

البنوك... كلمة السر في تحديد المتنافسين على المناقصات الحكومية الكبرى

شهادة استعداد للتمويل أساسية وغيابها يُقصي الشركة من المنافسة

الوضع المالي للشركة لا يثبت بما تقدمه بل بما يؤكد البنك

مناقصة، بالإضافة إلى استعداد البنك للتمويل، تعتبر من الشروط الذكية التي من شأنها تحقيق عدة أهداف أهمها:

1. ضمان كفاءة الشركات المتنافسة واستبعاد الشركات الورقية التي تبيع المناقصات بالباطن.
2. ضمان حصول الشركات المتنافسة على تسهيلات مصرفية تضمن تنفيذ المشروع.
3. شهادة الكفاءة المالية من البنك تؤكد ربط مصالح البنك مع الشركة، وبالتالي وجود عين مصرفية إضافية رقبية وشريكة في رفع جودة بيئة الأعمال.
4. تحفيز ودفع الشركات على رفع كفاءتها، وبالتالي يعكس ذلك على نشأة قطاع خاص قوي تنافسي يتمتع بجدارة وكفاءة مالية.
5. استبعاد مبكر للشركات المتعثرة غير الكفوءة، ما يضمن سرعة تنفيذ المشاريع خلال المهل الزمنية المحددة من خلال حصر المنافسة بالكيانات القوية فنياً ومالياً.

لهذا القطاع تتعاظم منذ الأزمة المالية العالمية. التغييرات المتلاحقة التي يشهدها القطاع المصرفي، والتنافسية التي يشهدها مؤخراً، والتحركات المستمرة والمتواصلة نحو السيطرة على حصص أو البحث عن دور مؤثر في الكيانات المصرفية، ربما تبرر جانباً من هذا الدور المحوري للبنوك، خصوصاً بالنسبة للمجاميع التي لديها حيز اهتمام كبير ونشاط قائم على المناقصات الحكومية بنسبة كبيرة.

يمكن الإشارة إلى أنه خلال الأزمة المالية العالمية التي ضربت العالم أجمع، استفاد الكثيرون من تسويات وعمليات هيكلة وشطب وتسهيلات، في حين واجه آخرون ضغوط وتحديات، وتحكمت في بعض من تلك القرارات بعض الحسابات التي وصلت حد التعنت في بعض الحالات لأهداف محددة، كانت أشبه بعملية تصفية حسابات في ميدان فرض نفسه على الجميع دون سابق ترتيب. من وجهة نظر مراقبين، فشرط الحصول على شهادة بالوضع المالي للشركة التي تنافس على

بجانب الدور التمويلي الاستراتيجي المهم للبنوك في إنجاح المشروعات التنموية الكبرى عبر توفير السيولة اللازمة، يوجد لها دور آخر لا يقل أهمية عن الدور التمويلي، بل يعتبر دور مفصلي ومحوري في مسار المناقصة ذاتها، حيث تعتبر البنوك بمثابة كلمة السر التي تفتح الباب أولاً أمام الشركات الراغبة في المنافسة على المناقصات الحكومية. فمن الشروط الضرورية التي تتسم بدرجة الإلزامية لقبول الشركة للمنافسة على المناقصة هي تقديم شهادة من البنوك التي تتعامل معها الشركة المنافسة على المناقصة، تُبين وتعكس الوضع المالي للشركة، وكذلك تحدد مدى استعداد البنوك لتقديم تسهيلات لهذه الشركة، على أن تكون الشهادة سارية المفعول وصادرة خلال سنة من طرح المناقصة.

الدور المحوري للبنوك يزداد تعاضماً يوماً بعد آخر، وهو ما تعكسه المساعي الدؤوبة للمجاميع التجارية الساعية إلى ترسيخ أقدامها في ملكيات استراتيجية في القطاع المصرفي، وبدأ مؤشرات الأهمية القصوى

من 57 مليون إلى 66 مليون دينار كويتي

«المشتركة»: حجم الاقتراض ارتفع بنسبة 15.7%

الإيرادات 63 مليون و صافي الربح 1.6 مليون دينار بهامش 2.53%

وعن حجم الزيادة في أعمال الشركة، كشفت الأرقام أنها ارتفعت في الربع الأول بواقع 18 مليون دينار زيادة، منها 10 ملايين فقط من الكويت قادمة من قطاع النفط وصيانة المشروعات. وعن حجم العقود، كشفت المشتركة أنها تسعى للوصول إلى 260 مليون دينار كويتي في 2026، وهي عقود موقعة لا تزال تحت التنفيذ.

دينار إلى 66 مليون دينار كويتي كما في الربع الأول 2026، وذلك بهدف تمويل التوسع في حجم الأعمال. وبلغت نسبة الدين إلى حقوق الملكية 2.98%، وظل معدل تغطية الفائدة مستقراً عند 4 مرات خلال الربع الأول، كما ارتفع معدل السيولة إلى 1.38 مرة.

كشفت شركة المشتركة أنها حققت إيرادات في الربع الأول 2026 بلغت 63 مليون دينار، أغلبها من أعمال الشركة في الكويت، إضافة إلى الشركات التابعة في إمارة أبوظبي، فيما بلغ صافي الربح 1.6 مليون دينار، ما يعني أن هامش الربح 2.53%. وكشفت الشركة عن أن حجم الاقتراض ارتفع بنسبة 15.7%، وذلك من مستوى 57 مليون

وحدة الذكاء التجاري، وتعدد صقور الفرص الاستثمارية، لم يتم طرق ذلك الباب، رغم أنه قطاع بكر وخام ويستوعب أكثر من منافس! واقع عجيب!!

هناك فرصة استثمارية جوهريّة رابحة 100%، حتى في وقت الإغلاق خلال "الجائحة" كان التهافت عليها كبير، مثل قطاع الأغذية. لكن المثير للدهشة أنه بالرغم من قوة

معلومة جوهريّة!!

تقرير الكميات المرهونة عن إبريل 2026

الاستثمارات الوطنية: 79 محفظة أسهم مرهونة لدى البنوك

تقرير الكميات المرهونة على الأوراق المالية المدرجة كما في 30 إبريل 2026 - بورصة الكويت

شركة الاستثمارات الوطنية
National Investments Company

| اسم السهم المدرج بالبورصة | رقم السهم بالبورصة | رمز السهم بالبورصة | عدد الأسهم المرهونة | جهة الرهن (الدائن المرتهن) | درجة الرهن | الاطراف الحاصلة على حق التصويت |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|----------------------------|------------|--------------------------------|
| بنك الكويت الوطني | 101 | وطني | 3,486,385 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| بنك الكويت الوطني | 101 | وطني | 185,888 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| بنك الكويت الوطني | 101 | وطني | 345,323 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك الخليج | 102 | خليج ب | 1,887,593 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| بنك الخليج | 102 | خليج ب | 160,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| بنك الخليج | 102 | خليج ب | 103,298 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| بنك الخليج | 102 | خليج ب | 102,630,995 | بنك الكويت الدولي | درجة أولى | العميل |
| بنك الخليج | 102 | خليج ب | 84,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك برقان | 107 | برقان | 441,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | بيتك | 4,344,113 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | بيتك | 119,350 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | بيتك | 223,370 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | بيتك | 17,933,200 | بنك الكويت الدولي | درجة أولى | العميل |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | بيتك | 1,071,273 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | بيتك | 1,651,046 | بيت التمويل الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة الاستثمارات المالية الدولية القابضة | 203 | ايفا | 290,000 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة الاستثمارات المالية الدولية القابضة | 203 | ايفا | 950,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة الاستثمارات المالية الدولية القابضة | 203 | ايفا | 53,534 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة الإستثمارات الوطنية | 204 | استثمارات | 3,089 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة الإستثمارات الوطنية | 204 | استثمارات | 79,865,996 | بنك وربة | درجة أولى | العميل |
| شركة الإستثمارات الوطنية | 204 | استثمارات | 301,101 | بيت التمويل الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة المركز المالي الكويتي | 213 | المركز | 105 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أعيان للاجارة والاستثمار | 222 | أعيان | 647,269 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة أعيان للاجارة والاستثمار | 222 | أعيان | 40,865 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة الديرة القابضة | 234 | الديرة | 260,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة الصفاة للاستثمار | 235 | الصفاة | 30,358 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة عقارات الكويت | 401 | عقارات ك | 1,045,236 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة عقارات الكويت | 401 | عقارات ك | 61,931 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة المباني | 413 | المباني | 568,761 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة المباني | 413 | المباني | 32,882 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة المباني | 413 | المباني | 33,020 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مجموعة سنام القابضة | 419 | سنام | 940,845 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة سنام القابضة | 419 | سنام | 900,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة مجموعة سنام القابضة | 419 | سنام | 48,166 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة أركان الكويت العقارية | 429 | أركان | 1,294,713 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة أركان الكويت العقارية | 429 | أركان | 70,832 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة الصناعات الوطنية القابضة | 501 | صناعات | 1,440,740 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة الصناعات الوطنية القابضة | 501 | صناعات | 58,774 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية | 505 | كابلات | 194,328 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية | 505 | كابلات | 10,537 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية | 505 | كابلات | 399,719 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن | 506 | سفن | 155,488 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن | 506 | سفن | 7,941 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة بويان للبتروكيماويات | 514 | بويان ب | 72,045,275 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة بويان للبتروكيماويات | 514 | بويان ب | 8,515 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة الاتصالات المتنقلة | 605 | زين | 802,364 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة الاتصالات المتنقلة | 605 | زين | 40,559 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة الاتصالات المتنقلة | 605 | زين | 40,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الكويتية لبناء المعامل والمقاولات | 618 | المعامل | 80,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة هيومن سوفت القابضة | 623 | هيومن سوفت | 103,704 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة هيومن سوفت القابضة | 623 | هيومن سوفت | 5,789 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة ايفا للفنادق والمنتجات | 634 | ايفا فنادق | 178,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة المجموعة المشتركة للمقاولات | 635 | المشتركة | 317,312 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة المجموعة المشتركة للمقاولات | 635 | المشتركة | 17,498 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة أسس القابضة | 638 | أسس | 2,735,502 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة مجموعة أسس القابضة | 638 | أسس | 7,805 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مجموعة جي أف اتش المالية (ش.م.ب) | 813 | جي اف اتش | 3,000,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة إنوفست (ش.م.ب) | 817 | إنوفست | 1,059,372 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة المتكاملة القابضة | 824 | المتكاملة | 598,330 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| الشركة المتكاملة القابضة | 824 | المتكاملة | 30,533 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة بورصة الكويت للأوراق المالية | 827 | البورصة | 12,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بورصة الكويت للأوراق المالية | 827 | البورصة | 110,993 | بيت التمويل الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة أولاد علي الفانم للسيارات | 830 | الفانم | 307,549 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة أولاد علي الفانم للسيارات | 830 | الفانم | 440,042 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة أولاد علي الفانم للسيارات | 830 | الفانم | 19,836 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة أولاد علي الفانم للسيارات | 830 | الفانم | 669,955 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أولاد علي الفانم للسيارات | 830 | الفانم | 639,918 | بيت التمويل الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة بيوت القابضة | 831 | بيوت | 3,162,142 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بيوت القابضة | 831 | بيوت | 600,000 | بيت التمويل الكويتي | درجة أولى | العميل |
| الشركة العملية للطاقة | 832 | ألف طاقة | 498,410 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| الشركة العملية للطاقة | 832 | ألف طاقة | 9,183,552 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| الشركة العملية للطاقة | 832 | ألف طاقة | 27,546 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| الشركة العملية للطاقة | 832 | ألف طاقة | 75,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة ترولي للتجارة العامة | 833 | ترولي | 467,831 | البنك الأهلي الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة ترولي للتجارة العامة | 833 | ترولي | 30,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة ترولي للتجارة العامة | 833 | ترولي | 156,147 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | العميل |
| شركة ترولي للتجارة العامة | 833 | ترولي | 185,531 | بنك الخليج | درجة أولى | بنك الخليج |
| شركة ترولي للتجارة العامة | 833 | ترولي | 26,134 | بنك الخليج | درجة أولى | العميل |
| شركة ترولي للتجارة العامة | 833 | ترولي | 3,122,975 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |

KAMCO INVEST
تقرير الكميات المرهونة على الأوراق المالية المدرجة (البورصة) كما في تاريخ 30/04/2026

| اسم السهم المدرج | رمز السهم | عدد الأسهم المرهونة | اسم جهة الرهن (المقرض المرهون) | درجة الرهن | الأطراف الحاصلة على حقوق التصويت* |
|-------------------------------------------------------|-----------|---------------------|--------------------------------|------------|-----------------------------------|
| البنك الاقليمي الكويتي | 104 | 3,850,327 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| البنك التجاري الكويتي | 103 | 816,757 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الأولى للاستثمار | 219 | 650,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الأولى للتأمين التكميلي | 306 | 160,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة العربية العقارية | 410 | 188,005 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة العميلة لتطبيقات م.م.م | 832 | 1,933,594 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الكويتية للإمارة القفصية (ش.م.ع) | 245 | 251,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الكويتية للاستثمار | 201 | 1,418,516 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الكويتية للتقنيات | 651 | 165,670 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة المتكاملة للتقنية | 824 | 500,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الوطنية الاستهلاكية (القبضة) م.م.م.م.م | 524 | 3,060,100 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الوطنية للاتصالات المتكاملة | 613 | 200,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الوطنية للتوظيف | 609 | 1,684,224 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الوطنية للخدمات البرقية - ديسكو | 617 | 1,758,710 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الوطنية العقارية | 403 | 1,200,985 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| الشركة الوطنية العقارية | 403 | 2,666,722 | بنك الكويت الدولي | درجة أولى | المسجل |
| الشركة الوطنية العقارية | 403 | 1,549,616 | بنك الكويت الدولي | درجة أولى | بنوكاب للاستثمار والتداول |
| السكن الدولي للتطوير العقاري ش.م.م.م | 2011 | 1,300,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك الخليج | 102 | 243,904,424 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك الكويت الدولي | 106 | 435,621 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك الكويت الوطني | 101 | 11,381,691 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك الكويت الوطني | 101 | 1,842,750 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| بنك برقان | 107 | 500,756,500 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك بروبان | 109 | 849,092 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بنك روية | 821 | 676,662 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| بيت التمويل الكويتي | 108 | 8,322,619 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة ليجون للمعارض الموسمية | 603 | 488,870 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أركان العالمية العقارية | 431 | 31,199,111 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أركان العالمية العقارية | 431 | 21,437,104 | بنك الكويت الدولي | درجة أولى | المسجل |
| شركة أركان الكويت العقارية | 429 | 260,115 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أسست كويت | 503 | 38,456,715 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أسست بورتلاند | 508 | 2,898,554 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أسيا كابتال الاستثمارية | 247 | 15,072 | شركة كاسكو للاستثمار (ش.م.ع) | درجة أولى | المسجل |
| شركة أسيا كابتال الاستثمارية | 247 | 3,812,241 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أسكو للمصناعات | 512 | 2,749,497 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أعين العقارية | 420 | 850,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أعوان للتجارة والاستثمار | 222 | 1,917,983 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة اكنتب للتقنية | 237 | 17,688 | شركة كاسكو للاستثمار (ش.م.ع) | درجة أولى | المسجل |
| شركة الاتصالات المتكاملة | 605 | 6,750 | شركة كاسكو للاستثمار (ش.م.ع) | درجة أولى | المسجل |
| شركة الاتصالات المتكاملة | 605 | 2,497,916 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة الاتصالات الوطنية | 204 | 42,439,383 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة الاستثمارات المالية الدولية للتقنية | 203 | 2,708,113 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة الأنظمة الآلية | 616 | 265,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة التخصيص القفصية ش.م.ع | 624 | 1,340,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة التسهيلات التجارية | 202 | 100 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة التقدم للتكنولوجيا | 652 | 68,352,564 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة التقدم للتكنولوجيا | 652 | 41,241 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة النيرة القفصية | 234 | 623,029 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة السبك الكويتية | 511 | 338,806 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة السور لتسويق البورصة ش.م.ع | 655 | 1,054 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة السور لتسويق البورصة ش.م.ع | 655 | 7,396 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة المساعات الهندسية وبناء السفن | 506 | 11,598,182 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة العنبر المتحد | 402 | 360,147,481 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة الكويت للتأمين | 301 | 40,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي | 214 | 60,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة المعبي ش.م.ع عامة | 413 | 106,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة المجموعة البرقية المتكاملة | 608 | 80,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة المجموعة المشتركة للمقاولات | 635 | 2,464,770 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مزايا القفصية ش.م.ع | 423 | 833 | شركة كاسكو للاستثمار (ش.م.ع) | درجة أولى | المسجل |
| شركة المساعات القفصية | 522 | 400,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة المنور للتسويق والإيجار | 825 | 388,979 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أم القيوين للاستثمارات الملمة ش.م.ع | 806 | 981,890 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة لوفست ش.م.ع | 817 | 863,248 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة أينا للتقنية والمعلومات | 634 | 378,818 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة برقان لحفر الآبار والتجارة والصناعة | 633 | 46,457 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بروبان فينانش كوميرشال | 514 | 1,708,453 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بورصة الكويت للأوراق المالية (ش.م.ع) | 827 | 256,593 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بورصة الكويت للأوراق المالية (ش.م.ع) | 827 | 5,587 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة بيان للاستثمار القفصية (ش.م.ع) عامة | 223 | 12,015 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بيان للاستثمار القفصية (ش.م.ع) عامة | 223 | 8,192,582 | بنك روية | درجة أولى | المسجل |
| شركة بيت الاستثمار الخليجي | 221 | 40,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة بيوت القفصية (ش.م.ع) | 831 | 230,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة برولي للتجارة العامة ش.م.ع | 833 | 191,757 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة تصنيف وتصميم الاموال | 631 | 250,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة جي تي سي لوجستيك للتقنيات والمقاولات ش.م.ع | 829 | 3,053,861 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة فهد الزور الأولى للطاقة والمياه ش.م.ع | 826 | 16,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة خيران الجزيرة ش.م.ع | 654 | 19,849,067 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة عقارات الكويت | 401 | 1,573,325 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة عقارات الكويت | 401 | 2,628 | بنك الخليج | درجة أولى | المسجل |
| شركة عيادة الميدان لخدمات طب الفم والأسنان | 2014 | 18,088,500 | بنك الكويت الدولي | درجة أولى | المسجل |
| شركة كاسكو للاستثمار | 226 | 24,318 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة كاسكو للاستثمار | 226 | 24,519 | شركة كاسكو للاستثمار (ش.م.ع) | درجة أولى | المسجل |
| شركة كليك للاستثمار | 227 | 40,772,809 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة كليك للاستثمار | 227 | 1,000,000 | البنك التجاري الكويتي | درجة أولى | البنك التجاري الكويتي |
| شركة كيرد القفصية (ش.م.ع) | 650 | 150,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مجموعة لس القفصية | 638 | 80,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مجموعة النايح للكيبلات والمصناعات الكهربائية | 505 | 8,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مجموعة منام القفصية ش.م.ع | 419 | 4,085,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة منية الاصل الكويتية العقاري | 435 | 227,396 | شركة كاسكو للاستثمار (ش.م.ع) | درجة أولى | المسجل |
| شركة منية الاصل الكويتية العقاري | 435 | 310,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة مشاريع الكويت القفصية | 205 | 332,979,924 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة منزل القفصية | 436 | 1,315,141 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة منزل القفصية (ش.م.ع) | 823 | 126,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة ميلا العقارية ش.م.ع | 438 | 3,276,250 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة نقل وتجارة للموالى | 701 | 980,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة نور للاستثمار المالي | 241 | 3,643,491 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة هومز سوفت القفصية | 623 | 36,145 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة ريتق للتأمين التكميلي | 307 | 700,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة روية للتأمين وإعادة تأهيل | 304 | 616,500 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة رويكاب للاستثمار والتسويق | 232 | 60,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| شركة روية القفصية للاستثمار (ش.م.ع) | 811 | 6,405,712 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| مجموعة اركان المالية للتسويق والاستثمار (ش.م.ع) عامة | 212 | 632,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| مجموعة خليج للتأمين | 302 | 500,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| مجموعة المصناعات الوطنية القفصية | 501 | 350,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| مجموعة جي إف إس المالية ش.م.ع | 813 | 3,150,000 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |
| مجموعة ديجيتل انفرستراكشر لسراكر المصناعات والاتصالات | 849 | 13,984,006 | بنك برقان | درجة أولى | بنك برقان |

كامكو: 103 محفظة أسهم مرهونة الأكثر تنوعاً والأكبر عدداً على مستوى البورصة

بريق الأسهم مستثمر والسوق يمثل خياراً استراتيجياً للسيولة

كيفن وورش يقود الاحتياطي الفيدرالي في عاصفة التضخم والذكاء الاصطناعي

بقلم - د. محمد جميل الشبشيري

Elshebsiry@outlook.com



في خطوة وُصفت بـ"التاريخية"، تولى كيفن وورش Kevin (56 عامًا) رئاسة مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في 22 مايو 2026، خلفًا لجيروم باول. يأتي هذا التعيين في وقت حرج يواجه فيه البنك المركزي أربع تحديات اقتصادية وجيوسياسية مترابطة:

- 1 - تضخم جامح: تجاوزت معدلات التضخم المستهدف من قبل الاحتياطي الفيدرالي بشكل كبير، مما يضع ضغوطًا هائلة على السياسة النقدية.
- 2 - صراع جيوسياسي: أدت التوترات المتصاعدة في الشرق الأوسط، وتحديدًا الصراع مع إيران، إلى ارتفاع أسعار النفط لتتجاوز 100 دولار للبرميل، مما يغذي التضخم ويزيد من تكاليف الطاقة العالمية.

يرى الخبراء أن وورش يواجه معادلة صعبة للغاية:

- إذا رفع الفائدة بقوة: قد يؤدي ذلك إلى خنق الانتعاش الاقتصادي ودفح الولايات المتحدة نحو ركود عميق.
- إذا تردد في مواجهة التضخم: سيفقد الاحتياطي الفيدرالي مصداقيته، وتستمر الأسعار في الارتفاع، مما يضر بالقوة الشرائية للمواطنين.
- تصريحات كريستوفر والر، عضو مجلس محافظي الاحتياطي الفيدرالي، الأخيرة، زادت من التوقعات بتشديد السياسة النقدية، حيث أشار إلى ضرورة "التخلي عن الميل لخفض الفائدة، ونكون مستعدين لرفعها مجددًا".

تأثير عالمي وأسواق تتربص

- قرارات الاحتياطي الفيدرالي لا تقتصر آثارها على الاقتصاد الأمريكي فحسب، بل تمتد لتشمل الاقتصاد العالمي، حيث تحدد:
- قوة الدولار الأمريكي.
- تكلفة الاقتراض عالميًا.
- حركة الأسواق الناشئة، التي قد تتأثر بشدة بأي رفع لأسعار الفائدة.

تحدي جديد: الذكاء الاصطناعي

- على عكس الرؤساء السابقين، يواجه وورش تحولا وجوديًا يتمثل في كيفية صياغة سياسة نقدية فعالة في ظل الطفرة السريعة للذكاء الاصطناعي، التي تغير الإنتاجية والوظائف بوتيرة فائقة. ينصح الخبراء بتبني سياسات "مرنة وقابلة للتكيف" بدلا من الاعتماد على القوالب التقليدية.

الخلاصة: الأناظر على اجتماع يونيو

- يتربص الجميع أول اختبار حقيقي لـ"نهج وورش" في اجتماع الاحتياطي الفيدرالي القادم في يونيو. السؤال الأهم الذي يشغل وول ستريت والعالم هو: هل سيختار التشديد النقدي القوي، أم سيسير على حبل رفيع بين قمع التضخم وإنعاش النمو؟ في كل الأحوال، عصر "الفيدرالي المسير" قد انتهى... وعصر "كيفن وورش" بدأ للتو

المركزي. ويرى أن الاعتماد على أسعار فائدة منخفضة لفترات طويلة يضر بالإنتاج الحقيقي ويشجع على الاستثمارات الوهمية. يدعو وورش إلى:

- استقلالية الاحتياطي الفيدرالي: يؤكد على ضرورة استقلالية البنك المركزي عن أي ضغوط سياسية، حتى من رئيس الجمهورية.
- الابتكار لا التمويل: يدعم نمو الاقتصاد الحقيقي من خلال التكنولوجيا والذكاء الاصطناعي، بدلا من الاعتماد على طباعة النقود.

توقعات ورش لأسعار الفائدة: نهج "الصقر" المتأني

تتجه الأناظر نحو توجهات وورش بشأن أسعار الفائدة، حيث يُعرف تاريخياً بكونه من "صقور" السياسة النقدية (Inflation Hawk). تشير التوقعات إلى أن وورش لن يتسرع في خفض أسعار الفائدة كما قد يرغب البعض، بل سيميل إلى الحفاظ على مستويات مرتفعة لضمان كبح جماح التضخم وإعادة المصداقية للفيدرالي. يرى المحللون أن نهجه سيعتمد على "الصبر الاستراتيجي"، حيث قد يفضل الإبقاء على الفائدة ثابتة لفترة أطول لمراقبة أثر السياسات السابقة، مع استعداده لرفعها مجدداً إذا استمرت ضغوط الأسعار، وهو ما يضعه في مواجهة محتملة مع الضغوط السياسية المطالبة بالتحفيز السريع.

علاقته بترامب: تقارب فكري واستقلال

مؤسسي

وصف الرئيس دونالد ترامب وورش بأنه "الرجل المناسب للمرحلة الحساسة"، وتعهد علناً بمنحه "استقلالا كاملا". ورغم أن وورش يُعتبر الخيار المفضل للأوساط الجمهورية، إلا أنه ليس "دمية" بيد ترامب. في حفل التنصيب، تعهد وورش بـ"إصلاحية جذرية" داخل الفيدرالي، والابتعاد عن النماذج الاقتصادية البالية. المعضلة الحقيقية: بين مطرقة الركود وسندان التضخم

3 - تراجع الثقة الاستهلاكية: سجل مؤشر جامعة ميشيغان لثقة المستهلك أدنى مستوياته القياسية في مايو 2026، مما يعكس قلق المستهلكين بشأن الوضع الاقتصادي المستقبلي.

4 - ثورة الذكاء الاصطناعي: يشهد العالم تحولا جذرياً بفعل ثورة الذكاء الاصطناعي، التي تعيد تشكيل قواعد الإنتاج وسوق العمل بوتيرة غير مسبوقة، مما يفرض تحديات جديدة على صانعي السياسات النقدية.

من هو كيفن وورش؟

كيفن وورش، المولود في ألباني، نيويورك في 13 أبريل 1970، يتمتع بمسيرة مهنية غنية تجمع بين الأكاديمية، والقطاع الخاص، والخدمة العامة:

1 - النشأة والتعليم: بدأ مسيرته الأكاديمية من جامعة ستانفورد، حيث حصل على بكالوريوس في السياسات العامة والاقتصاد، ثم نال درجة الدكتوراه في القانون من جامعة هارفارد.

2 - الخبرة المالية: عمل في مورجان ستانلي، حيث اكتسب خبرة عميقة في تحليل الأسواق المالية العالمية.

3 - الصعود السياسي: شغل منصب مستشار اقتصادي في البيت الأبيض خلال إدارة الرئيس جورج بوش الأب.

4 - عضوية الاحتياطي الفيدرالي (2011-2006): عاصر وورش الأزمة المالية العالمية وانهيارها، لكنه كان من أشد المنتقدين لبرامج شراء السندات (التيسير الكمي) التي تبناها الفيدرالي بعد الأزمة، واصفاً إياها بـ"قنابل تضخمية موقوتة".

5 - الانتماء الفكري: يُصنف وورش ضمن المحافظين الجدد، الذين يؤمنون بأهمية الانضباط النقدي ورفض "السيولة الرخيصة" التي قد تؤدي إلى فقاعات في الأسواق.

فلسفة وورش الاقتصادية: استقرار الأسعار والابتكار

تتركز فلسفة وورش الاقتصادية حول مبدأ أن "استقرار الأسعار" هو المهمة الأساسية للبنك

الأزمة الصامتة: عندما يجف الكاش.. تنهار الشركة بهدوء

بقلم - د. علي عويد رخيص

خبير اقتصادي ومحاسبي

مؤسس ومدير عام - مكتب الواحة لتدقيق الحسابات عضو في نكسيا



في عالم الأعمال، لا تموت الشركات بطلقة واحدة.. بل تنزف بصمت حتى تتوقف.

تبدأ الأزمة بهدوء مخادع: تأخر في التحصيل، رواتب تُدفع بصعوبة، موردون يفقدون الصبر، وموظفون يفقدون الثقة يوماً بعد يوم.

في كثير من شركات الكويت والخليج، لا تكمن المشكلة في غياب الأرباح، بل في اختناق السيولة وتآكل الثقة الداخلية. ثلاثة عناصر مترابطة إذا انهار أحدها، بدأت الشركة تدخل في منحدر خطير لا يُلاحظه إلا من يراقب عن كثب.

وعندما تبدأ الكفاءات بالمغادرة، تتضاعف الأزمة:

- المعرفة تغادر معهم
- الضغط يزداد على الباقين
- الإنتاجية تنهار

في هذه المرحلة، تصبح الشفافية مع الفريق أمراً حاسماً. اجتماع صريح يوضح الواقع ويرسم خطة إنقاذ واضحة يمكن أن يحافظ على الموظفين الأساسيين ويعيد جزءاً من الثقة.

خطة إنقاذ خلال 90 يوماً

الأسبوعان الأولان:

- إعداد كشف تدفق نقدي أسبوعي دقيق
- تحديد الالتزامات الأكثر خطورة
- حساب معدل الاحتراق (Burn Rate)

الشهر الأول:

- خفض حاد للمصروفات غير الأساسية
- تسريع تحصيل الذمم المدينة
- إعادة جدولة الديون الكبرى

الشهر الثاني والثالث:

- التركيز على الأنشطة المولدة للسيولة السريعة
- إيقاف المشاريع المستنزفة
- إعادة بناء الثقة مع الموظفين والموردين والعملاء

الخاتمة

الشركات لا تنهار لأن السوق سيء فقط.. بل لأنها تتأخر في مواجهة الحقيقة المرة.

شح السيولة، تراكم الديون، وهروب الكفاءات ليست نهاية الطريق، بل الإنذار الأخير قبل السقوط. من يقرأ الإشارات المبكرة ويتصرف بجرأة وواقعية، يمنح شركته فرصة حقيقية للنهوض من جديد. أما من يختار الانتظار والتأجيل، فقد يكتشف متأخراً أن الانهيار كان يُبنى بهدوء داخل جدران مكتبه.

في النهاية:

من يسيطر على الكاش.. يسيطر على مصير شركته،

بينما لا تملك نقوداً كافية لدفع رواتبها أو مستحقات مورديها.

هنا يظهر الفرق الجوهري بين:

- الربح المحاسبي (Paper Profit)
 - التدفق النقدي الحقيقي (Real Cash Flow)
- الربح لا يدفع الرواتب، والأرقام الجميلة في التقارير لا تنقذ شركة لا تستطيع الوفاء بالتزاماتها.

الديون: من التزام إلى قبلة موقوتة

عندما تتراكم الديون دون خطة واضحة، يتحول المورد إلى خصم، وتتحول العلاقة مع البنوك إلى حالة توتر دائم.

وتبدأ الدائرة الخطرة: توقف التوريد → انخفاض الإنتاج → تراجع المبيعات → زيادة الضغط المالي.

الخروج من هذه الدائرة يتطلب شجاعة

وشفافية:

- إعادة جدولة الديون
- التفاوض المباشر مع الدائنين
- تحويل جزء من الدين إلى شراكة أو تسهيلات مرنة (في بعض الحالات)

هروب الكفاءات: انهيار الثقة الداخلية

الموظف لا يرحل بسبب تأخر راتب شهر واحد، بل لأنه يفقد الثقة بمستقبل الشركة.

السيولة: أولى بؤادر الخطر

تبدأ الأزمة عادة حين تتحول الرواتب والالتزامات الشهرية إلى عبء ثقيل.

غالباً ما يكون السبب ليس ضعف المبيعات فقط، بل تعطل الدورة النقدية:

- عملاء يتأخرون في السداد
- مخزون راكد يستهلك السيولة
- مصروفات تشغيلية تتوسع أسرع من الإيرادات والخطأ الشائع الذي تقع فيه معظم الإدارات هو اللجوء المباشر إلى الاقتراض، بينما الحل الأمثل يبدأ بإيقاف الزيف أولاً.

الشركات التي نجت كانت الأسرع في اتخاذ

قرارات جريئة:

- إيقاف المصروفات غير الضرورية
- مراجعة الذمم المدينة وتسريع تحصيلها
- تقديم حوافز للسداد النقدي أو شبه النقدي
- تحويل الأرباح الدفترية إلى سيولة حقيقية

وهم الأرباح والخطر غير المرئي

بعض الشركات تبدو رابحة على الورق، لكنها تعاني اختناقاً نقدياً حاداً.

تحقق مبيعات عالية وتسجل أرباحاً محاسبية،



تقرير
الاقتصادي الأسبوعي

الشال: فارق شاسع بين تقدير «موديز» و«ستاندرد أند بورز» تجاه الأداء الاقتصادي

موديز تقدر تحقق انكماش في قيمة الناتج المحلي الإجمالي بحدود 20%- أي 10 أضعاف تقديرات ستاندرد أند بورز

التقارير نسخة مكررة... والكويت لن تعجز على مواجهة التزاماتها المالية تجاه الغير بسبب حجم مصادرها المالية

التصنيف السيادي «ستاندرد أند بورز»

قال تقرير الشال الأسبوعي أنه في 22 مايو، صدر تقرير التصنيف السيادي للكويت عن وكالة ستاندرد أند بورز (Standard & Poor's) للتصنيف الائتماني، وثبتت الوكالة تصنيف الكويت عند AA+/1-، وأبقت نظرتها المستقبلية «مستقرة» وهو أمر طيب في الظروف المضطربة التي مر بها الإقليم وما تعرضت له الكويت، فهو يبقي تكلفة الاقتراض أدنى. والعامل الأهم في تثبيت التصنيف من وجهة نظر الوكالة هو المصداق المالية الكبيرة، أي احتياطات الكويت المستثمرة في الخارج، وهو تكرار لمبررات ثبات التصنيفات السابقة.

في التفاصيل، تذكر الوكالة بأن السيناريو الأساس لتوقعاتها يفترض أن تهدأ الأوضاع مع بداية النصف الثاني من السنة الحالية ما يعني أن مرور السفن من مضيق هرمز سوف يبدأ تدريجياً ومعه تبدأ الكويت في تصدير ما تستطيع إنتاجه من نفط. وتقدر الوكالة بأن الكويت خفضت إنتاجها منذ منتصف شهر مارس إلى نحو 500 ألف برميل يومياً فقط هبوطاً من مستوى 2.582 مليون برميل يومياً في فبراير 2026، وأنها لن تستطيع تصدير أكثر من 25%-30% من حصتها الإنتاجية حتى نهاية العام الجاري. ووفق السيناريو الأساس، تتوقع الوكالة أن يرتفع عجز الموازنة الحالية للسنة المالية 2026/2027 إلى 15% من حجم الناتج المحلي الإجمالي الإسمي - 42 مليار دينار كويتي الحقيقي - وفقاً للإدارة المركزية للإحصاء، أو نحو 7.2 مليار دينار كويتي بعد أن كان بمستوى 10% للسنة المالية المنتهية في 31 مارس 2026. وتتوقع أن يستمر عجز الموازنة للسنوات الأربع القادمة بمعدل 14% من قيمة الناتج المحلي الإجمالي سنوياً، وتعتقد الوكالة بأن فاقد الإنتاج سوف يعوضه جزئياً استمرار مستوى الأسعار أعلى من مستوى توقعات ما قبل الحرب. ومن المحتمل أن تسترجع الكويت كامل قدرتها الإنتاجية، أو إنتاج ما بين 2.5 إلى 2.6 مليون برميل يومياً في وقت ما في سنة 2027. ويبقى الأثر المحتمل على أداء الاقتصاد الكلي وفق السيناريو الأساس محتملاً، فهي تتوقع إنكماش بحدود 2%- للناتج المحلي الإجمالي في عام 2026، ثم نمو موجب مرتفع ويحدود 3.0% خلال الفترة (2027-2029).

وتكراراً لمحتوى تقاريرها السابقة، تذكر الوكالة بأن الكويت تعتمد على إيرادات النفط بنحو 90% من إيرادات موازنتها، وفي حدود مستويات إنتاج النفط الحالية، الكويت قادرة على امتصاص تداعياتها بسبب احتياطاتها المالية.



أنها تقدرها بنحو 750 مليار دولار أمريكي، أو أدنى بنحو 100 مليار دولار أمريكي عن تقدير ستاندرد أند بورز. ووفقاً للسيناريو الأساس الذي تتبناه، لن تستطيع الكويت إنتاج سوى 50% من كامل حصتها الإنتاجية من النفط حتى نهاية عام 2026، وتنتج فقط ما يسد حاجة الاستهلاك المحلي لنحو 6 شهور منذ بداية الحرب 28 فبراير 2026، ما يعني أن التداعيات على عجز الموازنة العامة والناتج المحلي الإجمالي سوف تكون كبيرة لأنها تقدر بأن النفط يمول 84% من إيرادات الموازنة العامة ويولد 45% من الناتج المحلي الإجمالي. وخلافاً لتوقعات وكالة ستاندرد أند بورز، تتوقع أن يبلغ حجم عجز الموازنة العامة للسنة المالية الحالية نحو 21% من حجم الناتج المحلي الإجمالي - 15% لستاندرد أند بورز - أو نحو 10 مليار دينار كويتي ارتفاعاً من 14.8% للسنة المالية 2025/2026. وعليه سوف تتسارع وتيرة الاقتراض للكويت لسداد العجز ليبلغ حجم الدين العام نحو 40% من حجم الناتج المحلي الإجمالي بحلول السنة المالية 2029/2030.

وتقدر حجم تلك الاحتياطات بنحو 5.5 ضعف حجم ناتجها المحلي الإجمالي لعام 2025 المقدر بنحو 48 مليار دينار كويتي بالأسعار الجارية، أي أنها تقدر قيمة تلك الاحتياطات بنحو 850 مليار دولار أمريكي. ومن وجهة نظرنا، لا جديد في التقرير سوى احتسابه لتداعيات الحرب، ونعتقد أن هامش الخطأ في تلك التقديرات قد يكون كبير، ونختلف مع الوكالة في تقدير مستوى الانكماش المتوقع للاقتصاد للسنة الحالية 2026 فقد يكون أعلى، ومستوى عجز الموازنة للسنة المالية الحالية، وقد يكون أعلى.

التصنيف السيادي «وكالة موديز»

في 22 مايو، صدر تقرير وكالة موديز (Moody's Corp) للتصنيف السيادي للكويت وفي نفس تاريخ صدور تقرير وكالة ستاندرد أند بورز (Standard & Poor's)، وثبتت الوكالة تصنيفها عند A1 مع نظرة مستقبلية «مستقرة» وهو تقدير مماثل لتثبيت وكالة ستاندرد أند بورز. والعامل الرئيس، وربما الوحيد، في تثبيت التصنيف هو حجم المصداق المالية البالغة نحو 4.75 ضعف حجم الناتج المحلي الإجمالي، أي

وكالات التصنيف الائتماني ارتكبت أخطاء جسيمة في تصنيفاتها للأصول قبل أزمة 2008 وسوقها ينتعش كلما انتعش نشاط الاقتراض

معدل التداول اليومي لشهر مايو 109.1 مليون دينار كويتي وهو محققاً ارتفاعاً بنحو 13.5%



وعلى مستوى أداء الاقتصاد، يتضح الفرق الشاسع بين تقديرات الوكالتين، وكالة موديز تقدر تحقق انكماش كبير في قيمة الناتج المحلي الإجمالي وبتقديرات ستاندرد آند بورز. ولأنها تعتقد بانخفاض إنتاج النفط بنحو 50%، فهي يعزو كل انكماش الناتج المحلي الإجمالي للقطاع النفطي، بينما تتوقع نمو موجب للقطاع غير النفطي بنحو 1.5%، ونعتقد أن تقديرات موديز أقرب إلى الواقع.

وفي خلاصة، لدينا أربع ملاحظات، الأولى هي، وكما سابقه، التقرير نسخة مكررة من كل التقارير السابقة، كلها تقر بانعدام أي إصلاح هيكل اقتصادي أو مالي، وكلها تقر بأن الكويت لن تعجز على مواجهة التزاماتها المالية تجاه الغير بسبب حجم مصداتها المالية، ومالم نقرأ التقرير من وجهة نظر عملائه، وهم المتعاملون مع الكويت، اقراضاً أو استثماراً، فالخلاصة التي سوف نتوصل إليها سوف تكون خاطئة، وخالصة التقرير لا تزال سلبية. ثاني الملاحظات، وبسبب الارتفاع الحاد في حالة عدم اليقين، هامش الخطأ في التقارير كبير، ومثاله الفارق الشاسع في حجم التداعيات على الاقتصاد المحلي وعلى المالية العامة بين تقدير ستاندرد آند بورز وتقدير موديز. الملاحظة الثالثة هي حول ضرورة الحذر، فوكالات التصنيف الائتماني ارتكبت أخطاء جسيمة في تصنيفاتها للأصول قبل أزمة عام 2008، وسوقها ينتعش كلما انتعش نشاط الاقتراض، لذلك قد لا تكون حيادية في تقاريرها التي تشجع وإن بشكل غير مباشر، على الاقتراض والاقراض. رابع الملاحظات هي في غياب جهة مسؤولة حكومية تستعرض السيناريوهات المحتملة، من الأفضل إلى الأسوأ، وخطتها لمواجهةها، فما يحدث أمر جلل وسوف تبقى آثاره لحقبة طويلة من الزمن.

أداء بورصة الكويت - مايو 2026

كان أداء شهر مايو 2026 مختلطاً مقارنة بأداء شهر أبريل 2026، إذ ارتفع معدل قيمة التداول اليومي مع أداء مختلط لمؤشرات السوق. حيث انخفض مؤشر السوق الأول بنحو 0.8%، ومثله مؤشر السوق العام بنحو 0.5%، بينما ارتفع مؤشر السوق الرئيسي بنحو 1.1% ومؤشر السوق الرئيسي 50 ارتفاعاً بنحو 2.9%.

وجاءت سيولة البورصة المطلقة منخفضة في مايو مقارنة بـسيولة أبريل، حيث بلغت السيولة نحو 1.855 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 2.114 مليار دينار كويتي، أي بتراجع بنسبة 12.3%-. في حين بلغ معدل قيمة التداول اليومي لشهر مايو نحو 109.1 مليون دينار كويتي، وهو الأهم، محققاً ارتفاعاً بنحو 13.5% عن مستوى معدل تلك القيمة لشهر أبريل البالغ نحو 96.1 مليون دينار كويتي. وبلغ حجم سيولة البورصة في الأشهر الخمسة الأولى من العام الجاري (أي في 95 يوم عمل) نحو 7.692 مليار دينار كويتي، وبذلك بلغ معدل قيمة التداول اليومي للفترة نحو 81 مليون دينار كويتي، أي منخفضاً بنحو 24.8% مقارنة بمعدل قيمة التداول اليومي للفترة ذاتها من عام 2025 البالغ نحو 107.6 مليون دينار كويتي، وكذلك منخفضاً بالنسبة ذاتها (24.8%-) مقارنة مع معدل عام 2025 البالغ نحو 107.6 مليون دينار كويتي.

وتشير توجهات السيولة منذ بداية العام إلى أن نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 5.9% فقط من تلك السيولة، ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 2.3% فقط من تلك السيولة، وشركتان من دون أي تداول. أما الشركات الصغيرة نسبياً والسائلة، فقد حظيت 12 شركة تبلغ قيمتها السوقية نحو 2.8% من إجمالي قيمة

نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 5.9% فقط من سيولة البورصة من بداية العام

تداولات السوق الأول من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الأشهر الخمسة الأولى من العام الجاري نحو 70.1%.

السوق الرئيسي (100 شركة)

وحظي السوق الرئيسي بنحو 769.4 مليون دينار كويتي أو نحو 41.5% من سيولة البورصة، وضمنه حظيت 20% من شركاته على 74.2% من سيولته، بينما اكتفت 80% من شركاته بنحو 25.8% من سيولته ما يعني أن مستوى تركيز السيولة فيه أيضاً عالٍ. وبلغ نصيب تداولات السوق الرئيسي من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الأشهر الخمسة الأولى من العام الجاري نحو 29.9%.

وإذا ما قورن توزيع السيولة بين السوقين الأول والرئيسي، نرى انخفاضاً في نصيب السوق الرئيسي من إجمالي السيولة لما مضى من عام 2026 مقارنة بتوزيعها للفترة ذاتها من عام 2025، حينها كان نصيب السوق الأول 55.5% تاركاً نحو 44.5% لسيولة السوق الرئيسي.

الشركات المدرجة على نحو 19.2% من سيولة البورصة، أي أن نصيبها من السيولة نحو 6.9 ضعف مساهمتها في القيمة السوقية، ذلك يعني أن نشاط السيولة الكبير لأزال يحرم نحو نصف الشركات المدرجة منها، وعلى النقيض يميل بقوة إلى شركات قيمتها السوقية ضئيلة. أما توزيع السيولة بين السوقين خلال شهر مايو 2026، فكان كالتالي:

السوق الأول (39 شركة)

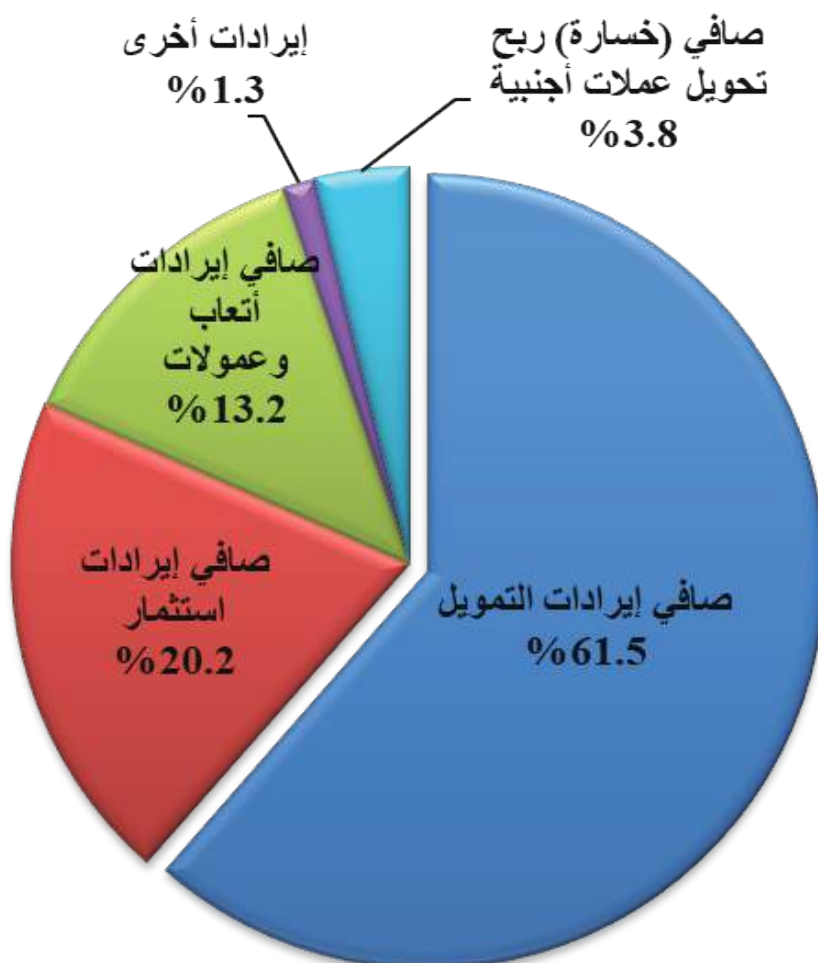
حظي السوق الأول بنحو 1.084 مليار دينار كويتي أو ما نسبته 58.5% من سيولة البورصة، وضمنه حظيت نحو نصف شركاته على 77.8% من سيولته ونحو 45.5% من كامل سيولة البورصة، بينما حظي النصف الآخر على ما تبقى أو نحو 22.2% من سيولته. وحظيت شركتان على نحو 25.7% من سيولته، نحو 14.8% لبيت التمويل الكويتي ونحو 11.0% لمجموعة جي اف اتش المالية. وبلغ نصيب

بنك وربة : 36,5% ارتفاع في الإيرادات التشغيلية الربع الأول



نتائج بنك وربة - الربع الأول 2026

إجمالي الإيرادات التشغيلية في الربع الأول 2026



أعلن بنك وربة عن نتائج أعماله للربع الأول من العام الحالي والتي تشير إلى أن صافي أرباح البنك (بعد خصم الضرائب) بلغ نحو 6.3 مليون دينار كويتي، بارتفاع مقدره نحو 763 ألف دينار كويتي ونسبته 13.8%، مقارنة بنحو 5.5 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2025. ويعود السبب في ذلك إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية بقيمة أعلى من ارتفاع إجمالي المصروفات التشغيلية، وقابل ذلك الارتفاع في جملة المخصصات.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 6.7 مليون دينار كويتي أو بنحو 36.5%، وصولاً إلى نحو 24.9 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 18.2 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2025. وجاء ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات التمويل بنحو 2.9 مليون دينار كويتي وبنحو 23.7%، وصولاً إلى 15.3 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 12.4 مليون دينار كويتي. وحقق بند تحويل عملات أجنبية أرباحاً بقيمة 947 ألف دينار كويتي مقابل خسائر بنحو 986 ألف دينار كويتي خلال الفترة ذاتها من عام 2025.

وارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنحو 1.2 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 11.5%، وصولاً إلى نحو 11.6 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 10.4 مليون دينار كويتي، وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع معظم بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 46.7% بعد أن كانت عند نحو 57.1%. وارتفعت جملة المخصصات بنحو 4.9 مليون دينار كويتي وبنسبة 239.8%، لتبلغ نحو 6.9 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 2 مليون دينار كويتي. وبلغ هامش

سجل ارتفاعاً بلغ قدره 101.6 مليون دينار كويتي ونسبته 1.7%، ليصل إلى نحو 6.130 مليار دينار كويتي مقابل 6.028 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025. في حين

صافي الربح نحو 25.2% مقارنة بنحو 30.3% للفترة نفسها من العام السابق. وتشير البيانات المالية للبنك إلى أن إجمالي الموجودات



| التغيير | التغيير | | 2025/03/31 | 2026/03/31 | البيان |
|-----------------|---------|---------|-------------------|-------------------|----------------------------------------------------|
| | % | القيمة | (ألف دينار كويتي) | (ألف دينار كويتي) | |
| ↑ | 10.6% | 589,785 | 5,539,981 | 6,129,766 | مجموع الموجودات |
| ↑ | 1.1% | 54,883 | 5,118,874 | 5,173,757 | مجموع المطلوبات |
| ↑ | 132.7% | 458,115 | 345,299 | 803,414 | مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك |
| ↑ | 36.5% | 6,658 | 18,220 | 24,878 | مجموع الإيرادات التشغيلية |
| ↑ | 11.5% | 1,199 | 10,408 | 11,607 | مجموع المصروفات التشغيلية |
| ↑ | 239.8% | 4,883 | 2,036 | 6,919 | المخصصات |
| ↓ | 71.1% | 187- | 263 | 76 | الضرائب |
| ↑ | 13.8% | 763 | 5,513 | 6,276 | صافي الربح |
| المؤشرات | | | | | |
| - | | | 0.4% | 0.4% | **العائد على معدل الموجودات |
| ↓ | | | 6.5% | 3.1% | **العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك |
| ↓ | | | 10.1% | 5.6% | **العائد على رأس المال |
| ↓ | 35.7% | 0.74- | 2.07 | 1.33 | ربحية السهم الواحد (فلس) |
| ↑ | 32.6% | 72 | 221 | 293 | إقفال سعر السهم (فلس) |
| ↑ | | | 26.7 | 55.1 | *مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E) |
| ↑ | | | 0.6 | 1.6 | مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B) |

* المؤشرات المالية المنتهية في 31 مارس 2026 على أساس سنوي.

** تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2025 ونهاية مارس 2026.

السهم بنحو 32.6% مقابل انخفاض ربحية السهم الواحد (EPS) وبنسبة 35.7% - مقارنة مع نهاية مارس 2025. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 1.6 ضعف مقارنة بنحو 0.6 ضعف.

والمخففة للبنك (EPS) إذ بلغت نحو 1.33 فلس مقارنة بنحو 2.07 فلس للربع الأول من عام 2025. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 55.1 ضعف مقابل نحو 26.7 ضعف، وذلك نتيجة ارتفاع سعر

ارتفع إجمالي الموجودات بنحو 589.8 مليون دينار كويتي أو بنحو 10.6%، عند المقارنة بالفترة نفسها من عام 2025 حين بلغ 5.540 مليار دينار كويتي. وارتفع بند مدينو التمويل بنحو 35.9 مليون دينار كويتي أي بنسبة 0.9%، وصولاً إلى نحو 4.043 مليار دينار كويتي (66.0% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 4.007 مليار دينار كويتي (66.5% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وارتفع بنحو 8.9% أو بنحو 331 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 3.712 مليار دينار كويتي (67.0% من إجمالي الموجودات) في الفترة نفسها من عام 2025. وبلغت نسبة إجمالي مدينو تمويل إلى إجمالي الودائع نحو 82.3% مقارنة بنحو 78.6%. وارتفع أيضاً، بند نقد وأرصدة لدى البنوك بنحو 42.3 مليون دينار كويتي أي بنسبة 17.5%، وصولاً إلى نحو 283.9 مليون دينار كويتي (4.6% من إجمالي الموجودات) مقارنة مع نحو 241.6 مليون دينار كويتي (4.0% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، بينما انخفض بنحو 243.2 مليون دينار كويتي وبنسبة 46.1% - مقارنة بالفترة نفسها من عام 2025 حين بلغ نحو 527.1 مليون دينار كويتي (9.5% من إجمالي الموجودات).

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب إجمالي حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 195.7 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 3.9%، لتصل إلى نحو 5.174 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 4.978 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2025. وحققت المطلوبات ارتفاعاً بنحو 54.9 مليون دينار كويتي أي بنسبة نمو بلغت 1.1%، عند المقارنة مع الفترة نفسها من العام الفائت حين بلغت 5.119 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 84.4% بعد أن كانت نحو 92.4%.

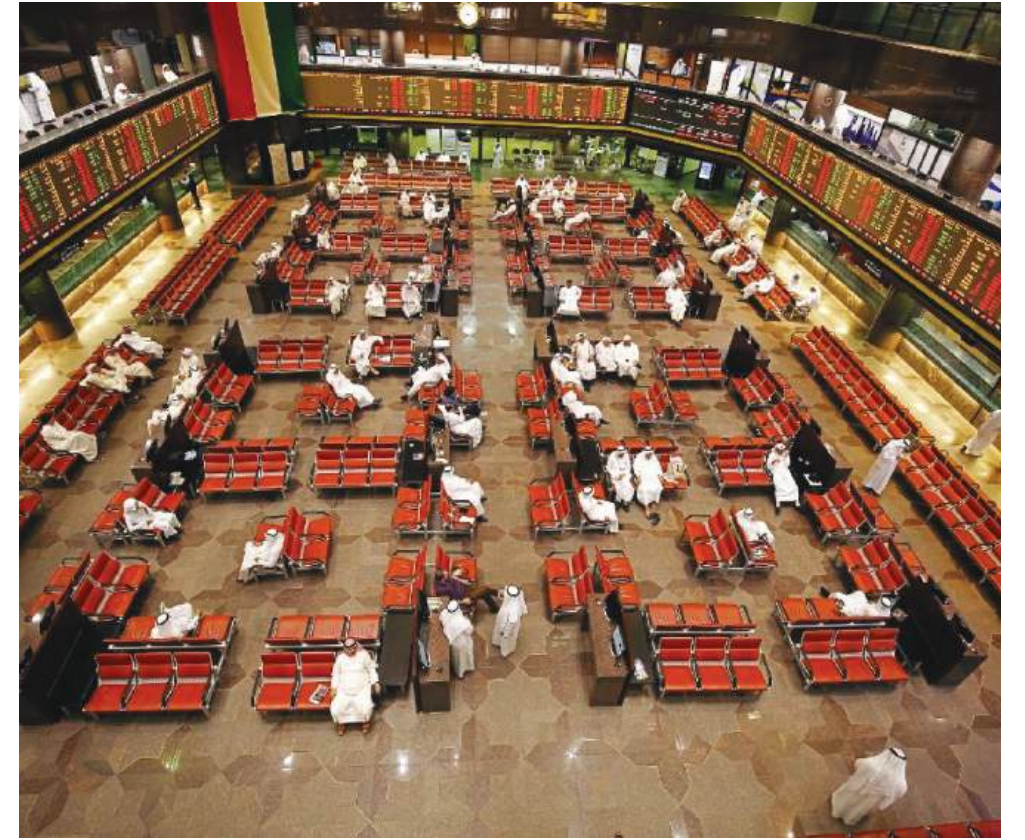
وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي إلى أن معظم مؤشرات الربحية للبنك قد سجلت انخفاضاً مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2025. إذ انخفض مؤشر العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك (ROE) إلى نحو 3.1% مقارنة بنحو 6.5%. وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على معدل رأس المال البنك (ROC) إلى نحو 5.6% مقارنة بنحو 10.1%. وثبت مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) عند نحو 0.4% للفترتين. وكذلك انخفضت ربحية السهم الواحد الأساسية

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

| التغيير | الأسبوع العاشر | الأسبوع الحادي والعشرون | البيان |
|---------|----------------|-------------------------|------------------------------|
| % | 21/05/2026 | 25/05/2026 | |
| | 5 | 2 | عدد أيام التداول |
| 1.3% | 701.0 | 710.2 | مؤشر الشال (قيم 29 شركة) |
| 1.9% | 8,646.8 | 8,815.1 | مؤشر السوق العام |
| | 478,921,211 | 265,839,105 | قيمة الأسهم المتداولة (د.ك) |
| 38.8% | 95,784,242 | 132,919,552 | المعدل اليومي (د.ك) |
| | 2,014,373,673 | 937,338,114 | كمية الأسهم المتداولة (أسهم) |
| 16.3% | 402,874,735 | 468,669,057 | المعدل اليومي (أسهم) |
| | 115,339 | 49,057 | عدد الصفقات |
| 6.3% | 23,068 | 24,529 | المعدل اليومي لعدد الصفقات |

| البيان | قيمة التداول | نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق |
|-----------------------------------|--------------|---------------------------------|
| بيت التمويل الكويتي | 46,665,637 | 17.6% |
| بنك الكويت الوطني | 31,978,472 | 12.0% |
| الشركة الوطنية العقارية | 16,244,791 | 6.1% |
| مجموعة جي اف آتش العالمية (ش.م.ب) | 12,192,797 | 4.6% |
| الشركة الوطنية للتنظيف | 10,828,459 | 4.1% |
| الإجمالي | 117,910,157 | 44.4% |
| البيان | قيمة التداول | نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق |
| قطاعات | دينار كويتي | |
| قطاع البنوك | 101,263,798 | 38.1% |
| قطاع الخدمات المالية | 65,530,555 | 24.7% |
| قطاع العقار | 38,685,591 | 14.6% |
| قطاع الصناعة | 25,125,057 | 9.5% |
| قطاع الخدمات الاستهلاكية | 12,987,292 | 4.9% |

| البيان | الأسبوع الحادي والعشرون | الأسبوع العاشر |
|-----------------------------------|-------------------------|----------------|
| | 25/05/2026 | 21/05/2026 |
| عدد شركات ارتفعت أسعارها (شركة) | 22 | 13 |
| عدد شركات انخفضت أسعارها (شركة) | 5 | 14 |
| عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة) | 2 | 2 |
| إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال | 29 | 29 |



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي (يومان عمل بمناسبة عطلة عيد الأضحى المبارك) أكثر نشاطاً ومختلطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، وكذلك ارتفعت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الإثنين الماضي قد بلغت نحو 710.2 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 9.2 نقطة ونسبته 1.3% عن إقفال الأسبوع الماضي، بينما ظل منخفضاً بنحو 27.4 نقطة أي ما يعادل 3.7% - عن إقفال نهاية عام 2025.

جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

| الفرق | إقفال | الفرق | يوم الخميس | | اسم الشركة | |
|--------|---------|-------|------------|------------|-------------------------------------------|----|
| | | | 2026/05/21 | 25/05/2026 | | |
| % | 2025 | % | | | | |
| (12.2) | 903.2 | 1.2 | 783.6 | 793.1 | بنك الكويت الوطني | 1 |
| 2.9 | 352.6 | 2.9 | 352.6 | 363.0 | بنك الخليج | 2 |
| (5.1) | 583.5 | 0.0 | 554.0 | 554.0 | البنك التجاري الكويتي | 3 |
| (1.1) | 245.7 | 1.8 | 238.6 | 243.0 | البنك الأهلي الكويتي | 4 |
| 2.3 | 347.4 | 2.3 | 347.4 | 355.4 | بنك الكويت الدولي | 5 |
| (6.1) | 361.3 | 3.2 | 328.5 | 339.1 | بنك برقان | 6 |
| 3.0 | 4,402.9 | 0.8 | 4,499.3 | 4,535.4 | بيت التمويل الكويتي | 7 |
| (5.2) | 927.0 | 1.1 | 869.3 | 879.1 | قطاع البنوك | |
| (0.3) | 208.6 | (3.7) | 215.8 | 207.9 | شركة التسهيلات التجارية | 8 |
| (9.4) | 1,778.8 | 1.4 | 1,587.9 | 1,610.8 | شركة الاستشارات المالية الدولية | 9 |
| (14.2) | 380.0 | 3.2 | 315.8 | 325.9 | شركة الاستثمارات الوطنية | 10 |
| 0.6 | 275.0 | 0.9 | 274.3 | 276.7 | شركة مشاريع الكويت القابضة | 11 |
| 1.5 | 93.1 | 0.7 | 93.8 | 94.5 | شركة الساحل للتنمية والاستثمار | 12 |
| (6.3) | 351.1 | 0.3 | 328.0 | 329.1 | قطاع الاستثمار | |
| (1.6) | 140.0 | (3.0) | 142.0 | 137.8 | شركة الكويت للتأمين | 13 |
| 4.8 | 720.1 | 13.0 | 668.1 | 754.8 | مجموعة الخليج للتأمين | 14 |
| (7.1) | 363.3 | 3.5 | 326.2 | 337.5 | الشركة الأهلية للتأمين | 15 |
| 4.0 | 220.7 | 1.6 | 225.8 | 229.5 | شركة وربة للتأمين | 16 |
| (0.2) | 300.2 | 5.6 | 283.7 | 299.5 | قطاع التأمين | |
| (3.6) | 840.2 | 3.9 | 779.0 | 809.6 | شركة عقارات الكويت | 17 |
| 1.9 | 650.8 | (0.7) | 668.0 | 663.1 | شركة العقارات المتحدة | 18 |
| 50.0 | 291.4 | 7.9 | 405.1 | 437.1 | الشركة الوطنية العقارية | 19 |
| (0.8) | 1,827.7 | (1.0) | 1,832.3 | 1,813.6 | شركة الصالحية العقارية | 20 |
| 5.6 | 507.1 | 2.6 | 522.1 | 535.6 | قطاع العقار | |
| (21.1) | 473.4 | (0.4) | 375.3 | 373.7 | مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة) | 21 |
| 5.9 | 640.7 | 0.4 | 675.4 | 678.4 | شركة أسمنت الكويت | 22 |
| (1.4) | 839.3 | 2.8 | 805.0 | 827.3 | شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية | 23 |
| (8.7) | 445.5 | 0.9 | 403.2 | 406.8 | قطاع الصناعة | |
| (16.7) | 941.6 | 0.0 | 784.6 | 784.6 | شركة السينما الكويتية الوطنية | 24 |
| (5.7) | 1,098.5 | 1.5 | 1,020.6 | 1,036.2 | شركة أجيليتي للمخازن العمومية | 25 |
| 28.0 | 881.4 | 2.8 | 1,096.8 | 1,128.0 | شركة الاتصالات المتنقلة | 26 |
| 13.4 | 107.9 | 0.7 | 121.5 | 122.4 | شركة سنرجي القابضة | 27 |
| 14.2 | 808.3 | 2.3 | 902.5 | 923.1 | قطاع الخدمات | |
| (11.5) | 90.8 | 2.0 | 78.8 | 80.4 | شركة نقل وتجارة المواشي | 28 |
| (0.6) | 436.8 | 0.1 | 433.8 | 434.3 | قطاع الأغذية | |
| (0.7) | 1,000.7 | 4.6 | 949.2 | 993.3 | شركة أم القيوين للاستثمارات العامة | 29 |
| (0.2) | 196.6 | 1.1 | 194.0 | 196.2 | الشركات غير الكويتية | |
| (3.7) | 737.6 | 1.3 | 701.0 | 710.2 | مؤشر الشال | |

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

في إطار الشراكة الاستراتيجية التي تجمع بينهما

بنك الكويت الوطني يستضيف وفدا من مؤسسة البترول الكويتية لتعزيز التعاون في مجال التدريب والتطوير



هشام الرفاعي

عماد العبلاني: نؤمن بأن الاستثمار في رأس المال البشري هو أساس التميز والاستدامة

شراكتنا مع مؤسسة البترول تجسد تاريخاً طويلاً من التعاون المثمر في تطوير الكفاءات

منصة «الوطني التعليمية» تمثل ركيزة أساسية في استراتيجيتنا للتدريب والتطوير

نعمل على تمكين الكوادر الوطنية عبر بيئة تعليمية رقمية متكاملة تواكب متطلبات المستقبل



عماد العبلاني وهناء المرزوق

القطاعين العام والخاص، حيث يسعى من خلال هذه العلاقات إلى توحيد الجهود المبذولة لخدمة الكويت والعمل مع جميع الشركاء لدعم الاقتصاد وتسليح الكوادر الوطنية بالمهارات والخبرات اللازمة لضمان استدامة الكوادر البشرية.

من جانبه، قال العضو المنتدب للموارد البشرية والخدمات الشاملة في مؤسسة البترول الكويتية، هشام أحمد الرفاعي: «يُعتبر الاهتمام بالعنصر البشري من القيم الجوهرية التي تركز عليها مؤسسة البترول الكويتية بالرغم من الطفرة والنقلة النوعية بتكنولوجيا المعلومات، وذلك لإيمانها أن الكوادر الوطنية هي المحرك الرئيسي لتحقيق التميز المؤسسي. وتتبنى المؤسسة أساليب مبتكرة في التدريب والتطوير وبناء شراكات نوعية مع مؤسسات وطنية وعالمية رائدة».

وأضاف الرفاعي: «ويأتي تعاوننا مع بنك الكويت الوطني تجسيدا للعلاقة المتميزة والعميقة بين القطاع النفطي والقطاع المصرفي. ويعكس إلتقاء الرؤى بين أبرز المؤسسات الاقتصادية في دولة الكويت حول أولوية تنمية العنصر البشري، وترسيخ ثقافة التعلم المستمر، بما يدعم جاهزية الكوادر الوطنية لمواجهة المتغيرات والمحافظة على جودة الأداء والإنتاجية».

وتعكس مبادرات بنك الكويت الوطني التدريبية رؤيته العميقة تجاه الاستثمار في الموارد البشرية، حيث يوفر البنك لذلك الهدف نخبة من أفضل الخبراء في العمل المصرفي، الذين يقدمون خبراتهم للكوادر الواعدة، حيث تتواصل هذه المبادرات سنوياً انسجاماً مع سياسات البنك الراسخة للنهوض بمسؤولياته الاجتماعية، وإيماناً منه بالأثر الفعال لهذه البرامج الهادفة لخدمة المجتمع وأبنائه، كما أنها تعكس الدور القيادي الذي يلعبه البنك الوطني في هذا المجال منذ عقود طويلة.

ومؤسسة البترول في تطوير رأس المال البشري وتبني أفضل الممارسات في مجال تطوير الكفاءات، بما يحقق قيمة مضافة مستدامة ويدعم تحقيق الأهداف الاستراتيجية المشتركة.

وقد أعربت مؤسسة البترول الكويتية عن بالغ تقديرها للشراكة المثمرة مع مؤسسة عريقة مثل بنك الكويت الوطني، مشيدة بمستوى التنسيق والتكامل الذي يميز تنفيذ مثل هذه المبادرات.

وبهذه المناسبة، قال رئيس الموارد البشرية لمجموعة بنك الكويت الوطني، عماد العبلاني: «نؤمن في بنك الكويت الوطني بأن الاستثمار في رأس المال البشري يمثل الركيزة الأساسية لتحقيق التميز المؤسسي والاستدامة، لذلك نحرص على تطوير منظومة التعليم والتدريب لدينا بما يواكب أفضل الممارسات العالمية». وأضاف العبلاني: «تعاوننا مع مؤسسة البترول الكويتية يجسد عمق العلاقة التاريخية التي تربطنا بمؤسسات القطاع النفطي، والتي تمتد لعقود من التعاون المثمر في مجالات التدريب والتطوير، حيث نواصل توسيع آفاق هذا التعاون عبر مبادرات نوعية تسهم في تنمية الكوادر الوطنية وتعزيز جاهزيتها لمواجهة متطلبات القطاع، بما يدعم استدامة نموه على المدى الطويل».

وتابع: «تشكل منصة الوطني التعليمية إحدى الركائز الأساسية في استراتيجية البنك للتدريب والتطوير، حيث توفر بيئة رقمية متكاملة تواكب احتياجات المؤسسات الحديثة، وتمكن الموظفين من تطوير مهاراتهم بشكل مستمر وفعال، ونحن فخورون بتسخير هذه الإمكانيات لدعم شركائنا وتعزيز أثر مبادراتنا على مستوى مختلف القطاعات».

وأكد العبلاني أن بنك الكويت الوطني يتمتع بعلاقات راسخة ووطيدة مع كافة مؤسسات الدولة في

في إطار الشراكة الاستراتيجية التي تجمع بينهما، قام وفد من مؤسسة البترول الكويتية بزيارة المقر الرئيسي لبنك الكويت الوطني، بهدف تبادل المعرفة والخبرات في مجال التدريب والتطوير، وترسيخ أواصر التعاون، والاطلاع على أحدث الممارسات العالمية في صقل مهارات الموظفين.

وتجسيدا لهذه الشراكة الاستراتيجية، تم تطوير صفحة مخصصة للتعلم الإلكتروني للموظفين متنسبي برنامج ادارة الموهبة في مؤسسة البترول الكويتية وشركاتها التابعة، وذلك عبر منصة الوطني التعليمية الرائدة، لتوفير تجربة ثرية تلبي الاحتياجات المتغيرة لتطوير الكوادر البشرية، تسهم بفعالية في رفع كفاءة الموظفين وتنمية مهاراتهم.

وتتضمن الصفحة عدداً من المسارات التعليمية المتنوعة، تشمل برامج التطوير الشخصي، وبرامج الكفاءات القيادية، وبرامج القيادة، بالإضافة إلى دورات تدريبية إلزامية، وبرامج تعليمية موصى بها، بما يتيح لمنتسبي برنامج ادارة الموهبة من الاستفادة من محتوى تدريبي شامل ضمن بيئة رقمية متطورة تمكنهم من تعزيز قدراتهم المهنية بشكل مستمر.

كما تم منح 120 موظفاً من منتسبي برنامج ادارة الموهبة من مؤسسة البترول الكويتية وشركاتها التابعة صلاحية الوصول إلى منصة بنك الكويت الوطني التعليمية، للاستفادة من المحتوى التدريبي المتنوع عبر المنصة في أي وقت، ما يضمن لهم استمرارية تطوير مهاراتهم.

وتسهم هذه الخطوة في ترسيخ ثقافة التعلم الذاتي، وتمكين منتسبي برنامج ادارة الموهبة من مواكبة أحدث المستجدات في مجالات تخصصهم، بما يدعم الأداء المؤسسي ويرتقي بمستوى الكفاءة والإنتاجية. ويأتي هذا التعاون في إطار انسجام الرؤى بين البنك

كرياب العالمية تطلق أول حضور إقليمي لها في الشرق الأوسط من الرياض

إميلسون: السعودية تشهد تحولاً غير مسبوق في الاتصالات الاستراتيجية

الرياض:

في ظل التحولات الاقتصادية المتسارعة في المملكة العربية السعودية، واتساع المشاريع الوطنية الكبرى، وتنامي جاذبية السوق المحلية للاستثمارات الدولية، تتجه الشركات العالمية المتخصصة إلى تعزيز حضورها في السوق السعودية، مدفوعة بالنمو المتزايد في الطلب على الخدمات الاستشارية المرتبطة بالاتصالات المؤسسية، وإدارة السمعة، والشؤون الاستراتيجية. وفي هذا السياق، اختارت شركة كرياب العالمية (Kre-ab Worldwide)، المتخصصة في استشارات الاتصالات الاستراتيجية، المملكة لتكون نقطة انطلاق أول حضور إقليمي لها في الشرق الأوسط، عبر افتتاح مكتبها الجديد في العاصمة الرياض تحت مسمى «كرياب السعودية»، وذلك ضمن خططها للتوسع في المنطقة، في خطوة تعكس تنامي مكانة المملكة كمركز إقليمي للأعمال والاستثمار.

قرار استراتيجي

وأوضح بييه إميلسون، المؤسس والمالك لشركة كرياب العالمية، أن قرار تأسيس مكتب للشركة في المملكة جاء بعد متابعة ممتدة للتحولات الاقتصادية التي شهدتها السوق السعودية خلال السنوات الماضية، إلى جانب قراءة مؤشرات الطلب المتزايد على الخدمات الاستشارية المتخصصة، وإشارات السوق الواردة من العملاء، وتقييم الفرص في الأسواق التي تشهد نمواً مستداماً في هذا القطاع.

وأشار إلى أن المملكة تمثل واحدة من أكثر الأسواق حراكاً على مستوى المنطقة، في ظل حجم التحول الاقتصادي الجاري، وما يخلقه من احتياجات متزايدة لدى المؤسسات الحكومية والخاصة والدولية في مجالات الشؤون المؤسسية، والعلاقات مع أصحاب المصلحة، وإدارة السمعة، والاتصالات الاستراتيجية.

وأضاف أن النشاط الاقتصادي المتسارع في المملكة، إلى جانب التوسع في قطاعات جديدة، يرفع الطلب على الخدمات الاستشارية المتخصصة، سواء من المؤسسات التي تبني حضورها في قطاعات ناشئة، أو الشركات الكبرى التي تمر بمراحل تحول وتوسع، أو المؤسسات الدولية الساعية إلى ترسيخ حضورها داخل السوق السعودية.

مركز إقليمي

وجاء اختيار الرياض مقرّاً للمكتب الإقليمي لما تتمثله العاصمة من مركز رئيسي للأعمال وصناعة القرار الاقتصادي، إلى جانب الحضور الواسع للجهات الحكومية، وصندوق الاستثمارات العامة، والشركات متعددة الجنسيات التي اتخذت من المملكة مقرّاً لأعمالها الإقليمية.

كما يتماشى افتتاح المكتب مع توجهات المملكة في استقطاب المقدرات الإقليمية للشركات العالمية، وتعزيز نقل الخبرات الدولية إلى السوق المحلية، في وقت تشهد فيه العاصمة نشاطاً متنامياً في بيئة الأعمال والاستثمار. ولفت إميلسون إلى أن التحولات الاقتصادية المرتبطة برؤية 2030، وما وفرته من فرص في قطاعات الطاقة، والتقنية، والبنية التحتية، والمشروعات الكبرى، شكّلت



بييه إميلسون

المالية من حراك متزايد واتساع في قاعدة المستثمرين. وأوضح أن السوق المالية السعودية تمثل واحدة من أبرز الأسواق في المنطقة، في وقت تفرض فيه تطورات الأسواق وارتفاع توقعات المستثمرين معايير أكثر تقدماً في مجالات علاقات المستثمرين، والاتصالات المالية، والتواصل المؤسسي.

وأضاف أن اتساع الطروحات العامة والانفتاح المتزايد على المستثمرين الدوليين رفعا أهمية بناء استراتيجيات اتصال مؤسسي أكثر تطوراً، قادرة على مخاطبة جماهير متنوعة محلياً ودولياً.

تحول تقني

وفيما يتعلق بمستقبل القطاع، توقع إميلسون أن يواصل الذكاء الاصطناعي دوره المتنامي في تطوير قطاع الاتصالات الاستراتيجية، مع اتساع استخدام الأدوات الرقمية في تحليل البيانات الإعلامية، ورصد اتجاهات الجمهور، والتخطيط للسيناريوهات المحتملة.

كما نوه إلى أن المؤسسات التي تتبنى نهجاً استباقياً في الشفافية وإدارة الشؤون المؤسسية، وتستثمر في البنية الاتصالية والقدرات التحليلية، ستكون أكثر قدرة على التعامل مع المتغيرات الاقتصادية والإعلامية المتسارعة.

حضور عالمي

يُذكر أن مكتب «كرياب السعودية» سيتولى تقديم خدماته للمؤسسات السعودية، والجهات الحكومية، والمؤسسات الاستثمارية، والشركات العائلية، والشركات متعددة الجنسيات العاملة في المملكة والمنطقة، إلى جانب المؤسسات الدولية الراغبة في دخول السوق السعودية أو توسيع حضورها الإقليمي.

كما سيستفيد المكتب من شبكة الشركة العالمية الممتدة عبر أكثر من 30 دولة في أوروبا، وأمريكا الشمالية، وأمريكا اللاتينية، وآسيا، وأفريقيا.

وتأسست كرياب العالمية في السويد، وتمتلك خبرة تمتد لأكثر من 55 عاماً في تقديم الاستشارات المتخصصة في الاتصالات المؤسسية، وإدارة السمعة، والشؤون الاستراتيجية.

KREAB

عوامل رئيسية في قرار التوسع، إلى جانب تنامي احتياجات المؤسسات إلى حلول استشارية أكثر تخصصاً.

طلب متصاعد

وفي قراءة لمؤشرات السوق، بيّن إميلسون أن تقييم الشركة للسوق السعودية أظهر نمواً متسارعاً في الطلب على الخدمات الاستشارية المتقدمة، مدفوعاً باتساع المشاريع الكبرى، وتنوع القطاعات الاقتصادية، وارتفاع توقعات أصحاب المصلحة.

وأضاف أن دور الاتصال المؤسسي بات أكثر ارتباطاً بملفات الحوكمة، والتواصل مع المستثمرين، والشؤون العامة، وإدارة السمعة، في ظل بيئة أعمال أكثر تعقيداً وتنوعاً.

كما يشهد المشهد الإعلامي المحلي تطوراً في طبيعة التغطيات الاقتصادية والتجارية، إلى جانب التأثير المتنامي للمنصات الرقمية، ما يرفع أهمية الجاهزية الاتصالية، وسرعة الاستجابة، وبناء رسائل مؤسسية دقيقة ومتسقة.

أسواق المال

وحول العوامل التي دعمت قرار التوسع، أشار إميلسون إلى أن نشاط أسواق رأس المال السعودية شكّل أحد المحركات المهمة لهذا التوجه، في ظل ما تشهده السوق

استبيان «الاقتصادية»

مايو 2026

السؤال

هل تؤيد الربط الآلي
لسجلات المساهمين
لإعلان إفصاحات تحقق
المصلحة بنسبة 5%
بشكل فوري متى
ما تحققت؟

نعم لا

يمكنكم المشاركة بآرائكم عبر:

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



لماذا الوقود الأرخص لا يعكس قوة شرائية أعلى؟



هيكلية بين الأسعار والمداخيل.

ولا يعتمد البنك الدولي على "الراتب الفعلي" للأفراد، بل على متوسط الدخل الشهري المحسوب من نصيب الفرد من الدخل القومي الإجمالي (GNI per capita) وفق منهجية "Atlas Method".

ولا يتحدد العبء بسعر الوقود فقط، بل يتأثر أيضًا بمستويات الدخل، إلى جانب تباين سياسات الدعم والضرائب بين دولة وأخرى. ونتيجة لذلك، قد يبدو الوقود منخفض السعر في بعض الأسواق، لكنه يظل أكثر تكلفة على المواطن عند قياسه كنسبة من الدخل، ما يعيد تشكيل مفهوم القدرة على تحمل تكاليف الطاقة داخل المنطقة العربية.

تأثير أسعار الوقود على الاقتصاد الكلي

تشير دراسة لصندوق النقد الدولي إلى أن ارتفاع أسعار النفط 10% قد يرفع التضخم بنحو بنحو 0.4% أو 40 نقطة أساس بحسب هيكل الاقتصاد واعتماده على الاستيراد. لكن الدراسة أوضحت أن هذا التأثير قصير الأمد، إذ يتلاشى بعد عامين من الصدمة، وهو متقارب بين الاقتصادات المتقدمة والنامية.

كما يشير تقرير وكالة الطاقة الدولية «القدرة على تحمل تكاليف الطاقة للأسر» المنشور في فبراير/ شباط 2026 إلى أن أكثر من 120 مليون أسرة في الاقتصادات المتقدمة تنفق ما يزيد عن 10% من دخلها على التدفئة والتبريد والأجهزة المنزلية. وبإضافة الإنفاق على وسائل النقل الخاصة، ترتفع النسبة الإجمالية للدخل الذي تنفقه الأسر الأشد فقرًا على الطاقة إلى أكثر من 20%.

ويضيف التقرير أنه بالنسبة لهذه الأسر، قد يتنافس الإنفاق على الطاقة بشكل مباشر مع النفقات الأساسية الأخرى كالغذاء. ولا يقتصر التفاوت في القدرة على تحمل تكاليف الطاقة بين مختلف شرائح المجتمع على الدخل فحسب، بل يشمل أيضًا كفاءة المساكن والأجهزة. ففي العديد من البلدان، تميل الفئات ذات الدخل المنخفض إلى السكن في منازل أقل كفاءة في استهلاك الطاقة، ولا تستطيع تحمل تكاليف تحديثها. وهذا يُفاقم فجوة القدرة على تحمل تكاليف الطاقة بين الفئات ذات الدخل المنخفض والفئات ذات الدخل المرتفع.

ومع اتساع الضغوط التضخمية وتراجع الدخول الحقيقية، قد تتحول أسعار الوقود من أداة دعم اقتصادي في بعض الدول إلى عامل ضغط مباشر على الاستهلاك والنمو، خصوصًا في الاقتصادات المستوردة للطاقة. -
«عمر عبادي - فوربس»

في المرتبة الأخيرة بأقل سعر يقارب 3 سنتات فقط، وفقًا لأحدث تصريحات من المسؤولين بعد تطبيق نظام التسعير الثلاثي نهاية العام الماضي، مستفيدة من كونها من أكبر منتجي النفط، إلى جانب بيع الخام بأسعار أقل من السوق العالمية نتيجة العقوبات الأميركية. أما في الشمال الأفريقي، فتقدم ليبيا السعر الأرخص في المنطقة العربية والعالم عند نحو 2.4 سنت فقط، وذلك لعدة عوامل أبرزها ضخامة احتياطياتها النفطية مقارنة بعدد السكان، إلى جانب اعتبار الوقود جزءًا من الدعم الاجتماعي وليس سلعة تجارية. وتبدأ الأسعار في الارتفاع من 35 سنتًا في الجزائر إلى 45 سنتًا في مصر وصولًا إلى نحو 1.5 دولار في المغرب بسبب الاعتماد شبه الكامل على الاستيراد.

وفي لبنان والأردن يبلغ متوسط السعر نحو 1.4 دولار للتر الواحد، ويقارب في سوريا 1.1 دولار.

القيمة الحقيقية: سعر اللتر مقابل دخل الفرد

في الدول التي تدعم المحروقات، قد يبدو البنزين رخيصًا عند النظر إلى السعر فقط، لكن عند مقارنته بمستويات الدخل أو الناتج المحلي الإجمالي للبلا، يتحول إلى عبء كبير على الأفراد. على سبيل المثال، قد يدفع مواطن في دولة منخفضة الدخل نسبة كبيرة من راتبه لملء خزان سيارته، رغم أن السعر الظاهري أقل من دول أخرى. وفي دول مرتفعة الدخل، حتى مع أسعار مرتفعة، يظل البنزين في متناول شريحة واسعة من السكان.

هذا الفارق يكشف أن "رخص الوقود" قد يكون وهميًا في بعض الحالات. فالعبء الحقيقي لا يُقاس بالسعر، بل بنسبة ما يقتطعه استهلاك البنزين من دخل الفرد. وبالتالي، لا بد من النظر إلى ما يُعرف بـ«خريطة القدرة على التحمل».

بحساب سعر 40 لتر بنزين 95 أوكتان في مختلف الدول العربية مع متوسط نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي وفقًا لأحدث بيانات البنك الدولي، تظهر النتائج الآتية: دول الخليج بين الأقل تكلفة عالميًا لملء خزان 40 لتر من بنزين 95، حيث تحل الكويت وقطر في الصدارة بنسبة 0.4% و0.5% من متوسط الدخل الشهري، في حين تأتي الإمارات والسعودية بنسبة أعلى قليلًا عند 0.9% لكل منهما.

ترتفع نسبة عبء الوقود بشكل واضح في دول عربية أخرى، إذ تصل تكلفة تعبئة خزان 40 لتر إلى مستويات أعلى بكثير من الدخل الشهري في دول مثل مصر (6.4%) والأردن (19.2%) والمغرب (20.2%)، ما يعكس فجوة

عند النظر إلى خريطة أسعار الوقود عالميًا، تبدو الصورة للوهلة الأولى واضحة: دول تباع الوقود بأسعار زهيدة، وأخرى تفرض أسعارًا مرتفعة، سواء من خلال الدعم أو خفض الضرائب. لكن هذه المقارنة السطحية تخفي وراءها واقعًا أكثر تعقيدًا، فالبنزين والمازوت ليسا مجرد سلع تُباع في محطات الوقود، بل مرآة تعكس سياسات الحكومات، ومستوى الدخل، وهيكل الاقتصاد في كل دولة.

خريطة أسعار البنزين عالميًا

تُظهر أسعار الوقود المعلنة في المنطقة تفاوتًا كبيرًا بين الدول، إذ تُباع بأسعار منخفضة نسبيًا في الدول المنتجة للنفط، خصوصًا في الشرق الأوسط، نتيجة وفرة الموارد وسياسات الدعم.

في المقابل، تسجل أوروبا وبعض الدول الآسيوية أعلى الأسعار عالميًا، مدفوعة بضرائب مرتفعة وسياسات بيئية صارمة.

لكن المفارقة أن هذا التفاوت لا يرتبط دائمًا بمستوى الثروة أو الإنتاج النفطي. فبعض الدول الغنية تفرض أسعارًا مرتفعة، في حين تحافظ دول أقل دخلًا على أسعار منخفضة نسبيًا.

ويقول أستاذ الاقتصاد في جامعة المعقل العراقية، نبيل المرسومي: «لم ترتفع أسعار الوقود بنفس النسب في جميع الدول العربية بالتزامن مع ارتفاع أسعار النفط عقب إغلاق مضيق هرمز، وذلك لأن بعض الدول تعتمد تسعيرًا إداريًا أو تدعم المواد البترولية لتتحمل الخزينة العامة فارق السعر».

وأوضح المرسومي أن العلاقة بين أسعار الوقود المنخفضة وقوة الاقتصاد قد تكون عكسية، مشيرًا إلى دول لا تعد من أكبر الاقتصادات في المنطقة مثل العراق وإيران، رغم توفيرها الوقود بأسعار منخفضة جدًا.

ويلفت المرسومي إلى أن أسعار الوقود في الولايات المتحدة توازي نحو 4.5 دولار للغالون (حوالي 3.7 لتر) في الولايات المتحدة، أكبر اقتصاد في العالم، ونفس الأمر ينطبق في غالبية الدول الصناعية في أوروبا، حيث يبلغ متوسط سعر اللتر أكثر من دولارين.

أسعار الوقود في المنطقة

في منطقة الخليج العربي، تقدم الإمارات أعلى سعر لبنزين 95 أوكتان عند نحو 97 سنتًا للتر، نظرًا لتطبيقها نظام تسعير شهري مرتبط بالأسعار العالمية، ثم العراق عند نحو 64 سنتًا، فالسعودية وعمان عند نحو 62 سنتًا، ثم الكويت عند حوالي 34 سنتًا، بينما تأتي إيران

الأنشطة غير النفطية تدفع اقتصاد الإمارات للنمو 6.2% إلى 517.3 مليار دولار



الإجمالي الحقيقي للدولة بنسبة 4.9% عام 2025، في سبتمبر/أيلول الماضي مقارنة بتقديرات سابقة عند 4.4%، كما توقع البنك الدولي نمو اقتصاد الإمارات بنسبة 4.8% عام 2025، وفق أحدث إصدار من تقرير «المستجدات الاقتصادية لدول الخليج - خريف 2025».

وفي وقت سابق من العام الجاري توقع البنك الدولي أن ينمو الاقتصاد الإماراتي بنسبة 5% خلال العام الجاري 2026 على أن يرتفع المعدل إلى 5.1% في 2027، وفقاً لتقرير «الأفاق الاقتصادية العالمية».

وبحسب التقرير فمن المتوقع أن يرتفع النمو في دول مجلس التعاون الخليجي إلى 4.4% في عام 2026 و 4.6% في عام 2027.

صادرة قطاعات التجارة والمالية والتشييد مساهمة واضحة في تسريع جهود الإمارات لتنويع اقتصادها، وتعزيز دور القطاعات الإنتاجية والخدمية في دعم النمو المستدام، بما يقلل الاعتماد على الإيرادات النفطية ويرسخ مكانة الدولة كواحدة من أكثر الاقتصادات تنوعاً في المنطقة.

وفي إبريل/نيسان توقع صندوق النقد الدولي أن يسجل اقتصاد دولة الإمارات أعلى متوسط نمو بالناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بين اقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي خلال السنوات الخمس المقبلة وحتى عام 2031 وفقاً للبيانات الواردة في تقريره «أفاق الاقتصاد الإقليمي: الشرق الأوسط وآسيا الوسطى».

كان مصرف الإمارات المركزي قد توقع نمو الناتج المحلي

نما الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لدولة الإمارات بنسبة 6.2% خلال عام 2025 مقارنة بعام 2024، ليصل إلى 1.9 تريليون درهم (517.3 مليار دولار)، مدفوعاً بالأداء القوي للأنشطة غير النفطية التي نمت بنسبة 6.8% على أساس سنوي لتسجل 1.5 تريليون درهم (408.4 مليار دولار).

قطاع التشييد والبناء في الصدارة تصدّر قطاع التشييد والبناء القطاعات الاقتصادية الأسرع نمواً في الإمارات خلال عام 2025، بعد تسجيله نمواً بنسبة 11.1%، تلاه قطاع المالية والتأمين بنسبة 10.4%، ثم القطاع العقاري بنسبة 7.9%، وقطاع النقل والتخزين بنسبة 7.8%، بحسب بيانات المركز الاتحادي للتنافسية والإحصاء الإماراتي.

وفيما يتعلق بمساهمة الأنشطة الاقتصادية في الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي، تصدّر قطاع التجارة المساهمات خلال عام 2025 بحصة بلغت 16.9%، تلاه قطاع المالية والتأمين بنسبة 13.2%، ثم قطاع التشييد والبناء بنسبة 12.9%، وقطاع الصناعات التحويلية بنسبة 12.8%.

قال وزير الاقتصاد والسياحة الإماراتي، عبدالله المري، «تعكس المؤشرات والنتائج المحققة نجاح الرؤية الاقتصادية للدولة في بناء نموذج تنموي أكثر تنوعاً واستدامة وتنافسية، مدعوماً بالنمو المتسارع للأنشطة غير النفطية وتنامي مساهمة قطاعات الاقتصاد الجديد في ظل التحديات والمتغيرات الاقتصادية العالمية».

وأضاف أن «السياسات الاقتصادية المرنة التي تبنتها دولة الإمارات، والقائمة على استشراف المستقبل والاستجابة الفاعلة للمتغيرات العالمية، أسهمت في تسريع تنوع الاقتصاد الوطني وترسيخ أسس تنافسيته العالية ونموه المستدام».

تسريع جهود الإمارات لتنويع اقتصادها

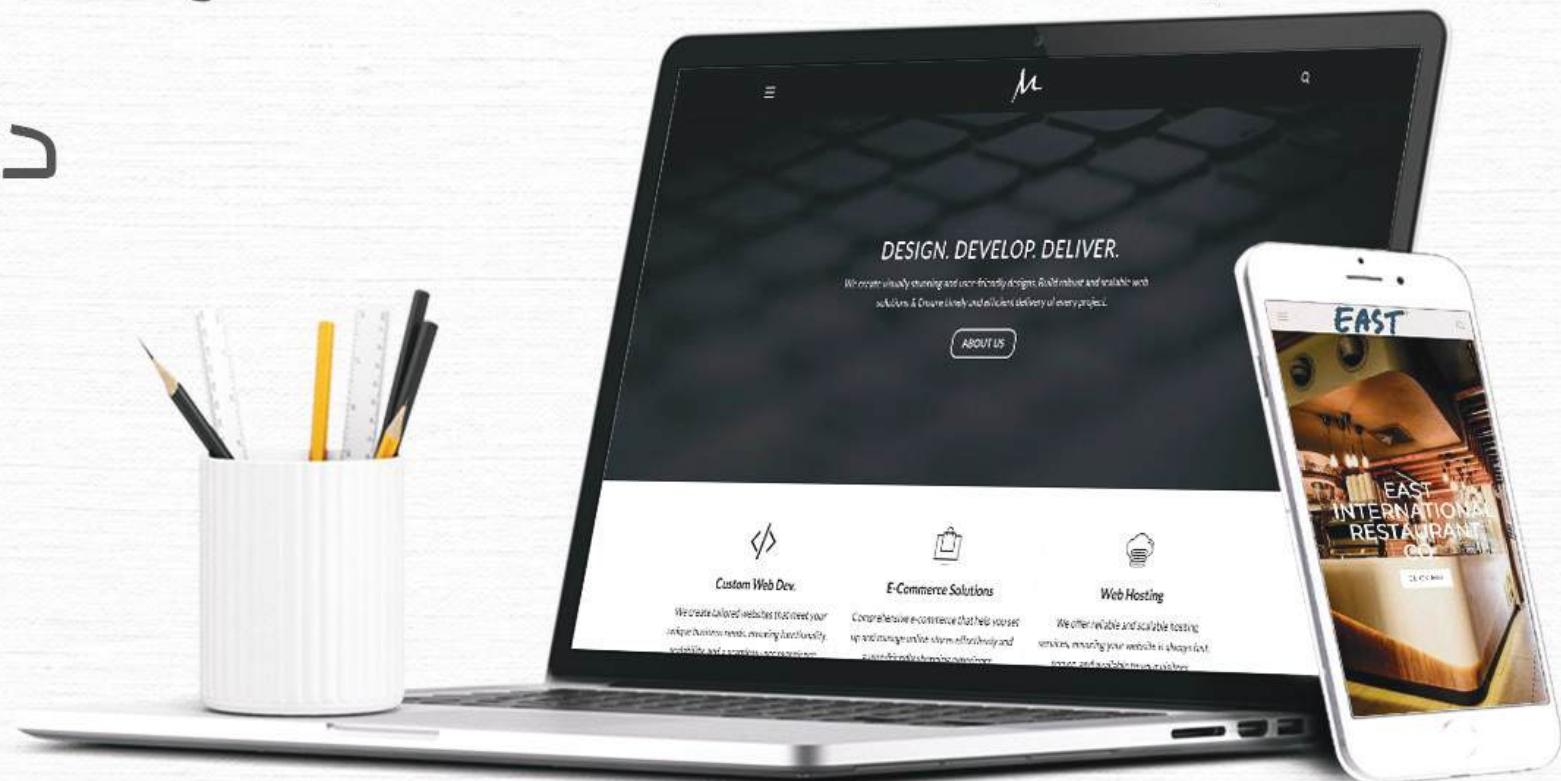
يعكس النمو القوي للأنشطة غير النفطية واستمرار

تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



هل أسعار النفط ستعود بسرعة إلى مستوياتها السابقة أم سيرتفع التضخم في بعض الاقتصادات المتقدمة ما بين 3% و4%



تدفع التقارير المتعلقة باتفاق محتمل بين الولايات المتحدة وإيران المحللين إلى تقييم ما قد يعنيه إعادة فتح مضيق هرمز لأسعار النفط والتضخم وأسواق الأسهم، إذ يرى الإجماع العام أن التأثير سيكون كبيراً لكنه غير متساوٍ.

وحذرت مؤسسة Capital Economics من أنه حتى في حال إعادة فتح المضيق، فإن أسعار النفط قد لا تعود بسرعة إلى مستوياتها السابقة للنزاع، وقد يرتفع التضخم في بعض الاقتصادات المتقدمة إلى ما بين 3% و4%.

غير أن المؤسسة رأت أن «الأسواق قد تتبالغ في تقدير مدى الحاجة إلى تشديد السياسة النقدية من قبل البنوك المركزية استجابة لصدمة طاقة جديدة»، مشيرة إلى أن المشهد الاقتصادي الكلي الراهن يختلف جوهرياً عن عام 2022.

وأفاد المحلل في بنك Barclays إيمانويل كاو في مذكرة وجهها للمستثمرين هذا الأسبوع بأن اتفاقاً مؤكداً يستهدف إعادة فتح المضيق، مقروناً بانخفاض لاحق في أسعار النفط والفائدة، قد يُوسِّع نطاق أداء أسواق الأسهم ويُساعد الأسهم الأوروبية على كسر نطاق تداول استمر ثلاثة أشهر.

وأشار كاو إلى أن صدمات الطاقة «لم يكن لها في العقود الأخيرة تأثير دائم على النفط، إذ تراجعت الأسعار بحدة بمجرد أن هدأت الأمور».

وقال خافيير دي بيرينغير، مدير الاستثمار في MAPFRE، إن السوق تُركِّز حالياً على مخاطر تفويت موجة الذكاء الاصطناعي أكثر من تركيزها على مخاطر النفط.

وأضاف: «المخاطرة التي يأخذها المستثمرون بعين الاعتبار هي التخلف عن ركب الذكاء الاصطناعي». بيد أنه حذر من أنه إذا امتد النزاع إلى ما بعد يوليو أو أغسطس، فستنتقل الأسواق من تسعير مخاطر النفط إلى تسعير مخاطر الشح، وهو سيناريو قد يُفضي إلى ركود اقتصادي.

عطورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



لماذا قد يتجاهل الفيدرالي والمركزي الأوروبي انخفاض أسعار النفط مؤقتاً



ولا يتوقع فريق الطاقة في المؤسسة أن يهبط النفط الخام «دون مستوى 90.00 دولار للبرميل هذا العام، حتى لو عادت تدفقات النفط إلى قرب مستوياتها الطبيعية بحلول يوليو».

وتشير أسواق الغاز إلى الاستنتاج ذاته. إذ حذرت ING من أن أوروبا تواجه ضغطاً متجدداً في أسواق الطاقة في وقت لاحق من هذا العام، مما يعني أن انفراج الأسعار قد يكون مؤقتاً.

ومع استمرار حساسية مخاطر التضخم لأسعار الطاقة، ترى ING أن البنوك المركزية ستتحفظ على الاستجابة للتفاؤل السوقي قصير الأمد، حتى لو تحسنت الأوضاع الجيوسياسية بوتيرة أسرع مما هو متوقع.

مستعدة للتطلع إلى ما هو أبعد من الأزمة. وتلاحظ المؤسسة أن الأسهم تُسجل مستويات قياسية جديدة، وأن معدلات المقايضة لأجل عامين، التي تُعد مؤشراً على توقعات السياسة النقدية، بدأت في التراجع مع تخفيف أسعار النفط الخام.

بيد أن ING تُحذر من أن الفيدرالي والبنك المركزي الأوروبي قد يستجيبان بحذر أكبر بكثير.

السبب الأول هو أن النفط قد لا ينخفض كثيراً حتى في حال التوصل إلى اتفاق. إذ ستجد الأسواق نفسها في عجز يبلغ «ما يزيد على 1.6 مليار برميل حين تنتهي الأمور»، وفق ما كتبه ING، مضيفاً أن الاحتياطات الاستراتيجية تحتاج إلى إعادة بناء وأن الإنتاج المتضرر يستلزم الاستعادة.

قد يُعيد الاتفاق المحتمل بين الولايات المتحدة وإيران فتح مضيق هرمز، غير أن المحللين في ING يرون أنه لا ينبغي للمسؤولين توقع تحول سريع من البنوك المركزية.

في مذكرة جديدة، تؤكد المؤسسة أنه حتى لو ثبتت صحة التقارير المتعلقة بالاتفاق، فإن «أي اختراق لن يُغيّر الكثير في ضوء اجتماعات البنوك المركزية المقبلة التي باتت على الأبواب».

وتشير ING إلى أن التكهانات بشأن إعادة فتح المضيق باتت دورة متكررة ومألوفة، مؤكدة أن مثل هذه العناوين «كان يمكن كتابتها في أي وقت تقريباً خلال الشهرين الماضيين».

ومع ذلك، وبأخذ هذا السيناريو بظاهره، تبدو الأسواق

عطائورات مقاميس

maqames -perfume

55205700



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

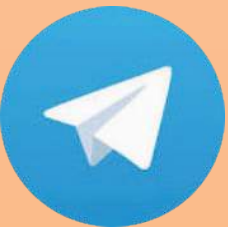
الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@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

أسعار النفط تسجل أكبر انخفاض في 7 أسابيع وبرت عند 92 دولارا

انخفضت العقود الآجلة للنفط بأكثر من 2% في جلسة الجمعة، لتسجل أكبر خسارة أسبوعية منذ أوائل أبريل بعد تقارير عن توصل الولايات المتحدة وإيران إلى اتفاق على تمديد محتمل لوقف إطلاق النار.

وبلغت العقود الآجلة لخام برنت لشهر يوليو عند التسوية 92.05 دولار للبرميل، متراجعة 1.66 دولار، أو 1.8%.

وهبطت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط الأمريكي 1.54 دولار أو 1.7% عند التسوية إلى 87.36 دولار للبرميل.

وقال جون كيلدوف، الشريك في شركة أجين كاييتال: «من الواضح أن السوق تعتقد أن وقف إطلاق النار سيكون سهلا للغاية، وأن الأمر انتهى تماما».

وهو سعر خام برنت بنحو 11% هذا الأسبوع، وهو أكبر انخفاض أسبوعي له في سبعة أسابيع. وانخفض سعر خام غرب تكساس الوسيط بأكثر من 9%، مسجلا أكبر خسارة أسبوعية له في ستة أسابيع، وسجل كلا المؤشرين أدنى سعر لهما منذ منتصف أبريل / نيسان.

وسجلت اليابان، التي تعتمد بشدة على استيراد نفط الشرق الأوسط، انخفاضا 66% في واردات النفط الخام الشهر الماضي مقارنة بشهر أبريل / نيسان 2025.

ورفع كومرتس بنك توقعاته لسعر خام برنت إلى 90 دولارا للبرميل بحلول نهاية سبتمبر / أيلول و85 دولارا بحلول نهاية العام، وذلك بناء على افتراض بقاء مضيق هرمز مغلقا أمام حركة الملاحة العادية لمدة شهرين آخرين - حسب «رويترز».

وقالت إدارة معلومات الطاقة الأمريكية الخميس إن مخزونات النفط الخام والبنزين ونواتج التقطير الأمريكية انخفضت الأسبوع الماضي مع ارتفاع الطلب من المصافي والمستهلكين وتراجع التصدير 1.16 مليون برميل يوميا إلى 4.4 مليون برميل يوميا.

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