



## «المخازن»: ما هي مستجدات تنفيذ حكم التحكيم الأرجنتيني؟

### 01 هل سيكون هناك أثر مالي محتمل خلال 2026؟

### 02 قيمة الحكم 165 مليون دولار محمل بفوائد متراكمة تقدر بـ 43 مليون

في هذا الملف منذ بداية العام الحالي 2026 حتى أمس، سواء صدور أحكام جديدة في فبراير، أو تقديم دعوى تنفيذ وصولاً لتأكيد أرقام الحكم والفوائد؟  
تجدر الإشارة إلى أن الشركة كانت قد أعلنت عن خسائر عن العام الماضي 2025 بلغت 294.2 مليون دينار، نتيجة معالجات محاسبية تم تطبيقها، إضافة إلى انخفاض قيمة استثمارات عقارية وحصص شركة كورك للاتصالات.

الفوائد وفقاً لتقديرات قد تصل إلى 43 مليون دولار. الحكم قيمته كبيرة وكذلك أثره المالي، ومن هذا المنطلق تطالب أوساط السوق المالي بجملة إيضاحات عن تطور مراحل التنفيذ والمستجدات الخاصة بتلك المطالبة، مثل كل المعلومات التي تعلنها الشركات المدرجة من باب المسؤولية والشفافية.  
ومن أبرز التساؤلات، ما هي آخر المستجدات التي طرأت

يتربق المستثمرون في السوق المالي عموماً إفصاحاً توضيحياً ومستحقاً لأحد القضايا ذات الصلة بمطالبة مالية تخص شركة من شركات "المخازن".  
تساؤلات المساهمين مستحقة، خصوصاً وأن الحكم محل التنفيذ أمام محكمة فيدرالية تقدر قيمته بنحو 165 مليون دولار، ووفقاً لهذا النوع من المطالبات الطويلة يكون مضاف إليها فوائد على السنوات التي سبقت التنفيذ، وبالتالي هذه

## 5.85% من حضور عمومية «الصالحية» يرفضون تقرير الحوكمة والتدقيق

رفض مساهمون بنسبة 5.85% تقرير الحوكمة وتقرير لجنة التدقيق عن العام المالي المنتهي في 31 ديسمبر 2025، وذلك من إجمالي حضور الجمعية العمومية لشركة الصالحية العقارية البالغ 80.77%، كما أبدى مساهمون يملكون 5.07% من أسهم الحضور البالغة 485.490 مليون سهم عدم موافقتهم على بند إخلاء طرف أعضاء مجلس الإدارة وإبراء ذمتهم عن كل ما يتعلق بتصرفاتهم القانونية، في حين وافق 94.60% من الحضور.  
في سياق متصل امتنع مساهمون يملكون 13.46% من الحضور عن التصويت على بند استقطاع نسبة 10%، بما يعادل 611.115 مليون دينار من صافي الأرباح للعام الحالي، وذلك إلى حساب الاحتياطي القانوني.

## هيئة الاستثمار لها حق التصويت عن أسهم اكتتاب الضمان حتى طرحها ونقلها

وفقاً لمصدر قانوني، في تعليق توضيحي على إصدار مرسوم نقل الأسهم في شركة الضمان إلى الهيئة العامة للاستثمار: سيكون من حق الهيئة التصويت نيابة عن هذه الأسهم حتى طرحها للاكتتاب العام.  
وإجمالاً بحسب المصدر، المرسوم الجديد عالج نقاط عديدة سابقة، وحدد حقوق الممارسة لكل طرف من الأطراف، وبالتالي التعاون بين طرفي العلاقة واضح المعالم فيما يخص نسب الملكية واستخدامها.

## سيولة أجنبية ومؤسسية بقيمة 85.235 مليون دينار تدفقت على السوق الأول

بلغت قيمة السيولة الأجنبية والمؤسسية التي استهدفت السوق الأول أمس في جلسة «التخلي عن الحذر والترقب» ما قيمته 85.235 مليون دينار كويتي، في أقوى ردة فعل شرائية منذ بداية العام، حيث قفزت القيمة السوقية للسوق بنسبة 1.71%.

## «إيفا فنادق»: تراجع الأصول 18.37% بقيمة 41.8 مليون دينار بعد بيع فيرمونت

أوضحت شركة إيفا فنادق أن إجمالي الأصول تراجعت بقيمة 41.8 مليون دينار كويتي، من 227.5 مليون دينار إلى 185.7 مليون، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى التخرج من فندق فيرمونت النخلة.  
وانخفضت إجمالي القروض بمقدار 48.45 مليون دينار نتيجة شطب الالتزامات المرتبطة ببيع فندق فيرمونت، حيث يبلغ إجمالي الدين حالياً 9.1 مليون دينار كويتي، بانخفاض نسبته 84.61%، ما أدى إلى تراجع نسبة الدين إلى الأصول بنحو 5% مقارنة بحوالي 25 قبل عام، كما انخفضت نسبة الدين إلى حقوق الملكية إلى 12% مقارنة مع 83% العام 2024.  
جدير ذكره أن الشركة أوضحت أن حقوق المساهمين ارتفعت 51.3 مليون دينار مقارنة مع 32 مليون، مدفوعة بشكل رئيسي بالأرباح المحتجزة.

# البورصة... أزهرت بعد الصعود

السيولة تتخلى عن  
الحذر والترقب وتتدفق  
على الفرص

900 مليون دينار  
مكاسب جلسة  
استثنائية

قفزة في سيولة  
التداول بقيمة  
103.8% إلى 115 مليون

تحركات مؤسسية محلية  
وأجنبية قادت عمليات  
شراء الأسهم الممتازة



| كتب محمود محمد:



بنحو 1.77%، كما صعد المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي بنسبة 3.65% و 2.06% على التوالي، عن مستوى جلسة الثلاثاء الماضي.

وجاء ارتفاع البورصة الكويتية عقب إعلان الرئيس الأمريكي دونالد ترامب موافقته على تعليق الضربات العسكرية ضد إيران وذلك لمدة أسبوعين، بعد مشاورات مع رئيس وزراء باكستان شهباز شريف وقائد الجيش عاصم منير.

بلغت قيمة التداول في بورصة الكويت بتعاملات اليوم 115.04 مليون دينار، وزعت على 469.21 مليون سهم، بتنفيذ 26.34 ألف صفقة.

ودعم الجلسة ارتفاع جميع قطاعات البورصة الـ13 على رأسها التكنولوجيا بنحو 3.67%، وتذييل القائمة قطاع السلع الاستهلاكية بـ0.60%.

وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع 110 سهماً على رأسها "اكتتاب" بواقع 14.09%، بينما تراجع 14 سهماً على رأسها "فنادق" بنحو 14.89%، فيما استقر سعر 7 أسهم.

وتصدر سهم "جي اف اتش" نشاط الكميات بحجم بلغ 65.18 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم "بيتك" بقيمة 17.1 مليون دينار، عقب موافقة الهيئة على إصداره صكوك بـ200 مليون دينار.

وهيكله أخرى.

التجربة القصيرة للأحداث الأخيرة على مدار 5 أسابيع، بين طياتها أرباح إيجابية تحققت، وإن كانت هناك شرائح تراجعت أسعار الأسهم عن مستويات البناء الاستثماري، لكن تبقى خسائر دفترية غير محققة، والارتدادات التي حققتها البورصة خلال أكثر من جلسة خلال الأحداث كفيلة بعدم التسرع، خصوصاً وأن ارتداد المؤشرات أمس يعتبر أقوى وأبلغ تأكيد على الثقة ومكانم القوة في السوق خاصة، وعمامة من مركز مالي قوي للدولة مدعوم باحتياطات واستثمارات.

أمس كانت أقوى نسبة ارتفاع في مستويات القيمة، حيث ارتفعت 103.8% لتصل إلى 115.042 مليون دينار، وارتفعت كمية الأسهم المتداولة 129.4% والصفقات 53.7%.

بلغت القيمة الرأسمالية للبورصة أمس 52.004 مليار دينار، وتراجعت الخسائر من بداية العام إلى مستوى 2.86% فقط.

وأغلقت المؤشرات الرئيسية لبورصة الكويت تعاملات الأربعاء مرتفعة؛ تفاعلاً مع تعليق رئيس الولايات المتحدة الأمريكية دونالد ترامب قصف إيران لمدة أسبوعين. ارتفع مؤشر السوق الأول بنحو 1.71%، ونما "العام"

كما توقعت "الاقتصادية"، وعلى قاعدة "اشتدي يا أزمة تنفرجي"، تنفست الأسواق المالية الصعداء في أقوى ردة فعل إيجابية منذ اندلاع الأحداث، حيث تخلى كبار المستثمرين المؤسسين عن منطقة الحذر والترقب، وتدفقت سيولة كبيرة على الأسهم القيادية والممتازة التي تراجعت خلال الأسابيع الماضية بضغط نفسي جراء الأحداث.

في واحدة من أقوى جلسات التداول سيولة وتحركات شرائية، بلغت أمس سيولة السوق 115.042 مليون دينار، استهدفت أغلبها أسهم السوق الأول الأكثر دفاعية وديناميكية في استعادة مستوياتها السابقة بقوة أدائها المالي وتوزيعاتها المستقرة.

أمس بورصة الكويت كانت خارج الحسابات الرقمية، حيث كانت ردود الأفعال النفسية هي أقوى محرك للسيولة والقرارات الاستثمارية أو المضاربية.

قفزة السوق الرئيسي 50 بنسبة 3.65% تعكس أيضاً عودة شرائح واسعة من الأفراد، حيث حقق أكبر نسبة صعود، تلاه مؤشر الرئيسي بنسبة 2.06%.

رغم التأثيرات المتوقعة على نتائج المقارنة بالنسبة للربع الأول من العام الماضي، إلا أن شهية المستثمرين كانت منفتحة بالحد الأعلى، وهناك تفهم كبير وتقدير لتأثيرات الأحداث، وثقة في ذات الوقت على قدرة الشركات على استعادة زمام المبادرة وتعويض أي تراجع أو تباطؤ في نسب التشغيل، حيث أن الأحداث تعتبر من الظروف القاهرة، وبالتالي تأثر النتائج ليس له علاقة بصميم أعمال الشركات التشغيلية، بل بمجمل الظروف والتحديات التي طرأت وأعاقت مرونة الممارسة الحرة للأنشطة.

مكاسب البورصة أمس، والتي بلغت قيمتها نحو 900 مليون دينار، لها آثار إيجابية متعددة، أهمها استعادة القيمة السوقية للبورصة لمستوياتها السابقة، وهي بالتبعية تعزز من قيمة الضمانات والرهنات في القطاع المصرفي.

ردة فعل السوق جددت الرهان على البورصة والرغبة في الاستثمار والتمسك بالمراكز الاستثمارية القائمة، بل وضخ المزيد من السيولة.

وفقاً لتقديرات مصادر استثمارية فإن الأغلبية المطلقة من سيولة التوزيعات النقدية التي تدفقت على المستثمرين خلال الأسابيع الماضية مكسدة في الحسابات، وهي غير مستغلة على عكس التوزيع النسبي كل عام، حيث كان يعاد تدوير جزء من تلك السيولة في فرص جديدة أو زيادة المواقع الاستثمارية، في حين يتوجه جزء آخر لسداد ديون

## إفصاحات البورصة

### بودي: ضبابية الأوضاع وراء تأجيل توزيعات عام 2025

قال رئيس مجلس إدارة شركة طيران الجزيرة مروان بودي، إن قرار الشركة بتأجيل توزيع أرباح عام 2025 يعود إلى ضبابية الأوضاع الحالية مما يتطلب التحوط لمواجهة ما قد يأتي. وأشار مروان بودي إلى أن قيمة الأرباح التي تبلغ 60 مليون دولار تمثل 30% من السيولة الحالية والتي تزيد عن 260 مليون دولار، مبيناً أن ذلك أكثر مما تحتاجه الشركة خلال الفترة الحالية. وذكر بحسب تصريحات لـ"سي إن بي سي عربية"، أن "الجزيرة" لديها 20 طائرة من إجمالي 23 طائرة تعمل حالياً من خلال 4 مطارات في السعودية ومطار بمصر، منوهاً بأن بعض المطارات لا تستطيع تزويد الشركة بالوقود وتطلب أن يتم تحميله من مطار الانطلاق.

وأوضح "بودي" أن التأمين قد ارتفع بنسبة 60%، مرجحاً انخفاضه بعد انتهاء الحرب، وتعرض بعض شركات الطيران بشرق آسيا وأمريكا الجنوبية وأوروبا لأزمات بسبب الوقود. وكانت أرباح "طيران الجزيرة" قد قفزت خلال عام 2025 بنسبة 113.7% عند 21.76 مليون دينار، مقارنة بـ10.18 مليون دينار في العام السابق له، مع توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 85% من القيمة الاسمية للسهم؛ بما يعادل 85 فلساً للسهم.

### «الصناعات الوطنية»:

### توزيع أرباح نقدية

### بقيمة 3.5 مليون دينار

أعلنت شركة الصناعات الوطنية موافقة الجمعية العامة العادية على جميع البنود المدرجة بجدول أعمالها. وتضمن جدول أعمال الجمعية المصادقة على توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين عن السنة المالية 2025، بنسبة 10% من إجمالي رأس مال الشركة بعد استبعاد أسهم الخزينة بواقع 10 فلوس لكل سهم وذلك بإجمالي 3.46 مليون دينار. وأوضحت أن ذلك للمساهمين المقيدون في سجل مساهمي الشركة كما في نهاية يوم الاستحقاق المحدد له يوم الخميس الموافق 7 مايو 2026 ويتم توزيعها يوم الأربعاء الموافق 13 مايو 2026 وتفويض مجلس الإدارة في تعديل الجدول الزمني لاستحقاقات الأسهم إذا لزم الأمر. وتم استعراض التعاملات مع أطراف ذات صلة التي تمت خلال السنة المالية 2025 وتفويض مجلس الإدارة بالتعاملات التي سوف تتم في السنة المالية 2026 والمصادقة عليها.

### «أرجان» تتلقى عرضاً

### لشراء عقار بقيمة 13.5

### مليون دينار

تلقت شركة الأرجان العالمية القابضة إخطاراً بتاريخ 7 أبريل 2026 من أحد البنوك المحلية، يفيد بوجود عرض لشراء عقار استثماري داخل دولة الكويت بقيمة 13.5 مليون دينار. وأوضحت الشركة أنها وافقت على التنازل عن حق الاسترداد؛ لتنفيذ عملية البيع، أو عرضه على أطراف أخرى، على ألا يقل سعر البيع عن 13.5 مليون دينار. وأضافت "أرجان" أنه سيتم الإعلان لاحقاً عن الأثر المالي النهائي لعملية البيع على البيانات المالية المجمعة للشركة؛ وذلك حال استكمال الإجراءات.

### «بيتك»: إصدار صكوك بقيمة 200 مليون دينار

وافقت هيئة أسواق المال لـ «بيت التمويل الكويتي «بيتك» على إصدار صكوك، ضمن الشريحة الأولى الإضافية لرأس المال، بقيمة 200 مليون دينار كويتي (650 مليون دولار أمريكي أو ما يعادلها بالعملة الأخرى).

وكشف "بيتك"، في بيانه لبورصة الكويت اليوم الأربعاء، أن الأثر المالي تبعاً لتلك المعلومة سيكون إيجابياً نظراً لتدعيم قاعدة رأس مال البنك ضمن الشريحة الأولى الإضافية لرأس المال.

وكان بنك الكويت المركزي، وهيئة أسواق المال قد وافقاً لـ «بيتك» في نوفمبر 2025، على إصدار صكوك ضمن الشريحة الأولى الإضافية لرأس المال بقيمة 1.5 مليار دولار أمريكي أو ما يعادلها بالعملة الأخرى.

### «سفن»: مناقصة

### بقيمة 11.9 مليون دينار

أعلنت شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن «سفن» حوزها أقل الأسعار للمناقصة رقم (CB/CPC/2271) بقيمة 11.92 مليون دينار كويتي.

وأوضحت الشركة أن تلك المناقصة تختص بمشروع تنفيذ أعمال التجديد شديدة الأهمية للجزيرة الصناعية في مصفاة ميناء عبدالله، وذلك لصالح شركة البترول الوطنية الكويتية.



## إفصاحات البورصة

## «أعيان العقارية»: تصفية الحدائق العقارية برأس مال 17.5 مليون دينار

أعلنت شركة أعيان العقارية موافقة الجمعية العامة للشركاء بشركة الحدائق العقارية الزميلة على حل وتصفية الشركة. وذكرت «أعيان» أن مساهمتها تبلغ 25% من رأس مال «الحدائق العقارية» البالغ 17.5 مليون دينار. ولفتت إلى أنه لا يوجد أثر مالي في الوقت الحالي، على أن يتم الإعلان لاحقاً عن أي أثر جوهري بهذا الخصوص بناءً على نتائج إجراءات التصفية.

## «الفنادق الكويتية»: إلغاء ترخيص شاليه الضبائية

أصدرت شركة الفنادق الكويتية بياناً بشأن ترخيص الشاليه رقم (1560) الواقع بمنطقة الضبائية، الصادر لصالح الشركة التابعة مراسي الضبائية العقارية. وأوضحت «فنادق» أن وزارة المالية قد أصدرت كتاباً إلى الشركة التابعة متضمن إنهاء ترخيص الشاليه الصادر لصالحها وفسخ الترخيص الإداري رقم (7334)، وذلك لمقتضيات المصلحة العامة لدولة الكويت. وأشارت إلى أن إنهاء ترخيص الشاليه لمقتضيات المصلحة العامة لدولة الكويت ينطوي على تأثير مادي نتيجة صدور قرار من قبل جهة حكومية، مبينة أنها تدرس حالياً الأثر المالي. وكانت «الفنادق الكويتية» قد أعلنت قبل يومين إلغاء المزايدة التي تمت ترسيته مسبقاً عليها بخصوص استغلال موقع نادي الشعب البحري التابعة لشركة المشروعات السياحية.



## بورصات خليجية

## مؤشر «تاسي» يغلق مرتفعاً 2.27% وقفزة كبيرة في السيولة

## الأكثر نشاطاً

وتصدر سهم أرامكو السعودية قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث القيمة بنحو 691.73 مليون ريال وهبط السهم بنسبة 1.96% ليغلق عند 26.98 ريال. وفي المقابل، سجل سهم الراجحي نمواً بنسبة 2.77% مسجلاً سيولة بلغت 637.91 مليون ريال، كما ارتفع سهم معادن بنسبة 7.69% ليصل إلى 70 ريال، وصعد سهم الأهلي بنسبة 3.60%. وعلى صعيد الأرقام القياسية، حقق سهم أنابيب الشرق قمة تاريخية جديدة بإغلاقه عند 177 ريال مرتفعاً بنسبة 4.73%، كما أغلق سهم بي اس اف عند أعلى مستوياته في 52 أسبوعاً بسعر 20.1 ريال.

## السوق الموازي

وشهد السوق الموازي ارتفاعاً ملحوظاً بنهاية التعاملات، ليغلق مؤشر (نمو حد أعلى) مرتفعاً 1.54%، بما يعادل 344.31 نقطة، صعدت به إلى مستوى 22,633.18 نقطة.

تلاه قطاع المرافق العامة بنسبة 5.61%، وارتفع أداء قطاع المواد الأساسية بنسبة 3.12% وبلغت مكاسب قطاعي البنوك والاتصالات 2.58% و2.14% على التوالي.

## أعلى المكاسب والخسائر

وفي قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً، تصدر سهم الأسماك وسهم إتحاد الخليج الأهلية المكاسب بنسبة 10% لكل منهما، تلاهما المتحدة للتأمين بنسبة 9.79%. وحقق سهم الكيماوية ارتفاعاً بنسبة 9.63% ليغلق عند 8.2 ريال بالتزامن مع كونه ثاني أنشط سهم من حيث كمية التداول بنحو 264.25 مليون ريال. كما صعد سهم طيران ناس بنسبة 8.94% مغلقاً عند 52.9 ريال. وعلى الجانب الآخر، تصدر سهم سيسكو القابضة التراجعات بنسبة 8.42% ليغلق عند 31.12 ريال، تلاه سهم بترو رابع بانخفاض 6.21%، وسهم ينساب بنسبة 5.32%، كما تراجع سهم سابك للمغذيات الزراعية بنسبة 1% ليغلق عند 148.5 ريال.

أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) تعاملات جلسة الأربعاء على ارتفاع نسبته 2.27%، بما يعادل 251.46 نقطة ليغلق عند مستوى 11,339 نقطة، وهو أعلى مستوى سجله خلال الجلسة.

وشهدت التداولات نشاطاً مكثفاً بقيمة إجمالية بلغت 8.44 مليار ريال، من خلال 407.02 مليون سهم، وسط ارتفاع أسعار 256 سهم شركة مقابل تراجع 11 شركة. وافتتح المؤشر تداولاته عند مستوى 11,235.1 نقطة، وتحرك في نطاق تراوح بين 11,214.54 نقطة كأدنى مستوى و11,339 نقطة عند الإغلاق.

## ارتفاع شبه جماعي للقطاعات

وجاءت مكاسب مؤشر «تاسي»، في ظل ارتفاع جميع القطاعات، باستثناء قطاع الطاقة، الذي هبط 1.86%؛ في ظل تراجع سهم «أرامكو السعودية»، 1.96%؛ متأثراً بهبوط أسعار النفط. وتصدر قطاع الإعلام والترفيه المكاسب بعد صعوده 6.73%،

## بورصات خليجية

# مؤشر بورصة مسقط يحقق مكاسب طفيفة بنحو 2.14 نقطة



ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الأربعاء، بنسبة 0.03%؛ ليغلق عند مستوى 8,232.99 نقطة، رابحاً 2.14 نقطة عن مستوياته بجلسة الثلاثاء.

ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصورها المالي بنسبة 0.72%؛ مع صدارة سهم عمان والإمارات القابضة القيادي للرابحين بنسبة 7.87%، وارتفع مسقط للتأمين القيادي بنسبة 4.5%.

وصعد مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 0.71%، بدعم سهم الصفاء للأغذية المرتفع بنسبة 6.55%، وارتفع الأنوار لبلاط السيراميك القيادي بنسبة 6.25%.

وكان الخدمات أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.7%؛ مدفوعاً بارتفاع سهم صلالة لخدمات الموانئ القيادي بنسبة 6.84%، وارتفع مدينة مسقط للتحلية القيادي بنسبة 4.72%.

وحد من ارتفاع قطاع الخدمات تقدم سهم العمانية للاستثمارات التعليمية والتدريبية على المتراجعين بنسبة 9.09%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 15.78% إلى 241.09 مليون ورقة مالية، مقابل 208.23 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 8.5% إلى 66.8 مليون ريال، مقارنة بنحو 61.57 مليون ريال جلسة الثلاثاء.

### عمان والإمارات القابضة يقود الرابحين

تصدر سهم عمان والإمارات القابضة قائمة الرابحين في جلسة الأربعاء بعد ارتفاعه بنسبة 7.87% ليغلق عند 0.137 ريال، تلاه سهم مطاحن صلالة بنسبة 7.69% عند 0.7 ريال، كما ارتفع سهم صلالة لخدمات الموانئ بنسبة 6.84% ليصل إلى 0.625 ريال.

وصعد سهم الصفاء للأغذية بنسبة 6.55% عند 0.895

ريال، إلى جانب ارتفاع سهم الأنوار لبلاط السيراميك بنسبة 6.25% ليغلق عند 0.221 ريال. وفي المقابل، تصدر سهم العمانية للاستثمارات التعليمية والتدريبية قائمة المتراجعين بنسبة 9.09% ليصل إلى 1.5 ريال، تلاه صكوك بنك نزوى المتراجع بنسبة 3.74% عند 0.103 ريال، كما انخفض سهم الجزيرة للمنتجات الحديدية بنسبة 2.47% ليغلق عند 0.79 ريال. وتراجع سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج بنسبة 1.87% إلى 0.473 ريال، فيما بلغ تراجع سهم فولتامب للطاقة نسبة 1.79% ليستقر عند 1.866 ريال.

### صهار الدولي يتصدر النشاط قيمة وحجماً

تصدر سهم بنك صهار الدولي قائمة الأنشطة، مسجلاً

## سوق دبي يقفز 6.9% ويسجل أعلى مكاسب يومية في 12 عاماً



14.76 درهم والعربية للطيران 10.78% إلى 4.52 درهم.

وفي سوق العاصمة، ارتفعت أسهم الدار 10% إلى 8.64 درهم وأبوظبي التجاري 5.18% إلى 13.4 درهم وأبوظبي الأول 5% إلى 18.38 درهم وأبوظبي الإسلامي 10.48% إلى 22.98 درهم وإي أند 2.6% إلى 19.66 درهم.

تدفقت سيولة قوية بنحو 5 مليارات درهم، منها 2.6 مليار درهم في سوق أبوظبي، و2.4 مليار درهم في سوق دبي.

وفي دبي، ارتفع سهم إعمار العقارية بنحو 12.96% إلى 12.38 درهم وبنك الإمارات دبي الوطني 10.67% إلى 30.7 درهم ودبي الإسلامي 6% إلى 7.9 درهم وإعمار للتطوير 11.3% إلى

قفز مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 6.9% إلى مستوى 5777.47 نقطة، بأعلى وتيرة مكاسب يومية منذ نهاية ديسمبر 2014.

فيما صعد مؤشر سوق أبوظبي 2.84% إلى مستوى 9868.93 نقطة، بأكبر وتيرة مكاسب يومية منذ مايو 2022، وسط عمليات شراء مكثفة عقب الإعلان عن هدنة في الشرق الأوسط.

## بورصات خليجية

## مركز قطر للمال: إضافة 800 شركة جديدة خلال الربع الأول من 2026



كمركز مالي عالمي. وانعكس ذلك في تقدم الدوحة 14 مركزاً في مؤشر المراكز المالية العالمية؛ لتحل المركز الثالث على مستوى منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، كما ارتفع تصنيفها بأربع نقاط؛ بما يعكس تحسن قدرتها التنافسية. يُشار إلى أن مركز قطر للمال تأسس لتوفير منصة أعمال متكاملة للشركات الراغبة في التأسيس ومزاولة أنشطتها داخل قطر أو على مستوى المنطقة، مستفيداً من إطار قانوني وتنظيمي خاص، ونظام ضريبي تنافسي يتيح ملكية أجنبية بنسبة تصل إلى 100%، مع إمكانية ترحيل الأرباح بالكامل، وفرض ضريبة شركات بنسبة 10% على الأرباح من مصادر محلية.

على التعامل بمرونة مع تحولات التجارة العالمية. وفي هذا السياق، قال منصور راشد الخاطر، الرئيس التنفيذي لمركز قطر للمال، إن أداء المركز خلال الربع الأول من العام الجاري يعكس كفاءة العمليات وثقة المستثمرين في مرونة الاقتصاد القطري. وأشار إلى نجاح المركز في صياغة مسار استراتيجي يركز على استقطاب الثروات، وتطوير قطاع الخدمات المالية، ودعم التنوع الاقتصادي، مع الاستمرار في تقديم خدمات متكاملة للعملاء بمستوى عالٍ من الجودة. وأضاف أن هذه الجهود، إلى جانب التزام مركز قطر للمال بدعم أهداف التنمية الوطنية، تسهم في خلق فرص جديدة بمختلف القطاعات وتعزيز تنافسية الدوحة

أعلن مركز قطر للمال إضافة أكثر من 800 شركة جديدة إلى منصة أعماله خلال الفترة من يناير إلى مارس 2026، محققاً نمواً سنوياً بنسبة 57% خلال الربع الأول من العام الجاري، مقارنةً بالفترة نفسها من عام 2025. وأوضح المركز أن هذا الأداء يعكس الثقة المتواصلة في متانة بيئة الأعمال بدولة قطر، ويؤكد مكانة مركز قطر للمال كأحد أبرز المراكز المالية والتجارية الرائدة؛ وفق قنا. وأشار البيان إلى تأكيد وكالة فيتش للتصنيف الائتماني في مارس الماضي تصنيف قطر السيادي عند مستوى «AA» مع نظرة مستقبلية مستقرة؛ بما يعكس الاستقرار المالي للدولة وارتفاع دخلها القومي وقوة محفظتها الاستثمارية، إلى جانب آفاق النمو الإيجابية على المدى الطويل، وقدرتها

## مؤشر بورصة قطر يقفز 3.66% بنحو 376.67 نقطة



مليون سهم، مقارنةً بـ 237.95 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 35.96 ألف صفقة مقابل 28.65 ألف صفقة الثلاثاء. ومن بين 56 سهماً نشطاً، ارتفع سعر 55 سهماً في مقدمتها سهم «إنماء» بـ 9.97%، بينما تراجع سعر سهم «بيمه» بـ 1%. وتقدم سهم «قامكو» نشاط التداولات بـ 54.53 مليون سهم، وسيولة بقيمة 87.94 مليون ريال.

ضد إيران وذلك لمدة أسبوعين، بعد مشاورات مع رئيس وزراء باكستان شهباز شريف وقائد الجيش عاصم منير. ودعم الجلسة ارتفاع جميع قطاعات البورصة السبع على رأسها قطاع النقل بنسبة 6.50%، و تذييل القائمة قطاع التأمين بـ 1.67%. وقفزت السيولة إلى 818.84 مليون ريال، مقابل 477.16 مليون ريال أمس، وارتفعت أحجام التداول إلى 352.66

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأربعاء مرتفعة؛ وذلك عقب تعليق رئيس الولايات المتحدة الأمريكية دونالد ترامب قصف إيران لمدة أسبوعين. قفز المؤشر العام بنسبة 3.66% ليصل إلى النقطة 10662.33؛ ليربح 376.67 نقطة عن مستوى أمس الثلاثاء. وجاء الارتفاع في البورصة عقب إعلان الرئيس الأمريكي دونالد ترامب موافقته على تعليق الضربات العسكرية

## بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على ارتفاع 0.62%

كما صعد سهم بنك السلام بـ1.47%، وسهم مجمع البحرين للأسواق الحرة بـ1.05%، وسهم ألمنيوم البحرين بـ0.58%. وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم بنك السلام بتداول 610.72 ألف سهم بسعر 0.207 دينار للسهم، تلاه سهم مجموعة جي إف إتش المالية بتداول 277.14 ألف سهم بسعر 0.501 دولار للسهم.

0.62%، إلى مستوى 1888 نقطة، وسط تعاملات بحجم 1.32 مليون سهم بقيمة 485.53 ألف دينار، توزعت على 145 صفقة. وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم ايه بي إم تيرمينالز البحرين بـ3.69%، تلاه سهم مجموعة جي إف إتش المالية بـ3.3%، وبيت التمويل الكويتي بـ2.67%.

أنهت بورصة البحرين تعاملات جلسة الأربعاء، على ارتفاع بدعم قطاعات المال والمواد الأساسية والصناعات. وجاء هذا الارتفاع عقب إعلان الرئيس الأمريكي دونالد ترامب في الساعات الأولى من صباح الأربعاء، عن هدنة لمدة أسبوعين مع إيران. ومع ختام تعاملات أمس، ارتفع المؤشر العام بنسبة

الأميري

محلات AL AMIRI

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

القطع الصيفية • القطع الشتوية • شالات و  
أصواف • نعول

Loro Piana Ermenegildo Zegna

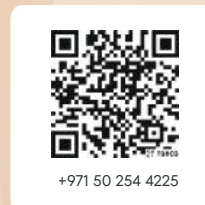
COLOMBO

DORMEUIL

DRAPERS



@ALAMIRIUA



+971 50 254 4225

للطلب أو  
الإستفسار



## بورصات عالمية

# عقود داو الآجلة تقفز 1000 نقطة بدافع الهدنة



سجلت العقود الآجلة للأسهم الأمريكية قفزة قوية في التعاملات المبكرة، يوم الأربعاء، إثر إعلان الرئيس دونالد ترامب تعليق الهجمات على إيران لمدة أسبوعين، وذلك قبيل انتهاء المهلة التي حددها لإعادة فتح مضيق هرمز. وأدت هذه الهدنة المؤقتة إلى تراجع حاد في أسعار النفط، حيث هبط خام غرب تكساس الوسيط بأكثر من 15% مسجلاً 95.75 دولاراً للبرميل، فيما تراجع خام برنت تسليم يونيو بأكثر من 13% إلى 94.40 دولاراً.

وعلى صعيد الأسهم، قفزت عقود مؤشر «داو جونز» بأكثر من 1000 نقطة (2.25%)، وصعدت عقود «ستاندرد آند بورز 500» بنسبة 2.45%، بينما ارتفعت عقود «ناسداك 100» بواقع 3.2%. وجاء قرار ترامب، الذي أعلن عبر منصة «تروث سوشيل»، بناءً على مقترح من 10 نقاط قدمته طهران واعتبره أساساً قابلاً للتفاوض، شريطة التزام إيران بفتح المضيق.

من جهتها، وافقت طهران على فتح الممر المائي لمدة أسبوعين شريطة وقف كافة الهجمات والتنسيق مع قواتها المسلحة، وهو اتفاق حظي بموافقة إسرائيلية أيضاً. وجاءت هذه التطورات استجابة لمناشدة من رئيس الوزراء الباكستاني شهباز شريف، لتهديد الصراع الذي دفع أسعار النفط للارتفاع بأكثر من 70% هذا العام ورفع أسعار البنزين في أمريكا لمستويات غير مسبوقة منذ 2022، بحسب «سي إن بي سي».

## الأسهم الأوروبية تقفز 4% في أعلى ارتفاع منذ بداية الحرب



من عام 2026.. انتعشت الأسواق العالمية وتراجعت أسعار النفط بشكل حاد بين عشية وضحاها بعد أن أعلن الرئيس الأمريكي دونالد ترامب، في وقت متأخر من مساء الثلاثاء، موافقته على تعليق الهجمات المخطط لها على البنية التحتية الإيرانية لمدة أسبوعين.

وكتب ترامب على منصة «تروث سوشيل» أن هذه الخطوة «مشروطة بموافقة إيران على الفتح الكامل والفوري والأمن لمضيق هرمز».

وقال وزير الخارجية الإيراني عباس عراقجي، في منشور على منصة «إكس» نيابة عن المجلس الأعلى للأمن القومي، إن القوات المسلحة الإيرانية «ستوقف عملياتها الدفاعية».

صعد مؤشر «كاك 40» الفرنسي بنسبة 4.1%، وارتفع مؤشر «فوتسي إم أي بي» الإيطالي بنسبة 3.6%.

وكانت أسهم شركات «أنتوفاغاستا» و«لوفتهانز» و«إيزي جيت» من بين أكبر الراحين في تداولات الصباح، حيث تجاوزت نسبة ارتفاع كل منها 10%.

وكانت شركة «شل» أول شركة طاقة كبرى تُعلن عن أرباحها منذ اندلاع الصراع الإيراني، حيث سجلت يوم الأربعاء أرباحاً «أعلى بكثير» في تجارة النفط.

وقد انعكس اضطراب الحرب على إنتاجها من الغاز الطبيعي المسال، الذي انخفض من 948 ألف برميل من المكافئ النفطي في الربع الأخير من عام 2025 إلى ما بين 880 ألفاً و920 ألف برميل في الأشهر الثلاثة الأولى

افتتحت الأسهم الأوروبية تداولاتها يوم الأربعاء على ارتفاع حاد، إذ تنفست الأسواق العالمية الصعداء بعد اتفاق الولايات المتحدة وإيران على اتفاق وقف إطلاق نار مشروط لمدة أسبوعين.

وبعد وقت قصير من افتتاح التداولات، ارتفع مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي بنسبة 3.8%، مع تسجيل جميع القطاعات مكاسب باستثناء قطاعي النفط والغاز. وتصدرت أسهم السيارات والتعدين والسفر قائمة الراحين، مسجلة ارتفاعات بلغت 5.8% و5.8% و7.3% على التوالي.

وقفز مؤشر «فوتسي 100» البريطاني بنسبة 2.4%، وارتفع مؤشر «داكس» الألماني بنسبة 4.8%، بينما

## بورصات عالمية

# أكبر موجة خروج للاستثمارات من الأسواق الناشئة منذ 2020

### السندات أقل تضرراً

في المقابل، كانت التدفقات الخارجة من أدوات الدين أكثر محدودة عند 14.2 مليار دولار فقط، مع بعض النقاط الإيجابية، أبرزها تسجيل الصين تدفقات داخلية بقيمة 2.5 مليار دولار، إضافة إلى استمرار أسهم أميركا اللاتينية في المنطقة الإيجابية مع جذب 1.4 مليار دولار. قال جوناثان فورتون، كبير الاقتصاديين في المعهد، إن بيانات مارس لا تشير حتى الآن إلى أزمة تمويل شاملة في جميع الأسواق الناشئة، بل إلى موجة عزوف مركزة عن المخاطر. وحذر من أنه إذا طال أمد الحرب، فإن الضغوط قد تتفاقم، مع ارتفاع التضخم، وتأخر التيسير النقدي العالمي، وقوة الدولار، وتراجع مرونة السياسات في الاقتصادات الأكثر هشاشة.

بسرعة أكبر مع الصدمات الجيوسياسية الكبرى، خصوصاً عندما تهدد النمو الاقتصادي وهوامش الربحية وشهية المخاطرة العالمية.

### آسيا في قلب النزوح

استحوذت الأسواق الآسيوية الناشئة على الجزء الأكبر من موجة التخارج، بعد أن كانت قد سجلت تدفقات صحية في بداية العام. وأوضح التقرير أن المنطقة بدت أكثر هشاشة بسبب اعتمادها الكبير على واردات الطاقة، إلى جانب ما وصفه بإعادة تموضع الاستثمارات المرتبطة بأسهم التكنولوجيا. وساهمت الحرب الإيرانية، التي اندلعت في أواخر فبراير، في ارتفاع أسعار النفط بنحو 50% إلى ما فوق 100 دولار للبرميل، ما أضعف شهية المستثمرين تجاه الأصول عالية المخاطر.

سحب المستثمرون الأجانب نحو 70.3 مليار دولار من أصول الأسواق الناشئة خلال مارس، في أكبر موجة خروج للأموال منذ اضطرابات الجائحة في مارس آذار 2020، بحسب بيانات صادرة عن معهد التمويل الدولي.

وأظهرت البيانات أن إجمالي السحوبات من محافظ الأسهم والسندات في الأسواق الناشئة بلغ 70.3 مليار دولار، في تحول حادٍ مقارنة بالتدفقات القوية التي شهدتها يناير، والتدفقات الإيجابية المسجلة في فبراير شباط 2026.

### الأسهم تقود موجة الخسائر

جاءت معظم الخسائر من سوق الأسهم، إذ سجلت تدفقات خارجة بقيمة 56 مليار دولار، وهي الأكبر في أكثر من 20 عاماً، مع تركيز الضغوط بشكل خاص في آسيا. وأشار المعهد إلى أن مخصصات الأسهم عادة ما تتفاعل

## تراجع عائدات السندات الأمريكية في التداولات المبكرة



نقاط أساس إلى 4.8482%.

ويعكس هذا الهبوط انحسار المخاوف من الضغوط التضخمية التي ولدتها الحرب على مدار خمسة أسابيع، بعد أن عكست أسعار الطاقة مسارها الصاعد إثر اتفاق التهدئة المبرم بين الرئيس ترامب وطهران لإعادة فتح مضيق هرمز. وتوجه أنظار الأسواق الآن إلى محضر اجتماع الفيدرالي لشهر مارس وبيانات التضخم الأساسية المرتقبة الجمعة، لإعادة تقييم فرص خفض الفائدة، بجانب الترقب لبيانات الرهن العقاري لتقييم القدرة على تحمل تكاليف الإسكان، بحسب «سي إن بي سي».

سجلت عائدات سندات الخزنة الأمريكية تراجعاً حاداً في التداولات المبكرة يوم الأربعاء، مدفوعة بموجة التفاؤل التي أعقبت إعلان هدية لمدة أسبوعين في الشرق الأوسط، ما عزز إقبال المستثمرين على شراء السندات الأمريكية. وانخفض العائد على السندات لأجل 10 سنوات بأكثر من 10 نقاط أساس إلى 4.2399%. كما امتدت الانخفاضات لتشمل الأجل القصيرة والطويلة؛ إذ تراجع العائد على السندات لأجل عامين (الأكثر حساسية لسياسات الفيدرالي) بمقدار 11 نقطة أساس إلى 3.7193%، وانخفض العائد لأجل 30 عاماً بمقدار 7

## حمى الشراء تجتاح بورصات الصين وهونغ كونغ.. واستهداف التكنولوجيا والعقارات

تتوقع الأسواق أن يحافظ صانعو السياسات في الصين على نهج «الانتظار والترقب» ما لم يتعرض الاقتصاد لصدمات خارجية كبيرة.

وفي المقابل يرى بعض المستثمرين أن صعود الأسهم الصينية قد يكون محدوداً، نظراً لأنها لم تشهد تراجعاً حاداً خلال فترة الحرب مع إيران.

وقال يان وانغ، كبير استراتيجيي الأسواق الناشئة والصين في «ألباين ماكرو»، إن نطاق الارتداد قد يكون محدوداً حتى مع تراجع المخاطر الجيوسياسية.

### مؤشرات فرعية تعزز المكاسب

ارتفع مؤشر شنتشن الأصغر 3.45%، وصعد مؤشر الشركات الناشئة «تشاينكست» 4.81%، كما ارتفع مؤشر «ستار 50» التكنولوجي في شنغهاي 5.05%. كما صعد مؤشر «إم إس سي آي» لآسيا خارج اليابان بنحو 4.96%، بينما قفز مؤشر نيكاي الياباني 5.27%.

قاد قطاعا الذهب وأشباه الموصلات المكاسب، مع ارتفاع يتجاوز 6% لكل منهما، بينما تراجعت أسهم قطاع الطاقة بنحو 2.8%.

وفي هونغ كونغ قفز سهم شركة «ميتوان» بنحو 9.9% مع تراجع المخاطر التنظيمية، كما تفوقت أسهم شركات أشباه الموصلات والعقارات على أداء السوق.

### انتعاش يتجاوز العوامل الجيوسياسية

قالت تشارو تشانانا، كبيرة استراتيجيي الاستثمار في «سكسو»، إن الارتفاع الحالي يبدو أوسع من مجرد رد فعل على التهدئة الجيوسياسية، مشيرة إلى أن صعود أسهم العقارات في هونغ كونغ يعكس تحسن الطلب.

وأضافت أن الزخم الصعودي قد يستمر على المدى القريب، خاصة إذا تواصل انخفاض أسعار النفط، وارتفع اليوان، وتحسنت معنويات قطاع العقارات.

### سياسات حذرة وتوقعات محدودة

ارتفعت الأسهم في الصين وهونغ كونغ بشكل ملحوظ يوم الأربعاء، مدعومة بتحسين شهية المخاطرة بعد إعلان هدية بين الولايات المتحدة وإيران.

وصعد مؤشر «سي إس آي 300» للأسهم القيادية في الصين بنحو 2.8% بحلول منتصف الجلسة، بينما ارتفع مؤشر شنغهاي المركب 1.9%.

قفز مؤشر «هانغ سنغ» في هونغ كونغ بنحو 2.8%، فيما صعد مؤشر شركات التكنولوجيا المدرجة في هونغ كونغ 4.4%، في ظل موجة شراء واسعة للأصول عالية المخاطر.

### موجة ارتياح تضرب الأسواق الآسيوية

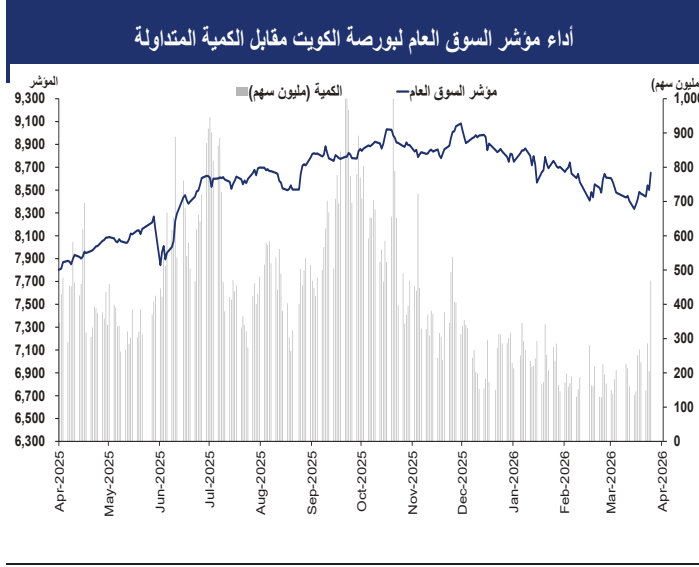
أشعل اتفاق وقف إطلاق النار لمدة أسبوعين موجة صعود في الأسهم والعملات الآسيوية، مدفوعة بتراجع التوترات الجيوسياسية وتحسن التوقعات بشأن تدفقات الطاقة العالمية.

**KAMCO**  
 INVEST

**نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت**

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

8 أبريل 2026



عوائد القطاعات				
من بداية العام	من بداية الشهر	التغيير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغيير اليومي
(2.87%)	2.80%	1.77%	8,651.8	بورصة الكويت ▲
5.44%	9.69%	0.74%	1,829.3	الطاقة ▲
(9.43%)	2.41%	1.54%	755.1	مواد أساسية ▲
(4.82%)	0.48%	2.11%	721.1	صناعية ▲
(6.53%)	3.45%	0.60%	1,270.8	سلع استهلاكية ▲
(3.18%)	2.26%	2.60%	572.2	رعاية صحية ▲
(6.40%)	2.76%	1.18%	2,230.8	الخدمات الاستهلاكية ▲
6.81%	0.34%	0.90%	1,309.0	إتصالات ▲
(1.29%)	2.82%	1.71%	2,142.0	بنوك ▲
(1.65%)	2.23%	1.22%	1,915.8	التأمين ▲
(8.19%)	3.42%	2.50%	1,863.1	العقار ▲
(11.65%)	4.64%	2.46%	1,696.8	خدمات مالية ▲
(13.74%)	2.73%	3.67%	822.1	تكنولوجيا ▲
(4.70%)	4.41%	2.90%	373.7	متافع ▲

أداء المؤشرات			
من بداية العام (%)	الشهر (%)	اليومي (%)	اليومي (نقطة)
(2.55%)	2.74%	1.71%	156.0
(2.92%)	5.57%	3.65%	297.1
(4.60%)	3.09%	2.06%	159.6
(2.87%)	2.80%	1.77%	150.2
(2.86%)	2.25%	1.76%	900.3

مؤشرات التداول		التغير اليومي %	القيمة
2025	2026		
421.2	221.6	129.4%	469.2
117.0	67.0	103.8%	115.1
19,602	16,787	53.7%	26,372

اسم الشركة المدرجة	الاسم المختصر للشركة المدرجة	إغلاق (د.ك)	التغير اليومي (%)	القيمة المتداولة (مليون د.ك)	مضاعف السعر	مضاعف الربحية	معدل دوران السهم	معدل دوران السهم منذ بداية العام	القيمة المتداولة (مليون د.ك)	التغير اليومي (%)	القيمة المتداولة (مليون د.ك)	التغير اليومي (%)	إغلاق خلال 52 أسبوع (د.ك)	إغلاق خلال 52 أسبوع (د.ك)
المسكن	0.037	0.074	5.4	-3.89	NM	0.0%	0%	0	0	0%	0.0	0.0	0.0	0.0
لبنان	0.084	0.338	6.9	0.92	2.8	0.0%	161%	0	0	0%	0.0	0.0	0.0	0.0
ثريا	0.090	0.389	51.9	2.57	NM	0.0%	14%	1,984	723	0%	1.0	0.354	1.0	0.354
اسس	0.119	0.249	20.5	1.10	7.7	0.0%	19%	119	22	2%	3.0	0.188	3.0	0.188
بيتك ريت	1.120	1.311	28.2	NA	NA	0.1%	13%	17	20	0%	-5.0	1.197	-5.0	1.197
العقار	3,653	0.96	11.8	3.7%				68,061	12,467	3.4%				
كوبنتية	0.156	0.256	101.4	0.72	5.1	9.7%	17%	1,099	204	2%	3.0	0.184	3.0	0.184
تسهيلات	0.230	0.306	146.8	0.87	9.4	6.9%	1%	29	8	-2%	-6.0	0.289	-6.0	0.289
ليفا	0.345	0.516	213.8	1.67	18.6	0.0%	36%	4,098	1,613	4%	15.0	0.394	15.0	0.394
استثمارات	0.220	0.346	201.6	0.84	8.4	9.9%	8%	1,835	468	1%	3.0	0.253	3.0	0.253
مشاريع	0.075	0.097	387.7	0.60	23.7	0.0%	5%	8,894	693	1%	0.9	0.078	0.9	0.078
ساحل	0.055	0.084	27.9	0.56	52.6	0.0%	11%	1,846	111	3%	1.6	0.060	1.6	0.060
البيت	0.060	0.097	28.8	0.71	NM	0.0%	19%	1,496	108	2%	1.4	0.072	1.4	0.072
لرزان	0.238	0.400	320.3	1.43	13.8	0.5%	22%	1,566	550	3%	11.0	0.353	11.0	0.353
المركز	0.126	0.179	71.7	0.63	6.6	5.6%	4%	714	102	1%	1.0	0.142	1.0	0.142
كيميك	0.111	0.192	34.3	1.31	12.9	0.0%	31%	364	56	2%	3.0	0.156	3.0	0.156
الاولى	0.031	0.168	53.1	1.22	5.1	0.0%	138%	10,298	1,236	3%	4.0	0.119	4.0	0.119
الخليجي	0.403	0.870	175.6	3.53	NM	0.0%	1%	5	2	4%	15.0	0.432	15.0	0.432
أعيان	0.148	0.245	148.7	1.25	7.6	3.3%	67%	14,316	3,195	2%	4.0	0.224	4.0	0.224
بيان	0.047	0.101	18.2	1.30	15.2	0.0%	53%	1,449	112	1%	1.0	0.077	1.0	0.077
أصول	0.118	0.384	31.5	2.23	32.0	0.0%	33%	425	105	2%	4.0	0.249	4.0	0.249
كفكف	0.118	0.225	33.6	1.12	8.4	0.0%	3%	616	83	10%	12.0	0.137	12.0	0.137
كامكو	0.102	0.232	71.2	1.02	7.8	4.8%	28%	1,179	242	4%	8.0	0.208	8.0	0.208
وظيفية دي	0.102	0.162	28.6	0.64	15.0	1.6%	14%	1,003	115	4%	4.0	0.115	4.0	0.115
يونيكاب	0.202	0.403	59.7	3.34	NM	0.0%	8%	750	199	4%	11.0	0.267	11.0	0.267
مدار	0.083	0.185	24.6	1.11	NM	0.0%	31%	3,698	445	1%	1.0	0.119	1.0	0.119
الديرة	0.302	0.872	45.4	1.10	9.2	0.0%	114%	1,935	859	2%	10.0	0.440	10.0	0.440
الصفحة	0.101	0.312	77.8	2.18	13.9	2.0%	11%	1,411	345	4%	9.0	0.245	9.0	0.245
لكتاب	0.012	0.050	10.8	9.53	NM	0.0%	137%	40,732	1,424	14%	4.2	0.034	4.2	0.034
نور	0.264	0.504	204.1	1.18	5.9	3.7%	13%	2,181	878	3%	11.0	0.400	11.0	0.400
تمدين أ	0.657	1.525	258.0	0.70	15.6	3.8%	0%	0	0	0%	0.0	1.290	0.0	1.290
الإماراتية	0.042	0.500	19.9	1.45	NM	0.0%	9%	1,627	187	6%	6.0	0.113	6.0	0.113
أسيا	0.031	0.062	33.9	0.60	NM	0.0%	9%	5,124	211	6%	2.5	0.042	2.5	0.042
راسيات	0.333	0.445	62.0	4.04	25.2	0.0%	46%	1,750	716	2%	7.0	0.413	7.0	0.413
الامتياز	0.030	0.080	48.2	0.58	NM	0.0%	17%	7,773	328	3%	1.3	0.043	1.3	0.043
منازل	0.030	0.074	18.9	1.28	NM	0.0%	31%	24,213	1,025	10%	3.9	0.044	3.9	0.044
مصنعات	0.219	0.310	614.9	1.03	8.4	2.1%	13%	4,525	1,106	2%	4.0	0.243	4.0	0.243
وربة كيمبل	0.225	0.967	17.6	5.68	NM	0.0%	28%	101	60	-2%	-14.0	0.586	-14.0	0.586
التنصيص	0.046	0.102	39.7	1.12	NM	0.0%	15%	1,691	110	2%	1.3	0.065	1.3	0.065
تحصيلات	0.039	0.485	22.9	4.52	NM	0.0%	4%	264	38	-1%	-1.0	0.139	-1.0	0.139
قنور	0.180	0.250	256.8	1.76	6.3	6.3%	1%	221	48	2%	4.0	0.217	4.0	0.217
تمويل خليج	0.085	0.194	682.2	2.18	15.9	4.2%	26%	65,183	11,536	5%	8.0	0.178	8.0	0.178
لوفست	0.081	0.135	28.8	0.80	NM	0.0%	47%	6,967	653	4%	3.4	0.094	3.4	0.094
عصار	0.061	0.126	17.6	0.78	20.5	0.0%	3%	0	0	4%	3.7	0.090	3.7	0.090
المنار	0.061	0.133	28.2	0.86	10.4	3.7%	13%	2,347	249	2%	2.0	0.107	2.0	0.107
البورصة	2.505	4.304	582.2	7.35	20.7	4.4%	11%	352	1,030	3%	72.0	2.900	72.0	2.900
بيوت	0.338	0.459	106.8	2.09	13.0	2.8%	29%	2,181	786	1%	2.0	0.356	2.0	0.356
خدمات مالية	5,356	1.18	12.9	3.8%				226,256	31,237	4.6%				
الأظمة	0.098	0.282	11.3	1.01	NM	0.0%	17%	388	44	4%	4.0	0.113	4.0	0.113
تكنولوجيا	11	1.01	NM	0.0%				388	44	2.7%				
شمال الزور	0.136	0.174	156.2	1.15	10.4	0.0%	6%	3,774	539	2.9%	4.0	0.142	4.0	0.142
متافع	156	1.15	10.4	0.0%				3,774	539	4.4%				
أجمالي بورصة الكويت	52,004	1.21	13.48	2.32%				469,229	115,063	2.8%				

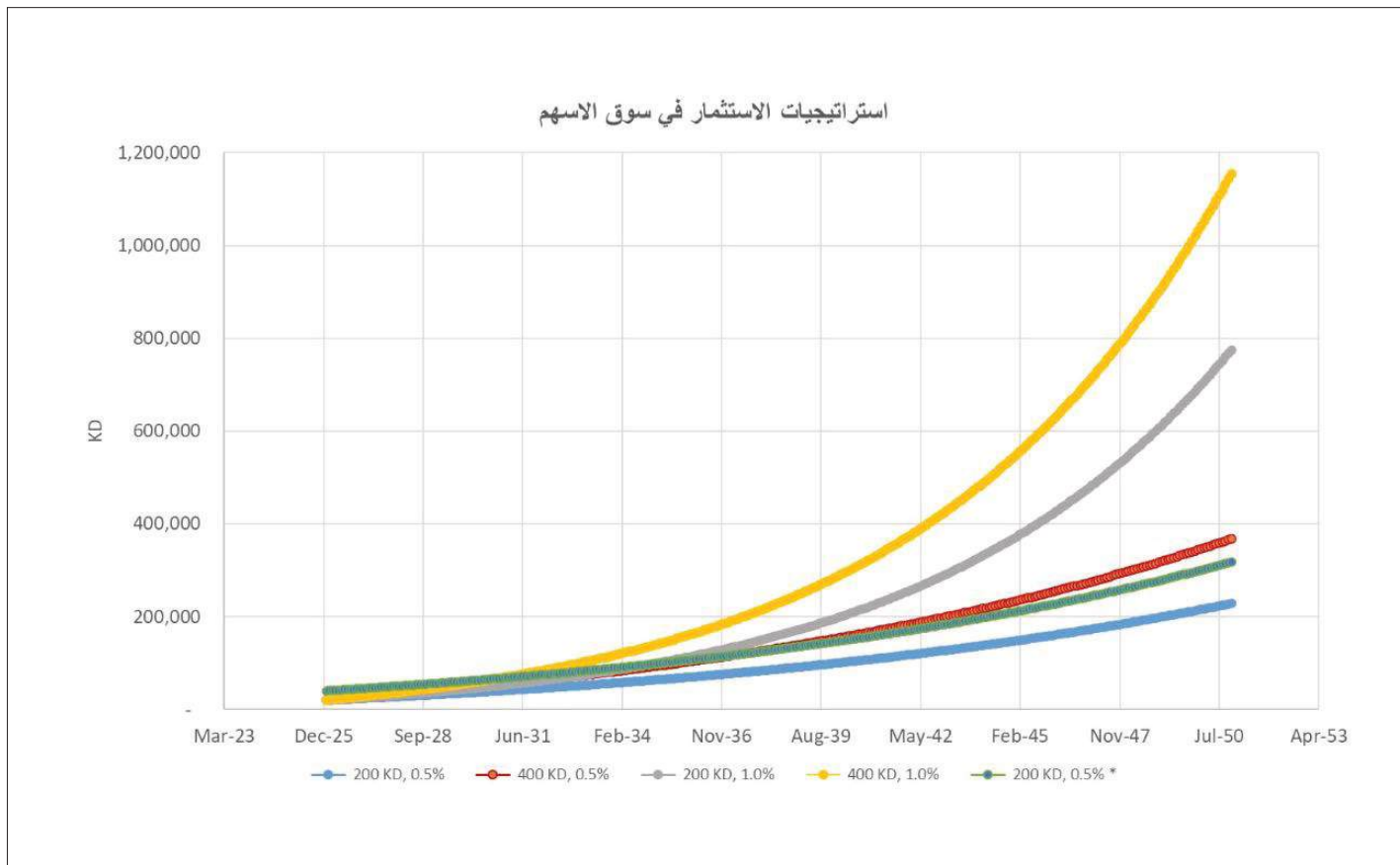
اسم الشركة المدرجة	الاسم المختصر للشركة المدرجة	إغلاق (د.ك)	التغير اليومي (%)	القيمة المتداولة (مليون د.ك)	مضاعف السعر	مضاعف الربحية	معدل دوران السهم	معدل دوران السهم منذ بداية العام	القيمة المتداولة (مليون د.ك)	التغير اليومي (%)	القيمة المتداولة (مليون د.ك)	التغير اليومي (%)	إغلاق خلال 52 أسبوع (د.ك)	إغلاق خلال 52 أسبوع (د.ك)
سينما	0.852	1.063	8,280.3	1.81	14.4	3.9%	5%	10,599	9,590	1.9%	17.0	0.902	17.0	0.902
شفاق	0.304	0.362	1,312.2	1.54	25.1	2.9%	11%	7,884	2,470	2%	7.0	0.313	7.0	0.313
إيفا فنادق	0.451	0.750	852.1	1.09	7.0	5.0%	1%	75	35	4%	17.0	0.475	17.0	0.475
أولى وفود	0.273	0.314	780.1	1.15	12.5	3.3%	5%	6,821	2,018	2%	6.0	0.298	6.0	0.298
متنزهات	0.203	0.296	520.5	1.36	17.3	2.6%	27%	4,551	1,329	1%	3.0	0.291	3.0	0.291
الجزيرة	0.197	0.289	829.7	0.95	17.8	2.7%	6%	4,946	1,081	1%	2.0	0.218	2.0	0.218
الصور	0.701	0.835	15,336.0	2.67	24.3	1.7%	4%	20,631	17,102	2%	13.0	0.830	13.0	0.830
فيونشركيد	0.568	0.697	3,124.4	3.24	31.1	1.1%	2%	1,765	1,166	2%	11.0	0.662	11.0	0.662
التخيل	0.195	0.305	1,301.4	1.57	26.2	1.7%	10%	16,421	4,923	0%	1.0	0.298	1.0	0.298
الغفم	32,337	1.54	17.8	2.7%				73,693	38,714	2.8%				
تروني	0.044	0.143	20.0	2.14	NM	0.0%	26%	1,696	171	1%	0.8	0.100	0.8	0.100
الخدمات الاستهلاكية	0.530	0.834	126.7	1.09	12.5	6.1%	1%	0	0	-1%	-4.0	0.701	-4.0	0.701
زين	0.945	1.885	151.8	2.64	10.5	5.9%	0%	0	0	0%	0.0	1.565	0.0	1.565
أريد	0.175	0.323	9.4											



# أثر البقاء في أسواق المال على المدى الطويل دراسة حالة الفائدة المركبة

بقلم - م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي - شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الاعمال



وختاماً قالت شركة اكسبر للاستشارات، بأن الحالات الخمسة السابقة تكاد تكون متطابقة في أول ثلاث سنوات، والتي تبدأ بعدها الفروقات والتدفقات بالظهور بشكل أوضح. كما أن الاستثمار في أعمار مبكرة بالاستثمار، مع الالتزام تجاه الأسواق، فإن مكافئة الفائدة المركبة والرافعة المالية ستتحقق بشكل ملحوظ.

المنتظر بلوغ 1.15 مليون دينار في العام 2050، بمكرر على رأس المال بلغ 56.0 مرة. كما أن بلوغ عبدالجليل لأول مليون دينار سيكون في نهاية العام 2049، إذ يتبين - كما هو في الشكل - سرعة التكوّن العامودي المتسارع، خصوصاً كلما طالت الفترة الزمنية. كما أن هذه الحالة الرابعة، تعتبر أفضل من الحالة الثانية، بحوالي 787 ألف دينار. كما أن النتائج المالية المحققة في هذه الحالة، تسبق الحالة الثالثة بثلاثة سنوات.

## الحالة الخامسة

وفي هذه الحالة تقوم سما، بالاستثمار باستراتيجية مشابهة للحالة الأولى - حالة تسنيم، ولكن بزيادة في رأس المال ليصل إلى 40 ألف دينار بدل من 20 ألف دينار. وبعد تحليل النتائج، يتبين بأن حجم المحفظة بعد مرور 25 عام، ستكون 318 ألف دينار، بمكرر على الاستثمار بلغ 7.9 مرة فقط - موضح باللون الأخضر. بزيادة مقدارها 89 ألف دينار عن الحالة الأولى. وعليه يتضح أن الزيادة في حجم المحفظة الأولية تحقق عوائد أفضل بطبيعة الحال، ولكن بمكرر على رأس المال المستثمر هو الأقل في جميع الحالات.

كما ذكرنا في المقال السابق أن الاستثمار في أسواق المال يتطلب تحقيق أدنى درجات الدراية، وذلك نحو تحقيق البقاء وبلوغ الأهداف الاستراتيجية. وفي هذا التقرير تشير شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال EXCPR CO إلى حالات أساسية تمثل نوعية المستثمرين في أسواق الأسهم، وذلك باستخدام متغيرين رئيسيين وهما حجم التدفقات الشهرية المضافة للمحفظة، والعوائد المنتظرة من جراء الاستثمار. وقد تم اختيار خمسة أسماء مستعارة، وهي تسنيم، عبداللطيف، بدر، عبدالجليل، وسما، لفهم الحالات:

## الحالة الأولى

لو قامت تسنيم، بالاستثمار بسوق الأسهم برأس مال يعادل 20 ألف دينار، كما أنها تقوم بتمويل المحفظة شهرياً باستقطاع 200 دينار فقط في نهاية كل شهر، بواقع استثمار متوسط المخاطر وبنسبة 0.5% شهرياً، فإن حجم مدخرات تسنيم ستكون في عام 2050 نحو 229 ألف دينار - كما هو موضح باللون الأزرق. وذلك يعني بأن المحفظة بمثل تلك الاستراتيجية ستتضاعف بمقدار 11.2 مرة. يذكر بأنه وكما ذكرنا في مقال سابق، فإن التدفقات النقدية الشهرية أفضل من الدفعات الكبيرة السنوية، وذلك بفضل وجود وقوة الفائدة المركبة.

## الحالة الثانية

ولو فرضنا قيام عبداللطيف، بالاستثمار بنفس رأس المال الذي اعتمده تسنيم في الاستثمار - أي 20 ألف دينار، ولكن باستقطاع شهري أعلى بلغ 400 دينار شهرياً، وبنفس حجم المخاطر - أي عوائد شهرية تبلغ 0.5% شهرياً بالمعدل، فإن محفظة عبداللطيف في عام 2050 ستكون حوالي 368 ألف دينار، ومضاعف للاستثمار بلغ 17.9 مرة - اللون الأحمر. وبذلك تكون حالة زيادة الاستثمار الشهري بحجم 200 دينار - عن الحالة الأولى، فإنها ستزيد من قيمة المحفظة مستقبلاً بقيمة 139 ألف دينار، ومضاعفة على الاستثمار أكثر ب 6 مرات. كما أن النتائج المالية المحققة في هذه الحالة، تسبق الحالة الأولى بستة سنوات.

## الحالة الثالثة

وفي هذه الحالة، قام بدر بالاستثمار بنفس حجم رأس المال - في الحالات السابقة، وعمل استقطاع شهري بقيمة 200 دينار شهرياً، مع الاعتماد على استراتيجية ذات مخاطر أعلى من خلال رصد أفضل الشركات التي تحقق عوائد أعلى بنسبة 1.0% شهرياً. وبذلك كله، فإنه من المتوقع أن يكون شكل المحفظة بعد 25 سنة، حوالي 775 ألف دينار - اللون الرمادي، بمكرر بلغ 38.0 مرة. وفي هذه الحالة، يتضح أثر الفوائد المتراكمة على حجم المحفظة، وأن أي زيادة في العوائد بمقدار 0.5% شهرياً - عن الحالات السابقة - فإنها تزيد من قيمتها بنمو 547 ألف دينار.

## الحالة الرابعة

وفي الحالة الرابعة، يقوم عبدالجليل بالاعتماد على نفس الاستراتيجية السابقة - الحالة الثالثة، مع زيادة في حجم التدفقات الشهرية لتصل إلى 400 دينار. وبذلك فإن أثر تلك العوامل الاستثمارية كانت حاضرة وبشكل واضح - كما هو في الشكل باللون الأصفر - والذي من



Nayef A. Bastaki

EXCPR™ Founder & MD

Consultancy and Business Management Co

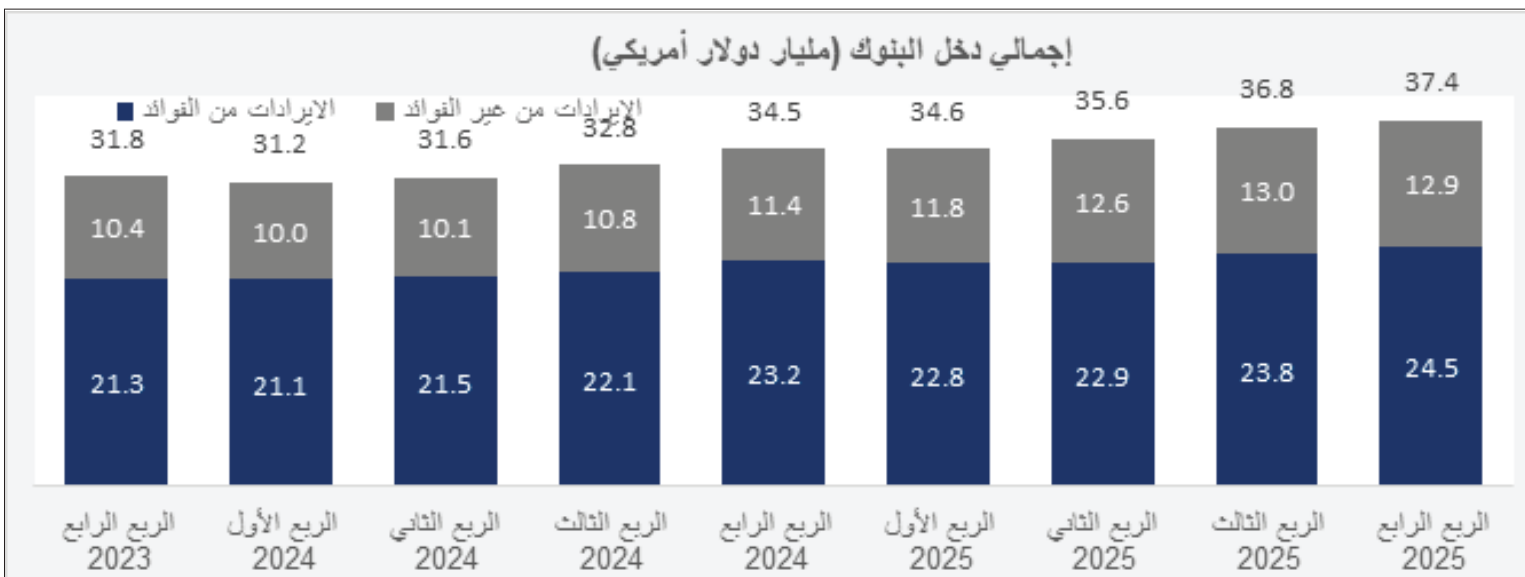
5 cases for the compound interest © 424.4.2026

+965 600-EXCPR (600-39277)

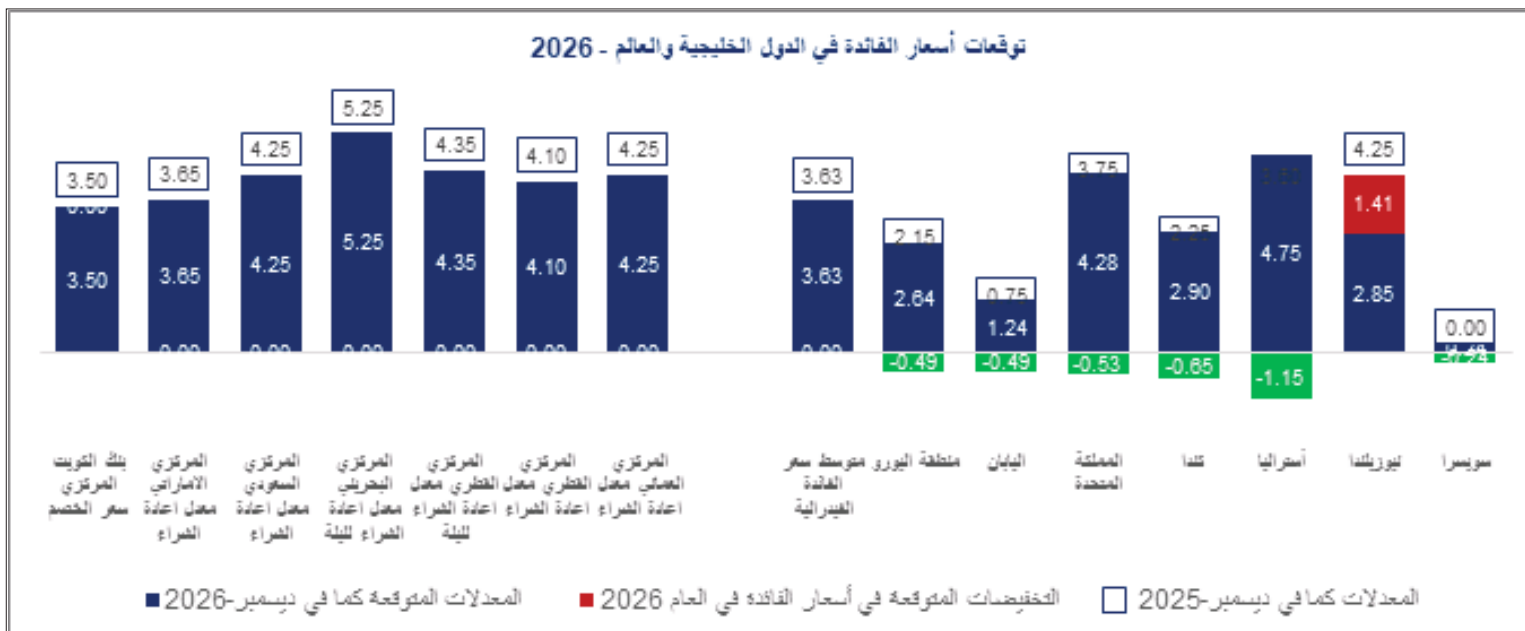
info@excpr.com

KAMCO  
INVEST

## أداء قطاع البنوك الربع الرابع 2025

2.47 تريليون دولار أمريكي  
القروض القائمة خليجياً37.4 مليار دولار إجمالي الإيرادات  
بنسبة نمو 1.7%

المصدر: رويترز وبحوث كامكو إنفست



المصدر: بلومبرج وبحوث كامكو إنفست

الطاقة، إلى جانب تصاعد علاوة مخاطر الحرب، إلى دفع الاحتياطي الفيدرالي إلى تعليق دورة التيسير النقدي في يناير 2026. وبحلول اجتماع مارس 2026، كشفت خارطة نقاط تصويت الاحتياطي الفيدرالي على أسعار الفائدة عن تحول ملحوظ نحو نهج أكثر تشدداً، مع قيام صناع السياسات برفع توقعاتهم للتضخم والإشارة إلى تعليق غير محدد الأجل لسياسة التيسير النقدي. وكما في أبريل 2026، لم تعد التوقعات تقتصر على تثبيت أسعار الفائدة، بل امتدت لتشمل احتمالات العودة إلى التشديد النقدي. ففي ظل استمرار الضغوط التي تهدد التضخم الأساسي، إلى جانب التغيرات المرتقبة في قيادة البنك، بدأ بعض صناع القرار في الإشارة بوضوح إلى إمكانية رفع أسعار الفائدة إذا لم يتم احتواء التضخم. ونتيجة لذلك، تلاشت موجة التفاؤل التي سادت في أواخر العام 2025، لتحل محلها توقعات باستمرار أسعار الفائدة عند مستويات مرتفعة لفترة أطول، في انعكاس مباشر لتقلبات أسواق الطاقة العالمية وتأثيراتها على الاقتصاد الأمريكي بصفة عامة.

وتعكس أحدث بيانات التضخم التباطؤ الواضح في مسار تراجع الضغوط السعيرية، مع بدء تباعد معدلات التضخم الكلي عن المقاييس الأساسية الأكثر استقراراً. وعلى الرغم من استقرار مؤشر أسعار المستهلكين العام عند نسبة 2.4 في المائة على أساس سنوي في فبراير من العام 2026، بما

## أبرز النقاط - قطاع البنوك الخليجية

يشمل هذا التقرير تحليل البيانات المالية التي تم الإعلان عنها من قبل 56 بنكاً مدرجاً في الأسواق الخليجية عن فترة الربع الرابع من العام 2025. ويتضمن هذا التقرير تجميع البيانات المصرفية الفردية على مستوى كل دولة منفردة. وتتضمن أبرز الملاحظات الرئيسية بناء على تحليل أحدث البيانات المالية على أساس ربع سنوي لقطاع البنوك الخليجية النقاط التالية:

## توقعات أسعار الفائدة على الأموال الفيدرالية تشهد تحولاً جذرياً

خلال الستة أشهر الماضية، وتحديداً منذ أواخر العام 2024 وحتى ديسمبر 2025، كان مجلس الاحتياطي الفيدرالي يتبنى نهجاً تيسيرياً نشطاً عبر خفض أسعار الفائدة تدريجياً، لتستقر ضمن نطاق يتراوح بين 3.50-3.75 في المائة. وفي تلك المرحلة، سادت توقعات باستمرار دورة خفض سعر الفائدة خلال العام 2026، مع استهداف معدل نهائي يقارب 3.0 في المائة، في ظل المؤشرات التي تدل على تباطؤ التضخم واقتربه من المستويات المستهدفة. إلا أن هذا المسار شهد تحولاً مفاجئاً مع بداية العام 2026، نتيجة صدمة مزدوجة تمثلت في استمرار الضغوط التضخمية محلياً وتصاعد التوترات الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط. وقد أدى الارتفاع الحاد في أسعار

البنوك الخليجية تواجه ضغوطاً متزايدة على مستويات السيولة مع وصول نسبة القروض إلى الودائع إلى مستويات قياسية... واصلت البنوك المدرجة في الأسواق الخليجية تسجيل نمو مستمراً في الإيرادات خلال الربع الرابع من العام 2025، إذ وصل إجمالي الإيرادات إلى مستوى قياسي جديد خلال الفترة. وجاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع صافي إيرادات الفوائد، على الرغم من تراجع عوائد الائتمان، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى استمرار التوسع في أنشطة الإقراض. في المقابل، شهدت إيرادات غير الفوائد تراجعاً للمرة الأولى خلال سبع فترات ربع سنوية، مما حد جزئياً من وتيرة النمو الإجمالي. كما انخفض صافي الربح خلال الربع الرابع من العام 2025، متأثراً بارتفاع مخصصات انخفاض القيمة إلى أعلى مستوياتها خلال ثمانية عشر ربيعاً.

وكان نمو التسهيلات الائتمانية واسع النطاق، إذ شمل معظم القطاعات وامتد على مستوى كافة أسواق المنطقة، مدعوماً بالزخم القوي الذي شهده سوق المشاريع. وارتفع إجمالي القروض القائمة لدى البنوك المدرجة في الأسواق الخليجية بنسبة 2.7 في المائة ليصل إلى 2.47 تريليون دولار أمريكي بنهاية الربع الرابع من العام 2025، في انعكاس مباشر لمتانة نمو القطاعات غير النفطية، لا سيما مع استمرار تفوق أداء قطاع الصناعات غير النفطية على مستويات النمو التي سجلتها الاقتصادات الرئيسية. كما سجل صافي القروض نمواً ملحوظاً بنسبة 2.5 في المائة خلال هذا الربع ليصل إلى 2.37 تريليون دولار أمريكي.

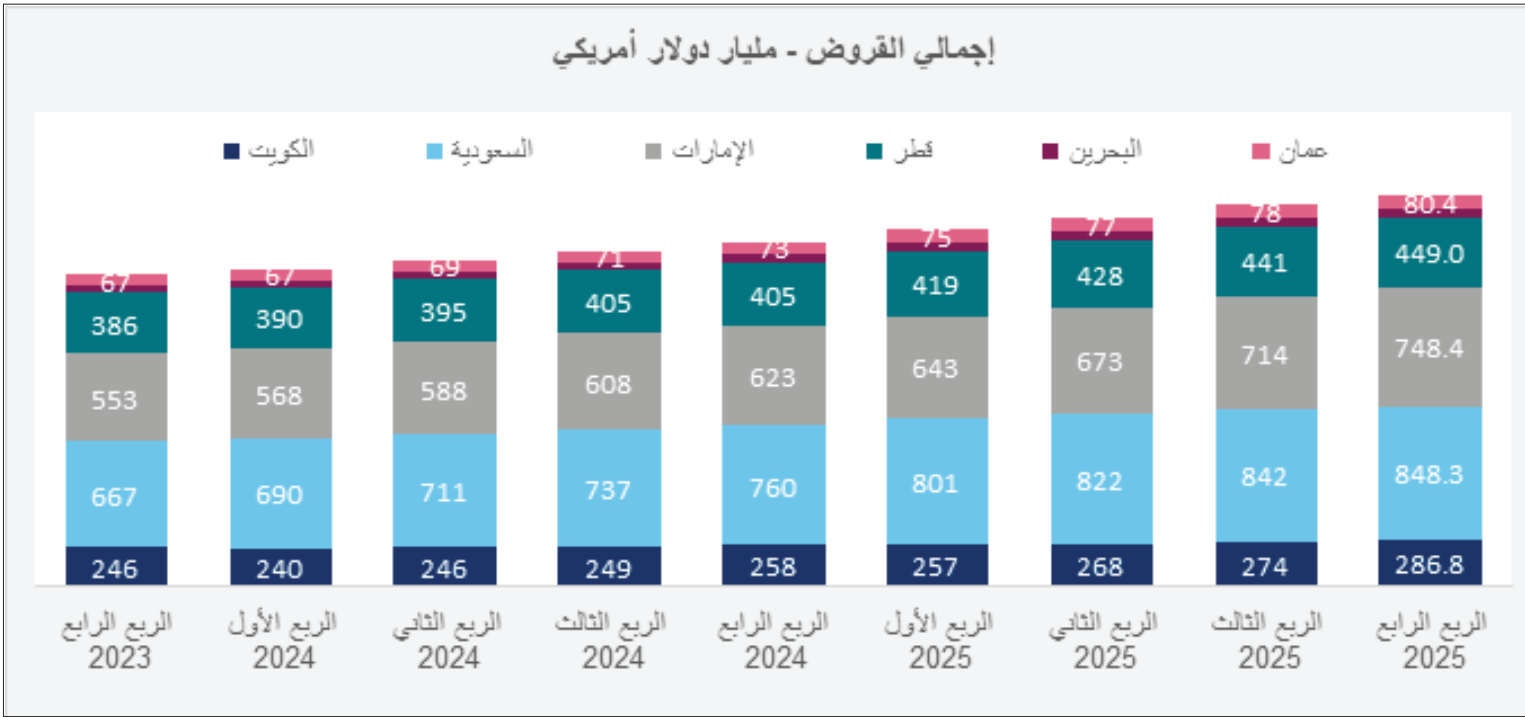
في المقابل، شهدت ودائع العملاء أول تراجع لها على أساس ربع سنوي منذ تسعة عشر ربيعاً، لتبلغ 2.78 تريليون دولار أمريكي، بانخفاض بلغت نسبته 0.6 في المائة على أساس ربع سنوي. وأدى هذا التباين بين تسارع وتيرة الإقراض وتراجع الودائع إلى ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع في قطاع البنوك الخليجية إلى مستوى قياسي بلغ 85.4 في المائة بنهاية الربع الرابع من العام 2025، مقابل 82.8 في المائة في الربع السابق.

وعلى صعيد إجمالي الإيرادات، سجلت إيرادات القطاع المصرفي مستوى قياسياً جديداً خلال هذا الربع، إذ بلغت 37.4 مليار دولار أمريكي، بعد تحقيق نمواً بنسبة 1.7 في المائة خلال الربع الرابع من العام 2025. وجاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع إيرادات البنوك في كل من عمان والكويت والبحرين والسعودية، وهو ما قابله جزئياً تراجع هامشي في إيرادات البنوك المدرجة في كل من الإمارات وقطر.

في المقابل، انخفض صافي ربح البنوك المدرجة في الأسواق الخليجية بنسبة 5.9 في المائة مقارنة بالمستوى القياسي المسجل في الربع الثالث من العام 2025، ليصل إلى أدنى مستوياته خلال أربع فترات ربع سنوية عند 15.6 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025. ويعزى هذا التراجع، الذي شمل معظم دول المنطقة باستثناء عمان، بصفة رئيسية إلى ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة بما فاق أثر نمو الإيرادات. كما ساهمت زيادة المصروفات التشغيلية للربع الثاني على التوالي في الضغط على الأداء النهائي للأرباح.



# 15.6 مليار دولار صافي أرباح الربع الأخير من العام الماضي



المصدر: رويترز وبحوث كامكو إنفست



المصدر: رويترز وبحوث كامكو إنفست

حين شهدت قطاعات الزراعة (22.5- في المائة)، والتعدين (8.6- في المائة)، والنقل (4.1- في المائة) تراجعاً ملحوظاً.

وفي الكويت، ارتفعت التسهيلات الائتمانية القائمة بنسبة 1.53 في المائة (802.8 مليون دينار كويتي)، إذ سجل قطاع النفط والغاز أداءً استثنائياً بنمو بلغت نسبته 19.48 في المائة (335.4 مليون دينار كويتي)، بما يعكس تسارع الاستثمارات في أنشطة الاستكشاف والإنتاج. كما حقق شراء الأوراق المالية أداءً قوياً (6.42 في المائة، +288.9 مليون دينار كويتي)، إلى جانب فئة «أخرى» (4.87 في المائة، +191.7 مليون دينار كويتي). في المقابل، شهدت قطاعات الصناعة (5.29- في المائة، -119.1 مليون دينار كويتي)، والتجارة (2.90- في المائة، -110.7 مليون دينار كويتي)، والإنشاءات (2.80- في المائة، -77.3 مليون دينار كويتي) أداءً سلبياً. أما في قطر، فقد نمت التسهيلات الائتمانية بنسبة 0.95 في المائة (13.6 مليار ريال قطري)، بدعم من الارتفاع القوي لأنشطة إقراض الدولي (خارج قطر) بنسبة 36.69 في المائة (24.1 مليار ريال قطري)، ما يعكس التوسع الإقليمي للنشط للبنوك القطرية. كما ارتفع تمويل التجارة العامة بنسبة 4.79 في المائة (9.8 مليار ريال قطري)، وأضافت القروض الاستهلاكية 5.6 مليار ريال قطري (1.59 في المائة)، في حين تراجع الائتمان الموجه للقطاع العام بشكل ملحوظ بنسبة 4.68 في المائة (20.2- مليار ريال قطري).

وسجلت البحرين ثاني أعلى معدل نمو نسبي بنسبة 1.78 في المائة (227.3 مليون دينار بحريني)، على خلفية توسع أنشطة الخدمات الأخرى بنسبة 14.13 في المائة (106.9 مليون دينار بحريني)، وارتفاع اقتراض القطاع الحكومي بنسبة 5.63 في المائة (40.6 مليون دينار بحريني). كما ساهم قطاع الأعمال إيجابياً بنمو بلغت نسبته 1.37 في المائة (75.1 مليون دينار بحريني)، في حين شكل قطاعا التعدين (14.05- في المائة، -13.2 مليون دينار بحريني) والإنشاءات (5.25- في المائة، -24.6 مليون دينار بحريني) أبرز عوامل التراجع. وفي عمان (البيانات المتاحة حتى نوفمبر 2025)، ارتفعت التسهيلات الائتمانية بنسبة 1.44 في المائة (391.7 مليون ريال عماني)، مدفوعة بالنمو القوي الذي سجله إقراض القطاع الحكومي بنسبة 14.36

بالارتفاع المسجل في جميع دول المنطقة. وارتفع إجمالي التسهيلات الائتمانية من 2.08 تريليون دولار أمريكي بنهاية سبتمبر 2025 إلى 2.11 تريليون دولار أمريكي بحلول ديسمبر 2025، ما يعكس زيادة صافية قدرها 27.1 مليار دولار أمريكي ومعدل نمو بلغ 1.30 في المائة على أساس ربع سنوي. وتعكس هذه الزيادة المتواضعة، وإن كانت بوتيرة مستقرة، مرونة القطاع المالي في المنطقة في ظل حالة عدم اليقين التي تهيمن على الاقتصاد العالمي. وسجلت الدول الست جميعها نمواً خلال هذا الربع، إذ ساهمت الإمارات بأكبر زيادة مطلقة بلغت 10.1 مليار دولار أمريكي، تلتها السعودية بنحو 9.1 مليار دولار أمريكي. وعلى أساس نسبي، جاءت الإمارات في مركز الصدارة من حيث نمو على مستوى المنطقة بنسبة 1.85 في المائة، تلتها البحرين (1.78 في المائة) والكويت (1.53 في المائة)، فيما سجلت قطر أبداً وتيرة نمو عند 0.95 في المائة.

وسجلت السعودية، أكبر الأسواق الائتمانية على الصعيد الخليجي بإجمالي تسهيلات قائمة تبلغ 3.30 تريليون ريال سعودي (879 مليار دولار أمريكي)، نمواً بنسبة 1.04 في المائة خلال هذا الربع. وبرز تمويل القطاع العقاري للشركات كأبرز محركات النمو، مرتفعاً بنسبة 4.48 في المائة (9.5 مليار ريال سعودي)، في ظل استمرار مشاريع رؤية 2030 الضخمة في جذب الاستثمارات. كما أظهر قطاع المرافق العامة (الكهرباء والمياه والغاز والصحة) أداءً قوياً بنمو بلغت نسبته 3.38 في المائة (7.1 مليار ريال سعودي)، في حين سجل قطاع النقل والاتصالات زيادة قدرها 1.6 مليار ريال سعودي (2.24 في المائة). في المقابل، شهدت المملكة تراجعاً ملحوظاً في قطاعات التشييد والبناء (3.75- في المائة، -5.4 مليار ريال سعودي)، والصناعة التحويلية (2.30- في المائة، -4.6 مليار ريال سعودي)، والأنشطة المالية والتأمين (2.51- في المائة، -4.6 مليار ريال سعودي).

وسجلت الإمارات أقوى نمو مطلق، بإجمالي زيادة بلغ 37.1 مليار درهم إماراتي (1.85 في المائة)، بدعم رئيسي من نمو قروض الاستهلاك الشخصي (3.57 في المائة، +20.1 مليار درهم إماراتي)، واقتراض القطاع الحكومي (6.95 في المائة، +14.7 مليار درهم إماراتي)، وقطاع المرافق العامة (8.28 في المائة، +4.5 مليار درهم إماراتي)، في

يتسق مع قراءة يناير ومسجلاً أدنى مستوياته منذ منتصف العام 2025، تشير البيانات الصادرة عن مجلس الاحتياطي الفيدرالي في كليفلاند إلى إمكانية التسارع بوتيرة ملحوظة خلال شهري مارس وأبريل 2026، مع احتمال ارتفاع التضخم الكلي إلى نحو 3.4 في المائة. ويعزى هذا التباين بصفة رئيسية إلى الارتفاع الحاد في تكاليف الطاقة، في حين ظل تضخم الغذاء مستقراً عند مستويات مرتفعة نسبياً تقارب 3.1 في المائة. في المقابل، استقر التضخم الأساسي عند 2.5 في المائة، والذي يعتبر أدنى مستوياته المسجلة منذ مارس 2021، فيما سجلت الأسعار الأساسية نمواً شهرياً محدوداً بنسبة 0.2 في المائة، بما يتسق مع قراءة يناير ويتوافق مع التوقعات.

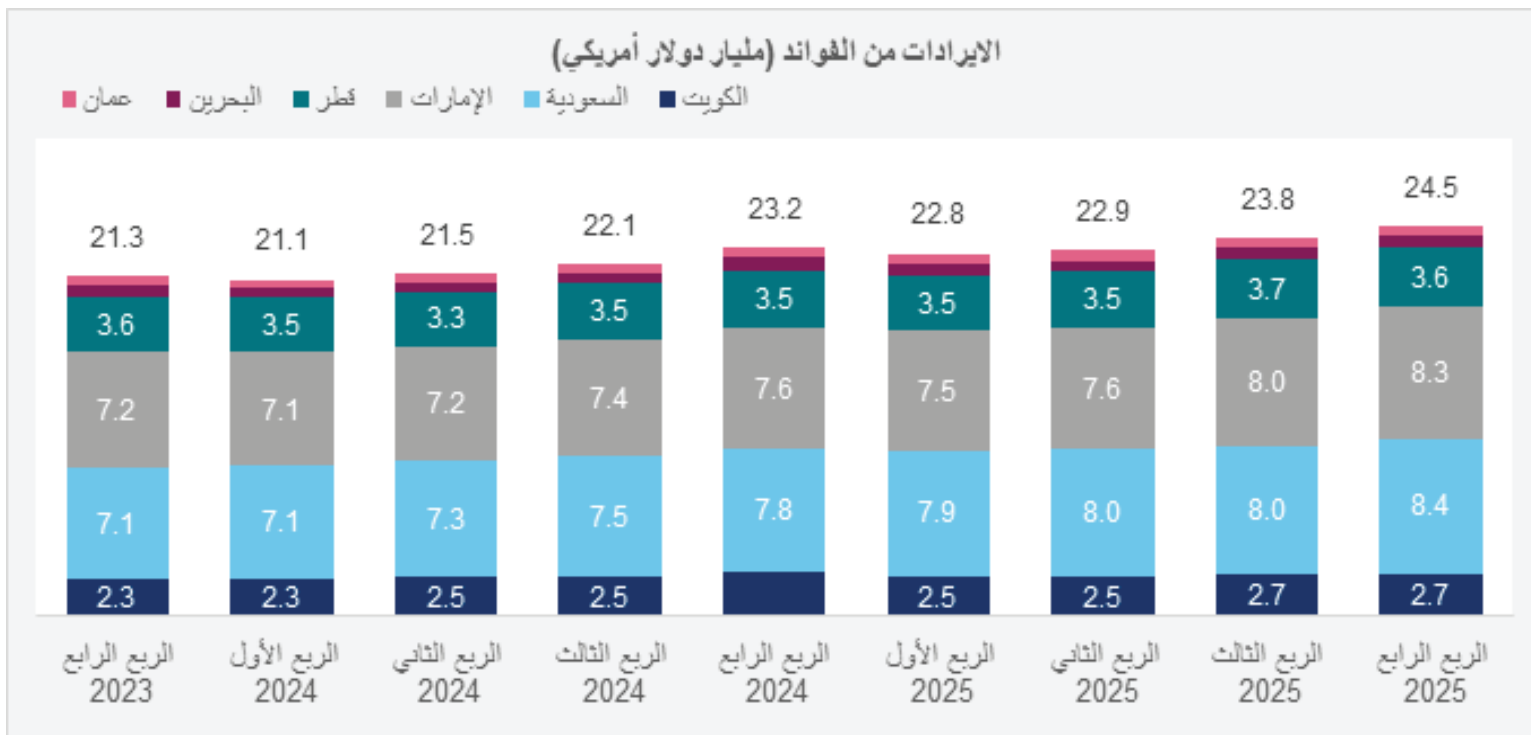
من جهة أخرى، تبنى البنك المركزي الأوروبي نهجاً حذراً قائماً على الترقب، مع الإبقاء على سعر تسهيلات الإيداع عند مستوى 2.00 في المائة حتى مارس 2026. وعلى الرغم من توجهه السابق نحو التيسير النقدي عقب خفض أسعار الفائدة في منتصف العام 2025، أدى استمرار حالة عدم الاستقرار الجيوسياسي في منطقة الشرق الأوسط إلى تقويض التوقعات بمزيد من التخفيضات. وقد تحولت توقعات الأسواق من ترجيح دورة خفض متواصلة إلى تسعير فترة توقف ممتدة، مع إشارات متزايدة من بعض صناعات السياسات إلى احتمال اللجوء إلى رفع أسعار الفائدة في حال استمرار صدمات الأسعار المرتبطة بالطاقة. ويأتي هذا التحول نحو تشديد السياسة النقدية كاستجابة مباشرة لعودة الضغوط التضخمية في منطقة اليورو، إذ ارتفع التضخم إلى مستوى تقديري بلغ 2.5 في المائة في مارس 2026، مقابل نسبة 1.9 في المائة في فبراير، مدفوعاً بارتفاع تكاليف الطاقة بما يقرب من نسبة 5 في المائة. وعلى ضوء ذلك، قام البنك المركزي الأوروبي برفع توقعاته لمعدل التضخم خلال العام 2026 إلى نسبة 2.6 في المائة. وفي هذا السياق، تواجه منطقة اليورو تحدياً أقرب إلى الركود التضخمي، مع تزامن ارتفاع التكاليف مع خفض توقعات النمو الاقتصادي إلى 0.9 في المائة فقط، مما يضع البنك المركزي أمام معادلة دقيقة تقتضي تحقيق التوازن بين احتواء الضغوط التضخمية ودعم تعافي الاقتصاد الذي ما يزال هشاً.

وعلى صعيد توقعات أسعار الفائدة، اتجهت البنوك المركزية العالمية نحو تحول ملحوظ، منتقلة من دورة تيسير نقدي منسقة إلى نهج أكثر تبايناً، يتسم بالترقب والحذر والتشديد المعتمد على البيانات، في ظل عودة الضغوط التضخمية المدفوعة بارتفاع أسعار الطاقة. ففي الوقت الذي أوقف فيه كل من الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي والبنك المركزي الأوروبي مسار خفض أسعار الفائدة لمراقبة تداعيات التوترات الجيوسياسية في الشرق الأوسط على أسعار النفط العالمية، ما يزال بنك إنجلترا يواجه انقساماً داخلياً واضحاً، مع الموازنة الدقيقة بين استمرار ضغوط التضخم في قطاع الخدمات وتباطؤ سوق العمل. وفي الأسواق الناشئة، يتسم المشهد بدرجة أعلى من الحذر، حيث يدرس بنك الاحتياطي الهندي احتمال اللجوء إلى رفع مفاجئ لأسعار الفائدة لدعم الروبية التي تشهد ضغوطاً، في حين قامت دول نامية أخرى بخفض وتيرة التيسير النقدي إلى نحو نصف المستويات المسجلة خلال العام 2025. وبصفة عامة، تم تعديل توقعات المعدلات النهائية لأسعار الفائدة في الاقتصادات الرئيسية نحو مستويات أعلى، في إشارة إلى أن مسار العودة إلى السياسة النقدية المحايدة سيكون أكثر بطئاً وتقلباً مما كان متوقفاً في السابق. أما على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي، فمن المرجح أن تواصل البنوك المركزية اتباع مسار الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي خلال الفترة الحالية وكذلك على مدار العام المقبل، في ظل استقرار أوضاع ربط العملات الخليجية بالدولار الأمريكي.

## استمرار نمو أنشطة الإقراض في الدول الخليجية

أظهرت بيانات البنوك المركزية في الأسواق الخليجية مجدداً مرونة الاقتصادات الإقليمية، بدعم من استمرار نمو التسهيلات الائتمانية القائمة. إذ واصلت إجمالي التسهيلات الائتمانية، وفقاً للبيانات المنشورة من البنوك المركزية، تسجيل نمو خلال الربع الرابع من العام 2025، مدفوعة

# 13.4% العائد على حقوق المساهمين في قطاع المصرفي الخليجي



المصدر: رويتز ويوتز وبحث كامكو إنفست

في المائة ليصل إلى 753.9 مليار دولار أمريكي، في حين سجلت البنوك التقليدية نمواً بوتيرة أكثر اعتدالاً بنسبة 1.7 في المائة، ليبلغ إجمالي القروض القائمة لديها 1.72 تريليون دولار أمريكي بنهاية الفترة.

## تراجع ودائع العملاء للمرة الأولى خلال 19 ربعاً...

بعد تسجيل نمو متواصل على مدار ما يقارب خمسة أعوام، انخفض إجمالي ودايع العملاء لدى البنوك المدرجة في الأسواق الخليجية للمرة الأولى خلال 19 فترة ربع سنوية في الربع الرابع من العام 2025، بنسبة 0.6 في المائة ليصل إلى 2.78 تريليون دولار أمريكي. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى انخفاض ودايع العملاء لدى البنوك المدرجة في كل من السعودية وقطر. وتشير الاتجاهات العامة لودائع العملاء، استناداً إلى البيانات المتاحة للبنوك في السعودية والإمارات، إلى تراجع الودائع تحت الطلب بشكل رئيسي في السعودية خلال هذا الربع، في حين انخفضت ودايع المؤسسات المالية لدى البنوك المدرجة في كل من السعودية والإمارات خلال الربع الرابع من العام 2025.

وسجلت البنوك المدرجة في السعودية انخفاضاً في إجمالي ودايع العملاء للربع الثاني على التوالي بنسبة 2.7 في المائة لتبلغ 827.2 مليار دولار أمريكي بنهاية الربع الرابع من العام 2025، نتيجة تراجع الودائع تحت الطلب وودائع المؤسسات المالية، بما فاق أثر النمو الجيد الذي سجلته ودايع الادخار والودائع الأخرى. كما شهدت البنوك القطرية انخفاضاً في ودايع العملاء خلال هذا الربع بنسبة 4.0 في المائة على أساس ربع سنوي لتصل إلى 435.4 مليار دولار أمريكي. في المقابل، واصلت ودايع العملاء في بقية الدول الخليجية تسجيل نمو خلال الربع الرابع من العام 2025. إذ سجلت البنوك المدرجة في الإمارات أقوى نمو مطلق في الودائع خلال هذا الربع، لتصل إلى 993.1 مليار دولار أمريكي، وهو الأعلى على مستوى المنطقة، بعد تسجيلها لنمو ربع سنوي بنسبة 1.1 في المائة. تلتها البنوك الكويتية بنمو قدره 6.7 مليار دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 1.9 في المائة، ليبلغ إجمالي ودايع العملاء 354.1 مليار دولار أمريكي. كما سجلت البنوك في كل من البحرين وعمان نمواً قدره 4.1 مليار دولار أمريكي (+3.6 في المائة)، لتصل الودائع إلى 82.9 مليار دولار أمريكي و86.2 مليار دولار أمريكي، على التوالي.

## ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع إلى مستوى

### قياسي جديد في الربع الرابع من العام 2025...

حافظت نسبة صافي القروض إلى الودائع على مستوى مرتفع في قطاع البنوك الخليجية، متجاوزة حاجز 80 في المائة بنهاية الربع الرابع من العام 2025، لتسجل مستوى قياسي جديد عند 85.4 في المائة. وارتفعت النسبة على أساس ربع سنوي وسنوي بنحو 300 نقطة أساس خلال هذا الربع، كما ظلت مستقرة فوق مستوى 80 في المائة على مدى السبعة أرباع الماضية، ما يعكس تحسن توظيف الأصول إلى جانب دعم الهوامش لتعويض الضغوط الناتجة عن تراجع أسعار الفائدة.

إلا أنه على الرغم من ذلك، أظهرت هذه النسبة تبايناً

الطارئة (CLIF)، وهي أداة مرنة مصممة لتقديم دعم طويل الأجل للاحتياطيات لدى البنوك التجارية خلال فترات الضغوط التي تتعرض لها الأسواق. وعلى الرغم من تمتع القطاع المصرفي بمستويات قوية من السيولة والمرونة، فإن هذه الخطوة الاستباقية تضمن إتاحة الوصول إلى رأس المال والتمويل المدعوم بالضمانات، بما يعزز قدرة المؤسسات على التعامل مع المتغيرات الاقتصادية واضطرابات سلاسل الإمداد المحتملة.

وبالتوازي مع هذه الإجراءات النظامية، أطلقت مؤسسات مالية محلية كبرى مثل مصرف أبوظبي الإسلامي، وبنك أبوظبي الأول، وبنك عجمان برامج دعم مخصصة. وتركز هذه المبادرات على دعم الشركات الصغيرة والعمالين في خط الدفاع الأول، من خلال تقديم مزايا تشمل تأجيل أقساط السداد، وإعفاءات من رسوم قروض الإسكان والسيارات، إلى جانب أسعار فائدة تفضيلية. ومن خلال إتاحة خطط سداد مرنة وتخفيف الأعباء المالية، يسعى قطاع البنوك إلى الحد من الضغوط الفورية التي تواجه الكوادر الحيوية والقطاعات الأكثر تأثراً بالظروف الراهنة، مثل السياحة والشحن.

## إجمالي القروض يسجل مستويات قياسية جديدة في الربع الرابع من العام 2025...

واصل إجمالي القروض لدى البنوك المدرجة في الأسواق الخليجية تسجيل نمو على أساس ربع سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025، بدعم من الارتفاع الذي سجلته كافة أسواق المنطقة. وبلغ إجمالي القروض مستوى قياسياً جديداً عند 2.47 تريليون دولار أمريكي، على الرغم من تباطؤ وتيرة النمو على أساس ربع سنوي إلى أدنى مستوياته خلال أربعة أرباع عند 2.7 في المائة (أي ما يعادل 64.3 مليار دولار أمريكي)، مقارنة بنمو بلغت نسبته 3.6 في المائة في الربع السابق. في المقابل، ظل النمو على أساس سنوي مستقرًا عند مستويات ثنائية الرقم، مسجلاً 13.9 في المائة. وسجلت البنوك المدرجة في الإمارات مجدداً أعلى معدل نمو على أساس ربع سنوي في إجمالي القروض على مستوى الخليج خلال الربع الرابع من العام 2025، مدفوعة بقوة النشاط الإقراضي عبر مختلف القطاعات. وارتفع إجمالي القروض لدى البنوك الإماراتية بنسبة 4.7 في المائة (أي ما يعادل 33.9 مليار دولار أمريكي) ليصل إلى 748.4 مليار دولار أمريكي بنهاية الربع الرابع من العام 2025.

وجاءت البنوك الكويتية في المرتبة التالية، محققة نمواً في الإقراض قدره 12.6 مليار دولار أمريكي أو بنسبة 4.6 في المائة على أساس ربع سنوي، ليصل إجمالي القروض إلى 286.8 مليار دولار أمريكي، تلتها البنوك المدرجة في كل من قطر والسعودية بنمو بلغت نسبته 1.7 في المائة (+7.5 مليار دولار أمريكي) و0.8 في المائة (+6.6 مليار دولار أمريكي)، على التوالي. وفي المقابل، سجلت البنوك في عمان والبحرين زيادات محدودة نسبياً في القروض على أساس ربع سنوي، بلغت 2.1 مليار دولار أمريكي و1.7 مليار دولار أمريكي، على التوالي خلال هذا الربع. وعلى صعيد طبيعة أنشطة البنوك، حققت البنوك الإسلامية الخليجية نمواً ملحوظاً في الإقراض خلال هذا الربع، إذ ارتفع إجمالي القروض لديها بنسبة 3.7

في المائة (+114.7 مليون ريال عماني) — وهو الأعلى على مستوى الخليج — إلى جانب زيادة إقراض قطاع الأفراد بمقدار 134.9 مليون ريال عماني (+1.49 في المائة)، ونمو الإقراض للشركات بمقدار 165.7 مليون ريال عماني (+1.17 في المائة). فيما سجلت المؤسسات العامة التراجع الوحيد الملحوظ بنسبة -2.01 في المائة (-23.6 مليون ريال عماني).

واستناداً إلى بيانات البنوك المركزية، برزت أربعة محاور رئيسية عبر مشهد الائتمان في الأسواق الخليجية: (1) ظل الإقراض الشخصي والاستهلاكي أبرز المحركات الرئيسية الداعمة للنمو في كل من الإمارات وقطر والكويت وعمان، بما يعكس استمرار التفاؤل الاقتصادي وثقة الأفراد، (2) سجل اقتراض القطاع الحكومي ارتفاعاً ملحوظاً في الإمارات (+6.95 في المائة)، وعمان (+14.36 في المائة)، والبحرين (+5.63 في المائة)، بما يشير إلى مواصلة تنفيذ برامج الإنفاق والاستثمار العام، (3) أظهرت قطاعات الطاقة والمرافق العامة نمواً قوياً، لا سيما في قطاع النفط الخام والغاز في الكويت (+19.48 في المائة) وقطاع المرافق العامة في الإمارات (+8.28 في المائة)، بما يتسق مع توجهات الاستثمار المرتبطة بجهود تحول الطاقة في المنطقة، (4) شهدت قطاعات الانشاءات والصناعة التحويلية تراجعاً متزامناً في كل من السعودية (-3.75 في المائة و-2.30 في المائة على التوالي)، والكويت (-2.80 في المائة و-5.29 في المائة)، والبحرين (-5.25 في المائة)، مما قد يعكس دورات استكمال المشاريع أو نهجاً أكثر تحفظاً في التوسع الصناعي.

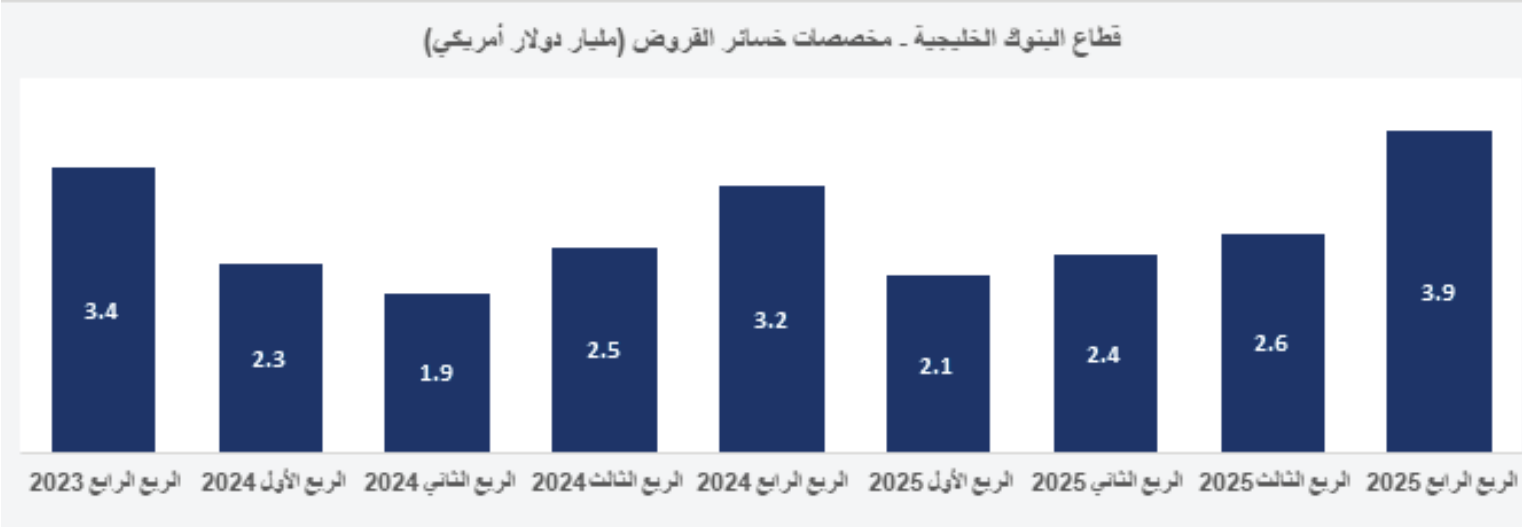
## الإعلان عن حزمة من الإجراءات لمواجهة التطورات الجيوسياسية الراهنة...

في إطار احتواء تداعيات حالة عدم الاستقرار الإقليمي، أعلنت البنوك المركزية في الدول الخليجية عن حزمة من الإجراءات الاحترازية الهادفة إلى الحفاظ على الاستقرار المالي واستمرارية تدفق الائتمان في الاقتصاد. إذ قام مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي بتفعيل حزمة دعم شاملة لتعزيز المرونة، شملت إتاحة الوصول إلى ما يصل من نسبة 30 في المائة من الأرصدة الاحتياطية، إلى جانب تحرير جزء من مصدات رأس المال. وفي المقابل، خفض كل من بنك الكويت المركزي ومصرف قطر المركزي متطلبات السيولة ورأس المال بشكل ملحوظ إلى مستوى 80 في المائة، بهدف ضخ سيولة إضافية في الأسواق. أما في السعودية، فقد ركز البنك المركزي السعودي على دعم الأفراد، من خلال إلزام البنوك بتقديم 25 خدمة مصرفية مجانية، إلى جانب إقرار إطار جديد لمعالجة أوضاع البنوك المتعثرة. وفي ذات الوقت، ركز كل من مصرف البحرين المركزي والبنك المركزي العماني على تعزيز المرونة التشغيلية وتفعيل خطط استمرارية الأعمال، حيث قام البنك المركزي العماني بشكل خاص باختبار آليات جديدة لعمليات السوق بين البنوك لضمان استقرار النظام المالي خلال الأزمة.

وعلى صعيد الكويت، شرع بنك الكويت المركزي في تنفيذ حزمة تحفيزية استجابة للظروف الراهنة، من خلال تبني إجراءات تستهدف متطلبات السيولة الرقابية ونسب كفاية رأس المال. وشملت هذه الإجراءات خفض معيار تغطية السيولة ومعيار صافي التمويل المستقر من 100 في المائة إلى 80 في المائة، إلى جانب تقليص نسبة السيولة الرقابية إلى 15 في المائة. كما قام البنك بتحرير ما نسبته 1.0 في المائة من مصدات رأس المال الاحترازية، ورفع الحد الأقصى المتاح لمنح التمويل إلى 100 في المائة، بما يضمن استمرار تدفق الائتمان إلى الاقتصاد المحلي.

وأعلن مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي مؤخراً عن حزمة لتعزيز المرونة، تستهدف دعم القطاع المصرفي وتعزيز مستويات السيولة والقدرة على الإقراض في ظل التطورات الجيوسياسية الراهنة. وتتيح هذه الإجراءات للبنوك الوصول إلى ما يصل إلى 30 في المائة من أرصدة الاحتياطي الإلزامي النقدي، إلى جانب توفير تخفيف مؤقت لمتطلبات السيولة ومعالجة ضغوط سحب الودائع. وقد تم توفير هذا الدعم بشكل رئيسي من خلال تسهيلات تأمين السيولة

# السعودية أكبر الأسواق الائتمانية بإجمالي تسهيلات 879 مليار دولار



المصدر: رويترز وبحوث كامكو إنفست



كان الانخفاض الأقل سجلته البنوك المدرجة في السعودية بوصول صافي هامش الفائدة إلى 2.92 في المائة. وجاءت البنوك المدرجة في الإمارات في المرتبة الأولى من حيث مستويات صافي هامش الفائدة، إذ بلغ نسبة 3.13 في المائة خلال الربع الرابع من العام 2025 مقابل نسبة 3.19 في المائة في الربع السابق. تلتها البنوك البحرينية بهامش بلغ 3.11 في المائة الربع الرابع من العام 2025 مقابل 3.35 في المائة في الربع الثالث من العام 2025. ويعكس تفوق الهوامش لدى هذه الأسواق توافر مستويات مرتفعة من السيولة المدعومة بانخفاض تكلفة الودائع تحت الطلب وودائع الادخار. كما ساهمت تركيبة محافظ القروض في الإمارات في دعم مستويات الهامش، حيث تمثل القروض الشخصية ما يقارب ربع إجمالي التسهيلات الائتمانية في القطاع المصرفي بالدولة.

## تراجع العائد على حقوق المساهمين في قطاع البنوك الخليجية إلى أدنى مستوياته المسجلة في 9 فترات ربع سنوية...

سجل العائد على حقوق المساهمين في قطاع البنوك الخليجية تراجعاً هامشياً خلال الربع الرابع من العام 2025، ليبلغ 13.4 في المائة، وهو أدنى مستوى يتم تسجيله منذ الربع الثالث من العام 2023. ويعكس هذا الانخفاض المحدود تراجعاً على أساس ربع سنوي لمعظم أسواق المنطقة، في حين حافظت البنوك المدرجة في السعودية على أداء شبه مستقر خلال الربع الرابع من العام 2025. وفي المقابل، ارتفع إجمالي حقوق المساهمين إلى 502.3 مليار دولار أمريكي بنهاية الربع الرابع من العام 2025، مسجلاً نمواً بنسبة 3.6 في المائة مقارنة بالربع الثالث من العام 2025. وعلى مستوى كل دولة على حدة، تصدرت البنوك المدرجة في الإمارات مجدداً المشهد بأعلى عائد على حقوق المساهمين، إذ بلغ نسبة 16.5 في المائة بنهاية الربع الرابع من العام 2025 مقابل نسبة 16.6 في المائة في الربع السابق من العام. تلتها البنوك المدرجة في السعودية بنسبة 13.0 في المائة، دون تغير يذكر على أساس ربع سنوي، ثم البنوك القطرية بنسبة 12.1 في المائة، مسجلة تراجعاً قدره 20 نقطة أساس مقارنة بالربع السابق. وفي الكويت، حافظت البنوك على مستويات قوية من العائد على حقوق المساهمين ضمن نطاق ثنائي الرقم، عند 10.0 في المائة مقابل 10.6 في المائة في الربع السابق.

مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025. ويعكس هذا الارتفاع زيادة المخصصات عبر معظم أسواق المنطقة، باستثناء البنوك العمانية التي سجلت تراجعاً هامشياً بنسبة 4.4 في المائة. وشهدت البنوك في الكويت زيادة المخصصات بأكثر من الضعف خلال الربع الرابع من العام 2025، لتصل إلى 0.71 مليار دولار أمريكي مقابل 0.28 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025. كما سجلت البنوك السعودية ارتفاعاً حاداً بنسبة 73.6 في المائة، لتبلغ مخصصاتها 0.87 مليار دولار أمريكي خلال هذا الربع. في حين ارتفعت المخصصات لدى البنوك في كل من الإمارات وقطر على أساس ربع سنوي، متجاوزة مستوى 1.0 مليار دولار أمريكي لكل منهما خلال الفترة.

وانعكس هذا الارتفاع الذي سجلته المخصصات على تكلفة المخاطر لقطاع البنوك الخليجية، إذ ارتفعت النسبة إلى 0.47 في المائة خلال الربع الرابع من العام 2025، والتي تعد أعلى مستوى يسجل خلال أربع فترات ربع سنوية، مقابل 0.45 في المائة في الربع الثالث من العام 2025. إلا أن النسبة ظلت منخفضة نسبياً مقارنة بالمستويات التاريخية، مما يعكس استمرار التحصيلات الجيدة، وقوة المؤشرات الاقتصادية، واستقرار جودة الأصول. وسجلت البنوك القطرية أعلى تكلفة مخاطر عند 0.83 في المائة خلال الربع الرابع من العام 2025 مقابل 0.85 في المائة في الربع السابق، تلتها البنوك البحرينية بنسبة 0.62 في المائة، ثم البنوك العمانية عند 0.50 في المائة. في المقابل، سجلت البنوك السعودية أدنى نسبة والتي بلغت 0.29 في المائة، فيما سجلت البنوك المدرجة في الكويت والإمارات مستويات أعلى نسبياً بلغت 0.44 في المائة.

## تراجع صافي هامش الفائدة بما يتسق مع خفض أسعار الفائدة...

واصل صافي هامش الفائدة لدى البنوك المدرجة في الدول الخليجية اتجاهه التراجعي خلال الربع الرابع من العام 2025، في ظل إعادة تسعير شريحة أكبر من القروض عند مستويات فائدة أدنى عقب التخفيضات التي تم تنفيذها خلال النصف الثاني من العام الماضي. وتراجع الهامش على مستوى الدول الخليجية إلى ما دون 3.0 في المائة ليبلغ 2.96 في المائة بنهاية الربع الرابع من العام 2025، مقابل 3.01 في المائة بنهاية الربع الثالث من العام 2025. وشهدت النسبة تراجعاً واسع النطاق عبر جميع أسواق المنطقة، وإن

ملحوظاً بين الدول المختلفة، حيث سجلت السعودية أعلى مستوى خلال هذا الربع، تلتها البنوك القطرية. وأظهرت بيانات البنوك المدرجة في السعودية ارتفاع نسبة القروض إلى الودائع لتتخطى 100 في المائة للمرة الأولى، إذ وصلت إلى 101.2 في المائة. كما أظهرت بيانات البنك المركزي السعودي وصول نسبة مطالبات البنوك التجارية على القطاع الخاص إلى إجمالي الودائع إلى مستوى قياسي بلغ 108.4 في المائة في نوفمبر 2025، قبل أن تتراجع لاحقاً لثلاثة أشهر متتالية حتى فبراير 2026 لتصل إلى 104.9 في المائة. ويعكس هذا المستوى المرتفع تحديات على صعيد السيولة في القطاع المصرفي السعودي، إلى جانب الإشارة إلى تزايد الحاجة إلى مصادر تمويل خارجية على المدى القريب، فضلاً عن الإصدارات القائمة من السندات والصكوك خلال العام الجاري.

أما في قطر، فقد بلغت النسبة 96.8 في المائة، لتسجل ثاني أعلى مستوى في الدول الخليجية، بعد ارتفاع قوي بلغ 570 نقطة أساس على أساس ربع سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025. كما سجلت البنوك المدرجة في الإمارات ارتفاعاً في هذه النسبة لتتجاوز مستوى 70 في المائة وتصل إلى 72.0 في المائة، عقب زيادة ربع سنوية قدرها 274 نقطة أساس. في المقابل، شهدت النسبة تراجعاً لدى بقية البنوك في المنطقة، بما في ذلك البنوك في الكويت وعمان والبحرين.

## نمو صافي إيرادات الفوائد على الرغم من تراجع صافي هامش الفائدة...

واصل صافي إيرادات الفوائد لدى البنوك المدرجة في الأسواق الخليجية تسجيل نمو خلال الربع الرابع من العام 2025، مرتفعاً بنسبة 3.1 في المائة مقارنة بنمو بلغت نسبته 3.6 في المائة في الربع السابق. وبلغ إجمالي صافي إيرادات الفوائد مستوى قياسياً جديداً عند 24.5 مليار دولار أمريكي خلال الربع الرابع من العام 2025، مقابل 23.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025. وجاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع إجمالي القروض خلال هذه الفترة، بما فاق تأثير زيادة تكلفة التمويل في بعض الأسواق، إلى جانب تداعيات خفض أسعار الفائدة منذ العام الماضي.

وعلى مستوى كل دولة على حدة، ظل الاتجاه إيجابياً بصفة عامة، إذ سجلت أربعة من أصل ستة أسواق نمواً في صافي إيرادات الفوائد، في حين شهدت البنوك في الكويت وقطر تراجعاً هامشياً. وسجلت السعودية أعلى نمو ربع سنوي بنسبة 5.6 في المائة ليصل صافي إيرادات الفوائد إلى 8.4 مليار دولار أمريكي، وهو الأعلى على مستوى المنطقة. وتلتها البحرين بنمو قدره 4.1 في المائة ليبلغ 0.8 مليار دولار أمريكي، ثم الإمارات وعمان بنسب نمو بلغت 3.9 في المائة و0.8 في المائة، على التوالي. وعلى أساس سنوي، جاءت البنوك المدرجة في الإمارات في الصدارة بنمو بلغت نسبته نحو 10 في المائة، تلتها البنوك السعودية والقطرية.

وعلى صعيد السياسة النقدية، اتجهت البنوك المركزية عالمياً وكذلك في الدول الخليجية إلى تسريع وتيرة خفض أسعار الفائدة خلال الربع الرابع من العام 2025، إذ تم خفضها مرتين بمقدار 25 نقطة أساس لكل منهما، مقارنة بخفض واحد بمقدار 25 نقطة أساس في الربع السابق. وقد اتبعت معظم البنوك المركزية في الدول الخليجية نفس النهج وطبقت تخفيضات مماثلة، باستثناء بنك الكويت المركزي الذي خفض سعر الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس فقط خلال الربع الرابع من العام 2025. ونتيجة لذلك، تأثر العائد على الائتمان في القطاع المصرفي الخليجي، متراجعاً دون مستوى 4.0 في المائة ليبلغ 3.98 في المائة بنهاية الربع الرابع من العام 2025، مقابل 4.05 في المائة بنهاية الربع الثالث من العام 2025 و4.21 في المائة بنهاية الربع الرابع من العام 2024.

## ارتفاع المخصصات للربع الثالث على التوالي...

ارتفعت المخصصات المسجلة لدى البنوك في الدول الخليجية للربع الثالث على التوالي خلال الربع الرابع من العام 2025، إذ زادت مخصصات خسائر القروض بنحو 50 في المائة لتصل إلى 3.9 مليار دولار أمريكي، مقابل 2.6

انطلاقاً من التزامه بالارتقاء بالممارسات المصرفية المسؤولة في الكويت

# بنك برقان يصدر تقريره السنوي للاستدامة لعام 2025



فاضل عبد الله



اختيار بنك برقان للفريق الفائز في حفل تخريج المشاركين في برنامج Academy X لعام 2025 التابع لأكاديمية CODED



بنك برقان ينظم زيارة ميدانية لطالبات «Academy X» لمقره الرئيسي بالتعاون مع أكاديمية CODED



موظفات بنك برقان المشاركات في ورشة عمل «Borgan Lean in Circle»

في بناء مستقبل أكثر مرونة وتكاملاً. ويرتكز هذا الالتزام على أربع ركائز استراتيجية هي: الحوكمة الرشيدة، والعمل المصرفي المسؤول، والارتقاء بالمجتمع، والحد من الأثر البيئي، وهي ركائز توجه مجتمعة عملية اتخاذ القرار، وتوحد الأولويات الداخلية، وتقود أداء البنك في مجالات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG).

وتخضع الخطط في هذا المجال لإشراف مجلس الإدارة، وتنفذها لجنة الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية التابعة للإدارة التنفيذية للبنك (MESGC) ويرأسها الرئيس التنفيذي - الكويت وتضم كبار المسؤولين. تجتمع اللجنة كل ثلاثة أشهر لمتابعة الاستراتيجية والتأكد من تطبيق مبادئها في العمليات المصرفية اليومية للبنك. كما يضمن نظام الاستدامة القوي في البنك أن تظل هذه الجهود فعالة ومرتبطة دائماً باحتياجات وتوقعات أصحاب المصلحة. ويستعرض تقرير الاستدامة السابع الخاص بنا المبادرات المتعددة وجهودنا الدؤوبة التي تخدم الركائز الثلاث الرئيسية للاستدامة.

## الحوكمة البيئية: تقليل الانبعاثات الكربونية ومواجهة التغير المناخي

حقق بنك برقان تقدماً كبيراً في إدارة أدائه البيئي بالاعتماد على منهجية قائمة على بيانات ونماذج محددة.

وأوضح أن حرص البنك على نشر تفاصيل برنامج الاستدامة يأتي ضمن التزامه بمشاركة خبراته مع الآخرين، بهدف مساعدة الشركات التي تسعى لبناء نماذج عمل مسؤولة، تتبنى رؤية بنك برقان التي تهدف لتحقيق نجاح عادل وشامل للجميع.

ومن أبرز الإنجازات التي تؤكد قوة برنامج بنك برقان للاستدامة وتوافقه مع المعايير العالمية للحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، إدراج البنك ضمن مؤشر (FTSE4Good). ويعكس هذا الإنجاز التقدم المستمر للبنك في دمج الممارسات المصرفية المسؤولة عبر كافة عملياته واستراتيجيته، فضلاً عن التزامه بمبادئ الشفافية والمساءلة وإرساء قيمة مستدامة طويلة الأمد. ويعد مؤشر FTSE4Good، الذي طوّره مؤسسة (FTSE Rus-)، مرجعاً واسع النطاق للمستثمرين والجهات الفاعلة في السوق لتحديد وتقييم الشركات التي تظهر أداءً قوياً في مجالات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، مما يعزز مكانة بنك برقان كمؤسسة موثوقة وذات رؤية مستقبلية رائدة في قطاع التمويل المستدام.

## الاستدامة كركيزة استراتيجية

في بنك برقان، تُعد الاستدامة جزءاً لا يتجزأ من طموح المؤسسة طويل الأمد للعمل كشريك مالي مسؤول يسهم

أصدر بنك برقان تقريره السنوي للاستدامة لعام 2025، مؤكداً التزامه الراسخ بالممارسات المصرفية المسؤولة، مع إحراز تقدّم ملموس في أولوياته بالحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، فضلاً عن كونه محطة بارزة أخرى في مسيرة البنك للارتقاء بأدائه وتحقيق قيمة مستدامة طويلة الأمد. كما يُظهر تقرير عام 2025 زيادة أثر البنك وتطبيق معايير الاستدامة بشكل أوسع في استراتيجيته وعملياته وقراراته، مما يؤكد حرص بنك برقان على بناء مستقبل أكثر قوة وتكاملاً لأصحاب المصلحة والمجتمعات التي يعمل فيها.

وتعقيباً على إصدار التقرير، صرّح فاضل عبد الله، الرئيس التنفيذي لبنك برقان - الكويت، قائلاً: «نعمل في بنك برقان برؤية للنجاح تشمل الجميع، من موظفين وعملاء ومساهمين، وصولاً إلى رفاه المجتمع ودعم قوة اقتصادنا الوطني، بما يتماشى مع الخطط التنموية للكويت على المدى البعيد». وأضاف: «يُظهر تقريرنا السنوي السابع للاستدامة ما أحرزناه من إنجازات في جعل الاستدامة جزءاً أساسياً من أعمالنا وقراراتنا، كما يجدد التزامنا بشعارنا «أنت دافعنا»، فكل مبادراتنا تهدف إلى تحقيق نتائج ملموسة تدفع عجلة النمو، وتخدم المجتمع، وتحافظ على البيئة للأجيال القادمة».



علي حسين أكبر، نائب مدير عام - مجموعة الموارد البشرية في بنك برقان مستلماً الجائزة يُكرّم من الهيئة العامة للقوى العاملة تقديراً لتميزه في نسب التكويت وإحلال العمالة الوطنية



حملة «علمهم صغار» من بنك برقان تعرس في الأطفال قيم أهل الكويت وعاداتها وتقاليدها منذ الصغر

مبادئ مؤشر (FTSE4Good)، مما يثبت التزامه الدائم بأعلى مستويات الحوكمة الرشيدة. وجعل البنك الاستدامة جزءاً أصيلاً من مهام قيادته، حيث ربط مكافآت الإدارة العليا بمدى تحقيق أهدافها والمعايير البيئية والاجتماعية والمؤسسية. كما عمّم البنك هذه المعايير لتدخل ضمن تقييم أداء جميع الإدارات، لضمان التزام الجميع بها وجعلها مبدأ ثابتاً في صميم أعمال البنك اليومية. تم تعزيز المرونة التشغيلية بشكل ملحوظ عقب الحصول على شهادة الأيزو (ISO 22301:2019) لنظم إدارة استمرارية الأعمال (BCMS)، وهو ما يؤكد متانة إطار عمل البنك في إدارة استمرارية الأعمال، ومدى جاهزيته للاستجابة بكفاءة لأي حالات طوارئ أو انقطاعات محتملة.

وحافظ بنك برقان على مستويات عالية من الامتثال الرقابي ومعايير حماية البيانات طوال العام، ويواصل البنك التزامه بأطر العمل الصارمة للأمن السيبراني والشهادات الدولية، مدعوماً ببروتوكولات قوية لحماية البيانات وممارسات دقيقة لإدارة مخاطر الموردين، وذلك لضمان سلامة البيانات وتعزيز المرونة التشغيلية. المضي قُدماً بتوسيع نطاق الأثر المستدام انطلاقاً من هذا الزخم، رسم بنك برقان خارطة طريق واضحة وطموحة لترسيخ دمج معايير الاستدامة بشكل أكبر في كافة عملياته.

واستشرافاً للمرحلة المقبلة، سيواصل البنك تعزيز جاهزيته لمواجهة التغير المناخي وتوسيع أثره الإيجابي في المجتمعات التي يعمل فيها، مع المساهمة الفاعلة في الأولويات الوطنية، وفي مقدمتها رؤية الكويت 2035. ومن خلال الابتكار المستمر، والتنفيذ المنضبط، والحوكمة القوية، يُجَدّد بنك برقان التزامه بتحقيق نمو مستدام وقيمة طويلة الأمد لجميع أصحاب المصلحة.

المصرفية الشفافة. ومن جانب آخر، استمرت حملة التوعية المالية «لنكن على دراية» التي أطلقها بنك الكويت المركزي واتحاد مصارف الكويت بالتعاون مع البنوك المحلية، في نشر الوعي المالي، وتزويد الجميع سواء أفراد أو مجتمعات بالمعرفة اللازمة لاتخاذ قرارات مالية سليمة ومدروسة. وأثمرت مبادرات بنك برقان في المسؤولية المجتمعية عن إحداث تأثير واسع النطاق شمل قطاعات الصحة والثقافة وتمكين الشباب. وقد تضمنت المبادرات الصحية حملات للتوعية بسرطان الثدي والبروستاتا، بالإضافة إلى برنامج (شجرة الأمل) الذي قدم فحوصات مجانية للموظفين والكوادر المساندة، إلى جانب شراكات متنوعة تهدف إلى تعزيز نمط حياة صحي.

كما أولى البنك اهتماماً أكبر بالصحة النفسية عبر التعاون مع جهات متخصصة لتقديم ورش عمل في الدعم النفسي، وتدريب موظفين من داخل البنك ليكونوا مسؤولين في الدعم العاطفي، مما يساهم في ترسيخ ثقافة عمل داعمة ومرنة. وخلال شهر رمضان، أدت حملة بنك برقان «علمهم صغار» دوراً محورياً في غرس القيم الثقافية وتعزيز الهوية الوطنية لدى الأجيال الناشئة، وذلك بالتزامن مع مبادرات التواصل المجتمعي والمشاركة الفاعلة على نطاق أوسع.

### الحوكمة المؤسسية: ترسيخ الشفافية والمساءلة والمرونة المؤسسية

واصل بنك برقان تطوير إطار الحوكمة الخاص به، معززاً قيم الشفافية والسلوك الأخلاقي والمساءلة. وأطلق البنك في عام 2025 سياسة شاملة ومستقلة لمكافحة الفساد والرشوة، لتعزيز الرقابة الداخلية والتأكيد على منع أي ممارسات غير أخلاقية نهائياً. كما استمر البنك في تطبيق المعايير العالمية، ومنها

ومن أبرز إنجازاته إجراء حصر شامل لانبعاثات غازات الدفيئة ضمن النطاقين (1) و(2) وفئات مختارة من النطاق (3)، بما فيها الانبعاثات الناتجة عن المشاريع التي يمولها، مما ساعد على تحسين طرق تتبعها وإصدار تقارير دقيقة بشأنها. وقد غطت بيانات البنك حالياً نحو 40% من محفظة القروض لعام 2025، مع وجود خطط لزيادة هذه التغطية مستقبلاً.

وتماشياً مع طموحات الكويت لتحقيق الحياد الكربوني بحلول عام 2060، وضع البنك مسارات لخفض الانبعاثات الكربونية تستند إلى أسس علمية، وتدعمها خطوط أساس واضحة ومنهجيات شفافة.

بالإضافة إلى ذلك، قام بنك برقان بتعزيز حوكمته البيئية عبر تطوير نظام الإدارة البيئية (EMS) بما يتوافق مع معايير «أيزو 14001» (ISO 14001)، مما يعزز نهجه المنهجي في إدارة الأثر البيئية، وتحسين كفاءة استخدام الموارد، وترسيخ الاستدامة في كافة عملياته.

كما تطرّق التقرير إلى كيفية دمج اعتبارات المخاطر المناخية ضمن إطار إدارة مخاطر المؤسسة، مدعومة بتحليل سيناريوهات المناخ لتقييم مرونة المحفظة في ظلّ مسارات تحول مختلفة. علاوة على ذلك، تم دمج المعايير البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG) في عمليات التقييم الائتماني، حيث خضع 69% من محفظة قروض الشركات للتقييم من حيث المخاطر والفرص المتعلقة بهذه المعايير خلال عام 2025، مما يعكس تحولاً قوياً نحو ممارسات الإقراض المسؤول.

وبالتوازي مع ذلك، لعب البنك دوراً جوهرياً في دعم التنمية الاقتصادية في الكويت من خلال تقديم تمويلات بقيمة 100 مليون دينار كويتي للمشروعات الصغيرة والمتوسطة (SMEs)، بالإضافة إلى توجيه 23.5 مليون دينار كويتي نحو مشاريع واستثمارات تركز على الاستدامة.

وعلى الصعيد التشغيلي، واصل بنك برقان تعزيز كفاءته البيئية عبر مبادرات تحسين استهلاك الطاقة، وتطوير البنية التحتية للمركبات الكهربائية (EV)، وتبني ممارسات التوريد المستدام. كما حافظ البنك على تطبيق معايير المباني الخضراء عالية الأداء في مقره الرئيسي، مؤكداً بذلك التزامه كمؤسسة حائزة على الشهادة الذهبية للريادة في تصميمات الطاقة والبيئة (LEED Gold) ضمن فئة التشغيل والصيانة (O+M v4.1).

وبناءً على ذلك، شهدت ممارسات إدارة النفايات تحسناً ملحوظاً، حيث ارتفعت كمية النفايات المعاد تدويرها بشكل كبير من 4 أطنان مترية في عام 2024 إلى 91 طنناً مترياً في عام 2025، مما يعكس التزاماً قوياً بمبادئ الاقتصاد الدائري.

### الحوكمة الاجتماعية: تمكين الأفراد والعملاء والمجتمعات

واصل بنك برقان خلال عام 2025 تفعيل استراتيجيته للأثر الاجتماعي، مع التركيز على تقديم قيمة حقيقية لموظفيه وعملائه ومجتمعاته، بما يتماشى مع الأولويات الوطنية وأهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة (SDGs).

كما واصل بنك برقان التركيز على تعزيز ارتباط الموظفين ورفاهيتهم كجزء أساسي من استراتيجيته، مما مكّنه من الاحتفاظ بشهادة أفضل بيئة للعمل (@Great Place to Work) العالمية. وجاء ذلك بفضل مستويات الارتباط الوظيفي القوية وإطلاق مبادرات جديدة، مثل تقليل ساعات العمل ومنح إجازة للعناية الشخصية، لضمان تحقيق التوازن بين العمل والحياة الخاصة وتحسين جودة حياة الموظفين.

واصل بنك برقان نجاحاته في مجالي التنوع والتكامل لعام 2025، حيث حقق تقدماً كبيراً في دعم المساواة بين الجنسين من خلال مبادرات مخصصة، مثل Cod-Lean-In-Circles وAcademy X وبرامج ed وتحديات الابتكار. وقد ساهمت هذه المبادرات في تطوير المهارات القيادية وريادة الأعمال والتطور الوظيفي للمرأة، مما يؤكد التزام البنك المستمر ببناء فريق عمل متكامل ويواكب تطورات المستقبل.

كما كرّس بنك برقان جهوده في تعزيز تجربة عملائه من خلال الاستثمار المستمر في التكنولوجيا الرقمية، وتطبيق سياسات قوية لحماية العملاء والممارسات

## دعماً للإبداع المحلي وتعزيزاً للمسؤولية الاجتماعية

## «نينجا» يرعى فيلم «ياقوت» لتعزيز صناعة المحتوى الكويتي

تقديرهم لهذه الشراكة، حيث قال الكاتب باسل خاجه: «نؤكد أن دعم «نينجا» يمثل خطوة محورية في إنجاح العمل، ويسهم في توفير الإمكانيات اللازمة لتقديم فيلم بمستوى احترافي يلبي تطلعات الجمهور». وأشار خاجه إلى أن هذه الشراكة تعكس ثقة القطاع الخاص في قدرات الشباب الكويتي، وتساهم في تعزيز بيئة الإنتاج الفني المحلي، وفتح آفاق جديدة أمام صناعة المحتوى لتقديم أعمال مبتكرة تمزج بين الترفيه والجودة، وتواكب المعايير الحديثة في صناعة السينما، وأكد على أن «نينجا» يواصل التزامه بدعم المبادرات المجتمعية والمشاريع الشبابية في مختلف المجالات، انطلاقاً من إيمانه بأهمية الاستثمار في الإنسان وتعزيز الإبداع المحلي، بما يساهم في تحقيق أثر إيجابي ومستدام في المجتمع.

## عن نينجا

جدير بالذكر أن تطبيق «نينجا» يلتزم بخطة الشاملة لعام 2026م لتلبية احتياجات العملاء المتطورة، ويهدف لأن يكون مغيراً لقواعد اللعبة في سوق توصيل البقالة والمواد الغذائية في دولة الكويت من خلال السرعة بالتوصيل والتي لا تتجاوز 30 دقيقة بالإضافة إلى الجودة والراحة، وهذا ما سيشعر به العميل بمجرد تحميل التطبيق خلال ثوان معدودة أو من خلال زيارة الموقع الإلكتروني -anan.inja.com



هذه الرعاية إلى تمكين المواهب المحلية من تحويل أفكارها إلى مشاريع إبداعية حقيقية، وفيلم «ياقوت» يمثل نموذجاً ملهماً لما يمكن أن يقدمه الشباب الكويتي عند توفر الدعم المناسب، ونفخر بأن نكون جزءاً من هذه الرحلة التي تعكس روح الابتكار والطموح».

وأضاف الفريح: «نحرص في نينجا على أن تكون مساهماتنا المجتمعية ذات أثر ملموس، سواءً من خلال دعم المشاريع الفنية أو المبادرات الشبابية، وذلك إيماناً منا بأن الاستثمار في الإنسان هو الأساس لبناء مستقبل أكثر إشراقاً، وتعزيز مكانة الكويت كمركز للإبداع والإنتاج الإعلامي في المنطقة».

## فريق الإنتاج: شراكة تصنع الفارق

من جانبه، أعرب فريق إنتاج الفيلم عن

يعزز ثقته بنفسه بشكل غير مسبق، لتبدأ بعدها رحلة مليئة بالمفارقات الكوميدية والمواجهات الخطيرة، ليتحول خلالها من شخص يائس إلى بطل غير متوقع.

ويقدم الفيلم تجربة مختلفة تمزج بين الكوميديا الساخرة والإثارة، مع طرح رسالة إنسانية عميقة حول الثقة بالنفس والقدرة على التغيير، في قالب ترفيهي مخصص للكبار، يعكس تطور المحتوى السينمائي المحلي وقدرته على تقديم أعمال تنافسية.

## «نينجا»: دعم الشباب مسؤولية مستمرة

وفي هذا السياق، قال فراس عبد الله الفريح - المدير الإقليمي لتطبيق «نينجا كارت» لتجارة الجملة والتجزئة وبيع المواد الغذائية في الكويت: «نؤمن في نينجا بأن دعم الشباب الكويتي ليس خياراً بل مسؤولية مستمرة، ونسعى من خلال

أعلن تطبيق «نينجا» عن رعايته الرسمية لفيلم «ياقوت»، وهو فيلم كويتي جديد يجمع بين الكوميديا والأكشن والأحداث غير المتوقعة، وذلك في خطوة تعكس التزامه المستمر بدعم الطاقات الشبابية والمشاريع الإبداعية المحلية، وتعزيز دوره في مجال المسؤولية الاجتماعية، وإيماناً منه بأهمية الاستثمار في الكفاءات الوطنية وتمكينها من تقديم أعمال نوعية تثري المشهد الفني والإعلامي في دولة الكويت.

ويأتي هذا التعاون في إطار حرص «نينجا» على دعم المبادرات التي تحمل طابعاً إبداعياً مبتكراً، وتوفر منصات حقيقية للشباب للتعبير عن أفكارهم وتحويلها إلى أعمال ملموسة قادرة على الوصول إلى الجمهور وتحقيق أثر إيجابي في المجتمع، بما يواكب تطلعات الجيل الجديد ويعزز من حضور الإنتاج الكويتي على الساحة الفنية.

## قصة الفيلم: رحلة من الفشل إلى البطولة

تدور أحداث الفيلم حول «ياقوت»، الشاب الكويتي الطموح الذي يحلم بأن يصبح محامياً ناجحاً، إلا أن شخصيته الكسولة وضعف خبرته يوقعانه في سلسلة من المواقف المعقدة منذ يومه الأول في المحكمة، حيث يجد نفسه متورطاً مع زعيم عصابة في ظروف غير متوقعة، ومع تصاعد الأحداث تنقلب حياته رأساً على عقب عندما تمنحه جدته مشروباً غامضاً

## تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



بجوائز إجمالي قيمتها 3 ملايين دينار

# بيت التمويل الكويتي يطلق حملة جوائز كبرى جديدة على حساب «الحصاد»

## المسلم: مفاجآت ضخمة بانتظار العملاء... والجائزة الكبرى 1.5 مليون دينار

وأوضحت أن حساب «الحصاد» يمنح فرصاً متزايدة للفوز حيث يحصل كل عميل على فرصة واحدة لكل 50 دينار وتزيد هذه الفرص كلما زاد العميل من مدة احتفاظه برصيده، ليصبح الطريق إلى لقب «مليونير بيت التمويل» أقرب وأكثر واقعية. وأكدت المسلم أن بيت التمويل الكويتي ملتزم بتقديم أفضل المنتجات المصرفية التي تلبي تطلعات العملاء، وتمنحهم فرصاً مميزة للفوز بجوائز نقدية ضخمة مما يزيد من جاذبية الحساب كخيار ادخاري واستثماري، منوهة بأن حساب «الحصاد» يقوم على مبدأ الوكالة بالاستثمار، ويستثمر البنك رصيد الحساب بأكمله بمعدل ربح متوقع ومتفق عليه مسبقاً مع العميل بالإضافة لحملة السحوبات والجوائز التي تقام بشكل شهري ونصف سنوي وسنوي.

ودعت المسلم العملاء الحاليين والجدد للمساعدة بفتح حساب الحصاد للتوفير الاستثماري للاستفادة من برنامج السحوبات الضخم، موضحة أنه يمكن للعملاء فتح حساب الحصاد من خلال الفروع المصرفية، وخدمة KFHonline، وأجهزة الصرف الآلي.



نهال المسلم

أبرز المنتجات المصرفية التي يقدمها البنك نظراً لما حققه من إقبال لافت وما حظي به من ثقة كبيرة من العملاء على مدار السنوات الماضية.

أطلق بيت التمويل الكويتي حملة جوائز كبرى على حساب «الحصاد» للتوفير الاستثماري، يقدم من خلالها جوائز قيمتها الإجمالية 3 ملايين دينار كويتي سنوياً، في خطوة تعزز دور البنك في مكافأة عملائه على ولائهم وثقتهم.

وبهذه المناسبة، أوضحت نائبة مدير عام المنتجات في بيت التمويل الكويتي، نهال المسلم، أن الحملة الجديدة على حساب «الحصاد» تحمل معها مفاجآت ضخمة، تتوجها الجائزة الكبرى البالغة 1.5 مليون دينار، إضافة إلى جائزة نصف سنوية بقيمة 500,000 دينار، وجائزة شهرية بقيمة 100,000 دينار. وفتحت المسلم إلى أن هذه الحملة الجديدة من جوائز حساب «الحصاد» سارية اعتباراً من شهر يناير للعام الجاري، لتكون بمثابة مفاجأة سارة للعملاء بالتزامن مع استئناف حملات السحوبات التي تتم على الحسابات الاستثمارية والتي تجري تحت إشراف جهات تدقيق مستقلة استعان بها البنك لضمان أعلى مستويات النزاهة والشفافية، وذلك بما يتوافق مع تعليمات بنك الكويت المركزي. وأضافت المسلم أن بيت التمويل الكويتي يهتم بتطوير مزايا حساب «الحصاد»، والذي يعد من

# عطائورات

## مقاميس

maqames -perfume

55205700



# استبيان «الاقتصادية»

## إبريل 2026

### السؤال

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



نعم

لا

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي من أصحاب المصلحة، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وجهات النظر حول القضايا والملفات الجوهرية التي تصب في المصلحة العامة، وتبرز التحديات والمشاكل التي تتضمن مخاطر، أو تسلط الضوء على القضايا ذات الاهتمام والأولوية بالنسبة للمستثمرين والمهتمين عموماً، تطرح «الاقتصادية» استبياناً شهرياً مكماً للجهود، وموجه لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة. ومساهمة من «الاقتصادية» في إثراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين، نطرح في استبيان أبريل 2026 قضية مهمة وحيوية تهم 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



# 72.2 مليار دولار احتياطي قطر الأجنبي في ختام مارس



سجلت دولة قطر احتياطيات نقدية وسيولة لدى مصرف قطر المركزي بقيمة 261.97 مليار ريال (72.22 مليار دولار) في ختام شهر مارس 2026. جاءت بذلك الاحتياطيات أعلى بنمو 2.21% أو 5.67 مليار ريال (1.56 مليار دولار) عن مستواها في شهر مارس 2025 البالغ 256.30 مليار ريال (70.65 مليار دولار).

وحسب مسح مصرف قطر المركزي، الصادر اليوم الأربعاء، فلم تشهد الاحتياطيات تغيراً ملحوظاً على المستوى الشهري، علماً بأن الشهر الماضي شهد بدء العمليات العسكرية الإيرانية ضد دول بالمنطقة منها قطر تحديداً يوم 28 فبراير، إذ تم استهداف العديد من المنشآت بينها النفطية، لتعلن شركة قطر للطاقة على إثر ذلك وقف إنتاج الغاز الطبيعي المسال وإعلان حالة القوة القاهرة.

ووفق المسح، فقد دعم النمو السنوي للاحتياطي ارتفاع احتياطي الذهب 48.29% عند 60.83 مليار ريال، مقابل 41.02 مليار ريال في مارس 2025، فيما انخفض 14.55% على أساس شهري.

وإلى جانب ذلك، فقد نمت ودائع وحقوق السحب الخاصة 0.78% إلى 5.18 مليار ريال في ختام مارس 2026، مقارنة بمستواها في الشهر ذاته من العام السابق البالغ 5.14 مليار ريال، فيما انخفضت شهرياً بنحو 1.33%.

وسجلت قطر موجودات سائلة بالعملة الأجنبية «ودائع» بقيمة 59.63 مليار ريال، بزيادة 0.81% عن مستواها في نهاية مارس/ آذار 2025 البالغ 59.15 مليار ريال، وسط انخفاض شهري طفيف بـ 0.02%. وعلى الجانب الآخر، فقد تراجعَت الأرصدة لدى البنوك الأجنبية 44.27% لتصل عند انتهاء مارس/ آذار المنصرم إلى 15.66 مليار ريال، مقارنة بـ 28.1 مليار ريال في الشهر المماثل من العام الماضي،

الشهر المنصرم 202.34 مليار ريال، بزيادة سنوية 2.63% عن مستواها في مارس 2025 البالغ 197.15 مليار ريال.

ويشمل ذلك البند كلاً من ودائع حقوق السحب الخاصة والحصة لدى صندوق النقد الدولي، وسندات وأذونات خزينة أجنبية، إلى جانب الأرصدة لدى البنوك الأجنبية، واحتياطي الذهب.

وسط ارتفاع شهري بـ 10.13%.

وكشف المسح، تسجيل دولة قطر استثمار بسندات وأذون الخزينة الأجنبية بنحو 120.66 مليار ريال، بانخفاض 1.8% قياساً بـ 122.87 مليار ريال في ختام مارس 2025، ولكن ارتفع 8.07% على أساس شهري.

وبلغ بند إجمالي الاحتياطيات الرسمية في ختام

## عطورات مقامس maqames -perfume

55205700



# الأصول الاحتياطية للسعودية تقفز مجدداً إلى 496.6 مليار دولار



دولار)، مقابل 12.5 مليار ريال (3.33 مليار دولار) في شهر مارس 2025م؛ ليزيد بنحو 2.6%. وبلغت حقوق السحب الخاصة 78.75 مليار ريال (21 مليار دولار) في مارس 2026م، مقابل 78.52 مليار ريال (20.94 مليار دولار) في الشهر المماثل من العام الماضي؛ لتزيد بنسبة 0.3%. واستقرت قيمة الذهب النقدي عند 1.624 مليار ريال (433.07 مليون دولار) بنهاية شهر مارس من 2026م؛ بحسب بيانات «ساما».

بنسبة 9.8% بنهاية مارس / آذار 2026م على أساس سنوي، وبتقدير بـ 158.26 مليار ريال (42.2 مليار دولار) عن الشهر نفسه من العام الماضي. وبلغت الاحتياطيات بالعملات الأجنبية 1.769 تريليون ريال (471.79 مليار دولار) بنهاية الشهر الماضي، مقابل 1.611 تريليون ريال (429.59 مليار دولار) في مارس من عام 2025م. وبلغ وضع الاحتياطي الخاص بالمملكة لدى صندوق النقد الدولي 12.82 مليار ريال (3.42 مليار

واصلت الأصول الاحتياطية الرسمية للمملكة العربية السعودية ارتفاعها مرة أخرى بنهاية شهر مارس 2026م؛ لتسجل زيادة للشهر الثالث على التوالي وتقفز إلى أعلى مستوى في أكثر من 6 سنوات. وارتفعت الأصول الاحتياطية للمملكة بنهاية مارس الماضي بنسبة 9.3% على أساس سنوي؛ لتزيد بواقع 158.81 مليار ريال (42.35 مليار دولار) عن قيمتها بنهاية الشهر ذاته من عام 2025م. وأظهرت بيانات صادرة عن البنك المركزي السعودي «ساما»، ارتفاع إجمالي الأصول الاحتياطية الرسمية للمملكة إلى 1.862 تريليون ريال (496.64 مليار دولار) بنهاية شهر مارس 2026م؛ لتقفز إلى أعلى مستوياتها في 73 شهراً؛ أي الأعلى في 6 سنوات وشهر؛ منذ أن بلغت 1.865 تريليون ريال (497.3 مليار دولار) في شهر فبراير 2020م. يذكر أن إجمالي الأصول الاحتياطية الرسمية للمملكة كانت تبلغ 1.704 تريليون ريال (454.29 مليار دولار) بنهاية شهر مارس 2025م. وعلى أساس شهري، واصلت الأصول الاحتياطية الرسمية للسعودية قفزتها في مارس الماضي بواقع 76.19 مليار ريال (20.31 مليار دولار) عن قيمتها في الشهر السابق؛ حيث كانت تبلغ 1.786 تريليون ريال (476.33 مليار دولار) بنهاية شهر فبراير / شباط؛ لتزيد خلال الشهر الماضي بنسبة 4.27%. وكانت الأصول الاحتياطية تبلغ 1.784 تريليون ريال (475.87 مليار دولار) بنهاية شهر يناير 2026م، مقابل 1.726 تريليون ريال (460.23 مليار دولار) بنهاية ديسمبر / كانون الأول 2025م. كما قفزت قيمة الاحتياطيات بالعملات الأجنبية



## ارتفاع أسعار الذهب 2% وسط تراجع حاد للنفط والدولار

الفيديري الأمريكي. وارتفعت الأسهم والسندات، لكن بعد هذا الارتياح الفوري، يتربص المستثمرون ما إذا كانت الهدنة ستؤدي إلى حل أوسع قبل اتخاذ رهانات استثمارية كبيرة. ورغم اتفاق الهدنة، تم استهداف مصفاة نفط في جزيرة لافان الإيرانية h يوم الأربعاء، كما تعرض خط أنابيب النفط شرق-غرب في السعودية لهجوم. وأضاف ستونوفو: «ما زلنا نحتفظ بنظرة إيجابية تجاه الذهب، مع استهداف مستوى 5,900 دولار للأوقية بنهاية العام، مدفوعاً بطلب التنوع نتيجة ارتفاع مستويات الديون وانخفاض أسعار الفائدة الحقيقية».

وفي المعادن الأخرى، قفزت الفضة في المعاملات الفورية بنسبة 5.9% إلى 77.22 دولاراً للأوقية، وارتفع البلاتين بنسبة 5.4% إلى 2,063.50 دولاراً، بينما صعد البلاديوم بنسبة 8.3% إلى 1,592.40 دولاراً.

إلى أدنى مستوى له في شهر، عقب إعلان الهدنة. وقال جيوفاني ستونوفو، المحلل لدى «يو بي إس بنك»: «ضعف الدولار يدعم الذهب، لكنه يستفيد أيضاً من انخفاض أسعار النفط وتراجع التضخم وزيادة التوقعات بخفض أسعار الفائدة بعد إعلان الهدنة».

وكان الذهب قد تراجع بنسبة 10% منذ أن شنت الولايات المتحدة وإسرائيل هجمات على إيران في الثامن والعشرين من فبراير. وعلى الرغم من أن المعدن يُعتبر ملائماً للتحوط من التضخم، فإن ارتفاع أسعار الفائدة يضغط على الأصول التي لا تدر عائداً مثل الذهب. ويرى المستثمرون الآن احتمالاً بنسبة 43% لخفض أسعار الفائدة مرة واحدة على الأقل بحلول نهاية العام، مقابل 14% في اليوم السابق، وفقاً لأداة «فيد ووتش» التابعة لبورصة شيكاغو التجارية، وينتظر المستثمرون لاحقاً اليوم صدور محضر اجتماع السياسة النقدية لشهر مارس لمجلس الاحتياطي

ارتفع الذهب إلى مستوى قريب من أعلى مستوى له في ثلاثة أسابيع اليوم الأربعاء، مع تراجع أسعار النفط والدولار بشكل حاد عقب اتفاق الولايات المتحدة وإيران على هدنة لمدة أسبوعين.

وصعد الذهب في المعاملات الفورية بنسبة 2% إلى 4,795.28 دولاراً للأوقية بحلول الساعة 11:23 بتوقيت جرينتش، بعد أن ارتفع بأكثر من 3% في وقت سابق من الجلسة ليجعل أعلى مستوى له منذ التاسع عشر من مارس. كما ارتفعت العقود الآجلة الأمريكية للذهب تسليم يونيو بنسبة 3% إلى 4,822.70 دولاراً.

وقال الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، إن الولايات المتحدة وإيران اتفقتا على هدنة لمدة أسبوعين، شريطة موافقة إيران على وقف حصارها لإمدادات النفط والغاز عبر مضيق هرمز.

وتراجعت أسعار النفط بأكثر من 13% لتهبط دون مستوى 100 دولار للبرميل، في حين انخفض الدولار

# البنك الدولي يتوقع تباطؤ نمو جنوب آسيا إلى 6.3%



حاداً ليصل إلى 0.7% فقط، نتيجة تراجع حركة السياحة وارتفاع أسعار الوقود وتشدد شروط التمويل.

أما نيبال، فمن المنتظر أن تحقق نمواً بنسبة 2.3% خلال العام المالي 2025/2026، مع توقعات بانتعاش تدريجي لاحقاً مع زوال آثار الاضطرابات السياسية والاقتصادية، بحسب «رويترز».

السياسية الأخيرة. أما بوتان، فينتظر أن تحقق نمواً قوياً يبلغ 7.1% بفضل مشروعات الطاقة الكهرومائية التي تعزز النشاط الاقتصادي.

وفي المقابل، يتوقع أن يتباطأ نمو سريلانكا إلى 3.6% في عام 2026 بعد أن سجل 5% في العام السابق، متأثراً بارتفاع تكاليف الطاقة. كما يُرجح أن يواجه اقتصاد جزر المالديف انخفاضاً

قال البنك الدولي، اليوم الأربعاء، إن معدل النمو في منطقة جنوب آسيا سيتراجع إلى 6.3% خلال 2026 مقارنة بـ7% في عام 2025، نتيجة تأثيرات الصراع الدائر في الشرق الأوسط واضطرابات أسواق الطاقة العالمية التي تضغط على الدول المستوردة للطاقة في المنطقة.

وأوضحت المؤسسة الدولية في تقريرها الاقتصادي الأخير أن النمو مرشح للتعافي إلى 6.9% في عام 2027، مع بقاء جنوب آسيا الأسرع نمواً بين الأسواق الناشئة والاقتصادات النامية، لكنها حذرت من أن الآفاق المستقبلية لا تزال غير مؤكدة بسبب الاعتماد الكبير على واردات الطاقة وخطر انتقال تداعيات النزاع الإقليمي.

وأكد رئيس البنك الدولي، أجاي بانغا، أن الحرب في الشرق الأوسط ستؤدي إلى تباطؤ النمو العالمي وارتفاع التضخم، مهما كانت مدة استمرارها، فيما أوضح التقرير أن الهند ستظل المحرك الرئيسي للنمو الإقليمي بمعدل 7.6% في العام المالي 2025/2026 قبل أن يتراجع إلى 6.6% في 2026/2027. وتشير تقديرات البنك الدولي إلى نمو اقتصاد بنغلادش بنسبة 3.9% خلال العام المالي 2025/2026، مع تعافي البلاد تدريجياً من تداعيات الاضطرابات



## أسعار النفط تهوي إلى 90 دولاراً مع وقف مؤقت لإطلاق النار بين واشنطن وطهران

بمرور آمن عبر المضيق لمدة أسبوعين، بحسب وزير الخارجية عباس عراقجي.

وأشار محللون إلى إمكانية عودة ما بين 10 و13 مليون برميل يومياً من الإمدادات العالقة، إلا أن ذلك يعتمد على نجاح المفاوضات المرتقبة وتحويل الهدنة إلى اتفاق سلام دائم.

**غموض مستمر رغم المؤشرات الإيجابية**  
رغم التفاؤل، لا تزال حالة عدم اليقين قائمة، مع استمرار الهجمات المحدودة في بعض مناطق الخليج، وسعي شركات الشحن والمصافي لفهم آليات استئناف الإمدادات.

وأكد محللون أن استقرار السوق على المدى الطويل سيعتمد على تفاصيل أي اتفاق شامل بين الولايات المتحدة وإيران، وسط توقعات بمواصلة المحادثات وربما تخفيف العقوبات مستقبلاً.

نفطي سعودي حيوي، فإنه عاد للانخفاض ليسجل أدنى مستوى خلال الجلسة عند 90.40 دولار للبرميل.

### تركيز الأسواق على خفض التصعيد

أشار محللون، من بينهم جيوفاني ستونوفو من بنك يو بي إس، إلى أن المستثمرين يركزون على احتمالات خفض التصعيد، ما دفعهم إلى بيع النفط.

وجاء إعلان الهدنة قبل الموعد النهائي الذي حدده ترامب لإيران لفتح المضيق، الذي يمر عبره نحو 20% من إمدادات النفط العالمية، ما عزز توقعات عودة التدفقات النفطية للأسواق.

### آمال بعودة الإمدادات تدريجياً

أعلنت إيران استعدادها لوقف الهجمات إذا توقفت الضربات ضدها، مع إمكانية السماح

انخفضت أسعار النفط بشكل حاد يوم الأربعاء لتتراجع قرب مستوى 90 دولاراً للبرميل، عقب إعلان دونالد ترامب موافقته على وقف إطلاق نار لمدة أسبوعين مع إيران، بشرط إعادة فتح مضيق هرمز بشكل فوري وآمن. وهبطت العقود الآجلة لخام خام برنت بمقدار 18.27 دولار، أو 16.72%، لتصل إلى 91.00 دولار للبرميل، فيما تراجعت عقود خام غرب تكساس الوسيط بمقدار 20.48 دولار، أو 18.13%، إلى 92.47 دولار.

وامتدت موجة التراجع إلى المنتجات النفطية، حيث انخفض سعر الديزل الأوروبي القياسي بنحو 310.75 دولار، أو 20.34%، ليصل إلى 1217 دولاراً للطن المتري.

ورغم تقليص خام برنت بعض خسائره مؤقتاً بعد تقارير عن استهداف خط أنابيب

# «ساكسو بنك»: التحديات اللوجستية في أسواق النفط تمنع الهبوط السريع للأسعار

أبرزها استمرار الضغوط التضخمية وارتفاع مستويات الدين، خصوصاً في الولايات المتحدة. وأضاف أن موجة البيع التي شهدتها الذهب سابقاً كانت مدفوعة بأزمة سيولة مؤقتة، وليست نتيجة تراجع في أساسيات السوق.

وقال إن ديون الولايات المتحدة تفاقمت بسبب الحرب وهو ما دفع المستثمرين لشراء الذهب والفضة والبلاتينيوم.

وتوقع هانسن أن يستقر الذهب على المدى القصير قبل أن يعاود الارتفاع، مدعوماً بالعوامل الاقتصادية الكلية، مرجحاً إمكانية ارتفاع الذهب بين مستويات 5000 و 5500 دولار للأونصة في الفترة المقبلة ما يجعل الأسعار الحالية جاذبة نسبياً للمستثمرين ويزيد الطلب على الذهب.

وفيما يتعلق بالتوقعات، رجّح هانسن أن تبقى أسعار النفط أعلى من مستويات ما قبل الحرب، مع احتمال وجود علاوة تتراوح بين 10 و 15 دولاراً للبرميل فوق متوسط السعر قبل الحرب وخاصة مع انتهاء تخمة المعروض في الأسواق.

أشار هانسن إلى تفاوت تأثير الأزمة على المنتجات النفطية، لافتاً إلى أن الديزل ووقود الطائرات قد يشهدان ضغوطاً سعرية أكبر مقارنة بالبنزين، نتيجة الاعتماد على خام الشرق الأوسط ووجود اختناقات في قدرات التكرير، خاصة في ظل عمليات الصيانة والإصلاح الجارية في بعض المصافي.

وفي ما يخص الذهب، أوضح أن ارتفاع الأسعار رغم تراجع حدة التوترات يعكس عوامل أعمق،

قال رئيس استراتيجية السلع في ساكسو بنك، أولي هانسن، إن الارتفاعات القوية التي شهدتها أسعار النفط خلال فترة الحرب تعود بشكل رئيسي إلى علاوة المخاطر، مشيراً إلى أن التوصل إلى وقف لإطلاق النار قد يمثل بداية تهدئة، لكنه لا يعني بالضرورة عودة سريعة إلى مستويات ما قبل الأزمة.

وأوضح في مقابلة مع «العربية Business»، أن السوق تواجه تحديات لوجستية، من بينها الحاجة إلى إصلاح البنية التحتية النفطية في منطقة الخليج وإعادة تمركز الناقلات.

وأضاف أن جزءاً من الأسعار الحالية تعكس تحركات مضاربية، ما يستدعي الترقب خلال الفترة المقبلة لتحديد السعر الحقيقي لخام برنت.

## الإمارات والبحرين توقعان اتفاقية مقايضة عملات بقيمة 5.3 مليار دولار الاتفاقية مدتها 5 سنوات

قال «مصرف البحرين المركزي» اليوم الأربعاء إنه أعلن مع «مصرف الإمارات المركزي» توقيع اتفاقية مقايضة عملة بقيمة اسمية تبلغ ملياري دينار بحريني (5.3 مليار دولار) مدتها خمسة أعوام.

وتسمح مقايضة العملات لكل بنك مركزي بالحصول على عملة الدولة الأخرى دون اللجوء إلى أسواق الصرف الأجنبي، مما يقلل من تكاليف المعاملات ومخاطر سعر الصرف بالنسبة للتجارة والاستثمار عبر الحدود، وفقاً لوكالة «رويترز».

## تراجع حاد للغاز الطبيعي الأوروبي على خلفية الهدنة



مقترحاً إيرانياً من 10 نقاط يُعد أساساً عملياً للتفاوض. في المقابل، أكد وزير الخارجية الإيراني، عباس عراقجي، التزام بلاده بوقف عملياتها الدفاعية وتأمين الملاحة عبر مضيق هرمز شريطة التنسيق مع الجيش الإيراني. وفي سياق المساعي الدبلوماسية، وجهه رئيس الوزراء الباكستاني، شهباز شريف، دعوة للمسؤولين الأمريكيين والإيرانيين لإجراء محادثات في إسلام آباد يوم الجمعة. ورغم عدم تأكيد نائب الرئيس الأمريكي، جي دي فانس، حضوره، إلا أنه أشار إلى تطلع ترامب إلى إحراز تقدم في المناقشات. من جهتها، أعلنت إسرائيل دعمها لقرار ترامب، رغم أن البيان لم يتطرق للعمليات في لبنان ضد جماعة حزب الله.

وتمنح هذه الهدنة مساحة حيوية لصياغة اتفاق سلام دائم ينهي صراعاً أثار مخاوف عالمية واسعة من تأجيج التضخم وإضعاف الاقتصاد العالمي. ومع ذلك، لا تزال التوترات قائمة، حيث أفادت تقارير إعلامية بوقوع ضربات عسكرية بطائرات مسيرة في مناطق الخليج العربي صباح الأربعاء، بحسب «إنفستنج».

شهدت أسعار الغاز الطبيعي في أوروبا تراجعاً حاداً، اليوم الأربعاء، مدفوعة بآمال انفراج أزمة إمدادات الطاقة التي خلفتها الحرب في إيران، وذلك في أعقاب التوصل إلى اتفاق هدنة مؤقتة بين واشنطن وطهران. وانخفضت العقود الآجلة القياسية الهولندية (TTF) لتسليم الشهر التالي بنسبة 14.6% لتسجل 45.50 يورو للميغواط/ساعة، وهو الانخفاض الأكبر لها في نحو شهر، وفقاً لبيانات بورصة «آي سي إي».

ويعتمد العديد من الدول الأوروبية على الغاز الطبيعي المصدر من دول الخليج، لا سيما قطر، إلا أن هذه التدفقات تضررت بشدة جراء الهجمات الإيرانية الأخيرة على منشآت الطاقة الإقليمية. وجاء الانفراج بعد أن توصلت الولايات المتحدة وإيران إلى اتفاق لوقف الأعمال العدائية لمدة أسبوعين، وذلك قبل انقضاء مهلة حددها الرئيس دونالد ترامب متوقفاً فيها بتدمير البنية التحتية الإيرانية بالكامل إذا لم يُفتح مضيق هرمز.

وأوضح ترامب أن الهدنة جاءت ثمرة لمحادثات مع قادة باكستان التي تلعب دور الوسيط، مشيراً إلى تلقي واشنطن

## البيتكوين تقفز لأعلى مستوياتها بـ3 أسابيع

سجلت بيتكوين قفزة قوية لتصل إلى أعلى مستوياتها منذ ثلاثة أسابيع، مدفوعة بموجة انتعاش اجتاحت الأصول عالية المخاطر إثر توصل الولايات المتحدة وإيران إلى اتفاق هدنة مبدئي. وارتفعت العملة المشفرة الأكبر عالمياً بنسبة 4.9% لتلامس 72,738 دولاراً، وهو أعلى مستوى لها منذ 18 مارس، قبل أن تتداول دون 72 ألف دولار بقليل في تعاملات الأربعاء الصباحية في سنغافورة. كما صعدت «إيثريوم» بنحو 7.4% مسجلة 2273 دولاراً.

وجاء هذا الانتعاش بعد إعلان الرئيس الأمريكي دونالد ترامب تعليق العمليات العسكرية ضد طهران لأسبوعين، مما أنعش الآمال بإعادة فتح مضيق هرمز الاستراتيجي. وأدى ذلك إلى تراجع حاد في أسعار النفط مقابل قفزة في العقود الآجلة للأسهم الأمريكية، إثر انحسار المخاوف من اضطرابات إمدادات الطاقة التي هددت بتأجيج التضخم وعرقلة النمو.

وأظهرت البيتكوين مرونة ملحوظة مؤخراً مع انحسار ضغوط البيع المؤسسي؛ إذ استقطبت صناديق الاستثمار المتداولة الفورية للعملة في الولايات المتحدة تدفقات نقدية صافية بلغت 471.3 مليون دولار يوم الاثنين. ويأتي هذا التحول الإيجابي القوي ليعزز استقرار شهر مارس الذي شهد تدفقات بـ 1.3 مليار دولار، لينتهي بذلك أربعة أشهر متتالية من التخارج التي بدأت في نوفمبر 2025، بحسب «بلومبرج».

# 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

## الدولار يمدو مكاسب 2026 بعد اتفاق الهدنة بين واشنطن وطهران

تراجع الدولار الأمريكي بنسبة تجاوزت 1%، ليفقد كافة المكاسب التي حققها منذ بداية العام الجاري، وذلك في أعقاب الإعلان عن اتفاق وقف إطلاق نار لمدة أسبوعين بين الولايات المتحدة وإيران. وأدى هذا التطور الجيوسياسي المفاجئ إلى تحول جذري في معنويات المستثمرين، الذين اتجهوا للتخلي عن العملة الأمريكية بوصفها ملاذاً آمناً، والعودة مجدداً نحو الأصول ذات المخاطر العالية. وسجل مؤشر «بلومبرج للدولار الفوري» يوم الأربعاء انخفاضاً بنسبة 1.04%، وهو أكبر هبوط يومي له منذ أواخر يناير الماضي. وجاء هذا التراجع مدفوعاً بموجة تفاؤل اجتاحت الأسواق العالمية فور الإعلان عن الهدنة المؤقتة، مما أسفر عن انتعاش جماعي لأسواق الأسهم، بينما سجلت أسعار النفط تراجعاً حاداً نتيجة التوقعات بانفراجة في إمدادات الطاقة عبر مضيق هرمز. يرتبط التراجع الأخير في قيمة العملة الأمريكية بانتعاش حالة الذعر التي سيطرت على الأسواق مع تصاعد الصراع في الشرق الأوسط وارتفاع تكاليف الطاقة. وكان المستثمرون قد تكالبوا على شراء الدولار خلال الأسابيع الماضية للتحوط من تداعيات الحرب، إلا أن خطاب الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، مساء الثلاثاء، الذي تعهد فيه بتبني المسار التفاوضي بدلاً من التصعيد العسكري، أعاد الهدوء إلى الساحة المالية.

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