



شركات الاستثمار تطرح حلول لفتح أبواب البورصة أمام الأفراد الأجانب حول العالم هل تستكمل خطوات الانفتاح الاستثماري بتسهيلات للراغبين في التداول المحلي؟

في الدولة التي يتواجد فيها، وأن تقتصر التعاملات على الدول التي تولي عناية كافية لمف غسل الأموال وملزمة بذلك. دراسة ملف السماح للأفراد حول العالم بالتداول يجب أن يحظى بالاهتمام، حيث سيولد لشركات الاستثمار والوسطاء قاعدة عملاء ضخمة، ويعزز من مستوى النشاط، إضافة إلى حجم التدفق الذي يمكن أن يشهده السوق. هل تكون تلك الخطوة كاملة لخطوات البورصة الممتدة لبناء جسور التعاون مع مجتمع الاستثمار المؤسسي الدولي الذي يتداول بمرونة عالية وبتجربة ناجحة؟ الخطوة ستكون كاملة للجهود المؤسسية لترسيخ مكانة السوق الكويتي كوجهة استثمارية جاذبة إقليمياً للمؤسسات والأفراد، خطوة تعزز من مشاركة المستثمرين وتعزز من التكامل العالمي للسوق.

الأفراد ليس أصعب حالاً. وفقاً لمصادر استثمارية معنية، يتمثل العائق الأكبر للمتداولين الأفراد في عدم وجود حساب مصرفي محلي للراغب في فتح حساب، إضافة لعدم وجود رقم مدني، وأيضاً يلعب ملف مكافحة غسل الأموال دور في هذا الملف أيضاً، مما يزيد من صعوبة الانفتاح. لكن حجم الفوائد والمكاسب التي تنعكس على السوق، من زيادة السيولة وتسويق البورصة على النطاق الإقليمي والدولي، جدية بتوجيه الاهتمام لذلك الملف، ووضع الحلول المناسبة. مصادر الشركات الاستثمارية قالت أنه بالتعاون مع كل الأطراف المعنية يمكن تجاوز العقبات، بأن تتولى شركات الاستثمار فتح تلك الحسابات للعميل الأجنبي الراغب في التداول، على أن يقوم بتحويل الأموال من حسابه المصرفي

ثمني شركات الاستثمار وقطاع الوساطة النفس بأن تشهد بورصة فالكويت مرحلة من الانفتاح أمام المستثمرين الأفراد من كل أنحاء العالم، مشيرين إلى أنه في ظل التحولات التقنية والاستثمارية التي يشهدها العالم أجمع، وفي ظل تميز بورصة الكويت واحتوائها على فرص جيدة، يجب البدء في التفكير في صياغة آلية لفتح باب التعاملات أمام الأفراد عبر تنظيم تشريعي، ووضع ضوابط لذلك تحقق أقصى درجات المرونة، لتكن كل خيارات التداول متاحة سواء حساب فردي مباشر أو كما هو متاح عبر محفظة لدى الشركات. قبل سنوات كان ممنوع تملك الأجانب في القطاع المصرفي ثم تم فتح السقف، كما تم تعديل تشريعات اقتصادية أخرى، مثل الملف العقاري بالنسبة للشركات المدرجة التي يملك فيها أجنب والتي كان ممنوع تسجيلها، وبالتالي فتح السوق أمام

صناديق المؤشرات المتداولة... (المراجعة الأخيرة)

صناديق المؤشرات المتداولة ETFs تخضع للمرحلة النهائية من المراجعة، والتي ستكون ختام لمرحلة 3.2. وفقاً لمصادر استثمارية، عنصر الوقت في الإنجاز والتنفيذ يجب أن يأخذ مسار آخر وآليات مختلفة عما هي عليه، حيث أنه على سبيل المثال بعد إقرار «الصكوك والسندات» جاءت الوعود بأنها ستكون متاحة للتداول والإدراج خلال 6 أشهر، وبالتالي هنا استهلاك مزدوج للوقت، مرحلة انتظار لحين إقرار اللوائح والتشريعات، ثم مرحلة جذب وتشغيل وتفعيل المنتجات. التنافسية تتطلب مسارات متوازية لضمان سرعة الإنجاز.

العقود الآجلة للأسهم الفردية تعود

وفقاً لتأكيدات بورصة الكويت فالمرحلة 4 من برنامج تطوير السوق ستشمل المشتقات المالية، بدءاً من العقود الآجلة للأسهم الفردية والعقود الآجلة للمؤشرات وصولاً إلى خيارات التداول. هذا التأكيد على أهمية هذه الخطوة في نضج سوق رأس المال، وكذلك أهميتها في فتح آفاق جديدة للتحوط واستراتيجيات الاستثمار المتطورة، تحتم اختصار البرامج الزمنية ذات الصلة في الأدوات كافة وتقليصها في أضييق نطاق ممكن.

«زين» ملكية أجنبية تكسر حاجز 17%

ارتفعت ملكية الأجانب في سهم «زين» إلى 17.08%، وهي تشهد زيادة هائلة منذ فترة، حيث حل في المرتبة الرابعة بعد الوطني والمشاركة وهيومن سوفت.

ملف صانع السوق... متعثر

يبدو من كثرة الإلغاءات لاتفاقيات صانع السوق أن الملف لم يوتي بثماره المرجوة أو الأهداف المأمولة للعديد من الشركات التي تلغي تعاقداتها. كما أن إقدام شركة ثروة على إلغاء النشاط نهائياً من تراخيصها يؤكد أنها لن تعود لذلك النشاط. النموذج يحتاج مراجعة أشمل وأعمق، ودراسة النموذج المطبق حول العالم، والاستماع جيداً للشركات بشأن ملاحظاتها وأخذها في عين الاعتبار. الخلاصة هي أنه لو كانت هناك فائدة لأي شركة من التعاقد لما أقدمت على إلغاء الاتفاقية. مع العلم أن بعض الاتفاقيات يتم إلغاؤها خلال أقل من عام تقريباً.

البورصة... تقلبات مؤقتة وانخفاض على الفرص

هيكل تسهيلات
مصرفية وإتاحة
سيولة بأكثر من 156
مليون دينار

ارتفاع مستويات
القيمة 8.1%
يرسخ الثقة
والتفاؤل

مكاسب طفيفة
بنحو 21.4 مليون
دينار تؤسس
لتماسك



كاتب محمود محمد:

تماسكت مؤشرات بورصة الكويت نسبياً في جلسة ممزوجة بتقلبات في القرارات والمزاج العام، لكن أكبر مكاسبها هي تحسن مستويات السيولة التي ارتفعت 8.1%، وهي أهم مؤشر والأكثر طمأنة لجموع المستثمرين.

لا يزال كبار المستثمرين والكتل المؤثرة والنظرة المصرفية عموماً قانعة وعلى ثبات في الرأي بأن المستقبل سيكون أكثر إيجابية وازدهاراً، وأن ما ينتظر الاقتصاد أكثر من السلبات المحيطة.

نظرة البنوك يمكن تلمسها وقياسها من خلال قرارات التعاون مع القطاع الخاص فيما يخص هيكله الديون ووضوح وإتاحة سيولة جديدة للمستثمرين المؤسسين، خصوصاً من القطاع الخاص، حيث تم هيكله أكثر من 156 مليون دينار لشركات مدرجة، منها نحو 131.2 مليون دينار لشركة واحدة.

السوق يشهد تقلبات موازية للتقلبات في الشأن

يتم استهداف الشركات التي لها مستقبل، سواء فيما يخص التوزيعات أو نمو الأرباح نتيجة نشاطاتها النامية وغير المرتبطة بالظروف والتداعيات الجيوسياسية، بل تنمو بعض الأعمال والأنشطة من خلال زيادة الطلب.

أمس حقق السوق مكاسب طفيفة بلغت 21.4 مليون دينار، لكنها واقعيًا خطوة في طريق التماسك وأفضل من الخسائر، وأغلقت القيمة السوقية عند مستوى 52.771 مليار دينار، وتحسنت قيمة التداولات بنسبة 8.1%، وسجلت 99.279 مليون دينار.

ونمت كمية الأسهم المشمولة بالتداول 14.4%، وتراجعت الصفقات 17.2% تقريباً.

النشاط المتباين الذي شهده السوق أمس ترجمته عدد الأسهم المرتفعة التي بلغت 55 شركة، في حين تراجعت أسعار 56 شركة مقابلة.

ارتفع مؤشر السوق الأول بنسبة 0.03%، وزاد «العام بـ0.04%، ونما «الرئيسي 50» بنحو 0.41%، كما ارتفع «الرئيسي» بـ0.13%، عن مستوى الاثنين.

الجيوسياسي، ولكن السوق يمضي وفق تقديرات وقياسات وتقديرات مختلفة، حيث أن الأجواء العامة باتت تفرض نهج استثماري أكثر رسوخاً وحصافة وانتقائية، وهي السممة السائدة التي بدأت تفرض نفسها مع نهج استثماري طويل الأجل.

مصادر استثمارية تؤكد أنه من واقع القرارات الاستثمارية لعدد من العملاء يتم توجيه المحافظ تحت إدارتهم لاقتناص فرص وبناء مراكز لأجل طويلة، مع تقليص هوامش المضاربة إلى نطاق ضيق.

لا شك أن مبدأ ضخ سيولة جديدة في فرص استثمارية، والاهتمام بمراقبة الأسعار وتحركات الشركات وعمليات تبادل المراكز الاستثمارية التي تشهدها، حيث خرجت شركات من إفصاحات وحل محلها مستثمرين أفراد بنسبة 5% فما فوق، هي خطوات وقرارات جديدة ببت الثقة والاطمئنان.

أيضاً استمرار هيكله المراكز الأجنبية بزيادة ملكيات في شركات تشغيلية وخفضها في أخرى، هو أيضاً سلوك استثماري استكشافي انتقائي، حيث



رفض إدراج الاتحاد لصناعة مواد البناء في البورصة بنسبة 54.09%

أكد محضر الجمعية العمومية لشركة الاتحاد لصناعة مواد البناء رفض إدراج أسهم الشركة في سوق الكويت للأوراق المالية بالأغلبية، وذلك بعدد أسهم بلغت 43.577.450 مليون سهم، بما يمثل نسبة 54.09%، ووافق على هذا البند عدد من المساهمين يملكون 35.738.504 مليون سهم تمثل نسبتهم 44.36%.

إفصاحات البورصة

«بتروولية» توقع اتفاقية لتجديد تسهيلات ائتمانية بقيمة 131.2 مليون دينار

وذكرت أن الهدف من الاتفاقية يتمثل في تمويل أنشطة الشركة النفطية المستمرة. وفتت «بتروولية» إلى أنه لا يوجد أثر مالي جوهري مباشر على المركز المالي.

وقعت شركة المجموعة البتروولية المستقلة اتفاقية تجديد تسهيلات ائتمانية مع أحد البنوك المحلية بقيمة 131.20 مليون دينار.

«وربة للتأمين» تشتري أسهم من طرف ذو صلة ما هي الأسهم المدرجة؟

أعلنت شركة وربة للتأمين وإعادة التأمين أن مجلس الإدارة اطلع على توصية لجنة المخاطر والالتزام بشأن شراء أسهم مدرجة من طرف ذي صلة غير مباشر. وذكرت الشركة أن مجلس الإدارة قرر المضي قدماً في إجراءات إتمام الصفقة، على أن تخضع لموافقات الجهات الرقابية المختصة. وأضافت أنه تم تفويض الرئيس التنفيذي باتخاذ جميع الإجراءات اللازمة لإتمام الصفقة. وبشأن الأثر المالي، أوضحت الشركة أنه سيتم الإعلان عنه في حينه.

«تجارة» هيكله ديون بقيمة 4.15 مليون دينار

أعلنت شركة التجارة والاستثمار العقاري توقيع اتفاقية حدود ائتمانية مكملة لاتفاقية سابقة مع أحد البنوك الإسلامية المحلية، وذلك بهدف إعادة جدولة الدين القائم. وأوضحت الشركة أن قيمة الدين تبلغ 4.15 مليون دينار تقريباً، مشيرة إلى أن التسهيلات تأتي في إطار تمويل أنشطة الشركة العقارية. وأضافت أن الأثر المالي للاتفاقية سيظهر في البيانات المالية وفقاً لمبالغ السداد خلال مدة التسهيلات.

«امتيازات» نقل ملكية «كرك ستيشن» في صفقة 3.5 مليون دينار

أعلنت شركة الامتيازات الخليجية القابضة إتمام شركتها التابعة «أغذية للتجارة العامة والمقاولات» عملية نقل ملكية كامل حصص شركة مطعم كرك ستيشن، والأثر المالي للصفقة. وأوضحت الشركة أنه تم سداد 3.15 مليون دينار من إجمالي قيمة الصفقة البالغة 3.5 مليون دينار كويتي، عبر التسهيلات الائتمانية الممنوحة من البنوك المحلية، على أن يتم سداد المتبقي بقيمة 350 ألف دينار بعد 6 أشهر من تاريخ تحويل الملكية. وبينت أن الأثر المالي يتمثل في تجميع البيانات المالية لشركة مطعم كرك ستيشن كشركة تابعه ضمن البيانات المالية للربع الثاني 2026، وارتفاع بند المطلوبات (دائنو شراء شركات تابعه وبند دائنو مرابحه بقيمة الصفقة).

كما ستقوم المجموعة بتوزيع سعر الشراء خلال سنة من تاريخ الاستحواذ وبعد الانتهاء من الدراسة الخاصة بذلك والتي يتم بناءً على نتائجها تعديل المبالغ المؤقتة خلال فترة القياس وذلك وفقاً للمعايير المحاسبية المعتمدة وبعد اعتماد نتائجها من المدقق الخارجي للشركة.

إفصاحات البورصة

حجز دعوى «الأولى» و«أعيان للإجارة» للحكم في 22 يونيو

وتصدر حكماً نهائياً في النزاع. تتعلق تلك الدعوى بما أعلنته «الأولى» في أبريل الماضي، بشأن تقدم «أعيان» بصحيفة دعوى قررت بها أنه كان لها طلبات موضوعية في دعوى سابقة تتضمن بطلان عقدين، مع إلزام «الأولى» بتعويض.

أعلنت شركة الأولى للاستثمار صدور قرار محكمة بحجز دعواها مع شركة أعيان للإجارة والاستثمار للحكم بجلسة 22 يونيو 2026. وذكرت «الأولى» أنه الأثر المالي سوف يتحدد لاحقاً بعد أن تبحث المحكمة دفاع الطرفين ومستنداتها،



«أسيكو»: تسوية ديون الشركة والسداد يمتد حتى 2030

عليها، وتسجيل الأثر المحاسبي الناتج عن الخصم المترتب على التسوية، نحو 10.18 مليون دينار. وتلتزم «أسيكو» بسداد ذلك المبلغ على دفعات تمتد لـ 4 سنوات تنتهي في 2030، علماً بأن مجلس الإدارة فوض رئيس المجلس باتخاذ كافة الإجراءات، والتوقيع على المستندات والعقود اللازمة لإتمام الاتفاقية وتنفيذها. وتوقعت الشركة أن يكون للتسوية أثر على المركز المالي من خلال خفض إجمالي الالتزامات في الميزانية العمومية بمبلغ 14.93 مليون دينار، على أن ينعكس الأثر المالي لهذه التسوية على نتائج الربع الثاني.

وافق مجلس إدارة شركة أسيكو للصناعات على الدخول في اتفاقية تسوية وتنظيم سداد مديونية مع أحد البنوك الدائنة؛ وذلك وفقاً للشروط والأحكام التي أسفرت عنها المفاوضات بين الطرفين، وتنفيذاً لخطة إعادة الهيكلة المعتمدة من مجلس الإدارة. وتتضمن التسوية إعادة تنظيم سداد مديونية قائمة تبلغ قيمتها 25.11 مليون دينار؛ وفق آلية سداد تمتد على عدة دفعات؛ وفق بيان لبورصة الكويت الثلاثاء. يصبح إجمالي الرصيد المتبقي من المديونية بعد دخول الاتفاقية حيز التنفيذ، واستيفاء شروطها، وسداد الشركة للدفعة النقدية المنفق

تخارج في «المعدات» وزيادة في «أرزان»

كشف تقرير بورصة الكويت للتغير في الإفصاح، وجود تغير في هيكل ملكية شركتي المعدات القابضة، ومجموعة أرزان المالية للتمويل والاستثمار.

تمثل التغير الأول في خفض المساهم محمد عبيد فراج العرادة مساهمته غير المباشرة في «المعدات» من 21.31% إلى 15%.

وتضمن التقرير أيضاً رفع الشركة الدولية الكويتية للاستثمار القابضة مساهمتها المباشرة وغير المباشرة في «أرزان» إلى 16.937% بدلاً من الحصة السابقة البالغة 16.107%.

«أجيليتي جلوبال» شراء أرض في السعودية بقيمة 185 مليون دولار

أعلنت شركة أجيليتي جلوبال بي إل سي، المدرجة في سوق أبوظبي المالي، استحواذها من خلال شركة تابعة لها على قطعة أرض صناعية في المملكة العربية السعودية.

وأوضحت الشركة في إفصاح لسوق أبوظبي المالي أن قيمة الصفقة تبلغ نحو 700 مليون ريال (ما يعادل 185 مليون دولار).

وكانت شركة أجيليتي جلوبال بي إل سي، أعلنت في يونيو 2025، عن حصولها على موافقة سوق أبوظبي للأوراق المالية لإعادة شراء ما لا يزيد على 1041.8 مليون سهم من أسهمها؛ وذلك لتكون جزءاً من مجموعة الأسهم التي ستستخدمها في برنامج تحفيز الموظفين لتملك أسهمها.

«وفرة» صانع سوق على سهم «استثمارات»

وقعت شركة الاستثمارات الوطنية اتفاقية خدمات صانع سوق مع شركة وفرة للاستثمار الدولي.

ستقوم شركة وفرة للاستثمار بمزاولة نشاط صانع السوق على سهم شركة «استثمارات» اعتباراً من غد الأربعاء.

وأوضحت أنه لا يوجد أثر للمعلومة الجوهرية على المركز المالي للشركة.

بورصات خليجية

ارتفاع هامشي لمؤشر «تاسي» وسط أداء إيجابي للقطاعات الكبرى

قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث القيمة بنحو 529.29 مليون ريال مع ارتفاع طفيف بنسبة 0.07%، تلاه سهم الراجحي بسيولة بلغت 480.49 مليون ريال مستقراً عند 66.7 ريال.

وفي نشاط الكميات، تصدر سهم أمريكانا القائمة بتداول 25.89 مليون سهم، مغلقاً على انخفاض بنسبة 1.01%، تلاه دي بي اس بكمية بلغت 22.18 مليون سهم.

وعلى صعيد الأرقام القياسية، سجلت 3 أسهم أعلى مستوياتها خلال 52 أسبوعاً وهي: أنابيب عند 7.65 ريال، والمملكة عند 15.38 ريال، وتعليم ريت عند 10.65 ريال.

وفي المقابل، سجلت عدة أسهم أدنى مستوياتها خلال 52 أسبوعاً وهي: قيعانا تاريخية جديدة بنهاية الجلسة، شملت سهم صالح الراشد عند 45.7 ريال، وأسمنت نجران عند 5.82 ريال، وتسهيل عند 38.1 ريال، وبنان عند 3.13 ريال، كما سجل سهم أسمنت الرياض أدنى مستوى سنوي عند 22.19 ريال، وسهم الماجدية عند 7.46 ريال.

وفي المقابل، شهد بقية القطاعات أداء سلبياً، وتصدر قطاع المرافق العامة الخسائر بعد هبوطه 1.72%، وانخفض قطاع التأمين بنسبة 1.39%، وسجل قطاع إدارة وتطوير العقارات تراجعاً نسبته 1.13%.

تحركات الأسهم

وفي قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً، تصدر سهم دي بي اس المكاسب بنسبة 6.85% ليغلق عند 13.25 ريال، تلاه سهم الكابلات السعودية بنسبة 4.62%. كما صعد سهم أنابيب بنسبة 4.51% مغلقاً عند 7.65 ريال، وهو أعلى مستوى للسهم خلال 52 أسبوعاً.

وعلى الجانب الآخر، سجل سهم صدق التراجعات بنسبة 5.04%، يليه سهم صالح الراشد بنسبة 4.39% مغلقاً عند 45.7 ريال، وهو قاع تاريخي جديد للسهم، كما تراجع سهم رسن بنسبة 4.38%، وسهم أكوا بنسبة 2.63%.

الأعلى نشاطاً

ومن حيث النشاط، تصدر سهم أرامكو السعودية

أنهى مؤشر سوق الأسهم السعودية (تاسي) أمس بارتفاع طفيف بلغت نسبته 0.05%، ليغلق عند مستوى 11,015.55 نقطة، رابحاً 6.03 نقطة. وشهدت الجلسة تداولات بلغت قيمتها الإجمالية 5.74 مليار ريال، بكمية تداول بلغت 299.61 مليون سهم، مع تراجع أسهم 156 شركة مقابل ارتفاع أسهم 97 شركة، وظلت أسهم 17 شركة دون تغيير. وتذبذب المؤشر العام خلال الجلسة في نطاق 59.46 نقطة، حيث سجل أعلى مستوى له عند 11,050.47 نقطة، بينما بلغ أدنى مستوى له عند 10,991.01 نقطة، وذلك بعد افتتاحه الجلسة عند مستوى 11,022.32 نقطة.

ارتفاع جماعي للقطاعات الرئيسية

وعلى صعيد أداء القطاعات، جاء إغلاق 7 قطاعات باللون الأخضر، بقيادة القطاعات الكبرى التي صعد بشكل جماعي، بصدارة تصدر قطاع الاتصالات الذي سجل ارتفاعاً نسبته 0.97%، وصعد قطاع المواد الأساسية بنسبة 0.86% وأغلق قطاع البنوك مرتفعاً 0.28% وصعد قطاع الطاقة بنسبة 0.11%.



سوق الأسهم السعودية... محصلة بيع للأجانب بقيمة 108 ملايين دولار خلال شهر مايو

ريال، مقابل مبيعات بلغت 9.23 مليار ريال. وعلى صعيد المستثمرين الخليجيين، بلغ إجمالي المشتريات 1.82 مليار ريال، في شهر مايو الماضي، مقابل 1.21 مليار ريال إجمالي المبيعات، بمحصلة شراء بلغت 605.06 مليون ريال. وسجل المؤشر العام للسوق السعودي «تاسي» تراجعاً نسبته 0.98%، خلال شهر مايو 2026، في ظل أداء سلبي لجميع قطاعاته الرئيسية، بقيادة البنوك والطاقة الأعلى وزناً بالمؤشر.

مليار ريال خلال شهر مايو الماضي، مقابل 36.88 مليار ريال إجمالي المبيعات، بمحصلة بيع بلغت 412.84 مليون ريال. وفيما يخص المستثمرين السعوديين، بلغ إجمالي المشتريات 51.4 مليار ريال مقابل 51.59 مليار ريال إجمالي المبيعات، بمحصلة بيع بلغت 199 مليون ريال. وكشفت تعاملات المؤسسات السعودية عن محصلة شراء بلغت 1.47 مليار ريال خلال شهر مايو، بإجمالي مشتريات بلغ 10.7 مليار

اتجه المستثمرون الأجانب والسعوديون للبيع بسوق الأسهم السعودية خلال شهر مايو 2026، مقابل اتجاه شرائي للمستثمرين الخليجيين. وكشف التقرير الشهري لـ«تداول»، تسجيل صافي بيع بقيمة 406 ملايين ريال (108 ملايين دولار)، للأجانب بالشهر الماضي، بإجمالي مشتريات بلغ 38.42 مليار ريال، مقابل مبيعات بلغت 38.83 مليار ريال. وبلغت مشتريات المؤسسات الأجنبية 36.47

بورصات خليجية

الإمارات: مؤشر دبي يقفل على انخفاض بـ 0.7% وأبوظبي يتراجع بـ 0.3%

أسهم 54 شركة، وبقية 15 شركة على ثبات. وأقفل سهم ايه أند على ارتفاع بنسبة 2.4% عند 18.46 درهم، وبتداولات تجاوزت 5 ملايين سهم، فيما صعد سهم عنان للاستثمار، بنسبة 0.7% عند 1.54 درهم، وبتداولات قاربت 36 مليون سهم. يُذكر أن إي أند كانت قد وقعت اتفاقية ملزمة مع شركة أوبر تكنولوجيز لبيع 12.5% من حصتها البالغة 50.03% في شركة كريم تكنولوجيز، مقابل مبلغ نقدي إجمالي قدره 100 مليون دولار (367 مليون درهم).

وقفز سهم ألفا ظبي القابضة بنسبة 4.5% عند 7.63 درهم، وبتداولات تجاوزت 16 مليون سهم، فيما انخفض سهم أدنوك للغاز بنسبة 1.2% عند 3.29 درهم، وبتداولات قاربت 20 مليون سهم. وأكثر الأسهم تداولاً، سهم دانة غاز، مُنخفضاً بنسبة 2.4% عند 0.910 درهم، وبتداولات قاربت 66 مليون سهم.

4 ملايين سهم. وتراجع سهم الخليج للملاحة بنسبة 0.3% عند 2.87 درهم، وبتداولات تجاوزت 12 مليون سهم، فيما انخفض سهم شعاع كابيتال بنسبة 4.3% عند 0.200 درهم، وبتداولات قاربت 12 مليون سهم.

وأكثر الأسهم تداولاً، سهم طلبات هولدينغ، حيث ارتفع بنسبة 1.6% عند 1.24 درهم، مُواصلًا تسجيل أعلى إغلاق له خلال العام الحالي، وبتداولات كبيرة تجاوزت 140 مليون سهم.

سوق أبوظبي للأوراق المالية وفي سوق أبوظبي للأوراق المالية، انخفض مؤشر السوق بنسبة 0.3% أو بـ 29 نقطة عند 9621 نقطة، وبتداولات بلغت قيمتها الإجمالية نحو 1.16 مليار درهم.

ومن أصل 101 شركة تم تداول أسهمها، ارتفعت أسهم 32 شركة، بينما انخفضت

أقفل مؤشر سوق دبي المالي جلسة أمس، على انخفاض بنسبة 0.7% أو 43 نقطة عند 5732 نقطة، مع تداولات بلغت قيمتها الإجمالية نحو 709 ملايين درهم.

وشهد سوق دبي ارتفاع أسهم 12 شركة من أصل 55 شركة تم تداولها، بينما انخفضت 35 شركة، وبقية 8 شركات على ثبات.

ويواصل سوقا دبي وأبوظبي الماليان تطبيق حد أقصى للتراجع السعري ي عند 5% بدلاً من 10% بشكل مؤقت، ضمن إجراءات احترازية تهدف إلى حماية المستثمرين ودعم استقرار التداولات، على أن تتم مراجعة هذا الإجراء بشكل مستمر بالتنسيق مع الجهات الرقابية.

وأقفل سهم إعمار العقارية جلسة، على انخفاض بنسبة 0.7% عند 11.48 درهم، وبتداولات تجاوزت 12 مليون سهم، فيما تراجع سهم إعمار للتطوير بنسبة 0.3% عند 13.68 درهم، وبتداولات تجاوزت



مؤشر بورصة مسقط يرتفع 23.2 نقطة ويغلق عند 7772 نقطة

أغلق المؤشر العام لبورصة مسقط «مسقط 30» تعاملات أمس، متراجعاً بنسبة 0.3% بإقفاله عند مستوى 7,772.18 نقطة، خاسراً 23.2 نقطة، مقارنة بمستوياته في جلسة الاثنين.

وانخفض المؤشر العام؛ بضغط القطاعين المالي والخدمات، وتراجع الأول بنسبة 0.82%؛ بضغط سهم ظفار الدولية للتنمية والاستثمار المتراجع بنسبة 5.96%، وتراجع بنك ظفار بنسبة 3.26%.

وتراجع مؤشر قطاع الخدمات بنسبة 0.04%؛ بضغط سهم النفط العمانية للتسويق بنسبة 4.56%، وتراجع سهم الغاز الوطنية بنسبة 2.65%.

وحد من تراجع قطاع الخدمات صادرة سهم الشرقية لتحلية المياه على المتراجعين بنسبة 9.7%. وعلى الجانب الآخر، ارتفع مؤشر قطاع الصناعة بنسبة 0.13%؛ مع ارتفاع سهم المها للسيراميك بنسبة 8.37%.

وحد من ارتفاع قطاع الصناعة تقدم سهم الحسن الهندسية «قيد التصفية» على المتراجعين بنسبة 10%.

وتراجع حجم التداولات بنسبة 11.57%، إلى 131.77 مليون ورقة مالية، مقابل 149.02 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة.

وتراجعت كذلك قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 11%، إلى 37.73 مليون ريال، مقارنة بنحو 42.4 مليون ريال جلسة الاثنين.

وتصدر سهم أوكيو للصناعات الأساسية الأسهم النشطة حجماً وقيمة بتداول 51.82 مليون سهم، بقيمة 14.05 مليون ريال.

بورصة البحرين تغلق تعاملاتها على مكاسب بنحو 0.39% بدعم 3 قطاعات

أنهت بورصة البحرين تعاملات، على ارتفاع؛ بدعم قطاعات المواد الأساسية والمال والاتصالات.

ومع ختام التعاملات، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.39%، إلى مستوى 1987.4 نقطة، وسط تعاملات بحجم 2.09 مليون سهم بقيمة 1.05 مليون دينار، توزعت على 99 صفقة.

وتصدر الأسهم الأكثر ارتفاعاً سهم البحرينية الكويتية للتأمين بـ 1.45%، تلاه سهم ألمنيوم البحرين بـ 1.23%، وسهم بنك البحرين والكويت بـ 0.72%.

كما ارتفع سهم بيبون بـ 0.66%، وسهم البحرين للتسهيلات التجارية بـ 0.43%، وسهم بنك البحرين الوطني بـ 0.39%.

وتصدر الأسهم الأكثر نشاطاً سهم بنك البحرين الوطني بتداول 885.39 ألف سهم بسعر 0.510 دينار للسهم، تلاه سهم ألمنيوم البحرين بتداول 465.19 ألف سهم بسعر 0.906 دينار للسهم.

وكانت بورصة البحرين أنهت تعاملات يوم الاثنين، أولى جلساتها عقب عطلة عيد الأضحى، على ارتفاع هامشي؛ بدعم قطاع المواد الأساسية.

ومع ختام تعاملات، ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.03%، إلى مستوى 1979.69 نقطة، وسط تعاملات بحجم 1.7 مليون سهم بقيمة 786.4 ألف دينار، توزعت على 100 صفقة.

بورصة قطر تنخفض 0.30 نقطة والمؤشر يخسر 31.41 نقطة

وتقدم سهم «السينما» تراجعاً للأسهم البالغة 31 سهماً بـ9.97%، بينما جاء سهم «فودافون قطر» على رأس الارتفاعات البالغة 20 سهماً بـ6.70%، واستقر سعر 5 أسهم. وجاء «بلدنا» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 22.2 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم «المصرف» بقيمة 36.37 مليون ريال.

الاتصالات بـ3.05%. وبشأن التداولات فقد تراجعت السيولة إلى 371.95 مليون ريال، مقابل 583.35 مليون ريال، الاثنين، وانخفضت أحجام التداول عند 126.67 مليون سهم، مقارنة بـ171.56 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 26.77 ألف صفقة، مقابل 66.35 ألف صفقة بال.

أغلقت بورصة قطر تعاملات، الثلاثاء، منخفضة بضغط تراجع 4 قطاعات. تراجع المؤشر العام بنسبة 0.30% ليصل إلى النقطة 10407.45، خاسراً 31.41 نقطة، عن مستوى الاثنين. وأثر على أداء الجلسة تراجع 4 قطاعات على رأسها قطاع النقل بـ1%، بينما ارتفع 3 قطاعات في مقدمتها

الأميري

AL AMIRI محلات

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

القطع الصيفية • القطع الشتوية • شالات و
أصواف. نعول

Loro Piana Ermenegildo Zegna

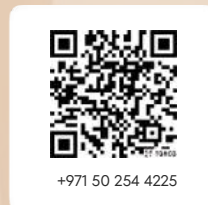
COLOMBO

DORMEUIL

DRAPERS



@ALAMIRIUAJ



+971 50 254 4225

للطلب أو
الإستفسار



الأسهم الأوروبية ترتد مع ترقب بيانات التضخم

مؤشرات على أثر ارتفاع أسعار النفط والغاز الناتج عن الصراع في الشرق الأوسط. وارتفع التضخم في المنطقة إلى 3% في أبريل، متجاوزاً مستهدف البنك المركزي الأوروبي البالغ 2%. وتتوقع الأسواق حالياً رفع الفائدة الأوروبية 25 نقطة أساس في الاجتماع المرتقب هذا الشهر. كما تتابع الأسواق تطورات الحرب الروسية الأوكرانية، مع استمرار الضغوط السياسية والعسكرية على أوروبا، إلى جانب بيانات اقتصادية من سويسرا وإسبانيا وبريطانيا.

السلبية آمل إنهاء الحرب في إيران، قبل أن تعود الأسواق إلى التعافي. وفي قطاع الشركات، هوت أسهم شركة «أبيفاكس» الفرنسية للتكنولوجيا الحيوية 28% بعدما أعلنت أن عدداً من المرضى المشاركين في تجربة علاج التهاب القولون التقرحي أصيبوا بالسرطان، وهو ما اعتبره محللون تطوراً معقداً يزيد الضغوط على السهم. ويتربح المستثمرون أيضاً بيانات التضخم الأولية في منطقة اليورو، والمقرر صدورها لاحقاً، بحثاً عن

عادت الأسهم الأوروبية للارتفاع، الثلاثاء، مع ترقب المستثمرين بيانات مهمة ستوضح أثر حرب الولايات المتحدة وإيران على الاقتصاد والأسعار. وصعد مؤشر «ستوكس 600» الأوروبي في التعاملات المبكرة بنحو 0.7%، بينما ارتفع مؤشر «فوتسي 100» البريطاني 0.4%، وزاد «كاك 40» الفرنسي 0.9%، و«داكس» الألماني 1%. وتراجع المؤشر الأوروبي إلى أدنى مستوياته منذ أسبوع خلال جلسة الاثنين، بعدما خففت التطورات



أسواق الأسهم الناشئة في آسيا تسجل مستويات قياسية والعملات الآسيوية تتعرض لضغوط متزايدة

وارتفاع أسعار النفط». وتراجع المؤشر نيكاي الياباني الثلاثاء عن أعلى مستوياته على الإطلاق الذي سجله في الجلسة السابقة، إذ يتابع المستثمرون بحذر تطورات محادثات السلام في الشرق الأوسط مع تأثر الإقبال على المخاطرة بعوامل أوسع نطاقاً من الضبابية الجيوسياسية. وعض المؤشر بعض الخسائر التي تكبدها في وقت سابق من الجلسة، وقلب سهم كيوكسيا المصنعة لرقائق الذاكرة مساره ليقفز بنحو 7% قبل اجتماع للمستثمرين من المقرر عقده في وقت لاحق من. وأغلق نيكاي منخفضاً 0.3% إلى 66734.24 نقطة بعد أن تراجع بما يصل إلى 2% في وقت سابق من الجلسة. وانخفض المؤشر توبكس الأوسع نطاقاً 0.42% إلى 3924.24 نقطة، وفقاً لوكالة «رويترز».

«سونغ» وإس كيه هاينكس وإل جي إلكترونيكس. وقال المدير الأول للمحافظ في Azimut ME، فيصل علي، إن مكاسب مؤشر MSCI للأسواق الناشئة التي تدفعه إلى تسجيل مستويات قياسية جديدة تعود بشكل رئيسي إلى الزخم القوي في أسهم التكنولوجيا والرقائق، خصوصاً في الأسواق الآسيوية، مشيراً إلى أن «قصة الذكاء الاصطناعي أصبحت بالفعل أحد أبرز المحركات الرئيسية للأسواق الناشئة، على غرار ما يحدث في وول ستريت». وأضاف أن «الأسواق الناشئة أظهرت قدراً لافتاً من الصمود رغم التحديات الجيوسياسية والتعقيدات العالمية، حيث ساهمت طفرة الذكاء الاصطناعي في دعم الأداء، خاصة مع استمرار ارتفاع الإنفاق في هذا القطاع»، لافتاً في الوقت ذاته إلى أن «تقلبات سوق العملات شكلت عامل ضغط، لا سيما في ظل التوترات الجيوسياسية بين إيران والولايات المتحدة

سجلت أسواق الأسهم الناشئة في آسيا مستويات قياسية جديدة، مدفوعة باستمرار الزخم القوي لقطاع الذكاء الاصطناعي الذي يواصل دعم الأسواق العالمية رغم التوترات الجيوسياسية وارتفاع أسعار النفط. وتعرضت العملات الآسيوية لضغوط متزايدة مع صعود أسعار النفط وتعزيز الدولار الأمريكي مكاسبه، في ظل استمرار حالة عدم اليقين بشأن التوصل إلى اتفاق نهائي لتهدئة التوترات بين الولايات المتحدة وإيران وإعادة فتح مضيق هرمز بشكل كامل. وقفز مؤشر MSCI للأسواق الناشئة إلى أعلى مستوى له على الإطلاق، بقيادة أسهم شركات التكنولوجيا والرقائق الإلكترونية في كوريا الجنوبية وتايوان. وحقق مؤشر كوسبي الكوري الجنوبي رقماً قياسياً جديداً بدعم من مكاسب شركات



من الأقدمية إلى الجدارة: تحقيق العدالة بين الموظفين وتمييز المجددين والمتفانين

بقلم د. عدنان البدر

ckbafa@gmail.com

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

النجاح يتطلب معايير واضحة وقياساً موحداً وإدارة لا تستثني أحداً من المساءلة

تقييم الموظف لا يكون بعدد السنوات التي يقضيها خلف المكتب بل بقدرته على تحويل الوقت إلى نتائج

الكويت تستهدف، عبر رؤية 2035، بناء دولة أكثر فعالية، وأكثر شفافية، وأعلى إنتاجية، وأكثر قدرة على إدارة مواردها البشرية والمؤسسية بكفاءة. وإذا كانت الرؤية تضع الحكومة الفعالة والحوكمة وتحسين رأس المال البشري ضمن أولوياتها، فإن أي نظام تقييم جديد لا بد أن يُفهم باعتباره أداة تنفيذ لا إجراءً شكلياً.

تذهب بعض المؤشرات الحكومية والتحليلات الاقتصادية المحلية إلى أن إصلاح بيئة العمل في القطاع العام لا ينفصل عن مراجعة هيكل الأجور، وآليات الترقى، وسلوك القيادة الوسطى، ونمط مساءلة المدراء. وقد ظهرت في الكويت خلال الفترة الأخيرة نقاشات متصلة بمراجعة هيكل رواتب القطاع العام وآليات تقييم الموظفين، بما يشير إلى أن التغيير لم يعد افتراضاً نظرياً بل مساراً إصلاحياً يتقدم ببطء لكنه واضح.

كيف تبدو الفجوة بين العام والخاص؟

تكمّن واحدة من أهم نقاط الضعف في الاقتصاد الكويتي في الفجوة الواسعة بين القطاعين العام والخاص من حيث التوظيف الوطني. فالأرقام المتداولة تشير إلى أن القطاع الحكومي يستوعب نحو 520 ألف موظف، وأن نسبة الكويتيين فيه تتجاوز ثلاثة أرباع القوة العاملة، بينما لا تتجاوز مشاركة المواطنين في القطاع الخاص نحو 4% إلى 5.1% فقط في تقديرات مختلفة.

هذه الفجوة ليست تفصيلاً اجتماعياً عابراً، بل هي جزء من بنية الاقتصاد نفسه. فالقطاع العام هو المجال الذي يحتضن كتلة كبيرة من القوى العاملة الوطنية، وبالتالي فإن أي ضعف في إنتاجيته لا يقتصر أثره على الخدمة أو التنظيم، بل يمتد إلى كلفة الدولة، وجودة المخرجات، وثقة الناس في قدرة الجهاز الحكومي على الإنجاز. أما القطاع الخاص، الذي يعتمد بدرجة كبيرة على الوافدين، فيطرح تحدياً مختلفاً: كيف يمكن رفع مشاركة المواطنين فيه من دون أن يظل القطاع العام هو الملاذ الوحيد الآمن والمضمون؟

التقييم الربع سنوي: من المتابعة المتأخرة إلى الرقابة المبكرة

وزيرة «الشؤون»: تطوير الخدمات المقدمة للمراجعين وتعزيز الأداء المؤسسي



أمثال الحويلة

لا يمكن لأي نظام تقييم أن ينجح إذا كان غامضاً أو انتقائياً أو خاضعاً للمزاج

المتميزين، انخفاض الشعور بالمساءلة، وتراكم وظائف لا تعكس بالضرورة مستوى الكفاءة الحقيقي. وهنا تصبح الأقدمية عاملاً يضمن الاستقرار الشكلي، لكنه لا يضمن الإنتاجية. إن التحول من الأقدمية إلى الجدارة ليس حرباً على كبار السن أو أصحاب الخبرة، بل هو إنصاف للخبرة حين تقترب بالفعل لا بالزمن فقط. فالأقدمية التي لا تتحول إلى معرفة أوسع، ومبادرة أكبر، وقدرة أعلى على التأثير، تفقد معناها شيئاً فشيئاً. أما الجدارة، فهي التي تجعل الخبرة حية ومثمرة، وتمنح المؤسسة القدرة على أن تُدار بالعقل لا بالعادة.

لماذا يكتسب الإصلاح أهمية اقتصادية؟

تأتي أهمية هذا التحول من حقيقة أن

تصبح ثقافة دولة ومجتمع. الأقدمية ليست إنتاجية

على مدى سنوات طويلة، حافظت الأقدمية على موقع شبه مقدس في كثير من المؤسسات العامة. فالترقية كانت في أحيان كثيرة تُفهم بوصفها استحقاقاً زمنياً يتراكم مع الخدمة، لا نتيجة مباشرة للأداء والنتائج. وقد بدا هذا المنطق مستقراً ومريحاً للمؤسسة والموظف على السواء، لكنه يخفي كلفة اقتصادية حقيقية حين يتحول الزمن إلى بديل عن القيمة، والحضور الطويل إلى بديل عن الإنجاز.

في بيئة من هذا النوع، لا يعود السؤال: من أنجز أكثر؟ بل: من بقي أطول؟ ومع مرور الوقت، تبدأ المؤسسة في دفع ثمن صامت لكنه متراكم: بطء القرار، ضعف الحافز لدى

تقييم ربع سنوي للمديرين العاميين.. والبدائية بـ«الشؤون»

في القطاع العام في الكويت، لم يعد النقاش حول تقييم الأداء الوظيفي مجرد شأن داخلي يخص إدارة الموارد البشرية، بل صار عنواناً لتحول أوسع يمس بنية الدولة نفسها، وطريقة عملها، وكلفة بطئها، وقدرتها على التكيف مع رؤية الكويت 2035. فالتوجه نحو نظام تقييم أكثر انتظاماً، بما في ذلك التقييم الربع سنوي لبعض القيادات والموظفين، يكشف عن محاولة واضحة لإعادة تعريف معنى الكفاءة داخل الجهاز الحكومي، وربط الترقية والمساءلة بالنتائج لا بعدد سنوات الخدمة وحده. وفي السياق، عقد وكيل وزارة الشؤون الاجتماعية، د. خالد العجمي في شهر مايو الماضي، سلسلة اجتماعات مع المديرين العاميين في الوزارة، لمراجعة مستوى الإنجاز في القطاعات والإدارات التابعة لهم، والوقوف على أبرز الإيجابيات والسلبيات، بما يضمن تعزيز كفاءة العمل وتحسين جودة الخدمات المقدمة للمواطنين. حيث أكد أن الاجتماعات الدورية مع المديرين العاميين ستتناول بحث السلبيات والإيجابيات، ورسم الخطط اللازمة لتطوير الأداء، إلى جانب متابعة تنفيذ المبادرات والإجراءات المرتبطة بكل قطاع، بما يضمن أن تكون وظيفة المدير العام مرتبطة بالإنجاز والقدرة على تحسين بيئة العمل كما تناول الاجتماع آليات تطوير الأداء الوظيفي ورفع كفاءة الموارد البشرية، من خلال التدريب المستمر والاستثمار الأمثل في الطاقات الوطنية، إلى جانب متابعة مؤشرات قياس الأداء وتقييم نتائجها بشكل دوري، بما يضمن تحقيق الأهداف الاستراتيجية للوزارة وفق الجداول الزمنية المحددة. فالقطاع الحكومي الحديث لا يكافئ البطء، ولا ينتظر من لا يتطور، ولا يرحم الهياكل التي تُبقي المناصب رهينة العادة. ولهذا فإن تقييم الأداء الدوري، والربط بين النتائج والترقية، ومحاسبة الإدارة الوسطى قبل الموظفين، كلها أدوات ضرورية إذا أُريد للمؤسسات أن تتحول من إدارات تقليدية إلى كيانات فاعلة قادرة على المنافسة. في هذا الإطار، تصبح ثقافة الجدارة أكثر من نظام موارد بشرية؛



تعزير ثقافة الجدارة يسهم في جذب الكفاءات الوطنية والاحتفاظ بها

الجدارة امتداداً ناضجاً للخبرة لا خصماً لها

التحول من الأقدمية إلى الجدارة لا يقتصر على البعد الإداري إنه في جوهره مسألة إنتاجية

ضعف إنتاجية القطاع العام تمتد إلى كلفة الدولة وجودة المخرجات وثقة الناس في قدرة الجهاز الحكومي على الإنجاز



وزيرة الدولة لشؤون التنمية والاستثمار د.ريم الفليح خلال أداء البين



وكيل وزارة الشؤون الاقتصادية، د. خالد العجمي

الوزيرة الفليح: تعزير مسارات التنمية وترسيخ مبادئ الحوكمة والكفاءة

العجمي لقيادات «الشؤون»: أولوية قصوى لتنفيذ الخطط التنموية

تعديل إداري في وزارة الشؤون فقط، بل خطوة ضمن مسار أوسع لإعادة تنظيم الدولة حول مفهومي الكفاءة والإنتاجية. وإذا كانت رؤية الكويت 2035 تسعى إلى حكومة أكثر فعالية، فإن نظاماً يقوم على تقييم الأداء وفق الجدارة والنتائج يصبح جزءاً من البنية المطلوبة لتحقيق تلك الرؤية. يكتسب هذا التحول أهمية مضاعفة. فالمؤسسات الحكومية والخاصة تعمل في بيئة تنافسية تتطلب سرعة القرار، ووضوح المسؤولية، وقياساً دقيقاً للأداء. ولم يعد مقبولاً أن تبقى الترقية رهينة عدد السنوات وحدها، أو أن يُنظر إلى التقييم السنوي باعتباره إجراءً شكلياً لا يغيّر شيئاً. فحين تصبح النتائج هي الأساس، تتغير اللغة داخل المؤسسة: يصبح الموظف مطالباً بالأثر، ويصبح المدير مطالباً بالمتابعة، وتصبح الإدارة كلها مسؤولة عن خلق قيمة حقيقية، لا مجرد تدوير للروتين. وبالمعنى الاقتصادي المباشر، فإن الدولة التي تكافئ النتائج بدلاً من الزمن فقط، تقل فيها كلفة الجمود، وتزداد فيها فرص الإصلاح، وتحسن فيها جودة الخدمات، ويصبح الإنفاق العام أكثر ارتباطاً بالعائد الحقيقي. أما في المعنى المؤسسي الأوسع، فإن الكويت التي تضع الجدارة في مركز العمل الرسمي في القطاع العام ستكون أقرب إلى إدارة حديثة تستحق طموحاتها التنموية.



المشعان: تطبيق الحوكمة في «الأشغال» تنفيذاً لتوجيهات القيادة السياسية

ثقافة عمل تعرف ما تريد، وتقيس ما تفعل، وتصح ما يخلت، وتكافئ من يضيف قيمة فعلية. ومن دون هذا الربط بين القياس والتطوير، يبقى التقييم إجراءً شكلياً لا أكثر. **خاتمة: من إدارة الزمن إلى إدارة القيمة** في النهاية، لا يبدو التوجه الجديد مجرد

بل يضيف طبقة جديدة من الشك. لذلك، فإن النجاح الحقيقي لهذا التحول يتطلب معايير واضحة، وقياساً موثقاً، وربطاً بين النتائج والتطوير، وإرادة سياسية وإدارية لا تستثنى أحداً من المساءلة. كما أن هذا النظام يجب ألا يفهم بوصفه أداة عقابية فقط. فالغرض الأعمق هو بناء

في هذا السياق، يكتسب التوجه نحو التقييم الربع سنوي قيمة عملية عالية. فالتقييم السنوي المتأخر غالباً ما يأتي بعد أن تكون الأخطاء قد تراكمت، والفرص قد ضاعت، والأداء قد استقر عند مستوى منخفض لا يمكن تغييره بسهولة. أما المراجعة الدورية الأقرب إلى لحظة العمل، فتمكّن المؤسسة من رصد الانحرافات مبكراً، وتصحيح السلوك بسرعة، وربط المدير والموظف معاً بمؤشرات قابلة للقياس.

إذا طُبق هذا النظام بجدية، فإنه لا يغيّر أداء الموظف فقط، بل يفرض على القيادة نفسها قدراً أعلى من الانضباط. فالمدير الذي يعلم أن نتائج فرقته ستراجع بانتظام لن يكتفي بإدارة الشكل، بل سيضطر إلى إدارة الأثر. والموظف الذي يعلم أن الأداء هو المعيار سيصبح أكثر اهتماماً بالجودة، وأقل اعتماداً على الأقدمية بوصفها درعاً يحميه من التقييم.

ما الذي يكسبه الاقتصاد؟

التحول من الأقدمية إلى الجدارة لا يقتصر على البعد الإداري؛ إنه في جوهره مسألة إنتاجية. فالمؤسسة التي تكافئ النتائج تقل فيها الهدرات غير المرئية: تأخر القرارات، الأخطاء التي تكتشف متأخرة، الترقيات غير المرتبطة بالأثر، والوقت الضائع في إدارة الروتين بدلاً من إدارة النتائج. وكل واحدة من هذه العناصر تمثل كلفة على الموازنة، ولو لم تُسجل في بند مستقل.

كما أن تعزير ثقافة الجدارة يسهم في جذب الكفاءات الوطنية والاحتفاظ بها. فالموظف الكفاء لا يبحث فقط عن الراتب، بل عن بيئة تعرف قيمة ما يقدمه. وعندما يرى أن الأداء يفتح الباب أمام التقدم، وأن الجهد لا يضيع في زحام الأقدمية، يصبح القطاع العام أكثر قدرة على المنافسة في سوق العقول والمهارات.

الخبرة لا تلغى بل تُعاد موضعها من المهم ألا يتحول هذا النقاش إلى صراع بين الأقدمية والجدارة بوصفهما نقيضين مطلقين. فالخبرة الطويلة تبقى مورداً ثميناً، لكن قيمتها الحقيقية تظهر حين تقتصر بالقدرة على الإضافة، والتوجيه، والتعلم المستمر. أما حين تتحول الخبرة إلى حصانة كاملة من المساءلة، فإنها تفقد جزءاً من معناها الاقتصادي والإداري.

المؤسسة الرشيدة لا تعادي من أمضى سنوات طويلة في العمل، لكنها ترفض أن يكون الزمن بديلاً عن الأثر. وهي لا تلغي الأقدمية، بل تضعها في حجمها الصحيح: رصيد خبرة، لا تذكرة عبور تلقائية إلى موقع أعلى. وفي هذا الفهم، تصبح الجدارة امتداداً ناضجاً للخبرة، لا خصماً لها.

شروط النجاح: العدالة والوضوح لا يمكن لأي نظام تقييم أن ينجح إذا كان غامضاً أو انتقائياً أو خاضعاً للمزاج. فالتقييم غير الشفاف لا يخلق الجدارة،

معدل الاحتراق: الرقم الذي يقرر مصير الشركات الناشئة

بقلم - د. علي عويد رخيص

خبير اقتصادي ومحاسبي

مؤسس ومدير عام - مكتب الواحة لتدقيق الحسابات عضو في نكسيا



في عالم الشركات الناشئة، تتصدر قصص التمويل الضخمة والنمو السريع عناوين الأخبار. لكن الواقع يروي قصة مختلفة. فمعظم الشركات الناشئة لا تفشل بسبب ضعف الفكرة أو غياب الفرصة السوقية، بل بسبب **نفاد السيولة النقدية** قبل الوصول إلى الاستدامة والربحية. مع ارتفاع تكلفة التمويل وتشدد المستثمرين في عام 2026، تحول التركيز من «معدل النمو» إلى «جودة الإدارة المالية». وأصبح **معدل الاحتراق (Burn Rate)** أحد أهم المؤشرات التي يركز عليها المستثمرون وصناديق رأس المال الجريء لتقييم قدرة الشركة على البقاء.

الواقع في الكويت والخليج

تعيش بيئة الشركات الناشئة في دول الخليج مرحلة تحول نوعي. بعد سنوات التركيز على النمو السريع، أصبح المستثمرون يولون اهتماماً أكبر باستدامة التدفقات النقدية وجودة نموذج الأعمال.

وفي الكويت تحديداً، تواجه الشركات الناشئة تحديات خاصة: حجم السوق المحدود، ارتفاع تكاليف التشغيل، والمنافسة المتزايدة. لذلك أصبحت الإدارة الذكية لمعدل الاحتراق عاملاً حاسماً ليس فقط للبقاء، بل أيضاً لجذب التمويل.

الخاتمة

في بيئة الأعمال الحديثة، لم يعد معدل الاحتراق مجرد رقم محاسبي، بل أصبح **نبض الشركة** وقياساً حقيقياً لكفاءة الإدارة وقدرتها على التوفيق بين الطموح والواقع.

وفقاً لتقارير عالمية، يُعد نفاذ السيولة السبب الرئيسي لفشل أكثر من 38% من الشركات الناشئة. لذا، على كل مؤسس ناجح أن يعرف ثلاثة أرقام على رأسه دائماً: **حجم السيولة المتاحة، معدل الاحتراق الصافي، وعدد الأشهر المتبقية في المدرج المالي**.

فالناجحون ليسوا من يحرقون المال بأسرع طريقة، بل من يعرفون كيف يجعلون كل دينار يعمل لصالحهم أطول فترة ممكنة.

المدرج المالي (Runway): كم تبقى لك من الوقت؟

يُحسب المدرج المالي بقسمة السيولة النقدية المتاحة على معدل الاحتراق الصافي.

مثال:

سيولة نقدية = **960 ألف دينار**

احتراق صافي = 80 ألف دينار شهرياً

→ المدرج المالي = 12 شهراً

يُعتبر المدرج المالي المثالي بين **18-24 شهراً**. أما إذا انخفض عن 6 أشهر، فيُعد إشارة خطر تستوجب تدخلاً فورياً.

كيف تُدار معدل الاحتراق بذكاء؟

يتبع رواد الأعمال الناجحون ثلاث قواعد أساسية:

1. **السيولة أولاً**: لا تُسرّع في التوسع قبل تأمين سيولة كافية.
2. **ربط التمويل بأهداف واضحة**: اجعل كل جولة تمويل مرتبطة بمؤشرات أداء قابلة للقياس (KPIs).
3. **تحسين الكفاءة المستمر**: خفض التكاليف غير الضرورية، استخدام أدوات الذكاء الاصطناعي، العمل عن بعد، والاستعانة بموردين خارجيين (Outsourcing).

نصيحة حديثة: راقب أيضاً **Burn Multiple**، وهو عدد الدنانير التي تحرقها الشركة مقابل كل دينار إضافي من الإيرادات. كلما انخفض هذا الرقم، زادت جاذبية الشركة للمستثمرين.

ما هو معدل الاحتراق؟

معدل الاحتراق هو سرعة استهلاك الشركة للسيولة النقدية المتاحة خلال فترة زمنية (غالباً شهرياً). يُشبه هذا المؤشر «عداد الوقود» في السيارة؛ فهو لا يخبرك فقط بكمية الوقود المتبقي، بل يوضح أيضاً كم من الوقت تستطيع الاستمرار قبل التوقف.

لذلك، لم يعد المستثمرون يكتفون بسؤال «كم مبيعاتك؟»، بل يركزون على سؤالين أساسيين:

- ما هو معدل الاحتراق الشهري؟
- كم يبلغ المدرج المالي (Runway) المتبقي لك؟

أنواع معدل الاحتراق

النوع	التعريف
الاحتراق الإجمالي ()	إجمالي المصروفات النقدية الشهرية / معرفة حجم العمليات والتكاليف الكلية
الاحتراق الصافي ()	المصروفات الإجمالية ناقص الإيرادات / المؤشر الأهم للمستثمرين
الاحتراق التشغيلي ()	الخسائر التشغيلية بعد استبعاد النفقات الرأس مالية / تقييم كفاءة نموذج الأعمال الأساسي

مثال عملي:

إذا كانت مصروفات الشركة **120 ألف دينار** شهرياً، وإيراداتها **40 ألف دينار**، فإن:

- الاحتراق الإجمالي = 120 ألف دينار

- الاحتراق الصافي = 80 ألف دينار

«وربة» يوقع شراكة استراتيجية مع شركة العطاءات المركزية لدعم تمويل المشاريع الحيوية في الكويت

المستهدفة.

(النصار): المعرفة الدقيقة تصنع قرارات تمويل أكثر كفاءة

وفي تصريح بهذه المناسبة قال فيصل النصار- رئيس المجموعة المصرفية للشركات: "نؤمن بأن القرارات التمويلية الفاعلة لا تقوم فقط على الملاءة المالية؛ بل تستند أيضاً إلى جودة المعلومات، وسرعة الوصول إليها، والقدرة على تحليلها بصورة استراتيجية، ومن هنا تأتي أهمية هذه الشراكة التي ستمنح فرقنا أدوات أكثر تطوراً لقراءة السوق وتقييم الفرص الاستثمارية والتمويلية بكفاءة أعلى".

دعم للمشاريع الحيوية والتنموية

ومن شأن هذه الشراكة أن تعزز قدرة بنك وربة على متابعة المشاريع الكبرى والمبادرات التنموية التي تشهدها الكويت في مختلف القطاعات، بما في ذلك البنية التحتية، والخدمات، والطاقة، والمشاريع الاستراتيجية ذات الأثر الاقتصادي الواسع.

كما تتيح للبنك بناء فهم أشمل لاحتياجات السوق واتجاهاته المستقبلية، الأمر الذي ينعكس على تطوير حلول تمويلية أكثر توافقاً مع متطلبات الشركات والمؤسسات، ويسهم في تسريع دورة اتخاذ القرار وتقديم قيمة مضافة حقيقية للعملاء من قطاع الأعمال.



فيصل النصار:

نمضي نحو تعزيز كفاءة تمويل المشاريع عبر حلول ذكية تركز على البيانات والدقة وسرعة اتخاذ القرار

في إطار جهوده المتواصلة لتطوير منظومة تمويل المشاريع، أعلن بنك وربة عن إبرام شراكة استراتيجية بين مجموعة تمويل الشركات في البنك وشركة العطاءات المركزية، بهدف دعم سياسة البنك في تمويل المشاريع الحيوية داخل دولة الكويت، من خلال توفير أدوات تحليلية متقدمة ومنصات معلوماتية متخصصة تساهم في رفع كفاءة المشاركة في تمويل المشاريع.

شراكة تعزز الرؤية التمويلية

وبموجب هذه الشراكة، سيستفيد البنك من الخدمات المتخصصة التي تقدمها شركة العطاءات المركزية، والتي تتيح الوصول إلى معلومات يومية متجددة حول المناقصات والعطاءات والمشاريع القائمة والمستقبلية، إلى جانب سجل متكامل للمناقصات السابقة في منصة موحدة، الأمر الذي يوفر قاعدة معلومات ثرية تساهم في قراءة المشهد الاقتصادي بشكل أعمق، وتحديد الفرص التمويلية ذات الجدوى بقدر أكبر من الدقة.

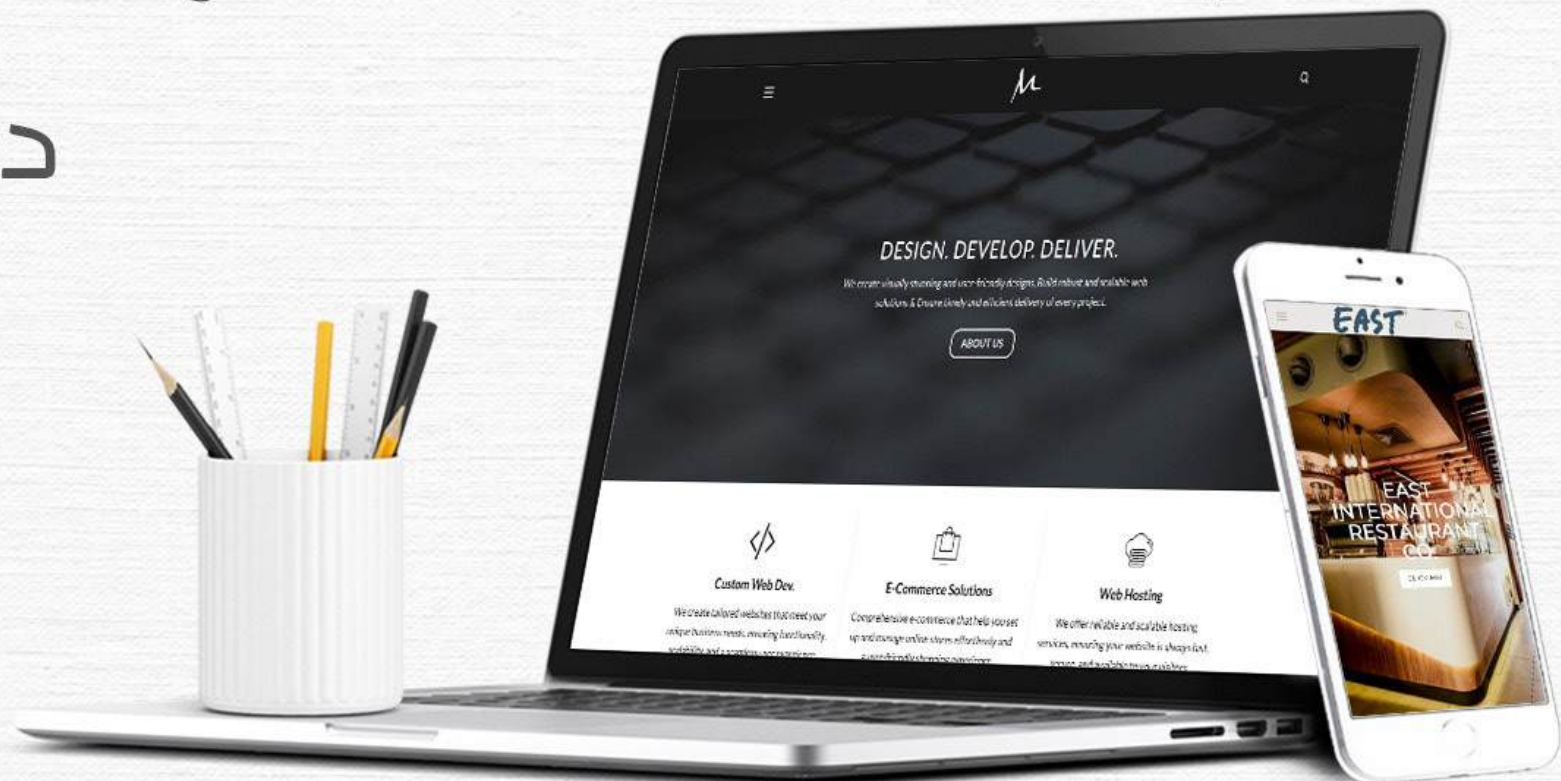
كما تشمل الخدمات المقدمة أدوات تحليلية متقدمة ومحرك بحث ذكي يساعد فرق العمل المختصة في البنك على الوصول السريع إلى البيانات ذات الصلة، واستخلاص مؤشرات مهمة تدعم عملية تقييم المشاريع والقطاعات

تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



SINCE 2015

www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

صفقة القرن: ما الذي يجب أن يفعله المستثمر العادي؟

(3-3)



نتناول ثلاثة محاور: لماذا تُخصَّص نسبة استثنائية من الطرح للمستثمرين الأفراد؟ ما هي المواعيد والإشارات التي يجب متابعتها خلال الأشهر الثمانية عشر القادمة؟ وكيف ينبغي أن يتصرَّف المستثمر الحريص في هذه المرحلة؟

في الجزء الأول وصفنا ما يُطرح. في الجزء الثاني استعرضنا ما يقوله التاريخ. في هذا الجزء الختامي، نطرح السؤال الذي يهمَّ القارئ مباشرة: ما الذي يعنيه كلُّ هذا للمستثمر العادي الذي قد يفكر في المشاركة في هذا الاكتتاب، أو في شراء السهم بعد إدراجه؟

الجدول رقم 1

المستثمر الفرد	المستثمر المؤسسي	السمة
يتأثر بالسرد والإعلام	يحتسب القيمة العادلة بدقة	الحساسية للسعر
محدود أو غير موجود	متكامل، مع ترقب البيع المسبق	فهم آلية انقضاء الحظر
طويل، يحتفظ ويصبر	قصير، يبيع عند الارتفاع الأول	الأفق الزمني
استسلام بعد 12-18 شهراً من الخسائر	بيع منضبط حسب القواعد	السلوك في التراجع

الجدول رقم 2

الجهة	الحصة التقديرية	تاريخ الشراء التقديري	سعر الكلفة التقديري
المالك المسيطر	42%	على مدى 24 عاماً	منخفض جداً
ألفابت (غوغل)	7%	2015	بأقل من 12 مليار دولار
إكوستار	2%	2025	212 دولاراً للسهم
فاوندرز فاند	كبيرة	2008-2018	منخفض جداً
سيكوييا، أندرسن هورويتز، فيديليتي	كبيرة	متعددة	منخفض إلى متوسط
المستثمرون الأوائل في إكس إيه آي	ضخمة بعد الاندماج	فبراير 2026	متوسط
الموظفون	كبيرة	متعددة	منخفض جداً

هذا التاريخ هو موعد انقضاء فترة حظر بيع الأسهم لكبار المساهمين والمستثمرين الأوائل في الشركة، أي بعد 180 يوماً من إدراج السهم. حتى ذلك التاريخ، لا يستطيع المؤسس ولا الموظفون التنفيذيون ولا

فيسبوك وأوبر وموجة 2020-2021.

الفخّ الثاني: انقضاء فترة حظر البيع

تمة موعد محدّد يجب على كل مستثمر يفكر في سبيس إكس أن يضعه في تقويمه: 12 ديسمبر 2026.

الفخّ الأوّل: حصّة المستثمرين الأفراد

في الطروحات الضخمة المعتادة، تُخصَّص للمستثمرين الأفراد نسبة لا تتجاوز 10% من إجمالي الطرح. هذه النسبة قياسية في أسواق الاكتتاب الأمريكية ومعتمدة لدى المؤسسات المالية الكبرى. في طرح سبيس إكس، النسبة المخصَّصة للأفراد تبلغ 30%، أي ثلاثة أضعاف المعدل الطبيعي. وقد أعلن المسؤول المالي للشركة أن هذه «أكبر شريحة موجهة للأفراد في تاريخ الطروحات العامة». السؤال الذي يجب أن يطرحه القارئ: لماذا؟ الجواب التحليلي مزعج، لكنه واضح من السجل التاريخي. المستثمر الفرد له خصائص سلوكية تختلف جوهرياً عن المستثمر المؤسسي: النتيجة العملية: المستثمر المؤسسي عادة ما يبيع حصته في يوم الإدراج أو خلال الأسبوع الأول، ليستفيد من الارتفاع المبدئي. المستثمر الفرد يحتفظ بحصته، ويتمسك بالسرد، ثم يبيع في حالة استسلام بعد عام أو أكثر، عند أسعار أدنى بكثير من سعر الطرح. تخصيص 30% من الطرح للأفراد، إذن، ليس كرماء. إنه توجيه استراتيجي للحصّة الكبرى من الأسهم نحو الفئة التي ستحملها أطول مدة، ثم ستحقق الخسائر الأكبر عند التراجع. هذه ليست نظرية. هذا توصيف للنمط الذي تكرر في

الجدول رقم 3

الطبعة	الواقع الحالي
دورة الأصول	فقااعة الذكاء الاصطناعي في ذروتها، تركّز غير مسبوق، في القمة
الاقتصاد الأمريكي	دين عام 125% من الناتج المحلي، عجز سنوي 7%، خدمة الدين تتجاوز الإنفاق الدفاعي
الجيوسياسية	حرب نشطة في إيران، انسحاب الإمارات من أوبك، تنشيط تجاري متصاعد

الجدول رقم 4

المرحلة	النطاق الزمني
نشر الأدوات في الشركات	2024-2026
دمجها في تدفقات العمل	6-12 شهراً لكل عملية
إعادة هيكلة القوائم العاملة	12-18 شهراً
ظهور التغيير في البيانات الإيرادية	12-24 شهراً
جمع البيانات الرسمية للإنتاجية	فصلي، بتأخر فصل كامل
تأكيد الاتجاه عبر فصول متعدّدة	4-6 فصول كحدّ أدنى

الجدول رقم 5

التاريخ التقديري	الحدث	ما يجب مراقبته
12 يونيو 2026	إدراج سهم سبيس إكس	حجم الاكتتاب، النسبة المحققة من السعر المستهدف، حجم التداول في اليوم الأول
7 يوليو 2026	انتهاء فترة الصمت التحليلي	تقارير المحللين الأولية، أسعار مستهدفة
منتصف أغسطس 2026	أول نتائج فصلية كشركة عامة	الإيرادات، الهامش التشغيلي، حرق النقد
الربع الرابع 2026	اكتتاب أوبن إيه آي وأنشوبيك	التقييمات، نسبة التغطية، أداء سبيس إكس بالتزامن
12 ديسمبر 2026	انقضاء فترة حظر البيع	حركة السعر قبل وبعد، إفصاحات البيع الداخلي
الربع الأول 2027	الأنشهر الحرجة	استمرارية النمو، أول خيبة أمل في الأرباح، استجابة السوق
الربع الثاني-الثالث 2027	احتمال تشكل القاع	إشارات الاستسلام، تطهير الرافعة المالية، عودة المشترين المؤسسين

ابتعد يخسر فرصة.

ثم تأتي اللحظة التي تنكسر فيها البنية. تتحوّل الفرص المفترضة إلى خسائر فعلية. تتحوّل الثقة العامة إلى استسلام. تُصبح الأصول التي كانت تُتداول بأسعار خيالية متاحة بأسعار متهاوية. وفي تلك اللحظة، يدخل من حافظ على رأس ماله. يشتري بأسعار لم يكن أحد يخيّلها قبل أشهر. ويحقق العوائد التي تظهر في الكتب التاريخية بعد عقد.

اليوم، يُطرح في الأسواق الأمريكية اكتتاب يُقدّم على أنه فرصة العمر. التقنية متطورة، والأسماء براقعة، والسرود قوي. لكن الآلية الأساسية — التي استعرضناها عبر ثلاثة أجزاء — هي ذاتها التي رأيناها في تسع حقبة سابقة من تاريخ الأسواق. شبكة كيانات مترابطة، يدعم بعضها بعضاً، يستخرج المهندس قيمتها في القمة، ويُترك المتأخرون يحملون ثقل الانهيار.

النصيحة الوحيدة التي تستحق أن تُكتب: احفظ رأس مالك. لا تشترك في صفقة لا تفهم بنيتها. لا تنق بسر لا يدعمه الواقع المحاسبي. لا تنخدع بحجم الإعلان عن الفرصة.

الفرصة الحقيقية تأتي بعد الانهيار، لا قبله. وأكبر الفائزين تاريخياً هم من حافظوا على قدرتهم على الشراء حين كان الآخرون مضطرين إلى البيع.

هذه نهاية السلسلة. لكنها بداية المراقبة. السنة القادمة ستكشف ما إذا كان هذا التحليل قد أصاب أم أخطأ. وأياً كانت النتيجة، فإنّ المستثمر الذي حافظ على رأس ماله سيكون في وضع أفضل من المستثمر الذي خاطر به في فرصة لم يفهمها.

السابقة المماثلة، فشلت كل محاولات شراء التراجع المبكر. الأرضية الحقيقية للسعر لا تتشكل قبل انقضاء فترة الحظر، وعادةً بعدها بأشهر.

رابعا: راقب من بعيد حتى 12 ديسمبر 2026 على الأقل. هذا التاريخ هو نقطة التحوّل الحقيقية. ما يحدث في الأيام الخمسة قبل هذا التاريخ، وفي الأشهر الثلاثة بعده، يكشف ما إذا كانت البنية الأساسية متينة أم هشّة.

خامسا: إذا تشكّل قاع حقيقي في الربع الثاني أو الثالث من 2027، وكنت في وضع مالي يسمح لك بتحمّل المزيد من المخاطرة، حينها — وفقط حينها — يمكن النظر في الموضوع. وحتى في تلك الحالة، يجب أن يكون استثماراً برأس مال يمكن خسارته بالكامل.

سادسا: للمستثمر الذي ليس مستعداً لمتابعة فنية دقيقة، أو الذي يدير انخاراً عائلياً، أو الذي يعتمد على رأس ماله لاحتياجات حياتية: ابق خارج هذه الصفقة كلياً. الحماية أهم بكثير من الفرصة المفترضة.

الخاتمة: الفائز في كل دورة

من السمات الثابتة في تاريخ الأسواق المالية أنّ من يفوز في الدورات الكبرى ليس من شارك في الموجة الصاعدة في ذروتها، بل من حافظ على رأس ماله خارجها.

في كل دورة مضت، كانت السمة المشتركة بين الذين خرجوا أقوى مالياً هي الصبر. الصبر على الفرصة التي يبدو أنّها تفوت. الصبر على السرد العام الذي يصف الخارجيين بأنهم لا يفهمون. الصبر على الإحصاءات التي تظهر يومياً أنّ من شارك يربح، ومن

المستثمرون الأوائل بيع أسهمهم. بعد ذلك التاريخ، تُصبح جميع تلك الأسهم متاحة للبيع في السوق. ولفهم ما يعنيه ذلك، يجب أن نعرف من يحمل الأسهم المحجوزة:

كل هذه الجهات اشترت أسهمها بأسعار تقلّ بأضعاف عن سعر الطرح. كلها ستجد نفسها، في 12 ديسمبر 2026، أمام فرصة تحقيق أرباح غير مسبوقة عبر البيع.

السؤال ليس «هل ستبيع؟» بل «كم ستبيع؟» السابقة التاريخية القريبة: شركة أوبر. هبط سهمها بنسبة 17% في الأيام الخمسة التي سبقت انقضاء فترة الحظر في نوفمبر 2019، مع توقع السوق المسبق للبيع الداخلي. واستمرّ الانخفاض بعد الانقضاء فعلياً.

تذكر القاع التاريخي لسهم أوبر: 26 دولاراً في نوفمبر 2019، أي تحديداً في الفترة المتزامنة مع انقضاء فترة الحظر. وكان قد بدأ السهم تداوله عند 45 دولاراً، أي بانخفاض قدره 42%.

هذا ليس تنبؤاً. هذا توصيف لنمط فني معروف ومتكرّر.

الفخّ الثالث: السياق الاقتصادي العام

حتى لو نظرنا إلى سبيس إكس كإكتتاب فردي خارج السياق، فإن الصورة الأشمل تستحق الانتباه. يأتي هذا الطرح في وقت تتقاطع فيه ثلاث طبقات من الهشاشة:

كل طبقة من هذه الطبقات وحدها ليست كارثية. لكن اجتماعها في نافذة زمنية واحدة يخلق هشاشة هيكلية أوسع.

والمعطى الجوهري: الحجة الصاعدة لاستثمار الذكاء الاصطناعي تقوم على فرضية أن إنتاجية الذكاء الاصطناعي ستتجلّى في بيانات الإنتاجية الكلية للاقتصاد. لكن قياس هذه الإنتاجية له تسلسل زمني محدّد:

أبكر تأكيد ممكن لإنتاجية الذكاء الاصطناعي في البيانات الرسمية الأمريكية: الفصل الثالث من 2027. الواقعي: الفصل الثاني إلى الرابع من 2028. تأكيد اتجاهي: 2029.

المستثمر الذي يكتتب في 2026 يراهن على شيء لا يمكن إثباته أو نفيه قبل 2028 على الأقل. وبحلول ذلك التاريخ، تكون فترات الحظر قد انقضت، والمؤسسون قد باعوا، ودورة السوق قد حُسمت.

هذه ليست مصادفة. هذا تنافر هيكلي بين الجدول الزمني للتقييم والجدول الزمني للتحقق.

ما الذي يجب أن يتابعه القارئ؟

نعرض في الجدول التالي خارطة المواعيد والإشارات التي يجب على القارئ متابعتها خلال الأشهر الثمانية عشر القادمة:

هذه المواعيد ليست توصيات بالبيع أو الشراء. هذه نقاط مراقبة تكشف أين هي السوق في الدورة المتوقعة.

ما الذي يجب أن يفعله المستثمر العادي؟ تأتي إلى السؤال الذي يهّم القارئ شخصياً، وستكون إجابتنا مباشرة، دون مواربة.

أولاً: لا تشارك في الاكتتاب. التخصيص للأفراد بنسبة 30% ليس فرصة، بل بنية تستهدف الأفراد لتحملّ التراجع. السجل التاريخي للطروحات بهذا التسعير وهذه البنية واضح في الجزء الثاني من هذه السلسلة.

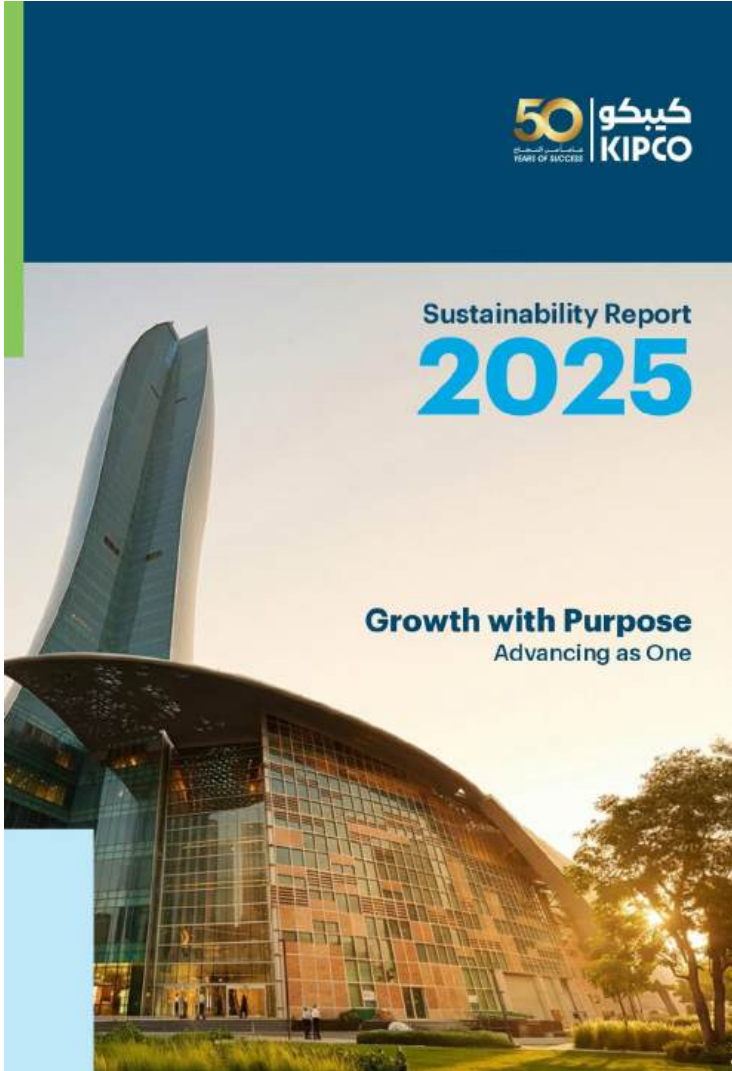
ثانياً: لا تشتتر السهم في الأسابيع الأولى بعد الإدراج. الارتفاع المبدئي، إن حدث، يأتي من شراء مؤسسي للتغطية الفنية والصناديق السلبية، لا من قناعة أساسية بالقيمة. هذا الارتفاع، تاريخياً، لا يدوم.

ثالثاً: لا تشتتر «التراجع الأول». في الطروحات

كيبكو تنشر تقرير الاستدامة الخامس

العوضي: خطوة جديدة لتعزيز تكامل الاستدامة على مستوى المجموعة

التقرير يعكس التقدم المستمر في تعزيز تكامل الاستدامة والتنسيق في مجالات الحوكمة والمسؤولية الاجتماعية والبيئية عبر شركات المجموعة المتنوعة



ومن خلال هذا التقرير، تؤكد كيبكو التزامها بمواصلة تطوير إطار الاستدامة وأسس الحوكمة المؤسسية لديها، بما يدعم خلق قيمة طويلة الأجل للمساهمين وأصحاب المصالح والمجتمعات التي تعمل فيها المجموعة.



إيمان العوضي

وفي هذا الإطار، تواصل كيبكو تعزيز التعاون والتنسيق بين شركات المجموعة من خلال فريق عمل متخصص للاستدامة يضم ممثلين من عدد من شركات المجموعة. وقد أسهم فريق العمل في تعزيز المواءمة وتبادل الخبرات وتطوير ممارسات أكثر اتساقاً في مجال الاستدامة عبر المجموعة، من خلال ورش العمل والبرامج التدريبية ومبادرات التفاعل المستمرة. كما يستعرض التقرير مجموعة من المؤشرات والمبادرات المتعلقة بالحوكمة والمسؤولية الاجتماعية والبيئية، إلى جانب برامج تطوير الموظفين وتمكين المرأة والمبادرات المجتمعية، بالإضافة إلى دراسات حالة تسلط الضوء على التحول الرقمي وممارسات إشراك أصحاب المصالح في شركات المجموعة.

أصدرت شركة مشاريع الكويت (القابضة) - كيبكو - تقريرها الخامس للاستدامة، والذي يستعرض التقدم الذي أحرزته المجموعة في تعزيز تكامل الاستدامة وتطوير الممارسات المرتبطة بعوامل الحوكمة والمسؤولية الاجتماعية والبيئية عبر مجموعة شركاتها المتنوعة.

وأعد التقرير وفقاً لمعايير المبادرة العالمية لإعداد التقارير، كما يتوافق مع أهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة ورؤية الكويت 2035، ويعكس النهج المؤسسي المتطور الذي تتبعه كيبكو في مجالات الاستدامة والإفصاح وخلق القيمة طويلة الأجل.

ويتضمن التقرير كذلك نطاقاً موسعاً من البيانات البيئية وممارسات القياس والإفصاح، بما ينسجم مع جهود كيبكو المتواصلة لتعزيز أطر الاستدامة والحوكمة المؤسسية على مستوى المجموعة.

وبهذه المناسبة قالت نائب رئيس أول لشؤون الاتصال وعلاقات المستثمرين للمجموعة إيمان العوضي «يمثل إصدار تقرير الاستدامة الخامس خطوة جديدة ضمن جهود كيبكو المستمرة لتعزيز تكامل الاستدامة على مستوى المجموعة، وترسيخ الاعتبارات المرتبطة بالحوكمة والمسؤولية الاجتماعية والبيئية ضمن الممارسات المؤسسية وأطر الحوكمة وعمليات اتخاذ القرار على المدى الطويل».

وأضافت «بصفتها شركة قابضة تعمل في قطاعات وأسواق متعددة، تواصل كيبكو التركيز على تعزيز التنسيق والتكامل وتبادل المعرفة بين شركات المجموعة، بما يدعم التطوير المستمر لممارسات إعداد التقارير وإدارة المخاطر والإفصاح المرتبطة بالاستدامة».

ويعكس التقرير جهود كيبكو المتواصلة لمواكبة التطورات التنظيمية المتسارعة وتنامي توقعات أصحاب المصالح فيما يتعلق بممارسات الحوكمة والمسؤولية الاجتماعية والبيئية، إلى جانب دعم المزيد من التكامل المؤسسي بين شركات المجموعة.

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700



طيران الجزيرة تطلق حملة «اشتر الآن وسافر الآن» بخصومات تصل إلى 20% على جميع الوجهات عرض ترويجي لفترة محدودة يوفر خصومات على السفر عبر شبكة طيران الجزيرة الواسعة



أعلنت شركة طيران الجزيرة اليوم عن إطلاق حملتها الجديدة "اشتر الآن وسافر الآن" التي توفر للمسافرين خصومات تصل إلى 20% على أسعار التذاكر إلى جميع الوجهات ضمن شبكتها. وتوفر هذه الحملة الخاصة للمسافرين فرصة مميزة للتخطيط لعطلات الصيف ورحلاتهم المقبلة بأسعار استثنائية. ويتوفر العرض لفترة محدودة للحجز من 2 يونيو حتى 6 يونيو 2026، على أن يكون السفر خلال الفترة من 2 يونيو وحتى 30 يونيو 2026. ويمكن للمسافرين الاستمتاع برحلات مباشرة ومريحة عبر مبنى الركاب T5 الخاص بطيران الجزيرة في مطار الكويت الدولي، وإلى العديد من الوجهات السياحية والعائلية ووجهات الأعمال في الشرق الأوسط وأوروبا ووسط وجنوب آسيا وغيرها، بما في ذلك أحدث وجهات طيران الجزيرة في أوروبا والتي تشمل ميلانو بيرغامو ولندن لوتون وبودابست. وقال بول كارول، رئيس القطاع التجاري في طيران الجزيرة: "نلتزم في طيران الجزيرة بتوفير خيارات سفر مريحة وبأسعار مناسبة لعملائنا على مدار العام. وتمنح حملة 'اشتر الآن وسافر الآن' لعملائنا فرصة استكشاف الوجهات المميزة ضمن شبكتنا المتنامية خلال موسم السفر في الصيف والاستفادة بالوقت ذاته من خصومات حصريّة. وندعو عملاءنا إلى الحجز المبكر والاستفادة من هذا العرض لفترة محدودة." وتدعو "الجزيرة" المسافرين إلى الحجز عبر الموقع الإلكتروني الرسمي لطيران الجزيرة أو من خلال تطبيقها للهواتف أو عبر الاتصال بخدمة العملاء على الرقم 177 وذلك للاستفادة من أفضل الأسعار خلال فترة الحملة الترويجية.

عطورات مقاميس maqames -perfume 55205700





إعداد الخبير السياحي -
كمال كبشة



سياحة
وسفر

مطار الكويت... يعود بحلة جديدة أمام العالم من الإغلاق... إلى الانطلاقة

مبنى الركاب (1) يفتح أبوابه للشركات الأجنبية بعد تطوير شامل وتنظيم أكثر احترافية



كما أن التنظيم التشغيلي داخل مبنى الركاب بدأ أكثر احترافية في إدارة الحركة والخدمات المساندة، في وقت أصبحت فيه تجربة المسافر معياراً أساسياً في تقييم المطارات عالمياً.

ويحسب للإدارة العامة للطيران المدني أنها تعاملت مع فترة الإغلاق باعتبارها فرصة للتطوير لا مجرد مرحلة انتظار، حيث بذلت جهوداً واضحة في تحديث المرافق وتحسين الخدمات ورفع جاهزية التشغيلية بصورة عامة.

اليوم... لا يعود مطار الكويت فقط إلى استقبال شركات الطيران الأجنبية، بل يعود أيضاً برسالة مهمة مفادها أن المطارات الحديثة لا تقاس بعدد الرحلات فقط، بل بجودة التجربة ومستوى الجاهزية والصورة التي تقدمها للعالم.

لم تكن إعادة تشغيل مبنى الركاب رقم (1) في مطار الكويت الدولي مجرد عودة عادية لحركة السفر أمام شركات الطيران الأجنبية، بل بدت وكأنها بداية مرحلة جديدة لمطار قرر أن يعود بصورة مختلفة وأكثر جاهزية. فخلال فترة الإغلاق، لم تتوقف عجلة العمل داخل المطار، بل تحولت تلك المرحلة إلى فرصة لإعادة النظر في كثير من التفاصيل المرتبطة بالخدمات والتشغيل وتجربة المسافر، وهو ما انعكس بصورة واضحة مع استئناف التشغيل الكامل. الزائر للمطار يلاحظ منذ اللحظة الأولى أن هناك تغييرات حقيقية في المشهد العام. التصميم الداخلي أصبح أكثر أناقة، والديكورات بدت أكثر عصرية وتنظيماً، بينما ظهرت حركة التشغيل بصورة أكثر انسيابية، بما يمنح المسافر تجربة أكثر راحة ووضوحاً.

الفنادق

الفنادق تترقب موسمًا أكثر نشاطًا

قطاع الضيافة بدوره يراقب عودة التشغيل الجوي باهتمام، إذ ترتبط الفنادق بصورة مباشرة بحركة السفر والسياحة الأعمال والزوار القادمين إلى الكويت. وتشير التوقعات إلى أن تحسن الحركة الجوية قد ينعكس تدريجيًا على نسب الإشغال الفندقية، خصوصًا مع دخول موسم الصيف وعودة الأنشطة الاقتصادية والسفر الإقليمي.

شركات الطيران

عودة التشغيل تعيد رسم خريطة الحركة الجوية

المقبلة. ويرى متابعون لقطاع الطيران أن انتظام العمليات التشغيلية وعودة الخدمات بصورة مستقرة يمنحان شركات الطيران مرونة أكبر في إدارة شبكاتها وخطوطها المستقبلية داخل السوق الكويتي.

عودة التشغيل الكامل لمبنى الركاب (1) أعادت الحيوية إلى شبكة الرحلات الجوية في الكويت، حيث بدأت شركات الطيران الأجنبية والعربية استعادة عملياتها بصورة تدريجية، وسط مؤشرات إيجابية على ارتفاع الحركة خلال الأسابيع



هل تعلم

هل تعلم أن تجربة المسافر داخل المطارات الحديثة تشمل أكثر من 50 عنصرًا من بينها سرعة الإجراءات، التصميم الداخلي، الخدمات التجارية، سهولة الحركة، وجودة بيئة الانتظار؟



عين على
السياحة

المطار لم يعد مجرد بوابة عبور... بل أصبح واجهة دولة وصورة أولى يراها الزائر. وكل تطوير داخل المطار ينعكس مباشرة على الانطباع العام عن البلد وخدماته وقدرته على استقبال العالم.

استبيان «الاقتصادية»

يونيو 2026

كشف المتلاعبين بالأسماء جزء من الردع المجتمعي المكمل للقوانين



السؤال

هل تؤيد كشف أسماء
مرتكبي المخالفات
والمتلاعبين
في البورصة
بالتفاصيل؟

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 مكملًا 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 يونيو 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهو ملف "كشف المتلاعبين بالأسماء كجزء من الردع المجتمعي المكمل للقوانين".

التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنافسية للسوق وإعلاء الممارسة، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي متميز يتسم بالشفافية وريادة، وسؤال استبيان يونيو يأتي عن كشف أسماء المخالفين والجزاءات الواقعة وأنواع المخالفات والتلاعبات في إطار الردع المجتمعي المكمل للقوانين الجزائية.

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



إقراض البنوك للقطاع الخاص بالسعودية يرتفع 7.18%



أظهرت البيانات الشهرية للبنك المركزي السعودي «ساما»، استمرار ارتفاع إقراض البنوك للقطاع الخاص في المملكة، بنهاية أبريل 2026م للشهر الثامن والعشرين على التوالي. وارتفع إقراض البنوك للقطاع الخاص بنهاية أبريل الماضي بنسبة 7.18% على أساس سنوي، وبزيادة قيمتها 216.4 مليار ريال عن حجم الإقراض بنهاية الشهر نفسه من العام الماضي.

ووصل حجم مطلوبات المصارف من القطاع الخاص بالمملكة إلى 3.229 تريليون ريال بنهاية شهر أبريل / نيسان الماضي؛ وهو أعلى مستوى تاريخي يصل إليه على الإطلاق، فيما كان يبلغ حجمها 3.012 تريليون ريال بنهاية الشهر ذاته من عام 2025م.

وعلى أساس شهري، استمرت سلسلة الزيادة في حجم مطلوبات المصارف التراكمية من القطاع الخاص في نهاية أبريل / نيسان 2026م للشهر الـ 28 على التوالي، حيث ارتفعت بنسبة 0.6% وبما يعادل 20.08 مليار ريال عن مستواها في شهر مارس / آذار الماضي والبالغة بنهايته 3.209 تريليون ريال.

وارتفع إقراض البنوك في المملكة للقطاع الخاص خلال عام 2025م بنسبة 10.23% وبما يعادل 292.07 مليار ريال؛ ليصل إلى 3.147 تريليون ريال، مقارنة مع حجم الإقراض بنهاية عام 2024م والبالغ 2.855 تريليون ريال.

وتشتمل مطلوبات المصارف من القطاع الخاص على كل من الائتمان المصرفي (يضم قروضاً وسلفاً وسحوبات على

ليرتفع بنسبة 7.3% وبما يعادل 211.93 مليار ريال على أساس سنوي.

واشتمل الائتمان أيضاً على كمبيالات مخصومة بقيمة 22.67 مليار ريال بنهاية أبريل / نيسان 2026م، مقابل 22.15 مليار ريال في نهاية الشهر ذاته من العام الماضي؛ ليرتفع بنسبة 2.3%.

وبلغت قيمة الاستثمارات في الأوراق المالية الخاصة 108.42 مليار ريال بنهاية أبريل / نيسان الماضي، مقابل 104.46 مليار ريال بنهاية الشهر المماثل من عام 2025م؛ لترتفع بنحو 3.8% على أساس سنوي.

المكشوف، وكمبيالات مخصومة)، بالإضافة إلى استثمارات في أوراق مالية خاصة.

وبلغ مجموع الائتمان المصرفي بنهاية أبريل / نيسان الماضي 3.12 تريليون ريال، مقابل 2.9 تريليون ريال بنهاية الشهر ذاته من عام 2025م؛ ليزيد بنسبة 7.3% وبما يعادل 212.45 مليار ريال.

وتضمن الائتمان المصرفي قروضاً وسلفاً وسحوبات على المكشوف بقيمة 3.098 تريليون ريال بنهاية أبريل / نيسان الماضي؛ وهو أعلى مستوى وصل إليه على الإطلاق، مقابل 2.886 تريليون ريال بنهاية الشهر نفسه من العام 2025م؛

فائض الميزان التجاري للسعودية مع دول الخليج يرتفع إلى 27.56 مليار دولار في 2025



22 مليار دولار واردات السعودية خليجياً

وارتفعت فاتورة واردات المملكة من دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 7.6% في عام 2025م على أساس سنوي، لتبلغ 82.49 مليار ريال (21.99 مليار دولار)، مقابل 76.69 مليار ريال (20.45 مليار دولار) في العام السابق. وزادت واردات المملكة من الإمارات وعمان خلال عام 2025م بنسبة 12.1% و 16.9% على التوالي، فيما انخفضت من الكويت والبحرين وقطر بنسبة 20.6% و 13% و 24.1% على الترتيب.

وجاءت البحرين في المرتبة الثانية بواقع 46.45 مليار ريال (12.39 مليار دولار) رغم تراجع التبادل التجاري 4%، ثم سلطنة عُمان بواقع 30.95 مليار ريال (8.25 مليار دولار) وبنمو طفيف بلغت نسبته 0.2%.

نمو الصادرات 22% لتلامس 50 مليار دولار وارتفعت قيمة صادرات السعودية (البتروولية وغير البتروولية) إلى دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 21.7% في عام 2025م على أساس سنوي، لتصل إلى 185.82 مليار ريال (49.55 مليار دولار)، مقابل 152.69 مليار ريال (40.72 مليار دولار) في العام السابق.

وبلغت قيمة الصادرات غير البتروولية (الصادرات الوطنية والسلع المعاد تصديرها) 138.18 مليار ريال (36.85 مليار دولار) في العام الماضي، مقابل 98.15 مليار ريال (26.17 مليار دولار) في العام 2024م، لتزيد بنسبة 40.77%.

وبلغت قيمة الصادرات الوطنية غير البتروولية 36.52 مليار ريال (9.74 مليار دولار) في عام 2025م، مقابل 36.78 مليار ريال (9.81 مليار دولار) في العام السابق، لتتخف بنحو 0.7% على أساس سنوي.

وزادت قيمة السلع المعاد تصديرها إلى 101.66 مليار ريال (27.11 مليار دولار) في العام الماضي، مقابل 61.37 مليار ريال (16.37 مليار دولار) في عام 2024م، لتزيد بنحو 65.6%.

وبلغت قيمة صادرات المملكة البتروولية إلى دول مجلس التعاون الخليجي في عام 2025م نحو 47.65 مليار ريال (12.71 مليار دولار)، مقابل 54.53 مليار ريال (14.54 مليار دولار) في العام السابق، لتتخف بنحو 12.6%.

حققت المملكة العربية السعودية نمواً بفائض الميزان التجاري مع دول مجلس التعاون الخليجي في عام 2025م بنسبة 36% على أساس سنوي.

وارتفع فائض تجارة السعودية مع دول مجلس التعاون الخليجي إلى 103.34 مليار ريال (27.56 مليار دولار) في العام 2025م، مقابل فائض بلغ 75.99 مليار ريال (20.27 مليار دولار) في العام 2024م، بحسب إحصائية أعدتها «معلومات مباشر» تستند لبيانات صادرة مؤخراً عن الهيئة العامة للإحصاء.

وسجلت المملكة نمواً بالفائض التجاري مع 4 دول خليجية في عام 2025م؛ جاء في مقدمتها دولة الإمارات بفائض بلغ 63.23 مليار ريال (16.86 مليار دولار) وبنمو نسبته 63.4% على أساس سنوي.

وبلغ فائض تجارة المملكة مع البحرين 26.7 مليار ريال (7.12 مليار دولار) وبارتفاع 3.8%، وبلغ مع الكويت 7.2 مليار ريال (1.92 مليار دولار) وبزيادة بلغت 32.7%، ثم قطر بفائض بلغ 6.84 مليار ريال (1.82 مليار دولار) وبنمو نسبته 199.3%.

التبادل التجاري يتجاوز 71.5 مليار دولار في 2025 وارتفع حجم التبادل التجاري بين السعودية ودول الخليج بنسبة 16.98% في عام 2025م على أساس سنوي، ليصل إلى 268.31 مليار ريال (71.55 مليار دولار)، مقابل 229.37 مليار ريال (61.17 مليار دولار) في العام السابق.

وكانت الإمارات الشريك التجاري الأكبر للسعودية في مجلس التعاون الخليجي خلال عام 2025م؛ حيث بلغ حجم التجارة البينية 171.09 مليار ريال (45.62 مليار دولار)، مسجلة زيادة بلغت 26.78% عن العام السابق.

أصبح ثاني أكبر أصل احتياطي في العالم بعد الدولار الذهب يتفوق على السندات الأميركية في احتياطيات البنوك المركزية



بينما استقرت حصة الأصول المقومة باليورو عند 15%.
ويعكس هذا التحول مساعي العديد من الدول لتنويع
احتياطياتها بعيداً عن الدولار، خاصة بعد العقوبات الغربية
التي جمدت جانباً من احتياطيات روسيا الأجنبية عقب اندلاع
الحرب في أوكرانيا عام 2022.

حصة الذهب إلى 27% من إجمالي الأصول الاحتياطية العالمية
لدى البنوك المركزية بنهاية عام 2025، مقارنة بـ 20% قبل
عام واحد فقط.
في المقابل، تراجع حصة سندات الخزنة الأميركية إلى
22% من الاحتياطيات العالمية، مقابل 25% في العام السابق،

أصبح الذهب ثاني أكبر أصل احتياطي في العالم بعد الدولار
الأميركي، متجاوزاً سندات الخزنة الأميركية للمرة الأولى
منذ عقود، مدفوعاً بموجة شراء قوية من البنوك المركزية
وارتفاعات قياسية في أسعار الذهب.
ووفقاً لتقرير صادر عن البنك المركزي الأوروبي، ارتفعت

أسعار النفط تتراجع مع دراسة مقترحات اتفاق وقف الحرب

وأضاف أن وضع المفاوضات سيحدد ما إذا كانت
علاوة المخاطر الحالية في أسعار النفط ستظل قائمة
أو ستبدأ في التراجع.
وكانت إيران قد أوقفت فعلياً معظم حركة الشحن
غير الإيرانية داخل وخارج الخليج منذ بداية الحرب،
ما أدى إلى تعطيل نحو خمس إمدادات النفط والغاز
الطبيعي المسال عالمياً، ودفع الأسعار للارتفاع بأكثر
من 50%، كما فرضت الولايات المتحدة حصاراً على
الموانئ الإيرانية.

وفي سياق متصل، أعلنت لبنان وقفاً جزئياً لإطلاق
النار بين حزب الله وإسرائيل، في خطوة تهدئة
محدودة ضمن الصراع الأوسع المرتبط بالحرب مع
إيران.

وبحسب استطلاع أولي لوكالة «رويترز»، من
المتوقع أن تنخفض مخزونات النفط الأميركية بنحو
3.6 مليون برميل خلال الأسبوع المنتهي في 29 مايو،
مع استمرار تراجع مخزونات الوقود أيضاً.

للاتفاق المؤقت، بحسب مصدر نقلته وكالة «مهر».
ورغم تطورات المفاوضات، قال جيفاني ستاونوفو،
المحلل لدى «يو بي إس»، إن تدفقات النفط عبر مضيق
هرمز ما تزال مقيدة بسبب الصراع في المنطقة.
وأشارت وكالة الطاقة الدولية إلى أن المخزونات
العالمية من النفط قد تصل إلى مستويات حرجة
أو تاريخية منخفضة قبل ذروة الطلب الصيفي إذا
استمرت عمليات السحب بالمعدل الحالي.

كما قال مسؤول في شركة بترول أبوظبي الوطنية
إن شهر أغسطس قد يشكل نقطة تحول نحو ارتفاع
كبير في أسعار النفط إذا ارتفع الطلب واستمرت أزمة
الإمدادات المرتبطة بالحرب.

وقال تيم ووترز، كبير محللي السوق لدى «كيه سي
إم تريد»، إن السوق يركز حالياً على مدى التقدم أو
الانتكاسات في مفاوضات الولايات المتحدة وإيران،
إضافة إلى تهديدات إيران بشأن مضيق هرمز، وحركة
ناقلات النفط الفعلية عبر الممر المائي.

تراجعت أسعار النفط أمس متخلفة عن جزء من
المكاسب الحادة التي سجلتها في الجلسة السابقة،
مع دراسة إيران مقترح اتفاق مع الولايات المتحدة
لوقف الحرب بين البلدين، وفقاً لما ذكرته وكالة
«مهر» الإيرانية.

وانخفضت العقود الآجلة لخام برنت بمقدار 0.69
دولار، أو 0.7%، لتسجل 94.29 دولاراً للبرميل، بينما
تراجع خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي بمقدار
0.82 دولار، أو 0.9%، إلى 91.34 دولاراً للبرميل.

وكان الخامان قد سجلا تراجعاً بأكثر من 16% في
مايو على خلفية آمال التوصل إلى اتفاق سلام، قبل أن
يرتفعا يوم الاثنين بأكثر من 3% و5% على التوالي.

وقال الرئيس الأمريكي، دونالد ترامب، أمس الاثنين
إن المفاوضات مع إيران مستمرة، وإن هناك اتفاقاً
متوقعاً لتمديد وقف إطلاق النار وإعادة فتح مضيق
هرمز خلال الأسبوع المقبل.

لكن إيران لم ترد بعد على النص النهائي المقترح

«موانئ أبوظبي» تدخل أميركا الجنوبية بأكبر صفقة استحواذ في تاريخها

أبوظبي موطئ قدم مباشراً في أميركا اللاتينية، كما يرسخ مكانتها بين أبرز مشغلي محطات المنتجات الزراعية السائبة في أميركا الجنوبية.

وقال الكابتن محمد جمعة الشامسي، العضو المنتدب والرئيس التنفيذي لمجموعة موانئ أبوظبي، إن الصفقة تشكل نقطة تحول مهمة للمجموعة، إذ توسع نطاق عملياتها الدولية إلى أميركا اللاتينية للمرة الأولى، وتدعم أحد القطاعات الرئيسية التي تركز عليها المجموعة والمتمثل في تجارة الأغذية والمنتجات الزراعية.

وأضاف أن البرازيل تعد من أسرع أسواق السلع الزراعية نمواً في العالم، وأن الصفقة ستعزز شبكة المجموعة العالمية وتدعم عملاءها في مختلف الأسواق، بما فيها السوق البرازيلية.

وبموجب الاتفاق، ستستحوذ مجموعة موانئ أبوظبي على الشركة من مالكيها الحاليين «ماكوارى لإدارة الأصول» و«أي جي 4 كابيتال»، على أن يتم استكمال الصفقة خلال النصف الثاني من العام الجاري بعد الحصول على الموافقات التنظيمية وموافقات مكافحة الاحتكار.

وتشغل الشركة البرازيلية محطتين تعدان من أهم موانئ تصدير السكر والحبوب في البلاد، هما محطة «سي إل أي سول» في ميناء سانتوس، أكبر موانئ تصدير السكر في البرازيل وأحد المراكز الرئيسية لتصدير الذرة وفول الصويا، ومحطة «سي إل أي نورتي» في ميناء إيتاكوي، الذي يمثل أحد أهم الممرات اللوجستية الزراعية في شمال البرازيل.

وبوابة إلى أميركا الجنوبية ويمثل الاستحواذ خطوة استراتيجية تمنح مجموعة موانئ

أعلنت مجموعة موانئ أبوظبي استحواذها على شركة «كوريدور لوجيستيكس إي إنفرستوريتور»، أكبر مشغل مستقل لمحطات تصدير المنتجات الزراعية السائبة في البرازيل، في صفقة تتجاوز قيمتها 3.1 مليار درهم (835 مليون دولار)، لتسجل أكبر عملية استحواذ في تاريخ المجموعة وتفتح أمامها بوابة التوسع إلى أسواق أميركا الجنوبية.

وتهدف الصفقة، بحسب بيان موانئ أبوظبي، إلى توسيع الحضور الجغرافي للمجموعة وتعزيز أنشطتها في قطاع الأغذية والمنتجات الزراعية، مع خطط لإنشاء مسارات تجارية جديدة تربط البرازيل مباشرة بميناء خليفة ومركز أبوظبي الغذائي، أكبر مركز غذائي في المنطقة ضمن مدينة خليفة الاقتصادية.

وكالة الطاقة الدولية تحذر من مستويات حرجة لمخزونات النفط عالمياً



قالت تورييل بوسوني، رئيسة قسم صناعة وأسواق النفط في وكالة الطاقة الدولية، اليوم الثلاثاء، إنه من المتوقع وصول مخزونات النفط العالمية إلى مستويات حرجة قبل ذروة الطلب الصيفي إذا استمرت وتيرة السحب من المخزونات بالمعدل الحالي، بحسب «رويترز».

وعادة ما يبلغ الطلب على الوقود ذروته خلال فصل الصيف في نصف الكرة الشمالي، مع زيادة السفر بالسيارات والطائرات خلال العطلات.

وقالت بوسوني: «نشهد استمرار السحب من المخزونات مع دخول فصل الصيف، وهناك احتمال أو حتى ترجيح بأن نصل إلى مستويات حرجة أو أدنى مستويات تاريخية للمخزون قبيل ذروة الطلب الصيفي».

وأضافت أنه حتى في أفضل السيناريوهات، قد يستغرق إعادة فتح مضيق هرمز ما بين ستة وثمانية أشهر إذا تم التوصل إلى اتفاق اعتباراً من اليوم. وأشارت إلى أن ذلك قد يجعل اللجوء إلى سحب إضافي من المخزونات الاستراتيجية المنسق من قبل وكالة الطاقة الدولية خياراً مطروحاً، إلا أن الأمر لا يجري مناقشته حالياً، خاصة أن نحو نصف الكمية الأصلية البالغة 400 مليون برميل، التي تم الاتفاق على ضخها منذ مارس الماضي، لم تصل بعد إلى الأسواق.

وقالت بوسوني: «في جميع الأحوال، فإن السحب من المخزونات الطارئة ليس سوى حل مؤقت، ولن يحل المشكلة بشكل جذري. فحجم خسائر الإمدادات كبير للغاية لدرجة أن التوازن لن يتحقق إلا من خلال تراجع الطلب». ويُقصد بتدبير الطلب أن تؤدي الأسعار المرتفعة إلى دفع المستهلكين لتقليص استهلاكهم حتى يعود التوازن بين العرض والطلب.

وأوضحت بوسوني أن وكالة الطاقة الدولية تلاحظ أن ارتفاع الأسعار وتدهور التوقعات الاقتصادية يترجمان إلى انخفاض في الطلب على وقود النقل، مضيفاً: «أكبر عوامل التكيف التي شهدتها الأسواق جاءت من جانب الطلب». كما لفتت إلى أن واردات الصين من النفط الخام انخفضت في مايو بنحو 6 ملايين برميل يومياً مقارنة بشهر مارس، وهو ما ساعد على موازنة الأسواق ويفسر ضعف الأسعار نسبياً رغم إغلاق مضيق هرمز.

وتداول عقود خام برنت الآجلة دون مستوى 94 دولاراً للبرميل، وهو أعلى من مستويات ما قبل الحرب التي كانت تدور حول 70 دولاراً للبرميل، لكنه لا يزال بعيداً عن أعلى مستوى سجله خلال عام 2026 والبالغ أكثر من 126 دولاراً للبرميل.

وذكرت وكالة الطاقة الدولية أن منتجي النفط في منطقة الخليج فقدوا نحو 14 مليون برميل يومياً من الإمدادات منذ نهاية فبراير.

سوق الاستحواذات السعودية تحافظ على جاذبيتها رغم التوترات الإقليمية

أنسارادا: ارتفاع صفقات الدمج والاستحواذ في المملكة 4% إلى 24 صفقة بقيمة 689 مليون دولار في الربع الأول



حافظت سوق الاندماج والاستحواذ السعودية على زخمها خلال الربع الأول من العام الجاري، إذ سجل عدد الصفقات نمواً سنوياً بنسبة 4%، ما يعكس استمرار جاذبية المملكة للمستثمرين على المدى الطويل رغم التوترات الإقليمية، بحسب تقرير لشركة «أنسارادا».

أشار التقرير، الصادر بعنوان «تحليل سوق الاندماج والاستحواذ في الشرق الأوسط للربع الأول من عام 2026» إلى ارتفاع عدد صفقات الاندماج والاستحواذ في السعودية إلى 24 صفقة بقيمة إجمالية 689 مليون دولار مقابل 23 صفقة في الفترة نفسها من العام الماضي.

تعد هذه الصفقات امتداداً لموجة عالمية من عمليات الاندماج والاستحواذ التي يقوم بها مستثمرو الخليج، والتي تجاوزت قيمتها تريليون دولار خلال العقد الماضي، وفقاً لبيانات جمعتها «بلومبرغ».

وقال المدير الإداري للشركة جاستن سميث إن هناك قدراً كبيراً من السيولة النقدية الجاهزة التي تتربح الوقت المناسب للاستثمار، مؤكداً أن المحركات الاستراتيجية الأساسية لعمليات الاندماج والاستحواذ في السعودية لا تزال قوية، وأن على صناعات الصفقات التكيف بصورة أكبر مع واقع جديد يتسم بمستويات أعلى من التقلب وعدم اليقين.

الصناديق السيادية تقود النشاط

لا يزال نشاط الصفقات في الخليج مدعوماً ببرامج التحول الاقتصادي والاستراتيجيات الاستثمارية التي تقودها الجهات السيادية، وفي مقدمتها صناديق الثروة السيادية التي تواصل لعب دور محوري في السوق، بحسب التقرير.

نفذ صندوق الاستثمارات العامة السعودي، خلال السنوات الماضية سلسلة من صفقات الاستحواذ الكبرى، ومن أبرزها الاستحواذ على شركة ألعاب الفيديو «إلكترونيك آرتس» وتحويلها إلى شركة خاصة في صفقة بلغت قيمتها 55 مليار دولار.

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

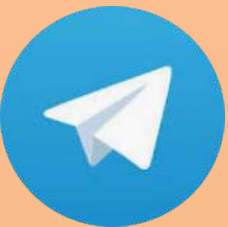
الموقع الالكتروني: www.aleqtisadyah.com



@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

لاغارد: اليورو يكتسب صفة الملاذ الآمن مع تراجع دور الدولار في فترات توتر الأسواق

رأى البنك المركزي الأوروبي أن قرارات بارزة اتخذتها إدارة الرئيس الأميركي «دونالد ترامب» خلال العام الماضي أخلت بالسلوك التقليدي للدولار كملاذ آمن، مما أتاح لليورو أن يؤدي هذا الدور عند وقوع توترات في الأسواق.

وأوضحت رئيسة المصرف المركزي الأوروبي «كريستين لاغارد» في مقدمة التقرير السنوي للمؤسسة عن الدور الدولي للعملة الموحدة، أن «بعض المؤشرات أظهرت أن اليورو تصرف كعملة ملاذ آمن خلال عدد من موجات النفور من المخاطرة عام 2025 وبداية 2026».

وأشار التقرير إلى أن من الأحداث التي ساهمت في ذلك، الحرب التجارية التي أطلقها دونالد ترامب في أبريل/نيسان 2025 ضد عدد كبير من الدول الحليفة، ودعمه تحقيقاً قضائياً يستهدف رئيس الاحتياطي الفيدرالي، إضافة إلى تهديد جديد في مطلع 2026 بفرض رسوم جمركية على الواردات الأوروبية في سياق توترات حول غرينلاند.

وفي كل مرة، كان الدولار يتراجع أمام العملات الرئيسية، بما فيها اليورو، فيفقد مؤقتاً دوره المعتاد كعملة ملاذ آمن.

إلا أن المصرف المركزي الأوروبي لاحظ أن هذا التطور لم يؤثر على هيمنة الدولار العالمية، بفضل عمق الأسواق المالية واستمرار جاذبية الأصول الأميركية.

وأضاف التقرير أن اليورو لا يزال في المرتبة الثانية عالمياً من حيث حجم استخدامه في مجالات التجارة وإصدار الديون واحتياطيات الصرف.

ومنذ بداية الحرب في الشرق الأوسط، تراجع سعر صرف اليورو بفعل ارتفاع أسعار النفط.

وأدى إغلاق مضيق هرمز إلى زيادة استخدام نظام الدفع الصيني عبر الحدود (CIPS)، بما يعزز تنامي الدور الدولي لليوان (أو الريمينبي).

وأشارت لاغارد إلى أن ثمة عوامل قد تُفقد اليورو بعضاً من أهميته، إذ تؤدي التوترات الجيوسياسية إلى زيادة الطلب على الذهب، بينما يتواصل نمو وسائل الدفع البديلة والعملات المشفرة كالعملات المستقرة المرتبطة بالدولار.

لكنها رأت في المقابل أن اليورو يمكن أن يستفيد أيضاً من هذه التطورات، بشرط أن «يترجم المسؤولون الأوروبيون الأقوال إلى أفعال» لجهة استكمال اتحاد أسواق رأس المال، بهدف جذب الدائم للاستثمارات، حتى في المراحل التي يطغى فيها انعدام الوضوح.

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