



## لماذا انحدرت مؤتمرات المحللين الماليين؟

### قضايا ضبابية تحتاج إيضاحات وشفافية يتم تجاهلها عمدا

### انعقادها تحول لاستيفاء الشكل ومتطلبات السوق الأول

والاحترافية التي يفترض أن تكون هي القاعدة الأعم وليست الاستثناء. لا معلومات كافية، ولا تفسيرات لبند كثيرة غامضة وتعتمد تهرب من إيضاحات تخص قضايا جوهرية، مع العلم أن هذه المؤتمرات التحليلية ذات جدوى عالية للمستثمرين، إلا أنها لا تعكس تراكمًا للخبرات نحو الأفضل، بل عكسًا، حتى باتت غالبيتها تنعقد من باب الشكل لا الجوهر.

انحدر نزولي وتراجع في مستوى المؤتمرات، التي فيما يبدو لا تخضع لضوابط محددة، وتعتمد بالدرجة الأولى على أسئلة المحللين، بل إن من أبرز الملاحظات أن بعض الشركات تغلق المؤتمر في دقائق بدون وجود أي أسئلة، ما يوحي بأن هناك تنسيق مسبق، فيما بعض الشركات ربما قد ترتب مسبقا بعدم التطرق إلى قضايا أو نقاط بعينها. عدد محدود يحافظ على الحد الأدنى من الكفاءة

في ظل النخبوية التي يضيفها السوق الأول على الشركات المدرجة، واعتباره سوق الأجانب والمحترفين، يتوقع المستثمرون والمساهمون في المقابل شفافية فارقة ومرتفعة عن باقي الشركات، خصوصا خلال مؤتمرات المحللين على أقل تقدير، خصوصا وأنه محل ترقب من المستثمرين كنافذة موثوقة ومحترفة. مصادر استثمارية قالت في تصريحات متفرقة أن هناك

## السندات والصكوك يطالها إلغاء الإدراج أيضا

حالات أخرى مثل اندماج المصدر بما يؤدي إلى إنهاء الشخصية الاعتبارية، أو صدور حكم قضائي نهائي بالحل والتصفية. جدير بالذكر أنه يحق للصكوك والسندات أيضا الانسحاب الاختياري وفق الشروط والإجراءات المنظمة، بشرط الحصول على موافقة ثلثي حملة الصكوك والسندات.

إلى شكل مختلف من أشكال الأوراق المالية، أو استهلاك كل السندات والصكوك قبل تاريخ الاستحقاق النهائي، أو إلغاء إدراج السندات والصكوك الصادرة عن مصدر أجنبي في أي من البورصات المنظمة التي تم إدراجها فيها خارج الكويت، إذا توقف المصدر أو الملتزم عن مباشرة نشاطه بشكل نهائي أو مؤقت لمدة تزيد عن عام، أو في حالة إفلاس المصدر أو الملتزم.

مخاطر إلغاء الإدراج ليس مقتصرًا فقط على الشركات، بل يطال الصكوك والسندات أيضا، وفقا لمجموعة من الحالات التي تستوجب ذلك، أهمها إذا رأت هيئة أسواق المال أن إلغاء الإدراج ضروري لحماية المستثمرين أو لتنظيم السوق. بجانب حق الهيئة الرقابية في الإلغاء هناك أسباب أخرى، منها استهلاك كل السندات والصكوك المدرجة

## الوسطاء: اختبارات على التسويات الدولارية

أتم قطاع الوساطة المرخص له في السوق المحلي عملية اختبار جديدة على التسويات بالدولار بمشاركة الأطراف المعنية. وتتواصل عمليات التطوير والجاهزية في السوق لتكون البنية التحتية مؤهلة لاستيعاب أي أدوات مستقبلية، سواء بالدينار الكويتي أو بالدولار. لكن ما يجب أخذه في عين الاعتبار، هو تسريع وتقليص فترات الاختبار وتسريع الجاهزية وإطلاق الأدوات، والأهم ضمانتها تفعيلها وتطبيقها حتى لا تتحول مثل تجربة إقراض واقتراض الأسهم. التنفيذ يعتبر أهم نقطة في مسار الاختبارات والجاهزية والإطلاق، فتتبع الأدوات يترتب عليه تنوع للإيرادات، وهو ما يصب في مصلحة كل الأطراف.

## مؤسسات كويتية شاركت في إدارة صكوك قيمتها 29 مليار دولار هل تساهم في جذب 10% منها للإدراج في البورصة؟

القيام بدور في الخدمات المالية المرتبطة بهذه الإدراجات، فضلا عن استفادة شركة الوساطة التابعة لهذه الكيان. علما أن نسبة 10% تمثل نحو 2.9 مليار دولار، هذا فضلا عن أن السوق الكويتي غني بالإصدارات على صعيد الصكوك والسندات، لا سيما التي تم إصدارها من البنوك على مدار السنوات الماضية.

في الوقت الذي كشفت فيه كيانات ومؤسسات مالية كبرى عن مشاركتها في إدارة وترتيب صكوك بقيمة تصل إلى 29 مليار دولار أمريكي، هل تساهم هذه المؤسسات في جذب نحو 10% من هذه الصكوك للإدراج في البورصة؟ خصوصا وأن هذه المساهمة ستعكس أساسا على تلك الكيانات ذاتها، خصوصا وأنه يمكنها

# لصوص أسهم الخيارات متى يتم وضعهم تحت الرقابة وتحقيق العدالة في التوزيع؟

## ملايين الأسهم تذهب للقيادات... والفتات للكفاءات الأكثر تأثيراً وإنتاجية

## عدالة التوزيع جزء أصيل من الأخلاقيات التي لا ترسخها القوانين



أسهم خيارات الموظفين (Employee Stock Options - ESOs) هي عقود تمنح الموظفين حق شراء عدد محدد من أسهم الشركة بسعر ثابت ومخفض «سعر التنفيذ» خلال فترة زمنية محددة. وتعد أداة تحفيزية للاستبقاء على الكفاءات وربط مصالحهم بنمو الشركة.

برنامج خيار شراء الموظفين للأسهم هو برنامج تحفيزي أساسه مصلحة الشركة والحفاظ على الكفاءات، ويجب أن يقوم على العدالة المطلقة دون تحيز أو تعسف أو استخدام السلطة في الاستفراد بأغلبية الأسهم المصدرة ومنح الكفاءات الفتات.

تعتبر برامج خيار شراء الأسهم للموظفين أحد أنواع التعويضات التي تمنحها الشركات لموظفيها ومديريها التنفيذيين في صيغ عقود شراء ويحق للموظف الاحتفاظ بها أو بيعها.

هل ملف شراء خيارات الأسهم يحظى بالرقابة اللازمة أو العناية الكافية ليس فقط في شكل الإصدار لهذه الأسهم واستيفائها للشكل القانوني لتصديرها، بل في عدالة التوزيع على المستهدفين والذين تم إصدارها من أجلهم وباستغلال صفتهم ووجودهم؟ من أخطر الملفات الجوهرية التي تحتاج وتستحق أن يتم فتح الأعين الرقابية عليها، هو ملف عدالة توزيع أسهم ولاء الموظفين، المتاحة أيضاً لأعضاء مجالس الإدارات، خصوصاً وأن هناك قيادات التهمت الأغلبية المطلقة لهذه الأسهم، في حين حصل باقي الموظفين والكفاءات على الفتات، في أسوأ عملية لتوزيع هذا الحق، وأسوأ استغلال للمراكز الوظيفية التي تمنح الحق لنفسها على حساب الغير، وتستغل المؤسسة والكيان الذي تعمل فيه على سبيل التأقبت. برنامج خيار أسهم الموظفين له أهداف نبيلة وعميقة، وله انعكاسات إيجابية كبيرة على أصحاب المصلحة في الكيانات الاقتصادية والتجارية، في حال تم تطبيق أهدافه بعدالة ووفق مؤشرات الأداء والإنجاز، وليس وفق مراكز القوى في الكيانات الفوضوية التي «تلتهم» قياداتها النصيب الأكبر.

يكن الحل في إرساء قواعد صارمة لهذا الملف، ووضع نماذج تطلب من الكيانات تعبئة نسب التوزيع لهذه الأسهم ومبرراتها، وتضع موازين لتراتبية

- أداة رئيسية لتوظيف الأفضل والأذكي والأكثر في اقتصاد عالمي يتسم بمنافسة عالمية على أفضل المواهب.

### أنواع الخيارات:

- خيارات الأسهم التحفيزية (ISO): تُمنح للموظفين الرئيسيين
- خيارات الأسهم غير المؤهلة (NSO): تُمنح للموظفين بجميع المستويات، المستشارين، وأعضاء مجلس الإدارة.

### جدول الاستحقاق (Vesting):

- هي فترة عمل إلزامية يجب أن يقضيها الموظف قبل أن يحق له استخدام الخيارات (مثل «Cliff» سنتين لضمان البقاء قبل استحقاق أي أسهم.

### سعر التنفيذ (Strike Price):

- هو السعر الذي تم تحديده مسبقاً لشراء السهم، وتكون الفائدة للموظف عندما يصبح سعر السهم السوقي أعلى من هذا السعر.

الوظائف التي تستحق والتي لا تستحق، بنسب تستند لإنجازات ودرجات التأثير، مع عدم إغفال سد ثغرات الالتفاف التي تمارسها بعض القيادات باستخدام أسماء معبرية كجسور بهدف التنفيذ مقابل فتات وعمولات.

برنامج خيار شراء الأسهم للموظفين يتحول إلى نقمة وعبء عندما يحيد عن الهدف، حيث تتحمل الشركة أعباء دون أن تحقق القصد منها.

### أبرز النقاط حول خيارات أسهم الموظفين:

#### الهدف منها:

- استقطاب المواهب، زيادة الولاء، وتحفيز الموظفين على رفع سعر السهم.
- فرصة للمساهمة مباشرة في نجاح الشركة من خلال إمتلاك الأسهم.
- إشعار الموظفين بالملكية والحماسة بما يكفي للعمل بأكبر قدر من الإنتاجية.

# شركات العوائد تعيد هيكله خطتها التشغيلية للحفاظ على توزيعاتها للمساهمين عن 2026

1  
86 شركة منحت المساهمين توزيعات عن 2025 والعام الحالي يعتبر عام تحدي

2  
تحسين الأداء التشغيلي أولاً قبل اللجوء للخيارات البديلة... والطريق لا يزال طويلاً

بدأت الشركات التشغيلية التي منحت مساهميتها توزيعات مجزية، وتحافظ سنوياً على هذا النهج، في إعادة مراجعة خططها التشغيلية لمواجهة التحديات التي فرضت نفسها على الساحة الاقتصادية نتيجة الأوضاع الجيوسياسية. مصادر استثمارية قالت أن المشوار لا يزال مبكراً، والطريق طويل حتى الوصول إلى نقطة التوصية للجمعيات العمومية بالتوزيعات، والمسار التشغيلي سيشهد العديد من التقلبات، ومن المحتمل أن تشهد بعض المفاصل أنشطة مرتفعة لبعض الكيانات، وهدوء على مستوى قطاعات أخرى. لكن الرهانات تعتمد على الآتي:

شركات عديدة لديها عقود مضمونة سبق أن وقعتها في الأشهر الماضية، وبعضها تتراوح مدته بين 3 إلى 5 سنوات، وهي عقود تشغيلية استراتيجية للجهة المستفيدة من التنفيذ. الملكيات المتشابكة والمتبادلة بين مختلف الشركات والمجاميع تضمن هامش ربح جيد من العوائد من التابع والزميل لبعض الشركات التي قد تتراجع أو تتباطأ أنشطتها أو تتراجع عوائدها أو تتأثر أنشطتها التشغيلية. بعض الشركات لديها مشاريع في أسواق مختلفة يمكنها أن تستفيد من تحقيق توازن نسبي وتصل إلى نقطة إيجابية

على مستوى الأداء. ردة الفعل الإيجابية التي شهدتها جلسة الأربعاء 8 إبريل والتي قفزت فيها مكاسب السوق 900 مليون دينار تفتح باب الأمل في ارتدادات قوية. أمال كبيرة على الدور الحكومي في إحداث صدمات إيجابية لضمان الحفاظ على كفاءة ونشاط الاقتصاد، وهناك العديد من الأدوات التي تمكنها من ذلك، ولعل المشاريع والمناقصات وبعض التشريعات الجاهزة مثل قانون الرهن العقاري وغيرها من الإجراءات عليها رهان وأمال ومحل تفاؤل.

## البنك المركزي يثبت مجدداً يقظته ومرونته وحرصه على تحقيق الاستقرار بتحركاته المسبقة

### معالجة أسباب التعثر مبكراً أقل كلفة من الوصول لمرحلة عدم الانتظام في سداد القروض

طبق بنك الكويت المركزي ما قالته كريستالينا غورغييفا، المدير العام لصندوق النقد الدولي بأنه من الضروري أن تكون الجهات التنظيمية والرقابية يقظة وسريعة التصرف وتتحرك في مواجهة وضع متقلب. وللمرة الثانية يتدخل بنك الكويت المركزي بثاني خطوة استراتيجية مؤثرة إن لم تكن على الصعيد المالي فهي على الصعيد النفسي والمعنوي، حيث سبق أن منح القطاع المصرفي حزمة تحفيزية في 26 مارس، فتح فيها العديد من الأسقف الرقابية التي تدعم وفرة السيولة للبنوك للمحافظة على الاستقرار الاقتصادي والمالي محلياً. ثم جاء التوجيه الثاني للبنوك بالتعامل الإيجابي مع المتضررين من الأزمة الراهنة، وهو توجيه ذكي يضمن فاعلية الأثر للمتضررين وفق إثبات ذلك بالبيانات والأرقام، ليحافظ بذلك على منح المتضررين جرعة "أكسجين"

تحافظ على بقائهم على قيد الحياة دون تعثر يرهق البنوك وشركات التمويل. تحرك البنك المركزي كجهة رقابية يعكس جملة نقاط، أهمها:

1. يقظة وحس عالي وقراءة دقيقة مسبقة من البنك المركزي للتداعيات والتطورات، وبالتالي إجراءات مسبقة قبل أن تقع أي تعثرات أو أزمات.
2. مواكبة دائمة ومنح الحلول وتوسعة هوامش التمويل قبل أن يطلب من البنوك المرونة الكافية، وذلك لضمان الحفاظ على تقديم التمويل للقطاعات الاقتصادية الفاعلة والنشطة وكذلك استيعاب الراغبين في التأجيل.
3. متابعة المتغيرات على مستوى بيئة الأعمال وتقدير التداعيات السلبية المستجدة تعد من السلوكيات

الرقابية الجيدة المشجعة للقطاع الخاص، والمحفزة على تنمية الأعمال، والداعمة لنمو الأعمال المتوسطة والصغيرة كاعتراف ضمني بأنها جزء مهم في المنظومة الاقتصادية.

4. أهم المكاسب المرتقبة من مثل هذا التوجيه هي مخصصات أقل حدة، تمديد آجال السداد بفائدة للبنوك بدلاً أن تكون بكلفة تعثر وتقاضي وخضم أو شطب، واصطناع أزمة يمكن تجنبها، فهكذا هو الدور الرقابي المسؤول والبناء، تشدد مسؤول ومرونة عند الحاجة لمن يستحق.
5. تخفيف عبء الالتزام بسداد استحقاقات حلت أو ستحل ستخفف أكثر من 50% من فرص التعثر أو التوقف عن السداد، وهي بصمة معبرية تنتقل بالعملاء لمرحلة الاستقرار والتوازن.

# طلبات زيادة رأس المال هل تنجح في ظل بقاء ذات الإدارات التي أفلسست الشركات؟



من التوزيعات النقدية والمنحة، كيف سيكتتب المساهمون في سهم بقيمة 100 فلس بفارق يزيد عن 70% للسعر السوقي؟

هل ستحظى بالدعم من المساهمين الخاسرين لأصل أموالهم بنسب كبيرة، الذين يعانون من الأداء السلبي للشركات، المحرومون منذ سنوات

الشركات التي وصلت إلى خسائر كبيرة أكلت أغلبية رأس المال، وتقف على أبواب المساهمين حالياً لطلب زيادة رأسمال بالقيمة الإسمية،

## الحكم في قضية تحالف مساهمين ضد قابضة مشطوبة 28 الحالي

وصلت إحدى القضايا المرفوعة من بعض المساهمين ضد إحدى الشركات القابضة المشطوبة من البورصة إلى محطة النطق بالحكم، حيث ستكون في جلسة 28 إبريل الحالي.

وجدير ذكره أنه تم نظر القضية في 7 إبريل، محكمة أسواق المال، وتتعلق بطلب التعويض عن الأضرار التي لحقت بالمساهمين نتيجة ممارسات مجلس الإدارة السلبية التي قادت الشركة للشطب بسبب ما تم رصده رقابياً من مخالفات جسيمة وكذلك عدم تصويب الملاحظات.

مصادر قانونية دعت كل المتضررين من الأسهم المشطوبة إلى المطالبة بحقوقهم، خصوصاً وأنها مطالب عادلة ومستحقة ومدعومة بأسانيد رسمية وقوية، عندما يتم اختصاص الجهة الرقابية المعنية كخصم متداخل لتقديم ما لديها من معلومات.

## عمومية أجيليتي جلوبال 22 إبريل.. توزيعاتها 75 مليون دولار

تشغيلية بقيمة 557 مليون دولار أمريكي بزيادة 37.8%. وبلغ صافي الأرباح 240 مليون دولار أمريكي، وبلغت الأصول الإجمالية 13.4 مليار دولار أمريكي. وأوصت الشركة بتوزيع أرباح بقيمة 75 مليون دولار أمريكي للمساهمين. تضمنت إنجازات الشركة استحواذ مينزيس على شركة جي 2 سيكيور ستاف، وتوسيع مساحات التخزين في السعودية، وزيادة حصة تريستار في قطاع الوقود في سريلانكا إلى 95%.

جلوبال العالمية في أبو ظبي جوهرة رابحة، "ومخازن" الكويت خاسرة رغم أنها الأساس.

تنعقد الجمعية العمومية لشركة أجيليتي جلوبال بي إل سي يوم 22 إبريل الحالي، وسيتم النظر في توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بقيمة 75 مليون دولار، بما يعادل 277 مليون درهم، بقيمة "0.028 درهم" للسهم، وذلك عن العام الماضي ... وسيكون نصيب "المخازن" منها نحو 25% تقريباً، بما يعادل 18.75 مليون دولار تقريباً، باعتبار أن "أجيليتي جلوبال" شركة زميلة.

ومن أبرز ما جاء في تقريرها السنوي لعام 2025، تحقيق إيرادات بقيمة 5.1 مليار دولار أمريكي، بزيادة 12.5%، وأرباح

## تجميع سيولة داخلية لزوم صفقة لخفض تكاليف التمويل

شركة استثمار مقبلة على تنفيذ صفقة في قطاع خدمي، تقوم حالياً بخطى متسارعة لتكوين أغلبية قيمة الصفقة التي لن تقل عن 30 مليون دينار من سيولة داخلية، بعضها من شركات تابعة وتصفيات لشركات غير ذات جدوى برؤوس أموال شبه مجمدة بسبب تكرار الأنشطة في المجموعة.



## شهادة لمن يهمه الأمر!!

الجهة التي استقبلت الأوراق دقيقة جداً، ولا تمر من تحت يدها أي أخطاء، حيث لديها خبرات متراكمة وتضطلع بمسؤولياتها بدقة عالية ونزاهة فائقة، لكن يشوبها البطء فقط، وإن كان تبريره كثرة المهام وتشعبها. كل من ساهم ببصمة في الملف سيحاسب، حتى الشركة التي أصدرت كتب لمن يهمه الأمر.

هل تم تزويد إحدى الجهات بأوراق غير دقيقة بنسبة 100%، صدرت عن طريق إحدى الشركات لزوم استيفاء الشكل وبغض النظر عن الجوهر؟ كما سبق وأن تم اكتشاف فواتير مزورة قدمتها إحدى الشركات، وبعد إنكشافها تم التبرير بأنه تم إرسالها بالخطأ، سيتم كشف الشهادات غير الدقيقة التي ملأت إحدى الملفات مؤخرًا.

## صندوق الأسرار:

أكلاف التمويل ومخاطر تتعلق بالسداد... متسائلين ما هو العائد للمساهم على مدار العام، في ظل أداء سيئ للسهم؟

7 دشنت شركة قطاع داخلي، لزوم التغطية على بعض المصروفات التي يتم توزيعها وتدويرها على بعض الأطراف بطريقة ظاهرها قانوني وباطنها غير نظيف. النشاط الذي تم تدشينه لم يتم الإعلان أو الإفصاح والكشف عنه.

8 رئيس مجلس إدارة شركة أغذية قال لأحد المساهمين هرباً من المأزق في ملف التوزيعات التي لم يفعلوها منذ 21 عاماً... "خلنا نشوف مجلس الإدارة".

9 هذا يحدث ... إحدى القياديين في شركة لا يستطيع الاستقالة؟ مع أن الاستقالة حق وقرار شخصي ومكفول، لكن ماذا فعل في السابق ويخشون أن يستقيل ومعه أسرار الملفات؟

10 صفقة عقارية ستنقذ أرباح إحدى الكيانات خلال الربع الأول الذي شهد هبوط في الأداء بسبب الظروف والتداعيات.

4 أبدى رئيس مجلس إدارة انزعاجه من ممارسات إحدى المجاميع وتحركاتها الأخيرة تجاه الكيان الذي يقوده، مؤكداً أن هناك أصول في العمل التجاري والمالي. مشيراً إلى أن الرسائل غير المباشرة عبر المناكفات والمكاييد ليس لها أي قيمة أو أهمية، ولن تكون ذات تأثير سلبي على المسارات المعلن عنها سابقاً.

5 هل يشهد مجلس إدارة إحدى الكيانات إعادة ترتيب خلال الأشهر المقبلة؟... المخارج القانونية جاهزة، والتبريرات حاضرة، وهناك عدم رضا عن التسليم الذي يبديه أعضاء المجلس الذي يصل إلى حد التفريط في الحقوق.

6 مساهمين في شركة هامشية وجهوا انتقادات حادة لرئيس مجلس الإدارة، حيث لم توزع الشركة أي أرباح منذ سنوات، لا منحة ولا نقدي، ويحتفظ بالكاش، ولدى الشركة مناقصات كثيرة، وبالرغم من ذلك يتم الاقتراض وتحميل الشركة أعباء

1 إحدى الشركات المتعثرة التي كانت مديونة وقامت بسداد كامل المديونية بقيمة 3.3 ملايين دينار، على أن يتم تحويل العقارات المرهونة باسم المجموعة، ماذا تم بشأن نقل ملكية العقارات، خصوصاً وأنه مر على السداد 3 أشهر وعشر؟

2 منح كبار الملاك في إحدى الشركات المشطوبة صلاحيات واسعة جداً لثلاثة من أعضاء مجلس الإدارة الذين تم التنازل لهم عن تلك المقاعد في سبيل اتخاذ كل ما يروونه مناسب لمعالجة أوضاع الشركة، أملين أن يتم تسريع الخطى. في السياق ذاته، الشركة التي وضعت يدها لمعالجة الشركة هدفها ملكيتها الكبيرة التي تورطت فيها، وبالتالي تلاقي المصالح سيحقق الهدف والمهمة على أكمل وجه.

3 شخصية سياسية ديناميكية تتهياً للعودة إلى القطاع الخاص، لكنه يشترط أن يكون في موقع يليق بالمواقع الرسمية التي مر بها، خصوصاً وأن حظوظه في المناصب الرسمية في المرحلة الراهنة 0%.



# يشيع عبثاً أنه يرتب للتقاعد



بالرغم من الاستماتة على أن يحتفظ بمنصبه، والعمل طيلة أشهر طويلة على الترتيب والتكتيك والدعاية التي لم تكن في سياقها الفني والمالي، بدأ يشيع للمقربين منه أنه يحضر للتقاعد واختتام مسيرته، وهي مناورات "حصني".

لكن من يعرف سلوكه الدكتاتوري، وعشقه للتلاعبات والمناورات والطاعة العمياء وتنفيذ الأجنداث، مرواً بتمرير الصفقات وتعبيد العمولات وتكوين اللوبيات والانقضاض على "البيزات"، يعلم أنه أبعد ما يكون عن اتخاذ خطوة طوعية بالابتعاد عن هذا المنصب الذي يصنف كـ "منجم ذهب" بالنسبة له على كل المستويات.

أين سيجد منصب فوضوي يقبع من خلاله على مليارات يتلاعب فيها كيفما يشاء، ويوجه ويستخدم سلاح الموافقات للقطاع الخاص والراغبين بالتعامل مع الكيان على أسس غير مهنية، فيتشدد مع هذا ويتهاون مع ذاك؟ فالمسطرة لديه معوجة، والموازن مبتورة، والمكاييل غير عادلة.

لكن كما قيل، لكل فاسد نهاية، ويمهل ولا يهمل، والوعد قدام، فالسكوت عن الحق أو تأخير القصاص لا يعني أنك في مأمن، ولو فكرت في ذلك فهذا يعني أنك لم تقرأ التاريخ جيداً ولم تتعظ. ربما ما ظننته انتصاراً لك، ينكشف أنه العكس، وتكون قادم الأيام هي أسوأ نهاية لك ولتاريخك، وقد يكون المولى عز وجل قد أراد أن يفضحك ويكشفك، والأيام دول وسجال، وستنكشف بالأرقام بعد أن تعديت الحدود وقفزت على الثوابت. استنفذت الأرصدة، و"عفتت" الأخضر باليابس، وتجاوزت أي تجاوز في كل الحقوق السماوية والدينية. ولتعلم أن المقبل هو التحدي بعينه، وهو المعيار والمقياس بعد استنفاد الرصيد وبطانات التحوط ووسائل الراحة.

ستعود إلى ما كنت عليه، "أكلح أملح"، و"البروبوغاندا" لم ولن تجدي نفعاً في ظل وعي مستنير، وأجيال جديدة واعية في القراءة الدقيقة لمجريات الأحداث المالية والاقتصادية، وقدرة على قراءة البيانات المالية المنمقة، ولم تعد هناك قدرة أو سيطرة على النوافذ الإعلامية، تكتم هذا وذاك بالأساليب التقليدية القديمة، فالعالم سماء مفتوحة.

وعد الحق تعالى "يَوْمَ نَخْشِرُ الْمُتَّقِينَ إِلَى الرَّحْمَنِ وَفْدًا \* ونسوق المجرمين إلى جهنم ورداً"، وقبل أن تُساق إلى جهنم، سُسِّق إلى العدالة في الأرض بحجم ما اقترفته من آثام في أموال المساهمين، وتديسها بمال غير نظيف مصادره معلومة ومعروفة بالرغم من الاستماتة على تبييد المعالم والآثار،

قطاعات لا تفقه فيها شيئاً، مع "الخيال يا شقرا"، سترتد عليك وبالأل، وسيعلم المدلسون أي منقلب سينقلبون.

بعض الأزمات العابرة قد تكون طوق نجاة مؤقت، لكن بتزين وتعود، وسيعود الاستقرار وسيف القانون، وستتم مراجعة كل الخطوات، والباب مفتوح في أي وقت على أن تذهب إلى الدرك الأسفل من النار.

لكن مثل هذه الجرائم المالية لن يمحوها التاريخ، وربما اقترب وقت الارتدادات والتعويضات، في ظل أوضاع تدفع بالجميع للتقليب في الدفاتر القديمة لطلب التعويضات.

الأموال التي تم تهريبها خارجاً وتوظيفها في

## سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية  
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية  
وفرقت من النواظر والشخصيات الكرتونية  
وعرابي السطو على الأصول  
الجوهرية الدولية.

## استبيان «الاقتصادية»

إبريل 2026

## السؤال

ما هي الأسباب وراء ارتفاع موجة تعثر العديد من المشاريع المتوسطة والصغيرة وإغلاق مقراتها؟


 نعم

 لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل للتغيير»

عبر الواتساب  
50300624

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

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

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكماً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة. ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان أبريل 2026 قضية مهمة وحيوية تهتم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهي قضية إغلاق المشاريع وهجرة المواقع المؤجرة في المجمعات. التساؤل مستحق، والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنوع وتعدد الفرص والتنافسية للسوق، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت إلى مركز مالي.

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# الاقتصاد العالمي القادر على الصمود يخضع لاختبار جديد نتيجة الحرب من الضروري أن تكون الجهات الرقابية يقظة وسريعة التصرف

بقلم - كريستالينا غورغييفا

المدير العام صندوق النقد الدولي



## صندوق النقد الدولي

يخضع الاقتصاد العالمي القادر على الصمود لاختبار جديد نتيجة الحرب في الشرق الأوسط المتوقفة حالياً. وتسبب الصراع في معاناة كبيرة في جميع أنحاء العالم. وأعرب عن كامل تعاطفي مع كل المتضررين من هذه الحرب وجميع الحروب. وعندما نرحب بالوزراء ومحافظي البنوك المركزية في اجتماعات الربيع الأسبوع المقبل، سينصب تركيزنا على أفضل طريقة لاجتياز هذه الصدمة الأخيرة وتخفيف المعاناة عن كاهل الاقتصادات والناس.



ومع استجابة العالم، من المهم أن نواصل سعينا الجماعي نحو تحقيق كفاءة استهلاك الطاقة وتنويع مصادرها. وستسلك مختلف البلدان مسارات مختلفة نحو تحقيق أمن الطاقة، ولكن يجب على الجميع أن يسعى جاهدا لتحقيقه.

واسمحوا لي أن انتقل إلى السؤال الثالث: ما هو حجم التأثير على النمو؟

تعتمد الإجابة بشكل كبير للغاية على ما إذا كان وقف إطلاق النار سيصمد ويؤدي إلى سلام دائم، وعلى حجم الضرر الذي تخلفه الحرب في أعقابها.

وفي ضوء أوجه عدم اليقين، سيستمر تقريرنا عن آفاق الاقتصاد العالمي، المقرر نشره الأسبوع القادم، على مجموعة من السيناريوهات، بدءاً من عودة سريعة نسبياً إلى الأوضاع الطبيعية، مروراً بسيناريو متوسط، ووصولاً إلى سيناريو تبقى فيه أسعار النفط والغاز أعلى بكثير لفترة أطول بكثير، ويبدأ ظهور الآثار غير المباشرة.

وتنطلق كل هذه السيناريوهات من وضع كان فيه الاستثمار القوي في الذكاء الاصطناعي والتكنولوجيا، والأوضاع المالية الداعمة، وعوامل أخرى، تدفع زخماً هائلاً في الاقتصاد العالمي.

وفي الواقع، لولا هذه الصدمة، لكننا رفعنا توقعاتنا بشأن النمو العالمي.

ولكن الآن، حتى أكثر سيناريوهاتنا تفاؤلاً يتضمن خفضاً للتوقعات بشأن النمو. لماذا؟ بسبب تضرر البنية التحتية بشكل كبير، وتعطل الإمدادات وفقدان الثقة، وامتداد الآثار الأخرى.

ولننظر إلى حالة مجمع رأس لفان في قطر وهو مثال مهم للغاية على الاستثمار الاستراتيجي السليم؛ إذ يُنتج 93% من الغاز الطبيعي المُسال في منطقة الخليج، ويُنتقل نحو 80% منه إلى آسيا والمحيط الهادئ، وهي منطقة تعاني الآن من نقص خطير في الوقود. وقد أُغلق مجمع رأس لفان في الأساس منذ 2 مارس، وتعرض لقص مباشر في 19 مارس، وقد تستغرق عملية إعادته للعمل بكامل طاقتها من 3 إلى 5 سنوات.

أسعار الأسمدة (ج2)؛

واضطرابات سلاسل الإمداد في ضوء اعتماد الصناعات على منتجات مثل الكبريت والهيليوم في صناعة رقائق السيليكون والتصوير بالرنين المغناطيسي، ومادة النفط في صناعة المواد البلاستيكية.

والسؤال الثاني هو: كيف يمكن أن تتكشف هذه الصدمة؟ من خلال ثلاث قنوات رئيسية:

أولاً: تأثيرها على الأسعار ونقص الإمدادات. فارتفاع أسعار المدخلات الرئيسية يؤثر على العديد من السلع الاستهلاكية، مما يرفع التضخم. ويؤدي ذلك، إلى جانب نقص الإمدادات، إلى خفض الطلب بقوة قسرية.

والقناة الثانية، توقعات التضخم وإشغال فتيل عملية تضخمية مكلفة. وها هو توزيع تنبؤات التضخم على المدى القصير للولايات المتحدة نلاحظ كيف تحرك المنحنى إلى اليمين، مما يشير إلى ارتفاع توقعات التضخم على المدى القصير. وها هو المنحنى لمنطقة اليورو ويتحرك أيضاً إلى اليمين ويتسع، مما يشير إلى ارتفاع عدم اليقين. ولحسن الحظ، التوقعات الأطول أجلاً لم تتحرك، وهذا أمر جيد جداً ومهم جداً.

والقناة الثالثة، الأوضاع المالية. فمن نقطة انطلاق داعمة للغاية، تشددت هذه الأوضاع بطريقة منظمة. فانتسعت فروق العائد على سندات الأسواق الصاعدة بشكل كبير وعُدلت أسعار الأسهم وارتفعت قيمة الدولار ونشهد الآن بعض التحسن.

وقد شهدنا هذه الأوضاع من قبل في سبعينات القرن الماضي وفي وقت سابق من هذا العقد. ونحن نعلم أن جزءاً كبيراً من الصدمة سيتلاشى في نهاية المطاف، ليرتكنا في حالة توازن جيد. فالإمدادات تتعافى والطلب يتكيف. وتدخل طاقات إنتاجية جديدة. وتحسن كفاءة استهلاك الطاقة.

وكدليل على ذلك، أرجو أن تقدروا كيف أصبح العالم أقل كثافة في استهلاك الطاقة تدريجياً منذ ثمانينات القرن الماضي مما يخفف أثر الصدمة. وقد زادت حصة الطاقة المتجددة، ومع ذلك لا يزال النفط هو المصدر الأول لوقودنا.

ويتطلب ذلك فهم طبيعة الصدمة، والقنوات التي تؤثر من خلالها على الاقتصاد، وحجم تأثيرها، والسياسات التي يمكن أن تخفف من وطأتها.

إذن، ما الذي أصابنا؟ إنها صدمة إمدادات: كبيرة، حيث انخفض التدفق اليومي العالمي من النفط بنحو 13%، وانخفض تدفق الغاز الطبيعي المسال العالمي بنحو 20%؛

وعالمية، حيث ندفع كلنا الآن أكثر مقابل الطاقة، وتعطلت سلاسل الإمداد في جميع أنحاء العالم؛ ومتفاوتة الأثر، حيث يعتمد تأثيرها على مدى القرب من الصراع، وما إذا كنت من البلدان المصدرة للطاقة أو المستوردة لها، وحيز السياسات المتاحة لديك.

وكما هو الحال دائماً، تدفع صدمة الإمدادات السالبة الأسعار إلى الارتفاع. وكنتيجة مرجعية، قفز سعر نفط برنت من 72 دولاراً للبرميل عشية اندلاع الأعمال العدائية إلى نزوة قدرها 120 دولاراً. ولحسن الحظ، انخفضت أسعار النفط، ولكنها تظل أعلى بكثير مما كانت عليه قبل الحرب - وكثير من البلدان يدفع علاوات كبيرة للوصول إلى الإمدادات الثمينة.

لنفكر في دول جزر المحيط الهادئ الواقعة في نهاية سلسلة إمداد طويلة، التي تتسارع عما إذا كان الوقود سيصل إليها في أعقاب هذا الاضطراب الشديد. وقد كان لانقطاعات الإمدادات آثاراً تتابعية، وستستمر لبعض الوقت، مثل:

اضطرابات مصافي النفط في ضوء الحاجة إلى الحفاظ على حد أدنى من معدلات التدفق، مع ظهور إشارات تحذير في كثير من الأماكن النائية.

ونقص المنتجات المكررة، بما في ذلك الديزل (الشكل البياني 2)، ووقود الطائرات (الشكل البياني 2ب)، والذي أدى إلى تعطيل النقل والتجارة والسياحة في عالم أكثر ترابطاً من أي وقت مضى؛

وانعدام الأمن الغذائي لعدد إضافي من الناس بلغ 45 مليون نسمة في ضوء المشكلات التي يتعرض لها النقل، مما أدى إلى وصول إجمالي عدد أولئك الذين يعانون من الجوع إلى أكثر من 360 مليون نسمة، مع احتمال تفاقم المشكلة مع مرور الوقت بسبب ارتفاع

المزيج في هذا الوقت أن تزيد العبء على السياسة النقدية، وتضخم هذه التحولات. وسيكون الأمر أشبه بالقيادة مع وضع قدم على بدالة الوقود والأخرى على الكابحة، وهو أمر غير جيد.

وكما سنشير في تقرير الرائد المالي الجاري إصداره، يعاني العالم من مشكلة حيز المالية العامة. فالدين العام أعلى بكثير عموماً مما كان عليه قبل 20 عاماً، بما في ذلك في معظم بلدان مجموعة العشرين بما يعكس إغفال ضبط أوضاع المالية العامة على نطاق واسع خلال الفترات التي كانت فيها الظروف تسمح بذلك.

ونتيجة لذلك، تترى مدفوعات الفائدة كنسبة من الإيرادات على جميع مستويات الدخل.

والانعكاسات واضحة: يجب على جميع البلدان أن تستخدم موارد ماليتها العامة المحدودة على نحو يتحلى بالمسؤولية، وعلى معظمها التحرك بحزم من أجل إعادة بناء الحيز المالي بعد هذه الصدمة. ولا يسعني سوى التأكيد على ذلك بشدة.

وأود أن أنتقل إلى سياسات القطاع المالي. كما سيؤكد تقرير الاستقرار المالي العالمي، من الضروري أن تكون الجهات التنظيمية والرقابية يقظة وسريعة التصرف وتتحرك في مواجهة وضع متقلب.

وقد كانت الأوضاع المالية تيسيرية للغاية لبعض الوقت، مدفوعة بالتفاؤل بشأن التكنولوجيا والوسطاء الماليين الجدد، ومنهم كثير من المؤسسات غير المصرفية. وعلى الرغم من أن ذلك أدى إلى رفع النمو، فقد تسبب أيضاً في مخاطر من انعكاس الوضع. وإذا بدأ المستثمرون في الشعور بالقلق من أن يؤدي انعدام أمن الطاقة إلى إعاقة نمو الذكاء الاصطناعي، مثلاً، في ظل احتياجاته الهائلة من الطاقة، يمكن أن نجد أنفسنا في بؤرة من المشاكل.

ويجب أن تعمل السياسات الاحترازية الجزئية والكلية على الحد من المخاطر على الاستقرار المالي، وضمان قدرة النظام على الصمود.

وبذلك، أود أن أشدد على أهم درس استخلصناه وهو أن السياسات الجيدة تُحدث فرقاً. وهناك قوى لا تستطيع البلدان السيطرة عليها، ولكن لديها سلطة على سياساتها ومؤسساتها.

وانتبهوا جيداً: إن قوة أساسياتكم الاقتصادية وسرعة تكيفها هي أفضل دفاع لكم عند وقوع الصدمات - وهي قائمة لا محالة.

وعندما تتعاملون مع التداعيات طويلة الأمد للصدمة الحالية، لا تنسوا توجيه التحولات العالمية الكبرى في التكنولوجيا، والخصائص الديمغرافية، والجغرافيا السياسية، والتجارة، والمناخ، وأن تبنيوا مستقبلاً أفضل. فالإنتاجية والنمو طويل الأجل يرتكزان على خياركم بشأن السياسات الهيكلية والتنظيمية، وإمكانات النمو مهمة للغاية من أجل الاستقرار.

وبالنسبة لنا في صندوق النقد الدولي، فإن دعمكم في بناء سياسات ومؤسسات قوية هو سبب وجودنا. وبوصفنا جهة الإنقاذ، نحن هنا من أجلكم عند وقوع الأزمات.

وبالنظر إلى تداعيات حرب الشرق الأوسط، نحن نتوقع على المدى القريب ارتفاع الطلب على دعم صندوق النقد الدولي لميزان المدفوعات، بما يتراوح بين 20 مليار دولار و50 مليار دولار، وستحقق القيمة الأقل إذا استمر وقف إطلاق النار.

هناك نقطتان جديرتان بالذكر هنا. الأولى هي أن هذا النطاق كان من الممكن أن يكون أعلى بكثير لولا صنع السياسات السليمة في كثير من اقتصادات الأسواق الصاعدة، بما فيها بعض من أكبرها، على مدار عقود. وثانياً، لدينا موارد كافية لمواجهة هذه الصدمة.

إذاً، نعم، بإمكان البلدان الأعضاء البالغة 191 بلداً الاعتماد علينا لنجمعها بالتمويل إذا لزم الأمر. ويمكن أن تعتمد علينا لنجمعها معاً من أجل إيجاد سبيل للمضي قدماً وسط ضبابية عدم اليقين. وهذا هو موضوع الأسبوع المقبل.

شكراً لكم، ويحدونا الأمل في تحقيق سلام دائم في الشرق الأوسط وفي كل مكان، لأن الحروب تجرف معها كل شيء نعمل من أجله.



دعم معايير جيداً للطلب.

هيا نلقي نظرة سريعة على ما يحدث بالفعل من حولنا.

في السياسة النقدية، توقعنا الأسواق تشديد البنوك المركزية الرئيسية لمواقف سياستها. وهنا نرى أربعة مسارات رئيسية لأسعار الفائدة الأساسية تنطوي عليها توقعات السوق، يُظهر كل مسار منها تحولا نحو الصعود.

وفي مجال سياسات الطاقة، نرى الكثير من البلدان يضع تدابير للحفاظ في حالات الطوارئ - من الحملات العامة، مروراً بوضع حدود على استخدام المركبات الخاصة، إلى العمل من بُعد. وهذه الخطوات وغيرها موثقة جيداً في أداة تتبع سياسات الطاقة لدى الوكالة الدولية للطاقة، .

وأود أن أضيف أن تبادل هذه المعلومات يؤكد سبب توحيد جهودنا مع الوكالة الدولية للطاقة والبنك الدولي لتشكيل مجموعة تنسيق سيقود فيها الصندوق المسائل الاقتصادية الكلية.

وأخيراً، بالعودة إلى سياسة المالية العامة، نرى أن معظم البلدان اتخذت الإجراءات المناسبة بعدم الرضوخ، متجنبين إجراء تخفيضات ضريبية غير موجهة، ودعم الطاقة غير الموجهة، وتدابير قائمة على الأسعار، رغم أن بعضها اختار تقديم دعم واسع النطاق. ومرة أخرى، يمكن الاطلاع على ملخص الوكالة الدولية للطاقة .

سوف نشير إلى أن التدابير التي تضعف الإشارة من الأسعار تضعف كذلك الاستجابة اللازمة على جانب الطلب، وهو ما ينتج عنه ارتفاع أسعار الطاقة العالمية. وسوف نعمل مع البلدان لمساعدتها على توجيه دعم ماليتها العامة ووضع شروط انقضاء فعالة للتدابير المؤقتة.

وفي الوقت الذي نقوم فيه بذلك، سوف نشدد أيضاً على أهمية عدم تعارض سياسات المالية العامة مع السياسات النقدية.

وقد شهد العالم بالفعل ارتفاعاً في منحنيات العائد القياسية، مما أدى إلى ارتفاع تكلفة الدين . ومن شأن إضافة أداة تحفيز مموله بالعجز إلى هذا

وحتى في أفضل الحالات، لن تكون هناك عودة سلسة وبسيطة إلى الوضع السابق.

وهناك حقيقة أخرى ذات صلة: لاحظ كيف أن حركة مرور السفن عبر مضيق باب المندب في البحر الأحمر لم تتعاف تماماً قط من الاضطرابات المدمرة هناك، فهي لا تزال عالقة عند حوالي نصف المستوى الذي كانت عليه في عام 2023 .

وبالتالي، فإن الحقيقة هي أننا لا نعرف حقاً ما يخبئه المستقبل لحركة العبور من خلال مضيق هرمز أو حتى لتعافي الحركة الجوية الإقليمية والذي نعرفه هو أن النمو سيكون أبطأ، حتى إذا كان السلام الجديد دائماً.

ونعرف أيضاً أن هناك اختلافات كبيرة على مستوى العالم. فالبلدان القادرة على تصدير النفط والغاز دون اضطرابات هي الأقل تأثراً. وفي المقابل، لا تزال البلدان التي تضررت مباشرة من الحرب، بما في ذلك البلدان المصدرة للنفط والغاز التي عانت من الحصار والبلدان التي تعتمد على الواردات من النفط والغاز هي التي تتحمل وطأة الصدمة.

وسيعتمد هذا التأثير الضار للصدمة، بقدر كبير، على حجم حيز السياسات المتاحة لدى البلدان، بما في ذلك الاحتياطيات من النفط والغاز في ضوء الفجوة الممتدة لخمسة أسابيع التي شهدناها في حركة ناقلات النفط من الخليج.

واسمحوا لي أن استعرض معكم بعض الرسوم البيانية الرئيسية لتوضيح ثلاث نقاط للتمييز:

أولاً، فلنقسم العالم إلى البلدان المستوردة للنفط على اليسار والبلدان المصدرة للنفط، فإن أكثر من 80% من البلدان هي بلدان مستوردة صافية للنفط.

ثانياً، لنسلط الضوء على البلدان المتضررة مباشرة من هذه الحرب للاحظوا كيف أثرت الضربات بشكل أكبر على البلدان الرئيسية المصدرة للنفط - رغم أن النقاط الحمراء على اليسار تذكرنا بضرر الحرب كذلك على الاقتصادات غير النفطية في المنطقة.

ومع ذلك، ونظراً لأن النفط سلعة أولية عالمية، فحتى البلدان المصدرة للنفط البعيدة عن المنطقة المتضررة، والتي تحقق مكاسب في معدلات التبادل التجاري، شعرت بآثار ارتفاع تكلفة النفط.

واسمحوا لي أن أنتقل إلى السؤال الأخير: ما الذي ينبغي للبلدان أن تفعله؟

إنها كلمة تحذير في البداية: بما أن هذه صدمة سالبة تقليدية في الإمداد، فلا مفر من تعديل الطلب.

ويمكن لصناع السياسات المساعدة بطرق متعددة، وبالتأكيد، عليهم توخي الحذر حتى لا تسوء الأمور. وهنا أناشد جميع البلدان بأن ترفض الإجراءات الأحادية، مثل ضوابط التصدير وضوابط الأسعار وما إلى ذلك، والتي قد تزيد من اضطراب الأوضاع العالمية: لا تسكب البنزين على النار.

وبخلاف ذلك، فإن اليقظة وسرعة التكيف عنصران أساسيان كما كان الحال في الصدمات السابقة. وسيكمن التحدي في كشف ما إذا كانت الظروف المتغيرة ستقلنا في العالم من حال إلى حال، ومتى سيحدث ذلك.

في الوقت الحالي، تكمن القيمة في الانتظار والترقب، حيث تؤكد البنوك المركزية التزامها باستقرار الأسعار، غير أنها ستبقى في حالة انتظار، مع ميل أكبر لاتخاذ إجراءات في حال وجود شكوك حول المصادقية. وينبغي أن تقدم سلطات المالية العامة دعماً موجهاً ومؤقتاً للضعفاء، بما يتماشى مع أطر ماليتها العامة متوسطة الأجل.

ثم بعد ذلك، إذا هددت توقعات التضخم بالانفلات وإشعال دوامة تضخمية مكلفة، سيكون على البنوك المركزية التدخل بحزم من خلال رفع أسعار الفائدة. وينبغي أن يظل دعم المالية العامة موجهاً ومؤقتاً. ومن شأن الارتفاعات في أسعار الفائدة أن تواصل كبح النمو، بطبيعة الحال، لأن هذه هي طريقة عملها.

وأخيراً، إذا أدى تشديد حاد في الأوضاع المالية إلى صدمة طلب سالبة تُضاف إلى صدمة العرض، ستعود السياسة النقدية إلى عملية موازنة دقيقة، في حين تتحول سياسة المالية العامة - إن وُجد حيز مالي - إلى



# مضيق هرمز.. مهر إقليمي أو ورقة ضغط! أثر الرسوم الإضافية على الاقتصاد

بقلم - م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال

الإنتاج، وذلك بهدف تحقيق الاكتفاء الذاتي. كما أن وجود مثل تلك المصانع محلياً، فإن ذلك يساهم في مجارة المخاطر الإقليمية المتكررة والتي ظلت تواجهها للدولة متحدياً لها.

لذلك، تقول شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال، بأن التغيرات والأحداث الجيوسياسية، ممكن أن تغير من خريطة ونشاط الأعمال التجارية، وقطاع النقل والتخزين تحديداً. ومع فرض بعض الدول للرسوم والجمارك الإضافية، فإن تلك القيمة سيتم تحصيلها من شركات النقل، التي ستزيد من الأسعار على الشركات، التي ستترفع من قيمة البضائع في الأسواق على المستهلك النهائي، لتغطية تلك المصروفات الإضافية.



Nayef A. Bastaki

EXCPR™ Founder & MD

Consultancy and Business Management Co

Straits of Hormuz.. Regional corridor or pressure

paper! © 426.4.2026

+965 600-EXCPR (600-39277)

info@excpr.com

المتوقع خفض نسبة الفائدة من قبل البنوك المركزية، لمجاراة تلك الظاهرة الغير طبيعية، خصوصاً وأن حوالي 65% من واردات دولة الكويت - على سبيل المثال - تكون عبر الممرات البحرية.

## طرق مائية بديلة

وعلى الرغم من عدم قانونية وأحقية الدول في فرض رسوم على الممرات المائية الإقليمية التي تجاورها وتواجهها، إلا أن ذلك قد يساهم - في حال التطبيق جدلاً - في إيجاد طرق نقل بديلة، وبالتالي زيادة الضغط عليها، أو إنعاشها بشكل أكبر، ما يعزز من أنشطة تجارية وإقليمية أخرى.

## النقل الجوي والبحري

كما تساعد مثل تلك التغيرات في أعمال النقل والتخزين، على إنعاش قطاعات نقل أخرى، مثل النقل الجوي، والذي قد يحقق ميزة نسبية بفضل سرعة وصول البضائع مقابل ارتفاع أسعار الشحن البحري. لذا فإنه من المنتظر، زيادة الإقبال والطلب على الشحن الجوي، وارتفاع تكلفته نسبياً. ومن جانب متصل، فإن إضافة رسوم على النقل البحري، ممكن أن تعزز من نشاط النقل البري، خصوصاً بين دول مجلس التعاون الخليجي، الأمر الذي قد يسرع من وتيرة إنجاز المشاريع الاستراتيجية العالقة مثل خطوط النقل السريعة وسكك الحديد بين دول المجلس.

## \*قطاع التصنيع\*

وعلى الرغم من اعتماد قطاع التصنيع على المواد الأولية المستوردة بشكل أكبر، إلا أن فرض رسوم على النقل المائي، يمكن أن يحقق جدوى وقيمة تجارية مضافة أعلى لبعض الصناعات المحلية. وبذلك، من غير المستغرب زيادة إنشاء وتشغيل المصانع وخطوط

تكمين أهمية مضيق هرمز المائي، في أنه رابط مشترك ما بين الشرق والغرب، وأنه كان بوابة مهمة من بوابات نقل البضائع منذ قديم الزمان. فقد ساهم هذا الممر الطبيعي في تسهيل العيش وتذليل الصعوبات التي تواجهها البشرية. ولإزالة هذا المضيق يمثل من الأهمية كونه يستقبل 44 ألف سفينة سنوياً، ما بين تجارية وأخرى نفطية. ولو فرضنا إطلاق رسوم إضافية بقيمة 2 مليون دولار على كل سفينة ستمر عبر مساره، فإن ذلك يعني بأن العوائد السنوية المحصلة ستكون 88 مليار دولار سنوياً. وتمثل تلك القيمة الخرافية 23.1% من حجم الناتج القومي المحلي للعدو الإيراني الغاشم. كما أن أي تلاعب أو إقحام السياسة بالاقتصاد، فإن أثر ذلك سيكون مكلفاً جداً على شعوب الأرض قبل حكوماتها. ولذلك تشير شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال EXCPR CO إلى تبعات مثل تلك القرارات، التي قد لا يحمدها!

## ارتفاع الأسعار

فلو فرضنا قيام إحدى الدول بفرض رسوم جمركية على هذا الممر المائي، فإن ذلك يعني أن أسعار النقل ستترفع بمقدار 10-15%، وذلك على اعتبار أن معدل تكلفة نقل شحنة النفط الواحدة من دولة الكويت إلى جمهورية الصين - على سبيل المثال - تكلف 4 مليون دولار. في حين أن تكلفة نقل البضائع العامة الأخرى كانت 24 مليون دولار. وبذلك، فإن تلك الزيادة في أسعار الشحن، ستزيد من أسعار البضائع بنسبة تعادل 10%.

## التضخم

وبذلك فإن ارتفاع أسعار البضائع المستوردة، سيعزز من شكل التضخم، وانخفاض القيمة الشرائية للأفراد. ومع استمرار تطبيق الرسوم على النقل البحري، فإنه من



# دول مجلس التعاون وبديل هرمرز

بقلم - خالد المترك

باحث في الشأن الاقتصادي



تمثل حركة الملاحة البحرية عاملاً مهماً في انسيابية التجارة البينية بين الدول بمختلف قطاعاتها، كما تعد عاملاً مهماً في سهولة وصول المواد والبضائع لوجهتها، فقد تؤدي الاضطرابات الجيوسياسية إلى خلق تخوف من قبل المستثمرين، مما يؤدي إلى تراجع التعاملات من عقود وصفقات تجارية بين الدول. مضيق هرمز، الممر المائي الاستراتيجي والذي يعد بمثابة شريان حيوي تتدفق من خلاله صادرات دول مجلس التعاون، حيث يمر عن طريق المضيق ما يفوق 15 مليون برميل نفط يومياً، والتي تمثل ما نسبته 70% - 80% من صادرات دول مجلس التعاون، حسب إحصائيات ادارة معلومات الطاقة الأمريكية (EIA). أما بالنسبة للصادرات غير النفطية، ونظراً لعدم وجود بيانات دقيقة تعكس الواقع وبالإستعانة بمحركات الذكاء الاصطناعي، فقد توصلنا إلى أن حجم الصادرات غير النفطية لدول مجلس التعاون بلغ 158.8 مليار دولار في عام 2023 وفق بيانات المركز الإحصائي الخليجي، وبناء على توزيع التجارة وحساب حجم ونوعية المرور البحري من خلال المضيق وكذلك بيانات الملاحة فإن حوالي 60% - 70% منها يمر من خلال مضيق هرمز.

1.9 دولار لكل برميل شهرياً، مقارنة بالتخزين البري والذي يكلف 0.3 - 1 دولار لكل برميل شهرياً (ستاندراند بورز قلوبال) لكنها قد تكون مكلفة على المدى الطويل إلا إذا كان السوق في حالة كونتانغو (-Contan-go) حيث تكون الأسعار المستقبلية أعلى من الحالية، هنا قد تحقق الشركات أرباح من عملية التخزين العائم. \* العمل على تفعيل دور قطاعات إدارة المخاطر التي تعنى بتحديد نوع المخاطر وتقييمها واختيار الخطط المناسبة لحلها، ووضع المقترحات المناسبة للاستجابة التي تعمل على ضبط حركة الملاحة، من خلال تعزيز التعاون الدولي وتطوير القدرات في تفعيل خطط الطوارئ التي تعتمد على وضع سيناريوهات محاكاة، كالإغلاق الجزئي أو التعطيل الكامل للممرات البحرية أو ارتفاع تكاليف التأمين.

\* ولعل أهم الحلول يكمن في التنوع الاقتصادي وتعدد مصادر الدخل، وعدم تضخيم الريع من النفط وتجنب الاعتماد الكلي عليه في تمويل ميزانية الدولة، كونه يعد أصلاً وليس استثماراً، وهذا ما عملت عليه دول مجلس التعاون واحتوته رؤاها المستقبلية، ولكن النظريات يلزمها تطبيق فعلي، والتوسع أكثر في المشاريع الغير نفطية، مثل اللوجستية والسياحية والذكاء الاصطناعي واقتصاد المعرفة، وزيادة الاستثمار في الصناعات السيادية وتنويعها وتعزيز دور قطاعات الأمن الغذائي لسد الاحتياجات ودعم عمليات التصنيع وتطويرها.

## الخلاصة:

تعد الممرات المائية كمضيق هرمرز ذات أهمية اقتصادية واستراتيجية لدورها في تسهيل حركة مرور البضائع واختصار المسافات، ورغم كونها خاضعة لقوانين الحماية الدولية إلا إنه لا يمكن التنبؤ بإمكانية فتحها أو إغلاقها لاعتبارات قد تكون أمنية أو سياسية أو جغرافية، إذا من الضروري البحث عن طرق بديلة للتصدير.

إن معيارية اختيار البدائل تحددها الحاجة وإمكانية التطبيق، ومن ثم التكلفة نظراً للبعد الاستراتيجي لسلع مثل النفط والغاز الطبيعي والمواد الغذائية والمياه. قيام اقتصاد متين متنوع مستدام وبناء شراكات دولية مع شركاء أقوياء، وتمكين العنصر البشري ذو المهارة والمدرّب من ممارسة دوره في البناء والتطوير، ووضع أسس الإدارة السليمة للموارد، ودعم البنية التحتية للثروات الزراعية والقطاعات الصناعية ومصادر الطاقة، ورسم الخطط الاستراتيجية ووضع البدائل والحلول لكل طارئ، كل ذلك من شأنه خلق مرونة في التعامل وصلابة في مواجهة الأزمات الاقتصادية.

بل على الاقتصاد العالمي ككل.  
البدايل:

قامت بعض دول مجلس التعاون بإنشاء خطوط بديلة للتصدير، حيث قامت دولة الإمارات العربية المتحدة ببناء خط حبشان، والذي ينقل النفط من أبوظبي إلى ميناء الفجيرة التي تقع على بحر العرب. كذلك قامت المملكة العربية السعودية بإنشاء خط (Petroline) والذي ينقل النفط من المنطقة الشرقية إلى ميناء ينبع على البحر الأحمر، كما يتواجد ميناء الدقم في سلطنة عمان والذي يطل على بحر العرب والمحيط الهندي وهو خارج مضيق هرمز، ويعد مركز لوجستي وصناعي مهم، ويعد النقل عبر خطوط الأنابيب أقل كلفة من النقل البحري في الأزمات، كونه لا يتأثر بأسعار الشحن والتأمين مثل استخدام الناقلات، ولكن من جهة أخرى الكميات المنقولة عبر الأنابيب أقل بكثير من حجم الكميات المنقولة بحراً.

بالنظر للغاز الطبيعي فهو يعتمد بشكل رئيسي على المضيق في عمليات التصدير، لذلك عملية إيجاد البديل والحلول محدودة جداً، كما أن النفط ورغم وجود بدائل من خطوط الأنابيب والموانئ إلا إنها تعد محدودة ولا تستوعب طاقة التصدير العالية، لذلك لجأت بعض الدول إلى إعلان حالة القوة القاهرة في العقود وخفضت الإنتاج.

## الحلول:

يتجلى لنا من خلال هذه البيانات والمعلومات أهمية قيام دول المجلس بوضع الاستراتيجيات الملائمة التي تتعلق بالنقل والإنتاج والتصدير.

\* على سبيل المثال تنوع طرق التصدير (-Diver sification) بحيث تقوم ببناء خطوط أنابيب بديلة تصل للبحر الأحمر وبحر العرب (قامت به جزئياً دولة الإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية) لذلك تدعو الحاجة لبناء شبكة خليجية موحدة من خطوط أنابيب النفط تكون بديلة للمضيق لتصدير النفط والغاز ومشتقاته في حال تعثر النقل من خلاله مما يعزز التعاون والتكامل الإقليمي بين دول مجلس التعاون.

\* العمل على رفع الطاقة الإنتاجية والتخزينية للدول، بحيث تقوم برفع الإنتاج وتخزين الفائض في خزانات يتم إنشائها قريباً من الموانئ خارج المضيق، وتكون بمثابة حافظة استراتيجية لثروات الدول، كما يمكن للدول إيداع مخزوناتهما في الناقلات العائمة في المناطق الآمنة البعيدة عن الصراعات الجيوسياسية، والتي تعد حلاً مؤقتاً، نظراً لتكلفتها المتوسطة والتي تبلغ 0.3 -

## الأهمية الاقتصادية للمضيق:

يقع المضيق في منطقة تعد المركز الرئيسي لتداول النفط، وتمثل أوج النشاط في العمليات والعقود النفطية بجميع أنواعها، بحيث يمر من خلال المضيق ما نسبته 20% ويصل إلى 25% في بعض الفترات من الاستهلاك العالمي بحسب (visual capitalist)، بالإضافة إلى بقية صادرات دول المجلس الغير نفطية، وتمثل نسب البضائع من مواد خام وحاويات وبتروكيماويات التالي: يمثل النفط الخام 38%، بينما يمثل غاز البترول المسال (LPG) 29%، ويمثل الغاز الطبيعي المسال (LNG) 19%، وبنسبة مماثلة المنتجات النفطية المكررة، كما تشكل المواد الكيماوية 13% بما في ذلك الأسمدة، وتمثل الحاويات 3%، أما البضائع الجافة فتتمثل 2% من البضائع والمواد التي تمر من خلال المضيق استناداً إلى بيانات مقدمة من شركة كلاركسون للأبحاث (UNCTAD).

وتعد هذه المواد من الركائز الأساسية في عمليات البناء والتطوير والتنمية القائمة في دول العالم وعرقلته سلاسل الإمداد بطبيعة الحال سيؤدي إلى تباطؤ أداء هذه القطاعات بالإضافة إلى التأثير المباشر على إمدادات الطاقة العالمية وأسواقها، والذي سيدفع حتماً أسعار النفط نحو الارتفاع، ولهذا الارتداد انعكاس على المدى القصير والطويل على معظم القطاعات في دول مجلس التعاون:

\* يكمن الأثر الإيجابي قصير المدى في ارتفاع الإيرادات النفطية، والذي بدوره سينعكس على الموازنة العامة للدول كونها تعتمد بشكل كبير على العائدات النفطية فيرتفع معها الإنفاق الحكومي وتدور عجلة المشاريع. \* من جانب آخر، وفي حال طال أمد الاضطرابات الجيوسياسية فسوف يكون الأثر السلبي واضحاً في انخفاض حجم الصادرات التي ستؤثر بشكل مباشر في الإيرادات العامة والميزان التجاري للدول والتجارة البينية، كما يؤدي إلى ضعف سلاسل الإمداد لا النفطية فقط، بل الواردة من السلع والخدمات الأخرى الضرورية لاحتياجات الفرد والمنشأة من أغذية وأدوية ومعدات، كما قد يؤدي إلى تذبذب أداء الأسواق بصورة عامة بكافة أنشطتها، إن الاضطرابات الجيوسياسية وانعكاسها على الاقتصاد، وعدم توافر بيئة آمنة وملائمة للاستثمار قد تدفع رأس المال الأجنبي إلى الهجرة وقد يتراجع الاستثمار بشكل عام، ولعل من أهم المخاطر وأكثرها ضرراً في حال تمت عرقلة حركة التصدير في المضيق هي التضخم الناتج عن ارتفاع الأسعار بسبب ارتفاع تكاليف الإنتاج والتصنيع، ليس على المنطقة فحسب

## تقرير



## الاقتصادي الأسبوعي

# الشال: 90 شركة حققت تقدماً في أدائها المالي العام الماضي

إغلاق مضيق هرمز ما أشرك العالم أجمع في تكاليف لن تعوض مبكراً حتى يعاد فتحه

دول مجلس التعاون الخليجي التي أقحمت ظلماً في الحرب

86 شركة منحت المساهمين أرباح مقابل 49 إمتنعت عن التوزيع عن 2025

## 95% انخفاض في عدد السفن العابرة من «هرمز» من 126 سفينة 6 سفن يومياً



وعلى المستوى الداخلي، لا بد من قناعة لا تتغير في وقت الأزمات، وهي أن القوة الحقيقية لدولة صغيرة وغنية تثير أطماع الطامعين فيها، هي تماسك جبهتها الداخلية. ومع الأزمة الحالية بانث مؤشرات، بقصد أو بقله وعي داخلي، مؤذية ومماثلة لما حدث في ثمانينات القرن الفائت، لابد من أدها، ولا بد من التأكيد على أن كل مواطن، مهما كان انتمائه الأدنى من المواطنة، هو مواطن شريف ومخلص لوطنه وليس عليه إطلاقاً أن يثبت ذلك. فالخيانة، أو الشك فيها، حالة شخصية، تحدث من أي فئة، والاختصاص في الفصل فيها هو للسلطة القضائية فقط، عدا عن ذلك هي دعوة طوعية لتفتيت الجبهة الداخلية.

### أرباح الشركات المدرجة 2025

أعلنت 135 شركة أو نحو 96.4% من إجمالي عدد الشركات المدرجة في بورصة الكويت البالغ عددها 140 شركة نتائج أعمالها لعام 2025. وحققت تلك الشركات صافي أرباح بنحو 2.547 مليار دينار كويتي، بانخفاض بلغ نحو 6.4% عن مستوى أرباح نفس الشركات لعام 2024 والبالغ نحو 2.722 مليار دينار كويتي.

وحققت 7 قطاعات من أصل 13 قطاعاً نشاطاً ارتفاعاً

وإضافة إلى خسائره المحققة والمحتملة، فقد الغرب شاملاً الولايات المتحدة الأمريكية الكثير من قوته التفاوضية مقابل ثاني ألد خصومه، فأكبر الرابحين منها هو روسيا، فمعها، أصبحت حرب أوكرانيا منسية، وأطلقت يد روسيا فيها، ومعها تفكك أو يكاد حلف الناتو، ومعها أصبحت أوروبا تحت رحمة روسيا لسد حاجتها من النفط والغاز بأسعار وكميات مضاعفة ما جعل مركزها المالي مأموناً لحقبة قادمة وطويلة من الزمن.

أهم دروس ما مضى من الحرب، هو ضرورة اقتناع دول مجلس التعاون الخليجي بأن الحماية الحقيقية لتراهم الوطني وناسهم لن تأتي من الخارج، وأن خلاصة إنجازات مجلس التعاون الخليجي بعد 46 عاماً لا تزال بلا مردود إيجابي حقيقي، وبلا مناعة حقيقية تحميهم من شرور الخارج. لدى دول المجلس كل الموارد والعقول لتخلق منها قوة إقليمية عظيمة أقوى من كل جيرانها، وكل ما يحتاجه الأمر هو بحث حقيقي وحل لكل ما يسبب مخاوفها من بعضها البعض، وتبنى مشروع وحدوي يعظم كل عناصر القوة لديها، ويترك هامشاً واسعاً لاستقلالية مكوناتها، حينها لن يجرواً أحد على اعتبارها «طوفة هبيطة».

### وقف إطلاق النار - كشف حساب (5)

بعد حرب مدمرة استغرقت 40 يوماً، كلفت الكثير من الأرواح البريئة، وتعطلت معها إمدادات ضرورية لسلع مثل النفط والغاز والأسمدة، وهددت اقتصاد العالم بولوج حقبة من الركود التضخمي، توصلت أطرافها إلى اتفاق لوقف نصف هش، وقصير الأمد لوقف إطلاق النار. نصف هش لأن أطرافها لم يعودوا يتحملوا كارثية تكاليفها عليهم وعلى العالم، وهو ما يرجح صعوبة العودة إلى المواجهة، ونصف هش لأنه مدى وقفها قصير الأمد ولأن بدئها من الأساس لم يحكمه حد أدنى من مدخلات العقل والمنطق، ما يرجح خطأ الحسابات من جديد والعودة إلى الحرب. مطالبات أطرافها حالياً، هي نفس المطالبات التي أعلن وزير الخارجية العماني، وفي حالة اختراق غير مسبوق، أنه تم التوافق على معظمها قبل بدء تلك الحرب العنيفة المأساوية، زادت الحرب تعقيد وتكلفة بإضافة عامل إغلاق مضيق هرمز ما أشرك العالم أجمع في تكاليف لن تعوض مبكراً حتى يعاد فتحه، إن تم فتحه. من مضيق هرمز، كان يمر 20% من النفط والغاز العالمي و33% من اليوريا و25% من الأمونيا ونحو 40%-30 من النيتروجين، إضافة إلى الهيليوم وبضائع أخرى، ووفقاً لـ أكسفورد إيكونوميكس، انخفض عدد السفن التي حملتها من خلال المضيق بنحو 95% ما بين فبراير ومارس، أو من معدل 126 سفينة يومياً، إلى معدل 6 سفن يومياً. وإن طبق مشروع فرض أتاوة بحدود 2 مليون دولار أمريكي على مرور 120 سفينة يومياً من المضيق، ذلك يعني زيادة مستدامة في تكاليف النقل بحدود 88 مليار دولار أمريكي سنوياً، وتظل احتمالات فرض تلك الأتاوة ضئيلة.

حرب لم يتحقق أي هدف لأي من أطرافها، وحساب الربح فيها غائب تماماً، والمنتهصر فيها هو الأقل خسارة، وتظل خسارة فادحة، ودفع ثمنها كل دول العالم، وثاني أكبر الخاسرين منها دول مجلس التعاون الخليجي التي أقحمت ظلماً فيها. ولأن مدى وقف الحرب قصير ولا يتعدى أسبوعين، لذلك سيظل حجم المجهول فيما سوف يأتي واسعاً جداً، وهو أهم أعداء القرار الاقتصادي الرشيد.



# بورصة مسقط أكبر الرابحين من بداية العام بمكاسب استثنائية بلغت 39.2%

## 10 شركات خسارتها 508.2 مليون دينار 57.8% نصيب «المخازن» بنحو 294.2 مليون

القطاعات	عدد الشركات المعلنة	أرباح الشركات المدرجة ألف دك		التغير		نسبة من الإجمالي	
		2025	2024	%	ألف دينار كويتي	2025	2024
1 الطاقة	5	30,982	23,862	29.8%	7,120	1.2%	0.9%
2 المواد الأساسية	2	9,141	15,479	-40.9%	6,338-	0.4%	0.6%
3 الصناعة	20	174,147-	155,702	211.8%	329,850-	6.8%	5.7%
4 السلع الاستهلاكية	2	8,512	9,583	11.2%	1,071-	0.3%	0.4%
5 الرعاية الصحية	1	16,245-	704	2407.8%	16,949-	0.6%	0.0%
6 الخدمات الاستهلاكية	11	111,906	89,541	25.0%	22,365	4.4%	3.3%
7 الاتصالات	4	349,251	194,568	79.5%	154,683	13.7%	7.1%
8 المنافع	1	15,028	9,211	63.2%	5,817	0.6%	0.3%
9 البنوك	9	1,670,675	1,660,423	0.6%	10,252	65.6%	61.0%
10 التأمين	8	88,009	83,343	5.6%	4,666	3.5%	3.1%
11 العقار	27	121,412	161,916	25.0%	40,504-	4.8%	5.9%
12 الخدمات المالية	44	332,984	318,001	4.7%	14,983	13.1%	11.7%
13 التكنولوجيا	1	577-	45-	1167.9%	531-	0.0%	0.0%
إجمالي السوق	135	2,546,932	2,722,287	6.4%	175,355-	100%	100%

في مستوى ربحيتها، فيما حققت 3 قطاعات انخفاضاً في مستوى ربحيتها، وقطاعان انتقلا من الربحية إلى الخسائر، وقطاع وحيد عمق من خسائره. أفضل القطاعات أداءً من حيث ارتفاع القيمة المطلقة، كان قطاع الاتصالات بارتفاع أرباحه بقيمة 154.7 مليون دينار كويتي أو بنسبة 79.5%، لتصل إلى نحو 349.3 مليون دينار كويتي، مقابل نحو 194.6 مليون دينار كويتي. أما من جانب المساهمة النسبية، فقد حقق قطاع البنوك أكبر مساهمة في أرباح كل الشركات بنحو 65.6% من إجماليها، ببلوغ أرباحه الصافية نحو 1.671 مليار دينار كويتي مقابل نحو 1.660 مليار دينار كويتي حققها في عام 2024، أي بارتفاع بنحو 10.3 مليون دينار كويتي أو بنسبة 0.6%.

أما أكبر انخفاض في مستوى الأرباح فكان من نصيب قطاع الصناعة، إذ بلغت خسائره نحو 174.1 مليون دينار كويتي، نزولاً من مستوى أرباح موجبة بنحو 155.7 مليون دينار كويتي كان قد حققها في عام 2024، أي بانخفاض مطلق بنحو 329.8 مليون دينار كويتي ما يعني أنه السبب الرئيسي في التأثير السلبي على نتائج أداء البورصة لعام 2025. ويعود ذلك إلى تسجيل شركة «أجيليتي للمخازن العمومية» خسائر بقيمة 294.2 مليون دينار كويتي، وهي خسارة غير متكررة وغير نقدية نتجت عن إعادة تقييم العمليات غير المستمرة، مقابل أرباح بلغت 62.6 مليون دينار كويتي في الفترة ذاتها من عام 2024، وتفاصيل أداء القطاعات يلخصها الجدول المرفق.

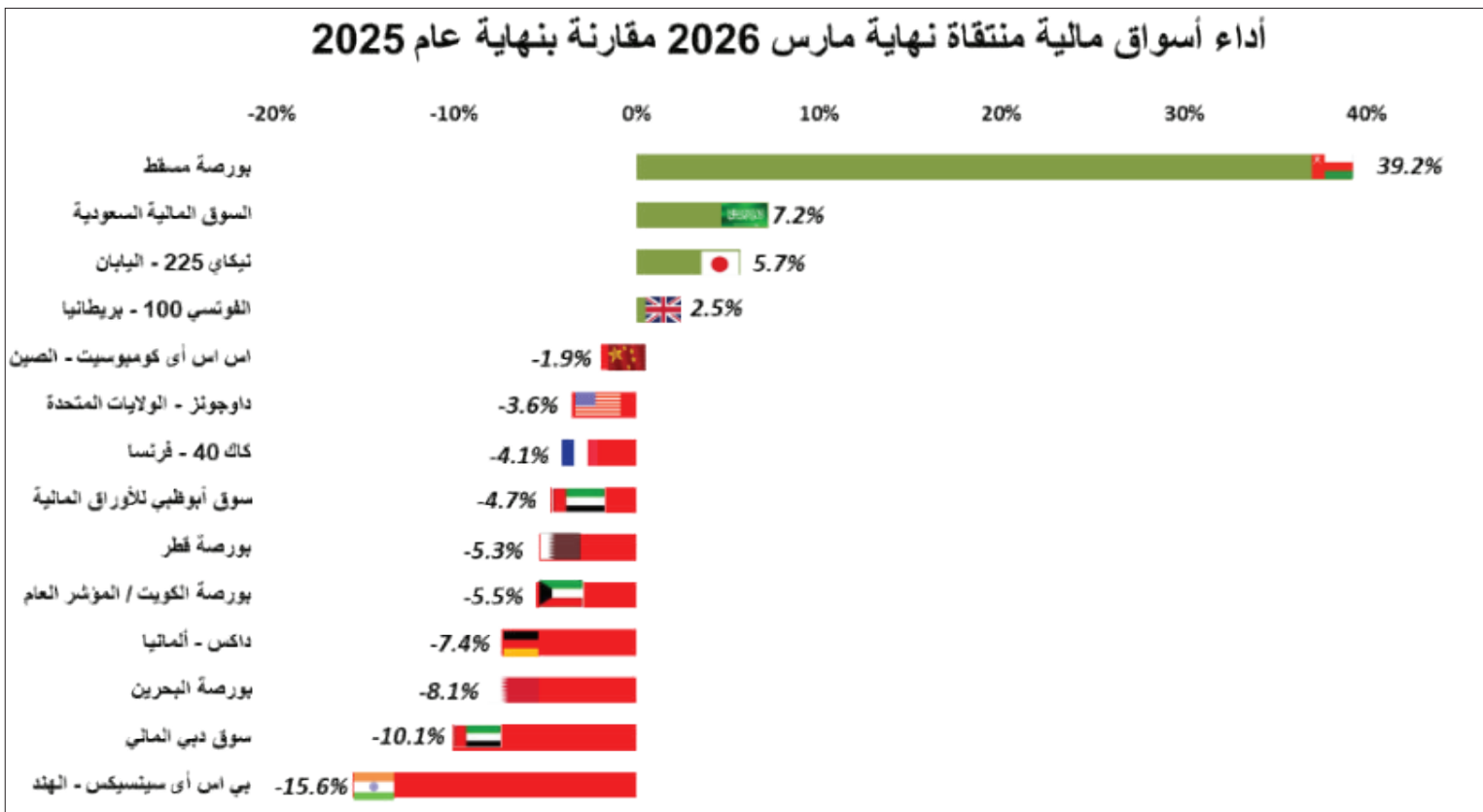
وبلغ عدد الشركات الرابحة 113 شركة والخاسرة 22 شركة، مقابل العدد ذاته للعينة نفسها عن عام 2024. وحققت 90 شركة تقدماً في أدائها، وضمنت تلك الشركات زادت 75 شركة مستوى أرباحها، و15 شركة إما انتقلت من الخسائر إلى الربحية أو خفضت مستوى خسائرها، أي أن 66.7% من الشركات التي أعلنت نتائجها حققت تقدماً في الأداء، وكان عدد الشركات التي حققت تقدماً في أدائها من نفس العينة 82 شركة في عام 2024. وبلغ عدد الشركات التي تراجع أداؤها العام الفائت 45 شركة، ضمنها 16 شركة زادت من خسائرها أو انتقلت من الربحية إلى الخسائر، و29 شركة انخفضت ربحيتها، مقابل 53 شركة حققت تراجعاً في أدائها ضمن العينة ذاتها لعام 2024.

وفي قائمة أعلى الشركات تحقيقاً للأرباح، حققت عشر شركات أعلى قيمة أرباح بنحو 2.018 مليار دينار كويتي أو نحو 79.2% من إجمالي الأرباح المطلقة لكل الشركات التي أعلنت عن نتائجها، أو نحو 65.8% من جملة الشركات الرابحة. تصدرها «بيت التمويل الكويتي» بنحو 632.1 مليون دينار كويتي، وجاء «بنك الكويت الوطني» في المرتبة الثانية بنحو 575.6 مليون دينار كويتي، وحققت «شركة الاتصالات المتنقلة (زين)» المرتبة الثالثة بنحو 238.5 مليون دينار كويتي، بينما احتل «البنك التجاري الكويتي» المرتبة الرابعة بنحو 121.2 مليون دينار كويتي.

وعلى النقيض، حققت عشر شركات أعلى خسائر مطلقة بنحو 508.2 مليون دينار كويتي، من ضمنها سجلت شركة «أجيليتي للمخازن العمومية» أعلى مستوى للخسائر المطلقة بنحو 294.2 مليون دينار كويتي كما أسلفنا، تلتها «الشركة الوطنية العقارية» بنحو 72.4 مليون دينار كويتي.

ومن جهة أخرى، أعلنت 86 شركة عن رغبتها توزيع أرباح، من ضمنها 54 شركة أعلنت عن توزيع أرباح نقدية فقط و12 شركة أعلنت عن توزيع أسهم منحة فقط، و20 شركة أعلنت عن رغبتها في توزيع مختلط ما بين أرباح نقدية وأسهم منحة، بينما أعلنت 49 شركة عن رغبتها بعدم توزيع أرباح.

**الأداء المقارن لأسواق مالية منتقاة - مارس 2026**  
كان أداء شهر مارس سالباً لمعظم أسواق العينة، وذلك بسبب



بداية العام بنحو 2.5%. أما السوق الصيني فقد سجل خسائر بنحو 6.5%، يليه مؤشر داو جونز للولايات المتحدة بنحو 5.4%، وبورصة الكويت التي حققت أقل الخسائر في شهر مارس بنحو 1.8%، لتكون بذلك مجمل خسائرها منذ بداية العام نحو 5.5%.

توقعنا لأداء شهر أبريل يراوح بين نقيصين، إما ارتفاع كبير لمؤشرات معظم أسواق العينة، أو انخفاض كبير لها، والأمر لا يتعلق بأداء الشركات، وإنما بما يحدث بعد مهلة الأسبوعين لوقف القتال في إقليمنا، فالمكاسب سوف تكون كبيرة إن تم التوصل إلى حل دائم، أو حتى هدنة مفاوضات طويلة، والعكس تماماً صحيح.

### خصائص التداول في بورصة الكويت - مارس 2026

أصدرت الشركة الكويتية للمقاصة تقريرها «حجم التداول للسوق الرسمي للفترة «01/01/2026 إلى 31/03/2026»، والمنشور على الموقع الإلكتروني لبورصة الكويت وفقاً لجنسية وفترة المتداولين. وأفاد التقرير إلى أن قطاع المؤسسات والشركات ما زال أكبر المتعاملين فيها ونصيبه إلى ارتفاع، فقد استحوذ على 70.1% من إجمالي قيمة الأسهم المباعة (63.7% للفترة ذاتها 2025) و68.9% من إجمالي قيمة الأسهم المشتراة (65.6% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 2.697 مليار دينار كويتي في حين اشترى أسهماً بقيمة 2.653 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته الأكثر بيعاً بنحو 44.249 مليون دينار كويتي.

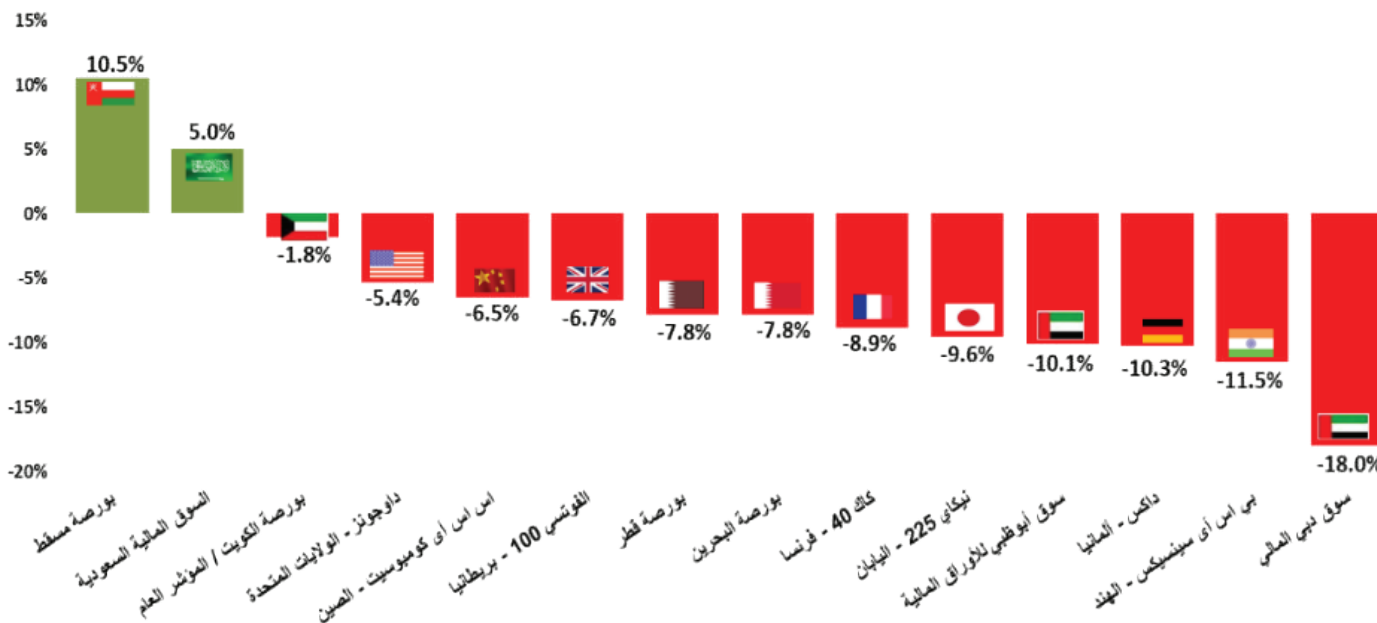
التطور السلبي للأحداث الجيوسياسية في المنطقة، حيث بلغ عدد الأسواق الخاسرة 12 سوقاً مقابل سوقين رابحين مقارنة مع نهاية شهر فبراير. ومن ناحية أخرى، وشهدت حصيلة الربع الأول من العام الجاري تفوق الأداء السلبي أيضاً، إذ حققت فيه 10 أسواق من أصل 14 سوقاً خسائر مقارنة بمستويات مؤشرات نهاية العام الفائت.

أكبر الرابحين في شهر مارس كانت بورصة مسقط التي كسب مؤشرها نحو 10.5%، أي ما زالت أكبر الرابحين منذ بداية العام بمكاسب استثنائية بنحو 39.2%. والمكاسب الأخرى في شهر مارس كانت من نصيب السوق السعودي بتحقيقه نحو 5.0%، ليصبح ثاني أكبر الرابحين بنحو 7.2%.

الخاسر الأكبر في شهر مارس كان سوق دبي بفقدان مؤشره نحو 18.0%، أي تلاشت مكاسبه منذ بداية العام وانتقل إلى المنطقة السالبة بخسائر بنحو 10.1%، ثاني أكبر الخاسرين كان السوق الهندي بفقدان مؤشره نحو 11.5%، لتصبح مجمل خسائره خلال الربع الأول من العام الجاري نحو 15.6%، أي ثاني أكبر الخاسرين. تلاهما في الانخفاض، السوق الألماني بنحو 10.3%، سوق أبوظبي بنحو 10.1%، ومن ثم السوق الياباني والفرنسي بنحو 9.6% و8.9%، على التوالي. ويتبعهما في خسائر شهر مارس، بورصتا البحرين وقطر بنحو 7.8% لكل منهما، يلحقهما السوق البريطاني بخسائر بنحو 6.7%، ليصبح أقل الرابحين منذ

# أقل المساهمين في سيولة البورصة قطاع صناديق بنسبة 0.9%

أداء أسواق مالية منتقاة نهاية مارس 2026



الأخرى و2.1% للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي، مقارنة بنحو 87.3% للكويتيين، و11.4% للمتداولين من الجنسيات الأخرى و1.3% للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي في مارس 2025. أي أن بورصة الكويت ظلت بورصة محلية حيث كان النصيب الأكبر للمستثمر المحلي، وما زال إقبال المستثمرين الآخرين من خارج دول مجلس التعاون الخليجي يفوق إقبال نظرائهم من داخل دول المجلس.

وارتفع عدد حسابات التداول النشطة وبنحو 0.9% ما بين نهاية ديسمبر 2025 ونهاية مارس 2026، مقارنة بانخفاض بنسبة 5.3%- ما بين نهاية ديسمبر 2024 ونهاية مارس 2025. وبلغ عدد حسابات التداول النشطة في نهاية مارس 2026 نحو 48,078 حساباً أي ما نسبته 10.3% من إجمالي الحسابات، مقارنة بنحو 48,675 حساباً في نهاية فبراير 2026 أي ما نسبته 10.4% من إجمالي الحسابات من الشهر ذاته، أي بانخفاض بنسبة 1.2%- بين الشهرين.

وبلغت نسبة حصة المستثمرين الآخرين من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة نحو 20.5% (9.9% للفترة ذاتها 2025) وبعوا ما قيمته 790.272 مليون دينار كويتي، في حين بلغت قيمة أسهمهم المُشتراة نحو 708.562 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 18.4% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (12.9% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم الأكثر بيعاً بنحو 81.709 مليون دينار كويتي.

وبلغت نسبة حصة المستثمرين من دول مجلس التعاون الخليجي من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة نحو 2.4% (1.1% للفترة ذاتها 2025) أي ما قيمته 93.662 مليون دينار كويتي، في حين بلغت نسبة أسهمهم المُشتراة نحو 1.8% (1.4% للفترة ذاتها 2025) أي ما قيمته 69.715 مليون دينار كويتي، ليبلغ صافي تداولاتهم بيعاً وبنحو 23.947 مليون دينار كويتي.

وتغير التوزيع النسبي بين الجنسيات عن سابقه إذ أصبح نحو 78.4% للكويتيين، و19.5% للمتداولين من الجنسيات

وثاني أكبر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع الأفراد ونصيبه إلى انخفاض، إذ استحوذوا على 27.5% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (33.1% للفترة ذاتها 2025) و25.9% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (34.7% للفترة ذاتها 2025). وقد اشترى المستثمرون الأفراد أسهماً بقيمة 1.059 مليار دينار كويتي، بينما باعوا أسهماً بقيمة 998.410 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاتهم الأكثر شراءً وبنحو 60.155 مليون دينار كويتي.

وثالث المساهمين هو قطاع حسابات العملاء (المحافظ) ونصيبه إلى ارتفاع، فقد استحوذ على 3.1% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (0.8% للفترة ذاتها 2025) و3.1% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (1.0% للفترة ذاتها 2025). وقد اشترى هذا القطاع أسهماً بقيمة 119.621 مليون دينار كويتي في حين باع أسهماً بقيمة 119.424 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته شراءً وبنحو 196.9 ألف دينار كويتي.

وأخر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع صناديق الاستثمار، فقد استحوذ على 0.9% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (0.5% للفترة ذاتها 2025) و0.5% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (0.6% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 35.118 مليون دينار كويتي، في حين اشترى أسهماً بقيمة 19.015 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته بيعاً وبنحو 16.103 مليون دينار كويتي.

ومن خصائص بورصة الكويت استمرار كونها بورصة محلية، فقد كان المستثمرون الكويتيون أكبر المتعاملين فيها، إذ اشترى أسهماً بقيمة 3.072 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 79.8% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (85.7% للفترة ذاتها 2025)، في حين باعوا أسهماً بقيمة 2.966 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 77.0% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (89.0% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم الوحيدون شراءً بنحو 105.656 مليون دينار كويتي.

## وتوضح الجداول التالية التغييرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت:

التغير %	الأسبوع الثالث عشر 02/04/2026	الأسبوع الرابع عشر 09/04/2026	البيان
	5	5	عدد أيام التداول
1.7%	697.3	709.0	مؤشر الشال (قيم 29 شركة)
2.0%	8,483.9	8,651.8	مؤشر السوق العام
	317,930,137	360,931,073	قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)
13.5%	63,586,027	72,186,215	المعدل اليومي (د.ك)
	1,031,518,759	1,384,439,620	كمية الأسهم المتداولة (أسهم)
34.2%	206,303,752	276,887,924	المعدل اليومي (أسهم)
	88,469	93,311	عدد الصفقات
5.5%	17,694	18,662	المعدل اليومي لعدد الصفقات

النسبة من إجمالي قيمة تداول السوق	قيمة التداول دينار كويتي	البيان الشركات
13.2%	47,688,140	بيت التمويل الكويتي
8.3%	30,108,625	بنك الكويت الوطني
7.6%	27,558,188	الشركة الوطنية للتنظيف
6.9%	24,759,133	مجموعة جي اف اتش العالمية (ش.م.ب)
3.7%	13,258,448	بنك وربة
39.7%	143,372,534	الإجمالي
النسبة من إجمالي قيمة تداول السوق	قيمة التداول دينار كويتي	البيان القطاعات
32.4%	116,875,904	قطاع البنوك
25.9%	93,467,234	قطاع الخدمات المالية
14.6%	52,583,664	قطاع الصناعة
10.5%	37,956,765	قطاع العقار
8.0%	28,862,359	قطاع الخدمات الاستهلاكية

الأسبوع الثالث عشر 02/04/2026	الأسبوع الرابع عشر 09/04/2026	البيان
13	20	عدد شركات ارتفعت اسعارها (شركة)
14	8	عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)
2	1	عدد شركات لم تتغير اسعارها (شركة)
29	29	إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع أكثر نشاطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، وكذلك ارتفعت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 709.0 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 11.7 نقطة ونسبته 1.7% عن إقبال الأسبوع الماضي، بينما ظل منخفضاً بنحو 28.6 نقطة أي ما يعادل 3.9%- عن إقبال نهاية عام 2025.

## جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

الفرق	إقفال	الفرق	يوم الخميس		اسم الشركة	
			02/04/2026	09/04/2026		
%	2025	%				
(9.1)	903.2	1.8	806.4	820.7	بنك الكويت الوطني	1
(7.6)	352.6	(0.4)	326.9	325.7	بنك الخليج	2
(7.8)	583.5	3.0	522.2	538.1	البنك التجاري الكويتي	3
1.7	245.7	1.7	245.7	249.8	البنك الأهلي الكويتي	4
6.6	347.4	1.4	365.1	370.2	بنك الكويت الدولي	5
(0.9)	361.3	1.9	351.2	357.9	بنك برقان	6
2.8	4,402.9	2.4	4,419.7	4,526.4	بيت التمويل الكويتي	7
(4.0)	927.0	1.9	873.3	890.1	قطاع البنوك	
0.3	208.6	(1.7)	212.9	209.3	شركة التسهيلات التجارية	8
(14.6)	1,778.8	8.2	1,404.7	1,519.2	شركة الاستشارات المالية الدولية	9
(16.9)	380.0	(0.4)	317.1	315.8	شركة الاستثمارات الوطنية	10
(3.1)	275.0	(0.4)	267.4	266.4	شركة مشاريع الكويت القابضة	11
(12.5)	93.1	3.7	78.6	81.5	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	12
(9.8)	351.1	2.4	309.2	316.6	قطاع الاستثمار	
9.3	140.0	(0.7)	154.1	153.0	شركة الكويت للتأمين	13
(4.8)	720.1	0.0	685.4	685.4	مجموعة الخليج للتأمين	14
(6.2)	363.3	4.6	325.7	340.7	الشركة الأهلية للتأمين	15
(0.6)	220.7	0.5	218.2	219.4	شركة وربة للتأمين	16
(1.6)	300.2	1.1	292.1	295.3	قطاع التأمين	
(13.8)	840.2	0.6	719.9	724.3	شركة عقارات الكويت	17
(2.6)	650.8	(0.8)	638.5	633.6	شركة العقارات المتحدة	18
1.4	291.4	3.5	285.3	295.4	الشركة الوطنية العقارية	19
3.6	1,827.7	1.0	1,874.4	1,893.1	شركة الصالحية العقارية	20
(5.7)	507.1	0.7	474.9	478.4	قطاع العقار	
(18.7)	473.4	3.0	373.7	384.8	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	21
(5.2)	640.7	4.1	583.4	607.5	شركة أسمنت الكويت	22
(5.3)	839.3	0.2	793.4	794.6	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	23
(11.1)	445.5	2.1	387.9	396.1	قطاع الصناعة	
(13.1)	941.6	1.0	809.8	817.9	شركة السينما الكويتية الوطنية	24
(6.4)	1,098.5	3.1	997.3	1,028.4	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	25
18.1	881.4	(1.8)	1,059.3	1,040.6	شركة الاتصالات المتنقلة	26
(3.6)	107.9	9.6	94.9	104.0	شركة سترجي القابضة	27
8.2	808.3	(0.5)	878.6	874.5	قطاع الخدمات	
(15.0)	90.8	6.5	72.5	77.2	شركة نقل وتجارة المواشي	28
(0.8)	436.8	0.3	432.3	433.5	قطاع الأغذية	
(5.9)	1,000.7	(0.8)	949.2	941.8	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	29
(1.5)	196.6	(0.2)	194.0	193.6	الشركات غير الكويتية	
(3.9)	737.6	1.7	697.3	709.0	مؤشر الشال	

مؤشر الشال هو عبارة عن مؤشر قيمة، يعتمد على القيمة السوقية المرجحة بنسبة 100% وفقاً لصيغ مؤسسة التمويل الدولية، والقيمة الأساسية للمؤشر هي 100 (كما في 1 أغسطس 1990).

## نقلة نوعية في رحلة التحول الرقمي الشاملة

البنك الأهلي الكويتي يوسع نطاق أتمته عملياته  
عبر الروبوت لتعزيز الكفاءة وتجربة العملاء

سالم الصراف:

- البنية التحتية الرقمية المتطورة تمكن البنك من التوسع الآمن والفعال في الأتمته

كفاءة أعلى وتمتد لتشمل تطوير تجربة العمل الداخلية عبر توحيد الإجراءات، وتقليل التكرار، وتحسين تدفق العمل بين الإدارات، بما يسهم في رفع الرضا الوظيفي وتمكين الموظفين من اكتساب مهارات رقمية متقدمة. وعلى صعيد الحوكمة والامتثال، تتيح الأتمته توثيق خطوات العمل بشكل أدق، وتوحيد تنفيذ السياسات والإجراءات، وتقليل الاعتماد على التدخل اليدوي في العمليات الحساسة، الأمر الذي يدعم الدقة والشفافية ويحد من المخاطر التشغيلية، كما يسهم ذلك في تعزيز القدرة على تتبع المعاملات ومعالجة الاستثناءات بصورة أسرع، مع الحفاظ على اتساق أعلى في التطبيق.

أما بالنسبة للعملاء، فيسهم هذا التطور في تقديم خدمات مصرفية أكثر مرونة وسلاسة، من خلال تسريع معالجة الطلبات وتقليص أوقات الانتظار وتحسين استمرارية الخدمة.

ومع الانتقال المتزايد إلى القنوات الرقمية، يصبح تقديم تجربة فورية وموثوقة عامل تميز أساسياً، وتساعد الأتمته في تحقيق ذلك عبر رفع جاهزية العمليات الخلفية التي تدعم الخدمات الأمامية.

ولضمان تحقيق الأثر المستهدف، يعتمد البنك إطاراً لإدارة التغيير وقياس النتائج، يشمل تحديد مؤشرات أداء للسرعة والجودة، وتدريب الفرق، ومراجعة العمليات دورياً لاختيار فرص أتمته جديدة على نطاق أوسع.

ويسلط هذا الإنجاز الضوء على الاستخدام الاستراتيجي للأتمته لتعزيز الإنتاجية ورفع الكفاءة التشغيلية والارتقاء بتجارب العملاء، بما يمهد الطريق لبنية مصرفية رقمية بالكامل وجاهزة للمستقبل، بحيث يؤكد البنك الأهلي الكويتي من خلال هذه الخطوة التزامه بالاستثمار المستمر في التكنولوجيا وتبني أفضل الممارسات، بما يعزز مكانته الرائدة على المستوى التكنولوجي داخل القطاع المصرفي في دولة الكويت وقدرته على مواكبة المتغيرات المتسارعة بثقة وكفاءة.



محمد البلوشي:

- المبادرة تعكس التزامنا بالتميز التشغيلي والتحول الرقمي

محمد البلوشي أن المرحلة الثانية تترجم التزام البنك الأهلي الكويتي بالتميز التشغيلي، قائلاً «المرحلة الثانية من برنامج أتمته العمليات عبر الروبوت تعكس التزامنا الراسخ بالتميز التشغيلي والتحول الرقمي. ومن خلال أتمته العمليات المتكررة، نمكّن فرق عملنا من التركيز على الأنشطة التي تخلق قيمة حقيقية لعملائنا وللبنك على حد سواء».

وأضاف «يؤكد ذلك أن الهدف لا يقتصر على تسريع الإنجاز، بل يشمل أيضاً رفع جودة القرارات التشغيلية وتحسين مؤشرات الأداء في مسارات العمل المختلفة». في سياق متصل، شدد رئيس إدارة تقنيات المعلومات سالم الصراف، على أن نجاح التوسع يركز على جاهزية تقنية عالية، قائلاً «تعتمد توسعة برنامج الأتمته على بنية تحتية رقمية متطورة ومرنة، تضمن أعلى مستويات الأمان، والموثوقية، والأداء. ويمكن هذه الجاهزية التقنية البنك من التوسع في استخدام الأتمته بأمان وكفاءة، وتحقيق أقصى استفادة من التقنيات الحديثة لدعم العمليات».

وتابع «يبرز هذا الإنجاز أهمية مواصلة الأتمته مع متطلبات أمن المعلومات واستمرارية الأعمال، خصوصاً في القطاع المصرفي الذي يتطلب مستويات صارمة من الحماية والامتثال».

ويمثل توسع برنامج التشغيل الآلي عبر الروبوت ركيزة أساسية ضمن إستراتيجية الأتمته الشاملة للبنك، إذ يدعم قابلية التوسع والمرونة التشغيلية مع تزايد حجم الخدمات وتنامي توقعات العملاء، خصوصاً وأنه كلما ارتفعت أعداد الطلبات والمعاملات، تصبح الحاجة إلى أدوات قادرة على الحفاظ على مستوى الخدمة وجودتها أكثر ضرورة، وهو ما توفره حلول RPA عند تطبيقها على العمليات المناسبة وبمنهجية واضحة.

ويأتي هذا التوسع أيضاً انسجاماً مع رؤية البنك الأهلي الكويتي لبناء نموذج تشغيلي ذكي ومستدام، يعتمد على التقنيات الرقمية بوصفها محركاً للنمو وتحسين الأداء المؤسسي. وتهدف المبادرة إلى تحقيق



خليل القطان:

- بفضل هذه الخطوة يمكننا تقديم تجربة مصرفية أكثر سهولة وتعزيز الإنتاجية

أعلن البنك الأهلي الكويتي إطلاق المرحلة الثانية من برنامج أتمته العمليات عبر الروبوت (التشغيل الآلي للعمليات RPA)، في خطوة جديدة تعزز مسار التحول الرقمي الشامل الذي ينتجه، بعدما نجح في المرحلة الأولى في أتمته عدد من العمليات الأساسية ضمن مختلف قطاعات الأعمال الرئيسية.

ويستهدف هذا التوسع رفع مستوى الكفاءة التشغيلية، وتخفيف الاعتماد على المعالجة اليدوية، وتحسين جودة الخدمة، بما ينعكس مباشرة على تجربة العملاء ووتيرة إنجاز معاملاتهم.

وتأتي المرحلة الثانية امتداداً لنهج البنك في توظيف التقنيات الحديثة لمعالجة العمليات المتكررة ذات الأحجام الكبيرة والقائمة على قواعد واضحة وإجراءات معيارية.

ويتيح التشغيل الآلي عبر الروبوت تنفيذ المهام الروتينية بسرعة أعلى ودقة أكبر، مع تقليل احتمالات الخطأ البشري، وتحسين اتساق المخرجات، وتعزيز القدرة على متابعة الطلبات والمعاملات ضمن أوقات معالجة أقصر. كما تسهم الأتمته في دعم استمرارية الخدمة عبر قنوات متعددة، مما يرفع مستوى الموثوقية ويعزز رضا العملاء.

وفي هذا السياق، أوضح رئيس إدارة التحول الرقمي والابتكار في البنك خليل القطان، أن الأتمته تمثل رافعة رئيسية لتطوير الخدمات، قائلاً «بفضل الأتمته، يمكننا تقديم استجابة أسرع، ودقة أعلى، وتجربة مصرفية أكثر سهولة. وعلى المستوى الداخلي، فهي توفر بيئة تدعم التكنولوجيا وتعزز الإنتاجية، وتقلل من العبء التشغيلي، وتتيح للموظفين التركيز على تقديم خدمات مبتكرة واستثنائية».

وأضاف «يعكس هذا التوجه حرص البنك على إعادة توجيه الطاقات البشرية من الأعمال المتكررة إلى مهام ذات قيمة أعلى ترتبط بالابتكار وتحسين تجربة العميل».

من جانبه، أكد المدير العام لإدارة العمليات في البنك

# «الوطني» .. يرسخ ريادته كأول علامة مصرفية كويتية تتخطى قيمتها حاجز الملياري دولار

## الوطني يتفوق على متوسط النمو الإقليمي ويحقق زيادة 28.2% في قيمة علامته

البنك في المرتبة 145 في مؤشر ضمن أعلى 500 علامة تجارية مصرفية حول العالم

جاء بالمرتبة الأولى على مستوى الكويت من حيث قوة العلامة التجارية للسنة الـ 15 على التوالي

حل ضمن أعلى 10 علامات مصرفية في الشرق الأوسط للعام الثاني على التوالي



ويعود النمو القوي في قيمة العلامة التجارية لبنك الكويت الوطني إلى زيادة توقعات الإيرادات. كما تعكس قوة العلامة التجارية للبنك سمعته الراسخة، وولاء عملائه، وجهوده في التحول الرقمي، واستثماره المستمر في التميز في تقديم الخدمات.

يُعد استمرار ارتفاع قيمة علامة بنك الكويت الوطني وقوتها دليلاً على تركيزه الدؤوب على النمو المستدام، والإدارة الحكيمة للمخاطر، والابتكار الذي يضع العميل في صميم اهتماماته. ومع استمرار البنك في توسيع نطاق أعماله إقليمياً ودولياً، تبقى علامته التجارية رصيماً قيماً يدفع عجلة خلق القيمة على المدى الطويل.

ويُعد بنك الكويت الوطني المؤسسة المالية الرائدة في الكويت ويتمتع بهيمنة فعلية على قطاع البنوك التقليدية. وحافظ البنك على أعلى التصنيفات الائتمانية على مستوى كافة البنوك في المنطقة بإجماع وكالات التصنيف الائتماني المعروفة: موديز، وستاندرد أند بورز وفيتش. كما يتميز الوطني بشبكة فروع المحلية والعالمية، والتي تمتد لتشمل أفرعاً وشركات تابعة 4 قارات حول العالم.



هيمنته على القطاع المصرفي، محتفظاً بلقبه كأكثر العلامات التجارية المصرفية قيمة في الكويت للعام الحادي عشر على التوالي. وتؤكد هذه الريادة الراسخة ثقة العملاء العميقة التي يتمتع بها البنك، وتأثيره في السوق، والتزامه بتقديم تجارب مصرفية استثنائية. ارتفع مؤشر قوة العلامة التجارية لبنك الكويت الوطني من 83.3 نقطة إلى 83.5 نقطة وبصنيف AAA-، ليحتل «الوطني» بذلك المرتبة الأولى على مستوى الكويت من حيث قوة العلامة التجارية للسنة الخامسة عشرة على التوالي، والمركز الخامس على مستوى العلامات التجارية المصرفية الأقوى في المنطقة.

حقق بنك الكويت الوطني تميزاً جديداً يرسخ مكانته كأحد أبرز العلامات المصرفية في المنطقة والعالم، بعدما حافظت علامته التجارية على صدارة العلامات المصرفية الأعلى قيمة والأقوى بين البنوك في الكويت، وذلك وفقاً للتقرير السنوي لشركة «براندي فاينانس» العالمية لتقييم العلامات التجارية للعام 2026.

قفزت قيمة علامة البنك بنسبة لافتة بلغت 28.2% لتصل إلى 2.22 مليار دولار، لترتفع خلال 2026 بمقدار 490 مليون دولار عن العام الماضي، مسجلة بذلك أكبر زيادة مطلقة بين منافسيه ليصبح الوطني بذلك أول بنك كويتي تتخطى قيمة علامته التجاري حاجز مليار دولار.

مكّن هذا النمو الاستثنائي البنك من الحفاظ على موقعه بين أقوى 10 علامات مصرفية في الشرق الأوسط، مؤكداً قوة أدائه المالي ومرونته الاستراتيجية، وريادته المستمرة في الأسواق الإقليمية والعالمية.

ويعتمد تقييم الشركة للعلامات التجارية على معايير صارمة تشمل حجم العمليات، والانتشار الجغرافي، والسمعة العالمية والإقليمية، وتصنيف العلامة التجارية والملكية الفكرية.

### بين الأفضل في المنطقة

تجاوز نمو قيمة علامة الوطني بشكل ملحوظ المتوسط الإقليمي البالغ 21%، مما مكّن البنك من الحفاظ على مكانته كعاشر أعلى علامة تجارية مصرفية في الشرق الأوسط للعام الثاني على التوالي. وعلى الرغم من المنافسة الشديدة في المنطقة، تواصل علامة بنك الكويت الوطني إظهار قوتها واستقرارها وزخمها المتواصل.

### تقدير عالمي

على الصعيد العالمي، حل الوطني ضمن قائمة أعلى 150 علامة تجارية مصرفية في العالم، متقدماً 9 مراكز ليحتل المرتبة 145 في مؤشر ضمن أعلى 500 علامة تجارية مصرفية حول العالم. ويعكس هذا التقدم الأداء المالي القوي والمتواصل للبنك، وتنفيذه الدقيق لاستراتيجيته طويلة الأجل، وسمعته المرموقة في مجال الثقة والموثوقية والابتكار.

### قيادة محلية

على الصعيد المحلي، يواصل بنك الكويت الوطني

مع توفير خدمة الطلب من السيارة

# «جو أند ذا جوس» Joe & The Juice يفتتح فرعين جديدين في الجهراء وضاحية حصة المبارك



جو أند ذا جوس فرع ضاحية حصة المبارك



فرع جو أند ذا جوس مطلع الجهراء



حصة المبارك

الكويت في مجمع أرجانيا في الشويخ، وأرجان سكوير في السالمية، وذا ووك مول في العارضية، ومجمع الأندلس في حولي، ومجمع ذا وير هاوس في جنوب الصباحية، ومنتجج صحارى بجانب نادي الصيد والفروسية، وفي جامعة الخليج للعلوم والتكنولوجيا في غرب مشرف، وفي الخيران مول، وفي مركز الراية التجاري في مدينة الكويت، وفي مطار الكويت الدولي، مبنى الركاب 1 - صالة القادمون، وفي مروج بالقرب من نادي الصيد والفروسية، ومجمع فايز في أبو الحصانية، وفي منتزه بنيدر والذي يفتح فقط خلال عطلة نهاية الأسبوع من الخميس 12 ظهراً وحتى السبت 11 مساءً، وفي 360 مول، وفي مشرف وفي حديقة الشهيد.

الساخنة، والسندويشات والمأكولات الخفيفة في أجواء عصرية تشجع على النشاط والابتكار. يخدم فرع مجمع المطلاع شريحة واسعة من العملاء في محافظة الجهراء، مقدماً تجربة متكاملة تناسب العائلات والشباب على حد سواء، فيما يوفر فرع "حصة هب" تجربة راقية لسكان ومرتادي ضاحية حصة المبارك الجديدة، تنسجم مع الطابع العصري والحيوي لهذه المنطقة. يتميز الفرعان الجديان بتصميم عصري، ومساحات جلوس مريحة، إلى جانب توفير خدمة "الطلب من السيارة"، بما يضمن تجربة سلسة وسريعة تلائم أسلوب الحياة المتسارع للعملاء. تتواجد أفرع جو أند ذا جوس (Joe & The Juice) الأخرى في

أعلنت شركة علي عبدالوهاب المطوع للمأكولات الخفيفة، إحدى الشركات التابعة لشركة علي عبدالوهاب المطوع التجارية، عن افتتاح فرعين جديدين لمقهى «جو أند ذا جوس» (Joe & The Juice) في كل من مجمع مطلع الجهراء في محافظة الجهراء، و"حصة هب" في منطقة ضاحية حصة المبارك. ومع افتتاح هذين الفرعين، يرتفع عدد أفرع جو أند ذا جوس (Joe & The Juice) في الكويت، ضمن خطة توسعية تهدف إلى تعزيز انتشار المقهى في مختلف المناطق السكنية والمجمعات التجارية، وتلبية الطلب المتزايد على خياراته الصحية التي تشمل العصائر الطازجة، والمشروبات

## عطورات مقامس

maqames -perfume

55205700



## استمراراً لجهوده التوعوية ودعمه لحملة «لنكن على دراية»

# «بوبيان» يحذر من رسائل تصيد عبر تطبيقات المراسلة تستغل الأحداث الجارية بأساليب الهندسة الاجتماعية

تفعيل خاصية التحقق بخطوتين (Two-Step Verification) وتعيين رقم PIN وعدم مشاركته مع أي شخص، مع إضافة البريد الإلكتروني لاسترجاع الحساب عند الحاجة.

عدم مشاركة رمز التحقق الخاص بالتطبيق تحت أي ظرف، وعدم الضغط على الروابط المشبوهة حتى وإن كانت واردة من جهات معروفة، خاصة إذا كانت بصيغة غير معتادة.

عدم مسح رموز الاستجابة السريعة (QR Codes) إلا عند قيام المستخدم شخصياً بربط جهاز جديد بحسابه.

تجاهل أي دعوات غير متوقعة للانضمام إلى مجموعات أو رسائل واردة من جهات غير معروفة، مع التحقق من هوية المرسل عبر وسيلة تواصل أخرى موثوقة عند الشك.

تجنب مشاركة صور البطاقات البنكية أو بياناتها عبر تطبيقات المراسلة، لما قد يترتب على ذلك من مخاطر مالية في حال اختراق الحساب.

في حال الاشتباه باختراق الحساب، يجب محاولة استعادته فوراً، وإبلاغ جهات الاتصال بعدم التفاعل مع أي رسائل صادرة منه إلى حين استرجاعه بالكامل.



في التعامل مع الخدمات والتطبيقات الرقمية.

### كيف تحمي حسابك على What- sApp

وأكد البنك أن حماية الحسابات تبدأ باتباع إجراءات بسيطة وفعالة، من أبرزها:

وأشار «بوبيان» إلى أنه يعمل بالتنسيق مع الجهات المختصة لرصد مصادر الاحتيال، إلى جانب مواصلة جهوده في تعزيز الوعي بالأمن السيبراني ونشر الثقافة الرقمية، بما يسهم في حماية العملاء ورفع مستوى الوعي المصرفي وتعزيز الممارسات الآمنة

في إطار جهوده التوعوية ودعمه المستمر لحملة «لنكن على دراية»، دعا بنك بوبيان إلى التحلي بمزيد من الوعي والانتباه عند التعامل مع الرسائل والروابط الإلكترونية المتداولة عبر تطبيقات المراسلة ومنصات التواصل المختلفة، خاصة في ظل التطورات والأحداث الراهنة.

وأكد البنك في تصريح صحفي أنه تم رصد محاولات تصيد واحتيال إلكتروني بأساليب الهندسة الاجتماعية عبر تطبيقات المراسلة مثل WhatsApp، حيث يسعى المحتالون إلى خداع المستخدمين من خلال إرسال روابط أو رموز الاستجابة السريعة QR Codes، لافتاً إلى أن هذه الرسائل غالباً ما تدعي صدورها من جهات رسمية، أو تتضمن محتوى مرتبطاً بالأمن والسلامة أو آخر المستجدات، في محاولة لاستغلال اهتمام المستخدمين بالأحداث الجارية ودفعهم للتفاعل معها، رغم أنها قد تكون مضللة أو غير موثوقة.

ودعا البنك إلى التحقق من صحة أي أخبار أو تعليقات عبر القنوات الرسمية فقط، وعدم التفاعل مع أي رسائل أو روابط مجهولة المصدر، مؤكداً أن الجهات الرسمية لا تطلب مطلقاً أي معلومات سرية مثل كلمات المرور أو رموز التحقق عبر تطبيقات المراسلة أو وسائل التواصل الاجتماعي.

# تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



SINCE 2015

www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

# البنوك السعودية تتصدر ترتيب المصارف الخليجية الأكثر ربحًا بـ 24.7 مليار دولار في 2025



تصدرت البنوك السعودية المصارف الخليجية العامة من حيث الأرباح المجمعة في عام 2025، والبالغة 24.7 مليار دولار، بما يمثل 37.4% من إجمالي أرباح البنوك المدرجة في المنطقة، تلتها بفارق ضئيل البنوك الإماراتية التي سجلت 24.5 مليار دولار وشكلت 37.1% من الإجمالي. وبشكل عام، ساهمت البنوك السعودية والإماراتية المدرجة بنحو 74.5% من إجمالي أرباح البنوك المدرجة في الخليج البالغة 66 مليار دولار العام الماضي، ما يؤكد هيمنتها على المشهد المالي الإقليمي.

وجاءت كل من البنوك المدرجة في قطر والكويت وسلطنة عُمان والبحرين في المراتب التالية بحصص أقل، ما يعكس تركيز الربحية في أكبر سوقين مصرفيين في المنطقة. جدير بالذكر أن الأرباح المجمعة لـ 59 بنكًا مدرجًا في الأسواق المالية الخليجية سجلت 66 مليار دولار في 2025، بحسب القوائم المالية للبنوك.

فيما يلي نظرة على ترتيب البنوك الخليجية الأكثر ربحًا بحسب الدولة.

## 1. البنوك السعودية

**الأرباح: 24.7 مليار دولار**

**الحصة من الإجمالي: 37.4%**

**عدد البنوك: 10**

سجلت البنوك المدرجة في السعودية أداءً قويًا في 2025، حيث ارتفع صافي الأرباح المجمعة بنسبة 16.3% على أساس سنوي ليصل إلى 24.7 مليار دولار. وجاء هذا النمو مدفوعًا بمكاسب واسعة النطاق عبر البنوك الكبرى، ما يعكس قوة القطاع وحجمه.

وتصدرت مجموعة SNB المصارف السعودية المدرجة في تداول السعودية بصافي أرباح بلغ 6.7 مليار دولار، تلاها مصرف الراجحي بأرباح بلغت 6.6 مليار دولار، حيث شكلا معًا حصة كبيرة بلغت 53.8% من إجمالي الأرباح.

يذكر أن المصرفين السعوديين تصدرًا أيضًا ترتيب أكثر 5 بنوك خليجية ربحًا في عام 2025.

ومحليًا، جاء بنك الرياض في المركز الثالث في السعودية بصافي أرباح بلغ 2.8 مليار دولار، ثم البنك السعودي الأول بأرباح بلغت 2.3 مليار دولار، إلى جانب أداء جيد لبقية البنوك المدرجة في تداول السعودية وتحققها جميعًا نسب نمو، ما يعكس مسارًا إيجابيًا عامًا لأرباح القطاع المصرفي في المملكة.

## 2. البنوك الإماراتية

**الأرباح: 24.5 مليار دولار**

**الحصة من الإجمالي: 37.1%**

**عدد البنوك: 18**

جاءت البنوك الإماراتية في المركز الثاني ضمن ترتيب البنوك الخليجية العامة الأكثر ربحًا في 2025، محققة صافي أرباح مجمعة بلغ 24.5 مليار دولار، ما يمثل 37.1% من إجمالي أرباح البنوك في المنطقة بما يشمل كل من سوق أبوظبي للأوراق المالية وسوق دبي المالي. واستند الأداء إلى مجموعة من البنوك الكبرى، التي واصلت الاستفادة من النشاط الاقتصادي المحلي القوي، وتنوع مصادر الإيرادات، وقوة الميزانيات العمومية.

وتفصيليًا، تصدر بنك الإمارات دبي الوطني ترتيب البنوك الإماراتية الأعلى ربحية، بصافي أرباح بلغ 6.5 مليار دولار في 2025، بزيادة 4.3% على أساس سنوي، ومدعومًا بنمو مستمر في أنشطته المصرفية الأساسية. وحل بنك أبوظبي الأول في المركز الثاني ضمن ترتيب

متنوع لكنه يتركز في القمة. وبينما سجلت بعض البنوك نموًا، شهدت أخرى تراجعًا، ما أدى إلى أداء إجمالي مستقر نسبيًا للقطاع في مقارنة على أساس سنوي.

## 5. البنوك العُمانية

**الأرباح: 1.5 مليار دولار**

**الحصة من الإجمالي: 2.3%**

**عدد البنوك: 7**

حققت البنوك العُمانية المدرجة في عُمان أداءً مستقرًا في 2025، حيث بلغت أرباحها المجمعة نحو 1.5 مليار دولار العام الماضي، بزيادة 10.6% على أساس سنوي، مدفوعة بنمو عبر كافة البنوك. وظل بنك مسقط أكبر مساهم في الأرباح المجمعة، مسجلًا صافي أرباح بلغ 663.7 مليون دولار، بزيادة 13.3% على أساس سنوي، مع حفاظه على صدارته في السوق.

كما ساهمت بنوك رئيسية أخرى، منها صحرار الدولي، والبنك الوطني العُماني، وبنك ظفار، إلى جانب البنك الأهلي، وبنك عُمان العربي، و بنك نزوى، في إجمالي أرباح القطاع. وعلى الرغم من تفاوت معدلات النمو بين البنوك العمانية المدرجة، فإن المشهد العام يعكس ربحية مستقرة عبر السوق.

## 6. البنوك البحرينية

**الأرباح: 1.1 مليار دولار**

**الحصة من الإجمالي: 1.6%**

**عدد البنوك: 6**

سجلت البنوك المدرجة في بورصة البحرين نموًا مستقرًا في 2025، حيث ارتفع إجمالي الأرباح بنسبة 9% على أساس سنوي ليصل إلى نحو 1.1 مليار دولار، مدعومًا بتحسين الأداء عبر عدد من المؤسسات الرئيسية. وظل السوق مدعومًا من قبل بنك ABC عند 327 مليون دولار، وبنك البحرين الوطني عند 231.3 مليون دولار، وبنك السلام عند 227.2 مليون دولار، حيث ساهموا مجتمعين بحصة كبيرة من إجمالي الأرباح رغم تباين النتائج فيما بينهم. وبشكل عام، يعكس القطاع مزيجًا متنوعًا من البنوك التقليدية والإسلامية، مع اختلاف اتجاهات الأداء بين المؤسسات، لكنها مجتمعة أسهمت في تحقيق نمو إجمالي في الربحية.

بالإضافة إلى ذلك، قالت وكالة Moody's في مارس الماضي إن سيولة البنوك في دول مجلس التعاون الخليجي وقواعد رأس المال القوية لديها ستدعمها في ظل الصراع الإقليمي خاصة إذا كان قصير الأمد نسبيًا، دون ضغوط كبيرة أو فورية على تصنيفاتها الائتمانية.

المصارف الأكثر ربحية في الإمارات، وجاء في المركز الأول في سوق أبوظبي للأوراق المالية في الدولة، حيث سجل صافي أرباح بلغ 5.8 مليار دولار في 2025، بزيادة 23.9% على أساس سنوي، مدعومًا مدعومًا بارتفاع الدخل التشغيلي ونمو الرسوم والعمولات، نتيجة زيادة أحجام المعاملات عبر مختلف المنتجات وفئات الأصول، إلى جانب تطوير عروضه الاستثمارية

## 3. البنوك القطرية

**الأرباح: 8.3 مليار دولار**

**الحصة من الإجمالي: 12.6%**

**عدد البنوك: 9**

سجل القطاع المصرفي في قطر أداءً مستقرًا بشكل عام في 2025، مع تراجع طفيف في إجمالي أرباح البنوك المدرجة إلى نحو 8.3 مليار دولار. وظل السوق مدعومًا بشكل رئيسي من قبل مجموعة QNB، التي واصلت هيمنتها على القطاع بصافي أرباح بلغ 4.8 مليار دولار، بزيادة سنوية قدرها 2.4%، ما يعكس حجمها وانتشارها الإقليمي.

وشملت المساهمات الرئيسية الأخرى بنك قطر الإسلامي (QIB)، والبنك التجاري، وبنك قطر الدولي الإسلامي (QIIB)، إلى جانب بنوك أخرى. وبشكل عام، يظل القطاع المصرفي القطري مركزًا، حيث تستحوذ أكبر مؤسستين—مجموعة QNB و QIB—على 73.2% من إجمالي أرباح البنوك في الدولة، بينما تسهم بقية البنوك في قاعدة أرباح متنوعة ولكن مستقرة نسبيًا.

## 4. البنوك الكويتية

**الأرباح: 5.9 مليار دولار**

**الحصة من الإجمالي: 8.9%**

**عدد البنوك: 9**

سجل صافي الأرباح المجمعة للبنوك الكويتية المدرجة في بورصة الكويت نموًا بنسبة 3.2% على أساس سنوي ليصل إلى نحو 5.9 مليار دولار العام الماضي، مدعومًا بأداء مستقر عبر القطاع رغم تباين نتائج البنوك الفردية. وتصدر بيت التمويل الكويتي أداء المصارف الكويتية بصافي أرباح بلغ 2.4 مليار دولار، تلاه بنك الكويت الوطني بأرباح سجلت 2 مليار دولار، حيث شكلا معًا حصة كبيرة بلغت 74.3% من أرباح البنوك الكويتية العامة.

وساهمت بنوك أخرى مدرجة، منها البنك التجاري الكويتي بأرباح بلغت 396.9 مليون دولار، وبنك بوبيان عند 330.4 مليون دولار، وغيرها، في تشكيل هيكل

# محكمة تجارية أميركية تنظر في قانونية الرسوم الجمركية البالغة 10%

## 24 ولاية رفعت دعوى قضائية ضد لوقف الرسوم الجديدة



نظرت محكمة تجارية أميركية، الجمعة، في مدى قانونية الرسوم الجمركية العالمية البالغة 10% التي فرضتها إدارة الرئيس دونالد ترامب، والتي تقول عدة ولايات وشركات صغيرة إنها تتحايل على حكم صادر عن المحكمة العليا الأميركية أبطل معظم الرسوم السابقة.

ورفعت مجموعة مكونة من 24 ولاية، معظمها يقودها ديمقراطيون، وشركتين صغيرتين دعوى قضائية ضد إدارة ترامب لوقف الرسوم الجديدة، التي دخلت حيز التنفيذ في 24 فبراير.

وتعقد الجلسة أمام هيئة مؤلفة من ثلاثة قضاة في محكمة التجارة الدولية الأميركية.

وقال براين مارشال محامي ولاية أوريغون للقضاة إنه ينبغي لهم وقف الرسوم الجمركية البالغة 10%، بدلاً من تركها تنقضي وفق المهلة المعتادة البالغة 150 يوماً، وذلك لمنع ترامب من الاستناد إلى مجموعة من القوانين للإبقاء عليها إلى أجل غير مسمى.

# سعر الغاز الأميركي عند قاع 17 شهراً لوفرة المخزونات واعتدال الطقس



ديسمبر 2025.

وعلى مدار الأسبوع، انخفض العقد لتكبد خسائر بنحو 5% بعد تراجعته قرابة 10% الأسبوع الماضي. وواصل متوسط الأسعار في مركز واها بغرب تكساس تسجيل مستويات سلبية لليوم الخامس والأربعين على التوالي، في أطول فترة سلبية على الإطلاق مع استمرار قيود خطوط الأنابيب في إبقاء الغاز داخل حوض بيرميان، أكبر منطقة صخرية منتجة للنفط في أميركا.

وقالت مجموعة بورصات لندن إن متوسط إنتاج الغاز في الولايات الثماني والأربعين السفلى ارتفع إلى 111 مليار قدم مكعبة يومياً منذ بداية هذا الشهر، مقارنة مع 110.4 مليار في مارس. ويقارن

تراجعت عقود الغاز الطبيعي الأميركية الآجلة في جلسة الجمعة إلى أدنى مستوياتها في 17 شهراً، في ظل توقعات باعتدال درجات الحرارة وتراجع الطلب على التدفئة خلال الأسبوع المقبل، مما يتيح لشركات المرافق الاستمرار في ضخ كميات من الغاز إلى المخزونات تفوق المعدلات المعتادة لمدة لا تقل عن أسبوعين.

وانخفضت العقود الآجلة للغاز تسليم مايو في بورصة نيويورك التجارية 2.2 سنت أو 0.8% إلى 2.648 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، مسجلة أدنى مستوى إغلاق منذ 29 أكتوبر 2024.

وبقي عقد أقرب شهر استحقاق في حالة نزوة البيع لليوم الثاني على التوالي للمرة الأولى منذ

هذا المستوى بالرقم القياسي الشهري الأعلى على الإطلاق البالغ 110.7 مليار قدم مكعبة يومياً والمسجل في ديسمبر 2025.

قال محللون إن الطقس الربيعي المعتدل في معظمه سمح لشركات الطاقة بضخ كميات أكبر من الغاز في المخازن عن المعتاد، مما رفع المخزونات إلى 5.3% فوق المستويات الطبيعية خلال الأسبوع المنتهي في 10 أبريل، مقارنة مع 4.8% فوق المعدل الطبيعي خلال الأسبوع المنتهي في الثالث من أبريل.

ويتوقع خبراء الأرصاد الجوية أن يبقى الطقس أكثر دفئاً من المعتاد حتى 25 أبريل، مما سيبقي الطلب على التدفئة والتبريد منخفضاً.

# مكاسب أسبوعية قوية للأسهم الأميركية وناسداك سجل مكاسب أسبوعية بنسبة 4.6%



أغلقت الأسهم الأميركية على تباين في جلسة الجمعة إذ فضل المستثمرون التريث مع اقتراب عطلة نهاية الأسبوع ومراقبتهم مفاوضات السلام في الشرق الأوسط عن كتب. وأظهر تقرير يحظى بمتابعة وثيقة عن التضخم تسارع نمو أسعار المستهلكين كما كان متوقعا بسبب ضغوط الأسعار الناجمة عن الحرب في إيران.

وأغلق المؤشران داو جونز وستاندرد آند بورز 500 على انخفاض، في حين دفعت أسهم شركات التكنولوجيا المؤشر ناسداك إلى الارتفاع خلال الجلسة مع متابعة المستثمرين التطورات الجارية في الشرق الأوسط، وفق "رويترز".

وبانت الهدنة الهشة مهددة بسبب ما أثير عن وقوع انتهاكات لوقف إطلاق النار الذي يستمر أسبوعين. وشملت هذه الانتهاكات استمرار إسرائيل في قصف لبنان، حتى في الوقت الذي قال فيه رئيس الوزراء الإسرائيلي بنيامين نتنياهو إنه يسعى لإجراء محادثات مباشرة مع بيروت. وأبقت إيران مضيق هرمز مغلقا، واشترطت وقف إطلاق النار في لبنان وإلغاء تجميد الأصول لاستئناف المفاوضات.

وسجلت المؤشرات الرئيسية الثلاثة مكاسب أسبوعية. وقال جيد إليربروك، مدير المحافظ الاستثمارية في شركة أرجنت كابيتال مانغمنت في سانت لويس بولاية ميزوري: "المتعاملون مترددون بدرجة كبيرة في الاحتفاظ بمراكز مكشوفة قبيل عطلة نهاية أسبوع طويلة ستشهد مفاوضات بين إيران والولايات المتحدة".

وأضاف: "يتوقع المستثمرون تدفقا كبيرا للأخبار، كما أن إغلاق السوق لمدة 2.5 يوم يعد وقتا طويلا قد تطرأ خلاله تغيرات كثيرة".

أو 0.35% إلى 22901.06، لتصعد مكاسبه الأسبوعية إلى 4.6%.

وانخفض المؤشر داو جونز الصناعي 282.62 نقطة أو 0.59% إلى 47903.18 نقطة، فيما زاد بنسبة 3% خلال الأسبوع.

وتراجع المؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 6.76 نقطة أو 0.10% ليغلق عند 6817.90 نقطة، في المقابل

سجل المؤشر أكبر مكاسب أسبوعية منذ نوفمبر الماضي بنسبة 3.55%.

في حين ارتفع المؤشر ناسداك المجمع 78.64 نقطة

## عطائورات

### مقاميس

maqames -perfume

55205700



# النفط يسجل أكبر خسارة أسبوعية منذ 2022 خام برنت هبط 12.7% خلال الأسبوع



انخفضت أسعار العقود الآجلة للنفط في تعاملات الجمعة مسجلة أكبر تراجع أسبوعي لها منذ عام 2022، قبيل محادثات بين إيران والولايات المتحدة بهدف التوصل إلى وقف دائم لإطلاق النار.

وحامت العقود الآجلة للخام بالقرب من 100 دولار للبرميل، مع استمرار الهجمات والقيود على تدفق النفط عبر مضيق هرمز، واستمرار المخاوف بشأن احتمال حدوث اضطرابات في الإمدادات.

وهبطت العقود الآجلة لخام برنت 72 سنتاً، أو 0.8% عند التسوية لتستقر عند 95.20 دولار للبرميل، مختتمة أسبوعاً شهدت فيه العقود انخفاضاً بنسبة 12.7%.

وجاء التراجع عقب موجة بيع حادة بعدما اتفقت إيران والولايات المتحدة يوم الثلاثاء على وقف لإطلاق النار لمدة أسبوعين بوساطة باكستانية.

وكان هذا أكبر انخفاض أسبوعي لبرنت منذ أغسطس 2022.

ونزلت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط الأميركي بمقدار 1.30 دولار بما يعادل 1.3% عند التسوية عند 96.57 دولار للبرميل، مسجلة انخفاضاً أسبوعياً بنسبة 13.4%، وهو الأكبر منذ أبريل 2020 خلال فترة الإغلاق بسبب جائحة كورونا.

وانفقت إيران وأميركا يوم الثلاثاء على وقف إطلاق النار لمدة أسبوعين، لكن الأعمال القتالية استمرت بعد الإعلان.

ويقول محللون إن باكستان ستحاول الضغط في المحادثات من أجل التوصل إلى اتفاق سلام أكثر استدامة لكنها قد تفتقر إلى التأثير اللازم لدفع إيران إلى إعادة

دولاراً للبرميل إذا ظلت التدفقات عبر مضيق هرمز عند المستوى الحالي.

وأضاف: "إذا سمحت إيران بزيادة التدفقات، فسيكون سعر النفط أكثر اعتدالاً لكنه سيظل أعلى بكثير من مستويات ما قبل الحرب".

ويقول جيه.بي مورغان إن نحو 50 منشأة بنية تحتية في الخليج تعرضت لأضرار جراء هجمات بطائرات مسيرة وصواريخ على مدى ستة أسابيع تقريباً منذ بدء الصراع، وتعطل حوالي 2.4 مليون برميل يومياً من طاقة تكرير النفط.

فتح مضيق هرمز الاستراتيجي.

وقال مسؤول في طهران لرويترز يوم السابع من أبريل إن إيران تريد فرض رسوم على السفن المارة عبر المضيق بموجب أي اتفاق سلام. ورفض قادة الغرب والمنظمة البحرية الدولية هذا المقترح.

وتسبب الصراع في إغلاق هذا الممر الحيوي لتدفقات النفط والغاز فعليا منذ 28 فبراير عندما شنت الولايات المتحدة وإسرائيل غارات جوية على إيران.

وقال جون بايسي رئيس شركة ستراتاس أديفوزورس لاستشارات الطاقة إن أسعار خام برنت قد تصل إلى 190

## صندوق النقد والبنك الدولي يعقدان اجتماعاتهما السنوية لعام 2029 في أبوظبي

محافظو بنوك مركزية ووزراء مالية يناقشون القضايا الأكثر إلحاحاً التي تواجه الاقتصاد العالمي



أعلن صندوق النقد الدولي والبنك الدولي أن اجتماعاتهما السنوية لعام 2029 ستُعقد في أبوظبي، عقب تصويت أجراه مجلسا محافظي المؤسساتين.

وكانت آخر مرة عقدت فيها الاجتماعات السنوية لصندوق النقد الدولي والبنك الدولي في الإمارات عام 2003، في دبي.

يشارك في الاجتماعات السنوية محافظو بنوك مركزية ووزراء مالية وتنمية وقادة من القطاع الخاص وغيرهم لمناقشة القضايا الأكثر إلحاحاً التي تواجه الاقتصاد العالمي.

وعادة ما تُعقد هذه الاجتماعات لمدة عامين متتاليين في مقر البنك الدولي وصندوق النقد الدولي في واشنطن، وكل ثلاث سنوات في إحدى الدول الأعضاء في المؤسساتين.

ومن المقرر أن تعقد الاجتماعات السنوية لعام 2026 في أكتوبر في بانكوك، تايلاند.

# القيمة السوقية للعملة المشفرة ترتفع 160 مليار دولار خلال أسبوع



قفزت العملات القيادية في سوق الأصول المشفرة، وعلى رأسها بيتكوين وإيثريوم، بأكثر من 8% خلال الأسبوع الماضي، مدفوعة بإعلان الرئيس الأميركي دونالد ترامب وقف إطلاق النار مع إيران، إلى جانب صدور بيانات التضخم التي أظهرت ارتفاع الأسعار في أكبر اقتصاد في العالم خلال مارس، ولكن بوتيرة أقل من التوقعات.

وارتفعت القيمة السوقية الإجمالية للعملات المشفرة من نحو 2.3 تريليون دولار قبل أسبوع إلى ما يقارب 2.46 تريليون دولار وقت إعداد هذا التقرير، لتضيف نحو 160 مليار دولار، بنسبة نمو تقارب 7%، كما سجلت ارتفاعاً بنحو 1% خلال الأربعة والعشرين ساعة الماضية، بدعم من بيانات التضخم الأميركية الصادرة الجمعة.

## البيتكوين تقفز بأكثر من 8%

ارتفعت البيتكوين 8.6% أسبوعياً، مسجلة عند إعداد هذا التقرير 73 ألف دولارًا، بزيادة بلغت 1.3% خلال الأربعة وعشرين ساعة الماضية، وفقاً لبيانات موقع CoinMarketCap.

وكانت عملة البيتكوين وغيرها من الأصول قد واجهت تقلبات متزايدة منذ أن هاجمت الولايات المتحدة وإسرائيل إيران، حيث انخفضت العملة المشفرة الرائدة بشدة عند ورود التقارير الأولية عن الحرب.

لكن من المقرر أن تضي محادثات السلام قدماً في نهاية هذا الأسبوع، مما يزيد من التفاؤل بعد وقف إطلاق النار يوم الثلاثاء الماضي.

في غضون ذلك ارتفعت إيثريوم أسبوعياً بنسبة 9% إلى 2241 دولاراً، بعد ارتفاعها بنسبة 1.5% خلال الأربعة والعشرين ساعة الماضية، مع ارتفاع معظم العملات الصغيرة الأخرى.

ارتفعت إكس آر بي 2.5%، وصعدت بي إن بي بأكثر من 2.7% خلال اسبوع، كما ارتفعت سولانا 4.8%، بينما سجلت دوجيكوين ارتفاعاً بنحو 2%.

## توقعات خفض معدلات الفائدة

ارتفع مؤشر أسعار المستهلك الأميركي بنسبة 0.9% في مارس، وفقاً لتقرير صادر يوم الجمعة عن مكتب إحصاءات العمل، وكان الاقتصاديون قد توقعوا ارتفاعاً بنسبة 0.9%،

بينما بلغت الزيادة في فبراير 0.3%.

ومع ذلك كان مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي، الذي يستثني تكاليف الغذاء والطاقة، أكثر هدوءاً، حيث ارتفع بنسبة 0.2% في مارس مقابل توقعات بلغت 0.3%، وارتفع مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي على أساس سنوي بنسبة 2.6% مقابل توقعات بلغت 2.7%، مما يعني أنه إذا انخفض التضخم هذا العام، فمن المرجح أن يخفض الاحتياطي الفيدرالي الفائدة. عادة ما يستفيد كل من بيتكوين وإيثريوم من بيئة معدلات الفائدة المنخفضة، إلا أن بيانات أداة FedWatch التابعة لـ CME Group تشير إلى أن المتداولين يرجحون في الوقت الحالي إبقاء البنك المركزي الأميركي على معدلات الفائدة دون تغيير، وهو ما قد يتبدل لاحقاً، بحسب بعض تقديرات محللين المنصة.

في غضون ذلك يقيم المستثمرون هشاشة الهدنة مع إيران،

ويستعدون لاحتمالات تقلبات سعرية جديدة. وقد ساهم الهدوء النسبي في الشرق الأوسط في تهدئة مخاوف السوق، دون أن يدفع المتداولين للتخلي عن استراتيجيات التحوط، بحسب رويترز.

ويرى محللون أن استمرار تباطؤ التضخم خلال النصف الثاني من 2026 قد يمنح البنوك المركزية مرونة أكبر في قراراتها، ما يدعم الأصول عالية المخاطر، وعلى رأسها العملات المشفرة.

وفيما يتعلق بمصادر الزخم الحالي، يرجح محللون أن يكون جزء من الارتفاع مدفوعاً بإعادة شراء الأصول، ما يعزز من وتيرة الصعود بعد استقرار الأوضاع في الشرق الأوسط نسبياً.

وأوضح رئيس الأبحاث في شركة CoinShares جيمس باترفيل، أن هذا العامل، إلى جانب زيادة مشتريات "الحيثان"، ساهم في دعم مكاسب البيتكوين والإيثريوم خلال الفترة الأخيرة، بحسب وكالة الأنباء الفرنسية.

# بنك قطر الوطني يتوقع توجه بنك اليابان نحو رفع أسعار الفائدة

الجيوسياسية وصدمة الطاقة تمثلان ضغطاً إضافياً يدفع بنك اليابان نحو مواصلة التشديد النقدي، في ظل تصاعد الحرب في الشرق الأوسط خلال أواخر فبراير 2026، وما نتج عنها من صدمة هائلة في أسعار الطاقة.

واعتبر التقرير أنه وبالنسبة لليابان، التي تستورد معظم احتياجاتها من النفط، وتحصل على نحو 90% منه من الشرق الأوسط، فإن التداعيات ستزيد التضخم بشكل مباشر، حيث يؤدي ارتفاع أسعار النفط الخام إلى ارتفاع أسعار الوقود والشحن وأسعار المستهلكين بشكل عام، مما يخلق زخماً تضخيمياً يعزز الحاجة إلى تشديد السياسة النقدية أكثر.

وعكس ملخص آراء بنك اليابان لشهر مارس الماضي هذا التوجه، حيث أشار بعض أعضاء مجلس الإدارة إلى أن رفع أسعار الفائدة قد يكون ضرورياً في حال استمر التضخم الناتج عن ارتفاع أسعار الطاقة، في ظل أن صدمة الطاقة تدعم موقف بنك اليابان لمواصلة تطبيع السياسة النقدية. ورأى التقرير أن بنك اليابان يعزز موقفه الداعم لضرورة تطبيع السياسة النقدية ورفع أسعار الفائدة، مشيراً إلى أن ترسخ آلية ربط الأجور بالأسعار، وإطار سعر الفائدة المحايد الذي يؤكد وجود مجال لمزيد من التشديد النقدي، إضافة إلى التطورات الجيوسياسية التي تزيد الضغوط التضخمية، جميعها عوامل تدفع نحو استمرار هذا المسار. واختتم البنك تقريره مرجحاً أن توقعات السوق عموماً تشير إلى رفع سعر الفائدة إلى 1% بحلول منتصف العام الحالي، مع احتمال استقرار سعر الفائدة النهائي في نطاق يتراوح بين 1.25 و1.5% تبعاً لتطورات الأجور وأسعار الطاقة وقيمة الين.

استقرت الزيادات الإجمالية بين 5 و7%، مسجلة بذلك العام الثالث على التوالي من الارتفاعات التي تتجاوز 5%. وفي هذا الإطار، أفاد اتحاد رينغو، وهو أكبر اتحاد نقابات في اليابان، بأن متوسط مطالبات زيادة الأجور الواردة من أكثر من 2500 نقابة بلغ قرابة 6%، ما يعكس ترسخ ظاهرة المطالبة بزيادات استباقية في الأجور داخل قطاع الشركات، الأمر الذي يسهم تدريجياً في رفع تضخم أسعار الخدمات، وهو المكون الأكثر تأثيراً على الطلب المحلي.

وأشار التقرير إلى أن العامل الثاني يتمثل في تقديرات بنك اليابان لمستوى سعر الفائدة المحايد، وهو المستوى الذي لا يحفز الاقتصاد ولا يعيقه، ما يتيح مجالاً لمواصلة تشديد السياسة النقدية تدريجياً، إذ إن بقاء سعر الفائدة دون هذا المستوى يعني استمرار دعم النشاط الاقتصادي. ولفت في سياق متصل إلى أن بنك اليابان أصدر مؤخراً تحديثاً لتقديراته لسعر الفائدة المحايد في اليابان، والذي يضعه من حيث القيمة الاسمية في نطاق يتراوح بين 1.1 و2.5%، مما يعكس تعافياً في معدل النمو المحتمل لليابان. ويرى التقرير أنه وبالنظر إلى سعر الفائدة الحالي البالغ 0.75%، فإن أي زيادة إضافية، حتى لو بمقدار 25 نقطة أساس سترفع سعر الفائدة إلى 1%، وستضع بنك اليابان عند الحد الأدنى للنطاق المحايد الذي تم تقديره، مما يعني أن السياسة النقدية ستظل ميسرة بشكل طفيف، ما يعزز إطار سعر الفائدة المحايد وجهة النظر القائلة بأن لدى بنك اليابان مجالاً لمواصلة رفع أسعار الفائدة دون إحداث تأثير انكماشى على النشاط الاقتصادي. أما العامل الثالث فيتمثل بحسب التقرير، في أن البيئة

توقع بنك قطر الوطني (QNB) أن يدخل بنك اليابان ( المركزي الياباني) دورة جديدة للسياسة النقدية لرفع أسعار الفائدة، بعد عقود من الضغوط الانكماشية وأسعار الفائدة المنخفضة للغاية.

وأشار في تقريره الأسبوعي إلى أن بنك اليابان دخل بيئة نقدية لم يشهدها منذ نحو ثلاثة عقود، بعد أن رفع سعر الفائدة الرئيسي إلى 0.75% في ديسمبر الماضي، في تحول يعكس انتقال الاقتصاد من الانكماش والفائدة السلبية إلى مسار نمو طبيعي مدعوم بارتفاع الأجور والأسعار.

ولفت التقرير إلى أن بنك اليابان يرى أن العوامل الأساسية المؤثرة على الأسعار لا تزال في اتجاه تصاعدي، في وقت تراجع فيه الين الياباني إلى ما دون 160 ينا للدولار لأول مرة منذ منتصف عام 2024، ما أدى إلى ارتفاع تكلفة الطاقة والواردات وزيادة أسعارها بالعملة المحلية، ما انعكس على ارتفاع أسعار المدخلات المستوردة على أسعار المستهلكين.

وأضاف التقرير أن المؤشرات الأساسية للأسعار، التي تستثني سلعاً مثل الطاقة والأغذية الطازجة، تظهر أن التضخم لا يزال أعلى بكثير من نسبة 2% المستهدفة في السياسة النقدية.

ويقدر بنك قطر الوطني أن هناك ثلاثة عوامل رئيسية تدعم توجه بنك اليابان نحو تشديد السياسة النقدية، أبرزها الحاجة إلى مواكبة التحول في ديناميكيات الأجور والأسعار عبر رفع أسعار الفائدة، خاصة وأن مفاوضات الأجور لفصل ربيع عام 2026، المعروفة باسم "شونتو"، أسفرت عن جولة أخرى من النتائج الإيجابية، حيث

# 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

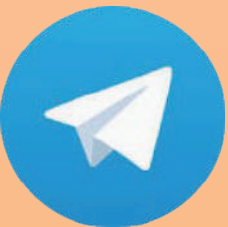
الموقع الالكتروني: [www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah\_kw



aleqtisadyah.com





**Detox**  
YOUR BODY



**Relax**  
YOUR MIND



**Boost**  
IMMUNITY



**Recover**  
FASTER



**Strengthen**  
YOUR HEART



**Renew**  
YOUR SKIN



97989059

Sales@sunlightenme.com

Second Day Delivery /  
Instalation to Kuwait

## أميركا تسحب ثاني دفعة من احتياطي النفط الاستراتيجي منذ الحرب

أعلنت وزارة الطاقة الأميركية أمس الجمعة أنها أقرضت 8.48 مليون برميل من النفط الخام من الاحتياطي الاستراتيجي لأربع شركات نفطية، في إطار الحصة الثانية من جهود إدارة الرئيس دونالد ترامب للحد من أسعار الوقود التي ارتفعت بشدة خلال الحرب الأميركية الإسرائيلية على إيران.

وقالت الوزارة إن الشركات التي حصلت على النفط من الاحتياطي الاستراتيجي هي جنفور يو.إس.إيه وفيليبس 66 كومباني وترافيغورا تريدينغ وماكواري كوموديتيز تريدينغ.

وكانت الولايات المتحدة عرضت في أول أبريل إقراض ما يصل إلى 10 ملايين برميل في الدفعة الثانية.

وتهدف الولايات المتحدة إلى إقراض 172 مليون برميل من الاحتياطي الاستراتيجي طوال هذا العام وخلال 2027. ويأتي ذلك في إطار اتفاق أوسع مع 32 دولة في وكالة الطاقة الدولية لسحب 400 مليون برميل من الاحتياطات الاستراتيجية.

ويهدف السحب من احتياطات النفط إلى التحكم في أسعار الخام التي ارتفعت بشدة خلال الحرب، والتي قالت الوكالة إنها أدت إلى أكبر اضطراب في سوق النفط في التاريخ.

ولم تسحب شركات الطاقة في الدفعة الأولى الشهر الماضي سوى 45.2 مليون برميل، أو نحو 52% مما عرضته وزارة الطاقة.

وعرضت وزارة الطاقة يوم الخميس الدفعة الثالثة البالغة 30 مليون برميل من النفط الخام الخفيف أو منخفض الكبريت، من موقع ويست هاكبيرري التابع للاحتياطي الاستراتيجي في لويزيانا. ويخزن احتياطي النفط الاستراتيجي تحت الأرض في أربعة مواقع قبالة سواحل لويزيانا وتكساس.

ومن المقرر تقديم العطاءات لتلك الدفعة يوم الاثنين. ويتم السحب من الاحتياطي الاستراتيجي للنفط في هيئة قروض ستعيدها الشركات مع براميل إضافية كعلاوة، وهو نظام تقول وزارة الطاقة إنه سيساعد في استقرار الأسواق "دون أي تكلفة على دافعي الضرائب الأميركيين".

ويحتوي احتياطي النفط الاستراتيجي حالياً على حوالي 413.3 مليون برميل، أو أكثر مما يستهلكه العالم بأسره في أربعة أيام. وهذا هو أدنى مستوى منذ منتصف الثمانينيات، ولكن منذ ذلك الحين أصبحت الولايات المتحدة أكبر منتج للنفط في العالم.

**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