

هل تعيد شركات الاستثمار الشراكة الاستراتيجية مع الهيئة العامة للاستثمار؟ الأدوات الاستثمارية في البورصة تاريخياً نجحت ببصمة «هيئة الاستثمار» السوق المالي أمام مفترق طرق ويبحث عن مبادرات مؤسسية

على «طاولة» العضو المنتدب للهيئة العامة للاستثمار، خصوصاً وأن هناك أكثر من أداة وفرصة متاحة حالياً للتطبيق. هل تتحرك الشركات نحو طرق باب «الهيئة» وإعادة نسج شراكات بناء وإطلاق مبادرات تنقل السوق المالي لمصاف الأسواق العالمية، وتعزز من الثقة أكثر، وتفتح قنوات إضافية أمام تدفقات السيولة المؤسسية؟

مساهمة «هيئة الاستثمار» تمثل صك نجاح مضمون ومسبق لأي شراكة، فقط مطلوب شركة تقدم مبادرة في قالب محترف وتملك سجل تاريخي مميز وسلوك رقابي متزن وسليم خالي من المخالفات الجسيمة، وبعيد عن الشبهات والممارسات التي لا تتفق مع معايير الحوكمة.

أدوات استثمارية؟ بصمة ودور هيئة الاستثمار لم تتوقف، وهي من أبرز المساهمين، لكن تراجع دور شركات الاستثمار وفقدان قاعدة كبيرة منهم لثقة المساهمين والمستثمرين، وتحول بعضهم لشركات قابضة، وتغير النشاط الاستثماري لعدم قدرتهم على تلبية المتطلبات الرقابية، كل ذلك أضعف القطاع، وبقيت شركات معدودة متخصصة في إدارة الأصول، لكن محدودة الابتكار والإبداع وضعف المبادرات كان سمة أساسية وعنوان للمرحلة الماضية.

التغيرات المتلاحقة والمتسارعة على صعيد البنية التشريعية للسوق المالي تحتاج تنويع بمبادرات غير تقليدية يتم وضعها

هناك فرصة تاريخية متجددة أمام شركات الاستثمار التي تراجع دورها وبصمتها الفاعلة كثيراً تجاه السوق المالي. تتمثل هذه الفرصة في إعادة إحياء الشراكة الاستراتيجية مع الهيئة العامة للاستثمار، التي كانت الداعم الأكبر والمساهم الأبرز في الأدوات الاستثمارية التي طرحت ونجحت في البورصة، سواء الصناديق الاستثمارية التي ساهمت فيها بسيولة نقدية وأسهم عينية، أو خدمة البيوع الآجلة التي كان للهيئة العامة للاستثمار الدور الأبرز في نجاحها لسنوات طويلة، وحققت منها هي الأخرى عوائد جيدة وإيجابية.

فهل تعيد شركات الاستثمار مراجعة أوضاعها، وتعيد هيكله الشراكة، وتعود مجدداً لإحياء العلاقة النشطة والتعاون في

«زين» تنافس البنوك على سيولة الأجانب إعادة قراءة الفرص وفقاً لمؤشر الأداء والتوزيعات

جدير ذكره أن مصادر استثمارية قالت أن بعض الأسهم تشهد تخفيضات في التركات على صعيد الملكيات الأجنبية، لكن السيولة يتم إعادة تدويرها في مواقع أخرى وفق رهانات وتقديرات تخص العوائد والنتائج المتوقعة، وخصوصاً التوزيعات الفصلية.

أسهم من خارج القطاع المصرفي تتخطى الملكية الأجنبية فيهم حاجز 15% تقريباً.

على صعيد القطاع المصرفي، 8 بنوك تحت سقف 14%، والبنك الوطني الوحيد الذي تبلغ نسبة الملكية الأجنبية فيه حالياً 25.63%، متراجعة من مستوى 27% تقريباً.

تواصل ملكية الأجانب ارتفاعها في شركة «زين»، حيث بلغت 17.20%، وهي ملكية تنافسية مع القطاع المصرفي، الهدف التاريخي بالنسبة للسيولة الأجنبية.

لكن مؤخراً كان سهم «زين» من الأسهم التي شهدت زيادة لافتة وبصعود هادئ، وهو تعتبر واحد من أربعة

سؤال الأسبوع؟

ما هو الإجراء الذي ستتخذه الشركة لحفظ حقوق المساهمين تجاه خسارة 3.154 ملايين دينار؟

3. كيف ستحفظ الشركة حقها في خسارة محققة لحقت بها باعترافها تقدر بقيمة 3.154 ملايين دينار كويتي؟ وهي قيمة كبيرة وليست مبلغ بسيط يمكن التغاضي عنه.

4. هل توجد أي معالجة تمت مع البنك على ذلك المبلغ الذي يمثل خسارة فعلية نتيجة بيع العقارات بأقل من قيمتها؟

ذلك التصرف؟ وهل إعلان الشركة عن تصرف البنك ببيع العقارات المرهونة دون تنسيق يكفي للتغاضي عن تلك الخسارة؟ مطلوب إيضاح ذلك للمساهمين عموماً من باب الشفافية.

2. هل من حق البنك القيام بذلك وفق العقود؟ أم أن البنك قام بتصرف خارج عن إطار العقد المبرم؟ الأمر يحتاج إيضاح من الشركة أيضاً.

في ملف الشركة التي تُحمل جزء من خسائرها على قيام أحد البنوك ببيع عقارات مرهونة دون التنسيق مع الشركة ودون الأخذ بعين الاعتبار القيمة الفعلية للعقارات محل التصرف ما نتج عن ذلك خسائر بقيمة 3.154 ملايين دينار كويتي ثمة تساؤلات تبحث عن إجابات:

1. ما هو الإجراء القانوني الذي اتخذته الشركة تجاه

Al Masaken International شركة المساكين الدولية
Real Estate Development Co. للتطوير العقاري
Paid Up Capital K.D 10,000,000 رأس المال المدفوع 10,000,000 دينار كويتي
(K.S.C) Public (ش.م.ك) عامة

Al Masaken International شركة المساكين الدولية
Real Estate Development Co. للتطوير العقاري
Paid Up Capital K.D 10,000,000 رأس المال المدفوع 10,000,000 دينار كويتي
(K.S.C) Public (ش.م.ك) عامة

- إطفاء جزء من الخسائر المتراكمة.
- تحسين هيكل رأس المال.
- الامتثال للمتطلبات الرقابية ذات الصلة باستمرارية الشركات الخاضعة لرقابة الهيئة.

آلية التخفيض :

- 1- إطفاء جزء من الخسائر من خلال ارباح محققة بقيمة 71,611,322.000 ك. من الغاء اسهم الخزينة (عدد اسهم الخزينة 1,662,985 سهم لقيمة اسمية 100 فلس إجمالي مبلغ 166,298.5 دينار كويتي وطرح منه القيمة الدفترية 94,687,178 دينار كويتي ليصبح الربح 71,611,322.000 دينار كويتي) لتصبح الخسائر المتراكمة من 11,166,125 ك. الى 11,094,513.678 دينار كويتي
- 2- إطفاء جزء من الخسائر المتراكمة بإجمالي مبلغ 94,687,178 دينار كويتي من خلال إطفاء الإحتياطي الإجمالي بمبلغ 94,687,178 دينار كويتي لتصبح الخسائر المتراكمة بعد ذلك مبلغ 10,999,826.500 دينار كويتي.
- 3- تخفيض رأس مال الشركة المصرح به والمصدر والمنفوع بالكامل من 10,000,000 ك. (فقط عشرة ملايين دينار كويتي) موزعا على 100,000,000 سهم إلى 1,000,000 (فقط مليون دينار كويتي) موزعا على 10,000,000 مليون سهم، وذلك بالغاء عدد 88,337,015 سهم ما يعادل 8,833,701.500 (ثمانية مليون وثمانمائة وثلاثة وثلاثون ألف وثمانمائة وواحد دينار 500 فلس) لإطفاء جزء من الخسائر المتراكمة.

أثر تخفيض رأس المال:

1. الأثر على المساهمين
 - قد تتأثر نسب ملكية بعض المساهمين في حال عدم مشاركتهم في زيادة رأس المال اللاحقة.
 - تقليل ثقة المساهمين في الشركة
 - تعذر توزيع اية ارباح او اسهم منحة على المساهمين
2. الأثر على الشركة
 - تحسين هيكل رأس المال ومواثمة مع حجم الأصول والالتزامات التشغيلية.
 - تصحيح أوضاع الشركة بما يتوافق مع المتطلبات الرقابية.
 - المساعدة على استمرارية الشركة

• ثانياً : زيادة رأس المال

- عقب الانتهاء من إجراءات تخفيض رأس المال ووفقاً لأحكام اللائحة التنفيذية ذات الصلة تعزم الشركة زيادة رأس مالها بنقد بالغ 3,000,000 دينار كويتي ليصبح رأس مال الشركة 4,000,000 دينار كويتي

تقرير مجلس إدارة شركة المساكين الدولية عن أسباب الخسائر، وأثر عملية تخفيض رأس

المال على الشركة والمساهمين، وعوامل المخاطر المصاحبة لعملية التخفيض والتدابير

اللائحة مقبلة

إصلاً لأحكام قانون هيئة أسواق المال ولائحته التنفيذية وبالأخص القواعد المنظمة لحالات تجاوز الخسائر المتراكمة نسبة (75%) من رأس المال وبغرض اتخاذ الإجراءات التصحيحية اللازمة لضمان سلامة المركز المالي واستمرارية نشاط الشركة تم اعداد هذا التقرير لعرضه على مجلس الإدارة وعرضه على المساهمين في الجمعية العمومية غير العادية المزمع عقدها متضمناً بيان أسباب الخسائر المتراكمة وأثر تخفيض رأس المال والمخاطر المصاحبة والتدابير المتخذة لمعالجتها بالإضافة إلى خطة زيادة رأس المال.

أسباب الخسائر المتراكمة

بلغت الخسائر المتراكمة للشركة نسبة تجاوزت (75%) من رأس المال حيث بلغت (111.66%) طبقاً للبيانات المالية المحققة كما في 2025/12/31 وذلك نتيجة لعوامل استثنائية وتركبية يمكن تلخيصها فيما يلي:

1. خسائر إعادة تقييم أصول عقارية

تكتّبت الشركة خلال عام 2025 خسائر ناتجة عن إعادة تقييم بعض العقارات حيث بلغت تلك الخسائر ما مجموعه 1,483,121 دينار كويتي وقد انعكس ذلك على النتائج المالية كما في 2025/12/31.

2. خسائر ناتجة عن قيام احد البنوك الداننك ببيع أصول عقارية مرهونة

قام احد البنوك الداننك بنك الكويت الوطني – لندن بتعيين طرف ثالث لبيع العقارات المرهونة له لاستيفاء مديونياته تجاه الشركة حيث قام هذا الطرف المعين بالتصرف في العقارات سائلة الذکر دون التنسيق مع الشركة وعدم الأخذ بعين الاعتبار القيمة الفعلية للعقارات محل التصرف حيث أسفرت هذه العمليات عن خسائر تُقدر بنحو 3,154,809 دينار كويتي .

وبناءً على ما تقدم مقترح إعادة هيكلة رأس مال الشركة طبقاً للآتي بيانه :

• أولاً : تخفيض رأس المال

وفقاً لأحكام اللائحة التنفيذية لهيئة أسواق المال المتعلقة بتخفيض رأس المال وإطفاء الخسائر قرر مجلس إدارة الشركة تخفيض رأس مال الشركة بنسبة 90% وذلك للأغراض التالية:

المساكن

Tel : +965 188 88 11
Fax : +965 22495319
PO Box: 24078
Safat 13101 Kuwait
هاتف : +965 1888811
فكس : +965 22495319
ص.ب 24078
الكويت

Shams Building, Tower
34th floor
Shuaib Kuwait, Block 5
برج الشمامس التجاري
الطابق 34
شرق الكويت، قطعة 5

المساكن

Tel : +965 188 88 11
Fax : +965 22495319
PO Box: 24078
Safat 13101 Kuwait
هاتف : +965 1888811
فكس : +965 22495319
ص.ب 24078
الكويت

Al Masaken Building, Tower
34th floor
Shuaib Kuwait, Block 5
برج الشمامس التجاري
الطابق 34
شرق الكويت، قطعة 5

3.154 ملايين دينار
خسائر بيع الرهونات

Al Masaken International
Real Estate Development Co.
Paid Up Capital K.D 10,000,000
(K.S.C) Public

شركة المساكن الدولية
للتنمية والعمران
رأس المال المدفوع 10,000,000 دينار كويتي
(ش.م.ك) عامة

٥ تنفيذ خطة إعادة الهيكلة المعتمدة.

٥ تعزيز السيولة والملاءة المالية.

٥ دعم الأنشطة التشغيلية وتحسين المركز المالي للشركة.

حقوق المساهمين

تكون الأولوية في الاكتتاب في زيادة رأس مال الشركة لمساهمي الشركة الحاليين كلٌ بنسبة مساهمته، مع جواز تنازل المساهم عن حق الأولوية في الاكتتاب، وفي حال عدم اكتمال الاكتتاب بعد استفاد حقوق الأولوية، يتم فتح الاكتتاب لمستثمرين جدد وفقاً للقوانين واللوائح المعمول بها.

تعد الإجراءات المقترحة، والمتمثلة في تخفيض رأس المال ثم زيادته، تُعد ضرورة لمعالجة الصنائر المتركمة والامتثال للمتطلبات الرقابية ودعم استمرارية نشاط الشركة والعمل على حماية حقوق المساهمين وأصحاب المصالح .

عوامل المخاطر المصاحبة لتخفيض رأس المال

٥ احتمال تأثر ثقة المستثمرين.

٥ تأثيرات محتملة على سعر السهم في السوق.

٥ استمرار بعض المخاطر التشغيلية في حال عدم تحقيق التحسن المستهدف.

٥ احتمالية انخفاض نسب ملكية بعض المساهمين.

التدابير المتخذة للحد من المخاطر

٥ إعداد خطة مالية وتشغيلية شاملة لمعالجة أسباب الخسائر.

٥ دعم ثقة المساهمين الرئيسيين لنجاح زيادة رأس المال.

٥ مراجعة نموذج الأعمال والأنشطة القائمة.

٥ دراسة فرص استثمارية وأنشطة جديدة تساهم في تعزيز ملاءة الشركة واستدامة أعمالها.

تقدير الرسوم والتكاليف والتفقات

يتم تقدير الرسوم والتكاليف والتفقات المختلفة المرتبطة بمبملية اصدار او طرح الاوراق المالية وما يتبعها من معالجة لازمة ان لا تزيد عن 30,000 دك.

وتفضلوا بقبول فائق الاحترام،،،

رئيس مجلس الإدارة
أحمد عثمان الخالد

.....*Ahmed*.....

المساكن

Tel : +965 188 98 11
Fax : +965 22385319
PO Box 24070
Safat 15101 Kuwait
هاتف : (965 188981)
فاكس : (965 22385319)
ص.ب 24070
سافا 15101 الكويت
سجل تجاري رقم 44793

Almasaken International
3480 Road
Safat Kuwait - Box 2
لوج الخدمات التجارية
القطيف ١٥١٠١
شركة المسكن الدولية

البورصة تفتتح تعاملات الأسبوع على صوت الغدر

مكاسب بقيمة 41 مليون دينار والقيمة السوقية 52.2 مليار



نتائج الربع الثاني دليل المستثمرين لقياس نتائج باقي العام

بعض الاستثمارات القديمة بحصص قليلة في صناديق خارجية أيضاً، وكلها قرارات هدفها توفير سيولة منخفضة التكلفة وتحسين بعض الأرقام والنتائج ودعم الفجوات التي تأثرت بتراجع الأعمال نسبياً. رقمياً حققت البورصة مكاسب بلغت 41 مليون دينار، وبلغت القيمة السوقية 52.28 مليار دينار، وتراجعت كمية الأسهم المتداولة 30.3%، وقيمة التداولات 22.7%، حيث بلغت 62.078 مليون دينار، فيما انخفضت الصفقات 24.3%.

تراجع مؤشر السوق الأول بنسبة 0.12%، بينما ارتفع «العام» بنحو 0.07%، وصعد المؤشران «الرئيسي 50» بـ 1%، و«الرئيسي» بـ 1.05% عن مستوى الخميس الماضي. وشهدت الجلسة ارتفاع 6 قطاعات في مقدمتها التأمين بـ 13.13%، بينما تراجعت 6 قطاعات على رأسها الخدمات الاستهلاكية بـ 0.85%، واستقر قطاع منافع وبالنسبة للأسهم، فقد ارتفع سعر 41 سهماً على رأسها «الخليج للتأمين» بـ 33.37%، بينما تراجع سعر 68 سهماً في مقدمتها «امتيازات» بواقع 4.68%، واستقر سعر 21 سهماً.

الربع الثاني بالكامل وقع تحت مقصلة الأحداث، ويعتبر ربع تحدي سيجيب على كثير من الأسئلة والاستفسارات بالنسبة للمستثمرين والمساهمين، وستكون نتائجه مرجعية ومقياس للفترة المالية المقبلة.

الرهان الكبير على شريحة الشركات التشغيلية والتي تنتمي لمجاميع ذات ثقة ولديها مصادر واضحة وأعمال ومشاريع، فيما أسهم المضاربات التي تعتمد كلياً على السوق خارج الحسابات والرهان، ولا ينتظر منها أي أرباح أو إعلانات مفاجئة.

لذلك فالصورة في السوق واضحة بنسبة كبيرة، ومؤشرات الربع الثاني ستحدد بشكل كبير مسار السوق لباقي العام، قياساً للأرباح والنتائج، حتى أنه يمكن قراءة التوزيعات.

مصادر استثمارية قالت أن هناك العديد من القرارات على طاولة النقاش، ومنها المؤجل حتى الفصل الأخير، بعضها يتعلق بعمليات تخارج وتسجيل حصص أو تصفية شركات تابعة وزميلة غير فاعلة أو البقاء عليها ليس ذو جدوى عالية، إضافة إلى بعض الحصص المتناثرة خارجياً في شركات إقليمية أو عالمية، إضافة إلى سحب

كتب محمود محمد:

دشنت بورصة الكويت تعاملات الأسبوع تحت أصوات الغدر التي تجددت مرة أخرى، لكن السوق إجمالاً خرج من جلسة التداولات بمكاسب طفيفة بلغت 41 مليون دينار كويتي.

السيولة تراجعت، وهو نتاج طبيعي نظراً لحالة الترقب التي يعيها المستثمرون عموماً، حيث أنه من الطبيعي أن تضغط مثل هذه الأوضاع على القرارات وتدفعها للعمل بطاقة أقل والاحتفاظ بنسبة كاش ترقباً لفرص بأسعار أقل.

لكن كما سبق وتم تأكيده، الثقة في البورصة والاقتصاد لم تتزعزع، وتاريخياً يمكن القول أنه لديها حصانة ومنعة أثبتتها في أحداث سابقة، وسرعان ما تعود بقوة وترتد إلى مستويات قياسية وهناك الكثير من الشواهد القريبة والبعيدة.

تحركات المستثمرين متباينة على كل المستويات، فقرارات البيع يقابلها قرارات شراء، حيث أن السائلة من أهم ميزات السوق، حتى وإن تراجعت مستويات السيولة لكن هناك طلبات شراء مستمرة وهذا في حد ذاته جزء من الثقة.

أرقام من جداول ملف إفلاس «دار الاستثمار»

قيمة مبالغ الفئة الأولى 157.332 مليون دينار كويتي، مع العلم أن نسبة الفئة الأولى من الدين ستكون 25.5%.

الفئة الثانية بلغت قيمة ديونهم 168.120 مليون دينار كويتي ونسبة الفئة الثانية من الدين ستكون 27.2%.

بذلك يكون إجمالي مبالغ الفئة الأولى والثانية 325.453 مليون دينار كويتي.

فيما يمكن الإشارة إلى أن إجمالي الديون وفق المعتمد رسمياً 616.995 مليون دينار كويتي، بلغ عدد الحضور في التصويت 475.441 مليون دينار بما يمثل 77.1%.



6- شركة كامكو إنفست 14.017 مليون دينار.

7- بنك برقان 12.803 مليون دينار. بلغ نصاب الحضور الإجمالي في التصويتات الأخيرة 77.1%، حيث تقدر

تنشر «الاقتصادية» عدد من أكبر الشركات التي لديها ديون في ذمة «دار الاستثمار» التي وضعت على سكة الإفلاس.

1- صندوق الوطنية النقدي «الاستثمارات» 37.542 مليون دينار.

2- شركة الكويت والشرق الأوسط 35.9 مليون دينار.

3- البنك الدولي 19.294 مليون دينار.

4- مجموعة عارف الاستثمارية 15.78 مليون دينار.

5- صندوق الأوسط النقدي 14.4 مليون دينار.

إفصاحات البورصة

«شعبية»: انتهاء خفض رأس مال «التقنيات»

أعلنت شركة الشعبية الصناعية «شعبية» الانتهاء من إجراءات تخفيض رأس المال، والتأشير في السجل التجاري لشركة التقنيات المتقدمة للوكالات العالمية التابعة.

وكانت «شعبية» قد أعلنت في مايو الماضي موافقة مجلس الإدارة على خفض رأس مال الشركة التابعة، وبيع 60% من حصته بها، وذلك بقيمة 2838 دينار كويتي، بنفس القيمة الدفترية.

ولفتت إلى أن الأثر المالي يتمثل في انخفاض ملكية «شعبية» في «التقنيات» لتصبح 40% من رأس المال، مع إعادة تصنيفها من شركة تابعة إلى زميلة، على أن ينعكس الأثر المالي في البيانات المالية المرحلية للربع الثاني المنتهي بـ30 يونيو 2026.

«أعيان للإجارة»: اتفاقية توزيع سيارات مع شركة صينية

وقعت شركة أعيان للإجارة القابضة التابعة لشركة أعيان للإجارة والاستثمار اتفاقية توزيع مع شركة صينية متخصصة في إنتاج وبيع المركبات.

وأوضحت «أعيان» أن الشركة الصينية تحمل العلامة التجارية «Li Auto»، ويستهدف من التوقيع ترويج وبيع منتجاتها في دولة الكويت بصفتها الموزع الحصري لها.

وأشارت إلى أنه لا يمكن تحديد الأثر المالي لمجموعة أعيان في تلك المرحلة؛ إذ سيتوقف على أداء عمليات التوزيع خلال مدة سرريات الاتفاقية.

«الوطنية العقارية»: بيع استثمار بقيمة 26.41 مليون دينار والربح 6.16 مليون

أعلنت شركة الوطنية العقارية انتهاء تنفيذ إجراءات محل الاتفاقية التي وقعتها الشركة التابعة الوطنية الكويتية للاستثمار القابضة المحدودة؛ لبيع كامل حصتها البالغة 50% من رأسمال شركة «Mediterranean Investments Holding plc»، بعد توقيع كافة المستندات اللازمة لنقل ملكية الأسهم.

كما قام المشتري في المقابل بعمل تحويل بنكي بكامل قيمة البيع المتفق عليها، والبالغ 74 مليون يورو (26.41 مليون دينار كويتي)؛ وفقاً للإجراءات المصرفية المتبعة في هذا الصدد.

وأشارت الشركة أنه لم تطرأ أي تغييرات على الأثر المالي المعلن مسبقاً، مؤكدة أن المجموعة قد سوف تعترف خلال الربع الثاني من عام 2026 بأرباح قدرها 6.16 مليون دينار، والتي تمثل إعادة تصنيف لحصة المجموعة من الاحتياطيات المتعلقة بهذا الاستثمار من بنود بيان الدخل الشامل الآخر إلى بيان الأرباح أو الخسائر؛ وبالتالي لا يترتب على ذلك أي تأثير على إجمالي حقوق الملكية.



«أصول»: دعوى جديدة في ملف الضريبة السعودية

2006 إلى 2014. وأشارت الشركة إلى أنها ستفصح عن أي تطورات مستقبلية فور صدور قرار نهائي في القضية. يُشار إلى أن «أصول» تسلمت في 19 مايو 2026 إشعاراً من المستشار الضريبي المُكلف بمتابعة الاعتراض المذكور بقبول الاعتراض شكلاً، وفي الموضوع بإلغاء قرار دائرة الفصل بعدم الاختصاص، وإعادة الدعوى لها

وفي الموضوع، ألغت الدائرة الاستئنافية قرار دائرة الفصل، وقررت إعادة الدعوى إلى الدائرة ذاتها للنظر فيها مجدداً وفقاً للحيثيات الواردة في الحكم. كما قامت الشركة برفع دعوى جديدة برقم (281071-2026-Ritw) لدى الدائرة الثانية للفصل في مخالفات ومنازعات ضريبة الدخل في الرياض بتاريخ 25 يونيو 2026؛ وذلك للنظر في اعتراضاتها على الربوط الضريبية للفترة من

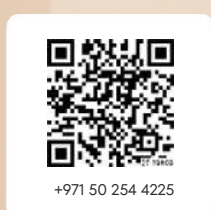
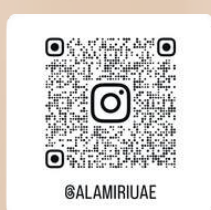
أعلنت شركة أصول للاستثمار تسلمها، بنهاية يوم الخميس الماضي نسخة من قرار الدائرة الاستئنافية الأولى لمخالفات ومنازعات ضريبة الدخل الصادر في 18 مايو 2026. وقضى القرار بقبول الاستئناف شكلاً المقدم من الشركة ضد حكم الدائرة الثانية بعدم الاختصاص النوعي بنظر الدعوى المتعلقة بالربوط الضريبية عن الأعوام 2006 إلى 2014.

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



للطلب أو
الإستفسار



بورصات خليجية

مؤشر «تاسي» يغلق متراجعا 0.23% وسط تباين أداء قطاعاته الرئيسية



أنهى مؤشر السوق الرئيسية السعودية (تاسي) تعاملات جلسة الأحد على انخفاض بنسبة 0.23%، ليفقد 25.56 نقطة ويغلق عند مستوى 10,907.67 نقطة. وشهدت الجلسة تفوقاً ملحوظاً للأسهم الخاسرة التي بلغ عددها 165 شركة مقابل ارتفاع 92 شركة، فيما استقرت أسعار 13 شركة دون تغيير، وسط سيولة بلغت 2.5 مليار ريال بتداول 145.66 مليون سهم. وتحرك المؤشر العام خلال الجلسة في نطاق بلغ 73.66 نقطة، حيث سجل أعلى مستوى له عند 10,951.01 نقطة، بينما بلغ أدنى مستوى له 10,877.35 نقطة.

18 قطاعا باللون الأحمر

وعلى صعيد أداء القطاعات، جاء إغلاق 18 قطاعا باللون الأحمر، بصدارة قطاع الطاقة الذي صعد 1.69% بسيولة بلغت 299.59 مليون ريال، مدعوماً بالأداء الإيجابي لسهم أرامكو السعودية، وارتفع قطاع السلع طويلة الأجل بنسبة 0.40%، وصعد قطاع المواد الأساسية بنسبة 0.25%. وفي المقابل، تراجع قطاع المرافق العامة بنسبة 2.45%، تلاه قطاع تجزئة وتوزيع السلع الكمالية بنسبة 1.59%، ثم قطاع المنتجات المنزلية والشخصية بنسبة 1.31%.

تحركات الأسهم

وفي قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً، سجلت أسهم متكاملة والأسماك وسلامة مكاسب بالنسبة القصوى قاربت 10%، كما صعد سهم بترو رابغ بنسبة 5.81% ليصل إلى 12.74 ريال تزامناً مع نشاط ملحوظ في التداولات، وارتفع سهم البحر الأحمر بنسبة 5.42%. أما في قائمة التراجعات، فقد تصدر سهم الموارد الانخفاضات بنسبة 4.00% ليغلق عند 100.9 ريال، تلاه سهم المطاحن العربية بنسبة 3.58%، كما تراجع سهم أكو باور بنسبة 2.97% ليغلق عند 192.6 ريال، مما ساهم في الضغط على قطاع المرافق العامة، وانخفض سهم جرير بنسبة 2.68% ليصل إلى 16.34 ريال.

البنك متراجعا بنسبة 1.20%، كما أعلنت شركة غازكو عن وفاة رئيس مجلس إدارتها عبدالعزيز بن فهد الخيال، وأعلنت شركة دراية المالية عن توقيع اتفاقية تسهيلات ائتمانية متوافقة مع الشريعة مع البنك العربي الوطني. وعلى مستوى الأرقام القياسية، سجل سهم ام أي اس قمة تاريخية جديدة وأعلى مستوى في 52 أسبوعاً عند 229.9 ريال بعد ارتفاعه بنسبة 2.54%، كما وصل سهم جي أي جي إلى أعلى مستوى له في 52 أسبوعاً عند 32.44 ريال. وفي المقابل، سجلت عدة أسهم قيعاناً تاريخية جديدة وهي إنتاج، وأسمنت الجنوب، ومجموعة إم بي سي، ومرة، وتسهيل. كما تراجعت أسهم شاكر، وإكسترا، وبدجت السعودية، وذيب إلى أدنى مستوياتها في 52 أسبوعاً خلال تداولات.

الأعلى نشاطا

ومن حيث النشاط، تصدر سهم أرامكو السعودية قائمة الأسهم الأكثر نشاطاً من حيث القيمة بنحو 148.04 مليون ريال، وأغلق مرتفعاً بنسبة 1.76%، وجاء سهم الراجحي في المرتبة الثانية بسيولة بلغت 131.64 مليون ريال مع تراجع طفيف بنسبة 0.08%.

ومن حيث الحجم، تصدر سهم بان القائمة بتداول 14.96 مليون سهم، مرتفعاً بنسبة 4.29%، تلاه سهم باتك بتداول 8.49 مليون سهم.

وشهدت الجلسة مجموعة من الإفصاحات الجوهرية، حيث أعلن البنك الأهلي السعودي عن عزمه استرداد صكوك إضافية من الفئة الأولى بقيمة 1.25 مليار دولار أمريكي، وأغلق سهم

مؤشر بورصة مسقط يرتفع 1.18%



ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات الأحد، أولى جلسات الأسبوع، بنسبة 1.18%: ليغلق عند مستوى 7,402.65 نقطة، رابحاً 86 نقطة عن مستوياته بجلسة الخميس الماضي. ودعم ارتفاع المؤشر صعود الأسهم القيادية، وارتفاع المؤشرات القطاعية مجتمعة، وتصدرها القطاع المالي بنسبة 1.36%، مع ارتفاع سهم بنك ظفار القيادي بنسبة 4.1%، وارتفع سهم البنك الأهلي القيادي بنسبة 2.56%.

وارتفع مؤشر الخدمات بنسبة 0.86%، مدفوعاً بارتفاع سهم الغاز الوطنية القيادي بنسبة 4.72%، وارتفع سهم أوكيو للاستكشاف والإنتاج القيادي بنسبة 3.75%.

وكان الصناعة أقل القطاعات ارتفاعاً بنسبة 0.67% مع صدارة سهم جلفار للهندسة والمقاولات القيادي للأسهم الراجعة بنسبة 9.4%، وارتفع سهم المها للاستيراميك القيادي بسبة 8%.

وحد من ارتفاع قطاع الصناعة تقدم سهم الحسن الهندسية «قيد التصفية» على المتراجعين بنسبة 14.29%.

وارتفع حجم التداولات بنسبة 31.79% إلى 165.74 مليون ورقة مالية، مقابل 125.76 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وارتفعت قيمة التداولات خلال الجلسة بنسبة 46.54% إلى 50.38 مليون ريال، مقارنة بنحو 34.38 مليون ريال جلسة الخميس الماضي.

وتصدر سهم أوكيو للصناعات الأساسية الأسهم النشطة حجماً بقيمة بتداول 49.28 مليون سهم، بقيمة 11.89 مليون ريال.

بورصات خليجية

استثمارات قطاع التأمين في عُمان تنمو إلى 876 مليون ريال بنهاية الربع الأول



وتأتي هذه التطورات في ظل الأطر التنظيمية التي تفرضها هيئة الخدمات المالية، والتي تلزم شركات التأمين بتوجيه ما لا يقل عن 70% من استثماراتها داخل السلطنة؛ بما يعزز الاستقرار المالي ويحد من المخاطر. ويؤكد نمو الاستثمارات استمرار تعاظم دور قطاع التأمين في دعم الاقتصاد؛ ليس فقط كمزود للخدمات التأمينية، بل كمساهم رئيسي في تمويل الأنشطة الاقتصادية وتعزيز السيولة في الأسواق.

32%؛ ما يشير إلى تنوع المحافظ الاستثمارية وتحسن العوائد المتوقعة. وعلى مستوى الشركات، استحوذت أكبر أربع شركات تأمين على نحو 44% من إجمالي الاستثمارات، حيث تصدرت مجموعة الخليج للتأمين القائمة باستثمارات 106.8 مليون ريال، تلتها ظفار للتأمين بـ 106.4 مليون ريال، ثم ليفا للتأمين بـ 97.7 مليون ريال، والعُمانية القطرية للتأمين بـ 75 مليون ريال.

ارتفعت استثمارات شركات التأمين العاملة في سلطنة عُمان إلى نحو 876.3 مليون ريال عُmani بنهاية الربع الأول من عام 2026، محققة نمواً بنسبة 10.3% مقارنة بالفترة نفسها من عام 2025؛ بحسب بيانات هيئة الخدمات المالية العُمانية.

ويعكس هذا الأداء تنامي دور القطاع كمستثمر مؤسسي في الاقتصاد الوطني، من خلال توجيه أصوله نحو مختلف الأدوات الاستثمارية بما يدعم النشاط الاقتصادي ويعزز النمو.

وأظهرت البيانات، استحواذ شركات التأمين الوطنية على النصيب الأكبر من الاستثمارات بقيمة 588.8 مليون ريال، مقابل 287.5 مليون ريال للشركات الأجنبية، في حين وجهت الشركات المحلية نحو 80% من استثماراتها داخل السلطنة، مقارنة بـ 85% للشركات الأجنبية.

وتوزعت استثمارات الشركات الوطنية على عدة أوعية؛ وفق وكالة الأنباء العُمانية، وتصدرتها الودائع والنقد بقيمة 263.9 مليون ريال، تلتها السندات التجارية بنحو 87.2 مليون ريال، ثم السندات الحكومية عند 79.4 مليون ريال، إلى جانب استثمارات في الأسهم المدرجة بقيمة 73.6 مليون ريال.

كما سجلت بعض الأصول الاستثمارية نمواً ملحوظاً، حيث ارتفعت الاستثمارات في الأسهم المدرجة بنسبة 90.6%، وصناديق الاستثمار بنسبة 78.4%، والسندات التجارية بنسبة 37.4%، والأسهم غير المدرجة بنسبة

بورصة قطر ترتفع بنسبة 0.12% بنحو 11.91 نقطة



32 سهماً على رأسها «مساندة» بـ 3.60%، واستقر سعر 4 أسهم. وجاء سهم «مسيعيد» على رأس نشاط الكميات بـ 13.88 مليون سهم، وتصدر السيولة سهم بنك لشا بقيمة 30.99 مليون ريال، عقب إعلان البنك استكمال بنجاح عملية الاستحواذ على كامل رأس المال المصدر لشركة أميديو إير فور بلس المحدودة.

بـ 152.03 مليون سهم بالجلسة السابقة، ونفذ السوق 10.63 ألف صفقة، مقابل 29.74 ألف صفقة يوم الخميس. وشهدت الجلسة ارتفاعاً بـ 3 قطاعات على رأسها الاتصالات بواقع 0.39%، وتراجع 4 قطاعات في مقدمتها التأمين بـ 0.92%. وعلى مستوى الأسهم، فقد ارتفع سعر 18 سهماً في صدارتها بنك لشا بـ 6.17%، بينما تراجع سعر

أغلقت بورصة قطر تعاملات الأحد على ارتفاع، بدعم صعود 3 قطاعات. ارتفع المؤشر العام بنسبة 0.12% ليصل إلى النقطة 10293.72، رابحاً 11.91 نقطة عن مستوى الخميس الماضي. تراجعت قيمة التداولات إلى 197.50 مليون ريال مقابل 413.50 مليون ريال يوم الخميس، وبلغت أحجام التداول 91.41 مليون سهم مقارنة

بورصات عالمية

حقى الذكاء الاصطناعي تدفع مبيعات أسهم هونغ كونغ لأعلى مستوى في 5 سنوات



أما في البر الرئيسي الصيني، فتخطط شركتا «تشانغشين ميموري تكنولوجيز» (ChangXin Mem-ory Technologies) و«يانغتسي ميموري تكنولوجيز» (Yangtze Memory Technologies) المتخصصةان في رقائق الذاكرة لتنفيذ طروحات بمليارات الدولارات.

الهند تفقد الزخم

أما الهند فكانت السوق الوحيدة التي أظهرت أداء أقل من حجمه في آسيا، إذ جمعت مبيعات الأسهم فيها ما يزيد قليلاً على 14 مليار دولار هذا العام، بانخفاض 32% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وأدت الحرب في الشرق الأوسط إلى صدمة للاقتصاد الهندي المعتمد على واردات النفط، فيما تعرضت الأسهم لضغوط قوية نتيجة ذلك.

وتراجع مؤشر «إن إس إي نيفتي 50» بنسبة 7.9% هذا العام، ما دفع العديد من الشركات إلى تقليص أحجام الطروحات أو تأجيلها. ومن بينها شركة «فون بي» (PhonePe) المدعومة من «وولمارت»، والتي أرجأت طرحاً كان يمكن أن يجمع ما يصل إلى 1.5 مليار دولار. ومع ذلك، غالباً ما ينتعش سوق الاكتتابات الهندية في النصف الثاني من العام، مع وجود صفقات كبيرة مرتقبة. فقد تقدمت شركة «جيو بلاتفورمز» (Jio Plat-forms) التابعة للملياردير موكيش أمباني بطلب إدراج قد يصبح الأكبر في تاريخ الهند، كما قدمت «بورصة الهند الوطنية»، التي تدير أكثر أسواق المشتقات المالية ازدهاماً في العالم، مستندات إدراجها في طرح يتوقع أن تصل قيمته إلى عدة مليارات من الدولارات.

وقال سوراب دينكار، رئيس أسواق رأس المال العالمية لمنطقة آسيا والمحيط الهادئ لدى «مورغان ستانلي»: «التحدي في الهند لا يتعلق بالمعروض». وأضاف «الأمر يتعلق بالطلب والتقييمات، لأن السوق شهدت بالفعل تصحيحاً كبيراً».

كما تعاني الهند من غياب شركات الذكاء الاصطناعي الكبرى القادرة على جذب اهتمام المستثمرين.

وقال إديسون تشو، رئيس أسواق رأس المال للأسهم في «تشاينا ميرشانتس بنك إنترناشونال» (China Mer-chants Bank International): «نشهد تحولاً واضحاً في السيولة القائمة، إذ تتدفق الأموال من الأسهم التقليدية في السوق الثانوية مباشرة نحو أسهم سلسلة إمدادات الذكاء الاصطناعي وسوق الاكتتابات التكنولوجية الأولية».

البطاريات الصينية «كاتل» (CATL) خمسة مليارات دولار من خلال طرح خاص بعد إدراج مماثل الحجم في هونغ كونغ العام الماضي، فيما تخطط شركة «تشيبو» (Zhipu) المطورة لنماذج الذكاء الاصطناعي، والتي أدرجت أسهمها في يناير، لجمع عدة مليارات من الدولارات اعتباراً من الشهر المقبل، بحسب أشخاص مطلعين على الأمر.

وساعد هذا النشاط المحموم في الحفاظ على زخم تعافي هونغ كونغ من سنوات من الركود في سوق الصفقات، والذي ألقى بظلاله على مكانتها كمركز مالي عالمي.

وقال بيهو هوانغ، رئيس أسواق رأس المال للأسهم في آسيا والمحيط الهادئ لدى «جيه بي مورغان»: «في العام الماضي، أعيد فتح سوق الاكتتابات العامة في هونغ كونغ خلال الربع الثاني بعد عدد محدود من الصفقات الكبيرة والناجحة. أما الآن فقد أثبت السوق مراراً قدرته على استيعاب طروحات بمليارات الدولارات».

الذكاء الاصطناعي يقود النشاط

يعزز الذكاء الاصطناعي أنشطة إبرام الصفقات في معظم أسواق آسيا والمحيط الهادئ، خصوصاً في كوريا الجنوبية وتايوان والصين. فقد تقدمت شركة «إس كيه هاينكس» الكورية لصناعة رقائق الذاكرة بطلب إدراج في الولايات المتحدة بقيمة 29 مليار دولار، ما يضعها على الطريق نحو واحدة من أكبر عمليات بيع الأسهم في التاريخ.

وتأتي هذه الصفقات بعد تنفيذ «سببس إكس» أكبر طرح عام أولي في التاريخ خلال الشهر الجاري، كما تمثل اختباراً إضافياً لشهية المستثمرين تجاه شركات الذكاء الاصطناعي، في وقت تستعد فيه شركات التكنولوجيا الأميركية العملاقة مثل «ألفابت» لجمع عشرات المليارات من الدولارات لتمويل استثماراتها في هذا المجال. ويحدث ذلك في ظل مخاوف المتداولين من أن موجة الصعود المرتبطة بالذكاء الاصطناعي ربما تجاوزت حدودها.

طفرة تمويلية في تايوان والصين

وفي تايوان، شهدت عمليات التمويل خارج الاكتتابات العامة طفرة كبيرة مع سعي شركات التكنولوجيا إلى مواكبة الطلب المتزايد. وجمعت الشركات 4.8 مليار دولار عبر السندات القابلة للتحويل هذا العام، وهو رقم قياسي تجاوز بالفعل إجمالي أي عام كامل سابق، فيما يُتوقع تدفق مليارات إضافية عبر شهادات الإيداع العالمية.

قفزت مبيعات الأسهم في هونغ كونغ إلى أعلى مستوى لها في خمس سنوات خلال النصف الأول من عام 2026، مع تغلب حماس المستثمرين لطفرة الذكاء الاصطناعي على تأثيرات ضعف سوق الأسهم والعقبات التنظيمية. وأظهرت بيانات جمعتها «بلومبرغ» أن الاكتتابات العامة الأولية، وعمليات الطرح الخاصة، والصفقات ذات الأحجام الكبيرة جمعت ما يقرب من 44 مليار دولار في هونغ كونغ، بزيادة 29% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. وقادت شركات صينية عملاقة، من بينها «كونتمبوراري أمبيريكس تكنولوجي» (Contemporary Amperex Technology Co. Ltd) و«فيكتوري جانت تكنولوجي هويتشو» (Victory Giant Technology Co. Ltd) و«ويغوي هويتشو» (Wing Hing Technology Co. Ltd)، هذا النشاط عبر طروحات بمليارات الدولارات. واستحوذت هونغ كونغ على الحصة الكبرى من إجمالي 122 مليار دولار جمعت في منطقة آسيا والمحيط الهادئ.

وجاءت هذه الصفقات رغم تراجع مؤشر «هانغ سنغ» بنحو 12% هذا العام، وإطلاق بكين إجراءات قد تبطئ وتيرة الإدراجات الجديدة، فضلاً عن الحرب في الشرق الأوسط التي أوجبت المخاوف التضخمية. ومع ذلك، برزت هونغ كونغ كمركز رئيسي للشركات الصينية العاملة ضمن سلسلة إمدادات الذكاء الاصطناعي لجمع التمويل في ظل سباق توسيع القدرات الإنتاجية لمنافسة الشركات الأميركية. ولا تزال المعنويات إيجابية بقوة، مع استعداد المزيد من الشركات لإبرام صفقات جديدة. وقال جيمس وانغ، رئيس أسواق رأس المال للأسهم في آسيا باستثناء اليابان لدى «غولدمان ساكس»: «نتوقع تسارع النشاط في الصين الكبرى خلال النصف الثاني من العام». وأضاف «لا يزال النظام المحيط بالذكاء الاصطناعي أحد أهم محركات تكوين رأس المال».

طروحات جديدة في الطريق إلى هونغ كونغ

ومن بين الشركات التي تستعد للإدراج شركة «لوكسشير بريسيجن إنديستري» (Luxshare Precision Indus-try) لصناعة الإلكترونيات، والتي تجهز لطرح بقيمة تقارب 3 مليارات دولار، إلى جانب شركة «تشونغجي إنولايت» (Zhongji Innolight) المصنعة لأجهزة الإرسال والاستقبال الضوئية، ووحدة رقائق الذكاء الاصطناعي «كونلونشين» التابعة لشركة «بايدو».

كما أن الشركات التي أدرجت حديثاً لم تتأخر في العودة إلى السوق لجمع تمويل إضافي. فقد جمعت شركة

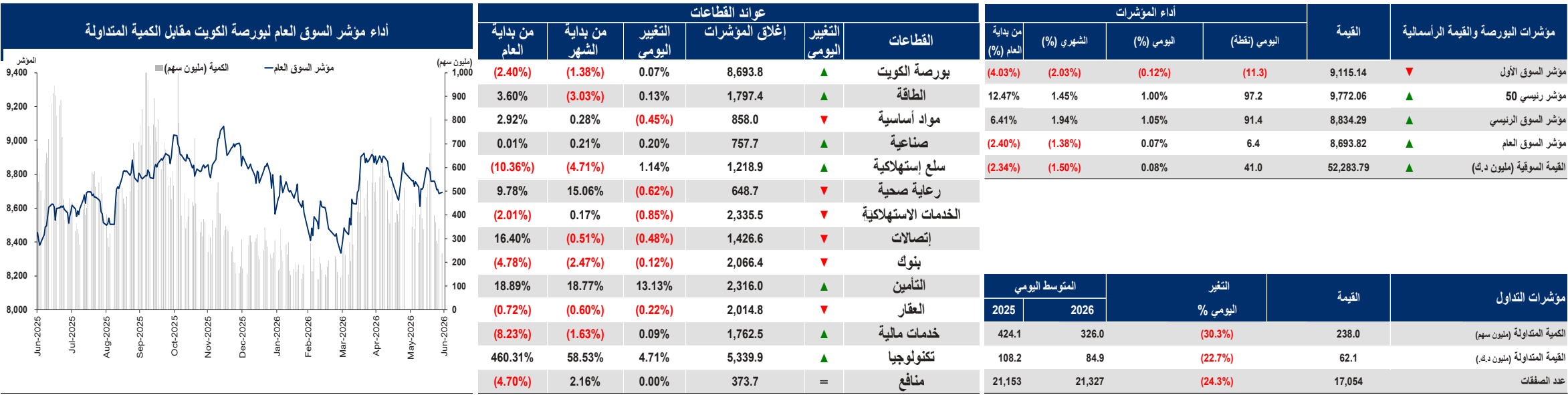
KAMCO

INVEST

نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

28 يونيو 2026



الاسم المختصر لشركة المدرجة	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)	القيمة المعادلة السهم منذ بداية العام (الف سهم)
--------------------------------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

الفيدرالي النحيف

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى



منذ الأزمة المالية العالمية عام 2008، اعتادت الأسواق والمستثمرون على دور متضخم للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. فلم يعد البنك المركزي مجرد مؤسسة تقليدية تحدد أسعار الفائدة وتراقب معدلات التضخم، بل تحول إلى لاعب رئيسي في إدارة الأزمات وموجه مباشر للأسواق. وقد تجسد هذا التحول في التوسع الكبير لميزانيته العمومية، التي ارتفعت من أقل من تريليون دولار قبل الأزمة إلى أكثر من تريليوني دولار بنهاية عام 2009، بعد شراء نحو 1.25 تريليون دولار من الأوراق المالية المدعومة بالرهن العقاري، وإضافة أكثر من تريليون دولار من الأصول الأخرى، ثم إطلاق جولة ثانية من التيسير الكمي بقيمة تقارب 500 مليار دولار.

في حين تدرس المجموعة الرابعة الإنتاجية الاقتصادية ومحركات النمو الحقيقية في الاقتصاد الحديث. وأخيراً، تعمل المجموعة الخامسة على ملف البيانات الحديثة لدمج المؤشرات الفورية والبديلة مباشرة في عملية صنع القرار النقدي.

اختبار السوق الأول: الغموض وسرعة رد الفعل

لقد جاء اختبار النهج الجديد سريعاً، إذ استجابت الأسواق بصورة ملحوظة بعد اجتماع يونيو؛ فارتفعت عوائد سندات الخزنة الأميركية، وتراجعت مؤشرات الأسهم الرئيسية، بينما زادت رهانات المستثمرين على احتمال استمرار السياسة النقدية المقيدة لفترة أطول. وهو ما يعزز التساؤل الجوهري: هل الغموض المدروس الذي يفضلّه وارش يساعد على تهدئة الأسواق أم يدفعها إلى المبالغة في تفسير الرسائل الضمنية؟ إن فكرة الفيدرالي النحيف لا تعني بالضرورة بنكاً مركزياً ضعيفاً أو أقل استقلالية، بل تعكس محاولة جادة لإعادة ضبط دوره والعودة إلى المبادئ الأساسية للسياسة النقدية. غير أن نجاح هذه التجربة سيعتمد بالكامل على قدرة الاحتياطي الفيدرالي على تحقيق توازن دقيق بين الانضباط المؤسسي والشفافية، وبين التركيز الصارم على استقرار الأسعار وتلبية حاجة الأسواق الحديثة إلى الوضوح والتوجيه.

خاتمة

ربما لا يكون السؤال الحقيقي هو ما إذا كان كيفن وارش أكثر تشدداً من أسلافه، بل ما إذا كان العالم المالي المعاصر، الذي يتفاعل في أجزاء من الثانية عبر تكنولوجيا المعلومات والاتصالات مع كل كلمة تصدر عن صناع القرار، قادراً على التكيف مع بنك مركزي يتحدث أقل، ويشرح أقل، ويطلب من الأسواق أن تعتمد مجدداً على قراءة البيانات الصلبة بدلاً من فك شفرات خطابات المسؤولين.

فإذا نجح هذا النموذج، فقد يعيد رسم حدود دور البنك المركزي الأمريكي لعقود مقلية، ويؤسس لمرحلة جديدة يصبح فيها الاحتياطي الفيدرالي أقل تدخلاً وأكثر انضباطاً في أداء مهامه الأساسية. أما إذا أثبتت التجربة أن الأسواق الحديثة لا تستطيع التعايش مع هذا القدر من الغموض، فقد يكون الفيدرالي النحيف مجرد محطة عابرة ومؤقتة في مسار طويل وحتمي من توسع دور البنوك المركزية في إدارة الاقتصاد العالمي

الصحفية المنتظمة والمطولة، والتوقعات المستقبلية التفصيلية لأسعار الفائدة، والظهور الإعلامي المتكرر لرؤساء الفيدرالي وأعضائه.

لكن وارش يرى أن هذا التوسع جعل البنك المركزي يتحمل أعباء تتجاوز نطاق اختصاصه الأصلي، وأن الإفراط في التواصل قد ينعكس سلباً، إذ يدفع الأسواق إلى الاعتماد المفرط على تصريحات المسؤولين وقراءة ما بين السطور، بدلاً من التركيز على المؤشرات الاقتصادية الأساسية. ومن هذا المنطلق، يسعى وارش إلى إعادة تعريف العلاقة بين البنك المركزي والأسواق، بحيث تصبح البيانات الاقتصادية الخام هي المحرك الرئيسي لتوقعات المستثمرين.

العصر الرقمي: تحديث الأدوات لـ العودة للماضي

ومع ذلك، لا يبدو أن وارش يدعو إلى عودة تقليدية كاملة إلى الماضي. فهو يدرك ديناميكيات العصر الرقمي، ولذلك يدفع بقوة نحو تحديث أدوات التحليل الاقتصادي، منتقداً أساليب جمع البيانات التقليدية باعتبارها متأخرة وغالباً ما تقرأ المشهد من مرآة الرؤية الخلفية. في المقابل، يؤيد وارش استخدام البيانات الفورية والبديلة لفهم التحولات الاقتصادية بصورة أسرع وأكثر دقة.

في هذا السياق، يزداد الاعتماد على البيانات غير التقليدية أهمية، لأن الفيدرالي لا يحتاج فقط إلى تواصل أقل مع الأسواق، بل إلى رؤية أسرع وأدق للاقتصاد وهو يتحرك. فحين تتأخر الإحصاءات الرسمية، تصبح بيانات الرواتب، ومعاملات البطاقات، والمؤشرات الفورية للأسعار، ومصادر البيانات الإدارية والرقمية، أدوات أساسية تساعد صناع السياسة على التقاط التحولات مبكراً وفهم ما يحدث في السوق قبل أن يظهر بوضوح في الأرقام التقليدية.

ولتحقيق هذه الرؤية المتوازنة بين النخافة التنظيمية والتطور التقني، أعلن وارش تشكيل خمس مجموعات عمل متخصصة. تُعنى الأولى بمراجعة استراتيجية التواصل بهدف صياغة خطاب مقتضب وتقليل الزخم الإعلامي الزائد للمسؤولين. بينما تركز المجموعة الثانية على الميزانية العمومية لإدارة حجم أصول الفيدرالي وتقليص تداعله مع الأسواق. وتتولى المجموعة الثالثة إعادة النظر في إطار استهداف التضخم ومراجعة نسب ومستهدفات الأسعار على المدى الطويل،

غير أن رئيس الاحتياطي الفيدرالي، كيفن وارش، يبدو عازماً على تغيير هذا النهج جذرياً، مقدماً ما يمكن وصفه بمفهوم الفيدرالي النحيف The Lean Fed أي بنك مركزي أقل حضوراً في المشهد العام وأكثر تركيزاً وانضباطاً حول مهمته التقليدية المتمثلة في الحفاظ على استقرار الأسعار، بدلاً من لعب دور المطمئن الدائم للأسواق والأسر والشركات.

العودة إلى أسلوب التسعينيات والغموض الاستراتيجي

في أول اجتماع للسياسة النقدية برئاسته، أبقى الاحتياطي الفيدرالي أسعار الفائدة دون تغيير عند نطاق يتراوح بين 3.50% و 3.75%. لكن الالفت لم يكن القرار نفسه، بل البيان المقتضب الصادر عنه، والذي أعاد إلى الأذهان أسلوب التسعينيات، حين كان رئيس الفيدرالي الأسبق آلان غرينسبان يفضل الغموض الاستراتيجي على الإفصاح التفصيلي والإرشادات المستقبلية المطولة.

وجاء المؤتمر الصحفي لوارش ليعزز هذا الانطباع؛ إذ ركز بشكل شبه كامل على مكافحة التضخم، متجنباً تقديم إشارات واضحة حول الظروف الدقيقة التي قد تدفع البنك المركزي إلى رفع أسعار الفائدة مستقبلاً. وفي الوقت ذاته، أظهرت التوقعات المحدثة لأعضاء الاحتياطي الفيدرالي أن تسعة من أصل ثمانية عشر مسؤولاً يتوقعون رفع أسعار الفائدة مرة واحدة على الأقل خلال عام 2026، كما اختفت من البيان الرسمي أي عبارات يمكن تفسيرها على أنها انحياز مسبق نحو التيسير النقدي. ويشير ذلك إلى أن الفيدرالي النحيف قد لا يكون بنكاً مركزياً أكثر تساهلاً، بل ربما يكون أقل كلاماً وأكثر تشدداً في رسائله تجاه التضخم.

عقدان من التضخم المؤسسي

لقد شهد العقدان الماضيان تحولاً جذرياً في دور الاحتياطي الفيدرالي. ففي أعقاب الأزمة المالية العالمية، ثم خلال فترة النمو الاقتصادي الضعيف، ولاحقاً أثناء جائحة كوفيد-19، توسعت صلاحيات البنك المركزي واستخداماته للأدوات غير التقليدية، بما في ذلك برامج شراء السندات الضخمة والتيسير الكمي وتوفير السيولة الطارئة للأسواق المالية.

كما أصبح التواصل المكثف مع الأسواق جزءاً لا يتجزأ من السياسة النقدية، من خلال المؤتمرات

التضخم والمخزون.. أرباح محاسبية أم واقع اقتصادي؟

بقلم - د. علي عويد رخيص

مكتب الواحة لتدقيق الحسابات- عضو في نكسيا



يُعد التضخم أحد أبرز التحديات الاقتصادية التي تؤثر على القوائم المالية للشركات. وعلى الرغم من أن دولة الكويت والحمد لله لا تعاني حاليًا من تضخم مرتفع أو مفرط، إلا أن العديد من المجموعات الكويتية الكبرى تمتلك استثمارات أو شركات تابعة أو شركات زميلة تعمل في دول أخرى تشهد معدلات تضخم مرتفعة أو مفرطة، مثل العراق والسودان وإيران ولبنان، حيث أصبح تطبيق IAS 29 واقعاً يومياً.

ومن ثم فإن فهم متطلبات IAS 29 لم يعد موضوعاً نظرياً، بل أصبح ضرورة عملية لضمان سلامة القوائم المالية الموحدة وعرض معلومات تعكس الواقع المالي و الاقتصادي بصورة عادلة.

الطريقة	الأثر على الربح وقت التضخم	الأثر على مخزون آخر المدة	مسموح وفق	ملاحظة ضريبية
الوارد أولاً صادر أولاً)	ربح محاسبي أعلى؛ لأن تكلفة البضاعة المباعة تعتمد على التكاليف القديمة الأقل	قيمة المخزون تكون أقرب إلى الأسعار الحالية (السوق)	نعم	قد يؤدي إلى ضريبة أعلى نتيجة ارتفاع الربح المحاسبي، وذلك حسب التشريعات الضريبية في كل دولة.
المتوسط المرجح	ربح معتدل وأكثر استقراراً	قيمة المخزون تقع بين التكاليف القديمة والجديدة	نعم	يساعد على امتصاص أثر تقلبات الأسعار ويحقق نتائج أكثر استقراراً.
الوارد أخيراً صادر أولاً)	ربح أقل؛ لأن تكلفة البضاعة المباعة تعتمد على أحدث التكاليف الأعلى	قيمة المخزون تعتمد على التكاليف القديمة، وقد تكون أقل من القيمة الحالية	لا	غير مسموح به وفق معايير ، لكنه لا يزال مسموحاً به في بعض المعايير مثل .

البيان	بدون 29	بعد تطبيق 29
تكلفة البضاعة المباعة	100 دينار	150 دينار بعد تعديل
المبيعات	200 دينار	200 دينار
الربح المحاسبي	100 دينار	50 دينار
خسارة القوة الشرائية	لا تظهر	حوالي 17 دينار (تقريباً بناءً على صافي الأصول النقدية)

على السيولة والضريبة.

• تخصيص فريق محاسبي منفصل للشركات التابعة بدول التضخم المفرط.

خاتمة

في بيئات الأعمال الحديثة، لم يعد التضخم مجرد مؤشر اقتصادي، بل أصبح عاملاً مؤثراً بصورة مباشرة في قياس الأداء وتقييم المخزون واحتساب الأرباح. ومع اقتراب تطبيق IFRS 18 في 2027، سيصبح إلزامياً فصل أثر إعادة تقييم NRV للمخزون ضمن بند الأداء التشغيلي، مما يزيد شفافية أثر التضخم على القوائم.

ومن هنا تبرز أهمية التطبيق السليم لمعاري IAS 2 و IAS 29 لضمان عرض معلومات مالية تعكس الواقع المالي و الاقتصادي بصورة عادلة وشفافة، وتعزز ثقة المستثمرين والجهات الرقابية.

السؤال الأخير للإدارة: ربحك 20% حقيقي وإلا مجرد ورق بسبب غلاء الأسعار؟ راجع سياسة مخزون شركتك اليوم قبل ما يراجعك المراجع الخارجي

(أو 50 دينار بعد IAS 29)، فإن الشركة فعلياً خسرت جزءاً من قوتها الشرائية. على سبيل المثال، الـ 50 دينار ربح تعادل حوالي 33 دينار فقط بأسعار بداية السنة.

نصائح عملية للمدير المالي ولجنة التدقيق:

- تقييم ملائمة طريقة المتوسط المرجح وتحويلها من سنوي إلى شهري وقت التضخم.
- مراجعة صافي القيمة القابلة للتحقق NRV بصورة دورية شهرية.
- الإفصاح بوضوح في الإيضاحات عن أثر التضخم و «الربح الوهمي».
- الاستعداد المبكر لتطبيق IAS 29 لأي شركة تابعة بدول التضخم المفرط.
- تطوير الأنظمة المحاسبية لمتابعة المؤشرات الاقتصادية CPI تلقائياً.
- تدريب فرق المحاسبة على متطلبات IAS 29 + IAS 21 للترجمة.
- متابعة لجان التدقيق ومجالس الإدارات لأثر التضخم

السيناريو الأول: تضخم عالي لكن غير مفرط - لعبة اختيار الطريقة

في هذه الحالة، تستمر الشركات في تطبيق معيار IAS 2 "المخزون"، ويصبح اختيار طريقة احتساب تكلفة المخزون ذا أثر ملموس على الأرباح المعلنة والضريبة:

السيناريو الثاني: قاعدة «التكلفة أو صافي القيمة القابلة للتحقق أيهما أقل»

- يؤكد IAS 2 على قياس المخزون بالتكلفة أو صافي القيمة القابلة للتحقق NRV أيهما أقل.
 - لا يُسمح برفع قيمة المخزون فوق تكلفته الأصلية حتى لو ارتفع NRV بسبب التضخم.
 - يُسمح بعكس خسارة التدني السابقة في حدود التكلفة الأصلية فقط.
- لذلك، وقت التضخم يجب مراجعة NRV شهرياً وليس سنوياً، لأن أسعار البيع تتغير بسرعة.

السيناريو الثالث: عندما يصل التضخم إلى مستوى التضخم المفرط IAS 29

في حالات التضخم الشديد، تفقد العملة جزءاً كبيراً من قوتها الشرائية، مما يجعل القوائم المالية التقليدية مضللة وتظهر أرباحاً وهمية.

يطبق معيار IAS 29 عندما يصل التضخم التراكمي إلى 100% أو أكثر تقريباً خلال ثلاث سنوات، مع الأخذ بعين الاعتبار عدة مؤشرات أخرى (مثل استقرار العملة وأسعار الفائدة). يتطلب الأمر حكماً مهنيًا (professional judgment) من قبل المحاسبين والمراجعين.

وهذا لم يعد سيناريو نظرياً، بل واقع تعيشه عدة دول: العراق، السودان، إيران، لبنان، تركيا، الأرجنتين، مصر، فنزويلا.

أي مجموعة كويتية لها فروع أو شركات زميلة في هذه الدول، أصبح تطبيق IAS 29 ضرورة وليس خياراً. أهم سمات IAS 29:

- إعادة عرض جميع البنود غير النقدية بما فيها المخزون باستخدام مؤشر أسعار عام CPI لتعكس القوة الشرائية الحالية.
- حساب مكاسب أو خسائر القوة الشرائية للبنود النقدية كنتيجة طبيعية للتضخم المفرط.
- عرض القوائم المالية بوحدة القياس الحالية قبل ترجمتها وفق IAS 21 إلى عملة العرض للمجموعة الأم.

مثال عملي مبسط - كشف «الربح الوهمي»

اشترت شركة بضاعة بتكلفة 100 دينار. ارتفع مؤشر الأسعار بنسبة 50% خلال السنة. ثم بيعت البضاعة بمبلغ 200 دينار.

النتيجة: رغم ظهور ربح محاسبي قدره 100 دينار

لماذا يفشل 7 من كل 10 مشاريع في السنة الأولى؟

بقلم/ الخير العقاري - أحمد الفرج



الوادي بلا مظلة.

مثال حقيقي من السوق الكويتي

أعرف صاحب مطعم أنفق 80 ألف دينار على التجهيزات والديكور والتراخيص، ولم يُبق في يده سوى 8 آلاف دينار كسيولة تشغيلية. في الشهر الأول، كانت إيراداته 4 آلاف دينار — وهو رقم جيد لمطعم جديد. لكن مصاريفه كانت 7 آلاف دينار. في الشهر الثالث، نفدت السيولة. اضطر إلى الاقتراض بفوائد مرتفعة، فزادت الأعباء، وانتهى بالإغلاق في الشهر العاشر — رغم أن إيراداته كانت تنمو.

القاعدة الذهبية:

لا تُطلق مشروعاً دون احتياطي نقدي يُغطي ستة أشهر من التكاليف الثابتة — بصرف النظر عن الإيرادات المتوقعة. وإن لم تملك هذا الاحتياطي، فأجل الإطلاق حتى تجمعته. التأجيل المؤقت أفضل بكثير من الإغلاق الدائم.

- السبب الثالث: غياب الكفاءة الإدارية — حين يُحسن صاحب المشروع صنع المنتج ويُفشل في بناء النظام

الشغف ضروري — لكنه ليس كافياً. هذه الحقيقة البسيطة تحطم آلاف المشاريع كل عام.

الطاهي الموهوب الذي يفتح مطعمه، والمصممة المبدعة التي تُطلق استوديوها، والمبرمج الذكي الذي يؤسس شركته — كلهم يُحسنون ما يعملون، لكن كثيراً منهم يجهلون أن إدارة مشروع هي مهنة قائمة بذاتها، مختلفة تماماً عن المهنة التي يُمارسونها داخل المشروع.

ما الذي تعنيه الإدارة الغائبة فعلاً؟

* تعني ألا أحد يتابع الأرقام يومياً — فتتراكم الخسائر الصغيرة دون أن يلاحظها أحد حتى تصبح كبيرة.

* تعني أن القرارات تُتخذ بالحدس لا بالبيانات — «أحس إن المبيعات اليوم كانت كويسة» بدلاً من «مبيعات اليوم كانت 340 ديناراً مقارنة بـ 280 الأسبوع الماضي، أي بزيادة 21%».

* تعني أن الفريق يعمل بلا هيكل واضح — فكل موظف يُفسّر مهامه كما يشاء، وتتضارب المسؤوليات، وتضيع المحاسبة. * وتعني أن المشروع يعتمد كلياً على وجود صاحبه — فإن غاب يوماً، يتوقف كل شيء.

الفرق بين مشروع ومؤسسة

المشروع هو نشاط يعتمد على شخص. المؤسسة هي نظام يعمل بصرف النظر عن الأشخاص. الفرق بين الاثنين ليس الحجم ولا رأس المال — بل وجود أنظمة موثقة

— أي الحجم الأقصى من المنافسين الذي يمكن أن يُبقيهم جميعاً رابحين. حين تدخل سوقاً مكتظاً، أنت لا تضيف إلى الكعكة — أنت تأخذ شريحة من الكعكة الموجودة. والسؤال الذي لا يسأله أحد: هل الكعكة كبيرة بما يكفي لشريحة إضافية؟

الثغرة الثالثة: غياب تعريف الزبون المستهدف

«سأستهدف الجميع» هي الجملة التي تعني فعلياً: «لن أهدف أحداً بشكل صحيح». الزبون المستهدف ليس «الناس» — بل هو شخص محدد بعمر معين، ودخل معين، وعادات استهلاكية محددة، ويعيش أو يعمل في منطقة جغرافية يمكن الوصول إليها. كلما كان تعريفك لـزبونك أدق، كان تصميم مشروعك أكثر فاعلية.

ما الذي يجب فعله بدلاً من ذلك؟

قبل أي قرار، اسأل: من هو زبوني تحديداً؟ كم عدده في منطقتي؟ كم ينفق شهرياً على ما أقدمه؟ وما حصتي المتوقعة من هذا الإنفاق؟ الإجابات على هذه الأسئلة الأربعة تُغني عن أي دراسة جدوى مكلفة — وغياها يجعل أي دراسة جدوى مجرد أرقام في الهواء.

- السبب الثاني: نقص رأس المال التشغيلي — الخطأ الذي يظهر متأخراً

يذهب كثيرون إلى بنك الأعمال أو يستنزفون مدخراتهم لتأسيس المشروع، ثم يُفاجأون بعد ثلاثة أشهر أن الحساب شبه فارغ — رغم أن المشروع «يسير بشكل معقول».

هذا الموقف له اسم في علم إدارة الأعمال: «وادي الموت التشغيلي» — وهو الفترة التي يكون فيها المشروع يعمل لكنه لم يُبين بعد قاعدة زبائن كافية لتغطية تكاليفه. معظم المشاريع تموت في هذا الوادي ليس لأنها فاشلة — بل لأنها نفدت منها النقدية قبل أن تصل إلى ضفة النجاح الأخرى.

كيف يحدث هذا؟

الخطأ يبدأ في مرحلة التخطيط. صاحب المشروع يُحسب: الإيجار + التجهيزات + المخزون الأول = رأس المال المطلوب. وينسى — أو يتجاهل — السؤال الأهم: كم أحتاج لأعيش وأشغل المشروع حتى يصبح مكتفياً ذاتياً؟

في الغالب، المشروع الجديد يحتاج إلى ستة أشهر على الأقل ليبنى قاعدة زبائن مستقرة. هذا يعني ستة أشهر من الرواتب، وستة أشهر من الإيجار، وستة أشهر من مصاريف التشغيل — قبل أن يُغطيها المشروع بإيراداته الخاصة. من لا يُخطط لهذا الاحتياطي، يدخل

كنت جالساً قبل أشهر مع صاحب مشروع أغلق محله بعد أحد عشر شهراً فقط من الافتتاح. لم يكن شاباً طائشاً أو مندفعاً — كان رجلاً في الأربعين من عمره، عمل موظفاً لعشرين سنة، أدّخّر ما يكفي، ودرس الفكرة طويلاً قبل أن يقرر، ومع ذلك أغلق. حين سألته: ما الذي كنت ستفعله بشكل مختلف لو عدت إلى البداية؟

صمت طويلاً، ثم قال: «كل شيء».

هذه الإجابة تختصر المأساة الحقيقية لآلاف المشاريع الصغيرة التي تُولد كل عام بأحلام كبيرة، وتموت قبل أن تُكمل عامها الأول. الرقم صادم لكنه موثّق — سبعة من كل عشرة مشاريع صغيرة لا تتجاوز سنتها الأولى. وفي الكويت تحديداً، حيث ارتفاع تكاليف الإيجار والتشغيل وشراسة المنافسة، تكون النسبة أشد وطأة.

لكن الأشد إيلاماً من الرقم هو أن معظم هذا الفشل كان يمكن تجنبه. ليس لأن أصحاب هذه المشاريع كانوا غير أكفاء — بل لأنهم لم يعرفوا أسباب الفشل مسبقاً، فوقعوا فيها دون أن يُدركوا.

في هذا المقال لن أقدم لك نصائح مجردة — بل سأأخذك معي إلى داخل هذه الأسباب، واحداً واحداً، بتفاصيلها الحقيقية التي نادراً ما يتحدث عنها أحد.

- السبب الأول: الدخول بلا بيانات — وهم «أنا شاييف الناس يشترون»

هذا هو السبب الأكثر شيوعاً والأقل اعترافاً به. الغالبية العظمى من المشاريع الفاشلة لم تنطلق من دراسة سوق — بل انطلقت من مشاهدة.

«شفت الكافيه الفلاني ما يطيح من الزبائن، وقلت أفتح مثله».

«صديقي فتح محل ملابس وربح، وأنا عندي ذوق أحسن منه».

«الأكل الصحي صاير موضة، والسوق ما فيه أحد يقدمه صح».

هذه الجمل الثلاث تبدو منطقية من الخارج، لكنها تخفي ثغرات قاتلة في التفكير.

الثغرة الأولى: نجاح الآخر لا يعني نجاحك حين ترى كافيهام ممتلئاً بالزبائن، أنت ترى النتيجة — لا الطريق. لا ترى السنوات التي بناها صاحبه، ولا الأخطاء التي دفع ثمنها، ولا العلاقات التي رَسَخها مع زبائنه. أنت تقارن بدايتك بنهاية مسيرته — وهذه مقارنة ظالمة لك قبل أن تكون ظالمة له.

الثغرة الثانية: السوق يتحمّل عدداً محدوداً من المنافسين

في الاقتصاد، كل سوق له «طاقة استيعابية»



الثمن الحقيقي للعزلة

حين يرفض صاحب مشروع الاستثمار إلى من هم أكثر خبرة، فهو لا يرفض النصيحة فحسب — بل يرفض أن يتعلم من أخطاء الآخرين مجاناً. وبدلاً من ذلك، سيدفع ثمن التعلم من جيبه الخاص — بوقته وماله وأحياناً بسمعته.

ما يجب فعله:

قبل إطلاق أي مشروع، ابحث عن ثلاثة أشخاص: واحد نجح في نفس المجال، وواحد فشل، وواحد متخصص في الجانب المالي والقانوني. اسمع الثلاثة — لكن أعط وزناً مضاعفاً لمن فشل. لأن من نجح قد يعزو نجاحه لأسباب لا علاقة لها بقراراته، لكن من فشل يعرف تماماً أين كان الخلل.

خاتمة: الفشل ليس قدراً — لكنه ليس مصادفة أيضاً

العودة إلى الرجل الذي جلس أمامي في بداية هذا المقال — الذي قال «كل شيء» حين سألته ماذا كان سيُغيّر. بعد محادثة طويلة، اكتشفنا معاً أن «كل شيء» لم يكن في الحقيقة سوى خمسة قرارات يمكن اختصارها في جملة واحدة: دخل بلا معرفة كافية، وبلا احتياطي مالي كافٍ، وبلا نظام إداري، وبتوقعات بعيدة عن الواقع، وبلا مستشار يُصَحِّح مساره في الوقت المناسب. الخبر الجيد هو أن كل هذه الأسباب قابلة للتجنّب. ليست عوامل خارجة عن الإرادة، ولا حظاً سيئاً، ولا سوء طالع في السوق — بل هي قرارات يمكن اتخاذها بشكل مختلف قبل أن يُوضع أول ريال أو دينار في المشروع. الفشل في السنة الأولى ليس نهاية الطريق — لكن تكراره بنفس الأسباب هو الخطيئة الحقيقية.

والمعرفة المسبقة بهذه الأسباب هي الفرق الوحيد بين من يُكمل عامه الأول ومن لا يُكمّله.

من سنة إلى ثلاث سنوات ليُحقق عائداً حقيقياً يُسوِّغ الاستثمار الأولي.

هذه الأرقام ليست تشاؤماً — بل هي الواقع الذي يُعدّ له الناجحون ويُفاجأ به الفاشلون. التوقع غير الواقعي يضرب من اتجاهين من جهة، يدفع صاحب المشروع إلى قرارات متسريعة حين لا تتحقق الأرقام المتوقعة — يُغيّر المنتج، يُقلص الفريق، يُخفّض الأسعار في وقت غير مناسب — وكل تغيير متسرّع يُضعف المشروع بدلاً من تقويته.

ومن جهة أخرى، حين تأتي النتائج أفضل من التوقعات، يدفعه التفاؤل المُضخم إلى التوسع المبكر قبل أن تنضج أسس المشروع الأولى — وهذا الخطأ أسقط شركات بملايين لا بالآلاف.

القاعدة العملية: ابن على السيناريو المتشائم

في كل خطة عمل، أنصح دائماً بوضع ثلاثة سيناريوهات: متفائل، وسط، ومتشائم. ثم ابن قراراتك على السيناريو المتشائم. إن جاءت النتائج أفضل، ستكون في وضع ممتاز. وإن جاءت مطابقة للسيناريو المتشائم، ستكون قد أعددت له ولن يُفاجئك.

- السبب الخامس: العزلة عن التجربة — حين تُصبح «ما مررت بهذا من قبل» حكماً على المشروع

هذا السبب لا يُذكر في كتب إدارة الأعمال، لكنه من أكثر الأسباب تأثيراً في مآل المشاريع الصغيرة — خاصة في مجتمعاتنا الخليجية التي يُعدّ فيها الاعتراف بعدم المعرفة ضعفاً لا فضيلة.

أصحاب المشاريع الناجحة يشتركون في سمة واحدة: جميعهم التمسوا المشورة مِن سبقوهم. لم يعتمدوا على حدسهم وحده، ولم يُصغوا فقط لمن يُشجعهم — بل بحثوا عمّن مرّ بنفس التجربة وفشل أو نجح، وسألوه عمّا لا يُقال في المقابلات الرسمية.

وواضحة تجعل كل موظف يعرف بالضبط ماذا يفعل، ومتى، وكيف يُقيّم.

الدوات الثلاث التي تبني الإدارة الصحيحة

أولها: تقرير يومي مبسّط يُسجّل الإيرادات والمصروفات الرئيسية — لا يحتاج إلى أكثر من خمس دقائق، لكنه يُعطيك صورة فورية عن صحة مشروعك.

وثانيها: اجتماع أسبوعي قصير مع الفريق — عشرون دقيقة تُراجع فيها ما أنجز وما تأخّر وما يحتاج إلى قرار.

وثالثها: مؤشرات أداء رئيسية محددة مسبقاً — لكل مشروع مؤشرات الخاصة، لكن أي مشروع يحتاج على الأقل إلى متابعة: حجم المبيعات اليومي، متوسط قيمة الفاتورة، معدل تكرار الزبون، ونسبة تكلفة البضاعة من الإيرادات.

- السبب الرابع: التوقعات غير الواقعية — حين تُصبح الأحلام عائقاً

التفاؤل فضيلة — حتى يتحوّل إلى وهم يُعطل القرار السليم.

كثيرون يُطلقون مشاريعهم وفي ذهنهم صورة مثالية: «في الشهر الأول سأغطي تكاليفي، وفي الشهر الثالث سأبدأ في الربح، وفي السنة الأولى سأفتح فرعاً ثانياً.» هذه الصورة ليست طموحاً — بل هي وصفة للإحباط المنهك الذي يدفع أصحاب المشاريع إلى قرارات متسريعة حين لا تتطابق الأرقام الحقيقية مع أرقام الخيال.

ماذا تقول الأرقام الحقيقية؟

دراسات السوق في مناطق مختلفة من العالم، بما فيها منطقة الخليج، تُشير إلى أن المشروع الصغير يحتاج في المتوسط إلى: من ثلاثة إلى ستة أشهر لبنني قاعدة زبائن أولية مستقرة.

من ستة إلى اثني عشر شهراً ليصل إلى نقطة التعادل — أي حين تُساوي الإيرادات التكاليف.



تقرير البنك الوطني عن أسواق النقد

تباين مسارات التضخم وتساعد حالة عدم اليقين السياسي يلقيان بظلالهما على آفاق الاقتصاد العالمي

التعليق على أداء الأسواق

قال تقرير صادر عن بنك الكويت الوطني : واجهت الأسواق العالمية خلال الأسبوع الماضي مشهداً معقداً، مع إصدار بعض البيانات الاقتصادية التي اتسمت بالمرونة النسبية، إلى جانب استمرار الضغوط التضخمية، في وقت يواجه فيه صناع السياسات في الاقتصادات الكبرى معادلة دقيقة تتمثل في دعم النمو دون السماح بترسخ مستويات الأسعار المرتفعة. ففي الولايات المتحدة، عكست المراجعات الصعودية لنمو الناتج المحلي الإجمالي خلال الربع الأول من العام والقفزة القوية التي شهدتها نشاط القطاع الصناعي صورة اقتصادية إيجابية بوجه عام، إلا أن التراجع الملحوظ في الإنفاق الاستهلاكي، إلى جانب استمرار تضخم نفقات الاستهلاك الشخصي عند مستويات أعلى بكثير من المستوى المستهدف للاحتياطي الفيدرالي البالغ 2%، ساهم في تعزيز التوقعات باستمرار السياسة النقدية التقييدية حتى نهاية العام. وفي المملكة المتحدة، أضاف تدهور نشاط قطاع الخدمات واستقالة رئيس الوزراء كير ستارمر مزيداً من الضبابية السياسية إلى المشهد الاقتصادي الذي كان هشاً بالفعل، على الرغم من استمداً الأسواق قدراً أولياً من الاطمئنان من احتمالات انتقال السلطة بصورة منظمة نسبياً إلى أندي بيرنهام. أما منطقة اليورو، فقد قدمت بدورها مؤشرات متباينة، إذ تبني البنك المركزي الأوروبي نبرة متوازنة وحذرة بشأن أي تشديد إضافي للسياسة النقدية، على الرغم من استمرار تخطي التضخم للمستوى المستهدف، في حين سلط تعمق الانكماش في ألمانيا الضوء على التفاوت الواضح في مسارات التعافي بين اقتصادات المنطقة. وفي منطقة آسيا والمحيط الهادئ، سجل التضخم الأساسي في طوكيو ارتفاعاً هامشياً، بينما أشار بنك اليابان إلى مواصلة رفع أسعار الفائدة، إلا أن الين الياباني ظل قريباً من أدنى مستوياته المسجلة في عدة عقود، مع استمرار الفارق الواسع بين أسعار الفائدة الأمريكية واليابانية في فرض تأثيره المهيمن على تحركات العملة. وفي ظل هذه التطورات، يظل تباين مسارات السياسات النقدية بين الاقتصادات الكبرى، إلى جانب استمرار الضغوط التضخمية المدفوعة بقطاع الخدمات، من أبرز العوامل التي ستحدد اتجاهات الأسواق العالمية في الأجل القريب.

الولايات المتحدة

تسارع وتيرة نمو النشاط الصناعي في الولايات المتحدة

ارتفع مؤشر ستاندرد أند بورز جلوبال لمديري المشتريات للقطاع الصناعي الأمريكي إلى 55.7 في يونيو، مسجلاً أعلى مستوياته منذ مايو 2022 ومتجاوزاً توقعات الأسواق، بما يعكس استمرار تحسن زخم أنشطة المصانع. وجاء هذا الارتفاع مدفوعاً بتسجيل الإنتاج أسرع وتيرة نمو منذ العام 2021، إلى جانب القفزة الهائلة التي سجلتها الطلبات الجديدة وتسارع وتيرة تكوين المخزونات. إلا أن هذه المؤشرات الإيجابية قابلها جزئياً تسجيل التوظيف في القطاع الصناعي أكبر تراجع له منذ العام 2020، ما يسلط الضوء على استمرار ضعف وتيرة التوظيف بالمصانع.

مراجعة نمو الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي ورفعته عن فترة الربع الأول من العام

نما الاقتصاد الأمريكي بمعدل سنوي بلغت نسبته 2.1% خلال الربع الأول من العام 2026، مقارنة بالتقدير السابق البالغ 1.6%، مدفوعاً بتراجع الأثر السلبي لصافي التجارة وقوة استثمارات أنشطة الأعمال. إلا أن نمو الإنفاق



إلى 4.1%، مسجلاً أعلى مستوياته منذ أبريل 2023، بينما ارتفع التضخم الأساسي بشكل طفيف إلى 3.4%، وهو أعلى مستوى منذ أكتوبر 2023، ما يبرز استمرار الضغوط التضخمية. وتدعم هذه البيانات النهج الحذر الذي يتبعه الاحتياطي الفيدرالي، بعدما رفع صناع السياسة النقدية مؤخراً توقعاتهم للتضخم للعام 2026، مع ترجيحهم بقاء معدلي التضخم الكلي والأساسي أعلى بكثير من المستوى المستهدف البالغ 2%.

المملكة المتحدة

انكماش قطاع الخدمات البريطاني واستمرار صمود القطاع الصناعي

ظل قطاع الخدمات في المملكة المتحدة في نطاق الانكماش

الاستهلاكي تم تعديله بالخفض بصورة حادة إلى 0.5%، بما يعكس ضعف الطلب على الخدمات، في حين ظل الاستثمار السكني ضعيفاً. كما تعافى الإنفاق الحكومي عقب انتهاء الإغلاق، ما دعم النمو الإجمالي على الرغم من المؤشرات الدالة على اعتدال وتيرة النشاط الاستهلاكي.

استمرار ارتفاع تضخم نفقات الاستهلاك الشخصي في الولايات المتحدة

ارتفع تضخم نفقات الاستهلاك الشخصي في الولايات المتحدة بنسبة 0.4% على أساس شهري في مايو، وجاء أقل قليلاً من التوقعات، في حين أضاف المؤشر الأساسي نسبة 0.3% إلى قيمته، بما يتسق مع التقديرات. وعلى أساس سنوي، تسارع التضخم العام لنفقات الاستهلاك الشخصي



نمو الاقتصاد الأمريكي بمعدل سنوي بلغت نسبته 2.1% للربع الأول 2026 مقارنة بالتقدير السابق البالغ 1.6%



للبنك المركزي الذي يتراوح بين 2% إلى 3%. وعلى أساس شهري، انخفض مؤشر أسعار المستهلكين بنسبة 0.7%، مسجلاً أول تراجع له منذ أغسطس 2025، وبوتيرة أكبر من المتوقع.

تسارع وتيرة التضخم الأساسي في طوكيو خلال يونيو

تسارعت وتيرة تضخم أسعار المستهلكين الأساسي في طوكيو إلى 1.6% على أساس سنوي في يونيو، في أسرع معدل نمو في ثلاثة أشهر وأول ارتفاع منذ سبتمبر 2025، بما يتسق مع توقعات الأسواق. كما ارتفع التضخم الأساسي، الذي يستثني أسعار الأغذية الطازجة والطاقة، إلى 1.9% من 1.6%، ما يشير إلى اتساع نطاق الضغوط السعرية. وعلى الرغم من هذا التسارع، ظل التضخم الأساسي دون المستوى المستهدف لبنك اليابان البالغ 2% للشهر الخامس على التوالي، إذ ساهمت إعانات الوقود وتأثيرات سنة الأساس المواتية في الحد من أثر ارتفاع تكاليف المواد الخام المرتبط بالصراع في الشرق الأوسط. وتأتي هذه البيانات عقب رفع بنك اليابان أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس في يونيو، في أول زيادة يطبقها منذ ديسمبر، بهدف الحيلولة دون أن يؤدي ارتفاع أسعار النفط إلى ضغوط تضخمية مستدامة.

الين الياباني يظل قرب أدنى مستوياته في عدة عقود

تم تداول الين الياباني يوم الجمعة بالقرب من أضعف مستوياته منذ العام 1986، عند نحو 161.7 ين ياباني أمام الدولار الأمريكي، على الرغم من تسارع وتيرة التضخم الأساسي في طوكيو، ما عزز التوقعات بمواصلة بنك اليابان رفع أسعار الفائدة. وأشار كل من محافظ البنك كازو أويدا وعضو مجلس الإدارة ناوكي تامورا إلى تأييدهما لمزيد من الزيادات في أسعار الفائدة قبيل اجتماع السياسة النقدية المقرر عقده في 31 يوليو. إلا أن الين ظل واقعاً تحت الضغوط، إذ فاق تأثير قوة الدولار الأمريكي واتساع الفارق في أسعار الفائدة بين اليابان والولايات المتحدة أثر التوقعات المتشددة بشأن سياسة بنك اليابان، وذلك على الرغم من التحذيرات المتكررة وتدخلات وزارة المالية اليابانية في سوق الصرف.

الجديدة، مع إقدام الشركات على الشراء مسبقاً تحسباً للزيادات المتوقعة في الأسعار والاضطرابات المحتملة التي قد تشهدها سلاسل التوريد. إلا أن التوظيف واصل تراجعه، وظلت ثقة الأعمال ضعيفة، وعلى الرغم من انحسار ضغوط أسعار المدخلات والمخرجات، ظل التضخم عند مستويات مرتفعة.

تعمق انكماش القطاع الخاص في ألمانيا

تراجع مؤشر ستاندرد أند بورز جلوبال المركب لمديري المشتريات في ألمانيا إلى 48.0 في يونيو، مسجلاً بذلك الشهر الثالث على التوالي من الانكماش وأشد وتيرة تراجع منذ ديسمبر 2024. وجاء هذا الانكماش مدفوعاً بالضعف الملحوظ في قطاع الخدمات، في حين واصل إنتاج القطاع الصناعي تسجيل نمو محدود. كما أثر ضعف الطلب وتراجع الطلبات الجديدة واستمرار فقدان الوظائف سلباً على نشاط الأعمال، وذلك على الرغم من استمرار تباطؤ وتيرة تضخم أسعار المدخلات والمخرجات. كما تدهورت ثقة الشركات في ظل تصاعد حالة عدم اليقين الاقتصادي.

وأنتهى اليورو تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1.1383.

آسيا والمحيط الهادئ

تباطؤ التضخم في أستراليا بمعدل فاق التوقعات في مايو

تباطأ معدل التضخم السنوي في أستراليا على نحو غير متوقع إلى 4.0% في مايو 2026، مقابل 4.2% في أبريل، وجاء دون توقعات الأسواق البالغة 4.3%، ليسجل أبطأ وتيرة له منذ فبراير. ويعزى هذا التباطؤ بصورة رئيسية إلى انخفاض تضخم السلع، ولا سيما تراجع ضغوط أسعار النقل والوقود. كما تباطأ التضخم في قطاعي الصحة والترفيه. وفي المقابل، تسارع نمو أسعار الأغذية والمشروبات غير الكحولية والإسكان، بينما ارتفع تضخم الخدمات هامشياً إلى 3.7%. ما يشير إلى استمرار الضغوط السعرية الأساسية. وظلت مقاييس التضخم الأساسي مرتفعة، إذ سجل كلا من المعدل المتوسط والوسيط المرجح لمؤشر أسعار المستهلكين ارتفاعاً بنسبة 3.6% على أساس سنوي، بما يعكس استمرار التضخم فوق النطاق المستهدف

خلال شهر يونيو، إذ تراجع مؤشر مديري المشتريات لقطاع الخدمات إلى 48.7، مسجلاً أضعف قراءة له منذ يناير 2023، في ظل تأثر النشاط بضغطوط الأسعار المرتفعة وتراجع ثقة العملاء. كما انخفضت الأعمال الجديدة والتوظيف والأعمال المتراكمة، على الرغم من تباطؤ تضخم تكاليف المدخلات هامشياً. وفي المقابل، تراجع مؤشر مديري المشتريات للقطاع الصناعي إلى 53.1، ليصل إلى أدنى مستوياته المسجلة في ثلاثة أشهر، إلا أنه ظل ضمن نطاق التوسع. وبلغ الإنتاج الصناعي أعلى مستوياته في 21 شهراً، بدعم من قيام العملاء مؤقتاً بتكويين المخزونات تحسباً لزيادات محتملة في الأسعار. إلا أن تباطؤ نمو الطلبات الجديدة يشير إلى احتمال تلاشي هذا الدعم، في حين استمرت اضطرابات سلاسل التوريد وتميرير التكاليف إلى العملاء.

انتقال سياسي جديد في المملكة المتحدة

بعد أشهر من تصاعد الضغوط وتراجع الزخم السياسي الداعم له، أعلن رئيس الوزراء كير ستارمر استقالته، ليمهد بذلك الطريق أمام انتقال للسلطة يتوقع أن يكون سلساً إلى أندي بيرنهام، الذي قد يصبح سابع رئيس وزراء للمملكة المتحدة خلال عقد، وذلك في وقت مبكر من الشهر المقبل. وأقر ستارمر بأنه لم يعد الشخص المناسب لقيادة حزب العمال في انتخابات العام 2029، وجاء قراره عقب عطلة نهاية أسبوع حاسمة من المراجعة والتأمل، إلى جانب تحقيق بيرنهام انتصاراً برلمانياً مهماً في شمال إنجلترا. وعلى الرغم من أن رحيل ستارمر كان من الممكن أن يشعل صراعاً انقسامياً على قيادة الحزب، إلا أن المنافسة تبدو في طريقها للتحول إلى انتقال سريع ومحسوم، لا سيما بعد حصول بيرنهام على دعم منافسين بارزين مثل ويس ستريتنج. وقد ساهم هذا الوضوح بالفعل في طمأنة الأسواق المالية ودعم الجنيه الإسترليني. إلا أن هذا الانتقال يأتي في وقت مضطرب، إذ تواجه حكومة حزب العمال غضباً واسعاً بين الناخبين بسبب الوعود التي لم تتحقق بعد مرور عقد على خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي، في حين يطالب حزب إصلاح المملكة المتحدة بقيادة نايجل فاراج، الذي يشهد زخماً متزايداً، بإجراء انتخابات عامة فورية.

أوروبا

كريستين لاجارد تتناول آفاق التضخم

صرحت كريستين لاجارد، رئيسة البنك المركزي الأوروبي، أن صدمة التضخم الحالية التي تواجه منطقة اليورو كبيرة بدرجة لا يمكن تجاهلها، إلا أنها ما تزال قابلة للاحتواء، إذ لم تسفر عن ارتفاع توقعات التضخم طويلة الأجل أو إلى نشوء دوامة خطيرة بين الأجور والأسعار. وعقب رفع أسعار الفائدة مؤخراً بعد تجاوز التضخم مستوى 3%، يترقب المستثمرون ما إذا كان البنك المركزي سيواصل تدابير التشديد النقدي لحماية مستوى التضخم المستهدف البالغ 2%. وفي الوقت الراهن، ترى لاجارد أن الوضع يندرج ضمن سيناريو معتدل يتطلب تعديلات مدروسة بدلاً من اتخاذ إجراءات حادة، وهو ما يتماشى مع توقعات الأسواق بأن تبلغ أسعار الفائدة ذروتها ضمن نطاق محايد يتراوح بين 1.75% و2.50%، لا يقيد النمو ولا يحفز. وأشارت إلى أن الضغوط الاقتصادية الحالية أقل حدة من موجة التضخم الكبيرة التي شهدتها عاما 2021 و2022، بفضل قوة أسواق العمل، وارتفاع الدخل، واستمرار متانة الاستثمارات في الذكاء الاصطناعي، وقوة المراكز المالية للأسر، وهي عوامل تساعد على امتصاص أثر ارتفاع تكاليف الطاقة. إلا أن لاجارد حذرت من التراخي، مؤكدة أن البنك المركزي الأوروبي سيظل مرناً ومعتمداً على البيانات، نظراً إلى احتمال ازدياد حساسية الأجور تجاه تغيرات الأسعار، بما يبقي الآفاق الاقتصادية محاطة بإمكانية ارتفاع مخاطر التضخم وتراجع معدلات النمو.

تباطؤ وتيرة توسع النشاط الصناعي في منطقة اليورو

تراجع مؤشر ستاندرد أند بورز جلوبال لمديري المشتريات للقطاع الصناعي بمنطقة اليورو إلى 51.3 في يونيو، ليظل ضمن نطاق التوسع للشهر الخامس على التوالي، وإن كان بوتيرة نمو أبطأ. واستمر نشاط المصانع في الاستفادة من تكوين المخزونات والتعافي المحدود الذي سجلته الطلبات

للعام الثاني على التوالي

بنك برقان يُجدّد رعايته الاستراتيجية لبرنامج
Academy X بالشراكة مع أكاديمية CODED

هاشم بهبهاني:

- نؤمن بأن الفتاة الكويتية تمتلك القدرة على الإبداع والقيادة متى ما أُتيحت لها البيئة المناسبة والأدوات الصحيحة



فاطمة أحمد:

- يسهم Academy X في سد الفجوة بين مخرجات التعليم واحتياجات سوق العمل من خلال تزويد المشاركات بالمهارات المطلوبة للمستقبل



حصة النجادة:

- أكثر من 500 طالبة استفدن من Academy X العام الماضي ونتطلع إلى إتاحة الفرصة لعدد أكبر من المشاركات هذا العام



ممثلو بنك برقان في لقطة جماعية مع رعاة برنامج Academy X



هاشم بهبهاني متوسطاً حصة النجادة وفاطمة أحمد خلال تجديد الرعاية الاستراتيجية

يبدأ بالاستثمار في الإنسان، وأن الفتاة الكويتية تمتلك القدرة على الإبداع والقيادة متى ما أُتيحت لها البيئة المناسبة والأدوات الصحيحة».

وأضاف بهبهاني: «من خلال هذه المبادرة، نسعى إلى تزويد المشاركات بالمعرفة والخبرة العملية التي تمكنهن من تحويل أفكارهن إلى مشاريع وحلول ذات أثر حقيقي. كما نفخر بما حققته خريجات Academy X خلال الأعوام الماضية، ونتطلع إلى رؤية المزيد من قصص النجاح التي ستنتقل من هذا البرنامج. ونتقدم بخالص الشكر والتقدير لشريكنا الاستراتيجي بنك برقان الذي يساهم معنا في بناء مستقبل أكثر إشراقاً للجيل القادم من المبدعات والقيادات».

ويُعد برنامج Academy X برنامجاً تعليمياً وتدريبياً مجانياً يستهدف طالبات المرحلتين الثانوية والجامعية على مدار العام الدراسي، ويهدف إلى تنمية مهارتهن في مجالات التكنولوجيا والابتكار من خلال منهجية تعلم تطبيقية تتيح لهن تحويل الأفكار إلى مشاريع عملية، إلى جانب الاستفادة من جلسات حوارية وفرص للإرشاد والتوجيه بمشاركة نخبة من القيادات النسائية في قطاعي التكنولوجيا وريادة الأعمال. وتأتي رعاية بنك برقان المتجددة استكمالاً للتعاون الناجح مع أكاديمية CODED، وتجسيدا لالتزامه بدعم المبادرات التي تساهم في تنمية الكفاءات الوطنية وتمكين الشابات وتأهيلهن لمتطلبات المستقبل.



هاشم بهبهاني وفاطمة أحمد خلال التوقيع على اتفاقية تجديد الشراكة الاستراتيجية

لأكاديمية CODED، هاشم بهبهاني: «نعيش اليوم في مرحلة تتغير فيها المهارات المطلوبة بوتيرة غير مسبقة، وأصبح الوصول إلى المعرفة والتقنيات المتقدمة متاحاً للجميع. ومن هنا تأتي أهمية برنامج Academy X، الذي يهدف إلى تمكين الفتيات من اكتساب المهارات التي تساعدهن على المنافسة والابتكار وصناعة الفرص في عالم يقوده الذكاء الاصطناعي. ونؤمن بأن الاستثمار الحقيقي

في إطار استراتيجيته الهادفة إلى الاستثمار في الكفاءات الوطنية المؤهلة للمستقبل ودعم مسيرة التحول الرقمي في دولة الكويت، أعلن بنك برقان عن تجديد رعايته الاستراتيجية لبرنامج Academy X بالشراكة مع أكاديمية CODED للعام الثاني على التوالي، وذلك لالتزامه بدعم الكفاءات الوطنية الشابة وتمكينها بالمهارات اللازمة للمستقبل.

وتجسد هذه الرعاية الاستراتيجية المتجددة التزام بنك برقان الراسخ بتمكين الشابات في مجالات التكنولوجيا والابتكار والمهارات الرقمية، ودعم تطوير مهارتهن وقدراتهن للمساهمة في بناء جيل جديد مؤهل لقيادة اقتصاد المستقبل. كما تنسجم هذه الرعاية مع رؤية الكويت 2035 الرامية إلى بناء اقتصاد قائم على المعرفة والابتكار، وتعكس جهود البنك المستمرة في مجال المسؤولية الاجتماعية والحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية (ESG)، من خلال المبادرات ذات الأثر الإيجابي والمستخدم التي تساهم في خلق قيمة اجتماعية واقتصادية طويلة الأمد للمجتمع. وتعليقاً على مواصلة رعاية بنك برقان لبرنامج Academy X للسنة الثانية على التوالي، قالت حصة النجادة، مدير أول – العلاقات الإعلامية والمسؤولية الاجتماعية في بنك برقان: «نؤمن في بنك برقان بأن الاستثمار في التعليم والتدريب وتمكين الشابات الكويتيات يُعد من أهم الاستثمارات التي تُحدث أثراً إيجابياً ومستداماً في المجتمع. وقد تخرّج أكثر من 500 طالبة من البرنامج خلال العام الماضي، ونتطلع إلى أن يشهد هذا العام إقبالا وعدداً أكبر من الطالبات. ونفخر بمواصلة رعايتنا الاستراتيجية للبرنامج بالتعاون مع أكاديمية CODED، انطلاقاً من التزامنا بدعم المبادرات التي تساهم في إعداد جيل أكثر جاهزية للمستقبل، من خلال إتاحة الفرصة للطالبات لاكتساب مهارات نوعية في مجال ريادة الأعمال التقنية والتسويق بالذكاء الاصطناعي. كما يحرص البنك على تعزيز وعيهم المالي من خلال حملة «لنكن على دراية»، وتعريفهن بأبرز التخصصات والمهارات المطلوبة لسوق العمل، ونتطلع إلى رؤية منتسبات البرنامج وهنّ يواصلن مسيرتهن المهنية بنجاح ويساهمن في قيادة مستقبل القطاعات الحيوية في الكويت».

ومن جانبها، قالت فاطمة أحمد، مدير أول – الثقافة المؤسسية والارتباط الوظيفي في بنك برقان: «نفخر بمواصلة دعمنا لبرنامج Academy X بالتعاون مع أكاديمية CODED، الذي يوفر للمشاركات تجربة تعليمية وتطبيقية تساهم في تطوير مهارتهن وتعزيز جاهزتهن لمواكبة المتغيرات المتسارعة في العالم الرقمي. ويأتي دعمنا لهذا البرنامج انطلاقاً من إيماننا بأهمية الاستثمار في تنمية المواهب الوطنية وتمكين الشابات من اكتساب المهارات التقنية والعملية المطلوبة، بما يساهم في سد الفجوة بين مخرجات التعليم واحتياجات سوق العمل. كما يتيح البرنامج للمشاركات فرصة استكشاف مجالات التكنولوجيا والابتكار وتطوير مهارتهن العملية من خلال تجارب تعليمية تفاعلية، بما يتماشى مع استراتيجية بنك برقان للتحول الرقمي وحرصه على دعم المبادرات التي تساهم في إعداد الكفاءات الوطنية القادرة على مواكبة التحولات المتسارعة في سوق العمل».

بدوره، قال الشريك المؤسس والرئيس التنفيذي للعمليات

ضمن حملة «الصيف يجمعنا»

«طلبات» ومستشفيات السلام ينظمون ورشة تدريبية متخصصة في الإسعافات الأولية لسائقي التوصيل

شراكة استراتيجية تجسد المسؤولية المجتمعية المستدامة

تأهيل سائقي التوصيل عبر ورشة تدريبية متخصصة الإسعافات الأولية



تضم مجموعة من المبادرات الهادفة إلى تعزيز سلامتهم خلال موسم الصيف، بما في ذلك مبادرة توزيع الحقائب الصيفية، وتوفير محطات استراحة مخصصة لتمكينهم من الحصول على الراحة والترطيب اللازمين والتخفيف من آثار درجات الحرارة المرتفعة.

كما تواصل «طلبات» تنظيم أسبوع السلامة المرورية، وهو مبادرة وطنية تتعاون فيها مع العديد من الجهات الحكومية والمؤسسات المجتمعية البارزة، بهدف تعزيز بيئة عمل أكثر أماناً لسائقي التوصيل في مختلف أنحاء الكويت.

وفي إطار جهودها المتواصلة لدعم التوعية الصحية المجتمعية، تواصل مستشفيات السلام توظيف خبراتها الطبية لتقديم برامج تدريبية وتوعوية متخصصة. ويأتي هذا التدريب ضمن التزامها المستمر بتنفيذ برامج التوعية الصحية وتدريبات الإسعافات الأولية والإنعاش القلبي الرئوي، والتي تستفيد منها المدارس والجهات الحكومية والبنوك ومؤسسات القطاع الخاص في دولة الكويت.

بما يراعي تنوع الخلفيات اللغوية لسائقي التوصيل. كما قدمت مزيجاً متكاملًا من المحتوى النظري والتطبيقات العملية، حيث تناولت مجموعة من الموضوعات الأساسية في الإسعافات الأولية، شملت كيفية التعرف على الحالات الطبية الطارئة والتعامل معها، مثل النوبات القلبية والسكتات الدماغية وحالات الاختناق وانخفاض مستويات السكر في الدم، إلى جانب عدد من الإصابات الشائعة.

ونظراً لارتفاع درجات الحرارة خلال فصل الصيف، أولت الورشة اهتماماً خاصاً إلى التوعية بالمشكلات الصحية المرتبطة بالإجهاد الحراري. كما تضمنت شرحاً لأساليب الوقاية من هذه الحالات، وآليات التعرف على أعراضها وطرق التعامل معها، بما يساعد سائقي التوصيل على الحفاظ على سلامتهم أثناء أداء مهامهم خلال الأشهر الأكثر حرارة في السنة.

وتأتي هذه الورشة ضمن الحملة الصيفية الشاملة «الصيف يجمعنا» التي تنظمها «طلبات» دعماً لسائقي التوصيل، والتي

في إطار حملة «الصيف يجمعنا» التي أطلقتها «طلبات» لدعم سائقي التوصيل، وانطلاقاً من التزام مستشفيات السلام المتواصل بتعزيز الصحة والسلامة المجتمعية، نظمت «طلبات» بالتعاون مع مستشفيات السلام ورشة تدريبية متخصصة في الإسعافات الأولية لسائقي التوصيل.

وتأتي هذه المبادرة انسجاماً مع تعليمات وإرشادات السلامة الصادرة عن وزارة الداخلية بشأن العمل في الأماكن المكشوفة خلال أشهر الصيف، حيث تركز على تعزيز سلامة سائقي التوصيل والمحافظة على ترطيب أجسامهم. كما تعكس حرص الجهتين على تزويد المشاركين بمهارات عملية تساهم في إنقاذ الأرواح، بما يؤكد التزامهما المشترك بدعم صحة وسلامة سائقي التوصيل وضمان جاهزيتهم للتعامل مع الحالات الطارئة مع إعطاء الأولوية لسلامتهم خلال الذروة الحرارية في الموسم الصيفي.

وبهذه المناسبة، قال عبدالله المنصور، رئيس الشؤون المؤسسية في طلبة الكويت: «إن دعم سائقي التوصيل يركز على منظومة متكاملة تشمل توفير الأدوات والمعدات اللازمة لأداء مهامهم اليومية، وتعزيز صحتهم وسلامتهم ورفاههم العام. ومن خلال هذه الورش التدريبية، نسعى إلى تزويدهم بمهارات عملية وثقة أكبر تمكنهم من التعامل بفاعلية مع الحالات الطارئة، والمساهمة في ترك أثر إيجابي عندما تستدعي الظروف التدخل السريع».

من جانبها، قالت الدكتورة رغد عبدالمطلب الكاظمي، نائب الرئيس التنفيذي ورئيس الهيئة الطبية في مستشفى السلام العاصمة: «نؤمن في مستشفيات السلام بأن الرعاية الصحية تتجاوز تقديم الخدمات الطبية والعلاجية، لتشمل أيضاً تمكين الأفراد بالمعرفة والمهارات اللازمة للحفاظ على صحتهم وسلامتهم. ويسرنا التعاون مع «طلبات» في هذه المبادرة التي توفر لسائقي التوصيل تدريباً عملياً في مجال الإسعافات الأولية، وتسليط الضوء على أهمية الجاهزية والوقاية وتعزيز الوعي المجتمعي. وتعكس هذه الشراكة التزامنا المستمر بدعم الصحة العامة وترك أثر إيجابي ومستدام في مختلف أنحاء الكويت».

ولضمان وصول المحتوى التدريبي إلى جميع المشاركين على نحو فعال، قُدمت الورشة باللغتين العربية والإنكليزية،

تحتفلان بمرور 10 سنوات على شراكتهما لدعم الأشخاص الذين أجبروا على النزوح المفوضية ومجموعة زين تحتفيان بيوم اللاجئ العالمي



صورة تجمع المستشار خالد خليفة ونواف الغربللي والسفير صادق معرفي والحضور



الغربللي متحدثاً خلال الحفل

من جانبه، قال نواف الغربللي، الرئيس التنفيذي لـ زين الكويت: «على مدى العقد الماضي، عكست شراكتنا مع المفوضية إيمان زين بأن التقدم الحقيقي يُبنى من خلال التعاون، والمسؤولية المشتركة، والأثر المستدام. وانطلاقاً من استراتيجيتنا التي تحمل عنوان '4WARD - التقدم بغاية'، وهدفنا المتمثل في توفير اتصال دائم - حياة أجمل، نؤكد التزامنا بتوظيف انتشارنا الإقليمي، وقدرتنا الرقمية، ومنظومة شراكاتنا الراسخة لدعم المجتمعات في أوقات الأزمات، والإسهام في بناء عالم أكثر شمولاً. وفي يوم اللاجئ العالمي، نجدد التأكيد على تضامننا مع الأشخاص الذين أجبروا على النزوح، والتزامنا بتعزيز العمل الإنساني الذي يحفظ الكرامة، ويدعم القدرة على الصمود، ويترك أثراً إيجابياً مستداماً». يُقام يوم اللاجئ العالمي هذا العام تحت شعار «إلى أن ينعم الجميع بالأمان»، تأكيداً على أن الحق في التماس الأمان حق إنساني أساسي، وركيزة مجتمعية مشتركة تعود بالنفع على الجميع. وفي وقت يواصل فيه النزوح العالمي التأثير في حياة ملايين الأشخاص حول العالم، تدعو الحملة إلى تجديد التضامن مع اللاجئين، وتقديم دعم أكبر للدول والمجتمعات المستضيفة التي تواصل إظهار الكرم والعطاء، مع تسليط الضوء على أهمية القيادة، والشراكات القوية، والاستثمار المستدام في العمل الإنساني.

سليمان، الرئيس التنفيذي للاستدامة في مجموعة زين، تناولت دور الشركات في الاستجابة للاحتياجات الإنسانية المتنامية، إلى جانب دور الذكاء الاصطناعي والصناعات الناشئة في دعم التنمية والعمل الإنساني. وتم تكريم الشركاء الكويتيين الداعمين تقديرًا لمساندتهم لجهود المفوضية خلال السنوات الماضية، بما يعكس مكانة الكويت كمركز للعمل الإنساني، والتزامها الراسخ بدعم الجهود الإنسانية ومساندة المحتاجين. وأشاد خالد خليفة، مستشار المفوض السامي وممثل المفوضية لدى دول مجلس التعاون الخليجي، بالشراكة الممتدة مع زين على مدى عقد كامل، قائلاً: «برزت شركة مجموعة زين منذ عقدٍ من الزمن كشريك إنساني استراتيجي أدرك مبكراً أهمية دور القطاع الخاص في دعم العمل الإنساني وتعزيز أثره. فقد أسهمت هذه الشراكة في توفير المساعدات الإنسانية لآلاف الأفراد والأسر من اللاجئين والنازحين، كما دعمت الفئات الأكثر ضعفاً من خلال برامج هدفت إلى صون الكرامة الإنسانية ومساعدة الأسر على إعادة بناء حياتها». وأضاف: «وانطلاقاً من روح هذه المناسبة، حرصنا على إطلاق شعار خاص احتفاءً بهذه الشراكة المتميزة مع مجموعة زين تحت عنوان: «العطاء زين الأفعال»، تقديرًا لعقدٍ من التعاون والعطاء المشترك».

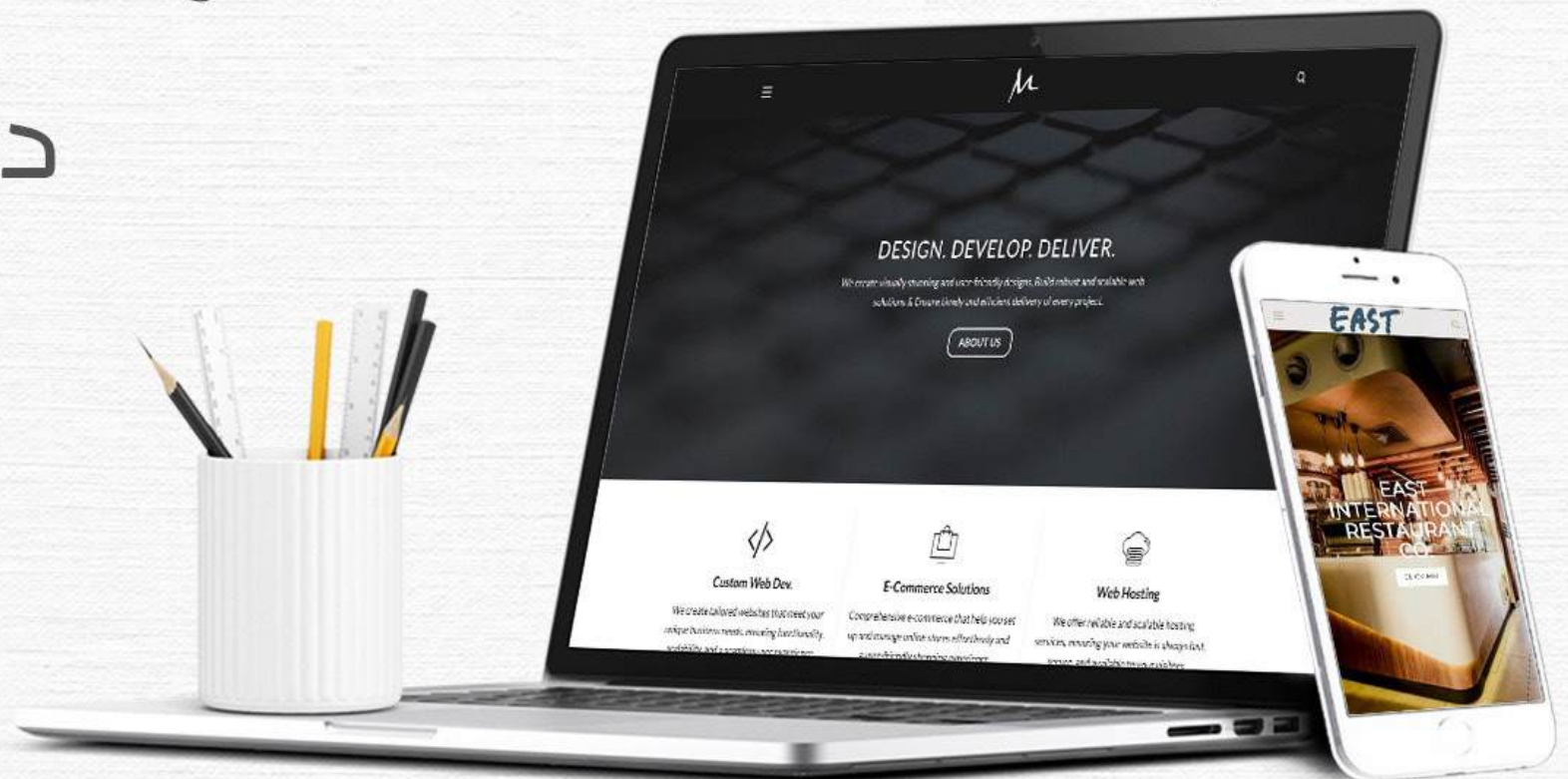
نظمت المفوضية السامية للأمم المتحدة لشؤون اللاجئين في دولة الكويت، ومجموعة زين، الشركة الرائدة في الابتكارات التكنولوجية في الشرق الأوسط وأفريقيا، فعالية خاصة لإحياء يوم اللاجئ العالمي، والاحتفال بمرور عقد على شراكتهما الهادفة إلى دعم المجتمعات النازحة قسراً حول العالم. أقيمت الفعالية تحت رعاية وزارة الخارجية، وجمعت ممثلين عن الجهات الحكومية، وشركاء القطاع الخاص، ومنظمات المجتمع المدني، وأعضاء السلك الدبلوماسي، إلى جانب عدد من الداعمين للعمل الإنساني. خلال الفعالية، تم تسليط الضوء على مساهمات زين في حملات المفوضية على مدى السنوات العشر الماضية، ومنها حملة الشتاء وحملة شهر رمضان المبارك، والتي أسهمت في إيصال المساعدات الإنسانية الحيوية إلى أكثر من 11,000 فرد، (نحو 2,000 أسرة)، في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا من خلال تقديم المساعدات النقدية. وساعدت هذه الشراكة اللاجئين والأسر النازحة الأكثر احتياجاً على تلبية احتياجاتهم الأساسية، مع الحفاظ على كرامتهم وتحسين ظروفهم المعيشية خلال أوقات الأزمات. كما تضمن البرنامج حلقة نقاشية شاركت فيها جينيفر

تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

نظمت «المنظمة العالمية للمياه» بمشاركة خبراء وعلماء وباحثين ومراكز وجامعات دولية

«المياه الكويتية» تشارك في مؤتمر «الشوائب والعوائق الدقيقة والتقنيات الذكية لاستدامة المياه» باليابان



المزييني مع الدكتور كاتسوكي كيمورا رئيس المؤتمر



المزييني مع الدكتور هوفارد أوديجارد خبير المياه العالمي

إلى أن استخدام نواتج المياه المعالجة تعد من أولويات خطط التنمية المجتمعية الشاملة، مبيّناً أن «جمعية المياه الكويتية قامت بدعم جهود الدولة في هذا الخصوص من خلال تنفيذ وطرح مشاريع مائية تهدف إلى تعزيز الإدارة المائية، ورفع كفاءة إنتاج المياه وذلك مواكبة لاتجاهات التنمية المستدامة»، مشيراً إلى أن «هناك عملاً مشتركاً للوصول للإدارة المتكاملة مع الجهات المعنية بالدولة». وذكر أن «المؤتمر تناول العديد من المواضيع ذات الصلة بالمحافظة على المياه، مع عرض التقنيات الحديثة التي لها القدرة على القضاء والسيطرة على العوالق المائية، إضافة إلى دور التقنيات الذكية في تنقية مياه الشرب الملوثة، وتطبيقات الذكاء الاصطناعي في عمليات الاستدامة، وكذلك عرض نماذج الهندسية الحسابية التي لها القدرة على التحكم بالعوالق المائية، علاوة على تسليط الضوء على الإدارة المستدامة للمياه».

وأضاف: «تزامن مع فعاليات المؤتمر تنظيم معرض لأحدث تقنيات معالجة المياه الملوثة التي تشكل أهم مصادر التلوث البيئي، من قبل الشركات المصنعة، فضلاً عن تنظيم عدد من الورش العلمية المائية لترسيخ قواعد العمل نحو تحقيق سياسة الاستدامة المائية».

وأشار الدكتور صالح المزييني إلى أن «المؤتمر ضم عدداً من المقترحات العلمية التي توفر حلولاً متاحة لتوفير المياه النقية النظيفة مع إدخال النظم والتقنيات الذكية للوصول للأهداف المرجوة»، ونوه «اشتغل المؤتمر العديد من الأبعاد والمحاور، ومنها مدى توافر المياه والحصول عليها، والاستخدامات والمساهمات المتنوعة للمياه في تحسين الأمن الغذائي، وتحسين أنماط التغذية، والتصدي لتحديات زيادة مساهمات المياه في دعم جهود الدول بشأن التنمية المستدامة، إضافة إلى العديد من التوصيات التي تعد بمثابة مساهمة واضحة في رسم خارطة الطريق الطموحة نحو الاستدامة المائية».



د. صالح المزييني:

- تقنيات ذكية لتنقية مياه الشرب الملوثة.. وتطبيقات ذكاء اصطناعي لعمليات الاستدامة

شاركت جمعية المياه الكويتية في مؤتمر المياه العالمي «الشوائب والعوائق الدقيقة والتقنيات الذكية لاستدامة المياه»، الذي نظّمته المنظمة العالمية للمياه في مدينة سبارو اليابانية، بمشاركة نخبة من القيادات التنفيذية في قطاعات المياه وخبراء دوليين وباحثين علميين ومهندسين ومدراء إدارات شركات مياه معنية بالشؤون الهندسية والجامعات والمراكز البحثية العلمية، إلى جانب عدد كبير من رؤساء وممثلي الشركات الصناعية ذات العلاقة بمجال المياه، وممثل الجمعية بالمؤتمر الدكتور صالح المزييني رئيس مجلس الإدارة.

وقال د. المزييني في تصريح صحفي إن «مشاركة جمعية المياه الكويتية في المؤتمر تأتي في إطار استراتيجيتها الرامية إلى دعم جهود الدولة في وضع الخطط الطموحة نحو أفضل الوسائل لإدارة الأمن المائية، وتحقيقاً لرؤية الكويت 2035 للاستدامة المائية، واتساقاً مع المبادرات الدولية التي تتوافق مع الأطر العالمية، ومن بينها أهداف الأمم المتحدة للتنمية المستدامة 2030، خاصة الهدف السادس، وفي إطار توجهات الدولة في المحافظة على الموارد المائية التي تضمن الأمن المائي، علاوة على مساهمات المياه المباشرة في الأمن الغذائي، وتعديل المسار لما هو أفضل لإدارة المياه المستدامة بالبلاد».

وأوضح أن «مشاركة الجمعية في المؤتمر تم خلالها تسليط الضوء على الإدارة المائية بدولة الكويت، وبرنامج العمل الحكومي المائي، وعرض إحصائي لاحتياجات الدولة المائية الحالية والمستقبلية»، مؤكداً أن «عرض جهود دولة الكويت بتوفير مياه الشرب للسكان، وبالرغم من قلة مصادر المياه، نال إشادات كبيرة من الخبراء الدوليين والعلماء المشاركين بهذا المحفل العالمي المتخصص».

لافتاً في ورقته العلمية بعنوان «تكامل إدارة مياه الشرب مع مياه الصرف المعالجة لاستدامة المياه في الكويت»

شركة علي عبدالوهاب المطوع تواصل دعمها مسابقة «برنامج الشركة» التي تنظمها إنجاز الكويت



أحمد بورسلي



لجنة تحكيم مسابقة الشركة

تُعد إنجاز الكويت منظمة غير ربحية تُعنى بإعداد الشباب وتأهيلهم في مجالات الجاهزية للعمل والثقافة المالية وريادة الأعمال، وتسعى إلى سد الفجوة بين مخرجات التعليم واحتياجات سوق العمل من خلال برامج تدريبية وإرشادية عملية يقدمها نخبة من قادة الأعمال ورواد الأعمال المتطوعين.

يذكر أن شركة علي عبدالوهاب المطوع التجارية هي واحدة من أكبر الشركات التجارية في الكويت، تعمل في قطاعات متنوعة وتمثل أكثر من 100 علامة تجارية عالمية في السوق المحلي في مجالي الجملة والتجزئة. وتواصل الشركة التزامها بدعم الشباب والاستثمار في الجيل القادم من الكفاءات الوطنية، بما يساهم في تعزيز منظومة ريادة الأعمال ودعم التنمية الاقتصادية المستدامة في الكويت.

مبتكرة، ما أتاح لهم فرصة اكتساب خبرات عملية وتعزيز مهاراتهم في القيادة والعمل الجماعي وريادة الأعمال. وقد شارك الرئيس التنفيذي للموارد البشرية والشؤون الإدارية في شركة علي عبدالوهاب المطوع التجارية، أحمد بورسلي، في لجنة تحكيم منافسات طلبة المرحلة الثانوية، مساهماً بخبرته في تقييم المشاريع والأفكار الريادية المقدمة من الطلبة. كما قدمت الشركة قسائم شرائية للمشاركين وهدايا من العلامات التجارية «إنترسبورت» (INTERSPORT) «يوسك» (JYSK)، و«نوكس» (Nuxe)، وذلك ضمن منافسات المرحلتين الثانوية والجامعية. كذلك تواجدت العلامة التجارية «جو أند ذا جوس» (Joe & The Juice) في الفعالية وقدمت الوجبات الخفيفة والعصائر والقهوة للمشاركين خلال اليوم التنافسي الحافل بالأنشطة والفعاليات.

أعلنت شركة علي عبدالوهاب المطوع التجارية دعمها للنسخة العشرين من مسابقة «برنامج الشركة»، التي تنظمها مؤسسة إنجاز الكويت سنوياً لطلبة المرحلتين الثانوية والجامعية. وتأتي هذه المشاركة تأكيداً على التزام الشركة بتمكين الشباب، وصقل مهاراتهم، وتزويدهم بالخبرات العملية، وتعزيز ثقافة الابتكار وريادة الأعمال لديهم.

وأقيمت منافسات طلبة المرحلة الثانوية في 16 مايو بمشاركة نحو 100 مشارك، فيما أقيمت منافسات طلبة الجامعات في 6 يونيو بمشاركة نحو 70 مشاركاً، ليبلغ إجمالي عدد المشاركين 170 طالباً وطالبة من مختلف أنحاء الكويت. وقد شارك جميع الطلبة في سلسلة من ورش العمل والجلسات التدريبية والعروض التقديمية، كما تنافسوا ضمن فرق لتطوير أفكار ومشاريع ريادية

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700



AL SAFAT

شركة الصفاة للاستثمار

AL SAFAT INVESTMENT COMPANY

☎ (965) 18 777 77

📍 Al-Safat Tower, Hawalli, Beirut St.

🌐 alsafatinvest.com

✉ research@alsafatinvest.com

📷 alsafatinvestment

🌐 al-safat-investment-company

من 21 يونيو

إلى 25 يونيو ، 2026

التقرير الأسبوعي

لبورصة الكويت

السوق

القيمة السوقية

آخر اقبال

العائد الاسبوعي

العائد الشهري

العائد السنوي

كمية التداول

قيمة التداول

عدد الصفقات

مكرر الربحية

مكرر القيمة الدفترية

النسبة لإجمالي القيمة السوقية

السوق الأول

43,852

9,126.44

-1.0%

-1.9%

-3.9%

797,415,872

305,233,572

57,458

19.7

1.8

82.6%

السوق الرئيسي

9,269

8,742.92

0.1%

0.9%

5.3%

881,378,657

142,738,420

53,970

15.3

1.2

17.4%

السوق العام

53,120

8,687.40

-0.8%

-1.4%

-2.5%

1,678,794,529

447,971,992

111,428

16.4

1.4

100%

القطاع

القيمة السوقية

آخر اقبال

العائد الاسبوعي

العائد الشهري

العائد السنوي

كمية التداول

قيمة التداول

عدد الصفقات

مكرر الربحية

مكرر القيمة الدفترية

النسبة لإجمالي القيمة السوقية

البنوك

31,467

2,069.01

-0.6%

-2.3%

-4.7%

226,322,717

116,049,664

20,689

22.9

1.4

59.24%

مواد أساسية

486

861.87

-1.4%

0.7%

3.4%

9,167,827

6,294,417

774

13.7

1.5

0.92%

الخدمات الاستهلاكية

1,729

2,355.43

-0.6%

1.0%

-1.2%

114,580,916

52,932,532

16,634

19.6

1.8

3.26%

السلع الاستهلاكية

366

1,205.19

-1.5%

-5.8%

-11.4%

8,799,833

5,181,031

621

18.6

2.0

0.69%

الطاقة

505

1,795.06

-0.8%

-3.2%

3.5%

8,118,424

2,122,432

1,039

12.4

2.0

0.95%

الخدمات المالية

5,889

1,760.90

-2.4%

-1.7%

-8.3%

592,049,458

100,242,959

27,152

18.6

1.4

11.09%

الرعاية الصحية

313

652.79

14.8%

15.8%

10.5%

162,709

155,293,250

232

22.4

2.2

0.59%

صناعية

2,541

756.21

-0.9%

0.0%

-0.2%

267,017,328

73,218,247

17,269

18.9

1.4

4.78%

التأمين

858

2,047.16

10.2%

5.0%

5.1%

7,149,445

993,406

895

11.4

1.0

1.61%

العقار

4,351

2,019.29

-2.3%

-0.4%

-0.5%

415,300,065

73,573,214

20,181

19.0

1.2

8.19%

التكنولوجيا

70

5,099.77

7.4%

51.4%

435.1%

5,336,767

3,548,089

1,907

NM

6.3

0.13%

الاتصالات

4,389

1,433.39

-1.6%

0.0%

17.0%

19,219,408

12,857,684

3,348

11.9

2.5

8.26%

منافع

156

373.68

-2.7%

2.2%

-4.7%

5,569,632

803,022

687

9.7

1.1

0.29%

الأكثر ارتفاعاً

السهم

آخر اقبال

نسبة التغير

الكمية

القيمة

الصفقات

خليج ت

1,049

137,430

138,240

29.51%

104

ميدان

1,054

145,777

146,354

28.07%

210

وطنية م ب

291

25,558,728

6,920,347

16.40%

1,957

تجارة

171

20,182,190

3,222,361

8.23%

911

الأنظمة

701

5,336,767

3,548,089

7.35%

1,907

الأكثر انخفاضاً

السهم

آخر اقبال

نسبة التغير

الكمية

القيمة

الصفقات

أصول

282

2,634,963

821,235

-18.97%

579

مراكز

188

18,577,173

3,754,751

-14.16%

2,653

الاماراتية

115

2,523,509

302,827

-10.16%

268

امتيازات

363

20,283

7,564

-9.70%

1

مخازن

142

88,230,695

13,224,258

-9.55%

2,543

الأكثر تداولاً من حيث الكمية

السهم

آخر اقبال

نسبة التغير

الكمية

القيمة

الصفقات

وطنية

116

163,297,219

19,793,861

-4.13%

3,146

مخازن

142

88,230,695

13,224,258

-9.55%

2,543

تنظيف

274

87,780,182

23,394,458

-9.27%

6,097

اكتتاب

35.4

82,036,816

2,932,192

5.99%

2,362

أول وقود

356

81,666,039

29,716,677

0.56%

10,096

الأكثر تداولاً من حيث القيمة

السهم

آخر اقبال

نسبة التغير

الكمية

القيمة

الصفقات

بيتك

772

58,800,416

45,335,012

0.65%

9,300

أول وقود

356

81,666,039

29,716,677

0.56%

10,096

وطني

807

34,175,706

27,768,327

-1.47%

3,625

تنظيف

274

87,780,182

23,394,458

-9.27%

6,097

وطنية

116

163,297,219

19,793,861

-4.13%

3,146

ملخص السوق

انخفضت كمية وقيمة التداول في السوق الأول بنسبة 45% و47% على التوالي، كما تراجعت كمية وقيمة التداول في السوق الرئيسي بنسبة 47% و41% على التوالي.

يواصل مؤشر السوق الأول تحركه في اتجاه هابط، بينما يتحرك مؤشر السوق الرئيسي بشكل أفقي، في إشارة إلى مرحلة من التذبذب والاستقرار النسبي.

وفقاً للتحليل الفني، أغلق مؤشر السوق العام عند 8,687 نقطة، مع مستويات دعم عند 8,677 و8,617 و8,590 نقطة، ومقاومة عند 8,694 نقطة. كما أغلق مؤشر السوق الأول عند 9,126 نقطة، مع مستويات دعم عند 9,080 و9,045 و9,011 نقطة، ومقاومة عند 9,132 نقطة. أما مؤشر السوق الرئيسي فأغلق عند 8,742 نقطة، مع مستويات دعم عند 8,736 و8,704 و8,658 نقطة، ومقاومة عند 8,797 نقطة.

البنوك

المواد الأساسية

السلع الاستهلاكية الكمالية

السلع الاستهلاكية الأساسية

الطاقة

الخدمات المالية

الرعاية الصحية

الصناعات

التأمين

العقار

التكنولوجيا

الاتصالات

المرافق العامة

26%

01%

12%

01%

01%

22%

00%

16%

00%

17%

01%

03%

00%

مؤشر السوق العام السعري

9000.0000

8950.0000

8900.0000

8850.0000

8800.0000

8750.0000

8700.0000

8650.0000

8600.0000

8550.0000

8500.0000

8450.0000

8400.0000

8350.0000

8300.0000

8250.0000

8200.0000

04 يناير

11

19

25

08 فبراير

08

15

22

01 مارس

08

15

22

29

05 أبريل

12

19

26

03 مايو

10

17

24

31 مايو

06 يونيو

13

20

27

عطورات

مقام

maqames -perfume

55205700

عود ملكي
عنبر
روژ

ديوان

Maqames_perfume

300ml

عنبر
مسك
عود مبختر

يازلي

Maqames_perfume

300ml

عود
باتشولي
غشب الصندل

خنين

Maqames_perfume

300ml

ليذر
عنبر
زعفران

مقام

Maqames_perfume

300ml

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



فائض الميزان التجاري الكويتي 1.77 مليار دينار خلال الربع الأول

إذ بلغت قيمة الصادرات نحو 117.1 مليون دينار.

وجاءت المملكة العربية السعودية في المركز الثاني بصادرات تُقدر بنحو 99.6 مليون دينار، تليها الهند بواقع 34.98 مليون دينار، ثم العراق بحوالي 30.08 مليون دينار، وتليها الصين الشعبية بـ28.34 مليون دينار.

واحتلت الصين الشعبية الصدارة لأهم الدول المستوردة منها، بقيمة واردات بلغت 594.57 مليون دينار، تليها المملكة العربية المتحدة بنحو 381.79 مليون دينار، ثم المملكة العربية السعودية بقيمة 205.14 مليون دينار، ورابعاً الولايات المتحدة الأمريكية بواقع 165.57 مليون دينار.

وبلغت الصادرات الكويتية إلى دول مجلس التعاون الخليجي 240.82 مليون دينار في الربع الأول من 2026، فيما بلغت الواردات 628.49 مليون دينار.



المناظر من عام 2025.

وتصدرت وفق التقرير الإمارات العربية المتحدة أهم الدول المُصدر إليها (عدا السلع النفطية) في الربع الأول من العام،

ولفتت البيانات إلى أن صادرات النفط ومشتقاته الأساسية قد بلغت قيمتها في الربع الأول من العام الحالي 4.05 مليار دينار، مقابل 5.09 مليار دينار بالربع

كشفت بيانات رسمية تراجع قيمة فائض الميزان التجاري لدولة الكويت خلال الربع الأول من عام 2026 بنسبة 30.59% على أساس سنوي.

بلغت قيمة فائض الميزان التجاري للكويت في الربع الأول من العام الحالي 1.77 مليار دينار، مقابل 2.55 مليار دينار بذات الفترة من عام 2025.

وحسب بيانات الإدارة المركزية للإحصاء، أمس ، فقد أثر على الفائض التجاري للكويت، تراجع حجم صادراتها في الفترة المذكورة 20.63% إلى 4.5 مليار دينار، مقابل 5.67 مليار دينار خلال الربع الأول من العام الماضي.

يأتي ذلك إلى جانب تراجع حجم واردات الكويت خلال أول 3 أشهر من عام 2026 بنسبة 12.5% إلى 2.73 مليار دينار، مقارنة بمستواها البالغ 3.12 مليار دينار لنفس الفترة من العام المنصرم.

الكويت توقع اتفاقيتين دوليتين لتعزيز الشفافية الضريبية بـ«التعاون الاقتصادي»

في النظام المالي العالمي وتعزز التعاون الدولي في مواجهة التحديات الضريبية المعاصرة.

ويعكس التوقيع على الاتفاقيتين مكانة دولة الكويت في منظومة الشفافية المالية العالمية؛ ليؤكد حرصها على حماية الوعاء الضريبي المحلي وضمان العدالة الضريبية، ويُظهر دورها الفاعل في دعم الجهود الدولية الرامية إلى بناء نظام مالي عالمي أكثر نزاهة وشفافية.

ومن الجدير بالذكر، يأتي هذا التوقيع على هامش انعقاد الاجتماع السابع لمجموعة مراجعة النظراء التابع لأمانة المنتدى العالمي للشفافية وتبادل المعلومات لأغراض ضريبية في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية؛ وذلك استعداداً للتقييم المرتقب لدولة الكويت لتبادل المعلومات الضريبية عند الطلب؛ للاستفادة من معرفة آلية سير مراجعة النظراء وطريقة تقييم الدول قبل التقييم النهائي.



غير المشروعة.

ويمثل توقيع دولة الكويت على ملحق اتفاقية السلطة المختصة بشأن التبادل التلقائي لمعلومات الحسابات المالية نقلة في توسيع نطاق الإبلاغ المالي لمعيار الإبلاغ المشترك؛ ليشمل متطلبات إضافية للحسابات والأصول المالية، والتي تعكس مواكبة التطورات الحديثة

التلقائي لتقارير الشركات متعددة الجنسيات بين السلطات الضريبية، والتي تُمكن الدول من الحصول على بيانات دقيقة ومجمّعة عن الإيرادات والأرباح والضرائب والنشاط الاقتصادي في كل الدول التي تعمل بها تلك الشركات؛ الأمر الذي يعزز قدرة الأجهزة الضريبية على تحليل وتقييم المخاطر ورصد الممارسات

وقعت وكيل وزارة المالية أسيل سليمان المنيفي، في مقر منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (OECD) بالعاصمة الفرنسية باريس على اتفاقيتين دوليتين؛ لتعزيز الشفافية الضريبية.

وحسب بيان وزارة المالية فإن الاتفاقيتين هما: متعددة الأطراف بين السلطات المختصة بشأن التقارير بين الدول ذات الصلة (CbCR MCAA)، وملحق اتفاقية السلطة المختصة متعددة الأطراف بشأن التبادل التلقائي لمعلومات الحسابات المالية (CRS MCAA 2.0 Ad-dendum).

ويأتي هذا التوقيع في إطار التزام دولة الكويت بالمعايير الدولية للشفافية الضريبية ومكافحة التهرب المالي، وتطبيق معيار التقارير بين الدول ذات الصلة؛ وهو أحد معايير الحد الأدنى لمشروع مكافحة تآكل الوعاء الضريبي وتحويل الأرباح (BEPS).

ووفق البيان؛ فإن الاتفاقية تتيح التبادل

«الهيئة العامة للصناعة»

تطرح فرص استثمارية

باسم مقدم العطاء من أحد البنوك المعتمدة لدولة الكويت، ولصالح الهيئة العامة للصناعة وصالحاً لمدة سريان العطاء.

ويستبعد كل عطاء لا يكون مصحوباً بكامل هذا التامين، ولا يجوز رد التامين الأولي إلا بعد مرور 90 يوماً من تاريخ إقفال الممارسة أو عندما يقوم الممارس الفائز بتوقيع العقد ما لم يتم إلغاء الممارسة، ولن تدفع الهيئة أية فوائد على مبلغ هذا التامين، ولا يجوز لدائني الممارس الحجز على مبلغه، علماً بأن هذه الممارسة غير قابلة للتجزئة.

اعتباراً من تاريخ فض مظارييف العطاءات.

يجب على الممارس أن يقدم شهادة لمن يهمله الأمر صادرة عن الهيئة العامة للقوى العاملة حديثة تتضمن عدم وجود وقف على ملف الشركة عن العقود الحكومية المسجلة لدى الهيئة العامة للقوى العاملة، وشهادة لمن يهمله الأمر تفيد باستيفاء نسبة العمالة الوطنية بتاريخ حديث معاصر لتاريخ العطاء.

كما يجب على الممارس أن يودع مع عطائه تأميناً أولياً في صورة شيك مصدق أو خطاب ضمان غير مشروط، وخال من أي تحفظات، وغير قابل للرجوع فيه صادر

أعلنت الهيئة العامة للصناعة الكويتية طرح الممارسة رقم (212025) بشأن أعمال وتشغيل وصيانة مرافق البنية التحتية لتوسعة المنطقة الحرفية بالجھراء، توسعة المنطقة الحرفية بالصليبية وميناء عبدالله، موقع رقم 21 التابعة للهيئة.

وكشفت الهيئة في بيانها الصادر الأحد، أن وأخـر موعد لتقديم العطاءات قد تحدد بتاريخ 26 يوليو 2026، حتى الساعة 12 ظهراً بتوقيت الكويت، وتسلم العطاءات في مقر الهيئة الرئيسي في مظلوف مدون عليه اسم الممارسة، وتسري العطاءات لمدة 90 يوماً

بنك التسويات: الديون وفقاعة الذكاء الاصطناعي تهددان الاقتصاد العالمي

الاصطناعي بشكل متزايد على الديون وهياكل تمويل معقدة.

وحذر البنك من نشوء ما وصفه بـ"حلقة الترابط بين الدين السيادي والاستقرار المالي"، في ظل مستويات قياسية من الدين العام، وهيمنة صناديق تحوط مرتفعة الرافعة المالية على أسواق السندات، ما يزيد احتمالات تقلبات حادة قد تشدد الأوضاع المالية بسرعة.

وشدد المسؤولون في البنك على ضرورة خفض مستويات الدين في الاقتصادات الكبرى بشكل عاجل، خاصة مع تصاعد دور مؤسسات مالية غير مصرفية في تمويل هذه الديون، ما يضيف طبقة جديدة من المخاطر.

حث التقرير صناع القرار على إعطاء الأولوية لاستقرار الأسعار، وضمان استدامة المالية العامة، وتعزيز الرقابة خارج القطاع المصرفي، إلى جانب تنفيذ إصلاحات هيكلية تدعم النمو طويل الأجل. أكدت الرسالة الختامية للبنك أن عامل الوقت أصبح حاسماً، محذراً من أن تأجيل الإجراءات المطلوبة سيؤدي إلى رفع كلفة التصحيح مستقبلاً، في وقت تتقاطع فيه عدة مخاطر قد تعيد رسم ملامح الاقتصاد العالمي.



اختناقات الإمداد والمنافسة الحادة. أثار البنك مخاوف إضافية تتعلق بسوق العمل، حيث قد تؤدي تطبيقات الذكاء الاصطناعي إلى ضغوط على الوظائف، بالتوازي مع حالة من الغموض حول كيفية استجابة السياسات النقدية لتغيرات هيكلية في الاقتصاد. كما سلط البنك الضوء على هشاشة النظام المالي، مع ارتفاع تقييمات الأصول وتزايد مؤشرات التراخي لدى المستثمرين، في وقت يعتمد فيه تمويل طفرة الذكاء

بين الولايات المتحدة وإيران وإعادة فتح مضيق هرمز يمثلان تطوراً إيجابياً يقلل السيناريوهات القصوى، إلا أن عودة سوق النفط إلى الاستقرار الكامل قد تستغرق وقتاً.

أطلق التقرير رسالة تحذير بشأن استدامة موجة الاستثمار الحالية في الذكاء الاصطناعي، إذ رغم دعمها للنمو عبر توقعات زيادة الإنتاجية، فإنها قد تحمل مخاطر دورة "ازدهار وانفجار" شبيهة بفقاعات سابقة، خاصة في ظل

حذر بنك التسويات الدولية (BIS) من تصاعد المخاطر العالمية نتيجة تزايد الدين العام، واستمرار الضغوط التضخمية، إضافة إلى حالة عدم اليقين المحيطة بطفرة الذكاء الاصطناعي، ما يستدعي تحركاً عاجلاً ومنسقاً من صناع السياسات.

رصد التقرير الاقتصادي السنوي للبنك مزيجاً معقداً من نقاط الضعف، شمل أوضاعاً مالية ضاغطة للدول، واضطرابات مستمرة في سلاسل الإمداد، واحتمالات عودة التضخم المرتفع، رغم صمود النشاط الاقتصادي نسبياً خلال الأشهر الأخيرة، وفقاً لما ذكرته "رويترز".

دعا البنك إلى تحرك حاسم للحفاظ على الاستقرار، مشدداً على أن السياسات المالية والنقدية يجب أن تعمل بشكل متكامل، محذراً من أن غياب التنسيق قد يدفع الاقتصاد العالمي إلى مسارات متضاربة.

حدد التقرير 4 بؤر رئيسية للضغوط، في مقدمتها عودة التضخم للارتفاع، مع تحذيرات من أن تكرار صدمات العرض قد يؤدي إلى ترسيخ توقعات تضخمية مرتفعة لدى الأسر والشركات، بما يصعب مهمة البنوك المركزية.

أشار البنك إلى أن اتفاق وقف إطلاق النار

«بنك أوف أمريكا»: الاقتصاد العالمي تجاوز صدمة الحرب جزئياً

البنك يرفع توقعات النمو العالمي إلى 3.2% في 2026 و3.5% في 2027

ونصف الاختبار». الاختبار الأول هو استقرار منظومة الطاقة في الشرق الأوسط، إذ إن الاتفاق مؤقت وهش بطبيعته، بينما تبدو الأسواق وكأنها سغرت عودة تدفقات الطاقة إلى طبيعتها بشكل شبه كامل. أي تصعيد مفاجئ، مع انخفاض مخزونات النفط، قد يعيد تسريع الأسعار ويجدد اضطراب سلاسل الإمداد.

أما الاختبار الثاني فهو احتمال تشديد مالي عالمي أسرع أو أكثر اضطراباً من المتوقع، تقوده سياسة أكثر تشدداً من الفيدرالي وسط اقتصاد أمريكي قوي وتضخم لا يزال مرتفعاً رغم انخفاض أسعار الطاقة. وحذر التقرير من أن الأسواق التي دعمتها سيولة ميسرة وطفرة الذكاء الاصطناعي قد تتحول إلى نقطة ضعف إذا تعرضت أسعار الأصول لتصحيح حاد.

أما "نصف الاختبار" فيتعلق بالصين وطفرة التكنولوجيا في آسيا. فقد أظهر الاقتصاد الصيني قدرة واضحة على امتصاص صدمات الطاقة والتجارة، لكن الطلب المحلي لا يزال ضعيفاً، بينما تعتمد الصين بدرجة كبيرة على تصدير فائض طاقتها الإنتاجية. والسؤال، وفق البنك، هو إلى أي مدى يستطيع العالم استيعاب هذا الفائض من دون توترات تجارية وجيوسياسية جديدة.

وتبقى آسيا الناشئة نقطة القوة الأساسية في توقعات البنك، بفضل الصادرات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي وأشباه الموصلات والتكنولوجيا. في المقابل، لا تزال أوروبا الحلقة الأضعف بعد أن تحملت الجزء الأكبر من صدمة الطاقة، رغم أن انخفاض أسعار النفط والغاز جعل الخسائر المتوقعة أقل مما كان يُخشى سابقاً.

وفي الولايات المتحدة، يتوقع البنك نمواً في نطاق منخفض فوق 2%، مدعوماً بانخفاض أسعار البنزين واستمرار الإنفاق الرأسمالي المرتبط بالذكاء الاصطناعي. لكنه يرى أن قوة سوق العمل واستمرار الضغوط التضخمية يجعلان رفع الفائدة، لا خفضها، المسار الأكثر ترجيحاً خلال بقية العام.

مستويات ما قبل الحرب لن يكون كافياً لعكس كامل أثر الصدمة.

خفض فريق السلع في البنك توقعاته لمتوسط سعر خام برنت إلى 72 دولاراً للبرميل في النصف الثاني من 2026، و65 دولاراً في 2027، في غياب تصعيد جديد. وساهم ذلك في دفع البنك إلى خفض توقعاته للتضخم العالمي إلى 3% هذا العام، ثم 2.4% في 2027 و2.5% في 2028.

غير أن تراجع التضخم العام لن يكون، وفق التقرير، كافياً لإطلاق دورة تيسير نقدي جديدة. ويتوقع "بنك أوف أمريكا" الآن أن يرفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي الفائدة 75 نقطة أساس هذا العام، بدءاً من سبتمبر، مع تدهور ديناميكيات التضخم في الولايات المتحدة وتراجع مخاطر سوق العمل.

اختباران ونصف أمام الاقتصاد العالمي

ويرى البنك أن الاقتصاد العالمي يواجه الآن «اختبارين

يرى محللو «بنك أوف أمريكا» أن اتفاق السلام الهش المرتبط بالحرب على إيران منح الاقتصاد العالمي بعض الراحة عبر خفض توقعات أسعار الطاقة والتضخم، لكنه لن يمحو بالكامل أثر الصدمة التضخمية التي ضربت الأسواق منذ اندلاع الحرب.

ورفع البنك توقعاته لنمو الاقتصاد العالمي إلى 3.2% هذا العام و3.5% في 2027، مقارنة بتقديراته السابقة البالغة 3.1% و3.4% على التوالي، مدفوعاً بقوة دورة الصادرات الآسيوية المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، وبعض التحسن المتوقع في الاقتصادات المتقدمة مع تراجع أسعار الطاقة.

لكن التحسن في أرقام النمو والتضخم لا يعني عودة المشهد الاقتصادي إلى ما كان عليه قبل الحرب. وكتب محللو البنك في تقرير منتصف العام أن "الضرر وقع بالفعل"، مضيفين أن انخفاض أسعار الطاقة إلى



وزارة التجارة تناقش منظومة التخزين الاستراتيجية الخليجية



وزير التجار أسامة بودي مشاركاً

ناقش وزير التجارة والصناعة أسامة بودي، المنظومة التي أعدتها الأمانة العامة لمجلس التعاون الخليجي بشأن إنشاء مناطق للتخزين الاستراتيجي، إلى جانب تطوير منظومة خليجية مشتركة للغذاء والأدوية والاحتياجات الأساسية.

جاء ذلك خلال مشاركته في الاجتماع الاستثنائي المشترك الـ19 لوزراء التجارة والصناعة بدول مجلس التعاون، الذي عُقد عبر الاتصال المرئي، بحضور مدير عام الهيئة العامة للصناعة بالتكليف شملان الجحيدلي، وفق بيان وزارة التجارة والصناعة الكويتية الأحد.

واستعرض الوزير خلال الاجتماع الخطوات المتخذة لتنفيذ التوجيهات، وجهود اللجنة العليا في الأمانة العامة، إضافة إلى خطة العمل المستقبلية بالتعاون مع الدول الأعضاء، بما يسهم في تعزيز العمل التجاري والصناعي الخليجي.

كما ناقش الاجتماع آليات إنشاء مناطق التخزين الاستراتيجي وتطوير منظومة مشتركة للغذاء والأدوية، بما يعزز الأمن الغذائي والدوائي، ويرفع جاهزية دول المجلس لمواجهة الأزمات والاضطرابات الجيوسياسية، والحد من مخاطر تعطل سلاسل الإمداد العالمية.

صادرات سلطنة عُمان غير النفطية تتجاوز 1.6 مليار ريال بنهاية الربع الأول

كما ارتفعت صادرات الحيوانات الحية ومنتجاتها بنسبة 6% لتصل إلى 104 ملايين ريال عُماني، ما يعكس تنوع القاعدة التصديرية وتعزز تنافسية المنتجات العُمانية في الأسواق الخارجية.

وعلى مستوى الأسواق، جاءت دولة الإمارات العربية المتحدة في صدارة الوجهات بقيمة 382 مليون ريال، مستحوذة على 23.7% من إجمالي الصادرات، تلتها المملكة العربية السعودية بـ 201 مليون ريال، ثم الهند بـ 156 مليون ريال، وكوريا الجنوبية بـ 154 مليون ريال، والولايات المتحدة الأمريكية بنحو 133 مليون ريال.

وتأتي هذه المؤشرات في إطار الجهود الحكومية الرامية إلى تنويع مصادر الدخل وتعزيز مساهمة القطاعات غير النفطية، بما يتماشى مع مستهدفات رؤية "عُمان 2040".

بلغت قيمة الصادرات غير النفطية لسلطنة عُمان نحو 1.611 مليار ريال عُماني خلال الربع الأول من عام 2026، وفق بيانات صادرة عن المركز الوطني للإحصاء والمعلومات، في مؤشر على استمرار أداء القطاع عند مستويات قوية.

وارتفعت قيمة إعادة التصدير بنسبة 4.6% لتسجل نحو 367 مليون ريال، مقارنة بـ 351 مليون ريال عُماني خلال الفترة المماثلة من العام الماضي، بما يعكس تنامي النشاط التجاري عبر المنافذ العُمانية.

وسجلت عدة قطاعات تصديرية نمواً لافتاً، حيث تصدر قطاع الصناعات الكيماوية قائمة القطاعات الأعلى نمواً بنسبة 17% لتبلغ صادراته 216 مليون ريال عُماني، وتلاه قطاع المعادن العادية بزيادة 10.8% محققاً 376 مليون ريال.



سوق رأس المال العُماني يضخ تمويلات بأكثر من 7 مليارات ريال في 5 سنوات



الرئيس التنفيذي لهيئة الخدمات المالية، عبد الله بن سالم السالم

تجاوزت قيمة التمويل الذي وفره سوق رأس المال العُماني خلال الفترة من 2021 إلى 2025 حاجز 7 مليارات ريال عُماني، في مؤشر على تنامي دور السوق كقناة تمويل رئيسية داعمة للقطاع الخاص والنمو الاقتصادي.

وأوضح الرئيس التنفيذي لهيئة الخدمات المالية، عبدالله بن سالم السالم، أن السوق عزز مكانته كأحد الركائز التمويلية للاقتصاد الوطني، مؤكداً أن التمويل المصرفي لا يزال الخيار الأكثر شيوعاً لدى الشركات، إلا أن سوق رأس المال يمثل مكملاً مهماً ضمن منظومة تمويل متكاملة.

وأشار السالم؛ وفق وكالة الأنباء العُمانية، إلى أن التمويل عبر سوق رأس المال يتيح حلولاً متوسطة وطويلة الأجل، تتناسب مع احتياجات المشروعات الاستثمارية والتنمية، بخلاف التمويل المصرفي الذي يتركز بصورة أكبر على الأجل القصيرة.

وبيّن السالم، أن المرحلة المقبلة تتطلب رفع مستوى الوعي بأدوات التمويل المتاحة في السوق؛ لاسيما السوق الأولية للإصدارات، التي تُعد المحرك الرئيسي لتمويل المشروعات، وليس التداول في السوق الثانوية فقط.

ولفت السالم، إلى أن الشركات الناشئة والمشروعات في القطاعات الواعدة، مثل التعدين واللوجستيات، يمكنها الاستفادة من أدوات السوق الأولية للحصول على التمويل، قبل إدراج أوراقها المالية للتداول في بورصة مسقط.

وأكد السالم، أن الهيئة تعمل على تطوير سوق رأس مال قادر على دعم القطاعات الإنتاجية وتوسيع قاعدة القطاع الخاص؛ بما ينسجم مع مستهدفات رؤية "عُمان 2040".

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

اقرأ عدد الاقتصادية اليومي عبر الحسابات التالية

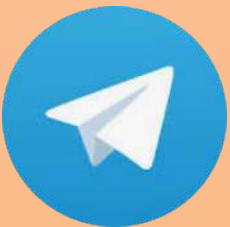
الموقع الإلكتروني: www.aleqtisadyah.com



@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

مسؤول في الفيدرالي الأمريكي : من المرجح رفع الفائدة مرة واحدة هذا العام

رجح رئيس بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في مينيابوليس نيل كاشكاري، رفع أسعار الفائدة مرة واحدة هذا العام، متراجعا عن توقعات سابقة كانت تميل إلى خفضها. وأوضح كاشكاري، أن هذا التحول يأتي مع اتساع الضغوط التضخمية في الاقتصاد الأمريكي، مشيراً إلى أن ارتفاع الأسعار لم يعد مرتبطاً فقط بتوترات الشرق الأوسط وأسواق النفط، بل أصبح يظهر في قطاعات أوسع، لافتاً إلى قلقه بشأن التضخم. وقال رئيس الاحتياطي الفيدرالي في مينيابوليس، إن استمرار التوترات المرتبطة بإيران قد يبقي أسواق النفط وغيرها من الأسواق المرتبطة بها تحت ضغط وعدم يقين لفترة أطول. وأضاف أن التحدي الذي يواجهه "الفيدرالي" هو كيفية إعادة التضخم إلى مستهدفه خلال فترة معقولة من دون إلحاق ضرر كبير بسوق العمل.

وأوضح أن نمو الأجور قد يتسارع لاحقاً، بعدما أصبح حالياً أبطأ من التضخم، وهو ما قد يبطئ مسار تراجع الأسعار. وأشار إلى أن سوق العمل الأمريكية بدأت تظهر مؤشرات تحسن بعد فترة من الضعف في نهاية عام 2025. وأظهرت بيانات أن مؤشر أسعار نفقات الاستهلاك الشخصي في الولايات المتحدة ارتفع 4.1% على أساس سنوي في مايو، مسجلاً أكبر زيادة وأول قراءة تتجاوز 4% منذ أبريل 2023، وجاءت القراءة متوافقة مع توقعات خبراء اقتصاد استطلعت "رويترز" آراءهم.

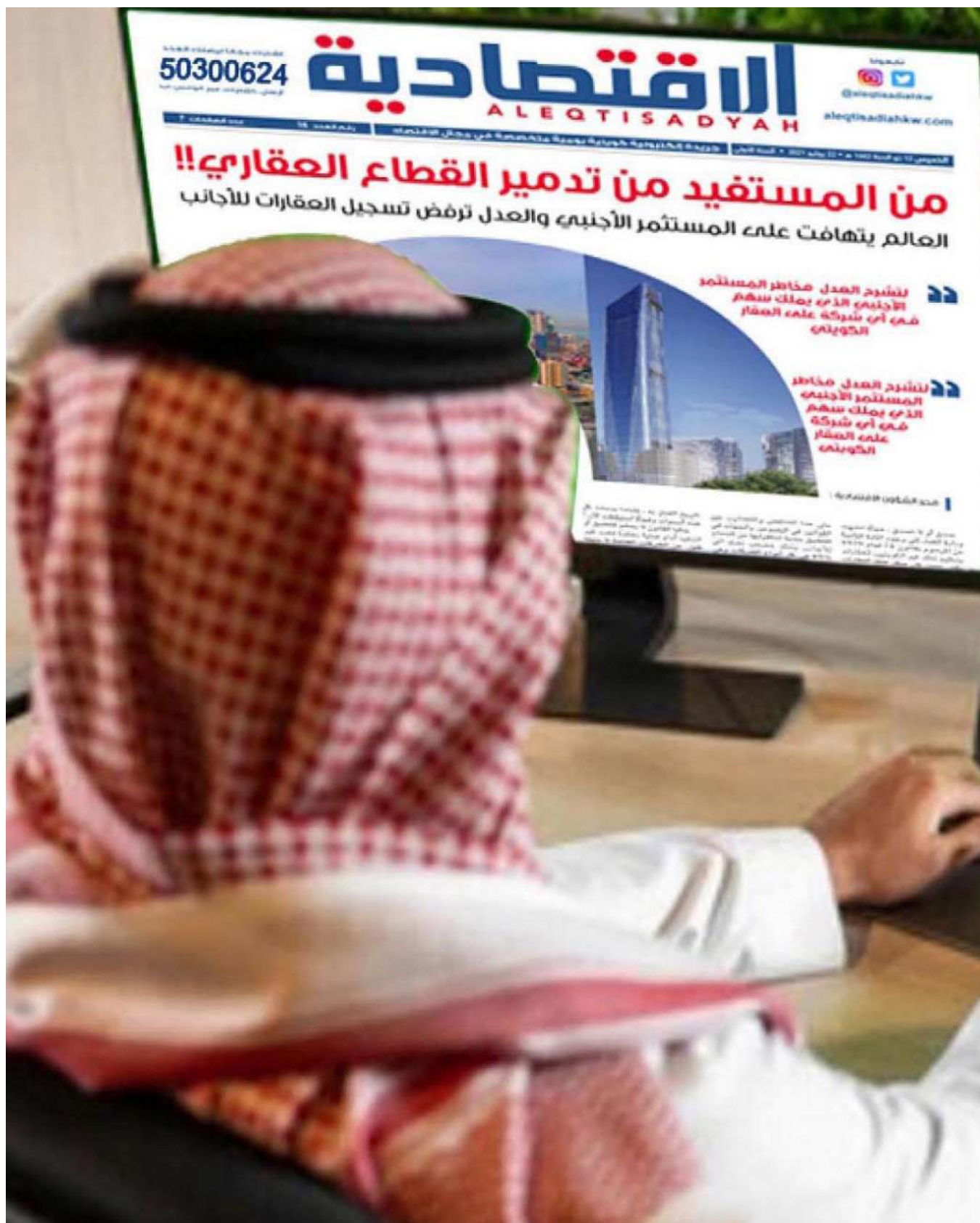
وتشير أداة فيد ووتش التابعة لمجموعة "سي إم إي" إلى أن الأسواق ترى احتمالاً بنسبة 80% لرفع سعر الفائدة في ديسمبر، مقارنة باحتمال بنسبة 85% قبل إصدار بيانات نفقات الاستهلاك الشخصي واحتمال بنسبة 61% قبل بيان السياسة النقدية للاحتياطي الاتحادي الأسبوع الماضي.

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 الالكتروني

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