، بنسبة تصل إلى 6.9%، وهو أكبر تراجع منذ أغسطس 2024.

تعود الأعداء بمناسبة عطلة الأعياد الوطنية تتوقف «الاقتصادية» عن الصدور، وتعود إلى قرانها الأعداء صباح الأحد 1 مارس... وكل عام وأنتم بخير



Detox  
YOUR



Relax  
YOUR MIND



Boost  
IMMUNITY



Recover  
FASTER



Strengthen  
YOUR HEART



Renew  
YOUR SKIN



97989059



Sales@sunlightenme.com



Second Day Delivery /  
Instalation to Kuwait

# الاقتصادية

ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

الاقتصادية  
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية  
إلكترونية يومية  
تصدر كل يوم  
صباحاً بنظام pdf