



## الربط الآلي الفوري لسجلات المساهمين يحسن شفافية البورصة

### لا فارق بين

المعلومة الجوهرية  
وتملك 5% أو أكثر  
كليهما ذات تأثير

من الغيوم، ويختصر الزمن والوقت ويشيع الشفافية والوضوح، ويجعل نسبة الإفصاح معلنة متى ما تحققت، وهو مطلب مستحق يحتاج تعديل تشريعي يلزم كل ذي مصلحة أن يعلن عن تحققها متى ما تحققت، في نفس اليوم، لأنها تتحقق بشكل مرتب ومخطط مسبقاً وليس صدفة.

### الإفصاح عن

نسب 5% يجب أن  
يكون فور تحقق  
المصلحة

السوق دلائل واضحة وملموسة، وسهم "أسيكو" خير دليل، حيث أن دخول بعض المساهمين الاستراتيجيين بملكية في السهم تعادل عقود، ولها دلالات وتأثيرات ملموسة. الربط الفوري الآلي تقنيا وفي ظل ثورة التكنولوجيا التي تسهل كل تطور وتعزز الشفافية، يمكنه أن يبده الكثير

### علاج فعال

لشائعات النشاط..  
والمهلة الطويلة  
ضارة

من القضايا القديمة الجديدة التي تحتاج مراجعة وإعادة نظر، هي ملف المهل الطويلة للإفصاحات عن تحقق مصلحة 5% فما فوق، والتي تصل إلى 5 أيام عمل، وهي مهلة طويلة قياساً إلى تأثيرها الجوهرية على قرارات المستثمرين، ولا تقل أهمية عن أي معلومة جوهرية أخرى ذات تأثير على البيانات المالية، خصوصاً وأن في

## مساهم في يونيكاب بنسبة 6.613% يمتنع عن التصويت على بنود الدمج

سجل أحد المساهمين، والذي يملك 15.843 مليون سهم تمثل 6.613% من إجمالي أسهم الشركة، رغبته بالامتناع عن التصويت على البنود المطروحين للمناقشة والتصويت في الجمعية العمومية. والجدير ذكره أن البنود متعلقين بمناقشة مشروع عقد الاندماج بطريق الضم بين إسكان للتجارة العامة والمقاولات وشركة الإخلاص الدولية القابضة، بحيث تكون الإخلاص هي الدامجة وإسكان هي المندمجة، وكذلك البند الثاني الخاص بتقييم الشركتين، في المقابل كانت الموافقة بالتصويت الحضور بنسبة 93.387%.

## صحوة «وطنية د.ق» مستمرة

تداول 26.441% من رأس المال

39.34% ارتفاع في القيمة السوقية للسهم

تداول 38.64% من رأس المال في جلستين

السعر السوقي للسهم صعوداً 48 فلساً، بما نسبته 39.34% حيث بدأ مسار الصعود من مستوى 122 فلساً.

لكن المحصلة أنه لا توجد معلومات جوهرية وراء النشاط، والجديد القديم هو أن عمومية الشركة في 14 مايو المقبل، وكان هناك تحالف خسر معركة السيطرة العام الماضي بأريحية مطلقة وفارق تكتيكي لصالح التحالف المسيطر حالياً.

استمرت صحوة سهم «وطنية د.ق» لليوم الثاني على التوالي، حيث تداول في جلسة أمس الاثنين 64.951 مليون سهم، تمثل نسبة 26.441% من رأسمال الشركة على أساس الأسهم القائمة البالغة 245.638 مليون سهم، وارتفع السهم أمس 10 فلووس بنسبة 6.25%.

وفي مجموع جلستين من النشاط، فإن تداولات أسهم «الوطنية الدولية القابضة» في يومين تمثل 38.641% من رأس المال، بواقع 94.918 مليون سهم، وقفز

## 11,475 مليون مكافآت «برقان» للقيادات التنفيذية والإدارة العليا عن 2025

\* المجموعة الرابعة: وتضم الموظفين المعرضون للمخاطر الجوهرية، المشاركون في أنشطة تنطوي على مخاطر، وعددهم أربعة بإجمالي مبالغ مكافآت ثابتة ومتغيرة 580,839 ألف دينار.

\* المجموعة الخامسة: وهم خمسة من كبار التنفيذيين الذين حصلوا على أعلى المكافآت من البنك، بالإضافة إلى جميع الوظائف المطلوبة، وفقاً لإرشادات حوكمة الشركات «كمجموعة» حصلت على إجمالي 1,499 مليون دينار كويتي.

وبين التقرير أن جميع المكافآت المستحقة عن العام الماضي يتم سدادها نقداً، وتأتي حزم المكافآت بهدف المكافأة على الأداء الذي يخضع لتقييم دقيق يشمل المعايير المالية وغير المالية.



ومساعدوه وكبار المديرين التنفيذيين الذين يخضع تعيينهم لموافقة الجهات الرقابية «الإدارة العليا»، بإجمالي 3.655 مليون دينار لنحو 17 شخص.

\* المجموعة الثالثة: وتضم الموظفين المسؤولين عن مهام الرقابة المالية ورقابة المخاطر بإجمالي 528.844 ألف دينار.

أظهر تقرير الحوكمة لبنك برقان عن المكافآت على مستوى البنك، الممنوحة لمجلس الإدارة وكبار التنفيذيين في الإدارة العليا، وفقاً للوائح والقوانين المنظمة والمتوافقة مع تعليمات حوكمة الشركات الصادرة عن بنك الكويت المركزي، «الركيزة الخامسة، أنظمة وسياسات منح المكافآت»، عن بلوغ إجمالي المكافآت النقدية الثابتة والمتغيرة عن العام الماضي 2025 نحو 11,475 مليون دينار كويتي، وفق التفاصيل التالية:

\* المجموعة الأولى: وتضم أعضاء مجلس الإدارة، بواقع 445 ألف دينار، مع ذكر أن بعض الأعمال لأعضاء لجنة مجلس الإدارة للترشيحات والمكافآت لم يتم تقاضي أي أجر أو مكافآت إضافية عنها.

\* المجموعة الثانية: وتضم الرئيس التنفيذي ونوابه

# البورصة تأبى التراجع

«السفن» توقع  
ثاني العقود  
الجامبو بقيمة  
174.23 مليون دينار

نشاط يرفع  
كمية الأسهم  
المتداولة  
27%

128.54  
مليون قيمة  
التداولات  
بنمو 14.5%



## كتب محمود محمد:

سجلت بورصة الكويت نشاط قياسي أمس على صعيد قيمة التداولات، حيث بلغت 128.547 مليون دينار كويتي، في الوقت الذي تباينت فيه مؤشرات السوق بين تراجع طفيف للمؤشر العام بنحو 8 نقاط والسوق الأول بنحو 15.7 نقطة، قابله ارتفاع المؤشر الرئيسي 50 بنحو 63.2 نقطة والرئيسي بنحو 24.79 نقطة، وكان السوق إجمالاً يأبى الهدوء والتراجع، ويفضل استمرار النشاط برغبة استثمارية واضحة ولموسة.

مراقبون قالوا في تصريحات لـ«الاقتصادية» أن البورصة تشهد تحولات جذرية وتغيرات استراتيجية، حيث تشهد بعض الأسهم عمليات صعود مؤسسية وبكميات شراء استثمارية لأجل طويلة.

وتضيف المصادر أن هناك سيولة عالية تتدفق على السوق، ومن يتأخر أو ينتظر الهدوء والتراجع يعود للشراء بأسعار أعلى، حيث أكدت حركة البورصة أن وقت التذبذب خلال الأحداث كانت فرصة جديرة بالتوقف أمامها وانتقاء أفضل الفرص التشغيلية.

السوق عنوانه الأول حالياً السائلية والأداء الإيجابي المتوازن والفرص المتناثرة، عاكساً تماسك القطاع المصرفي وجدارته في تحقيق نتائج إيجابية بمعدلات

نمو أو دون تراجع.

وتجدر الإشارة إلى أن السوق حالياً تحرر تدريجياً من السيطرة الاحتكارية للأسهم الصاعدة أو المجاميع التي كانت تحتكر الصعود والمكاسب أو التدوير والمضاربات، فالتنوع بات سمة مميزة في السوق، حتى أن الكثير من الأسهم الناشئة والمتوسطة والصغيرة كسرت احتكار جدول الأسهم الأعلى قيمة، وباتت تنصدر القائمة بفارق عن بنوك وشركات ممتازة كانت تنصدر المشهد تاريخياً. واستكمالاً لموجة المناقصات الجامبو، وقعت السفن أمس عقد مناقصة تكميلية بقيمة 174.237 مليون دينار، تضمن بها أعمال تشغيلية وتدفعات نقدية حتى عام 2031، وهي ليست المناقصة الوحيدة، حيث كانت الشركة قد حصلت على مناقصة مطلع الأسبوع بقيمة 116.6 مليون دينار، ليبلغ مجموع مناقصاتها في يومين 290.8 مليون دينار، وهو مؤشر إلى حجم الأعمال والأنشطة والمشاريع المتاحة في قطاعي الطاقة سواء في النفط أو لدى وزارة الكهرباء والماء.

مصادر استثمارية لا تزال تبدي تفاؤلاً بمستقبل السوق، مشيرة إلى أنه في المرحلة السابقة، خلال ذروة الأحداث، لم يكن أكثر المتفائلين يتوقع الطفرة التي حققها السوق خلال أسابيع قليلة وعوض فيها تداعيات الربع الأول والخسائر التي تراكمت من بداية 2026.

أمس بلغت خسارة البورصة 55.7 مليون دينار، في مقاومة تؤكد الرغبة في الاستثمار وتعكس التماسك، وكانت الأسهم الصاعدة أعلى من المتراجعة، والقرارات الشرائية أعلى من البيع الصريح.

أغلقت القيمة السوقية عند 53.666 مليار دينار وبلغت قيمة التداولات 128.5 مليون دينار، ونمت كمية الأسهم المتداولة 27%، والقيمة 14.5%، وارتفعت الصفقات 12.7%، وارتفعت أسعار أسهم 83 شركة، وتراجعت 44 أخرى.

تراجع مؤشرا السوق الأول والعام بنسبة 0.17% و0.09% على التوالي، بينما نما «الرئيسي» بـ0.29%، وارتفع «الرئيسي 50» بنحو 0.68%، عن مستوى الأحد. وشهدت الجلسة ارتفاع 5 قطاعات في مقدمتها الخدمات المالية بـ1.06%، بينما تراجعت 7 قطاعات على رأسها الطاقة بـ1.29% واستقر قطاع منافع.

وبالنسبة للأسهم، فقد ارتفع سعر 83 سهماً على رأسها «الإمارتية» بـ11.48%، بينما تراجع سعر 43 سهماً في مقدمتها «يوباك» بواقع 9.13%، واستقر سعر 8 أسهم.

وجاء سهم «الوطنية الدولية» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 64.95 مليون سهم؛ فيما تصدر السيولة سهم «بيتك» بقيمة 13.01 مليون دينار

# نزاع الأولي للاستثمار وأعيان للإجارة للمرافعة في يونيو المقبل



كشفت الشركة الأولى للاستثمار أن قرار المحكمة في قضية «أعيان» صدر بإعادة الدعوى للمرافعة في جلسة 1 يونيو المقبل.

وأوضحت الأولى للاستثمار أنه سوف يتحدد الأثر المالي لاحقاً بعد أن تبحث المحكمة دفاع الطرفين ومستنداتهما وتصدر حكمها النهائي في النزاع.

القضية تعود وقائعها إلى تقدم شركة أعيان للإجارة والاستثمار بطلب الفصل في طلبات قد أغفل الفصل فيها، وأودعت صحيفة دعوى قالت فيها أن الدعوى رقم 93-2022 تجاري أسواق مال المضمومة برقم 2571-2011 وحسب شركة أعيان كانت تتضمن طلب بطلان عقدين مؤرخين في 31 مارس 2006، وإلزام الشركة الأولى بمبلغ 5001 على سبيل التعويض المؤقت.

لكن لماذا لا يتم ذكر العقد محل الخلاف والقيمة المالية للنزاع من باب الشفافية، خصوصاً وأنها قضية مطلوب فيها تعويض ومذكور فيها عقد محل خلاف؟ وأين إفصاح الشركة الطالبة؟

## إفصاحات البورصة

### عمومية «السور» تقر توزيع 2.94 مليون دينار عن 2025

صادقت الجمعية العامة العادية لشركة السور لتسويق الوقود على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بواقع 7% من القيمة الاسمية للسهم، بواقع 7 فلوس لكل سهم بإجمالي مبلغ وقدره 2.94 مليون دينار كويتي وذلك عن السنة المالية 2025.

وتستحق الأرباح النقدية للمساهمين المسجلين بسجلات الشركة بتاريخ يوم الاستحقاق المحدد له بتاريخ 11 يونيو 2026 على أن يبدأ توزيع هذه الأرباح على السادة المساهمين في تاريخ 16 يونيو 2026 وتفويض الممثل القانوني للشركة بالتعديل على الجدول الزمني لاستحقاقات الأسهم حال ما استدعى الأمر ذلك.

### الوطنية العقارية: 2.6 مليون دينار نصيباً من حكم «أجيليتي»

أعلنت الشركة الوطنية العقارية أمس أنه بموجب ملكيتها في «المخازن» بنسبة 22.3% وفي ضوء الحكم الذي يمكنها من استرداد 11.659 مليون دينار فإن نصيب الشركة يبلغ 2.6 مليون دينار.

### السفن: توقيع مناقصة جديدة بقيمة 174.237 مليون دينار

أعلنت شركة السفن عن توقيع مناقصة بقيمة 174.237 مليون دينار لمدة 60 شهراً ستحقق الشركة منها أرباح تشغيلية حتى عام 2031، وكانت وقعت أمس الأول مناقصة بقيمة 116.622 مليون بمجموع 290.8 مليون دينار.



## بورصات خليجية

## مؤشر «تاسي» يغلق مرتفعاً 0.42% والسيولة تتجاوز 6 مليارات ريال



أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) جلسة الاثنين عند مستوى 11,168.51 نقطة، مسجلاً ارتفاعاً بلغ 46.95 نقطة أو ما يعادل 0.42%، بدعم قطاعي المواد الأساسية والطاقة، وسط تحسن ملحوظ للسيولة. وشهدت الجلسة تداولات نشطة بلغت قيمتها الإجمالية 6.09 مليار ريال، بكمية تداول بلغت 374.52 مليون سهم، وسط ارتفاع أسهم 182 شركة مقابل تراجع 74 شركة، واستقرت أسهم 13 شركة دون تغيير. وافتتح المؤشر تداولاته عند مستوى 11,136.5 نقطة، وبلغ أعلى مستوى له خلال الجلسة 11,200.61 نقطة، بينما سجل المستوى الأدنى عند 11,100.87 نقطة.

## 16 قطاعاً باللون الأخضر

وجاء إغلاق 16 قطاعاً باللون الأخضر، تصدرها قطاع التطبيقات وخدمات التقنية بارتفاع نسبته 2.06%، تلاه قطاع المواد الأساسية بنسبة 1.55%، وسجل قطاع الأدوية نمواً بنسبة 1.54% والمرافق العامة بنسبة 1.43% وارتفع قطاع الطاقة 0.61%.

وفي المقابل، تصدر قطاع الخدمات المالية الخسائر، بعد هبوطه 0.86%، وتراجع قطاع التأمين بنسبة 0.59%، وانخفض قطاع إنتاج الأغذية بنسبة 0.30%، وقطاع الاتصالات بنسبة 0.21%، وتراجع قطاع البنوك بنسبة 0.15%.

## أسهم البنوك والطاقة تسيطر على السيولة

شهدت جلسة الاثنين ضخ سيولة إجمالية بلغت قيمتها 6.09 مليار ريال، تركزت بشكل واضح في قطاعي البنوك والبنوك إلى جانب أسهم البتروكيماويات.

واستحوذت الأسهم العشرة الأكثر نشاطاً وحدها على 2.24 مليار، ما يعادل حوالي 36.7% من إجمالي قيمة تداولات السوق، وسيطرت شركات البتروكيماويات على الحصة الأكبر من هذه السيولة، مدفوعة بالارتفاعات السعرية القوية التي شهدتها أسهم سابك وكيان وينساب. وتصدر سهم مصرف الراجحي قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث قيمة التداول، بقيمة تداول بلغت 386.94 مليون ريال، وأغلق السهم مستقراً دون تغيير سعري عند مستوى 69.1 ريال.

وجاء سهم شركة أرامكو السعودية في المرتبة الثانية من حيث السيولة، محققاً تداولات بقيمة 318.44 مليون ريال، وأنهى الجلسة على ارتفاع بنسبة 0.52% ليصل سعره إلى 27.26 ريال.

وشهدت أسهم البتروكيماويات حراكاً واسعاً قاد وتيرة

واختتم سهم شركة أمريكانا للمطاعم العالمية قائمة الأسهم العشرة الأكثر نشاطاً من حيث القيمة، حيث بلغت تداولاته 142.33 مليون ريال، وأغلق السهم مستقراً دون تغيير عند مستوى 1.88 ريال.

وفي النشاط بالحجم، تصدر سهم أمريكانا القائمة بتداول 142.33 مليون سهم، تلاه سهم كيان السعودية بتداول 236.04 مليون ريال.

وشهدت الجلسة عدة إفصاحات جوهرية، حيث أعلنت الشركة العربية لخدمات الإنترنت والاتصالات (سلوشنز) عن نتائجها المالية الأولية للربع الأول من عام 2026، وأغلق قطاع التطبيقات وخدمات التقنية الذي تنتمي إليه الشركة مرتفعاً بنسبة 2.06%، كما أعلنت الشركة المتقدمة للبتروكيماويات عن نتائجها المالية الأولية لنفس الفترة، مما دعم مكاسب قطاع المواد الأساسية.

## السوق الموازي يرتفع 0.68%

وشهد السوق الموازي ارتفاعاً ملحوظاً بنهاية التعاملات، ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) مرتفعاً 0.68%، بما يعادل 275.38 نقطة، صعد بها إلى مستوى 22,949.23 نقطة.

التداولات، حيث سجل سهم شركة سابك ارتفاعاً بنسبة 4.79% ليغلق عند 61.2 ريال، وسط سيولة بلغت 262.53 مليون ريال.

وحقق سهم شركة كيان السعودية قفزة سعرية بنسبة 9.96%، ليغلق عند مستوى 5.85 ريال، مسجلاً تداولات بقيمة 236.04 مليون ريال، وصعد سهم شركة سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 4.79% ليغلق عند 142.3 ريال، وبلغت قيمة التداولات عليه 211.63 مليون ريال.

وأغلق سهم ينساب، مرتفعاً بنسبة 7.65% عند مستوى 38 ريال، محققاً سيولة بلغت 194.63 مليون ريال، وسجل سهم بترو رابع صعوداً بنسبة 9.96% ليصل إلى سعر 13.91 ريال، وبلغت قيمة التداولات المنفذة عليه 160.81 مليون ريال، ليحل بذلك ضمن قائمة الأسهم الخمسة الأكثر ارتفاعاً في الجلسة.

وفي المقابل، تراجع سهم البنك الأهلي السعودي بنسبة 1.05% ليغلق عند مستوى 39.52 ريال، وسط تداولات بلغت قيمتها 166.19 مليون ريال، وسجل سهم مجموعة تداول السعودية انخفاضاً بنسبة 3.68% ليغلق عند مستوى 136 ريال، وبقيمة تداول بلغت 155.4 مليون ريال.

## «تداول»: قيمة ملكية المستثمرين

## السعوديين تسجل 9.235 تريليون ريال

بواقع 55.3 مليار ريال في الأسبوع الماضي، لتصل إلى 849.12 مليار ريال.

وبالمثل، تراجع قيمة ملكية المستثمرين الأجانب بواقع 20.5 مليار ريال، لتنتهي تعاملات الأسبوع الماضي عند 459.62 مليار ريال، بعد أن سجلت مستوى ملحوظ في الأسبوع السابق عند 480.13 مليار ريال.

وفقد الخليجيون 2.91 مليار ريال من قيمة ملكيتهم في سوق الأسهم السعودية الأسبوع الماضي، لتتراجع إلى 76.8 مليار ريال، مقابل 79.72 مليار ريال بالأسبوع المنتهي بتاريخ 16 أبريل 2026م.

ملكية المستثمرين السعوديين بواقع 201.16 مليار ريال، لتتراجع إلى 9.235 تريليون ريال، مقابل 9.436 تريليون ريال في الأسبوع السابق.

وتأثرت ملكية السعوديين؛ بتراجع ملكية المؤسسات بواقع 145.86 مليار ريال إلى 8.386 تريليون ريال؛ وذلك نتيجة انخفاض ملكية الجهات الحكومية بما يعادل 97.72 مليار ريال إلى 6.38 تريليون ريال، بالإضافة إلى تراجع ملكية الشركات بواقع 47.17 مليار ريال إلى 1.63 تريليون ريال.

كما انخفضت ملكية المستثمرين الأفراد السعوديين

سجلت القيمة السوقية للأسهم المدرجة في السوق الرئيسية لتداول السعودية انخفاضاً خلال تعاملات الأسبوع الماضي بواقع 224.58 مليار ريال، وسط انخفاض جماعي لملكية المستثمرين السعوديين والأجانب والخليجيين.

وبلغت قيمة الملكية الإجمالية 9.772 تريليون ريال بنهاية تعاملات الأسبوع المنتهي يوم 23 أبريل الحالي، مقابل 9.996 تريليون ريال في نهاية تعاملات الأسبوع السابق.

وشهدت تعاملات الأسبوع الماضي انخفاض قيمة

## بورصات خليجية

# مؤشر سوق دبي يقفل مُرتفعاً بنحو 0.3%... وأبوظبي يصعد بـ 0.4%

ارتفع سهم أملاك للتمويل بنسبة 1.7% عند 1.82 درهم، وبتداولات تجاوزت 19 مليون سهم. كما صعد سهم الاتحاد العقارية بنسبة 1.4% عند 0.749 درهم، وبتداولات تجاوزت 16 مليون سهم. وكان أكثر الأسهم تداولاً، سهم الخليج للملاحة القابضة، حيث انخفض بنسبة 0.7% عند 2.70 درهم، وبتداولات قاربت 26 مليون سهم، بينما ارتفع سهم طلبات هولدينغ بنسبة 1.3% عند 0.849 درهم، وبتداولات قاربت 25 مليون سهم.

ودعم استقرار التداولات، على أن تتم مراجعة هذا الإجراء بشكل مستمر بالتنسيق مع الجهات الرقابية. وأقفل سهم إعمار العقارية على ارتفاع بنسبة 0.8% عند 12.50 درهم، وبتداولات قاربت 23 مليون سهم، فيما انخفض سهم إعمار للتطوير بنسبة 0.1% عند 15.28 درهم، وبتداولات قاربت 3 ملايين سهم. وقفز سهم جي إف إتش المالية بنسبة 11.3% عند 2.17 درهم، وبتداولات تجاوزت 14 مليون سهم، فيما

أقفل مؤشر سوق دبي المالي أولى جلسات الأسبوع، على ارتفاع بنسبة 0.3% عند 5871 نقطة، مع تداولات بلغت قيمتها الإجمالية نحو 770 مليون درهم. وشهد سوق دبي ارتفاع أسهم 32 شركة من أصل 55 شركة تم تداولها، بينما انخفضت أسهم 16 شركة، وبقية 7 شركات على ثبات. ويواصل سوقا دبي وأبوظبي الماليان تطبيق حد أقصى للتراجع السعري ي عند 5% بدلاً من 10% بشكل مؤقت، ضمن إجراءات احترازية تهدف إلى حماية المستثمرين

## بورصة البحرين ترتفع 0.75% والمؤشر عند 1951 نقطة

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الاثنين، على ارتفاع بدعم قطاعي المال والسلع الاستهلاكية الأساسية. ومع ختام التعاملات، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.75%، إلى مستوى 1951 نقطة، وسط تعاملات بحجم 5.9 مليون سهم بقيمة 1.4 مليون دينار، توزعت على 199 صفقة. وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم جي إف إتش المالية بـ 10%، تلاه سهم استيراد الاستثمارية بـ 1.95%، وبيت التمويل الكويتي بـ 1.32%، وبنك البحرين الوطني بـ 1.24%. كما صعد سهم البحرين للتسهيلات التجارية بـ 0.86%، ومجمع البحرين للأسواق الحرة بـ 0.51%، وبنك السلام بـ 0.47%، وبنك البحرين والكويت بـ 0.19%. وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم جي إف إتش المالية بتداول 4.19 مليون سهم بسعر 0.583 دولار للسهم، تلاه سهم بنك السلام بتداول 609.11 ألف سهم بسعر 0.214 دينار للسهم.

## سوق أبوظبي للأوراق المالية

أقفل سوق أبوظبي للأوراق المالية مرتفعاً بنسبة 0.4% أو 39 نقطة عند 9828 نقطة، وبتداولات بلغت قيمتها الإجمالية نحو 1.1 مليار درهم. ومن أصل 98 شركة تم تداول أسهمها، ارتفعت أسهم 66 شركة، بينما انخفضت أسهم 22 شركة، وبقية 10 شركات على ثبات. وأقفل سهم ألفا ظبي القابضة على ارتفاع بنسبة 8.7% عند 7.97 درهم، وبتداولات تجاوزت 19 مليون سهم، فيما صعد سهم بنك أبوظبي التجاري، بنسبة 3.5% عند 13.76 درهم، وبتداولات قاربت 8 ملايين سهم. وارتفع سهم أدنوك للغاز بنسبة 1.6% عند 3.19 درهم، وبتداولات تجاوزت 21 مليون سهم، فيما ارتفع سهم مجموعة تو بوينت زيرو بنسبة 2% عند 2.09 درهم، وبتداولات تجاوزت 6 ملايين سهم. كما ارتفع سهم دانة غاز بنسبة 1.2% عند 0.940 درهم، وبتداولات تجاوزت 13 مليون سهم. وكان أكثر الأسهم تداولاً، سهم عنان للاستثمار، حيث قفز بنسبة 3.1% عند 1.67 درهم، وبتداولات تجاوزت 69 مليون سهم.

## بورصة مسقط ترتفع 0.24% بنحو 19.61 نقطة

ليغلق عند 0.21 ريال، وتراجع سهم الأنوار للاستثمارات بنسبة 1.68% إلى 0.176 ريال، فيما هبط سهم المدينة تكافل بنسبة 1.64% ليغلق عند 0.12 ريال. **بنك مسقط وصحار الدولي يقودان النشاط** تصدر سهم بنك مسقط قائمة الأسهم الأنشطة قيمة بتداولات قيمتها 12.6 مليون ريال، وتلاه سهم بنك صحار الدولي بقيمة تداول بلغت 10.73 مليون ريال. كما حلّ سهم أوكيو للصناعات الأساسية ثالثاً بتداولات قيمتها 8.94 مليون ريال، وجاء سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج رابعاً بقيمة 8.51 مليون ريال، فيما حلّ سهم أوكيو لشبكات الغاز خامساً بقيمة تداول بلغت 5.83 مليون ريال. وعلى صعيد الأسهم الأنشطة حجماً، تصدر سهم بنك صحار الدولي التداولات بحجم 46.56 مليون سهم، تلاه سهم أوكيو للصناعات الأساسية بتداول 29.36 مليون سهم. وجاء سهم بنك مسقط ثالثاً بحجم تداول بلغ 26.57 مليون سهم، ثم سهم أوكيو لشبكات الغاز بحجم 22.20 مليون سهم، تلاه سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج بتداول 16.67 مليون سهم.

ورقة مالية، مقابل 155.4 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 8.77% إلى 57.97 مليون ريال، مقارنة بنحو 53.3 مليون ريال جلسة الأحد. **المركز المالي والغاز الوطنية يقودان الربح** قاد سهم المركز المالي قائمة الربح بعد ارتفاعه بنسبة 9.18% ليغلق عند 0.107 ريال، وتلاه سهم الغاز الوطنية الذي صعد بنسبة 6.31% إلى 0.118 ريال. كما ارتفع سهم الخدمات المالية بنسبة 5.26% ليغلق عند 0.24 ريال، وصعد سهم مسقط للتأمين بنسبة 4.92% إلى 0.682 ريال، فيما سجل سهم ظفار لتوليد الكهرباء مكاسب بنسبة 4.65% ليغلق عند 0.09 ريال. وفي المقابل، تصدر سهم التأمين العربية فالكون قائمة المتراجعين خلال الجلسة بعد انخفاضه بنسبة 3.57% ليغلق عند 0.135 ريال، وتراجع سهم صلالة لخدمات الموانئ بنسبة 2.6% إلى 0.6 ريال. كما انخفض سهم مصانع مسقط للخيوط بنسبة 1.87%

أنهى المؤشر الرئيسي لبورصة مسقط «مسقط 30» تعاملات الاثنين، مرتفعاً 0.24%، بإقفاله عند مستوى 8,139.53 نقطة، رابحاً 19.61 نقطة، مقارنة بمستوياته في جلسة الأحد. ودعم المؤشر العام ارتفاع القطاعين المالي والخدمات، وصعد الأول بنسبة 0.32%، مع صدارة سهم المركز المالي للربح بنسبة 9.18%، وارتفع سهم الخدمات المالية بنسبة 5.26%. وحد من ارتفاع القطاع المالي تقدم سهم التأمين العربية فالكون على المتراجعين بنسبة 3.57%. وارتفع مؤشر قطاع الخدمات 0.21%؛ بدعم سهم ظفار لتوليد الكهرباء المرتفع بنسبة 4.65%، وارتفع سهم الجزيرة للخدمات بنسبة 2.48%. وعلى الجانب الآخر، تراجع مؤشر قطاع الصناعة وحيثاً بنسبة 0.23%، بضغط سهم مصانع مسقط للخيوط المتراجع بنسبة 1.87%، وتراجع الخليج الدولية للكيماويات بنسبة 1.25%. وارتفع حجم التداولات بنسبة 9.21% إلى 169.72 مليون

## بورصة قطر تغلق على تراجع طفيف بنسبة 0.25%

تراجعت الأسهم البالغ عددها 22 سهماً بـ3.04%، تزامناً مع تراجع أرباحها 65.94% في الربع الأول، بينما ارتفع سعر 30 سهماً على رأسها «السلام» بـ2.89%، واستقر سعر 3 أسهم. وجاء سهم «بلدنا» في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 41.83 مليون سهم، وسيولة بقيمة 61.85 مليون ريال، عقب إعلانها توقيع اتفاقية مع مؤسسة التمويل الدولية لتعزيز الأمن الغذائي بسوريا.

ريال الأحد الماضي، وتراجعت أحجام التداول عند 209.72 مليون سهم، مقارنة بـ234.06 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 21.31 ألف صفقة، مقابل 20.06 ألف صفقة الأحد. يُشار إلى أن السيولة الإجمالية للبورصة القطرية بلغت 459.22 مليون ريال، وتضمنت تنفيذ صفقة على سوق السندات بقيمة 10 ملايين ريال قطري. ومن بين 52 سهماً نشطاً، تقدم سهم «الخليج الدولية»

أغلقت بورصة قطر تعاملات الاثنين منخفضة تزامناً مع تصدّر سهم شركة بلدنا نشاط التداولات. انخفض المؤشر العام بنسبة 0.25% ليصل إلى النقطة 10641.90، فاقداً 26.15 نقطة عن مستوى الأحد الماضي. وأثر على الجلسة تراجع 4 قطاعات في مقدمتها النقل بـ1.18%، وارتفع 3 قطاعات على رأسها الاتصالات بـ1.49%. ارتفعت السيولة إلى 449.08 مليون ريال، مقابل 425.49 مليون

الأميري

AL AMIRI

محلات

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

القطع الصيفية • القطع الشتوية • شالات و أصواف • نعول

Loro Piana Ermenegildo Zegna

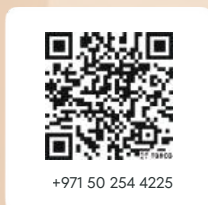
COLOMBO

DORMEUIL

DRAPERS



@ALAMIRIUAЕ



+971 50 254 4225

للطلب أو  
الإستفسار



## بورصات عالمية

# نيكاي الياباني يسجل مستوى قياسياً متجاوزاً 60 ألف نقطة



منذ شهرين. وتترقب الأسواق العالمية تدفق تقارير أرباح الشركات الكبرى في اليابان والولايات المتحدة خلال الأسبوع الجاري لتحديد اتجاهات الاستثمار. سجل سهم شركة روم تراجعاً بنسبة 7.8% ليكون من بين الأسهم الأكثر انخفاضاً في تداولات بورصة طوكيو. وجاء الانخفاض بعد أنباء عن دراسة شركة دينسو لتصنيع قطع غيار السيارات سحب عرض الاستحواذ المقدم للشركة في وقت سابق.

الموصلات المكاسب، تأثراً بالأداء القوي لشركة إنتل في بورصة وول ستريت. قفز سهمها شركة كينيس وشركة فانوك بنسب تجاوزت 15% خلال التداولات. وجاءت هذه المكاسب القوية بعد إعلان الشركتين عن أرباح سنوية فاقت التوقعات، مما عزز من ثقة المتعاملين في القطاع الصناعي. تأثرت السوق بشكل إيجابي عقب تقارير حول تقديم إيران مقترحاً جديداً للولايات المتحدة لإنهاء الحرب المستمرة

رتفع المؤشر نيكاي الياباني بنسبة 1.38% ليصل إلى مستوى 60540.57 نقطة خلال تعاملات الاثنين. ويعد هذا الصعود التاريخي الأول من نوعه الذي ينهي فيه المؤشر التداولات أعلى حاجز 60000 نقطة مدعوماً بنتائج الشركات. وصعد المؤشر توبكس بواقع 0.77% ليصل إلى مستوى 3745.37 نقطة في ظل تفاؤل المستثمرين بالأرباح. وقادت أسهم قطاع الذكاء الاصطناعي وأشبه

## عمالقة التكنولوجيا يستعدون لأكبر موجة اكتتابات في التاريخ رغم غياب الأرباح

### طروحات «سبيس إكس» و«أوبن إيه آي» و«أنثروبك» قد تضيف 3 تريليونات دولار للسوق الأميركية

بلغت قرابة خمسة مليارات دولار في عام 2025 من إيرادات تجاوزت 18.5 مليار دولار، وفقاً لـ«رويترز». وتعد «سبيس إكس» الشركة الأكثر نشاطاً في مجال إطلاق الصواريخ إلى الفضاء في العالم، وتطمح في جعل السفر إلى الفضاء ممكناً. وأعلنت أيضاً عن خطط لوضع مراكز بيانات للذكاء الاصطناعي في المدار. وتقدمت الشركة بطلب سري للإدراج في البورصة الأميركية في مارس، وحققت أرباحاً بلغت حوالي ثمانية مليارات دولار العام الماضي من إيرادات تراوحت بين 15 و16 مليار دولار، وفقاً لما أورده «رويترز» في يناير.

«أنثروبك» نحو 380 مليار دولار. ورغم جاذبية هذه الشركات بفعل زخم الذكاء الاصطناعي وخدمات مثل «ستارلينك» و«شات جي بي تي» و«كلود»، يحذر المحللون من أن الحفاظ على هذه التقييمات يستلزم إثبات القدرة على تحقيق أرباح مستدامة؛ لا سيما أن الانضمام إلى المؤشرات الكبرى كمؤشر ستاندر أند بورز 500 يشترط سجلاً موثقاً من الربحية والتداول العلني. وذكر موقع «ذا إنفورميشن» الشهر الجاري، نقلاً عن مصادر، أن شركة «سبيس إكس» المملوكة لـ«إيلون ماسك» والتي تستعد لطرح عام أولي، تكبدت خسارة

تستعد شركات سبيس إكس وأوبن إيه آي وأنثروبك لقيادة ما قد يكون أكبر موجة اكتتابات عامة في التاريخ، بقيمة سوقية إجمالية محتملة تصل إلى 3 تريليونات دولار، رغم أن الشركات الثلاث لا تزال بعيدة عن الربحية. وتُمثل هذه الطروحات اختباراً حقيقياً لشهية المستثمرين تجاه شركات التكنولوجيا عالية النمو، في ظل فجوة واضحة بين التقييمات الضخمة والأساسيات المالية؛ إذ تستهدف «سبيس إكس» وحدها تقييماً يبلغ نحو 1.75 تريليون دولار، فيما تسعى «أوبن إيه آي» إلى تقييم يقارب التريليون دولار، في حين بلغت قيمة

## بورصات عالمية

# أسهم أوروبا تستقر ومؤشر ستوكس 600 الأوروبي عند 610.86 نقطة



واستقر المؤشر ستوكس 600 الأوروبي عند 610.86 نقطة عند الساعة 07:03 بتوقيت غرينتش. ومن بين الأسهم الفردية، ارتفعت أسهم شركة نورديكس 8.3% بعد أن أعلنت الشركة الألمانية المصنعة لتوربينات الرياح البرية عن أرباح أساسية ومبيعات فاقت التوقعات. وصعدت أسهم شركة فلوريا الفرنسية الموردة لقطع غيار السيارات 3.5% بعد أن أعلنت الشركة عن بيع قسمها المعني بتجهيزات السيارات الداخلية إلى أبولو فاندس مقابل 1.82 مليار يورو (2.13 مليار دولار).

وقال ترامب إن إيران يمكنها الاتصال هاتفيا إذا أرادت التفاوض لإنهاء الحرب التي بدأت قبل شهرين، لكنه شدد على أن طهران لا يمكنها الحصول على سلاح نووي، وفق وكالة «رويترز». ومع صعود أسعار النفط الذي يزيد من التوقعات بارتفاع التضخم، ستولي الأسواق اهتماما كبيرا لاجتماعات السياسة النقدية في البنك المركزي الأوروبي وبنك إنجلترا هذا الأسبوع بحثا عن أي مؤشرات على أن البنوك المركزية قد تتحرك لرفع أسعار الفائدة.

استقرت الأسهم الأوروبية الاثنين في أسبوع حافل باجتماعات بنوك مركزية، مع تأثير انتكاسة أخرى في مفاوضات السلام بين الولايات المتحدة وإيران سلبا على معنويات المستثمرين ودفعها أسعار النفط إلى الارتفاع. وألقى الرئيس الأميركي دونالد ترامب رحلة مبعوثيه إلى باكستان، الوسيط بين الولايات المتحدة وإيران، في مطلع الأسبوع، لكن المعنويات تحسنت بعد تقرير لموقع أكسيوس أفاد بأن إيران اقترحت معاودة فتح مضيق هرمز وتأجيل المفاوضات النووية إلى وقت لاحق.

## أسهم الأسواق الناشئة تسجل مستوى قياسيا بدعم من قطاع الذكاء الاصطناعي

### القيمة السوقية للأسهم الكورية تتجاوز 4 تريليونات دولار

إلى 673 تريليون وون وسوق مؤشر كونيكس إلى 3.63 تريليون وون، على التوالي. وتعد هذه هي المرة الأولى التي تتجاوز فيها القيمة السوقية لبورصة كوريا حاجز 6000 تريليون وون (4.06 تريليون دولار)، وفق وكالة الأنباء الألمانية (د.ب.أ). وقد يعزى ذلك إلى ارتفاع حاد في مؤشر كوسبي ومؤشر كوسداك مؤخرا. وسجل مؤشر كوسبي مستوى قياسيا جديدا ليرتفع إلى 6565.73 نقطة في بداية التعاملات. كما تعدى مؤشر كوسداك حاجز 1200 نقطة لأول مرة منذ 25 سنة في تعاملات يوم الجمعة آخر أيام تداول الأسبوع الماضي.

الاثنين حاجز 6000 تريليون وون (4.06 تريليون دولار) لأول مرة، حيث تشمل بورصة كوريا مؤشر كوسبي المجمع لأسعار الأسهم الكورية، ومؤشر كوسداك لأسهم شركات التكنولوجيا، ومؤشر كونيكس للشركات الصغيرة والمتوسطة المبتكرة. وذكرت بورصة كوريا إن قيمتها السوقية وصلت إلى 6031 تريليون وون (حوالي 4.1 تريليون دولار أميركي). بورصة كوريا الجنوبية تتجاوز 6000 تريليون وون لأول مرة ونقلت وكالة «يونهاب» الكورية الجنوبية للأخبار عن بيان البورصة القول إن القيمة السوقية لسوق مؤشر كوسبي بلغت 5354 تريليون وون (حوالي 4.1 تريليون دولار أميركي)، بينما تصل قيمة سوق مؤشر كوسداك

سجلت أسهم الأسواق الناشئة مستوى قياسيا بدعم من التفاؤل حيال قطاع الذكاء الاصطناعي، وإمكانية إنهاء الحرب بإيران. وصعد مؤشر «MSCI» للأسواق الناشئة بنحو 1.7% خلال تعاملات الاثنين، متجاوزا ذروته السابقة المسجلة في فبراير، فيما عزز تراجع التوترات في الشرق الأوسط شهية المخاطرة، بعد تمديد وقف إطلاق النار بين الولايات المتحدة وإيران. كما ارتفع مؤشر عملات الأسواق الناشئة بنحو 0.3%، في حين سجلت مؤشرات كوريا الجنوبية وتايوان مستويات قياسية، بدعم من عودة المستثمرين إلى أسهم الذكاء الاصطناعي. وتجاوزت القيمة السوقية لبورصة كوريا الجنوبية



# الاندماج وحماية المنافسة: بين كفاءة السوق وحدود القوة الاقتصادية

بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebsiry@outlook.com



تُعَدُّ عمليات الاندماج والاستحواذ من أبرز أدوات إعادة تشكيل الأسواق الحديثة، إذ تلجأ إليها الشركات لتعزيز قدراتها التنافسية، وتوسيع حصتها السوقية، وتحقيق وفورات الحجم وخفض التكاليف. غير أن هذه العمليات، رغم ما تحمله من مزايا اقتصادية، تثير في الوقت نفسه تساؤلات جوهرية حول تأثيرها على المنافسة، وما إذا كانت تُسهم في تحسين رفاه المستهلك أم تؤدي إلى تركيز مفرط للقوة الاقتصادية.

في جوهر النقاش، يقف سؤال محوري: هل ينبغي تقييم الاندماجات بناءً على نتائجها المباشرة مثل الأسعار والإنتاج، أم على تأثيرها الأعمق في بنية السوق واستدامة التنافس؟

هيمنتها مستقبلاً.

## قطاع الزراعة والكيماويات

شهد عام 2018 استحواذ شركة باير (Bayer) على مونسانتو (Monsanto) بصفقة ضخمة بلغت 66 مليار دولار. وللموافقة على هذه الصفقة، أُجبرت السلطات الرقابية شركة باير على بيع أصول تزيد قيمتها عن 9 مليارات دولار لشركات أخرى لضمان عدم احتكار سوق البذور والمبيدات الحشرية، مما يوضح كيف تفرض الدول شروطاً قاسية للحفاظ على توازن السوق.

## قطاع الألعاب والترفيه

واجه استحواذ مايكروسوفت (Microsoft) على أكتيفيجن بليزارد (Activision Blizzard) بقيمة 69 مليار دولار معارضة شرسة قبل إتمامه في عام 2023. اضطرت مايكروسوفت لتقديم تعهدات قانونية لمدة 10 سنوات تضمن توفير ألعابها الشهيرة للمنافسين مثل سوني ونينتندو، كما باعت حقوق الألعاب السحابية لجهة خارجية لإرضاء هيئة المنافسة البريطانية.

## مكافحة الاحتكار

تُعد سياسات مكافحة الاحتكار (Antitrust) حجر الزاوية في الحفاظ على الأسواق التنافسية. تهدف هذه السياسات إلى منع الممارسات التي تحد من المنافسة، مثل التواطؤ بين الشركات، أو إساءة استخدام المركز المهيمن، أو الاندماجات التي تؤدي إلى تركيز مفرط للقوة السوقية. تعتمد سلطات المنافسة على مجموعة من الأدوات، بدءاً من المراجعة المسبقة لصفقات الاندماج والاستحواذ، وصولاً إلى فرض الغرامات على الشركات المخالفة، أو حتى تفكيك الكيانات الاحتكارية. الهدف الأسمى هو ضمان أن تظل الأسواق مفتوحة وعادلة، مما يحفز الابتكار، ويخفض الأسعار، ويزيد من جودة المنتجات والخدمات لصالح المستهلكين.

## الخلاصة

لا يمكن النظر إلى الاندماج باعتباره خياراً مطلقاً أو شرراً مطلقاً. فهو أداة اقتصادية ذات وجهين: قد يدفع نحو الابتكار والنمو، وقد يؤدي في المقابل إلى الاحتكار وتآكل التنافس. وقد أظهرت التطورات التشريعية والتجارب العملية حول العالم أن الاتجاه يسير نحو مقاربة أكثر توازناً وشمولاً، تأخذ في الاعتبار ليس فقط الكفاءة الاقتصادية، بل أيضاً هيكل السوق وعدالة المنافسة واستدامتها.

ويبقى التحدي أمام صناع السياسات هو تصميم أطر قانونية مرنة وقادرة على مواكبة التحولات الاقتصادية، بما يضمن تحقيق التوازن بين تشجيع الاندماج كأداة للنمو، ومنع تحوله إلى وسيلة لتركيز القوة الاقتصادية على حساب المنافسة والمجتمع.

عبر نظام الإخطار الإلزامي وتوسيع صلاحيات المفوضية الأوروبية لرفض الصفقات أو فرض شروط تصحيحية. وفي الولايات المتحدة، عكست الإرشادات الحديثة لسياسات الاندماج توجهاً أكثر تشدداً تجاه تركيز الأسواق، مع تقليل الاعتماد على مبررات الكفاءة غير المؤكدة.

كما اتجهت بعض التشريعات إلى معالجة تحديات الاقتصاد الرقمي، مثل الاستحواذات "القاتلة" التي تستهدف الشركات الناشئة قبل نموها. وظهرت أدوات جديدة، مثل تقييم أثر الاندماج على الابتكار، ومراجعة الصفقات حتى لو كانت دون العتبات المالية التقليدية، إذا كان لها تأثير استراتيجي كبير. كذلك، تم تعزيز التعاون الدولي بين سلطات المنافسة لمواجهة صفقات عابرة للحدود ذات تأثير عالمي.

## حالات عملية ونماذج عالمية

تُظهر التجارب الدولية كيف تُطبَّق هذه المبادئ في الواقع عبر قطاعات متنوعة:

### قطاع البنوك والخدمات المالية

يعد اندماج بنك يو بي إس (UBS) وكريدي سويس (Credit Suisse) في عام 2023 أحد أبرز النماذج الحديثة لاندماج البنوك الكبرى. تمت هذه الصفقة بقيمة 3.2 مليار دولار أمريكي تحت إشراف السلطات السويسرية لمنع أزمة مالية عالمية. نتج عن هذا الاندماج كيان عملاق يدير أصولاً تتجاوز 5 تريليونات دولار، مما أثار مخاوف كبيرة حول "الاحتكار المحلي" في سويسرا وتأثير ذلك على أسعار الخدمات المصرفية وتوافر الائتمان للشركات الصغيرة والمتوسطة.

### قطاع النقل والصناعة

في الاتحاد الأوروبي، قامت المفوضية الأوروبية بمنع اندماج شركتي سيمنز (Siemens) وألستوم (Alstom) في قطاع السكك الحديدية عام 2019. كان الهدف من الاندماج خلق "بطل أوروبي" لمواجهة المنافسة الصينية، إلا أن السلطات رفضته لأن الكيان الجديد كان سيهيمن على سوق قطارات السرعة الفائقة وأنظمة الإشارات في أوروبا، مما قد يؤدي لرفع التكاليف على مشغلي القطارات وبالتالي على الركاب.

### قطاع التكنولوجيا والابتكار

استحوذت شركة فيسبوك (Facebook) على إنستغرام (Instagram) في عام 2012 مقابل مليار دولار فقط. في ذلك الوقت، كان لدى إنستغرام 13 موظفاً فقط ولا يحقق أي أرباح. اليوم، يساهم إنستغرام بأكثر من 20 مليار دولار سنوياً في إيرادات الشركة الأم. يُستشهد بهذه القصة غالباً كنموذج لـ "الاستحواذ القاتل" حيث تقوم الشركات الكبرى بشراء منافسين واعدين في مهدهم لمنعهم من تهديد

من منظور اقتصادي تقليدي، يُنظر إلى الاندماج باعتباره وسيلة لتحقيق الكفاءة. فعندما تتحد شركتان، قد تتمكنان من تقليل التكاليف التشغيلية، وتحسين سلاسل الإمداد، وتعزيز الابتكار. وفي بعض الحالات، تنعكس هذه المكاسب على المستهلكين في شكل أسعار أقل أو جودة أعلى. لذلك، تميل بعض السياسات إلى التساهل مع الاندماجات إذا أمكن إثبات أنها تحقق منافع اقتصادية صافية.

لكن هذه النظرة لا تخلو من إشكاليات. فالتجارب العملية تُظهر أن الاندماجات قد تؤدي إلى نتائج عكسية، خاصة عندما تُقلص عدد المنافسين في السوق. فكلما زاد تركيز السوق في يد عدد محدود من الشركات، ارتفعت احتمالات التنسيق الضمني بينها، وتراجعت الحوافز للابتكار، وازدادت القدرة على رفع الأسعار أو خفض الجودة دون خوف من فقدان العملاء.

من هنا، برزت مقاربة أخرى تركز على حماية المنافسة كقيمة في حد ذاتها، لا مجرد وسيلة لتحقيق نتائج اقتصادية قصيرة الأجل. فهذه المقاربة ترى أن الحفاظ على تعددية الفاعلين في السوق، وخفض حواجز الدخول، ومنع هيمنة الشركات الكبرى، هو السبيل الأمثل لضمان ديناميكية اقتصادية مستدامة. ووفق هذا التصور، فإن بعض الاندماجات قد تُرفض حتى لو وعدت بمكاسب كفاءة، إذا كانت تهدد البنية التنافسية للسوق.

وتتجلى أهمية هذا التوازن بشكل خاص في القطاعات الرقمية والتكنولوجية، حيث يمكن لعمليات الاستحواذ أن تُستخدم كأداة لإقصاء المنافسين المحتملين قبل أن يشكّلوا تهديداً حقيقياً. ففي هذه البيئات، لا يكون الخطر دائماً في ارتفاع الأسعار، بل في خنق الابتكار وإغلاق المجال أمام شركات ناشئة قد تحمل حلولاً أكثر تطوراً.

كما أن للاندماجات أبعاداً تتجاوز الاقتصاد البحت، لتشمل قضايا اجتماعية وسياسية. فتركيز القوة الاقتصادية في أيدي عدد محدود من الشركات قد ينعكس على توزيع الدخل، ويؤثر في فرص المشروعات الصغيرة، بل وقد يمتد تأثيره إلى التوازنات الديمقراطية عبر النفوذ السياسي والقدرة على التأثير في السياسات العامة.

## التحسينات التشريعية في سياسات الاندماج

شهدت العقود الأخيرة تطوراً ملحوظاً في الأطر التشريعية المنظمة لعمليات الاندماج، حيث انتقلت العديد من الدول من التركيز الضيق على الأسعار إلى تبني معايير أوسع تأخذ في الاعتبار هيكل السوق، والابتكار، والآثار طويلة الأجل. فقد عزز الاتحاد الأوروبي قواعد الرقابة المسبقة على الاندماجات

# مزايا المساهمين... أداة بسيطة لتنشيط بورصة الكويت

## برنامج طوعي يمنح المساهم خصومات ومزايا مدروسة مقابل الاحتفاظ بأسهمه، بما يعزز ولاءه للشركة ويربط الاستثمار بحياته اليومية

بقلم/ فارس مساعد عبدالله

مستثمر في السوق الكويتي

التخلص من الأسهم.

ويمكن للمساهم الانضمام عبر عدة قنوات: موقع بورصة الكويت الإلكتروني. المواقع الإلكترونية للشركات المشاركة. الحضور الشخصي لفروع الشركات المشاركة. والمطلوب شهادة ملكية موثقة من المقاصة، برسوم رمزية إن وجدت، ويمكن طباعتها لمن لا يجيد التعامل مع المنصات الرقمية.

### لماذا يستحق هذا المقترح النقاش؟

كثير من المنتجات والخدمات لم تتغير في جوهرها، لكن إضافة مزايا ملموسة مثل الخصومات أو النقاط أو الكاش باك غيّرت طريقة تعامل الناس معها، ورفعت من التفاعل والاستخدام.

والسوق المالي قد يستفيد من الفكرة نفسها: قيمة مضافة بسيطة تجعل المستثمر الفرد يشعر أن الاستثمار ليس بعيداً عن حياته اليومية. هذا البرنامج لن يحل مشكلة السيولة وحده، لكنه أداة مساندة قد تشجع على الاحتفاظ طويل الأجل، وتستقطب مستثمرين جدد لم يفكروا في السوق أصلاً.

الكثير من المواطنين لديهم دخل جيد، لكن ثقافة الاستثمار المبكر ما زالت بحاجة إلى دعم عملي، والراتب إذا لم يجد طريقاً للاستثمار والتراكم، قد يذهب بالكامل في الاستهلاك والالتزامات. لذلك فإن أي مبادرة تجعل الاستثمار أقرب وأسهل وأكثر ارتباطاً بالحياة اليومية تستحق النقاش.

### منفعة مشتركة للأطراف كافة

في المحصلة، هذا المقترح قد يحقق منفعة مشتركة للأطراف كافة: المساهم: يحصل على قيمة إضافية مرتبطة

باحتياجاته الاستهلاكية.

الشركة: تكسب عميلاً أكثر ولاءً وتماسكاً مع علامتها التجارية.

السوق: يستفيد من زيادة الاهتمام والسيولة وقاعدة المستثمرين الأفراد على المدى المتوسط والطويل.

ويمكن لبورصة الكويت أن تتخذ الخطوة الأولى بدراسة جدوى الفكرة، ثم عرضها على الشركات المدرجة والجهات المختصة لمعرفة مدى قابليتها للتطبيق.

### وجب التنويه

ما ورد في هذا المقال هو رأي شخصي صادر عن مواطن كويتي ومستثمر غير متخصص في الاقتصاد أو المال.

الغيرة على المنظومة الاستثمارية في بلدي هي ما دفعني للكتابة، لا ادعاء الخبرة أو التخصص. وإن كان فيما كتبت خطأ أو قصور، فأهل الاختصاص أقدر على تصويبه، المهم أن تُطرح الأفكار وتُفتح النقاشات.

### لمحة عن التجارب العالمية

المقترح ليس جديداً، عالمياً توجد في بعض الأسواق ممارسات تمنح المساهمين مزايا أو خصومات أو منتجات من الشركات التي يملكون فيها، بشرط تملك حد أدنى من الأسهم أو الاحتفاظ بها لمدة معينة.

وتعرف هذه الممارسات في بعض الأسواق بمسميات مثل Shareholder Benefits أو Shareholder Club، وتهدف إلى تعزيز ولاء المساهم للشركة وربط الاستثمار بالاستهلاك اليومي. وما يحتاجه السوق الكويتي هو نسخة مصممة لطبيعته وشركاته وثقافته مستثمريه.

### الاعتراضات المتوقعة والرد عليها

قبل الحديث عن الاعتراضات التفصيلية، ثمة حقيقة جديرة بالتأمل: الشركات المدرجة تقدم خصومات وعروضاً في عدة مناسبات مختلفة، مثل مهرجان هلا فبراير، والأعياد، والمواسم، والمعارض، وغيرها من الحملات التسويقية، وكثير من هذه العروض يقدم دون مقابل مباشر من المستفيد.

أما عند توجيه جزء من هذه المزايا للمساهمين، فإن الأمر يصبح بالنسبة للشركات كما يقول المثل: «دهنا في مكبتنا»، لأن الميزة تُمنح لمن وضع ماله فعلاً في الشركة، وشارك في ملكيتها، وقد يكون في الوقت نفسه عميلاً فعلياً أو محتملاً لها.

من يتحمل تكلفة البرنامج؟ هي في جوهرها تكلفة تسويقية لا توزيع مالي مباشر، والمساهم المستفيد هو في الغالب عميل فعلي أو محتمل للشركة، مما يعني أن المزايا قد تعود بإيرادات مقابلية تعوّض جزءاً من التكلفة أو كلها.

هل يمكن استغلال البرنامج بشكل مبالغ فيه؟ لهذا يكون السقف الاستهلاكي شرطاً أساسياً في التصميم، بحيث تحدد الشركة حداً أقصى للاستفادة خلال فترة معينة لكل مستوى عضوية. ماذا عن العدالة بين المساهمين؟ وجود مستويات مختلفة لا يخل بالعدالة إذا كانت شروط كل مستوى شفافة ومعلنة للجميع، وكان باب الانضمام والترقي مفتوحاً وفق معايير واضحة تعتمد على عدد الأسهم ومدة الاحتفاظ.

### الدور التنظيمي وآلية التطبيق

تبقى هيئة أسواق المال الكويتية هي الجهة الطبيعية للإشراف والتنظيم إذا تطلب الأمر ذلك، بحكم دورها في تنظيم أنشطة الأوراق المالية وحماية المستثمرين.

وبورصة الكويت يمكن أن تكون المنصة التنفيذية والتنسيقية، بينما تكون شركة المقاصة الكويتية الجهة المرجعية لإثبات الملكية.

يمكن أن تصدر شهادة رسمية تؤكد حيازة المساهم للحد الأدنى من الأسهم لمدة لا تقل عن ستة أشهر، وتجدد العضوية سنوياً وتسقط عند

### مدخل: مشكلة الخمول في بعض الأسهم

لفت انتباهي ما نشرته جريدة الاقتصادية في عددها رقم 641 بتاريخ 26 أبريل 2026، حول وجود 25 شركة، تمثل نحو 18% من شركات البورصة الكويتية، تعاني من الخمول وضعف الدوران — ليس لأنها شركات سيئة بالضرورة، بل لأن المستثمر لا يجد سبباً كافياً ليبقى، بل وأحياناً لا يجد دافعاً كافياً للدخول أصلاً.

هذا الواقع جعلني أتساءل: لماذا لا تكون هناك طريقة تربط المساهم بالشركة بشكل أقرب من مجرد امتلاك سهم وانتظار توزيعات أو ارتفاع سعر؟

من هنا جاء مقترح برنامج « مزايا المساهمين للشركات المدرجة.

### الفكرة العامة للبرنامج

الفكرة ببساطة أن تقوم بعض الشركات المدرجة، وبشكل اختياري، بتقديم مزايا بسيطة لمساهميها، بشرط أن يملك المساهم عدداً معيناً من الأسهم ويحتفظ بها لمدة محددة — ستة أشهر كحد أدنى.

هذه المزايا لا تكون بديلاً عن التوزيعات، لكنها طريقة ذكية لزيادة ارتباط المساهم بالشركة، بحيث يصبح مستثمراً وعميلاً وسفيراً للعلامة التجارية في آن واحد.

ويمكن أن تكون المزايا مقسمة إلى مستويات واضحة، مثل: برونزي، فضي، ذهبي، وبلاتيني، بحسب عدد الأسهم ومدة الاحتفاظ. فكلما زادت حيازة المساهم أو طالت مدة احتفاظه بالأسهم، ارتفع مستوى المزايا التي يحصل عليها، مع بقاء الشروط واضحة ومعلنة للجميع.

### حزم مزايا تناسب أنماط الحياة

ولتعظيم الفائدة، يمكن تصميم حزم مخصصة لكل شريحة حياتية، مثل:

حزمة المتقاعد: مزايا مرتبطة بالرعاية الصحية والتأمين والاستهلاكيات والاتصالات، إذ لا تكون هذه المزايا مجرد امتياز ترفيحي، بل حاجة فعلية لشريحة واسعة من المستثمرين.

حزمة الشباب: مزايا مرتبطة بالسفر والاتصالات والتسوق والترفيه والنوادي الرياضية، بما يجعل الاستثمار أقرب إلى اهتمامات هذه الفئة ونمط حياتها.

حزمة البناء والتطوير: مزايا مرتبطة بقطاعات مواد البناء والخدمات المتصلة بها، لمن يخطط للبناء أو الترميم، بحيث يتحول الاستثمار إلى أداة تخطيط مالي تخدم احتياجاً واقعياً في حياة المساهم.

هذه الحزم ليست قوالب جامدة؛ فكل شركة تجتهد بطريقتها حسب طبيعة أصولها وخدماتها، بينما تبقى التفاصيل الدقيقة من اختصاص المتخصصين في التسويق والدراسات الاقتصادية.

# مجموعة البنك الأهلي الكويتي تعلن نتائج مالية قوية للربع الأول 2026 مع نمو صافي الأرباح 16% إلى 18.15 مليون دينار كويتي



جيل جان فان دير تول:

• استدامة النمو تعكس مرونة نموذج أعمالنا في بيئة أعمال ديناميكية



طلال بهبهاني:

• واصلنا تنفيذ أولوياتنا الاستراتيجية وتدعيم متانة مركزنا المالي

أعلنت مجموعة البنك الأهلي الكويتي عن نتائجها المالية القوية للربع الأول من عام 2026، محققة النمو في مؤشراتها المالية الرئيسية، مما يعكس استمرارها بتنفيذ أولوياتها الاستراتيجية، والتزامها بتوفير قيمة مضافة مستدامة لجميع المساهمين والمتعاملين معها.

وحققت المجموعة صافي أرباح بقيمة 18.15 مليون دينار كويتي في نهاية الربع الأول من عام 2026 بنمو 16% على أساس سنوي، ووصلت ربحية السهم إلى 6 فلس بنمو 20%، في حين ارتفعت الأرباح التشغيلية بنسبة 11% لتصل إلى 32.39 مليون دينار كويتي.

وبلغ إجمالي الأصول 7.29 مليار دينار كويتي، في حين وصلت ودائع العملاء إلى 4.36 مليار دينار كويتي. في الوقت نفسه سجلت محفظة القروض والسلف 4.79 مليار دينار كويتي، كما ارتفعت الإيرادات التشغيلية بنسبة 13% لتصل إلى 56.96 مليون دينار كويتي. وبلغت نسبة القروض المتعثرة (NPL) 1.32%، وقد تمت تغطيتها بمخصصات تبلغ نسبتها 356%.

من ناحية أخرى حافظت المجموعة على وضع رأسمالي قوي حيث بلغت نسبة كفاية رأس المال (CAR) 17.90%، بينما ارتفعت حقوق المساهمين لتصل إلى 650.69 مليون دينار كويتي.

## صلابة المؤشرات

وبهذه المناسبة، أكد رئيس مجلس إدارة المجموعة طلال محمد رضا بهبهاني، أن نتائج الأشهر الثلاثة الأولى من العام الحالي تعكس نجاح مجموعة البنك الأهلي الكويتي في الحفاظ على نمو المؤشرات المالية مثل معدل كفاية رأس المال والسيولة، وتبين قدرة المجموعة على إدارة الأزمات التي تشهدها المنطقة والمحافظة على وتيرة النمو في الوقت نفسه.

وأضاف بهبهاني أن المجموعة واصلت تنفيذ أولوياتها الإستراتيجية وتدعيم مركزها المالي، بفضل خطط واضحة وإدارة منضبطة للمخاطر، مشيراً إلى أن المؤشرات المالية المسجلة تؤكد قدرتها على خلق قيمة مضافة للمساهمين ولجميع المتعاملين معها.

وتمن بهبهاني إجراءات بنك الكويت المركزي ورؤيته التي تدعم بناء قطاع مصرفي صلب وقادر على مواجهة الأزمات، مثنياً على القرارات التي اتخذتها جميع الجهات الرقابية الأخرى في ظل الوضع الراهن، ومشيداً أيضاً بهيئة أسواق المال ووزارة التجارة والصناعة، والبنك المركزي المصري ومصرف دولة الإمارات العربية المتحدة المركزي وسلطة دبي للخدمات المالية وجميع الجهات الرقابية الأخرى في جميع الدول التي تعمل بها المجموعة على جهودهم ودعمهم المستمر للمجموعة والقطاع المصرفي.

وأضاف أنه في الوقت ذاته استمرت مجموعة البنك الأهلي الكويتي خلال الربع الأول 2026 بدعم رؤية مومنت 2035 من خلال تمويل الشركات والمشاريع الضخمة، لافتاً إلى وضع إمكاناتها كافة لدعم الجهات المعنية في تحقيق الأهداف المنشودة بنجاح.

وشدد بهبهاني على جهوزية المجموعة لاقتناص الفرص المميزة والواعدة، والارتقاء بالتجربة المصرفية التي تقدمها، معرباً عن تفاؤله بالنسبة للفترة المقبلة ومشهداً على التزام المجموعة بالحفاظ على حقوق المساهمين وخلق قيمة مضافة لهم على الدوام، وتحقيق التوازن بين نمو الإيرادات وإدارة المصاريف التشغيلية بكفاءة، وتنويع مصادر الدخل للحفاظ على المكانة الرائدة للمجموعة.

وأفاد بهبهاني «حافظنا على تصنيفاتنا الائتمانية المرتفعة من وكالتي فيتش وموديز عند الدرجة A و A2 على التوالي، مما يعكس الثقة الكبيرة التي نتمتع بها لدى المؤسسات العالمية المتخصصة بتقييم الأداء».

## الاستدامة والحوكمة

وقال بهبهاني «ظل التزامنا بوضع معايير الاستدامة البيئية والاجتماعية والحوكمة والمسؤولية الاجتماعية في قلب إستراتيجيتنا وعملياتنا اليومية، وسنقوم بإصدار تقرير الاستدامة لعام 2025 قريباً، مما يعزز ثقة المستثمرين والعملاء بنا كمؤسسة مالية مسؤولة ومستدامة تعتمد أرقى المعايير العالمية في هذا الإطار داخل دولة الكويت وفي دولة الإمارات العربية المتحدة وجمهورية مصر العربية».

## مركز قوي

من ناحيته، قال الرئيس التنفيذي لمجموعة البنك الأهلي الكويتي جيل جان فان دير تول «يعكس أداءنا في الربع الأول النمو المستمر وقوة مركزنا المالي ونموذجنا التشغيلي، ومازلنا في وضع جيد يسمح لنا بالتكيف مع ظروف السوق المتغيرة وتقديم قيمة مستدامة ومضافة لجميع المتعاملين معنا».

وأضاف فان دير تول أن الاستثمار في تطوير البنية التحتية وقدرتنا يمكننا من تعزيز جودة الخدمة وتجربة العملاء، لافتاً إلى أن المجموعة تواصل تنفيذ إستراتيجيتها والإعداد لإستراتيجيتها الجديدة للسنوات الخمس القادمة والتي تتطابق أهدافها مع رؤية الكويت 2035، على أن تركز على التحول الرقمي وتخصيص الخدمات لكل شريحة من العملاء على حدة، إلى جانب تعزيز القيمة المضافة للمساهمين في إطار مستدام وحوكمة وسياسة قبول مخاطر مسؤولة.

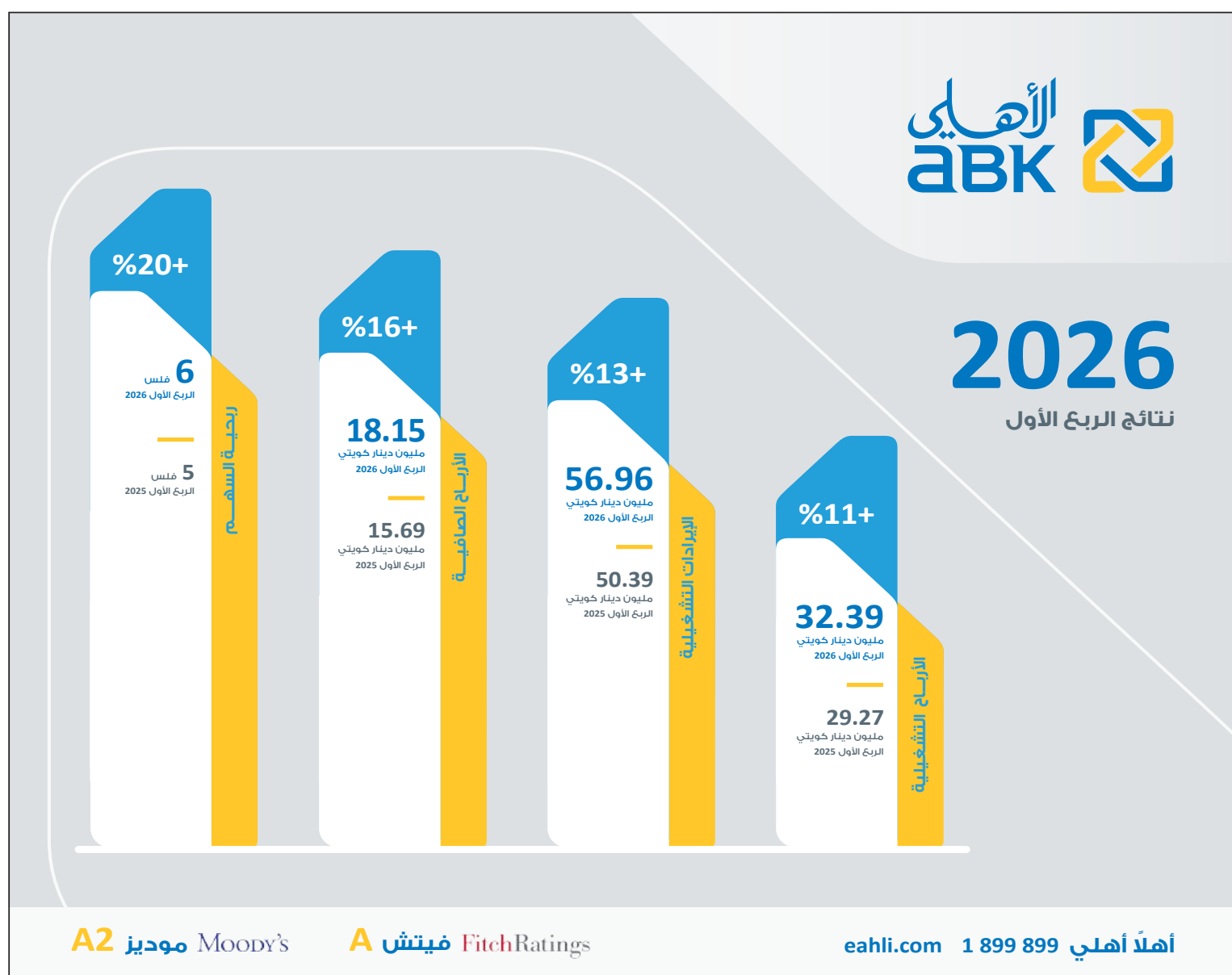
وتابع «أثبت البنك قدرة كبيرة في إدارة المخاطر، وهو يواصل الحفاظ على جودة أصول عالية، ومستويات سيولة قوية، لضمان استمرارية الأعمال وخدمة العملاء بدون انقطاع».

## التحول الرقمي

وكشف فان دير تول عن استمرار خطة التحول الرقمي الشاملة في مجموعة البنك الأهلي الكويتي، وهو ما يتجلى في التطوير المستمر لتطبيق البنك في الكويت ودولة الإمارات العربية المتحدة، وطرح المزيد من الخدمات الرقمية الجديدة، وتطوير شبكة أجهزة السحب الآلي، وطرح خدمة أتمتة العمليات عبر الروبوت (RPA)، واعتماد تقنيات الذكاء الاصطناعي لتطوير العمليات والارتقاء بتجربة العملاء.

ولفت فان دير تول إلى حصول البنك على شهادة آيزو العالمية لإدارة استمرارية الأعمال في إنجاز يوثق تطبيقه لأفضل الممارسات والمعايير الدولية لضمان استمرارية العمليات الحيوية والمهام والوظائف الأساسية المرتبطة بإدارات العمليات والخزائن والاستثمار والخدمات المصرفية للأفراد وتكنولوجيا المعلومات.

وأشار فان دير تول إلى أن البنك الأهلي الكويتي أطلق خلال فترة الربع



وتقديم أداء مالي قوي، مؤكداً مكانته كمساهم رئيسي في عمليات المجموعة منذ الاستحواذ عليه عام 2016.

وواصل البنك تطوير فروع المنتشرة في مختلف أنحاء مصر، والارتقاء بالتجربة المصرفية التي يوفرها لجميع شرائح العملاء لديه، مع الاستمرار بتمويل الشركات والمشاريع الصغيرة والمتوسطة والتعاون بشكل وثيق مع الجهات الحكومية والبنك المركزي المصري في تحقيق الشمول المالي والمساهمة في دعم الاقتصاد المصري.

## المسؤولية الاجتماعية

وأفاد فان دير تول أن البنك نظم ورعى وشارك في فعاليات اجتماعية متنوعة، ومن بينها برنامج رمضان والعديد من الفعاليات التوعوية الصحية، والمبادرات المجتمعية. كما وقعت شركة ABK Wealth Management اتفاقية شراكة إستراتيجية مع أكاديمية رافا نادال الكويت خلال الربع الأول 2026، ضمن التزام المجموعة بدعم وتنمية مواهب وقدرات الأجيال الشابة وتعزيز التفاعل مع المجتمع.. ويدعم البنك بشكل مستمر حملة ولكن على دراية مع بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت، لتحقيق الشمول المالي وتعريف العملاء على الخدمات والحلول المصرفية، وحقوقهم وواجباتهم عند التعامل مع البنوك والخدمات الرقمية داخل فروعهم وعبر موقعه الإلكتروني ومنصاته المختلفة.

الأول، منصة ABK Build المبتكرة، والتي تساعد العملاء الراغبين في بناء بيت العمر في الحصول على التسهيلات الائتمانية المطلوبة والدعم اللازم من التصميم وحتى التنفيذ، بالتعاون مع العديد من الشركاء الإستراتيجيين.

وأفاد أن الربع الأول من 2026 شهد إعادة تجديد العديد من فروع البنك في الكويت، في ظل استثمار البنك المتواصل للارتقاء بالتجربة المصرفية التي يقدمها للعملاء، وتوفير العديد من الحلول التكنولوجية المتطورة وبيئة خدمات محسنة.

## الإمارات ومصر

ولفت فان دير تول إلى أن العمليات الدولية للمجموعة مازالت تشكل عنصراً رئيسياً في نمو الربحية، لافتاً إلى حصول البنك الأهلي الكويتي - دولة الإمارات العربية المتحدة على ترخيص مركز أبوظبي العقاري كوكيل أمين لخدمات الضمان العقاري في أبوظبي، كأول بنك كويتي خليجي في الدولة يقدم هذه الخدمة للعملاء في أبوظبي بعد نيل الترخيص نفسه في دبي أواخر عام 2024.

وتم إطلاق تطبيق البنك الأهلي الكويتي - دولة الإمارات العربية المتحدة حلقة جديدة كلياً، في خطوة تعكس التكامل والتنسيق والعمل الجماعي بين مختلف الكيانات في المجموعة.

من ناحية أخرى، استمر البنك الأهلي الكويتي - مصر بتعزيز وتطوير حلوله ورحلة التحول الرقمي لديه، في وقت يواصل تعزيز نمو وربحيته

## من جلوبال فاينانس

# كامكو إنفست تحصد جائزة «أفضل بنك استثماري للقطاعين المالي والمصرفي في الشرق الأوسط لعام 2026»

## تقديرًا لسجلها الاستثنائي في إدارة صفقات الاستثمارات المصرفية الإقليمية

الغانم وأولاده للسيارات في بورصة الكويت عام 2022، حيث قامت كامكو إنفست بدور مدير سجل الاكتتاب المشترك ووكيل الاكتتاب، إلى جانب عدد من الطروحات الخاصة وعمليات التسريع في بيع الأسهم والإصدارات اللاحقة في أسواق إقليمية. وفي مجال عمليات الدمج والاستحواذ، قدمت كامكو إنفست خدمات استشارية لعدد من الصفقات الاستراتيجية في قطاعات متعددة، دعماً لخطط النمو والتوسع وإعادة الهيكلة لعملائها. وقد قادت الشركة أكبر عرض استحواذ إلزامي في قطاع التأمين في الكويت، مما يعكس قدراتها في تنفيذ الصفقات المعقدة وذات القيمة العالية. كما يشمل سجل الشركة الاستشاري تقديم خدماتها في صفقة الاستحواذ الكامل على شركة E-Portal من قبل stc Kuwait، بالإضافة إلى بيع حصة 95% في شركة GlobalCorp مصر لصالح تحالف من المستثمرين الدوليين، وعدد من عمليات الاندماج بين شركات مدرجة في الكويت.

وعلى مستوى المنطقة، شاركت كامكو إنفست في تنفيذ صفقات إقليمية ودولية، شملت مهام استشارية لعمليات بيع في قطاعات الصناعة والرعاية الصحية، إلى جانب مهام استشارية لعمليات شراء في قطاعات النفط والتأمين والخدمات المالية. وتعكس هذه الصفقات تنوع قدرات الشركة الاستشارية ودورها في ربط الفرص الاستثمارية الإقليمية برؤوس الأموال العالمية.

ويعكس هذا التكريم المتواصل من مؤسسات دولية مرموقة قوة منصة كامكو إنفست وقدرتها المستمرة على تحقيق نتائج متميزة. وكانت الشركة قد حصلت مؤخراً على جائزة «أفضل بنك استثماري في الكويت - أسواق الدين» ضمن جوائز يوروموني للتميز لعام 2025، مما يعزز مكانتها الريادية في هذا المجال.

تواصل كامكو إنفست العمل على توسيع حضورها الإقليمي وتعزيز قدراتها الاستشارية، وتقديم حلول مالية مبتكرة تحقق قيمة مضافة لعملائها، وتسهم في تطوير الأسواق المالية في الكويت والمنطقة.

وتعد شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامه) «كامكو إنفست» قوة مالية إقليمية غير مصرفية تتخذ من دولة الكويت مقراً لها وتتواجد في الأسواق المالية الإقليمية الرئيسية تأسست في عام 1998 ومدرجة في بورصة الكويت منذ العام 2003. كامكو إنفست هي شركة تابعة لمجموعة مشاريع الكويت القابضة «كيبكو» مستقلة إدارياً وتطبق أعلى معايير الحوكمة وخاضعة لرقابة هيئة أسواق المال وبنك الكويت المركزي.

يبلغ حجم الأصول المدارة حوالي 16.5 مليار دولار أمريكي (كما في 31 ديسمبر 2025) في فئات أصول وأسواق مختلفة مما يجعلها أحد أكبر مدراء الأصول في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا. وتتمتع كامكو إنفست بسجل حافل من صفقات الاستثمارات المصرفية بقيمة إجمالية تتجاوز 45.3 مليار دولار أمريكي منذ إنشائها وحتى 31 ديسمبر 2025 في أسواق رأس المال وأسواق الدين والدمج والاستحواذ.



عبدالله الشارح

من الشريحة الأولى الإضافية (Additional Tier 1) مقومة بالدينار الكويتي من قبل أحد البنوك، والذي شغل محطة بارزة في سوق الدين المحلي.

وقد نجحت منصة أسواق رأس مال الدين لدى كامكو إنفست على مر السنوات في تنفيذ صفقات رائدة، بما في ذلك إصدارات وهيكل تمويلية غير مسبوق في السوق الكويتي، مثل أول إصدار سندات لشركة تأمين وأول إصدار سندات دائمة مقومة بالدينار الكويتي. وتعكس هذه الإنجازات سجل الشركة في تنفيذ صفقات الدين على المستويين المحلي والإقليمي عبر مؤسسات مالية وشركات عقارية وغيرها، مما يبرز قدرتها على هيكلة وطرح الأدوات المالية بكفاءة في مختلف الظروف التي تمر بها الأسواق.

وفي مجال أسواق رأس مال الأسهم، أظهرت كامكو إنفست قدرات تنفيذية متميزة في دعم عملائها في زيادة رؤوس أموالهم والوصول إلى الأسواق المالية. حيث قامت الشركة بدور مدير الإصدار ووكيل الاكتتاب في آخر ثلاث إصدارات لزيادة رؤوس أموال بنوك كويتية، تم من خلالها جمع أكثر من 700 مليون دولار أمريكي. وقد مثلت هذه العمليات نحو 82% من إجمالي قيمة زيادات رؤوس الأموال للشركات المدرجة في بورصة الكويت خلال العام، الأمر الذي يؤكد مكانة الشركة الريادية في هذا المجال. وكانت آخر صفقة أدارتها الشركة لصالح شركة Digitus بداية هذا العام التي شهدت تغطية للاكتتاب بلغت 21 مرة. وفي عام 2024، لعبت الشركة دوراً رئيسياً في طرح العام الأولي لشركة نفط مملوكة لجهة سيادية في سلطنة عمان، مما عزز من حضورها الإقليمي في هذا المجال. كما تشمل إنجازات أسواق رأس مال الأسهم طرح العام الأولي لشركة علي

أعلنت كامكو إنفست، شركة مالية إقليمية غير مصرفية تدير أصولاً لصالح العملاء تعد من الأكبر حجماً في المنطقة، عن حصولها على جائزة «أفضل بنك استثماري للقطاعين المالي والمصرفي في الشرق الأوسط لعام 2026»، وذلك ضمن جوائز أفضل البنوك الاستثمارية في العالم التي تنظمها غلوبال فاينانس في دورتها السابعة والعشرين. ويعكس هذا التكريم الأداء القوي والمتواصل للشركة عبر أسواق رأس مال الدين وأسواق رأس مال الأسهم وعمليات الدمج والاستحواذ، إلى جانب دورها المتنامي في تطوير أسواق رأس المال في دولة الكويت ومنطقة دول مجلس التعاون الخليجي.

ويأتي هذا التكريم استناداً إلى سجل حافل في تنفيذ صفقات معقدة عبر مختلف الدورات الاقتصادية. فقد نجحت كامكو إنفست في تقديم خدماتها الاستشارية وإدارة مجموعة واسعة من الصفقات في قطاعات وأسواق إقليمية متعددة، مما عزز مكانتها كشريك مالي موثوق للحكومات والمؤسسات المالية والشركات الرائدة. ويتجاوز إجمالي سجل الشركة في مجال الاستثمارات المصرفية 48 مليار دولار أمريكي من الصفقات المنفذة بنجاح منذ التأسيس، مدعوماً بنهج منضبط في هيكلة الصفقات وتوزيعها وتقديم الاستشارات.

وبهذه المناسبة، قال عبدالله محمد الشارح، رئيس قطاع الأسواق والاستثمارات المصرفية في كامكو إنفست، «إن هذا التكريم من جلوبال فاينانس يعكس عمق منصة الاستثمارات المصرفية لدينا، والثقة التي يوليها لنا عملاؤنا في مختلف أنحاء المنطقة. وعلى مدى السنوات الماضية، واصلنا تنفيذ صفقات معقدة عبر أسواق رأس مال الدين والأسهم، إلى جانب المهام الاستشارية، مستندين إلى إطار عمل قوي للتنفيذ ورؤية متعمقة للأسواق».

وأضاف، «نشهد اليوم تطوراً ملحوظاً في أسواق المال الإقليمية، مدفوعاً بتعزيز الأطر التنظيمية وزيادة مشاركة المستثمرين وارتفاع عمق الأسواق. وستواصل كامكو إنفست تركيزها على ابتكار وتنفيذ الصفقات التي تتماشى مع الأهداف الاستراتيجية لعملائها، والمساهمة في تطوير الأسواق المالية في الكويت ومنطقة دول مجلس التعاون الخليجي».

وفي مجال أسواق رأس مال الدين، لعبت كامكو إنفست دوراً محورياً في تمكين الجهات المصدرة من الوصول إلى التمويل من خلال أدوات تقليدية ومتوافقة مع الشريعة الإسلامية. وخلال عام 2025، نجحت الشركة في إدارة 14 صفقة دين بقيمة إجمالية بلغت 7.0 مليار دولار أمريكي، شملت 13 إصداراً من السندات والصكوك بقيمة 6.7 مليار دولار أمريكي، بالإضافة إلى صفقة لإدارة السيولة بقيمة 304 ملايين دولار أمريكي. ويأتي ذلك امتداداً لأدائها القوي في عام 2024، حيث أدارت 9 إصدارات من السندات والصكوك بقيمة إجمالية بلغت 4.2 مليار دولار أمريكي عبر الكويت والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة والبحرين. ومن أبرز هذه الصفقات إصدار أول أداة رأسمالية دائمة

## في تقرير صادر عن برنامج الأمم المتحدة الإنمائي

## بيت التمويل الكويتي يقدم نموذجا رائدا في إصدار الصكوك الخضراء

مشاريع التنمية المستدامة ومواجهة التحديات البيئية العالمية مثل: تغير المناخ، فقدان التنوع البيولوجي، فجوة تمويل أهداف التنمية المستدامة.

وأوضح التقرير أن الدول النامية تحتاج إلى استثمارات سنوية تتراوح بين 5 - 7 تريليونات دولار لتحقيق أهداف التنمية المستدامة، بينما تعاني من فجوة تمويل سنوية تتجاوز 2.5 تريليون دولار، مما يجعل أدوات التمويل المستدام، وعلى رأسها الصكوك الخضراء، ضرورية لسد هذه الفجوة.

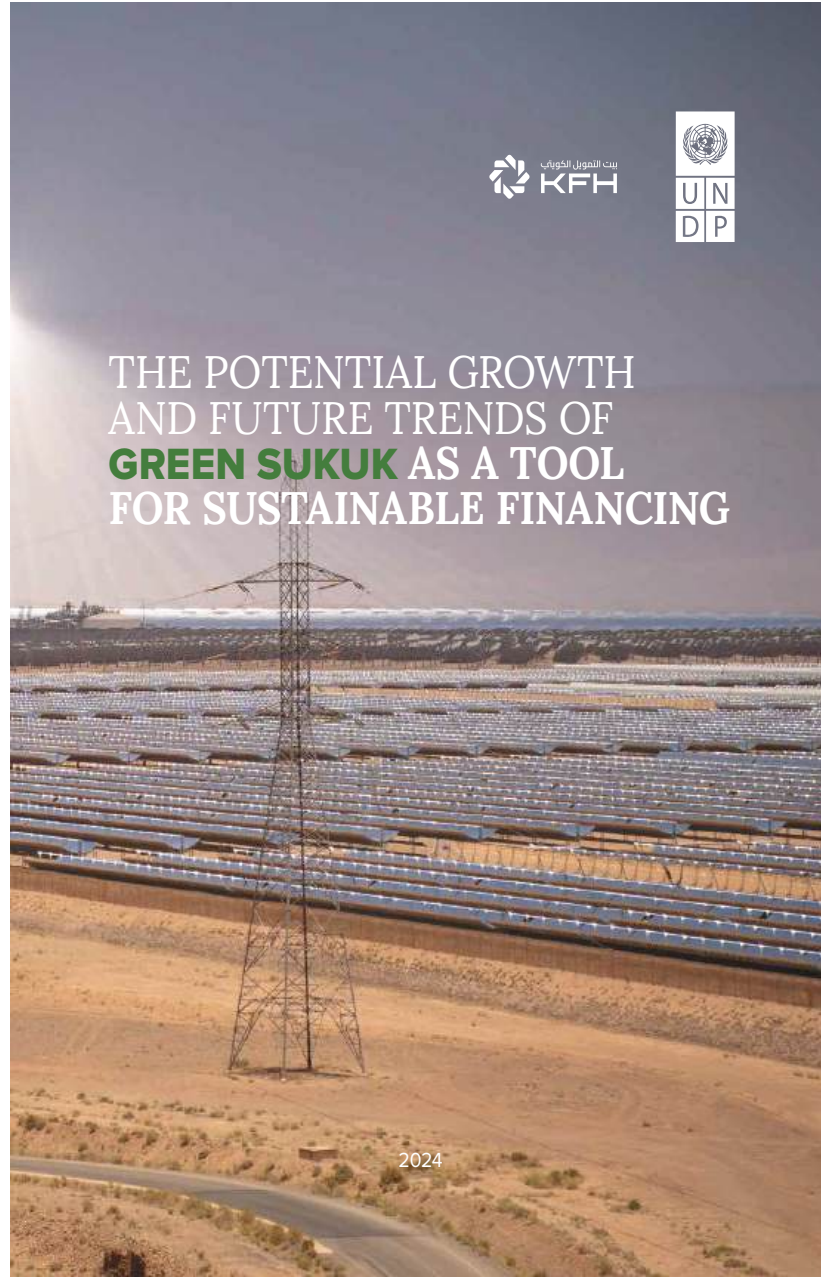
وأضاف التقرير أن الصكوك الخضراء هي أدوات مالية متوافقة مع الشريعة الإسلامية تُستخدم عوائدها حصرياً في تمويل مشاريع ذات أثر بيئي إيجابي، مثل: الطاقة المتجددة (الشمسية، الرياح، الكهرومائية)، وكفاءة الطاقة، والنقل المستدام، وإدارة المياه، وإدارة النفايات.

## دور الصكوك الخضراء في توسيع قاعدة المستثمرين

كما تناول التقرير دور الصكوك الخضراء في توسيع قاعدة المستثمرين لتشمل المستثمرين المهتمين بالاستدامة، بالإضافة إلى المستثمرين التقليديين، وكذلك دورها في إتاحة تمويل مشاريع المناخ للحكومات والشركات.

واستعرض التقرير تطور سوق الصكوك الخضراء على مستوى العالم، موضحاً أنه قد بدأ فعلياً عام 2017، وأنه على رغم التباطؤ الاقتصادي العالمي في 2022، فقد عاد سوق الصكوك الخضراء للنمو في 2023، ومع ذلك لا تزال الصكوك الخضراء تمثل نسبة صغيرة من إجمالي سوق السندات والصكوك المستدامة عالمياً، ما يشير إلى وجود مجال واسع للنمو.

الجدير بالذكر أن تقرير «النمو المحتمل والاتجاهات المستقبلية للصكوك الخضراء كأداة للتمويل المستدام» صادر عن مركز إسطنبول الدولي لتنمية القطاع الخاص التابع لبرنامج الأمم المتحدة الإنمائي في الكويت، وبيت التمويل الكويتي. ويهدف إلى تسليط الضوء على الصكوك الخضراء وديناميكيات السوق والأطر التنظيمية لها، ويقدم دليلاً شاملاً للاستفادة من الصكوك الخضراء كركيزة أساسية للتمويل المستدام.



أشار تقرير «النمو المحتمل والاتجاهات المستقبلية للصكوك الخضراء كأداة للتمويل المستدام» الصادر عن برنامج الأمم المتحدة الإنمائي -- UNDP إلى مساهمة مجموعة بيت التمويل الكويتي، من خلال عملياتها في تركيا، في تطوير أسواق الصكوك الخضراء والموضوعية، بما يعكس دورها في هذا المجال.

من أوائل إصدارات الصكوك الخضراء من قبل بنك إسلامي على مستوى العالم

وأشار التقرير إلى نجاح بيت التمويل الكويتي- تركيا في إصدار أول صكوك استدامة من الفئة الثانية (Tier-2 Sustain-ability Sukuk) عالمياً، وهي أول صكوك استدامة يصدرها بنك إسلامي على مستوى العالم. وقد شهد هذا الإصدار إقبالاً دولياً قوياً من المستثمرين، باكتتاب تجاوز المعروض بأكثر من 12 مرة. وقام بيت التمويل الكويتي- تركيا بتوظيف جزء كبير من عوائد هذه الصكوك التي أصدرها في أصول استثمارية متوافقة مع الشريعة الإسلامية، مع تخصيص العوائد لتمويل مشاريع خضراء واجتماعية.

ولفت التقرير إلى نجاح جهود الاستدامة في بيت التمويل الكويتي- تركيا والتي ترتبط برسالته «نمو ببقينا» حيث يتبنى البنك الاستدامة في ممارساته ويتبع نهجاً شمولياً يضم جميع أصحاب المصلحة.

## قيادة الابتكار في أدوات التمويل الأخضر

يبرز التقرير تجربة بيت التمويل الكويتي - تركيا في الصكوك الخضراء كنموذج يعكس تطور الممارسات في السوق، كما يعد دليلاً على قدرة المجموعة على قيادة الابتكار في أدوات التمويل الأخضر المتوافق مع الشريعة الإسلامية.

ولفت التقرير إلى أن تجربة بيت التمويل الكويتي- تركيا تؤكد مجدداً أن التمويل الإسلامي قادر على قيادة التمويل المستدام عالمياً، وليس فقط في الأسواق الإسلامية التقليدية، منوهاً بأن الالتزام المؤسسي بالاستدامة يسهل جذب المستثمرين الدوليين. واستعرض التقرير الدور المتنامي للتمويل الإسلامي، وإصدار الصكوك الخضراء (Green Sukuk)، كأداة مبتكرة لتمويل

## عطورات

مقاميس  
maqames -perfume

55205700



# «بوبيان» يعقد أول اجتماع للمجلس الاستشاري لمبادرة Empower by Boubyan

**سليمان العنجري:**  
التنفيذ بكفاءة هو  
العامل الحاسم في  
نجاح الشركات الناشئة

**عبدالله البكر:** الأساس  
القانوني والحوكمة  
يمثلان نقطة انطلاق  
للمو بثقة

**عبدالله التويجري:** المبادرة تمثل  
نقلة نوعية تتجاوز الحلول التقليدية  
وتسهم في تمكين الشركات  
الناشئة وتحقيق الاستدامة



صالح المنصور وسارة المطاوعة أثناء الاجتماع



عبدالله التويجري متوسلاً أعضاء المجلس الاستشاري للمبادرة، من اليمين عبدالله البكر، سليمان العنجري، خالد العتيبي، عبدالرحمن الدعيج و في

بل عن مبادرين قادرين على صناعة أثر حقيقي. المبادرة موجهة لشركات التقنية الناشئة التي تمتلك منتجات قائمة وتسعى للنمو، وهي مستمرة دون إطار زمني محدد، بما يتيح التقدم والاستفادة من الدعم في الوقت المناسب. واختتم التويجري بالتأكيد على تقدير البنك لدور أعضاء المجلس الاستشاري، وما يقدمونه من خبرات ورؤى نوعية تسهم في تطوير مسارات المبادرة، لافتاً إلى أن هذا التعاون يجسد نموذجاً متكاملًا لتكامل الخبرات يدعم رواد الأعمال ويعزز نمو الشركات التقنية الناشئة.

## الأساس القانوني والحوكمة

من جانبه، أكد الشريك في مجموعة البكر ومشاركه Russell Bedford Kuwait المحامي عبدالله البكر على أهمية بناء أساس متكامل للشركات الناشئة منذ البداية، يشمل الجوانب القانونية والحوكمة وتنظيم العمليات، لافتاً إلى أن ذلك يعزز قدرة الشركات على التوسع بثقة واستدامة.

وأشار الشريك المؤسس لتطبيقات «دبدوب، ويسوى» وعضو مجلس إدارة في Pair Ai وتطبيق Provin سليمان العنجري، إلى أن نجاح الشركات الناشئة يعتمد على القدرة على التنفيذ بكفاءة، مشيراً إلى أن التحدي لا يقتصر على سرعة التحرك، بل يشمل الحفاظ على كفاءة العمليات، وهو ما تدعمه المبادرة من خلال الإرشاد العملي وبناء أنظمة تشغيل فعالة.

## رؤى متنوعة تدعم اتخاذ القرار

وأكد مؤسس تطبيقات «الحسبة، فلأورد، طلبات، واوغو» خالد العتيبي أن ما يميز مبادرة Empower لا يقتصر على تنوع الخبرات التي تتيحها لرواد الأعمال، بل يمتد إلى تحويل هذه الخبرات إلى إرشاد عملي وتوجيه مباشر يساعدهم على التعامل مع التحديات المتعددة التي تواجههم في مراحل بناء وتطوير شركاتهم، مشيراً إلى أن هذا النوع من الدعم يمكن المؤسسين من اتخاذ قرارات أكثر كفاءة وسرعة، بما يحقق أثراً ملموساً.

وأشار الشريك المؤسس والمدير العام «هولستك للاستشارات» عبدالرحمن الدعيج إلى أن من أبرز التحديات التي تواجه الشركات الناشئة إدارة التدفقات النقدية خلال مراحل التوسع، مؤكداً أن الإرشاد الذي توفره المبادرة يساهم في ترسيخ الانضباط المالي منذ المراحل المبكرة، بما يدعم استدامة الأعمال ونموها.

وفي السياق ذاته، أوضح النائب الأول للرئيس التنفيذي للمجموعة والمدير العام - شركة «Tap Payments - الكويت» فيصل الهارون أن البيئة الحالية تجمع بين التحديات والفرص، حيث تشهد بعض القطاعات تباطؤاً مقابل تسارع في قطاعات أخرى، مشيراً إلى أهمية نقل هذه الرؤى لرواد الأعمال لمساعدتهم على اتخاذ قرارات استراتيجية مبنية على فهم دقيق لاحتياجات سوق العمل.

**خالد العتيبي:** تنوع  
الرؤى والخبرات عامل  
أساسي في اتخاذ قرارات  
أكثر كفاءة وسرعة

**عبدالرحمن الدعيج:**  
الانضباط المالي ركيزة  
أساسية لاستدامة  
الشركات الناشئة

**فيصل الهارون:**  
فهم سوق العمل  
أساس لاتخاذ قرارات  
استراتيجية سليمة

الخدمات المصرفية التقليدية.

## «بوبيان» شريك فعلي ومؤثر

وأشار التويجري إلى أن دور البنك يتجاوز كونه جهة تمويل، إذ يعمل كشريك فعلي للشركات التقنية في مختلف مراحلها، بدءاً من تطوير الأفكار، مروراً بالتنفيذ والتشغيل، وصولاً إلى دعم خطط التوسع، بما يعزز موقعه كعنصر فاعل في منظومة الابتكار. وأضاف «في Empower by Boubyan لا نبحت عن أفكار،

في إطار جهوده المستمرة لتعزيز دوره في دعم منظومة ريادة الأعمال، عقد بنك بوبيان اجتماعاً ترأسه الرئيس التنفيذي للبنك عبدالله التويجري بحضور أعضاء المجلس الاستشاري لمبادرة Empower by Boubyan، وذلك لبحث التطورات الأخيرة الخاصة بالمبادرة ومناقشة سبل تطويرها بما يتماشى مع احتياجات السوق ورواد الأعمال.

كما شهد الاجتماع حضور المدير العام بالبنك صالح المنصور، والمدير التنفيذي لإدارة أداء الأعمال والتخطيط سارة المطاوعة. ويأتي الاجتماع في سياق تفعيل إحدى الركائز الأساسية للمبادرة والمتمثلة في الإرشاد والتوجيه، تأكيداً على توجه البنك نحو تقديم دعم عملي يتجاوز الحلول التقليدية، ويساهم في تمكين الشركات التقنية الناشئة من النمو والاستدامة.

## نهج متكامل يتجاوز التمويل

وخلال الاجتماع، أكد التويجري أن مبادرة Empower by Boubyan تجسد رؤية البنك في تمكين الشركات التقنية الناشئة من النمو، عبر بناء منظومة متكاملة تربط بين الخبرات والمعرفة ورأس المال والفرص، بما يتوافق مع احتياجات كل مشروع ومرحلة نموه.

وأوضح أن هذا الاجتماع يمثل خطوة محورية في مسار تطوير المبادرة، حيث تمت مناقشة التحديات الفعلية التي تواجه رواد الأعمال والشركات الناشئة في المرحلة الحالية، إلى جانب بحث سبل تطوير المبادرة وتعزيز فاعليتها بما يتماشى مع متغيرات السوق.

وأضاف أن النقاشات تناولت عدداً من المحاور الأساسية، من بينها تطورات السوق وتأثيرها على الشركات التقنية، وآليات دعم رواد الأعمال في اتخاذ قرارات أكثر دقة، إلى جانب تعزيز مفاهيم الاستدامة المالية وبناء نماذج أعمال قادرة على التوسع، بما يساهم في تطوير مسارات المبادرة وتحقيق أثر ملموس.

وأكد أن المبادرة انتقلت إلى مرحلة متقدمة تركز على الإرشاد والتوجيه للشركات المنضمة، من خلال تقديم دعم عملي ومخصص يتناسب مع طبيعة كل مشروع، لافتاً إلى أن الإقبال المتزايد من رواد الأعمال على هذا النوع من الدعم يعكس تحولاً في احتياجات السوق، حيث لم يعد التحدي مقتصرًا على التمويل، بل أصبح في الحصول على توجيه نوعي يساهم في تسريع النمو واتخاذ قرارات أكثر دقة.

وأضاف أن Empower by Boubyan تقوم على أربعة مسارات رئيسية تشمل بناء العلاقات، والإرشاد العملي والتوجيه، والشراكات الاستراتيجية، وفرص النمو والاستثمار، إلى جانب كونها برنامجاً مرناً غير مرتبط بإطار زمني محدد، ما يمنح رواد الأعمال القدرة على التقدم بالوتيرة التي تناسبهم حتى تحقيق أهدافهم، مع توفير دعم مستمر يتجاوز نطاق

## بالتعاون مع BioHack ومستشفى الكويت

بنك وياي يشارك «الداخلية» والإطفاء في مبادرة  
توعوية شاملة لتعزيز الجاهزية المجتمعية

مؤكدًا أن نشر ثقافة الوعي المجتمعي والتدريب المسبق يشكلان ركيزة أساسية في تقليل الخسائر وحماية الأرواح، وداعمًا لدور الجهات المختصة في أداء مهامها بكفاءة أعلى.

ومن جانبها، سلطت الرائد سارة العبد السلام، ممارس أول علاج نفسي في وزارة الداخلية، الضوء على الجاهزية النفسية أثناء الطوارئ، وأهمية التحكم في التوتر والضغط النفسي، مشددة على أن الهدوء الذهني وحسن التصرف يساهمان بشكل مباشر في حماية الفرد ومن حوله، ويعززان كفاءة الاستجابة الجماعية للآزمات.

وتضمن برنامج الفعالية ورشة عمل متخصصة في أساسيات الإسعافات الأولية والاستجابة السريعة للحوادث، قدمها د. شملان القناعي، اختصاصي الجراحة العامة والجهاز الهضمي العلوي في مستشفى الكويت، الذي شارك باستعراض عملي لأهم الإجراءات المنقذة للحياة قبل وصول الفرق الطبية، مؤكدًا أن الدقائق الأولى بعد الحادث قد تكون حاسمة في إنقاذ الأرواح وتقليل المضاعفات.

وفي هذا السياق، علقت مريم العوض، مديرة إدارة العمليات في الشركة المنظمة Bio-Hack قائلة: "نهدف من خلال هذه الورش إلى تمكين الأفراد من فهم ما يحدث لأجسامهم تحت الضغط، وتحويل التوتر إلى أداة للتركيز واتخاذ القرار السليم. فالجاهزية الحقيقية تبدأ من الوعي بالذات، وتنعكس مباشرة على القدرة على حماية النفس والآخرين في المواقف الطارئة".

وقد أدار الفعالية وقدم جلساتها الأستاذ سلمان النجادي، الذي أسهم بدوره في خلق بيئة تفاعلية وتواصل مباشر بين المتخصصين والحضور، ما عزز من الأثر المعرفي والتطبيقي للورش والجلسات.

وتؤكد هذه المبادرة حرص بنك وياي على تفعيل برامج المسؤولية الاجتماعية التي تتجاوز النطاق المصرفي، لتشمل الاستثمار في وعي الأفراد وصحتهم وسلامتهم المالية والنفسية، انطلاقًا من إيمان البنك بأن بناء مجتمع واع وجاهز هو الأساس لمستقبل أكثر أمانًا واستقرارًا.



الإطفاء العام، إدارة العلاقات العامة والإعلام، بتقديم محاور توعوية حول السلامة العامة والتصرف السليم عند الحرائق والحوادث،

وتجنب القرارات المتسارعة في الأوقات الحرجة، وشارك المقدم عبدالله الحجي، ممثل قوة

في خطوة تعكس التزامه الراسخ بدوره كشريك أساسي في تنمية المجتمع ودعم الشباب الكويتي، أعلن بنك وياي، وبمشاركة فاعلة من قوة الإطفاء العام ووزارة الداخلية، عن إطلاق مبادرة توعوية لتعزيز ثقافة الجاهزية والاستعداد للطوارئ، وذلك ضمن برامج المسؤولية الاجتماعية للبنك، وبالتعاون مع BioHack ومستشفى الكويت.

وجاءت هذه المبادرة من خلال فعالية توعوية شاملة أقيمت في مستشفى الكويت تحت عنوان: "الإسعافات الأولية والاستجابة للطوارئ: ماذا تفعل قبل وصول المساعدة". وهدفت الفعالية إلى تمكين أفراد المجتمع وتزويدهم بالمعرفة والمهارات الأساسية للتعامل مع الحالات الطارئة بثقة وهدوء، من خلال سلسلة من الجلسات التفاعلية التي تناولت الإسعافات الأولية والاستجابة الطبية السريعة المقدمة من مختصي مستشفى الكويت، إلى جانب محاور السلامة العامة والتصرف السليم في الحوادث التي استعرضتها قوة الإطفاء العام، فضلًا عن التركيز على الجاهزية النفسية وإدارة الضغوط في الأزمات، والتي سلطت عليها وزارة الداخلية الضوء كعنصر أساسي في حسن اتخاذ القرار أثناء الطوارئ. كما شملت الفعالية بُعدًا محوريًا لا يتجزأ من الجاهزية الشاملة، تمثل في السلامة المالية التي قدمها مساعد نائب الرئيس، إدارة المنتجات في بنك وياي، ناصر الدويسان، حيث تناول أهمية الاستعداد المالي للآزمات، وإدارة الالتزامات بوعي، واتخاذ قرارات مالية مسؤولة تسهم في تقليل آثار الطوارئ على الأفراد وأسرهم. كما أكد أن مفهوم الاستعداد يتجاوز التعامل مع الحوادث الجسدية فقط، ليشمل القدرة على اتخاذ قرارات مالية واعية في أوقات الأزمات.

وقال الدويسان: "في بنك وياي نؤمن بأن الجاهزية الحقيقية تبدأ بالوعي. والاستعداد لا يقتصر على الجانب المالي، بل يشمل السلامة النفسية والجسدية. ومن خلال مشاركتنا في هذه المبادرة، حرصنا على تسليط الضوء على أهمية السلامة المالية أثناء الطوارئ، وتمكين الأفراد من إدارة مواردهم المالية بحكمة،

العسل قد يعزز مكافحة التهابات  
الجهاز التنفسي العلوي

مكلف للمضادات الحيوية.

وأوضح: توصل مؤلفو الدراسة إلى أن هناك حاجة لمزيد من التجارب ذات الشواهد، ولكن كان الدافع وراء التحليل هو القلق بشأن مقاومة المضادات الحيوية، والذي يرتبط جزئيًا بإفراط في وصف المضادات الحيوية لالتهابات الجهاز التنفسي.

وفي سياق متصل، اكتشف علماء من جامعة إلينوي في شيكاغو أن مركبًا مضافًا للميكروبات يصنعه نحل العسل يمكن أن يصبح أساسًا لمضادات حيوية جديدة.

أشار خبير إنتاج العسل وتربية النحل ومدير شركة معجزة الشفاء محمد قاسم المجددي إلى ورقة بحثية جديدة نُشرت في مجلة BMJ Evidence-Based Medicine، حيث نظر باحثو جامعة أكسفورد في 14 دراسة منشورة سابقًا تتعلق بفعالية العسل في تخفيف أعراض التهابات الجهاز التنفسي، ووجدوا أنه مقارنة بالعلاجات المعتادة (مثل الأدوية والمضادات الحيوية التي لا تستلزم وصفة طبية)، فإن العسل يحسن كلاً من تكرار السعال وشدته، وقد يكون بمثابة بديل غير

# «إنفست جي بي» تبرم شراكة استراتيجية مع «أمنية» للمساهمة في تعزيز جهود إعادة التدوير والاستدامة في الكويت

”مؤكد أن الشراكة معها تأتي في إطار حرص إنفست جي بي على المساهمة في حماية البيئة وتشجيع المجتمع على تبني ممارسات إعادة التدوير من خلال التوعية، كما تعكس التزامنا بدعم المبادرات الصديقة للبيئة ضمن استراتيجيتها للتنمية المستدامة.

وأشار إلى قيام إنفست جي بي بتوفير حاويات مخصصة لجمع المواد البلاستيكية والقابلة لإعادة التدوير في مختلف مرافقها، على أن يتم جمعها من قبل شركة أمنية بدلاً من التخلص منها بطرق تقليدية، بما يسهم في تقليل الأثر البيئي وتعزيز وعي الموظفين.

ومن جانبها، قالت الغملاس: “نعزز بشراكتنا مع إنفست جي بي، والتي تعكس التزاماً مشتركاً بدعم الاستدامة البيئية في الكويت. من خلال هذه المبادرة، نسعى إلى ترسيخ ثقافة إعادة التدوير وتسهيل ممارسات الفرز وجمع المواد البلاستيكية بطريقة فعّالة. كما نؤمن بأن التعاون مع شركات رائدة مثل إنفست جي بي يمثل خطوة مهمة نحو بناء مستقبل أكثر استدامة للأجيال القادمة.”



العملية للتكنولوجيا الخضراء وتعزيز دمج مفاهيم الاستدامة.

وبهذه المناسبة، أعرب الغبرا عن سعادته بهذا التعاون المثمر مع «أمنية»

نفذت العديد من البرامج التي تصب في هذا الاتجاه. شملت العام الماضي تنظيم تجربة نقل صديقة للبيئة لموظفيها، بهدف تسليط الضوء على التطبيقات

ضمن جهودها لترسيخ معايير الاستدامة البيئية في المجتمع، وبمناسبة يوم الأرض، أعلنت شركة الخليج كابتال للاستثمار ش.م.ك.م «إنفست جي بي»، الذراع الاستثمارية لبنك الخليج، عن إبرام اتفاقية شراكة استراتيجية مع شركة أمنية، لتعزيز جهود إعادة التدوير والاستدامة في الكويت، من خلال تجميع المواد البلاستيكية وإعادة تدويرها.

وقد تم توقيع الاتفاقية بحضور رئيس إدارة التسويق والاتصال المؤسسي في شركة إنفست جي بي، ناظم يوسف الغبرا، والرئيس التنفيذي لشركة أمنية، سناء الغملاس، إلى جانب عدد من ممثلي الطرفين.

وتمثل هذه الشراكة خطوة استراتيجية تسعى من خلالها شركة إنفست جي بي إلى المساهمة في توفير بيئة نظيفة ومستدامة من خلال تقليل النفايات، وتعزيز إعادة استخدام الموارد، وتحسين جودة الحياة للأجيال القادمة، وذلك انطلاقاً من دورها الرائد في المسؤولية الاجتماعية

وجهودها المتواصلة للحفاظ على البيئة. وتتبنى شركة إنفست جي بي نهجاً واضحاً في دعم المبادرات البيئية، حيث

## عطائورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



تأكيداً لريادة الشركة في تقديم خدمات موثوقة وتجارب رقمية تتجاوز توقعات العميل

# «زين الكويت» تتصدر تصنيف «سيرفيس هيرو» لرضا العملاء وخدمات الإنترنت



فاتن أبو غزالة تُقدّم جوائز زين لوليد الخشتي ومسؤولي الشركة

معايير التحقق الصارمة الخاصة بها. وتتخذ «سيرفيس هيرو» من الكويت مقراً لها، وهي مؤشر رضا العملاء الوحيد في الشرق الأوسط الذي يستند إلى آراء المستهلكين، ولها عضوية في المنظمة الأوروبية للأبحاث والتسويق ESOMAR، وتلتزم بمبادئ المنظمة وإرشاداتها الخاصة بالتنظيم الذاتي والممارسات الأخلاقية في أبحاث السوق، وتشرف على نتائجها هيئة استشارية مستقلة لضمان الحياد والموضوعية والشفافية، وبما يعكس تفضيلات المستهلكين بدقة. يأتي هذا التكريم ليكمل سجل زين الحافل بالجوائز المُستقلة في مجال الشبكات، فقد فازت الشركة مؤخراً بثلاث جوائز من Ookla Speedtest خلال مؤتمر الاتصالات العالمي 2026 في برشلونة، وهي: أسرع شبكة 5G في الكويت، وأفضل تغطية في الكويت، وأفضل شبكة 5G في الكويت، وذلك استناداً إلى بيانات النصف الثاني من عام 2025.

كما حصلت زين جائزة أفضل شبكة من مؤسسة Opensignal ضمن تقرير تجربة شبكات الهاتف النقال لشهر فبراير 2026، حيث تصدرت تسعة مؤشرات لتكون أكثر من أي مشغل آخر في السوق، وتُعزّز هذه الإنجازات مجتمعة مكانة زين بصفقتها شبكة الجيل الخامس الأكثر تنوعاً في الكويت، وتعكس استمرار استثماراتها في تجربة العملاء، وتحديث الشبكة، والبنية التحتية الرقمية الجاهزة للمستقبل.



27,582 تقييماً موثقاً من المستهلكين ضمن عينة واسعة شملت الجنسين ومختلف الفئات العمرية والجنسيات والمستويات التعليمية، وتجمع منصة «سيرفيس هيرو» الأوسع أكثر من 35,000 تقييم سنوياً عبر 21 قطاعاً وأكثر من 900 علامة تجارية، ولا تعتمد سوى التقييمات التي تستوفي

رضا العملاء في تاريخ المؤشر الممتد على مدار 16 عاماً، وقد بلغ مؤشر رضا العملاء على مستوى البلاد 84.0 نقطة، مقارنة بـ 78.9 نقطة في العام السابق، مُحققاً نمواً بنسبة 6%، بما يعكس استمرار التحسن في اقتصاد الخدمات في البلاد. واستند مؤشر العام 2025 إلى

تصدرت شركة زين الكويت تصنيف «سيرفيس هيرو» لرضا العملاء في فئة الاتصالات للمرة الـ 14 على التوالي، وتصدرت فئة مزودي خدمات الإنترنت (ISPs) للمرة الـ 10، في إنجاز مزدوج يُرسّخ موقعها كأكثر مزود رقمي تنوعاً وثقة في السوق الكويتي. وأكدت الشركة أن هذا الإنجاز يعكس الثقة العالية التي تحظى بها لدى العملاء، كما يُجسّد نجاحها في المحافظة على ريادتها ضمن أحد أكثر القطاعات تنافسية وتحولاً في الكويت، من خلال التزامها المستمر بتقديم خدمات موثوقة، وتجارب رقمية متكاملة، ومعايير أداء تتجاوز توقعات العملاء عبر مختلف نقاط التواصل.

ويأتي تصدّر زين المتواصل لهاتين الفئتين تأكيداً على فعالية نهجها المرتكز على العميل، الذي يضع جودة الشبكة، سهولة التجربة، الابتكار الرقمي، وسرعة الاستجابة في صميم استراتيجيتها التشغيلية، وتكتسب هذه الإنجازات بعداً مضاعفاً في ظل بقاء خدمات الاتصالات والإنترنت ضمن أعلى الفئات طلباً وتدقيقاً في مؤشر «سيرفيس هيرو»، ما يجعل ريادة زين انعكاساً صادقاً لتفضيل العملاء وثقتهم بعلامة نجحت في تحويل رضا العملاء إلى ميزة تنافسية مستدامة.

وكانت «سيرفيس هيرو» قد أعلنت عن أفضل العلامات التجارية في الكويت وفقاً لمؤشر رضا العملاء لعام 2025، والذي شهد تسجيل أعلى مستويات

في إطار مسؤوليته المجتمعية وتعزيزاً للوعي البيئي

# «وربة» يطلق مبادرة لزراعة بذور «زهرة العرفج» احتفاءً بيوم الأرض العالمي وتقديراً للصفوف الأمامية



عبد الله ناصر الشعييل

مختلف الجوانب الإنسانية والبيئية والتنموية، إيماناً منه بأهمية الشراكة المجتمعية في صناعة أثر إيجابي ومستدام يخدم الوطن والمجتمع.

كما يعتبر بنك وربة من البنوك التي حققت نجاحات كبيرة في فترة وجيزة، حيث احتل مركزاً ريادياً في مجال الخدمات المصرفية الرقمية الإسلامية، وهو من أكثر البنوك المحلية بعدد المساهمين، مما يجعله قريباً من جميع شرائح المجتمع، ويأتي هذا الإنجاز ليؤكد مجدداً على مكانة البنك كشريك مصرفي موثوق يجمع بين الابتكار والمسؤولية الاجتماعية في تقديم أفضل الخدمات والمنتجات المالية.



العرفج». وأضاف الشعييل: «نحرص باستمرار على تبني مبادرات نوعية تعزز ثقافة المسؤولية المشتركة، وتدفع نحو مجتمع أكثر وعياً بقضايا البيئة والاستدامة، بما ينسجم مع رؤيتنا في بناء مستقبل أفضل، وترجمة شعارنا «لنملك الغد» إلى ممارسات واقعية ملموسة».

## التزام متواصل بمبادرات المسؤولية المجتمعية

ويواصل بنك وربة من خلال برامجه ومبادراته المتنوعة ترسيخ حضوره كمؤسسة مالية تضع المسؤولية المجتمعية ضمن أولوياتها، عبر إطلاق وتنفيذ حملات ومبادرات تلامس

## الشعييل: نؤمن بأن مسؤوليتنا تمتد إلى المجتمع والبيئة

وفي هذا السياق، قال عبد الله ناصر الشعييل - مدير أول الفروع للمجموعة المصرفية للأفراد: «نؤمن في بنك وربة بأن دور المؤسسات لا يقتصر على تقديم الخدمات المصرفية فحسب؛ بل يمتد ليشمل الإسهام الفاعل في المبادرات المجتمعية والبيئية التي تترك أثراً إيجابياً ومستداماً، ومن خلال هذه المبادرة أردنا أن نعبر عن تقديرنا للصفوف الأمامية، وأن نربط هذه المناسبة برسالة وطنية تحمل في طياتها الاهتمام بالأرض، والاعتزاز برمز من رموز بيئتنا المحلية المتمثل في زهرة

أطلق بنك وربة مبادرة مجتمعية خاصة بمناسبة يوم الأرض العالمي، تمثلت في توزيع مجموعة من الشتلات التي تحتوي على بذور زهرة العرفج، الزهرة الوطنية لدولة الكويت، وذلك تقديراً لجهود الصفوف الأمامية، وترسيخاً لقيم الاستدامة والمحافظة على البيئة، في خطوة تعكس التزام البنك بدوره الوطني والمجتمعي في دعم المبادرات ذات الأثر الإيجابي المستدام، وشملت المبادرة توزيع الشتلات عبر عدد من فروع البنك المنتشرة في مناطق مختلفة، وهي: جابر الأحمد، والشهداء، وجابر العلي، والعبيلية، بهدف الوصول إلى شريحة واسعة من العملاء والزوار، وتشجيعهم على المشاركة في مبادرة رمزية تحمل بعداً وطنياً وبيئياً في آن واحد، من خلال زراعة بذور العرفج والمساهمة في نشر المساحات الخضراء وتعزيز الارتباط بالموروث الطبيعي الكويتي.

## العرفج.. رمز وطني ورسالة استدامة

وتأتي هذه المبادرة انطلاقاً من المكانة الرمزية التي تحتلها زهرة العرفج باعتبارها إحدى أبرز النباتات البرية المرتبطة بالهوية البيئية للكويت، حيث أراد البنك من خلال هذه الخطوة تسليط الضوء على أهمية الحفاظ على الغطاء النباتي المحلي، وتعزيز الثقافة البيئية لدى أفراد المجتمع، بما ينسجم مع التوجهات الوطنية الرامية إلى دعم الاستدامة وحماية الموارد الطبيعية للأجيال القادمة.

# تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



# استبيان «الاقتصادية»

## إبريل 2026

### السؤال

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

نعم

لا

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

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>

# عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



# أكثر من 50 علامة فندقية عالمية تتجه إلى السوق السعودي



ويأتي هذا النمو في ظلّ تقلبات في المشهد الإقليمي، ما يؤكد على تنوّع محرّكات الطلب السياحي، وقدرة قطاع السياحة السعودية على التكيف مع الأزمات وضمان استقرار الأسواق وتدفق السياح.

كما كشفت البيانات الأولية لوزارة السياحة أن إجمالي عدد السياح المحليين والوافدين من الخارج إلى المملكة يقدر بنحو 37.2 مليون سائح خلال الربع الأول من عام 2026، فيما يقدر إجمالي الإنفاق السياحي للسياحة المحلية والوافدة من الخارج بنحو 82.7 مليار ريال سعودي، أما على مستوى الإشغال، أظهرت البيانات الأولية للربع الأول من عام 2026 أن معدل الإشغال في مرافق الضيافة السياحية بلغ حوالي 59%.

القادمة، حيث يتجسد الأثر بشكل أكبر في تجربة الزائر، ونشهد مخرجات هذه الاستثمارات على أرض الواقع، بما يعزز جودة الحياة ويرسخ مكانة المملكة كوجهة سياحية عالمية.

وكشفت البيانات الأولية لوزارة السياحة عن نمو كبير في السياحة المحلية في المملكة خلال الربع الأول من عام 2026، حيث يقدر عدد السياح المحليين بنحو 28.9 مليون سائح، محققاً نمواً يقدر بنحو 16% مقارنة بالفترة نفسها من عام 2025، في حين وصل إجمالي الإنفاق السياحي للسياحة المحلية إلى 34.7 مليار ريال خلال الفترة ذاتها، بزيادة تقدر بنحو 8%، ما يعكس قوة الطلب المحلي واستمراره في دعم القطاع السياحي بالمملكة.

كشفت وزارة السياحة أن أكثر من 50 علامة فندقية عالمية اختارت المملكة للاستثمار والتوسع، منها 40 علامة تدخل السوق السعودي للمرة الأولى، في دليل ملموس على الثقة الدولية الراسخة بمستقبل السياحة السعودية.

وبدوره، قال وزير السياحة، أحمد الخطيب، في منشور عبر منصة «إكس»، إن أكثر من 50 علامة فندقية عالمية تتجه إلى السوق السعودي، والذي يعد أحد أكبر قصص نمو السياحة عالمياً.

وأضاف الخطيب، إن الاستثمارات العالمية في السياحة السعودية تعكس ثقة راسخة بمستقبل القطاع ومرونته واستقراره.

وتابع: «على مدى السنوات الماضية، أطلقنا تحوّلًا نوعيًا في العروض السياحي في المملكة وبنينا منظومة متكاملة أثمرت عن اختيار كبرى علامات الضيافة لسوق السياحة في المملكة، والإسهام بإحدى أكبر محافظ مشاريع تطوير سياحي حول العالم».

وبمناسبة مرور 10 سنوات على إطلاق رؤية المملكة 2030، قال وزير السياحة، إنه منذ إطلاق الأمير محمد بن سلمان ولي العهد رئيس مجلس الوزراء؛ رؤية السعودية 2030 والمملكة تسير اتجاه المستقبل، بأرقام تحكي الإنجازات، وجودة حياة يعيشها كل السكان، وسياحة تزدهر، وقطاعات تعمل لتحقيق رؤية قيادة رشيدة تحتضن آمالنا وأحلامنا وتسير بها لعنان السماء.

ومن جانبه، قال الرئيس التنفيذي لصندوق التنمية السياحي، قصي عبدالله الفاخري، إن ما تحقق في القطاع السياحي من تحول نوعي وتوسع في العروض جعل المملكة وجهة جاذبة لأبرز العلامات العالمية.

وأضاف الفاخري، عبر منصة «إكس»: «نتطلع إلى المرحلة

## «شل» تستحوذ على ARC Resources الكندية مقابل 16.4 مليار دولار

20% منذ بداية العام، متخلفًا بذلك عن بعض أكبر منافسيها في القطاع. وأوضحت شل أن القيمة السوقية لصفقة ARC Resources تُعادل حوالي 13.6 مليار دولار، بالإضافة إلى 2.8 مليار دولار من صافي الديون وعقود الإيجار، ليصل إجمالي قيمة الصفقة إلى 16.4 مليار دولار.

يأتي هذا الاستحواذ في وقت تسعى فيه شركات الطاقة الكبرى إلى تعزيز مواردها من الهيدروكربونات، في حين تُضاعف استثماراتها في نشاطها الأساسي المتمثل في النفط والغاز.

التي يحتاجها العالم».

وأعلنت شل أن الصفقة سُحقت عوائد بنسبة تتجاوز 10%، وستُعزز التدفق النقدي الحر للسهم الواحد بدءًا من عام 2027. ومن المتوقع أن تدفع الشركة لمساهمي ARC Resources مبلغ 8.20 دولار كندي (6.03 دولار أمريكي) نقدًا، بالإضافة إلى 0.40247 سهمًا عاديًا مقابل كل سهم من أسهم ARC Resources.

وشهدت أسهم شل انخفاضًا طفيفًا بنسبة 0.3% في آخر تداول لها بعد الإعلان. وقد ارتفع سعر السهم بنحو

التي تركز على حوض مونتني الصخري في مقاطعتي كولومبيا البريطانية وألبرتا الكنديتين، بأنها «شركة إنتاج عالية الجودة ومنخفضة التكلفة، وتُصنّف ضمن أفضل 25% من حيث كثافة الكربون المنخفضة»، مما سيعزز قاعدة موارد الشركة لعقود قادمة.

رُحِبَ تيري أندرسون، الرئيس والمدير التنفيذي لشركة ARC Resources، بالإعلان، قائلاً إن أصول الشركة وموظفيها «سيؤدون دورًا هامًا في مساعدة شركة شل على تعزيز قطاع الموارد في كندا، مع توفير الطاقة الآمنة

أعلنت شركة شل البريطانية العملاقة للنفط، يوم الاثنين، عن اتفاقها على شراء شركة الطاقة الكندية «ARC Resources» في صفقة تهدف إلى تعزيز الإنتاج بقيمة 16.4 مليار دولار.

ستضيف هذه الصفقة ما يقارب 370 ألف برميل من النفط المكافئ يوميًا إلى محفظة شل، وهي مصممة لزيادة إنتاج الشركة المدرجة في بورصة لندن من النفط والغاز على المدى الطويل. وصف وائل صوان، الرئيس التنفيذي لشركة شل، شركة «ARC Resources»،

## النفط يسجل أعلى مستوياته في أسبوعين

اتجاه واحد». أغلقت طهران مضيق هرمز بشكل شبه كامل، بينما فرضت واشنطن حصارًا على موانئ إيران. وأظهرت بيانات شركة «كيبلر» للشحن أن حركة الملاحة عبر الممر المائي ظلت محدودة، حيث لم تدخل الخليج سوى ناقلة واحدة للمنتجات النفطية يوم الأحد.

رفع «جولدمان ساكس» توقعاتها لأسعار النفط للربع الأخير من العام إلى 90 دولارًا للبرميل لخام برنت و83 دولارًا لخام غرب تكساس الوسيط، مُشيرًا إلى انخفاض الإنتاج من الشرق الأوسط.

مسجلًا أكبر مكاسب أسبوعية لهما منذ بدء الحرب. وأفادت مصادر من باكستان، الوسيط، بأن الجهود المبذولة لتقريب وجهات النظر بين الولايات المتحدة وإيران لم تتوقف، على الرغم من فشل المفاوضات المباشرة بعد إلغاء دونالد ترامب زيارة مبعوثيه، ودعوته إيران إلى الاتصال هاتفيًا عندما ترغب في إجراء محادثات.

قال تاماس فارغا، المحلل في شركة PVM Oil Associates: «يعني الجمود الدبلوماسي أن ما بين 10 و13 مليون برميل من النفط لا تصل إلى السوق الدولية يوميًا، مما يُفاقم أزمة النفط المُحتدمة أصلاً. لذا، لا يوجد أمام أسعار النفط سوى

ارتفعت أسعار النفط بنحو 2% أمس، مسجلة أعلى مستوى لها في أسبوعين، مع تعثر محادثات السلام بين الولايات المتحدة وإيران، واستمرار محدودية الشحنات عبر مضيق هرمز، مما أبقى الإمدادات النفطية العالمية شحيحة. وصعدت العقود الآجلة لخام برنت 2.16 دولار، أو 2.1%، لتصل إلى 107.49 دولارًا للبرميل، بينما ارتفع سعر خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي 1.32 دولار، أو 1.4%، ليصل إلى 95.72 دولارًا.

وكان سعر خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط قد ارتفع بنسبة 17% و13% تقريبًا على التوالي الأسبوع الماضي،

# تزايد الضغوط الاقتصادية في الأسواق الناشئة



بعد مرور شهرين على اندلاع الحرب مع إيران، يتسع نطاق الخسائر الاقتصادية ليتجاوز حدود الشرق الأوسط، إذ تواجه الأسواق الناشئة والنامية ارتفاعاً في معدلات التضخم، وزيادة في الضغوط المالية، واضطرابات في التجارة. وتشهد بعض دول الشرق الأوسط والدول المجاورة لها أكثر التأثيرات الاقتصادية مباشرة.

وخفض الصندوق توقعات النمو للاقتصادات الناشئة والنامية مجتمعة من 4.2% إلى 3.9%، وتضمنت اجتماعات صندوق النقد والبنك الدوليين هذا الشهر في واشنطن تحذيرات صارمة.

والأسواق الآسيوية الناشئة معرضة على نحو خاص للخطر، إذ إن أكثر من 50% من واردات النفط الخام وأكثر من ثلث واردات الغاز تمر عادة عبر مضيق هرمز.

ومع ذلك، استفاد منتجون في أماكن بعيدة من ارتفاع أسعار النفط الخام، فقد فزت عملتا البرازيل وقازاخستان بأكثر من 9% منذ بداية العام، وانتعشت أسهم الأسواق الناشئة لتصل إلى مستويات قياسية، غير أن الأسواق التي تهيمن عليها شركات التكنولوجيا مثل كوريا الجنوبية وتايوان أسهمت في هذا الارتفاع.

## تغيير مسار الناقلات

أدى الارتفاع في تكاليف الطاقة، وما صاحبه من ضغوط تضخمية، إلى تقييد هامش المناورة المتاح للبنوك المركزية لخفض أسعار الفائدة، مما دفعها في المقابل إلى رفع تكاليف الاقتراض.

فقد رفعت الفلبين أسعار الفائدة الأسبوع الماضي، في حين بدأت تركيا وبولندا والمجر وجمهورية التشيك والهند وجنوب أفريقيا اتخاذ موقف أكثر تشدداً نظراً لمخاطر «الآثار الجانبية»، حين ترتفع الأجور وغيرها من التكاليف الرئيسية غير المباشرة.

ويقول جيه.بي مورغان إن الأسواق في معظم الاقتصادات الناشئة الكبرى الخمسة عشر التي يتابعها تتوقع سياسة نقدية أكثر تشدداً خلال الأشهر الستة المقبلة، ويتوقع خبراء الاقتصاد ذلك أيضاً.

وقالت زاهابيا جوبتا من ستاندرد آند بورز غلوبال في مذكرة: «قد يؤدي ارتفاع الضغوط التضخمية والمزاج المتحفظ تجاه المخاطرة إلى تشديد شروط التمويل، مما يدفع عوائد السندات إلى الارتفاع».

## ضغوط الإعانات

تنفق حكومات الأسواق الناشئة بالفعل مئات المليارات من الدولارات سنوياً لتخفيف أعباء ارتفاع أسعار الطاقة على الأسر، ومن المتوقع أن تؤدي الارتفاعات الأخيرة إلى زيادة هذه الأرقام.

كلفتة سداد ديونها، التي تبلغ مستحقاتها نحو 30 مليار دولار، ارتفعت بشدة.

أما سريلانكا، التي أعلنت تخلفها عن سداد ديونها في 2022، فقد عاودت تقديم إعانات الوقود وتفاوضت على تخفيف مؤقت لتمويلها من صندوق النقد الدولي للحصول على متنفس في ظل الأزمة الراهنة.

وبلغ إجمالي احتياطيات باكستان من العملات الأجنبية 16.4 مليار دولار بنهاية مارس/آذار، وهو ما يغطي الواردات الأساسية لأقل من ثلاثة أشهر. ويحذر محللون من أن الاحتياطيات سلبية في الواقع، مع الأخذ في الاعتبار التزامات البنك المركزي بالعملات الأجنبية.

## ضربة أخرى لأفريقيا

يوضح صندوق النقد الدولي مدى تأثر عدد من البلدان الفقيرة في أفريقيا جنوب الصحراء الكبرى بشدة جراء الوضع الحالي.

وقالت رئيسة صندوق النقد الدولي كريستالينا جورجييفا، في فعالية في لندن الأسبوع الماضي: «نواجه صدمة سلبية في العرض»، مشددة على أن «أسوأ ما يمكن فعله هو محاولة تضخيم الطلب»، مثلما تفعل بعض الدول من خلال تقديم إعانات لجميع السكان، بدلاً من الاكتفاء بمن هم في أمس الحاجة إليها.

وتتوقع أن يضطر الصندوق إلى تقديم دعم طارئ إضافي يتراوح بين 20 و50 مليار دولار بسبب الأزمة.

ويقدر صندوق النقد الدولي أن إعانات الوقود الأحفوري العالمية بلغت 725 مليار دولار في 2024، أو 6% من الناتج المحلي الإجمالي العالمي. ويمثل هذا انخفاضاً عن 12% في 2022، عندما رفع الغزو الروسي الشامل لأوكرانيا تكاليف الطاقة.

ورغم أن الحسابات لا تستبعد الأسواق الناشئة، يقول الصندوق إن منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وأوروبا وآسيا الوسطى توفر ثلاثة أرباع الإعانات على مستوى العالم. وقالت جوانا تشوا من سيتي في مذكرة للعملاء: «نتوقع مخاطر مالية متزايدة في الأسواق الناشئة بسبب تحديد سقف للأسعار والتخفيضات الضريبية والإعانات إذا استمرت أزمة الطاقة هذه لفترة أطول»، مشيرة إلى أن مصر وتركيا واندونيسيا والهند والمجر وبولندا معرضة على وجه الخصوص لهذه المخاطر.

## القلة الهشة

تنتمي مصر وسريلانكا وباكستان إلى مجموعة من البلدان ذات الدخل المنخفض التي عانت من أزمات، ويخشى المحللون أن تعود إلى دائرة المشكلات.

ففي مصر، لا ترتفع تكاليف الوقود والغذاء فحسب، بل قد تنخفض أيضاً إيرادات السياحة، التي جلبت نحو 20 مليار دولار العام الماضي، وكذلك التحويلات المالية من العاملين في دول الخليج.

وانخفاض الجنيه المصري 9% هذا العام يعني أيضاً أن

## جولدمان ساكس يرفع توقعاته لأسعار النفط بسبب إمدادات الشرق الأوسط

رفع بنك جولدمان ساكس توقعاته لأسعار خام برنت في الربع الرابع إلى 90 دولاراً، و83 دولاراً لخام غرب تكساس الوسيط. وجاء هذا التعديل مدفوعاً بانخفاض إنتاج النفط في منطقة الشرق الأوسط، وسط تحذيرات من مخاطر اقتصادية تفوق التوقعات الأساسية للأسواق. يقدر البنك أن خسائر الإنتاج في الشرق الأوسط البالغة 14.5 مليون برميل يومياً تؤدي لتراجع المخزونات العالمية بمعدلات قياسية. ومن المتوقع انخفاض المخزون العالمي بمعدل يتراوح بين 11 و12 مليون برميل يومياً خلال شهر أبريل الجاري نتيجة هذه الاضطرابات. توقع محللو البنك تحول سوق النفط العالمية من فائض في عام 2025 إلى عجز ضخم يبلغ 9.6 مليون برميل يومياً. ويرتبط هذا العجز بتباطؤ انتعاش الإنتاج في الخليج، وتوقعات بتأخر عودة الصادرات عبر مضيق هرمز لمستوياتها الطبيعية حتى نهاية يونيو المقبل. ويرى البنك أن الطلب العالمي على النفط سينخفض بمقدار 1.7 مليون برميل يومياً في الربع الثاني من العام الجاري. ويعزى هذا الانكماش في الطلب إلى الارتفاع الحاد وغير المعتاد في أسعار المنتجات المكررة، مما قد يتطلب مستويات استهلاك أقل مستقبلاً. وأكد المحللون أن عمليات السحب الكبيرة من المخزونات العالمية غير مستدامة، مما ينذر بمخاطر نقص حقيقي في المنتجات البترولية.

## أرباح الشركات الصناعية بالصين تنمو 15.8% رغم المخاطر الجيوسياسية

إلا أن المحللين يحذرون من أن الشركات قد تجد نفسها محاصرة بين ارتفاع تكاليف المدخلات وهشاشة الطلب النهائي. وأكد خبراء اقتصاديون أن البيانات الحالية قد لا تعكس بعد التأثير الكامل للحرب الإيرانية وتداعياتها على سلاسل التوريد. ومن المتوقع أن تؤدي أسعار الطاقة المرتفعة إلى زيادة تكاليف الإنتاج، مما يضع الشركات أمام خيارين: إما تمرير الزيادة للمستهلكين (مما يضعف الطلب) أو تحملها وخفض هوامش الربحية. تزامن نمو الأرباح الصناعية مع تسارع النمو الاقتصادي العام في الصين ليصل إلى 5% خلال الربع الأول من عام 2026. ومع ذلك، تظل البيئة الخارجية غير مستقرة نتيجة اضطرابات حركة الشحن، مما يهدد استمرارية هذا الزخم في حال استمرار صدمات المعروض النفطي لفترة أطول.

حققت أرباح الشركات الصناعية الصينية في مارس أسرع وتيرة نمو لها منذ نصف عام، مدفوعة بتعافي أسعار المنتجين. وأظهرت بيانات المكتب الوطني للإحصاء ارتفاع الأرباح بنسبة 15.8% مقارنة بالعام السابق، لتصل نسبة النمو الإجمالية في الربع الأول إلى 15.5%. وكشفت النتائج عن تباين حاد في أداء القطاعات؛ حيث حققت الشركات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي قفزات هائلة، مثل شركة «شانون لأشباه الموصلات» التي تضاعفت أرباحها 79 مرة. وفي المقابل، استمرت معاناة القطاعات الموجهة للمستهلكين، مثل شركة «كويتشو موتاي» للمشروبات الفاخرة، نتيجة ضعف الطلب المحلي المزمع وتراجع القدرة الشرائية. وعلى الرغم من خروج أسعار المنتجين من دائرة الانكماش،

# الغاز الأمريكي يقفز لأعلى مستوى في أسبوع مع تراجع الإنتاج وارتفاع الصادرات



## صادرات الغاز المسال تدعم الطلب

رغم ضعف الأسعار الفورية، لا تزال صادرات الغاز الطبيعي المسال تقدم دعماً قوياً للطلب، حيث ارتفعت التدفقات إلى تسعة من أكبر منشآت التصدير في الولايات المتحدة إلى متوسط 18.9 مليار قدم مكعبة يومياً خلال أبريل/ نيسان، مقارنة بـ18.6 مليار قدم مكعبة يومياً في مارس. ويُقارن ذلك بمستوى قياسي شهري بلغ 18.7 مليار قدم مكعبة يومياً في فبراير شباط، ما يعكس استمرار قوة الطلب الخارجي على الغاز الأمريكي.

## المخزونات ترتفع بفعل الطقس المعتدل

أشار محللون إلى أن اعتدال الطقس خلال فصل الربيع أتاح لشركات الطاقة ضخ كميات أكبر من المعتاد إلى المخزونات، ما رفع مستويات التخزين إلى نحو 8% أعلى من المعدلات الطبيعية خلال الأسبوع المنتهي في 24 أبريل/ نيسان، مقارنة بـ7% في الأسبوع السابق. ومن المتوقع أن يستمر الطقس قريباً من معدلاته الطبيعية حتى 12 مايو/ أيار، ما قد يحد من تقلبات الطلب.

صعدت العقود الآجلة لتسليم مايو في بورصة نيويورك التجارية بمقدار 7.8 سنت لتصل إلى 2.601 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية، بعد أن سجلت أدنى إغلاق منذ 29 أكتوبر/ تشرين الأول 2024 في جلسة الجمعة الماضية.

كما ارتفعت عقود يونيو/ حزيران، التي ستصبح قريباً العقد الرئيسي، بنحو 4% لتصل إلى 2.79 دولار لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

في السوق الفورية، واصلت بعض أسعار الكهرباء والغاز في ولايتي تكساس وكاليفورنيا التداول في نطاق سلبي للأسبوع الثالث على التوالي، نتيجة اعتدال الطقس الذي قلص الطلب على التدفئة والتبريد.

وسمح ذلك بزيادة الاعتماد على مصادر الطاقة المتجددة والطاقة الكهرومائية لتلبية جزء أكبر من الطلب.

## المعرض يتراجع تدريجياً

أظهرت بيانات «مجموعة بورصة لندن» أن متوسط إنتاج الغاز في الولايات الـ48 السفلى تراجع إلى 110.1 مليار قدم مكعبة يومياً خلال أبريل/ نيسان، مقارنة بـ110.4 مليار قدم مكعبة يومياً في مارس/ آذار، وأقل من المستوى القياسي الشهري البالغ 110.7 مليار قدم مكعبة يومياً المسجل في ديسمبر/ كانون الأول 2025.

وعلى أساس يومي، يتجه الإنتاج للانخفاض بنحو 0.7 مليار قدم مكعبة يومياً خلال الأيام الخمسة الماضية ليصل إلى 108.8 مليار قدم مكعبة يومياً، مدفوعاً بخفض الإنتاج من قبل شركات مثل «إي كيو تي»، ثاني أكبر منتج للغاز في الولايات المتحدة.

## صعود أسهم شركات التكرير الأمريكية الكبرى



ارتفعت أسهم شركات التكرير الأمريكية الكبرى مثل فاليرو إنرجي وفيليبس 66 وماراثون بتروليوم بأكثر من 20% منذ بداية العام.

وقال محلل الطاقة ماثيو بلير من شركة تودور، بيكرينغ، هولت وشركاه إن الربع الأول من 2026 كان «مضطرباً» بسبب تصاعد الصراع الإيراني، ما أدى إلى قيود عالمية في الإمدادات وارتفاع كبير في هوامش المنتجات النفطية، خصوصاً الديزل.

ارتفعت هوامش الديزل مع تراجع الإمدادات القادمة من الشرق الأوسط عبر المضيق، إضافة إلى انخفاض المخزونات العالمية، ما جعل المصافي خارج المنطقة أكثر قدرة على الاستفادة من الطلب الإضافي.

كما أن سوق الديزل كان أقل مرونة من البنزين بسبب محدودية الطاقة الإنتاجية الاحتياطية.

وقفز هامش التكرير للديزل منخفض الكبريت إلى مستوى قياسي بلغ 86.25 دولار للبرميل في 20 مارس آذار، بزيادة 105%.

كما ارتفعت هوامش وقود الطائرات بشكل ملحوظ، خاصة لدى المصافي الساحلية والموجهة للتصدير، مع تأثر الإمدادات القادمة من الشرق الأوسط، ما انعكس بسرعة على أسواق الطيران في آسيا وأوروبا.

ورغم أن هوامش البنزين استفادت أيضاً من نقص الإمدادات، فإن المكاسب كانت أقل نسبياً بسبب وفرة المعرض في وقت سابق من الربع.

بتروليوم تحسناً واضحاً في الأداء مع تحولها من الخسارة إلى الربحية. ويركز المستثمرون على التوقعات المستقبلية، إذ يرى محللون أن شركات التكرير الأمريكية ستستفيد من بيئة هوامش قوية خلال عدة أرباع قادمة، مع احتمال توجيه جزء كبير من التدفقات النقدية لعمليات إعادة شراء الأسهم.

نتيجة ارتفاع أسعار النفط. ومن المتوقع أن تعلن فيليبس 66 عن أولى نتائج قطاع التكرير يوم الأربعاء، مع تقديرات بخسارة أقل من العام الماضي، رغم تأثرها بخسائر تحوط كبيرة نتيجة ارتفاع أسعار الخام. وتشير التوقعات إلى أن فاليرو إنرجي ستسجل أرباحاً أعلى بكثير من العام الماضي، بينما يُتوقع أن تحقق ماراثون

أسعار البنزين في الولايات المتحدة وارتفعت أسعار البنزين في الولايات المتحدة، حيث تجاوز متوسط السعر 4 دولارات للغالون لأول مرة منذ أكثر من ثلاث سنوات في نهاية مارس، مسجلة أسرع وتيرة ارتفاع شهرية منذ عقود. كما حذرت شركة بروكتر أند غامبل من تأثير سلبي على أرباحها بنحو مليار دولار خلال السنة المالية المقبلة

# 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

## «الإمارات دبي الوطني» يدرس إصدار سندات عالية المخاطر لتعزيز رأس ماله

يخطط بنك الإمارات دبي الوطني لإصدار سندات رأس المال الإضافي من الشريحة الأولى (AT1) بالدولار قابلة للاسترداد بعد ست سنوات، وهو أول إصدار من نوعه في الشرق الأوسط منذ بداية الحرب الأمريكية الإيرانية في فبراير. البنك استرد سندات بقيمة 750 مليون دولار في مارس وجمع 2.25 مليار دولار تمويلاً طويلاً للأجل.

«ملخص بالذكاء الاصطناعي». تحقق من السياق في النص الأصلي.

يتطلع بنك الإمارات دبي الوطني إلى إصدار طرح جديد من سندات رأس المال الإضافي من الشريحة الأولى (AT1)، فيما يُعد الأول من نوعه لأعلى فئات ديون البنوك مخاطرة من قبل مصرف في الشرق الأوسط منذ بداية الحرب.

عين بنك الإمارات دبي الوطني، ومقره في دبي، بنوكاً لترتيب اجتماعات مع مستثمرين لمناقشة إصدار سندات مقومة بالدولار قابلة للاسترداد بعد ست سنوات، وفقاً لشخص مطلع على الأمر طلب عدم الكشف عن هويته لأن المعلومات خاصة. ترويح سندات بنك الإمارات دبي الوطني

ذكر الشخص أن المصرفيين الذين يرتبون للبيع المحتمل سيعقدون سلسلة من الاجتماعات حضورياً في لندن، بالإضافة إلى اجتماعات افتراضية.

ستكون هذه الصفقة أول عملية بيع لهذا النوع من الديون من قبل بنك مقره في الشرق الأوسط منذ اندلاع الحرب الأمريكية الإيرانية في نهاية فبراير.

تراجع مؤشر عالمي يقيس أداء سندات رأس المال الإضافي من الشريحة الأولى المقومة بالدولار والمغطاة ضد مخاطر تقلب العملة بنسبة 2.5% خلال شهر مارس، مع تحول الأسواق نحو تجنب المخاطرة. عكس المؤشر معظم ذلك مسار التراجع تقريباً في أبريل، وهو الآن مرتفع بنسبة 1.6% منذ بداية العام.

لم يستجب ممثلو بنك الإمارات دبي الوطني فوراً لطلب التعليق بشأن الطرح الجديد المحتمل.

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