

# 10 حقائق صادمة في ملف صافي الأرباح إيرادات مليارية والعائد للمساهمين «فئات»!!

## هدر ومصروفات مبالغ فيها وخدمة دين مرتفعة

## استثمارات عالية المخاطر في فرص غير ذات جدوى

المالي للمساهم الذي تتم مطالبته بالصبر والتمسك بالمركز المالي والتركيز على الاستثمار طويل الأجل. من المهم والضروري أن يتمتع مؤشر الإيرادات "بالرشاقة" المالية التي تعكس حجم النشاط ونموه، لكن المعادلة لا تكتمل من دون صافي الأرباح والمحصلة النهائية، وإلا ما هي الفائدة من إيرادات عالية ومصروفات وإهلاكات أعلى، ومحصلة شبه صفرية، تتبعها توصيات توزيعات محدودة، بعضها لا يتعدى الفلوسين، ولا تتناسب مع سعر السهم المتضخم؟!

98%، فيما صافي هامش الربح يبلغ 2% أو أكثر قليلاً، وهي نسبة ضئيلة جداً أشبه بـ "الفئات"، وهو كل ما يصل إلى المساهمين. لكن لماذا يصف بعض المستثمرين والمساهمين صافي هامش الربح بالفئات؟ ببساطة، لا يختلف اثنين من المساهمين على أن صافي هامش الربح في الكيانات الضخمة وذات الإيرادات المليارية يمثل لغز وفي ذات الوقت نقطة سلبية كبيرة، كونها تنعكس على هوامش ومعدلات الأرباح التي تصل في نهاية العام

تصدرت البيانات المالية والإعلامية أرقام قياسية عن الإيرادات التشغيلية لشركات، وهي أرقام مهمة ومبشرة وتطمئن المستثمرين والمساهمين على مصادر التشغيل وقوة التدفقات وقدرة الشركات على صناعة الفرص والمحافظة على استمرارية واستدامة الإيرادات بمعدلات نمو إيجابية، لكن في المقابل كانت الظاهرة السلبية هي معدلات ومؤشرات صافي الأرباح التي كانت محل تساؤل وتعجب من قواعد استثمارية عريضة. مصروفات وإهلاكات تصل في بعض الميزانيات إلى

### أوساط استثمارية واقتصادية سردت جملة من الملاحظات الجوهرية التي تسبب تلك الظاهرة، من أبرزها ما يلي:

1 مصروفات عالية جداً ومبالغ فيها تصل إلى حد الهدر في كيانات عديدة.

2 مكافآت ومميزات خارجة عن المألوف والعرف، تقدر بأضعاف قياساً بكيانات عالمية منافسة أو مماثلة.

4 استثمارات عالية المخاطر في فرص غير ذات جدوى تستنزف جهود مجالس الإدارات في معالجات مستمرة، وتصل في بعض الشركات إلى حد الورطة، حيث يصعب التخارج ويستمر الأداء السلبي.

7 ديون عالية مبالغ فيها بخدمة دين مرتفعة تستنزف الإيرادات، فيدور الكيان في حلقة مفرغة داخل دوامة الديون، ما يتحقق يوجه لسداد التزامات قصيرة ومتوسطة الأجل.

9 ثمة ممارسات ترتد سلباً، من بينها تعاملات لصالح أطراف ذات صلة تحقق فوائد على حساب الكيانات من خلال تنفيذ عقود وممارسات أخرى عديدة.

5 كلفة تشغيل عالية رغم قوة الإيرادات في معادلة معكوسة.

3 غياب الانضباط المالي وضعف السيطرة، أو ربط الهدر والإنفاق بمؤشرات قياس الأداء والنتائج، فالهدر وخصوصاً مميزات الرفاهية مستمرة في كل الأوضاع، وما عدا ذلك شعارات يتم تصديرها لا أكثر.

6 مخصصات مستمرة بشكل ضاغط على البيانات والنتائج بسبب سوء تقدير اختيار الفرص، والرهان الخاسر على تحسن الأوضاع دون جدوى.

8 غياب المبادرات الجذرية ذات الحلول الفاعلة بسبب مركزية وضعف القرار وعدم الاعتداد بمعايير الحوكمة، والمساهمين يدفعون الثمن.

10 إصرار على المضي في المسارات المكلفة لتجنب الاعتراف بأخطاء جهاز تنفيذي أو مجلس إدارة أو قيادي مسيطر، حيث يتم الاستمرار في إنفاق الملايين لتحقيق هوامش طفيفة وضئيلة لا تتناسب مع حجم الاستثمار والإنفاق.

### معلومة جوهرية!!

من أغرب ما تضمنته إحدى الميزانيات  
بند شهرة الرئيس التنفيذي!!

# مجموعة أجيليتي من الريادة إلى فقدان البوصلة: «شطب سلطان» - «مخازن» «وطنية عقارية»... نزيف مستمر!!



ما هي قصة «مخازن»؟ خسائر مستمرة بأرقام مفرقة... 206.7 مليون دينار!!

ربح الربع الثاني 18.566 مليون دينار، هل تستطيع الشركة وقف نزيف الخسائر حتى نهاية العام؟

كيف ولماذا تحولت مجموعة تشغيلية عالمية إلى عبء على البورصة والمستثمرين؟

هل كان قرار نقل «أجيليتي جلوبال» في مصلحة المساهمين استراتيجياً؟

## الوطنية العقارية: خسائر متواصلة بقيمة 42.171 مليون للنصف الأول

مطالبات بإعلان مستقبل التوزيعات لشركتي «مخازن» و«وطنية عقارية»

حقوق المساهمين 261.895 مليون والإيرادات التشغيلية للربع الثاني 839.522 ألف دينار والنصف 1.6 مليون

«الوطنية»: موجودات الشركة 468.310 مليون والخسائر تتناقض مع حجم الأصول

خسائر 66.4 مليون دينار، لكن هل هذه الأرباح مطمئنة للمستثمرين؟ خصوصاً وأن المساهم الأكبر في هذه الأرباح هي التخارجات التي نفذتها الشركة، وهي تخارجات لمرة واحدة. مع العلم أن إجمالي الإيرادات التشغيلية للشركة في الربع الثاني بلغ 839.522 ألف دينار، وهي إيرادات لا تتناسب مع حجم الموجودات وحقوق المساهمين. مع وجود أرباح مرحلة وسيولة في الشركات، وقدرة على تحقيق إيرادات وتخارجات، واستمرار خسائر لا يد للمساهمين فيها، تطالب أوساط استثمارية بإعلان رؤية الشركات بشأن التوزيعات وخطتها للعام الحالي والمقبل.

بتراجع نسبته 35.4% عن فترة 2025 التي بلغت خسارتها 65.284 مليون دينار. يتجدد التساؤل مع هكذا خسائر، هل كان نقل عمليات «أجيليتي جلوبال بي إل سي» إلى خارج السوق بعد توزيع جزء منها على المساهمين في مصلحة الشركة الأم والمساهمين على المدى الطويل، في ظل الخسائر الضخمة التي نتجت عن التسويات المحاسبية غير النقدية وغير المكررة والمرتبطة بإعادة التقييم وتوزيع أسهم أجيليتي جلوبال؟ «الوطنية العقارية» حققت أرباح فصلية للربع الثاني بلغت 11.670 مليون دينار، مقارنة مع

مع استمرار الخسائر الكبيرة لكل من «مخازن» و«الوطنية العقارية» يستعيد المستثمرون «نكريات» الريادة التي حققتها الشركة، والتي انقلبت بنسبة 180 درجة، حيث تحولت من أحد الأعمدة الأساسية في البورصة إلى عبء على السوق والمستثمرين. «مخازن» أعلنت عن خسائر بقيمة 206.7 مليون دينار، وبالرغم من أنها قد تمكنت من تقليص الخسائر إلا أن مخصصات الربع الأول لا تزال ضاغطة على أرباح الفترة. نسبياً تحسنت أرباح الربع الثاني بتحقيق 18.566 مليون دينار. وواصلت «الوطنية العقارية» تحقيق خسائر للنصف الأول 2026 بلغت 42.171 مليون دينار،

# شركات التخارجات وبيع الأصول... ماذا بعد؟

## كيانات تخلت عن أهم الأصول المدرة بهدف تجميل الميزانيات

### تخارجات لم يقابلها أي بناء لاستثمارات رديفة

## بيع استثمارات مدرة تشغيلية مقابل احتفاظ بأصول مسمومة

## دور سلبي لهذه النماذج في ترسيخ المضاربات وربما إفشال المشتقات مستقبلاً

منها لتنظيف الميزانية، فعلى ماذا ستعتمد تلك الشركات في الفترات المقبلة؟ ما هي مصادر الأرباح التي ستحقق لها إيرادات مستقرة ومستدامة في ظل تخارجها من أهم الاستثمارات المدرة؟

عمل مجالس الإدارات والأجهزة التنفيذية برؤية قاصرة وقصيرة الأجل، بمقياس ربع بربع وعام بعام، يعتبر من أسوأ النماذج الإدارية ولا تتناسب مع أي فلسفة استثمارية مستقرة ومستدامة.

وينقل هذا الملف سلبياته إلى منطقة أخرى، وهي أن هكذا نماذج لأسهم يمكنها أن تحبط وتُفشّل أي أدوات استثمارية ومشتقات يتم طرحها، وترفع من درجات المخاطر عند ممارسة التعامل على المشتقات وشراء عقود أسهم مضطربة وغير مستقرة على صعيد مصادر الأرباح، عام تحقق أرباح قياسية وعام تعلن خسائر حادة.

والمساهمين طويلي الأجل.

ثمة تخارجات تأتي فقط تحت وطأة السوق وضغوط المقارنات والأداء، ورغبة في تجنب الانكشافات لسوء الإدارة، أو التغطية على بعض القرارات والممارسات السلبية التي تم الوقوع فيها.

”ترقيع“ البيانات المالية فصلياً وسنوياً يمثل عبء كبير وعيب خطير وجوهري يضعف ثقة المستثمرين المؤسسين والمحترفين، ويعلي من المضاربات الضارة والسريعة، وهو ما قد يفسر جزئياً فقدان القيمة التراكمية للأسهم، فتجد أسهم عمرها التأسيسي 60 عاماً وتداول عند مستوى سعري أقل من القيمة الاسمية للسهم عند التأسيس!!

هذا الربع أو النصف أو العام الحالي تم «ستر» النتائج وتحسين الأرباح بتخارجات من استثمارات تاريخية، الالفت أنها ناجحة ومدرة وليست أصول مسمومة يتم التخارج

برزت ممارسة سلبية تتمثل في لجوء بعض الشركات للاعتماد لسنوات وتحت ضغوط السوق على التخارجات وبيع الأصول، بل ربما الأصول الأفضل لديها أو التي نضجت ووصلت لمرحلة توليد الأرباح، وذلك في مسعى لتحقيق إيرادات وتحسين هيكل الأرباح، حتى أن بعض الكيانات اضطرت لبيع أصول تشغيلية، والأكثر غرابة في ذلك المشهد أن تلك الأصول ذهبت لمنافسين لها في ذات السوق، وهو سلوك مستغرب وغير مألوف في تاريخ العمل الاقتصادي والاستثماري.

لكن التساؤل الجوهرى هو ماذا بعد بيع الأصول، في ظل تراجع وانحدار الإيرادات التشغيلية من صميم الأنشطة والأعمال الأساسية؟

التساؤل يأتي في ظل غياب أي رؤية استراتيجية معلنة لهذه الكيانات حول بناء استثمارات رديفة أو بديلة لما تم بيعه والتخارج منه، في سلوك يمكن أن يطمئن المستثمرين

# بعد استدعاء ممثل بنك على خلفية شكوى القانون يلزم مصرف بالتعاون مع الحارس القضائي لإنجاز المهام المكلف بها

المتطلبات التي طلبها الحارس القضائي المكلف بأمر من المحكمة. تمت الإفادة من البنك بأن الشركة المعنية لديها حساب واحد عليه، كما تمت إفادته أيضاً بحجم المبالغ المتوافرة في الحساب لتمكينه من استكمال وممارسة مهامه حسب القوانين والإجراءات المنظمة لعمل الحارس القضائي.

الرئيس التنفيذي للبنك للتحقيق، وبعد أن أخذت الإجراءات القانونية مجراها تم التأكيد على أن البنك لم يكن ممتنع، وكان يستهدف التحقق والتأكد من بعض الإجراءات خصوصاً التواقيع المعتمدة. ونتيجة للشكوى المقدمة من الحارس القضائي على الشركة التجارية، عاد البنك للتعاون وتلبية

في تأكيد جديد على سيادة القانون كضمانة راسخة في الملف الاقتصادي والاستثماري وتنظيم التعاملات والحقوق، أفاد مصدر قانوني عن مستجدات ملف تقديم شكوى ضد أحد البنوك الإسلامية التي امتنعت عن التعاون مع «حارس قضائي» معتمد مُعين على إحدى الشركات التجارية الضخمة، بأنه تم استدعاء

## الوطنية العقارية: 33.75 مليون أرصدة ونقد

بلغ حجم النقد والأرصدة البنكية لدى البنوك لصالح الشركة الوطنية العقارية 33.752 مليون دينار كويتي، منها نقد بقيمة 33.487 مليون دينار، وودائع بنكية قصيرة الأجل وأذون خزانة تبلغ 3.264 مليون دينار كويتي، بهامش فائدة يتراوح بين 3.375% إلى 5.375%. جدير ذكره أنه خلال فترة النصف الأول تسلمت الشركة 1.064 مليون دينار أرباح نقدية من استثمارها في شركة محاصة، وتم تصنيفها ضمن بيان الأرباح والخسائر المرحلي.

## السهم الواحد وأثره السلبي: 74 مليون دينار خسارة في القيمة السوقية

في تأكيد عملي على الأثر السلبي لاستغلال صفقة السهم الواحد، جاءت خسارة شركة «خليج ت» لقيمة سوقية بقيمة 74 مليون دينار كويتي نتيجة 7 صفقات بقيمة 246 دينار. 5 صفقات من أصل 7 كانت بكمية سهم واحد أي بنسبة 71.4% من الصفقات سهم واحد. التأثير واضح على القيمة السوقية بشكل كبير ولافت، والمؤشرات أيضاً تتأرجح بهذه الممارسة وتنعكس سلباً على سلوكيات شرائح من المستثمرين.

## الانسحاب وعدالة الإبلاغ للمستثمرين المحليين كما الأجانب

لتوجهات الشركة بالانسحاب من الإدراج. وفقاً لمصادر استثمارية مراقبة يجب بلورة صيغة تشريعية لهذه المعلومة، حيث أن أي إشارة من هذا النوع من جانب أي شركة يجب أن تتسم بعدالة مطلقة، وتصل إلى المستثمرين المحليين كما الأجانب في ذات التوقيت. ترى المصادر الاستثمارية أنه ليس من العدالة أن يتم إبلاغ شريحة من المستثمرين على حساب شريحة أخرى، بحيث يتخارج طرف دون إعلان رسمي مسبق، ويتخارج طرف تحت ضغط العروض والإقبال على البيع بعد الإعلان الرسمي عن الانسحاب. هذا الملف يحتاج تنظيم عميق يحمي الجميع ويحقق العدالة بين كل أصحاب المصلحة، طالما يحق حتى لحامل السهم الواحد حضور الجمعية وتسجيل دور، فيحق له أيضاً كافة الحقوق الأخرى التي تضمن له ممارسة شفافة بعيدة عن أي ضغوط ناجمة عن استفادة طرف من معلومات مسبقة.

من الممارسات التي يتوجب التأكيد عليها والحرص على ترسيخ العدالة بين المستثمرين الأجانب والمحليين عند ممارستها، هي عمليات الإبلاغ من جانب الشركات التي تنوي الانسحاب من السوق المالي. حق الانسحاب تم تنظيمه تشريعياً، وبعض الشركات قد ترى في استثمارية إدراجها عدم جدوى بالنسبة لكبار الملاك المسيطرين، وبعض هذه الشركات قد تكون من شريحة الشركات التشغيلية والتي تكون محط اهتمام وأنظار المستثمرين الأجانب والصناديق الاستثمارية ويتملكون فيها حصص متباينة. هذه العلاقة الاستثمارية الاحترافية دائماً ما تتسم بتواصل بين المستثمرين الأجانب والصناديق أيضاً من خلال قنوات مفتوحة مع وحدة علاقات المستثمرين، وفي ضوء ذلك التواصل قد يحصل المستثمرون الأجانب على توجيه أو إشارة ببدا الخروج من السهم تمهيداً

## سؤال الأسبوع؟

# هل القصة كلها أملاك دولة؟

هذا الملف يخضع لمعالجة جذرية وفنية ومحاسبية هي الأولى من نوعها والأعمق منذ عقود، حيث سيتم التعامل مع هذه الأصول والأراضي على أنها أملاك دولة قولاً وفعلاً، حيث لم تعد قابلة للرهن والضمان أو استخدامها في تضخيم الميزانيات.

أرباح وإيرادات منخفضة الكلفة تشغيلياً. هل انكشفت الشركات التي كانت تعيش على ذلك البنزس سنوياً بالرغم من امتلاكها أعمال أخرى وتوسعات واستثمارات متنوعة، لكن انتصح لاحقاً بالأرقام أن «القصة كلها أملاك دولة» كانت هي مصدر الأرباح المهم والأساسي.

ثمة تساؤل يدور بين أوساط المستثمرين مفاده هل القصة كلها أملاك دولة؟ يأتي التساؤل بعد عملية التنظيم والمراجعة والتصحيح للعقود وعدم تجديد أخرى، وهو ما كشف كثير من الميزانيات التي كانت متضخمة بأملاك دولة، وتقوم بإعادة تأجيرها على الغير بأسعار عالية، والتي كانت تدر

# أجيليتي جلوبال: 4.829 مليار ديون بزيادة 5.8%

كشفت شركة أجيليتي جلوبال عن أهم الأرقام والمؤشرات في البيانات المالية عن فترة النصف الأول 2026، والتي جاءت كما يلي:

**1-** ارتفاع صافي الدين بنسبة 5.8% ليصل إلى 4.829 مليار دولار أمريكي مقارنة مع 4.563 مليار دولار كما في ديسمبر 2025 أي بزيادة 266 مليون دولار.

**2-** بلغت قيمة استثمار الشركة في DSV الدنماركية 4.555 مليار دولار أمريكي.

**3-** بلغت إيرادات الربع الثاني من 2026 نحو 1.5 مليار دولار بزيادة 26% عن نفس الفترة المقابلة من 2025.

**4-** إجمالي إيرادات النصف الأول بلغت 2.9 مليار دولار بزيادة 25%.

**5-** 185 مليون دولار أرباح التشغيل للنصف الأول 2026.

## 117 شركة مدرجة حققت أرباح نصف سنوية

### 9 شركات أوصت بتوزيع نقدي

النصف الأول، بواقع 19 شركة، لا يوجد أي تعجب من نتائجها، باستثناء ثلاث شركات قيادية ضمن القائمة استمرار خسائرها يمثل لغز بالنسبة للمراقبين رغم توافر كافة الإمكانيات لها.

محصلة النصف الأول 15.8% فقط من الشركات المدرجة خاسرة، منها 3 شركات قادرة على العودة، والبقية أغليبتها ستباین نتائجها استناداً لتاريخها المالي وغياب أي بصمات تذكر.

في المقابل بلغ عدد شركات التوزيع النقدي 9 شركات، فيما شركة واحدة أوصت بتوزيع أسهم خزانة.

22 شركة حققت خسائر عن النصف الأول من 2026، منها 19 شركة تقريباً تعاني من خلل في هيكل الميزانية، وبعضها مثقل بقضايا خارجية وداخلية ومشاكل ديون وسوء تشغيل، وأخرى تعاني من أزمات مزمنة في التشغيل، وشركات وقعت تحت طائلة الديون المرتفعة والمبالغ فيها بفوائد عالية جداً، وشريحة أخرى لديها تركيز استثماري كبير في أحد الأسواق الخارجية وتأثرت بهبوط حاد للعملة، فضلاً عن استثمارات أخرى شبه «متورطة» فيها وغير قادرة على التخارج منها. 86% من قاعدة الشركات الخاسرة التي تبلغ 22 شركة عن

#### شركات التوزيع النقدي

| التسلسل | الشركة     | نسبة التوزيع  |
|---------|------------|---------------|
| 1       | الغانم     | 24.48%        |
| 2       | زين        | 17%           |
| 3       | ترولاي     | 17%           |
| 4       | التجاري    | 12%           |
| 5       | بيتك       | 10%           |
| 6       | راسيات     | 10%           |
| 7       | شمال الزور | 5%            |
| 8       | الإعادة    | 5%            |
| 9       | ألف طاقة   | 3%            |
| 10      | المزايا    | 2% أسهم خزانة |

## صندوق الأسرار:

صلاحياتها لإغلاق ملفات المحاسبة والتدوير في الدفاتر القديمة، فكفى ضحايا!

**8** أحد الاستثمارات تمثل عبء كبير وضغط على ميزانية إحدى الشركات، يدفع رأي فني داخل الشركة نحو التخلص منه، خصوصاً في ظل رؤية متوسطة وطويلة الأجل بأن الظروف المحيطة بالاستثمار لا تحفز للاحتفاظ به على المدى المنظور. شركة كبرى معروفة بالثقة والحنكة الاستثمارية سبق واتخذت قرارها بشكل سريع دون تردد، وتقريباً «انحاشت» وتخرجت من ذات السوق وفضلت السلامة على الانتظار واستنزاف الجهد والمال.

**9** إحدى الشركات المشطوبة التي يتم العمل على معالجتها تشهد تقدم في الخطوات، لكن لن يكون هناك حديث عن تقديم طلب للإدراج قبل 2028 تقريباً حسب التقديرات.

**10** منذ انطلاق خدمة صانع السوق جرى العرف أن الشركات التي تطلب الخدمة والتعاقد هي التي تعتذر وتطلب فسخ التعاقد. أحد مقدمي خدمة صانع السوق قد يقبل على فسخ العقد من جهته لأسباب سيحتفظ بها.

ملف تسوية. واجب تقديم إفصاح بخصوص تعليق الملف حتى الآن، خصوصاً وأنه مستحق الانتهاء بعد توافر كافة الاستحقاقات. هذه النوعية من الملفات تمثل مادة خصبة للشائعات، وحماية للمستثمرين يجب حسم الملف والإفصاح عن نتائج الخطوات التي تمت.

**5** هدوء في تحركات مجموعة صناديق على أسهم الاكتتابات. مرحلة هدنة بعد انكشاف هذا الأمر.

**6** دور سلبي لرئيس مجلس إدارة شركة خدمية تجاه شركة مملوكة لأحد المقربين له جداً. غير معروف سبب «برود» العلاقة، هل بسبب أن الخدمة المطلوبة والتي ينوي تقديمها ستكون منافسة لشركات الرئيس الذي يقدس الدينار؟

**7** شركة استنفذت كل المحاولات والحلول والتأجيلات ولا تزال تصارع للبقاء. على العراب والأب الروحي والمدير الذي يوجه «الروبوتات» الآلية، أن يتقى الله في المستثمرين أولاً، وعدم زيادة عدد ركاب السفينة، خصوصاً وأنها على وشك الغرق، وهو متخصص في إغراق السفن بعد انتهاء

**1** استهجان وتعجب شديدين بين الأوساط الاستثمارية من خسارة إحدى الشركات التي لديها حجم مناقصات ضخمة جداً، وتكاد تكون الأعلى على مستوى الشركات المنافسة في القطاع الذي تنشط فيه، والمحصلة خسائر مستمرة، علماً أنه لا يكاد يخلوا أسبوع تقريباً من مناقصة أو أمر تغيير.

**2** بعض القياديين يكشفون إمكانياتهم وقدراتهم العقلية بتصرفاتهم غير المتزنة، ما يجعل المستثمرين والمراقبين يتسائلون كيف كان هذا القيادي يقبع على عرش مليارات يديرها وبتصرفه، ويعتبر الأمر النهائي بحكم موقعه كرئيس تنفيذي. أحد هؤلاء يرمي بتاريخه ويضحى بنفسه عبر النزول بإرادته إلى مستنقع سيخرج منه مثل الفحم.

**3** ملف بيع حصة في شركة متخصصة اسماً، بلا عقود تشغيلية في القطاع الذي تعمل فيه أو نشاط يذكر، لا يزال بشأنه نقاش، حيث تدور محاور المفاوضات على السعر، حيث أن أهم ميزاتها أنها مدرجة.

**4** مسؤولية على شركتين بينهم

# الجوهرة لنا!!!



يتألم لم ولن يتعلم، لكن لا تصل السذاجة الاستثمارية إلى حد إهداء من لا يستحق ما لا يستحق!.

ليس سرّاً أن كل كيان أو هيكل خاص يتم ترصيعه بأهم وأعز وأغلى المجوهرات من كيانات تشغيلية وحصص مدرة، ففي المجاميع هناك «وحيداً» فقط يحظى بالرعاية والعناية الفائقة، وبإشراف مباشر ينمو في المسار السريع، فالجوهرة يقدرها «الجواهرجي» جيداً. دائماً فتش وابحث عن تلك القاعدة وتتبع مسار وعين «الجواهرجي» أين تقع دائماً وما الكيان الذي يعتز به وقلبه معلق به.

لقد تمت المهمة ولن يفيد «عض الأصابع» ندماً، لكن لكل محتال نهاية، ووقت الحساب قادم مهما تأخر!

بيد المساهمين، كمن يفتق عينه بيديه، ثم يلوم الآخرين!!!

هذا السيناريو يمكن أن يحدث في أفلام الدراما فقط، يصفق المساهم «لمن يسرقه» في وضوح النهار وهو يبصم له تفويضاً بينما تعلوا وجهه الابتسامه المؤقتة، حتى يفيق على الحقيقة الصادمة بعد فوات الأوان.

«الجوهرة» المسروقة لن تعود، بعد أن حملها جموع المساهمين بأيديهم فرحين ومهللين، وسيبقى للمساهمين فقط الصندوق الأجوف كرمز ودليل وتذكّار يتحسرون عليه أمد الدهر.

فالتعلم في الأسواق المالية والشراكات التجارية والاستثمارية له أصوله واستحقاقاته وليس بالمجان، فمن لا

●●●●●●●●●●

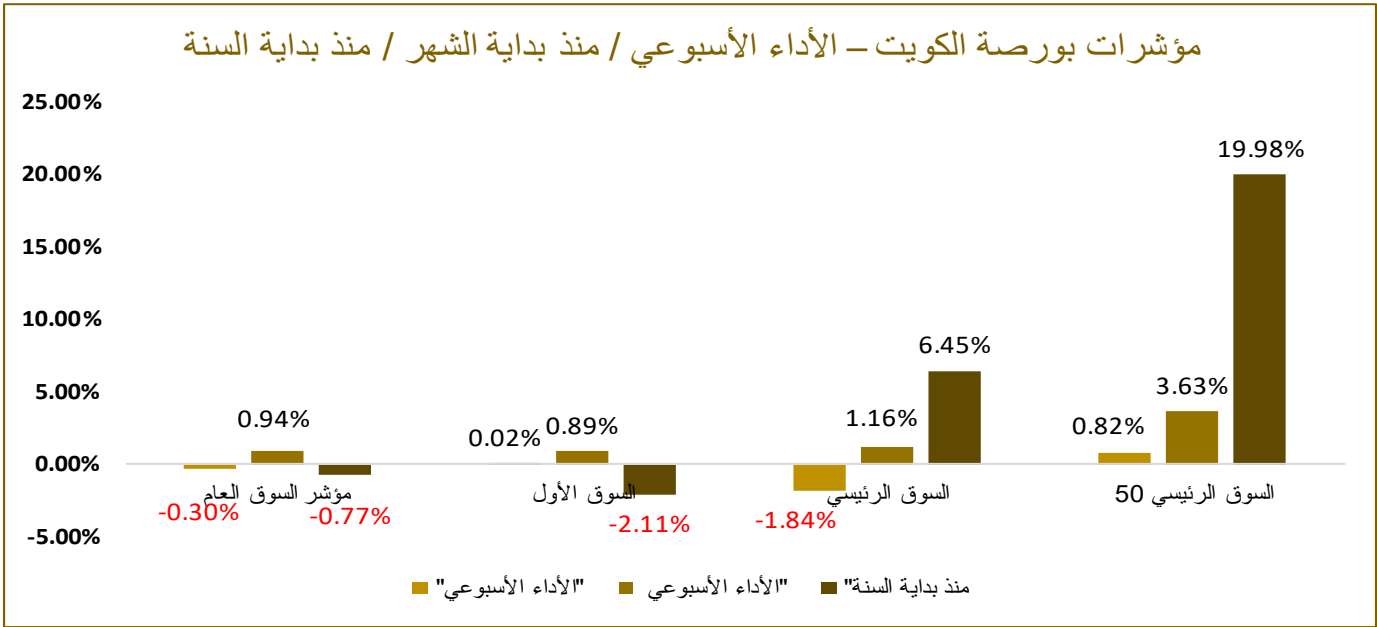
## سلسلة قصص

قصة خيالية اقتصادية أهدافها توعوية  
تنويرية أبطالها أدوات ودمى بشرية  
وفرّق من النواطير والشخصيات الكرتونية  
وعرابي السطو على الأصول  
الجوهرة المحلية والدولية.

○○○○○○○○○○○○○○○○



| الأداء العام لبورصة الكويت |              |                       |                     |                           |                      |                                     |                                         |
|----------------------------|--------------|-----------------------|---------------------|---------------------------|----------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------|
| الدولة                     | البورصة      | المؤشر                | عدد الشركات المدرجة | القيمة السوقية (مليار دك) | النسبة إلى السوق (%) | حجم التداول منذ بداية السنة (مليون) | قيمة التداول منذ بداية السنة (مليون دك) |
|                            | بورصة الكويت | مؤشر السوق العام      | 139                 | 52.95                     | 100.00%              | 46,561.89                           | 12,125.48                               |
|                            |              | مؤشر السوق الأول      | 39                  | 44.03                     | 83.16%               | 20,841.06                           | 8,135.14                                |
|                            |              | مؤشر السوق الرئيسي    | 100                 | 8.92                      | 16.84%               | 25,720.83                           | 3,990.34                                |
|                            |              | مؤشر السوق الرئيسي 50 | 47                  | 3.34                      | 6.30%                |                                     |                                         |



| المؤشرات              | المستوى الحالي للمؤشر | التغيير (%) | الأداء منذ بداية الأسبوع |
|-----------------------|-----------------------|-------------|--------------------------|
| مؤشر السوق العام      | (68.65)               | -0.77%      | -0.30%                   |
| مؤشر السوق الأول      | (200.45)              | -2.11%      | 0.02%                    |
| مؤشر السوق الرئيسي    | 535.91                | 6.45%       | -1.84%                   |
| مؤشر السوق الرئيسي 50 | 1,735.72              | 19.98%      | 0.82%                    |

| المؤشرات              | مكرر الربحية P/E | مكرر القيمة الدفترية P/BV | عائد التوزيعات (%) |
|-----------------------|------------------|---------------------------|--------------------|
| مؤشر السوق العام      | 16.82            | 1.80                      | 3.49%              |
| مؤشر السوق الأول      | 18.15            | 1.96                      | 3.38%              |
| مؤشر السوق الرئيسي    | 11.56            | 1.19                      | 4.23%              |
| مؤشر السوق الرئيسي 50 | 11.86            | 1.50                      | 2.47%              |

| قطاعات السوق - نبذة عن أداء الأسبوعي |             |                            |                            |          |             |                           |                      |              |                  |                           |
|--------------------------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|----------|-------------|---------------------------|----------------------|--------------|------------------|---------------------------|
| القطاع                               | عدد الشركات | أداء المؤشر للأسبوع الحالي | أداء المؤشر للأسبوع السابق | التغيير  | التغيير (%) | القيمة السوقية (مليون دك) | النسبة إلى السوق (%) | ترتيب القطاع | مكرر الربحية P/E | مكرر القيمة الدفترية P/BV |
| البثوك                               | 9           | 2,128.96                   | 2,134.00                   | (5.04)   | -0.24%      | 31,759.86                 | 59.99%               | 1            | 19.49            | 2.02                      |
| الخدمات المالية                      | 44          | 1,734.50                   | 1,757.31                   | (22.81)  | -1.30%      | 5,523.77                  | 10.43%               | 2            | 14.26            | 1.23                      |
| العقار                               | 29          | 2,057.20                   | 2,048.36                   | 8.84     | 0.43%       | 4,355.65                  | 8.23%                | 3            | 19.56            | 1.48                      |
| الاتصالات                            | 4           | 1,403.43                   | 1,387.42                   | 16.01    | 1.15%       | 4,291.68                  | 8.11%                | 4            | 9.51             | 1.88                      |
| صناعية                               | 19          | 753.07                     | 751.30                     | 1.77     | 0.24%       | 2,485.12                  | 4.69%                | 5            | 14.75            | 1.47                      |
| الخدمات الاستهلاكية                  | 11          | 2,361.73                   | 2,318.40                   | 43.33    | 1.87%       | 1,719.74                  | 3.25%                | 6            | 16.93            | 3.05                      |
| التأمين                              | 8           | 2,164.65                   | 2,493.90                   | (329.25) | -13.20%     | 870.99                    | 1.65%                | 7            | 10.06            | 1.02                      |
| الطاقة                               | 6           | 1,825.37                   | 1,826.39                   | (1.02)   | -0.06%      | 491.34                    | 0.93%                | 9            | 13.55            | 1.37                      |
| مواد أساسية                          | 3           | 874.96                     | 864.35                     | 10.61    | 1.23%       | 492.92                    | 0.93%                | 8            | 21.74            | 1.64                      |
| السلع الاستهلاكية                    | 2           | 1,276.20                   | 1,260.47                   | 15.73    | 1.25%       | 386.17                    | 0.73%                | 10           | 19.55            | 2.64                      |
| الرعاية الصحية                       | 2           | 652.69                     | 637.67                     | 15.02    | 2.36%       | 312.69                    | 0.59%                | 11           | 18.54            | 2.32                      |
| منافع                                | 1           | 371.05                     | 381.58                     | (10.53)  | -2.76%      | 155.10                    | 0.29%                | 12           | 11.40            | 1.05                      |
| التكنولوجيا                          | 1           | 7,311.37                   | 7,173.15                   | 138.22   | 1.93%       | 100.50                    | 0.19%                | 13           | NM               | NM                        |

| الأكثر 5 شركات انخفاضاً |                          |                          |             |                             |                                          |                                             |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
| السهم                   | سعر إغلاق الأسبوع الحالي | سعر إغلاق الأسبوع السابق | التغيير (%) | التغيير منذ بداية السنة (%) | كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون) | قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون دك) |
| تمدين أ                 | 0.869                    | 1.250                    | -30.48%     | -34.36%                     | 0.0005                                   | 0.0005                                      |
| خليج ت                  | 1.210                    | 1.673                    | -27.67%     | -45.78%                     | 0.02                                     | 0.02                                        |
| الكوت                   | 0.761                    | 0.857                    | -11.20%     | -29.74%                     | 0.0005                                   | 0.0006                                      |
| أولى تكافل              | 0.193                    | 0.204                    | -5.39%      | -7.59%                      | 2.220                                    | 0.437                                       |
| يونيكاب                 | 0.277                    | 0.292                    | -5.14%      | -9.18%                      | 3.59                                     | 1.02                                        |

| الأقل 5 شركات ارتفاعاً |                          |                          |             |                             |                                          |                                             |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
| السهم                  | سعر إغلاق الأسبوع الحالي | سعر إغلاق الأسبوع السابق | التغيير (%) | التغيير منذ بداية السنة (%) | كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون) | قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون دك) |
| بيتك                   | 0.776                    | 0.786                    | -1.27%      | -5.43%                      | 46.92                                    | 36.68                                       |
| التخصيص                | 0.174                    | 0.142                    | 22.54%      | 49.47%                      | 169.00                                   | 26.86                                       |
| وطني                   | 0.872                    | 0.864                    | 0.93%       | -6.34%                      | 17.27                                    | 15.02                                       |
| زين                    | 0.622                    | 0.607                    | 2.47%       | 19.85%                      | 19.28                                    | 12.03                                       |
| تجارة                  | 0.176                    | 0.167                    | 5.39%       | 85.83%                      | 70.05                                    | 11.73                                       |

| الأكثر 5 شركات ارتفاعاً |                          |                          |             |                             |                                          |                                             |
|-------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
| السهم                   | سعر إغلاق الأسبوع الحالي | سعر إغلاق الأسبوع السابق | التغيير (%) | التغيير منذ بداية السنة (%) | كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون) | قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون دك) |
| التخصيص                 | 0.174                    | 0.142                    | 22.54%      | 49.47%                      | 169.00                                   | 26.86                                       |
| وربة كبيت               | 0.880                    | 0.760                    | 15.79%      | 21.21%                      | 6.44                                     | 5.51                                        |
| أولى وقود               | 0.356                    | 0.318                    | 11.95%      | 27.72%                      | 21.45                                    | 7.36                                        |
| أركان                   | 0.328                    | 0.302                    | 8.61%       | 10.53%                      | 15.071                                   | 4.768                                       |
| مشاعر                   | 0.137                    | 0.127                    | 7.87%       | 30.28%                      | 7.70                                     | 1.02                                        |

| الأكثر 5 شركات نشاطاً |                          |                          |             |                             |                                          |                                             |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|-------------|-----------------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|
| السهم                 | سعر إغلاق الأسبوع الحالي | سعر إغلاق الأسبوع السابق | التغيير (%) | التغيير منذ بداية السنة (%) | كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون) | قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون دك) |
| التخصيص               | 0.174                    | 0.142                    | 22.54%      | 49.47%                      | 169.00                                   | 26.86                                       |
| تجارة                 | 0.176                    | 0.167                    | 5.39%       | 85.83%                      | 70.05                                    | 11.73                                       |
| مخازن                 | 0.152                    | 0.145                    | 4.83%       | 9.22%                       | 62.76                                    | 9.33                                        |
| بيتك                  | 0.776                    | 0.786                    | -1.27%      | 5.43%                       | 46.92                                    | 36.68                                       |
| كويتية                | 0.189                    | 0.186                    | 1.61%       | -11.16%                     | 38.50                                    | 7.21                                        |

| المؤشرات الخليجية - نبذة عن الأداء الأسبوعي/الشهري/السنوي |                          |                             |                                 |                                |                                |                               |                             |                             |                  |                           |
|-----------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|
| الدولة                                                    | إسم المؤشر               | القيمة السوقية الحالية (\$) | النسبة إلى الأسواق الخليجية (%) | مستوى المؤشر كما في 31/12/2025 | مستوى المؤشر كما في 13/08/2026 | نسبة تغير الأداء الأسبوعي (%) | نسبة تغير الأداء الشهري (%) | نسبة تغير الأداء السنوي (%) | مكرر الربحية P/E | مكرر القيمة الدفترية P/BV |
|                                                           | مؤشر السوق العام         | 172.35                      | 4.3%                            | 8,907.60                       | 8,838.95                       | -0.30%                        | 0.94%                       | -0.77%                      | 16.82            | 1.80                      |
|                                                           | تاسي                     | 2,551.73                    | 63.2%                           | 10,490.69                      | 10,823.60                      | 0.11%                         | 2.21%                       | 3.17%                       | 14.79            | 1.81                      |
|                                                           | مؤشر قطر QE Index        | 147.74                      | 3.7%                            | 10,762.51                      | 10,020.84                      | -0.90%                        | 1.01%                       | -6.89%                      | 11.36            | 1.13                      |
|                                                           | مؤشر أبوظبي العام ADX-GI | 849.98                      | 21.1%                           | 9,992.72                       | 10,044.83                      | -0.75%                        | 1.31%                       | 0.52%                       | 13.70            | 2.25                      |
|                                                           | مؤشر دبي العام DFM-GI    | 251.06                      | 6.2%                            | 6,047.09                       | 5,907.88                       | -0.17%                        | 1.93%                       | -2.30%                      | 8.90             | 1.70                      |
|                                                           | مؤشر مسقط MSX 30         | 44.69                       | 1.1%                            | 5,866.80                       | 7,500.34                       | 1.60%                         | 2.75%                       | 27.84%                      | 14.38            | 1.27                      |
|                                                           | مؤشر البحرين العام BASI  | 20.18                       | 0.5%                            | 2,066.54                       | 1,954.11                       | -0.46%                        | -0.11%                      | -5.44%                      | 6.91             | 0.75                      |

شركة الساحل للتنمية والاستثمار

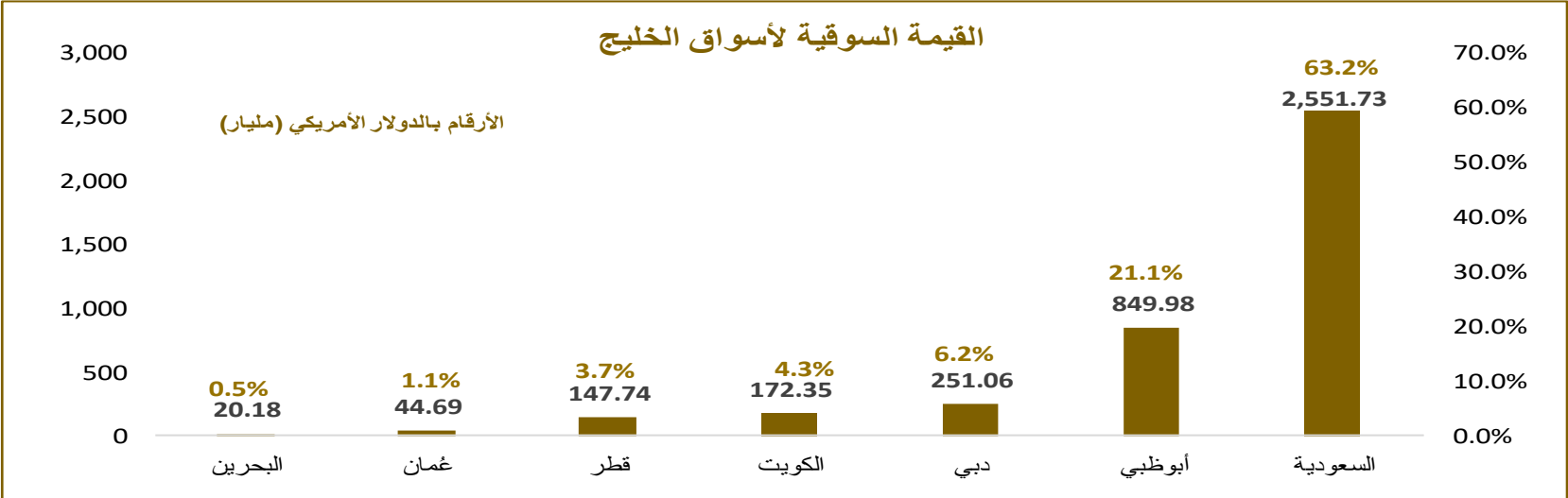
إدارة التداول

الخط الساخن 1899222

واتساب 1899222

بريد الكتروني [cb@coast.com.kw](mailto:cb@coast.com.kw)

إعداد: شعيب علي/قسم إدارة الأصول



# عندما يفقد الضمان قيمته الائتمانية: لماذا استبعد «المركزي» قسائم أملاك الدولة؟

## رسالة واضحة: الضمان الذي لا يمكن الاعتماد عليه وقت الحاجة.. لا يُحسب كضمان رقابي

بقلم - د. علي عويد رخيص

خبير اقتصادي ومحاسبي

مؤس ومدير عام - مكتب الواحة لتدقيق الحسابات عضو Nexia

رئيس لجنة أمناء إفلاس شركة دار الاستثمار TID



في عالم الائتمان، ليست كل الأصول ضمانات، وليست كل قيمة اقتصادية قيمة ائتمانية. فالممول لا ينظر فقط إلى قيمة الأصل على الورق، وإنما إلى قدرته على الاعتماد عليه فعلياً إذا تعثر العميل وتطلب الأمر تنفيذ الضمان وتسجيله.

من هذا المنطلق تأتي خطوة بنك الكويت المركزي بتوجيه البنوك المحلية وشركات الاستثمار وشركات التمويل بعدم الاعتماد على قسائم أملاك الدولة كضمانات مقابل التسهيلات الائتمانية، وعدم إدراجها ضمن الضمانات المحتسبة لأغراض استيفاء المتطلبات الرقابية.

القرار، في ظاهره، إجراء رقابي فني، لكنه في جوهريه يحمل رسالة أوسع إلى القطاع المالي: جودة الضمان لا تقاس بمجرد وجود قيمة له، وإنما بمدى قابليته للتقييم والتنفيذ والتسييل عند الحاجة. وهذا يعكس نهجاً تحوطياً يهدف إلى رفع جودة الأصول الائتمانية وتقليل المخاطر التي قد تتكشف في أوقات الضغط.

أملاك الدولة كضمان جديد للتسهيلات الائتمانية أو عمليات التمويل، وفق نطاق التوجيه وتعليماته.

**2. الاستبعاد من التقارير:** عدم احتسابها ضمن الضمانات المعترف بها عند إعداد المتطلبات والنسب الرقابية والتقارير الدورية ذات الصلة.

**3. مراجعة الوضع القائم:** فحص المحافظ الائتمانية التي تتضمن هذه القسائم وتقييم الحاجة إلى ضمانات بديلة، مع منح العملاء والبنوك مساحة زمنية كافية لترتيب أوضاعهم بصورة منظمة.

وتكتسب عبارة «فترة كافية» أهمية كبيرة؛ لأنها تعكس رغبة في الانتقال المنظم وليس إحداث صدمة مفاجئة في السوق أو سحب التسهيلات القائمة بصورة قد تؤثر في النشاط الاقتصادي. ولذلك ستكون إدارة المرحلة الانتقالية عاملاً مهماً في تحديد حجم الأثر الفعلي للقرار.

**رابعاً: ما الذي يبقى مقبولا كضمان؟**

القرار لا يعني إغلاق باب التمويل، وإنما إعادة توجيهه نحو ضمانات تتمتع بدرجة أعلى من الوضوح والقابلية للتقييم والتنفيذ والتسييل، وفقاً للمتطلبات الرقابية والسياسات الائتمانية لكل جهة. ومن أبرز الأمثلة:

- العقارات المملوكة ملكية تامة والموثقة بوثائق تملك نهائية، وفق الشروط الرقابية المعمول بها.
- الودائع النقدية والحسابات الجارية والثابتة، بحسب شروط الاعتراف بها.
- الكفالات البنكية والخطابات الضامنة المؤهلة.
- الأسهم المتداولة ذات السيولة الجيدة، وفق الحدود والضوابط المعتمدة.
- أي ضمان آخر يمكن تقييمه وتنفيذه وتسجيله بصورة موثوقة وفق الأطر الرقابية والسياسات الائتمانية.

ضمن الضمانات المؤهلة.

ومن المهم الإشارة إلى أن بعض البنوك كانت تتحوط مسبقاً في هذا الملف، من خلال التركيز على المنشآت المقامة على القسائم وتدفعاتها النقدية التشغيلية، بدلاً من الاعتماد على القسيمة وحدها. أما التوجيه الجديد فيرفع هذا النهج من مستوى الممارسة التحوطية الداخلية إلى متطلب رقابي ينبغي أخذه في الاعتبار عند إدارة المحافظ الائتمانية.

**ثانياً: الفرق بين قيمة الأصل وقوة الضمان**  
هذه النقطة هي المفتاح لفهم القرار. فقد تكون للقسيمة قيمة اقتصادية أو سوقية من وجهة نظر المالك أو المستثمر، لكن ذلك لا يعني تلقائياً أنها ضمان ائتماني مؤهل للاحتساب الرقابي.

فالممول لا يسأل فقط: «كم تساوي القسيمة؟» بل يسأل أيضاً: هل يمكن تنفيذ الحق عليها؟ هل يمكن تسجيلها عند التعثر؟ كم يستغرق ذلك؟ هل توجد سوق واضحة وشفافة؟ وهل يمكن تحديد قيمتها بصورة موثوقة في الظروف العادية وتحت الضغط؟

لذلك، فإن الضمان القوي ليس بالضرورة هو الأصل الأعلى قيمة، وإنما الأصل الذي يجمع بين القيمة، وقابلية التنفيذ، وسرعة التسييل، ووضوح الحقوق القانونية، وإمكانية التقييم الموثوق.

وهنا تتغير المعادلة من «قيمة الضمان» إلى «قابلية الاعتماد على الضمان»؛ وهي نقلة مهمة في مفهوم إدارة المخاطر الائتمانية الحديثة.

**ثالثاً: ماذا طلب «المركزي» من البنوك والشركات؟**

يمكن قراءة التوجيه في ثلاثة محاور رئيسية:

**1. وقف الاعتماد مستقبلاً:** عدم قبول قسائم

ولا يعني ذلك بالضرورة أن قسائم أملاك الدولة فقدت قيمتها الاقتصادية أو أصبحت بلا قيمة، وإنما يعني أن قدرتها على أداء دور الضمان الائتماني المعترف به رقابياً لم تعد بالمستوى الذي يسمح باحتسابها ضمن المتطلبات الرقابية. وهنا يظهر الفرق الجوهرى بين «قيمة الأصل» و«قوة الضمان».

**أولاً: لماذا لم تعد قسائم أملاك الدولة مقبولة كضمان رقابي؟**

السبب الرئيسي يرتبط بطبيعة الحق المرتبط بالقسيمة وبمدى قدرة الممول على تحويل هذا الحق إلى قيمة نقدية مؤكدة وفي الوقت المناسب عند التعثر. ويمكن تلخيص أبرز المخاطر في ثلاثة محاور:

**1. المخاطر القانونية والتنفيذية:** قد تكون حقوق الانتفاع أو الحقوق المرتبطة بالقسيمة خاضعة لشروط وقيود تنظيمية وعقدية، وهو ما قد يؤثر في قدرة الدائن على التنفيذ أو نقل الحق أو تسجيله عند تعثر العميل.

**2. مخاطر التقييم والسيولة:** غياب سوق ثانوية نشطة وشفافة لبعض أنواع القسائم قد يجعل تحديد قيمة سوقية موثوقة أكثر صعوبة، كما قد يرفع الفارق بين القيمة النظرية والقيمة التي يمكن تحقيقها فعلياً عند البيع تحت ضغط.

**3. المخاطر الرقابية:** الأطر الحديثة لإدارة مخاطر الائتمان تركز على جودة الضمان، وقابليته للتقييم والتنفيذ والتسييل، وليس فقط على وجود قيمة اسمية أو تقديرية له. ومن ثم فإن عدم الاعتراف الرقابي بضمان معين لا يعني انعدام قيمته الاقتصادية، وإنما يعني أنه لا يوفر مستوى الحماية الذي يتطلبه الإطار الرقابي لاحتسابه



### خامساً: الأثر المتوقع على الأطراف المختلفة سادساً: هل يعني القرار أن قسائم أملاك الدولة فقدت قيمتها؟

الإجابة: لا. وهنا يجب التفريق بين القيمة الاقتصادية للأصل وبين صلاحيته كضمان ائتماني معترف به رقابياً.

فالقسيمة قد تظل ذات منفعة اقتصادية أو تشغيلية أو استثمارية للمالك، لكن عدم الاعتراف بها كضمان رقابي قد يقلل من جاذبيتها لدى المستثمر الذي كان يعتمد على قدرتها في دعم التمويل المصرفي.

وبالتالي، فإن الأثر المحتمل لا يتمثل بالضرورة في انخفاض قيمة جميع القسائم، وإنما في تغير العلاقة بين القسيمة والتمويل: الأصل الذي كان يساعد على الحصول على الائتمان قد يحتاج مستقبلاً إلى دعم بضمانات أخرى أكثر سيولة ووضوحاً.

### سابعاً: ماذا يعني القرار بالنسبة إلى تكلفة التمويل؟

كلما انخفضت جودة الضمان من منظور الجهة الممولة، زادت الحاجة إلى الاعتماد بصورة أكبر على الجدارة الائتمانية للعميل وتدفقاته النقدية أو طلب ضمانات إضافية. وقد ينعكس ذلك في بعض الحالات على حجم التمويل المتاح، أو شروطه، أو هامش الأمان المطلوب، أو تكلفة التمويل.

وهذا يعني أن الأثر الحقيقي للقرار لن يظهر فقط في سجلات الضمانات، بل قد ينتقل إلى الاقتصاد الحقيقي عبر العلاقة التالية:

جودة الضمان ← قدرة البنك على تحمل المخاطر ← شروط الائتمان ← تكلفة التمويل ← سيولة العميل ← النشاط التشغيلي.

ومن هنا تبرز أهمية أن تبدأ الشركات والعملاء مبكراً في مراجعة هيكل تمويلهم، وعدم انتظار موعد التجديد أو إعادة التقييم الائتماني لبدء البحث عن البدائل.

### ثامناً: الرسالة الأكبر من القرار

هذا التوجيه ليس ضد قسائم أملاك الدولة بحد ذاتها، وإنما هو رسالة إلى القطاع المالي بأن مفهوم الضمان يتجه نحو مزيد من الصرامة والواقعية.

| الطرف                                | الأثر المتوقع                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| البنوك                               | ارتفاع متطلبات التحوط لبعض العملاء، وزيادة التركيز على جودة الضمانات وقدرة العميل على السداد والتدفقات النقدية، مع احتمال طلب ضمانات إضافية في بعض الحالات.                             |
| شركات الاستثمار والتمويل             | قد يكون الأثر أكبر نسبياً على الجهات التي تعتمد بدرجة أعلى على ضمانات أقل جودة أو أقل سيولة، ما قد يدفعها إلى إعادة تقييم محافظها الائتمانية.                                           |
| الأفراد والشركات                     | قد يواجه العملاء الذين لديهم تسهيلات قائمة على قسائم أملاك الدولة طلبات لتقديم ضمانات بديلة أو تعزيز الضمان عند التجديد أو إعادة الهيكلة، بحسب حالة كل تسهيل.                           |
| الشركات الصغيرة والمتوسطة والمقاولون | قد تكون هذه الفئة أكثر حساسية للقرار إذا كانت تعتمد على القسائم أو الأصول المرتبطة بها للحصول على تمويل تشغيلي؛ وقد يكون التحدي الأكبر هو المحافظة على السيولة ودورة الأعمال.           |
| سوق العقار                           | قد يتراجع جزء من الطلب على القسائم الذي كان مدفوعاً بالقدرة على استخدامها للحصول على تمويل مصرفي، بينما قد يبقى الطلب المرتبط بالاستخدام الفعلي أو الاستثمار طويل الأجل أكثر استقراراً. |

### الخاتمة

قرار بنك الكويت المركزي باستبعاد قسائم أملاك الدولة من الضمانات ليس مجرد إجراء فني يتعلق بكيفية احتساب الضمانات، بل يعكس تحولاً أعمق في طريقة النظر إلى جودة الأصول الائتمانية.

الرسالة الأهم ليست أن بعض الضمانات خرجت من الحسابات، وإنما أن مفهوم الضمان نفسه يتغير. ففي الماضي كان السؤال: «كم تبلغ قيمة الأصل؟» أما اليوم فأصبح السؤال الأهم: «ماذا سيحدث لقيمة هذا الأصل عندما نحتاج إلى تسويله؟»

وهنا يكمن جوهر إدارة المخاطر الحديثة. فالضمان الحقيقي ليس ما يبدو ثميناً في أوقات الرخاء، وإنما ما يحتفظ بقيمته وقابليته للتنفيذ والتسجيل عندما تتغير الظروف.

وعلى البنوك والعملاء أن يستغلوا الفترة الانتقالية بحكمة لإعادة ترتيب الأوضاع، وبناء هيكل تمويل أكثر متانة، وتنويع الضمانات ومصادر السيولة.

هذا القرار لا يهدف إلى التضيق على التمويل، بقدر ما يهدف إلى حماية جودته واستدامته؛ لأن النظام المالي الأقوى هو الذي لا يكتشف قيمة ضماناته عندما تقع الأزمة، بل يعرف مسبقاً أي ضمان يمكن الاعتماد عليه عندما تأتي الأزمة.

وباختصار، يمكن تلخيص الرسالة في قاعدة واحدة: «الضمان ليس ما تملكه على الورق... بل ما تستطيع الاعتماد عليه وقت الحاجة.»

لم يعد السؤال فقط: «ما قيمة الأصل؟» بل أصبح السؤال الأهم: «ماذا سيحدث لقيمة هذا الأصل عندما نحتاج إلى تسويله؟»

وهذا جوهر إدارة المخاطر الحديثة: أن يكون لدى الممول أصل أو حق يمكن الاعتماد عليه في الظروف العادية، والأهم أن يحتفظ بقدر معقول من قابليته للتنفيذ والتسجيل عندما تتغير الظروف.

وفي هذا السياق، يمكن النظر إلى القرار باعتباره جزءاً من نهج تحوطي يهدف إلى تعزيز متانة القطاع المصرفي، ورفع جودة الأصول الائتمانية، وتقليل احتمالات تضخم المخاطر الكامنة داخل الميزانيات.

**تاسعاً: ماذا ينبغي أن تفعل البنوك والعملاء الآن؟**

المرحلة المقبلة تتطلب إدارة نشطة وليست انتظاراً حتى موعد الاستحقاق أو التجديد. وعلى البنوك مراجعة التسهيلات المتأثرة وتصنيف العملاء بحسب مستوى المخاطر والحاجة إلى ضمانات بديلة، بينما ينبغي على العملاء مراجعة هيكل التمويل ومصادر السيولة والبدائل الممكنة.

أما الشركات الصغيرة والمتوسطة والمقاولون، فينبغي أن يركزوا بصورة أكبر على قوة التدفقات النقدية، وتنويع مصادر التمويل، وترتيب الضمانات البديلة، وفتح الحوار مبكراً مع الجهات الممولة.

فالحوار المبكر وترتيب الأوضاع اليوم أفضل بكثير من مواجهة مفاجأة تمويلية غداً.

## تقرير



## الاقتصادي الأسبوعي

# الشال: الاقتصاد الكويتي لا يواجه أي تحدي في نقص الموارد المالية وإنما في كيفية استخدامها

## استمرار قوة المركز المالي الخارجي هو العامل الأكثر وضوحاً في تفسير قدرة التصنيف السيادي على الصمود

## ارتفاع سيولة سوق العقار في يوليو 2026 بقيمة تداولات 397.1 مليون دينار كويتي بما نسبته 23.7%

أكدت الوكالة أن صافي الأصول الأجنبية السيادية للكويت سيبقى عند مستويات استثنائية مقارنة بالدول ذات التصنيف المماثل، وهو ما يوفر للمالية العامة والاقتصاد الكويتي هامش أمان كبيراً في مواجهة الصدمات.

### التصنيف الائتماني السيادي - وكالة فيتش

صدر في 7 أغسطس الجاري تقرير وكالة فيتش حول التصنيف الائتماني السيادي للكويت، وقد ثبتت الوكالة التصنيف عند «AA-» مع نظرة مستقبلية مستقرة. ومثل تقاريرها السابقة، لم تحمل نتيجة التصنيف جديداً، إذ ما زالت الكويت تتمتع بمصدات مالية ومركز خارجي قويين، وهما العاملان الرئيسيان اللذان يدعمان التصنيف، بينما تظل نقاط الضعف الهيكلية للاقتصاد الكويتي قائمة، وفي مقدمتها اعتماده الكبير على النفط وحساسية المالية العامة لتغيرات إنتاجه وأسعاره.

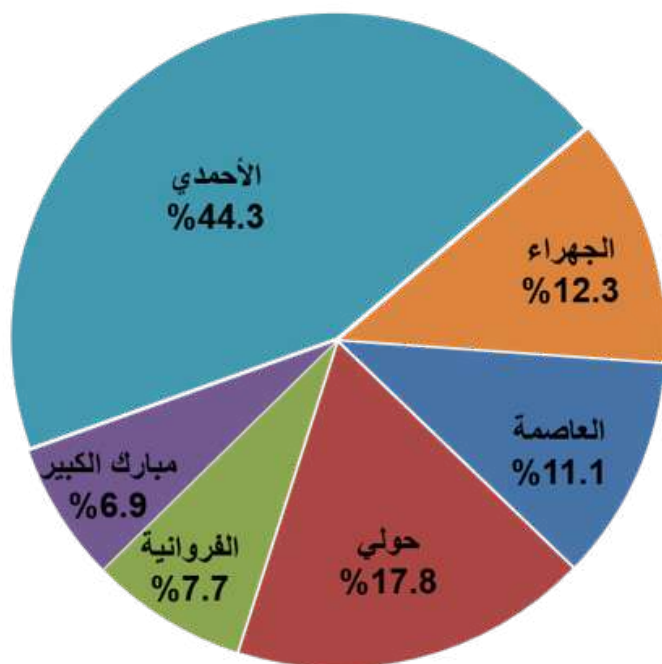
وللافت في التقرير الأخير أن قوة المركز المالي والخارجي للكويت ما زالت توفر مساحة واسعة لاحتواء تداعيات التوتر الجيوسياسي، إذ ترى الوكالة أن التداعيات المحتملة ستظل ضمن مستويات يمكن احتوائها، مستندة إلى ما تتمتع به الكويت من أصول مالية كبيرة. كما تتوقع ارتفاع صافي الأصول الأجنبية السيادية كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2026 إلى مستوى يتجاوز عشرة أضعاف متوسط الدول ذات التصنيف «AA».

ولكن، وكما أشرنا في تحليلاتنا السابقة، فإن قوة المصدات المالية لا تعني أن الاختلالات الهيكلية قد عولجت، وإنما توفر وقتاً أطول قبل أن تصبح تلك الاختلالات أكثر كلفة. فالتقرير ما زال يربط آفاق الاقتصاد الكويتي بالتغيرات في إنتاج النفط، ويتوقع أن يتأثر النمو الاقتصادي الكلي باستمرار التطورات الجيوسياسية وبالتغيرات في مستويات إنتاج النفط، بينما يتوقع استمرار نمو الاقتصاد غير النفطي وإن بوتيرة متباطئة.

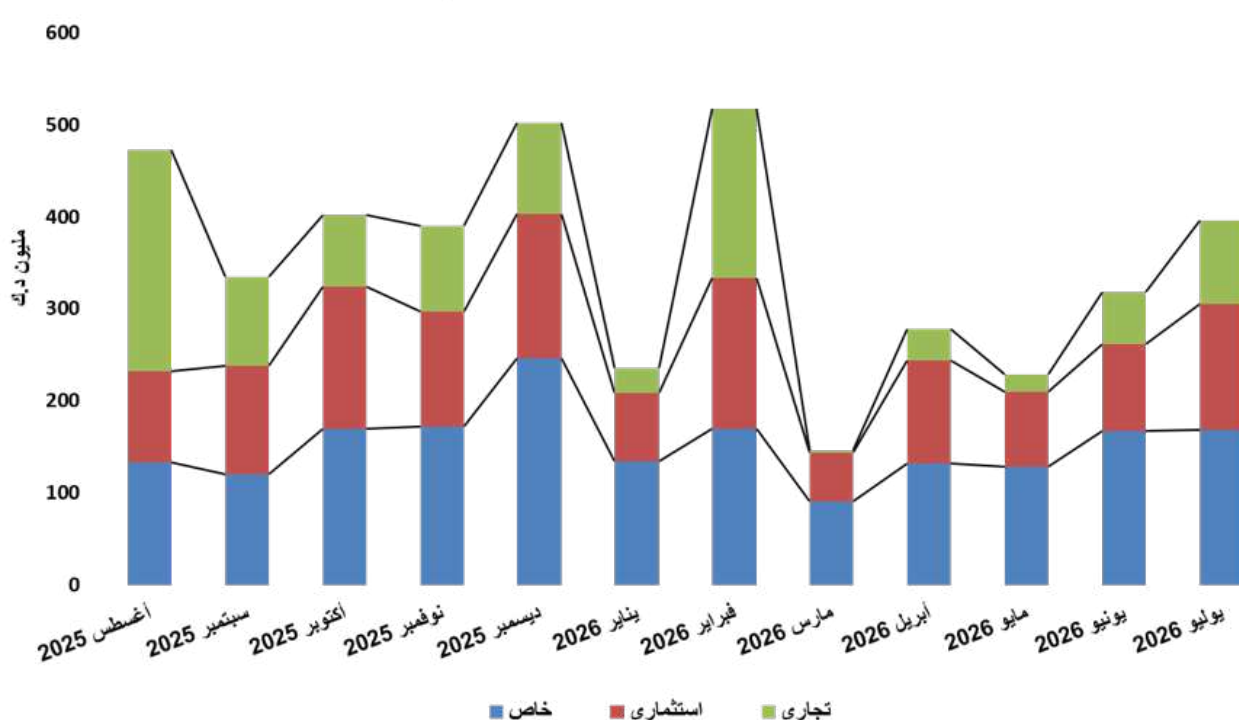
ومن جانب آخر، تتوقع الوكالة استمرار ارتفاع نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي خلال السنوات المالية الثلاث المقبلة وحتى السنة المالية 2028/2029، وإن كانت ستظل، وفق تقديراتها، أدنى كثيراً من متوسط الدول ذات التصنيف «AA»، والبالغ نحو 51.5% من الناتج المحلي الإجمالي المتوقع لعام 2028.

وهنا تكمن المفارقة، فمستوى الدين العام المنخفض لا يمثل في حد ذاته معالجة للاختلال المالي، وإنما يمنح المالية العامة قدرة أكبر على تمويل العجز. وإذا لم يترافق استخدام تلك القدرة التمويلية مع إصلاح حقيقي لهيكل المالية العامة، خصوصاً في جانب الإنفاق، فإن الدين يتحول من أداة لتوفير السيولة إلى أداة

توزيع الصفقات العقارية على محافظات الكويت - يوليو 2026



قيمة الصفقات العقارية خلال آخر 12 شهراً



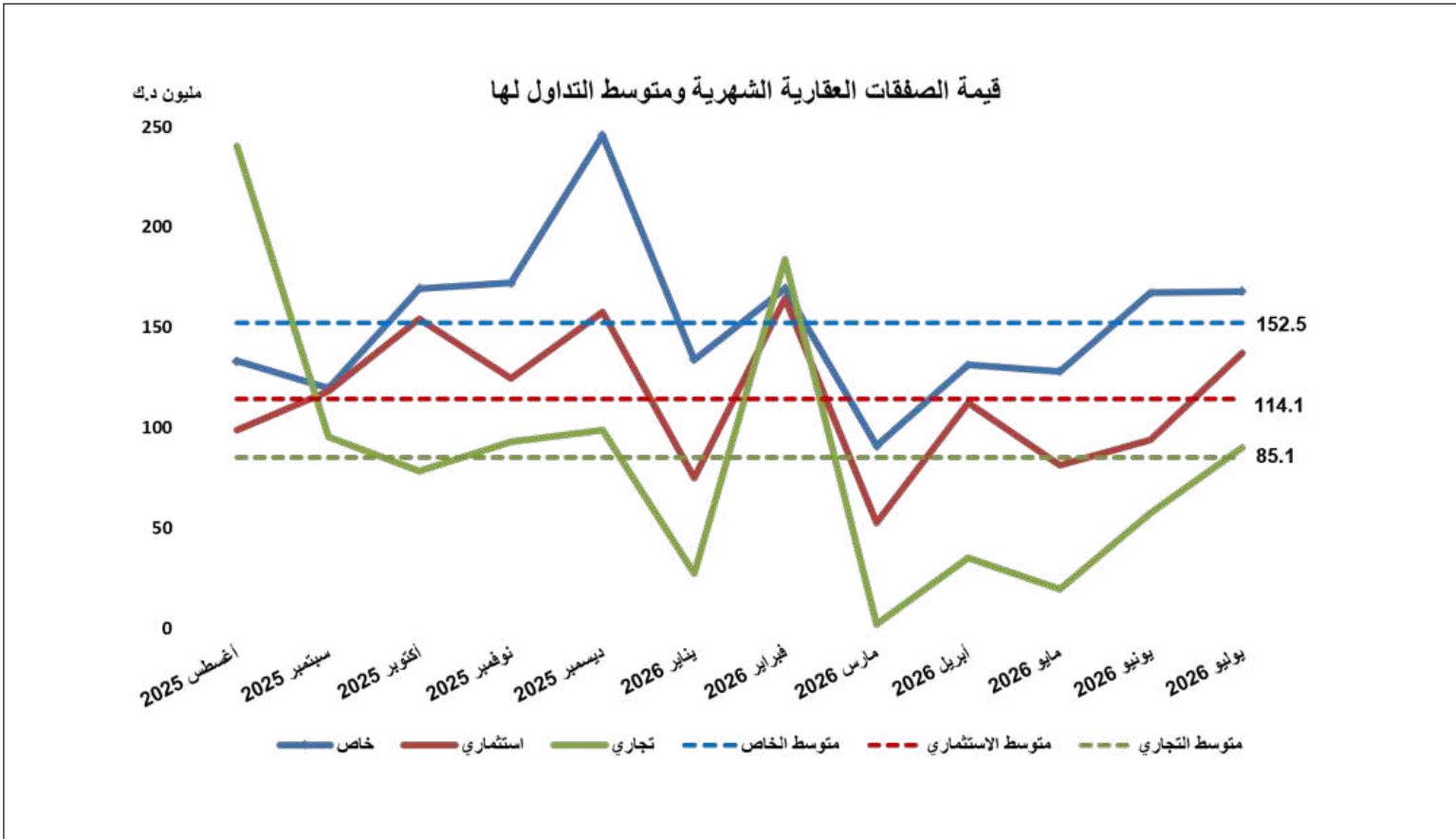
لتأجيل معالجة الاختلالات.

أما استمرار قوة المركز الخارجي للكويت، فهو العامل الأكثر وضوحاً في تفسير قدرة التصنيف على الصمود. وقد أكدت الوكالة

أن صافي الأصول الأجنبية السيادية للكويت سيبقى عند مستويات استثنائية مقارنة بالدول ذات التصنيف المماثل، وهو ما يوفر للمالية العامة والاقتصاد الكويتي هامش أمان كبيراً في مواجهة



# ارتفاع قيمة تداولات النشاط التجاري إلى 90.2 مليون دينار كويتي بنسبة 56.6%



2025)، ويظل أدنى بنحو 12.8%- من معدل أجر الذكور الكويتيين في القطاع الحكومي. ويبلغ ذلك المعدل للإناث الكويتيات في القطاع الخاص نحو 1140 دينار كويتي (1070 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، أي أدنى بنحو 19.4%- من معدل زميلاتهم في القطاع الحكومي، وتظل مخصصات دعم العمالة المواطنة تؤدي دور ردم تلك الفروق. ويبلغ معدل الأجر الشهري للذكور غير الكويتيين في القطاع الخاص نحو 314 دينار كويتي (314 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، أي نحو 48.4% من مستوى زملائهم غير الكويتيين في القطاع الحكومي. ويبلغ معدل الأجر الشهري للإناث غير الكويتيات في القطاع الخاص نحو 420 دينار كويتي (419 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، وهو أعلى من معدل أجر الذكور غير الكويتيين في القطاع الخاص بنحو 33.8%، ولكنه أدنى من معدل زميلاتهم في القطاع الحكومي بنحو 48.2%-.

وفي حال دمج القطاعين الحكومي والخاص، يبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين الذكور نحو 1877 دينار كويتي (1865 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، وللإناث الكويتيات نحو 1376 دينار كويتي (1348 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، ويبلغ الفارق لصالح الذكور إلى نحو 36.4%. ويبلغ معدل الأجر الشهري للذكور غير الكويتيين 327 دينار كويتي (324 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، ويبلغ للإناث غير الكويتيات نحو 512 دينار كويتي (472 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، ويصبح الفارق لصالح الإناث نحو 56.7%. ويبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين ذكوراً وإناثاً في القطاعين نحو 1592 دينار كويتي (1567 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، ويبلغ لغير الكويتيين نحو 352 دينار كويتي (344 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، ولابد من إعادة التذكير بأن كل هذه الأرقام لا تشمل العمالة المنزلية التي سوف تترك أثراً كبيراً للأدنى على معدلات أجور غير الكويتيين لو أخذت في الاعتبار، كما أنها لا تشمل أثر مخصصات دعم العمالة للكويتيين العاملين في القطاع الخاص.

وبلغ عدد العمالة الكويتية في القطاع الحكومي وفقاً لنفس المصدر نحو 362.1 ألف عامل وبانخفاض بنسبة 4.0%- (377.2 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2025)، فيما بلغ عددهم في القطاع الخاص نحو 73.5 ألف عامل (73 ألف عامل في نهاية الربع الأول 2025)، وأصبحت موزعة إلى نحو 83.1% عمالة حكومية و16.9% عمالة قطاع خاص. وتبلغ نسبة الكويتيين العاملين في القطاع الحكومي من حملة الشهادات الجامعية نحو 52.5%، إضافة إلى نحو 5.2% من حملة الشهادات ما فوق الجامعية، ونحو 12.8% لمن يحملون شهادات فوق الثانوية ودون الجامعية، ونحو 18.5% لحملة الشهادات الثانوية أو ما يعادلها، أي أن نحو 89.1% من موظفي القطاع الحكومي الكويتيين من حملة الشهادات ما بين الثانوية وحتى الدكتوراه. والمستويات المرتفعة للمتعلمين في القطاع العام علاقتها ضعيفة بحاجة القطاع إليها، ففيها انحراف كبير لتخصصات سهلة وغير مرغوبة وضمنها شهادات مزورة ومضروبة، وعلاقة انحرافها قوية بربط مستوى الأجر المرتفع بالحصول على الشهادة وفق الكادر الحكومي.

كما تمت صفقة واحدة لنشاط المخازن بقيمة 1.8 مليون دينار كويتي خلال يوليو، مقارنة بصفقة بقيمة 2.4 مليون دينار كويتي في يونيو، أي بانخفاض بنسبة 24.5%-.

وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر يوليو بمثيلتها للشهر نفسه من السنة الفائتة (يوليو 2025)، نلاحظ أنها حققت انخفاضاً من نحو 442.7 مليون دينار كويتي إلى نحو 397.1 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 10.3%- كما أسلفنا. إذ شمل الانخفاض سيولة نشاط المخازن بنسبة 67.9%-، سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 27.5%- وسيولة النشاط التجاري بنسبة 14.1%-، بينما ارتفعت سيولة نشاط السكن الخاص بنسبة 17.6%. ولو افترضنا استمرار سيولة السوق خلال ما تبقى من السنة (5 أشهر) عند المستوى ذاته، فسوف تبلغ قيمة تداولات السوق نحو 3.726 مليار دينار كويتي، وهي أدنى بما نسبته 15.7%- عن مستوى تداولات العام السابق البالغة نحو 4.419 مليار دينار كويتي.

## العمالة - أ : التعداد والتجور وقطاع العمل - الربع الأول 2026

تشير آخر الإحصاءات الصادرة عن الإدارة المركزية للإحصاء حول عدد العمالة في دولة الكويت كما في نهاية الربع الأول 2026 مصنفة وفقاً للعدد والجنس والجنسية والأجور والأعمار.. الخ، أن حجمها بلغ نحو 2.281 مليون عامل من غير احتساب عدد العمالة المنزلية وبارتفاع بنسبة 3.1% (2.212 مليون عامل في نهاية الربع الأول 2025). وعند إضافة العمالة المنزلية وما في حكمها -القطاع العائلي- البالغ عددهم نحو 783.9 ألف عامل، يرتفع المجموع إلى نحو 3.065 مليون عامل (2.957 مليون عامل في نهاية الربع الأول 2025)، ببلوغ نسبة العمالة المنزلية نحو 25.6% من إجمالي العمالة في الكويت كما في نهاية الربع الأول 2026 (25.2% من إجمالي العمالة في نهاية الربع الأول 2025). ولابد من التذكير بأننا ننشر الأرقام وننسبها إلى مصدرها دون تأكيد دقتها.

وبلغ معدل الأجر الشهري للذكور من العمالة الكويتية في القطاع الحكومي نحو 1929 دينار كويتي (1918 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، وبلغ ذلك المعدل للإناث الكويتيات نحو 1414 دينار كويتي (1390 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، بفارق بحدود 36.4% لصالح أجور الذكور. وبلغ معدل الراتب الشهري للذكور غير الكويتيين في القطاع الحكومي نحو 649 دينار كويتي (599 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، وبلغ للإناث غير الكويتيات نحو 811 دينار كويتي (694 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، ولم يُذكر أي تفسير لارتفاع المعدل خلال الفترة المذكورة، أي أصبح الفارق لصالح الإناث بحدود 25.0%. ويبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين من الجنسين في القطاع الحكومي نحو 1625 دينار كويتي (1602 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، وبلغ نفس المعدل لغير الكويتيين نحو 729 دينار كويتي (641 دينار كويتي في نهاية الربع الأول 2025)، بفارق بين المعدلين بحدود 122.9% لصالح الكويتيين. ويبلغ معدل الأجر الشهري للذكور الكويتيين في القطاع الخاص نحو 1681 دينار كويتي (1662 دينار كويتي في نهاية الربع الأول

الصدمات.

وتتوقع الوكالة كذلك أن يسهم الإنفاق الحكومي على تنفيذ مشاريع تطوير البنية التحتية في دعم نمو الاقتصاد غير النفطي، وإن بوتيرة أبطأ، كما تتوقع ارتفاعاً طفيفاً في معدل التضخم خلال عام 2026 قبل تراجعها في عام 2027.

والخلاصة أن تقرير الوكالة الجديد لا يقدم ما يبرر قراءة ثبات التصنيف باعتباره تحسناً في أساسيات الاقتصاد الكويتي. ما يدعم التصنيف في جوهره هو استمرار قوة المصدات المالية والمركز الخارجي، وهي ثروة تراكمت خلال فترات رواج سوق النفط، بينما تظل المالية العامة والاقتصاد الحقيقي شديدي الارتباط بالنفط. والمشكلة في الاقتصاد الكويتي ليست في نقص الموارد المالية، وإنما في كيفية استخدامها وفي قدرة الإدارة العامة على تحويل تلك الموارد إلى إصلاح مستدام لمحرك الاقتصاد. فالمصدات المالية تستطيع شراء الوقت، لكنها لا تستطيع شراء الإصلاح. وكلما طال الاعتماد عليها لتمويل الاختلالات القائمة، أصبح ثمن الإصلاح المستقبلي أعلى.

## سوق العقار المحلي - يوليو 2026

تشير آخر البيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي) إلى ارتفاع سيولة سوق العقار في يوليو 2026 مقارنة بسيولة يونيو 2026، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر يوليو نحو 397.1 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أعلى بما نسبته 23.7% عن مستوى سيولة شهر يونيو البالغة نحو 321 مليون دينار كويتي، بينما أدنى بما نسبته 10.3%- مقارنة مع سيولة يوليو 2025 عندما بلغت آنذاك نحو 442.7 مليون دينار كويتي.

وبلغ عدد الصفقات 569 صفقة، ضمنها حصدت محافظة الأحمدى أعلى عدد من الصفقات بـ 252 صفقة وممثلة بنحو 44.3% من الإجمالي، تلتها محافظة حولي بـ 101 صفقة ومثلت نحو 17.8%، في حين حظيت محافظة مبارك الكبير على أدنى عدد من الصفقات بـ 39 صفقة ممثلة بنحو 6.9%.

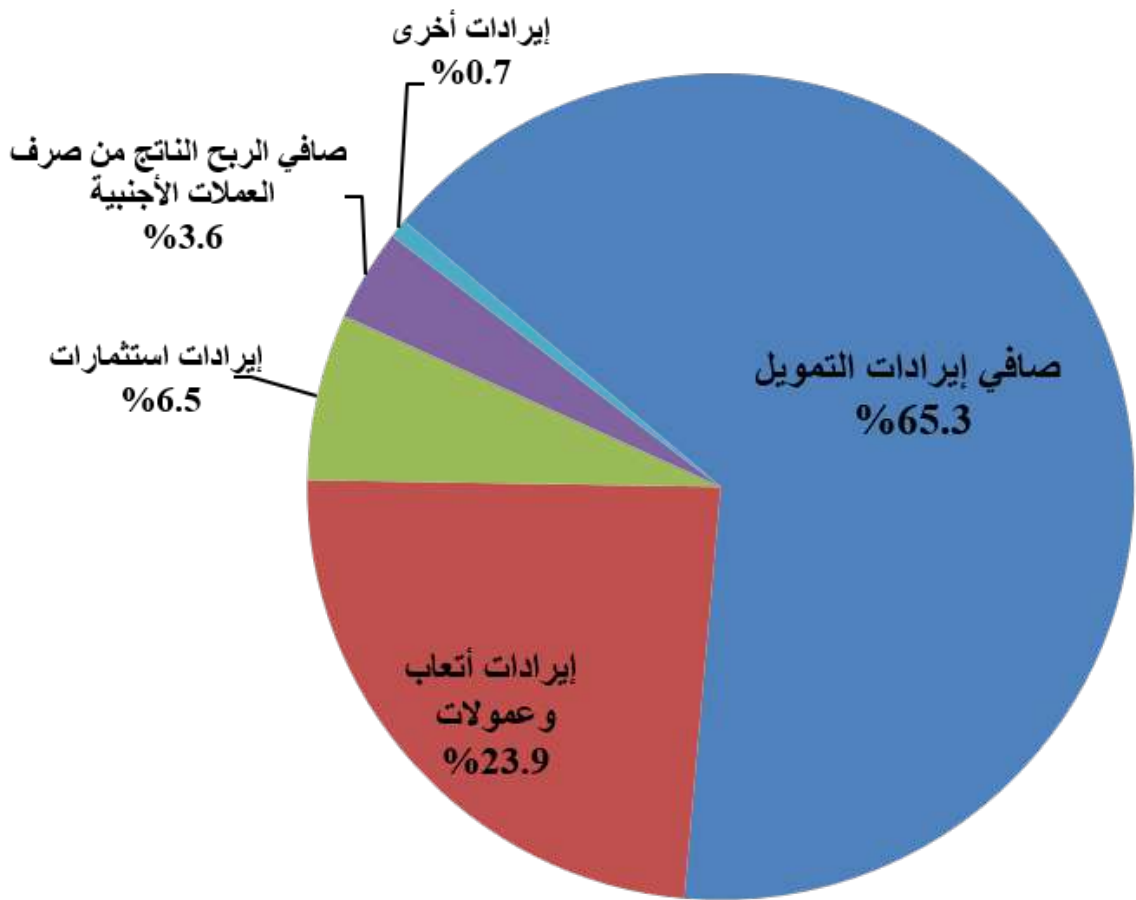
وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص نحو 168 مليون دينار كويتي، مرتفعة بنحو 0.5% مقارنة مع يونيو عندما بلغت نحو 167.2 مليون دينار كويتي. فيما انخفضت نسبة مساهمتها إلى نحو 42.3% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 52.1% في يونيو. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال آخر 12 شهراً نحو 152.5 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يوليو أعلى بنسبة 10.2% مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا النشاط 418 صفقة مقارنة بـ 458 صفقة في يونيو، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط نحو 402 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 365 ألف دينار كويتي في يونيو، أي بارتفاع بحدود 10.1%.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 137.1 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع بنحو 46.2% مقارنة مع يونيو حين بلغت نحو 93.8 مليون دينار كويتي. وارتفعت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 34.5% مقارنة بما نسبته 29.2% في يونيو. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهراً نحو 114.1 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يوليو أعلى بما نسبته 20.1% مقارنة بمعدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقات هذا النشاط في يوليو نحو 133 صفقة مقارنة بـ 126 صفقة في يونيو، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 1 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 744 ألف دينار كويتي، أي بارتفاع بحدود 38.5%.

وارتفعت قيمة تداولات النشاط التجاري إلى نحو 90.2 مليون دينار كويتي، أي بنسبة 56.6% مقارنة مع يونيو حين بلغت نحو 57.6 مليون دينار كويتي. وارتفعت نسبة مساهمتها في قيمة التداولات العقارية إلى نحو 22.7% مقارنة بما نسبته 17.9% في يونيو. وبلغ معدل قيمة تداولات النشاط التجاري خلال آخر 12 شهراً نحو 85.1 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يوليو أعلى بنحو 6.0% عن معدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقاته 17 صفقة مقارنة بـ 11 صفقة لشهر يونيو، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لشهر يوليو نحو 5.3 مليون دينار كويتي مقارنة بمعدل يونيو والبالغ نحو 5.2 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع بحدود 1.3%.



### إجمالي الإيرادات التشغيلية - النصف الأول 2026



ونسبته 0.9%-، ليصل إلى نحو 4.596 مليار دينار كويتي مقابل نحو 4.639 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025. في حين ارتفع بنحو 401.9 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 9.6% عند المقارنة بالفترة نفسها من عام 2025 حين بلغ نحو 4.194 مليار دينار كويتي.

كويتي. وهذا يفسر ارتفاع هامش صافي الربح، حيث بلغ نحو 34.5% بعد أن بلغ نحو 32.4% خلال الفترة المماثلة من عام 2025. وتشير البيانات المالية للبنك إلى أن إجمالي الموجودات سجل انخفاضاً بلغ قدره 43.6 مليون دينار كويتي

أعلن بنك الكويت الدولي نتائج أعماله للنصف الأول من العام الحالي، والتي تشير إلى أن صافي ربح البنك (بعد خصم الضرائب) بلغ نحو 17.7 مليون دينار كويتي بارتفاع مقداره 2.7 مليون دينار كويتي ونسبته 17.9%، مقارنة بنحو 15 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2025. ويعزى هذا الارتفاع في مستوى الأرباح الصافية، إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية بالمطلق بقيمة أعلى من ارتفاع إجمالي المصروفات التشغيلية، ومسانداً له انخفاض جملة المخصصات. وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية للبنك بنحو 4.8 مليون دينار كويتي أو بنسبة 10.5%، ليصل إلى نحو 51.1 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 46.3 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2025. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند إيرادات أتعاب وعمولات بنحو 2.8 مليون دينار كويتي ونسبة 30.5%، ليصل إلى نحو 12.2 مليون دينار كويتي مقابل نحو 9.3 مليون دينار كويتي. كما ارتفع أيضاً، بند صافي إيرادات التمويل بنحو 883 ألف دينار كويتي أي بنسبة 2.7%، ليبلغ نحو 33.4 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 32.5 مليون دينار كويتي.

من جهة أخرى، ارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنحو 3.8 مليون دينار كويتي أو بنسبة 13.7%، وصولاً إلى نحو 31.5 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 27.7 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2025، وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع جميع بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة جملة المصروفات التشغيلية إلى جملة الإيرادات التشغيلية نحو 61.7% بعد أن كانت نحو 59.9%. وانخفضت جملة المخصصات بنحو 1.8 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 62.6%-، لتبلغ نحو 1.1 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 2.9 مليون دينار



| البيان                                             | 2026/06/30        | 2025/06/30        | التغير |        |   |
|----------------------------------------------------|-------------------|-------------------|--------|--------|---|
|                                                    | (ألف دينار كويتي) | (ألف دينار كويتي) | القيمة | %      |   |
| مجموع الموجودات                                    | 4595593           | 4193657           | 401936 | 9.6%   |   |
| مجموع المطلوبات                                    | 4120067           | 3737110           | 382957 | 10.2%  |   |
| مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك             | 379263            | 357675            | 21588  | 6.0%   | ▲ |
| مجموع الإيرادات التشغيلية                          | 51130             | 46287             | 4843   | 10.5%  |   |
| مجموع المصروفات التشغيلية                          | 31537             | 27740             | 3797   | 13.7%  | ▲ |
| المخصصات                                           | 1071              | 2864              | -1793  | -62.6% | ▼ |
| الضرائب                                            | 858               | 704               | 154    | 21.9%  |   |
| صافي الربح                                         | 17664             | 14979             | 2685   | 17.9%  |   |
| المؤشرات                                           |                   |                   |        |        |   |
| **العائد على معدل الموجودات                        | 0.8%              | 0.7%              |        |        | ▲ |
| **العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك | 9.2%              | 8.4%              |        |        | ▲ |
| **العائد على معدل رأس المال                        | 19.3%             | 17.2%             |        |        | ▲ |
| ربحية السهم الواحد (فلس)                           | 8.32              | 6.77              | 1.55   | 22.9%  |   |
| إقفال سعر السهم (فلس)                              | 259               | 277               | -18    | -6.5%  | ▼ |
| *مضاعف السعر على ربحية السهم (/)                   | 15.6              | 20.5              |        |        |   |
| مضاعف السعر على القيمة الدفترية (/)                | 1.3               | 1.4               |        |        |   |

\* المؤشرات المالية المنتهية في 30 يونيو 2026 على أساس سنوي. \*\* تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2025 ونهاية يونيو 2026.

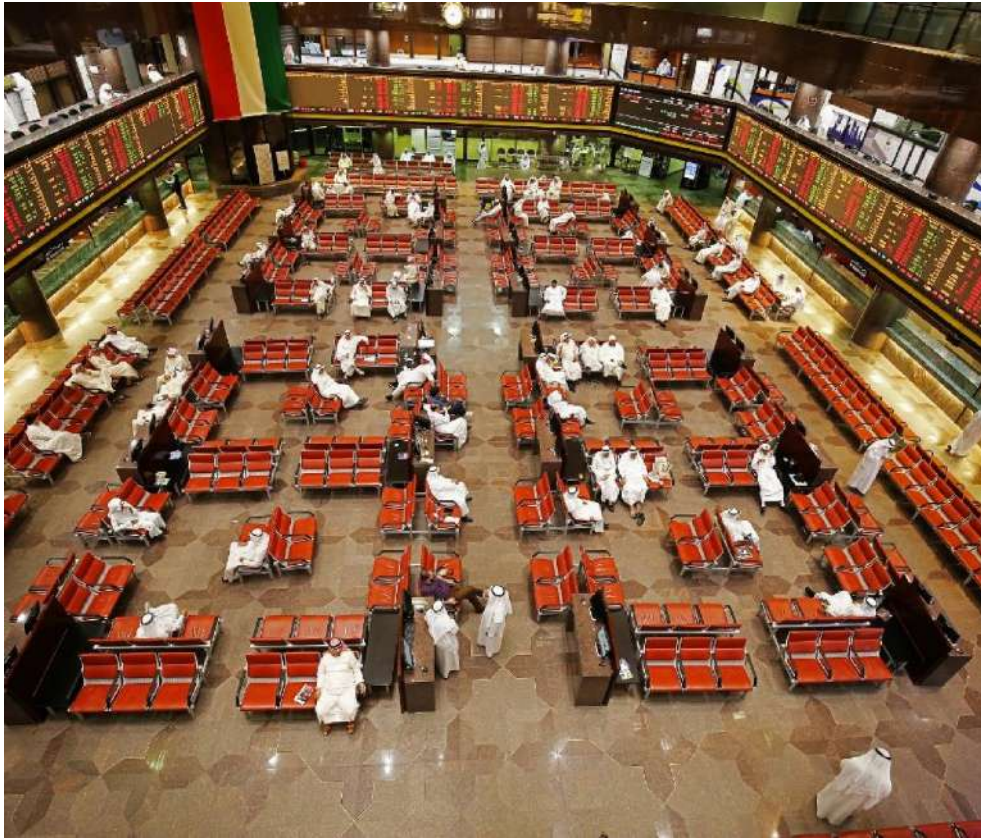
(أي تحسن)، وذلك نتيجة ارتفاع ربحية السهم بنسبة 22.9% مقابل انخفاض سعر السهم بنسبة 6.5%-. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة الدفترية (P/B) نحو 1.3 مرة مقابل 1.4 مرة.

ارتفعت ربحية السهم الواحد (EPS) إلى نحو 8.32 فلس مقابل نحو 6.77 فلس للفترة ذاتها من العام السابق. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 15.6 ضعف مقابل نحو 20.5 ضعف

وانخفض النقد والأرصدة لدى البنوك بنحو 38.7 مليون دينار كويتي أو بنحو 26.6%، وصولاً إلى نحو 106.6 مليون دينار كويتي (2.3% من إجمالي الموجودات) مقارنة مع نحو 145.3 مليون دينار كويتي (3.1% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وعند المقارنة مع الفترة نفسها من العام السابق نجده قد حقق تراجعاً بنحو 61.2 مليون دينار كويتي أي بنسبة 36.5%، حيث بلغ حينها نحو 167.8 مليون دينار كويتي (4.0% من إجمالي الموجودات). بينما ارتفع بند مدينو تمويل بنحو 133.5 مليون دينار كويتي بنحو 4.0%، وصولاً إلى نحو 3.453 مليار دينار كويتي (75.1% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 3.319 مليار دينار كويتي (71.5% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وارتفع بنحو 11.6% أو بنحو 359.6 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 3.093 مليار دينار كويتي (73.8% من إجمالي الموجودات) للفترة نفسها من عام 2025. وبلغت نسبة إجمالي مدينو تمويل إلى إجمالي الودائع نحو 88.1% مقارنة بنحو 86.8%.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) قد سجلت انخفاضاً بلغت قيمته 40.1 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 1.0%، لتصل إلى نحو 4.120 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 4.160 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2025. بينما حققت ارتفاعاً بنحو 383 مليون دينار كويتي أو بنسبة 10.2% عند المقارنة بما كان عليه ذلك الإجمالي في نهاية النصف الأول من العام الفائت، حين بلغت جملة المطلوبات نحو 3.737 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 89.7% مقارنة بنحو 89.1%.

وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي إلى أن جميع مؤشرات ربحية البنك قد ارتفعت مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2025. إذ ارتفع مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) إلى نحو 9.2% مقارنة بنحو 8.4%. وارتفع مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) إلى نحو 19.3% مقارنة بنحو 17.2%. وارتفع أيضاً، مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) إلى نحو 0.8% مقارنة مع نحو 0.7%. وكذلك



## الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أقل نشاطاً مختلطاً، حيث انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة والمؤشر العام (مؤشر الشال)، بينما ارتفع مؤشر كمية الأسهم المتداول وعدد الصفقات المبرمة. وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 719.4 نقطة، بانخفاض بلغت قيمته 2.1 نقطة ونسبته 0.3% - عن إقفال الأسبوع الماضي، وظل منخفضاً بنحو 18.2 نقطة أي ما يعادل 2.5% - عن إقفال نهاية عام 2025.

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

| البيان                       | الأسبوع الثاني والثلاثون<br>13/08/2026 | الأسبوع الحادي والثلاثون<br>06/08/2026 | التغير<br>% |
|------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------|
| عدد أيام التداول             | 5                                      | 5                                      |             |
| مؤشر الشال (قيم 29 شركة)     | 719.4                                  | 721.5                                  | -0.3%       |
| مؤشر السوق العام             | 8839.0                                 | 8865.6                                 | -0.3%       |
| قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)  | 345259000                              | 362946725                              |             |
| المعدل اليومي (د.ك)          | 69051800                               | 72589345                               | -4.9%       |
| كمية الأسهم المتداولة (أسهم) | 1287880168                             | 1285696253                             |             |
| المعدل اليومي (أسهم)         | 257576034                              | 257139251                              | 0.2%        |
| عدد الصفقات                  | 95854                                  | 89958                                  |             |
| المعدل اليومي لعدد الصفقات   | 19171                                  | 17992                                  | 6.6%        |

| البيان                          | قيمة التداول | نسبة من الإجمالي |
|---------------------------------|--------------|------------------|
| الشركات                         | دينار كويتي  | قيمة تداول السوق |
| بيت التمويل الكويتي             | 36679792     | 10.6%            |
| شركة التخصيص القابضة            | 26856551     | 7.8%             |
| بنك الكويت الوطني               | 15017678     | 4.3%             |
| شركة الاتصالات المتنقلة         | 12029133     | 3.5%             |
| شركة التجارة والاستثمار العقاري | 11728246     | 3.4%             |
| الإجمالي                        | 102311400    | 29.6%            |
| البيان                          | قيمة التداول | نسبة من الإجمالي |
| القطاعات                        | دينار كويتي  | قيمة تداول السوق |
| قطاع الخدمات المالية            | 111652724    | 32.3%            |
| قطاع البنوك                     | 72880091     | 21.1%            |
| قطاع العقار                     | 55866004     | 16.2%            |
| قطاع الصناعة                    | 43210149     | 12.5%            |
| قطاع الخدمات الاستهلاكية        | 21811760     | 6.3%             |

|                                   | الأسبوع الثاني والثلاثون<br>13/08/2026 | الأسبوع الحادي والثلاثون<br>06/08/2026 |
|-----------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| عدد شركات ارتفعت اسعارها (شركة)   | 11                                     | 20                                     |
| عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)   | 12                                     | 5                                      |
| عدد شركات لم تتغير اسعارها (شركة) | 6                                      | 4                                      |
| إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال     | 29                                     | 29                                     |



جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

| اسم الشركة |                                           | يوم الخميس | يوم الخميس | الفرق  | إقفال   | الفرق  |
|------------|-------------------------------------------|------------|------------|--------|---------|--------|
|            |                                           | 13/08/2026 | 2026/08/06 | %      | 2025    | %      |
| 1          | بنك الكويت الوطني                         | 813.1      | 805.4      | 1.0    | 903.2   | (10.0) |
| 2          | بنك الخليج                                | 375.4      | 370.3      | 1.4    | 352.6   | 6.5    |
| 3          | البنك التجاري الكويتي                     | 586.9      | 576.7      | 1.8    | 583.5   | 0.6    |
| 4          | البنك الأهلي الكويتي                      | 239.5      | 235.1      | 1.9    | 245.7   | (2.5)  |
| 5          | بنك الكويت الدولي                         | 338.1      | 340.8      | (0.8)  | 347.4   | (2.7)  |
| 6          | بنك برقان                                 | 326.7      | 324.9      | 0.6    | 361.3   | (9.6)  |
| 7          | بيت التمويل الكويتي                       | 4,511.4    | 4,571.4    | (1.3)  | 4,402.9 | 2.5    |
|            | قطاع البنوك                               | 888.8      | 887.8      | 0.1    | 927.0   | (4.1)  |
| 8          | شركة التسهيلات التجارية                   | 195.6      | 195.6      | 0.0    | 208.6   | (6.2)  |
| 9          | شركة الاستشارات المالية الدولية           | 1,515.8    | 1,549.4    | (2.2)  | 1,778.8 | (14.8) |
| 10         | شركة الاستثمارات الوطنية                  | 337.2      | 329.7      | 2.3    | 380.0   | (11.3) |
| 11         | شركة مشاريع الكويت القابضة                | 271.2      | 275.7      | (1.6)  | 275.0   | (1.4)  |
| 12         | شركة الساحل للتنمية والاستثمار            | 100.3      | 101.0      | (0.7)  | 93.1    | 7.7    |
|            | قطاع الاستثمار                            | 319.2      | 321.4      | (0.7)  | 351.1   | (9.1)  |
| 13         | شركة الكويت للتأمين                       | 133.5      | 130.7      | 2.1    | 140.0   | (4.6)  |
| 14         | مجموعة الخليج للتأمين                     | 1,049.8    | 1,451.5    | (27.7) | 720.1   | 45.8   |
| 15         | الشركة الأهلية للتأمين                    | 340.3      | 340.3      | 0.0    | 363.3   | (6.3)  |
| 16         | شركة وربة للتأمين                         | 214.4      | 214.4      | 0.0    | 220.7   | (2.9)  |
|            | قطاع التأمين                              | 347.7      | 415.6      | (16.3) | 300.2   | 15.8   |
| 17         | شركة عقارات الكويت                        | 760.8      | 760.8      | 0.0    | 840.2   | (9.5)  |
| 18         | شركة العقارات المتحدة                     | 685.2      | 687.6      | (0.3)  | 650.8   | 5.3    |
| 19         | الشركة الوطنية العقارية                   | 558.5      | 550.4      | 1.5    | 291.4   | 91.7   |
| 20         | شركة الصالحية العقارية                    | 1,874.4    | 1,874.4    | 0.0    | 1,827.7 | 2.6    |
|            | قطاع العقار                               | 559.5      | 558.0      | 0.3    | 507.1   | 10.3   |
| 21         | مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)         | 370.5      | 372.1      | (0.4)  | 473.4   | (21.7) |
| 22         | شركة أسمنت الكويت                         | 612.1      | 625.6      | (2.2)  | 640.7   | (4.5)  |
| 23         | شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية | 682.7      | 686.2      | (0.5)  | 839.3   | (18.7) |
|            | قطاع الصناعة                              | 371.7      | 374.8      | (0.8)  | 445.5   | (16.6) |
| 24         | شركة السينما الكويتية الوطنية             | 809.8      | 809.8      | 0.0    | 941.6   | (14.0) |
| 25         | شركة أجيليتني للمخازن العمومية            | 1,184.2    | 1,129.7    | 4.8    | 1,098.5 | 7.8    |
| 26         | شركة الاتصالات المتنقلة                   | 1,202.9    | 1,156.1    | 4.0    | 881.4   | 36.5   |
| 27         | شركة سنرجي القابضة                        | 119.3      | 118.8      | 0.4    | 107.9   | 10.6   |
|            | قطاع الخدمات                              | 994.0      | 957.8      | 3.8    | 808.3   | 23.0   |
| 28         | شركة نقل وتجارة المواشي                   | 104.2      | 107.5      | (3.1)  | 90.8    | 14.8   |
|            | قطاع الأغذية                              | 440.0      | 440.8      | (0.2)  | 436.8   | 0.7    |
| 29         | شركة أم القيوين للاستثمارات العامة        | 978.6      | 1,015.4    | (3.6)  | 1,000.7 | (2.2)  |
|            | الشركات غير الكويتية                      | 195.5      | 197.4      | (1.0)  | 196.6   | (0.6)  |
|            | مؤشر الشال                                | 719.4      | 721.5      | (0.3)  | 737.6   | (2.5)  |

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

## استبيان «الاقتصادية»

أغسطس 2026

## تنوع الأدوات الاستثمارية حياة للأسواق المالية

## السؤال

هل تؤيد عودة  
أداة الأجل والبيع  
المستقبلية  
إلى البورصة  
من جديد؟نعم ☐لا ☐

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي والتفاعل مع الملفات والقضايا الاقتصادية من أصحاب المصلحة من المساهمين والمستثمرين، وتوسيعاً لرقعة التعبير، وإسهاماً من «الاقتصادية» في إيصال وتبادل 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 مكملاً للجهود وموجهاً لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد، وكل المهتمين بالسوق المالي عموماً، حول قضية محددة مساهمة في إسراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين. ونطرح في استبيان أغسطس 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً، سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات، وهو ملف «عودة أداة الأجل والبيع المستقبلية للبورصة».

التساؤل مستحق والمطالب هادفة وطموحة ومهمة لتحقيق التنافسية للسوق وإعلاء الممارسة، وتتماشى مع طموح تحويل الكويت مركز مالي متميز يتسم بالشفافية والجاذبية والريادة، وسؤال استبيان أغسطس يتمحور حول عودة أداة الأجل والبيع المستقبلية مرة أخرى للبورصة، خصوصاً وأنها أداة ناجحة وشهدت إقبال كبير وتاريخي، وذلك لتحقيق المزيد من التنوع في ظل عدم وجود أدوات مطابقة تحظى بذات النجاح والإقبال، كما أن مثل هذه الأدوات تعتبر حياة بالنسبة للأسواق المالية لتلبية رغبات ومتطلبات مختلفة، وتحقيق إيرادات وعمولات وتجذب شرائح عديدة.

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

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

عطورات مقامس

Maqames\_perfume

55205700



## تقرير أعيان العقارية للنصف الأول 2026 (5)

# المجمعات التجارية 21% من المساحة القابلة للتأجير بنحو 1.35 مليون متر مربع



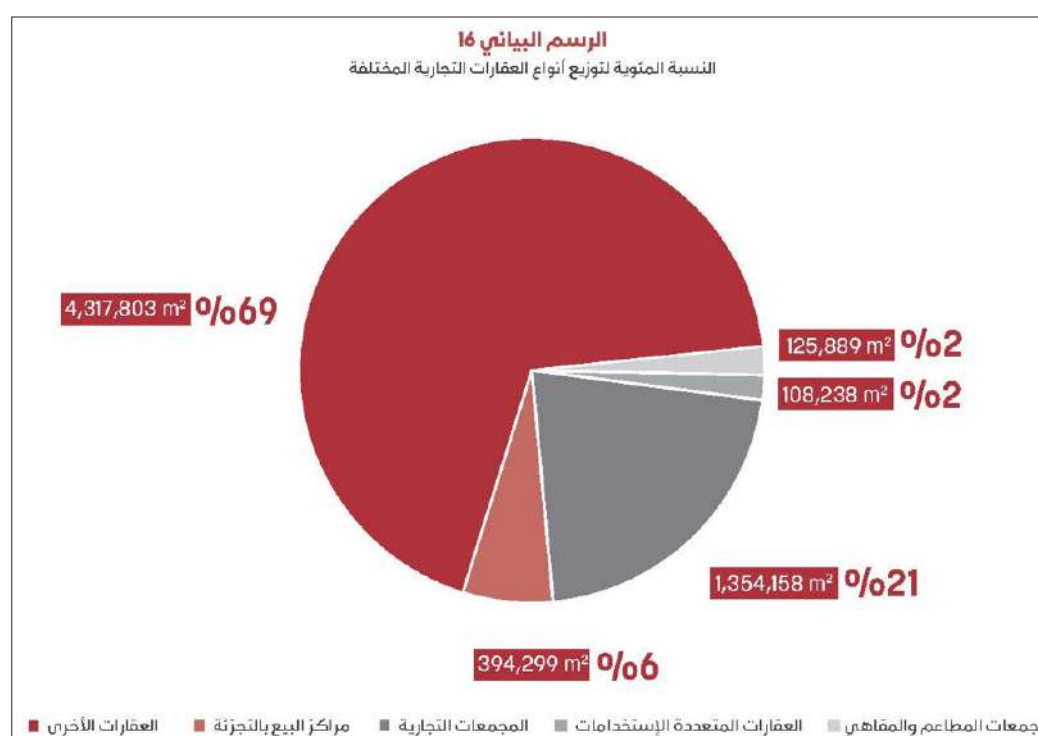
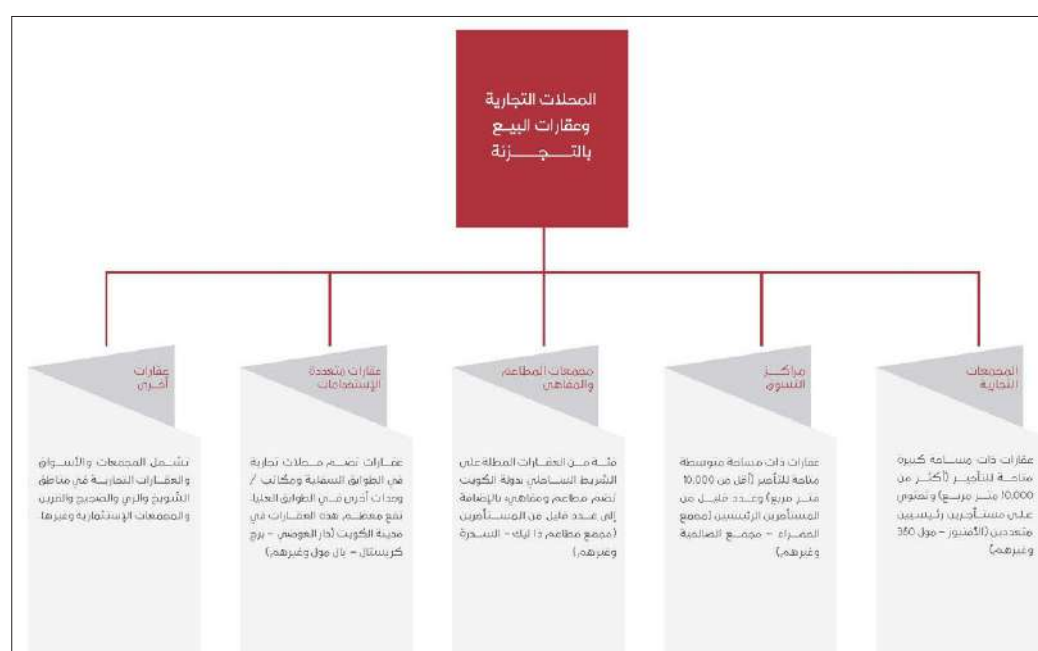
إبراهيم العوضي - الرئيس التنفيذي لشركة أعيان العقارية

أصدرت شركة أعيان العقارية « الرائدة في القطاع العقاري » التقرير النصف سنوي الشامل للعام الحالي 2026 عن السوق العقاري المحلي والذي يسلط الضوء في هذا التقرير على بعض القطاعات العقارية التي لم يتم التطرق إليها في الإصدارات السابقة، إلى جانب تحديث البيانات والمؤشرات العقارية المهمة بما يعكس أحدث التطورات من بداية العام وحتى نهاية الفترة المشمولة بالتقرير يونيو الماضي، وتنشره «الاقتصادية» على حلقات للفائدة وكذلك لأهمية التقرير وقيمه الجوهرية للقطاع العقاري (5)

- يغطي هذا التقرير ديناميكيات السوق في المجمعات التجارية، مراكز التسوق، العقارات متعددة الاستخدامات ومجمعات المطاعم والمقاهي.
- الجمعيات التعاونية والأسواق والمجمعات الاستثمارية والعقارات التجارية في المناطق الصناعية ومحلات القطاع الاستثماري غير مشمولة ضمن هذه الدراسة.

## إنخفاض معدل الإشغال مقابل ارتفاع المساحات التي يتم إشغالها

- يوضح الرسم البياني رقم 17 نسبة الإشغال في عقارات البيع بالتجزئة ويظهر الرسم البياني رقم 18 اتجاه معدل الإيجارات في القطاع.
- في قطاع البيع بالتجزئة، استمر الاتجاه المتوقع المتمثل في زيادة المعروض وإرتفاع معدلات الإشغال حتى عام 2024، وفي عام 2025، تم إفتتاح عدد من المشاريع الجديدة، مما أدى إلى تراجع معدلات الإشغال نتيجة دخول مساحات إضافية إلى السوق.
- شهد عام 2026 مزيداً من التراجع في معدلات الإشغال، كما هو متوقع في ظل التداخيات الناتجة عن الأوضاع الراهنة، والتي أثرت بشكل ملحوظ على أنشطة تجارة البيع بالتجزئة.
- يوضح الرسم البياني رقم 17 أن معدل الإشغال بلغ 85.1% في عام 2023، ثم إرتفع في عام 2024، قبل أن يتراجع خلال عامي 2025



- شرق) والآلاف من الوحدات في الشوارع الرئيسية المتاحة للبيع بالتجزئة.
- تمثل مجمعات المطاعم والمقاهي والعقارات متعددة الاستخدامات حصة 2% لكل منهما.

- تعاونية رئيسية وفروع صغيرة، ومئات العقارات في الشويخ، الري، الضجيج، القرين ومجمعات في حولي، السالمية، الفروانية، وخيطان وغيرهم، وجميع الأسواق في مدينة الكويت (باستثناء سوق

## تعدد أنواع عقارات البيع بالتجزئة

يستعرض تقرير أعيان العقارية تحديثاً لتصنيفات واتجاهات سوق البيع بالتجزئة في دولة الكويت، والتي سبق تناولها في إصدارنا الخاص بالربع الثاني لعام 2023. يوجد أنواع متعددة لعقارات البيع بالتجزئة في دولة الكويت:

- لا توجد تعريفات دولية تشمل مختلف أنواع العقارات تلك، قمنا باستخدام الآتي لسهولة التحليل.
- معظم التعاريف سهلة الفهم ولا يصعب تفسيرها.
- من المهم الإشارة إلى أن هناك إستثناءات مستخدمة أثناء التصنيف.

## المجمعات التجارية تمثل 21% من القطاع في دولة الكويت

- يوضح الرسم البياني 16 النسبة المئوية لحصة كل نوع من أنواع العقارات ضمن قطاع المحلات التجارية والبيع بالتجزئة.
- تمثل المجمعات التجارية 21% من المساحة القابلة للتأجير بما يقارب 1.35 مليون متر مربع، وقد إرتفعت هذه النسبة مقارنة بعام 2023، حيث بلغت آنذاك 19%، مما يعكس تزايد حصة المجمعات التجارية المنظمة ضمن سوق التجزئة.
- إستحوذت مراكز التسوق على 6% من المساحة القابلة للتأجير بحوالي 394,299 متراً مربعاً.
- تشغل العقارات الأخرى نسبة 69% من المساحة القابلة للتأجير بحوالي 4.31 مليون متر مربع، وتشمل ما يزيد عن 600 جمعية

# مساحات البيع بالتجزئة في الكويت سترتفع إلى 2.15 مليون متر خلال العام الحالي من المتوقع أن تصل نسبة الإشغال إلى 80% بنهاية عام 2026

و2026.

- من المتوقع أن يبلغ معدل الإشغال في عام 2026 حوالي 80.5%، ويعود ذلك إلى الصعوبات التي تواجهها العديد من العقارات التجارية القديمة في الاحتفاظ بالمستأجرين، لا سيما في السالمية وحولي وغيرها.
- وفي المقابل، لا ينطبق ذلك على المجمعات التجارية الرئيسية الجديدة مثل الخيران مول، ذا وير هاوس، ومجمع ذا أفنتورا المرتقب، وبشكل عام يتم افتتاح هذه المجمعات بمعدلات إشغال مرتفعة.
- شهدت معدلات الإيجار إنخفاضاً خلال السنوات الماضية، نتيجة افتتاح مجمعات تجارية كبرى تضم مستأجرين رئيسيين بمساحات كبيرة، مما ساهم في خفض متوسط معدلات الإيجار.

## العرض المستقبلي يمكن التنبؤ به إلى حد كبير

يمكن إلى حد كبير التنبؤ بالمساحات الجاهزة للإشغال خلال 2-3 سنوات القادمة.

- هناك عدد قليل من المشاريع المؤكدة، والتي تقترب من مرحلة الإكتمال، ولا توجد توقعات بإلغاء أي منها.
- تشمل المشاريع القائمة حالياً كلاً من مجمع ذا أفنتورا، ومشروع المنطقة الصناعية في مدينة المطلاع (M1)، والمجمع التجاري في منطقة القيروان (Q1)، إضافة إلى توسعة مجمع الصالحية التجاري. ومن المتوقع إكتمال جميع هذه المشاريع بحلول عام 2027.
- لدينا معلومات أيضاً عن بعض المشاريع المتوقعة، إلا أن الجدول الزمني لإنجازها غير معلوم وبالتالي تم إغفالها عند تقديرنا للمساحات المتوقع إضافتها في المستقبل.

## المشاريع المؤكدة

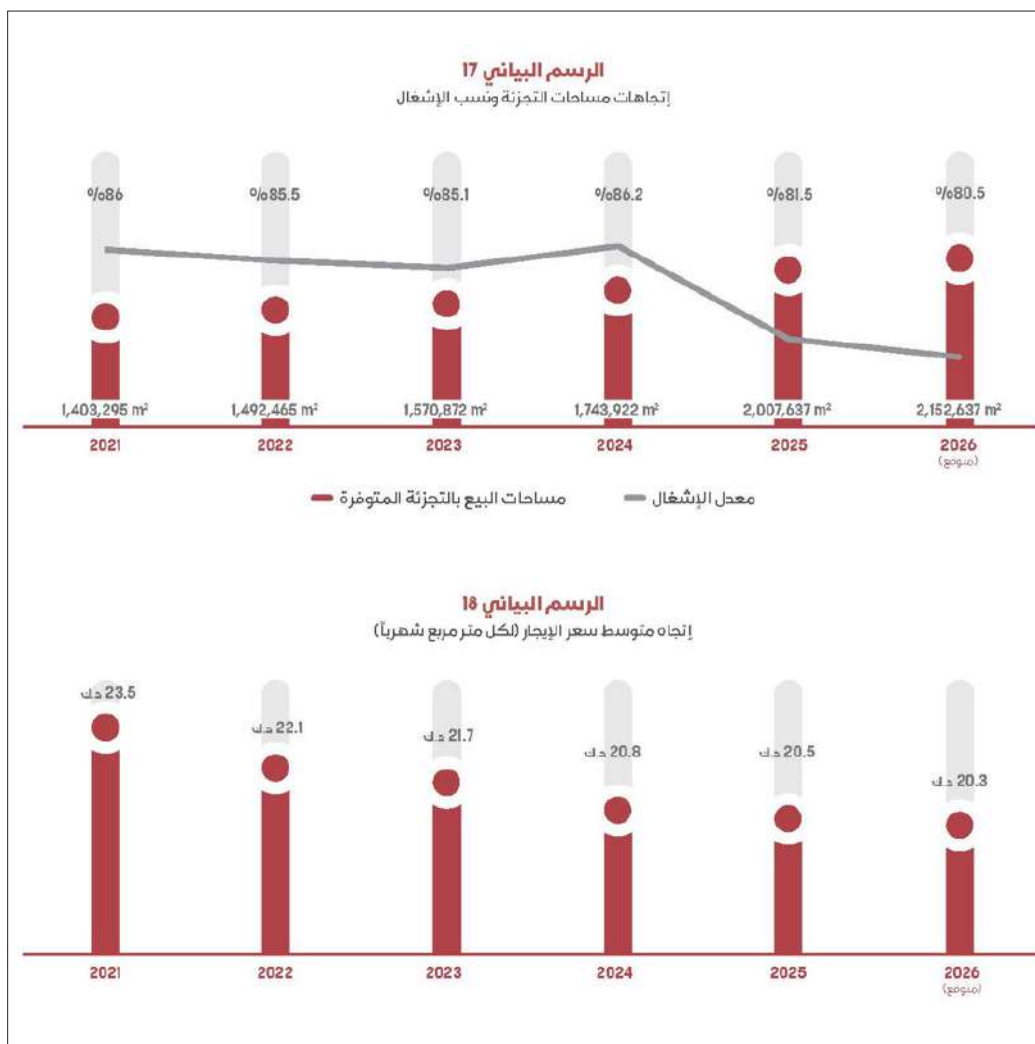
- من المتوقع افتتاح مجمع ذا أفنتورا، الذي تطوره شركة المباني بالتحالف مع آخرين، في وقت لاحق من العام الحالي، بإجمالي مساحة قابلة للتأجير تقدر بحوالي 108,000 متر مربع.
- يقع مشروع المنطقة الصناعية في مدينة المطلاع (M1)، وهو من تطوير شركة ريل إستيت هاوس، وعلى الرغم من أنه لا يُصنف كمجمع تجاري، إلا أنه يُعد مشروعاً تجارياً متعدد الاستخدامات، يضم مساحات تجزئة قابلة للتأجير تبلغ

حوالي 25,000 متر مربع، ومن المتوقع أن يكون جاهزاً في وقت لاحق من العام الحالي.

- يقع مشروع المجمع التجاري في منطقة القيروان (Q1) ضمن المشاريع التي طرحتها المؤسسة العامة للرعاية السكنية، بإجمالي مساحة قابلة للتأجير تبلغ حوالي 12,000 متر مربع.
- تتواصل أعمال توسعة مجمع الصالحية التجاري، ومن المتوقع إكتمالها في عام 2027، بإجمالي مساحة قابلة للتأجير تبلغ حوالي 25,000 متر مربع.
- يُعد مشروع المركز التجاري في مدينة جابر الأحمد السكنية (J2) مشروعاً آخر ضمن المشاريع القائمة، ويضم مساحات تجارية مخصصة لأنشطة التجزئة بإجمالي مساحة قابلة للتأجير تبلغ حوالي 25,000 متر مربع.
- لا توجد في الوقت الحالي مشاريع مؤكدة أخرى في الكويت، باستثناء المشاريع المشار إليها أعلاه.

## المشاريع المتوقعة

- هناك عدة مشاريع قيد الدراسة ضمن مبادرات حكومية مختلفة، مثل محمية الحياة البرية، مدينة الكويت الطبية وميناء الدوحة، إلا أن الفترة الزمنية لتنفيذ هذه المشاريع وحجم مساحات التجزئة القابلة للتأجير ضمنها لا تزال غير واضحة.
- كورنيش الجهراء هو مشروع من المقرر أن يضم العديد من عقارات التجزئة وذلك بحسب ما هو مخطط له ضمن مشاريع الشراكة بين



القطاعين العام والخاص. مشروع تطوير شارع عبدالله الأحمد هو مشروع آخر من هذا القبيل قد يضم عدة عقارات للبيع بالتجزئة.

- مع ذلك، لا تزال الفترة الزمنية اللازمة لطرح هذه الفرص الإستثمارية في السوق غير واضحة.
- من المحتمل أن يكون هناك مشروعان جديان للبيع بالتجزئة في مدينة المطلاع، إلا أنهما غير مؤكدان حتى الآن.

## من المتوقع أن تصل نسبة الإشغال إلى 80% بنهاية عام 2026

يوضح الجدول رقم 32 توقعاتنا للمساحات التجارية وعقارات البيع بالتجزئة المتاحة في الكويت خلال العام الحالي.

- بلغ إجمالي مساحات البيع بالتجزئة في دولة الكويت نحو 1.57 مليون متر مربع في عام 2023، ومن المتوقع أن يرتفع إلى حوالي 2.15 مليون متر مربع خلال عام 2026.
- شهدت معدلات الإشغال إنخفاضاً خلال العام الحالي نتيجة الزيادة الملحوظة في المعروض، إلى جانب تباطؤ وتيرة إستيعاب السوق لهذه الزيادة في ظل التداعيات الناتجة عن الأوضاع الراهنة.
- يوضح الجدول رقم 32 أنه على الرغم من الإنخفاض المتوقع في معدلات الإشغال نتيجة زيادة المعروض، فإن إجمالي المساحات المشغولة سيواصل الإرتفاع، وإن كان بوتيرة أبطأ خلال عام 2026 في ظل التداعيات الناتجة عن الأوضاع الراهنة.

- من المتوقع أن يستمر متوسط معدلات الإيجار إتجاهه التنازلي خلال عام 2026، ليصل إلى 20.3 د.ك. للمتر المربع، من المتوسط المسجل في عام 2023 والبالغ 21.7 د.ك. للمتر المربع.

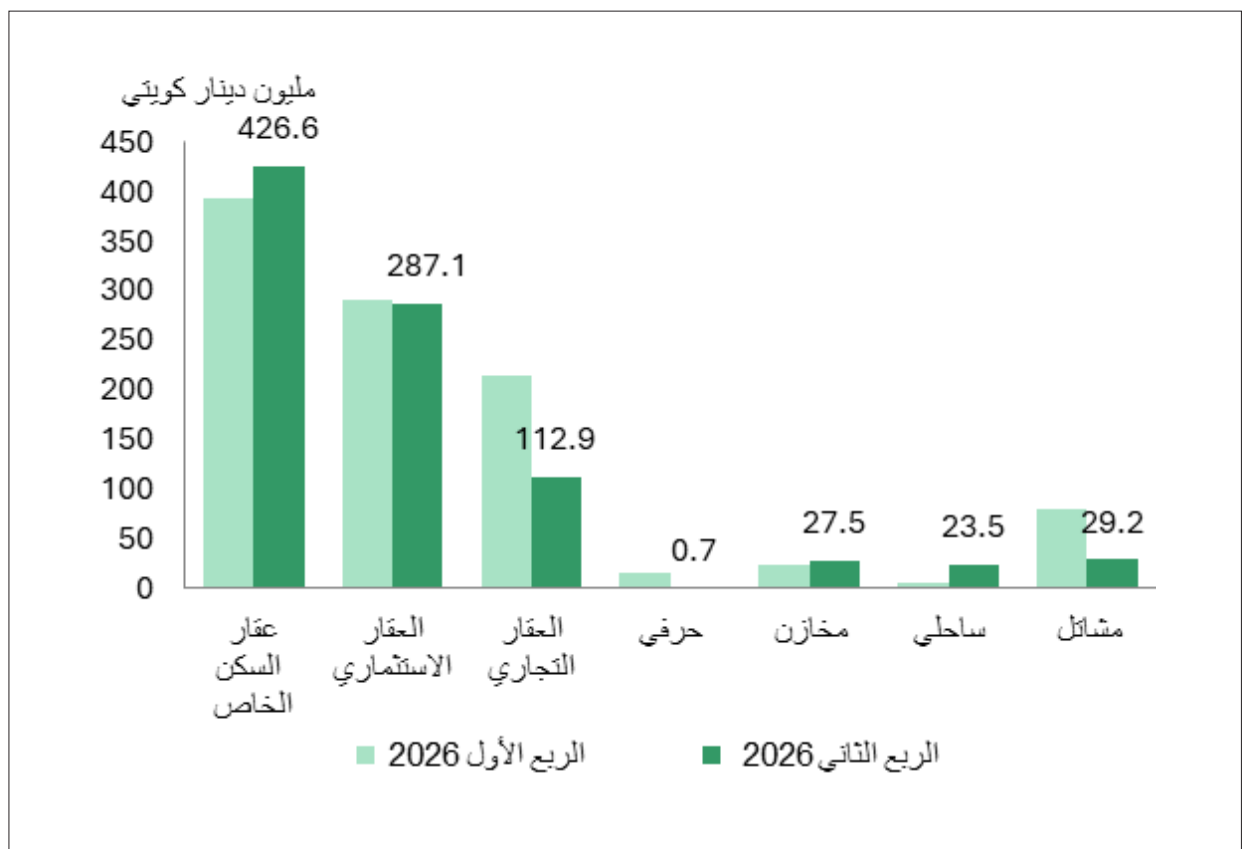
## مجموعات البيع بالتجزئة الرئيسية في دولة الكويت

نوضح فيما يلي المساحات التقديرية المؤجرة من قبل بعض المجموعات التجارية الرئيسية في دولة الكويت:

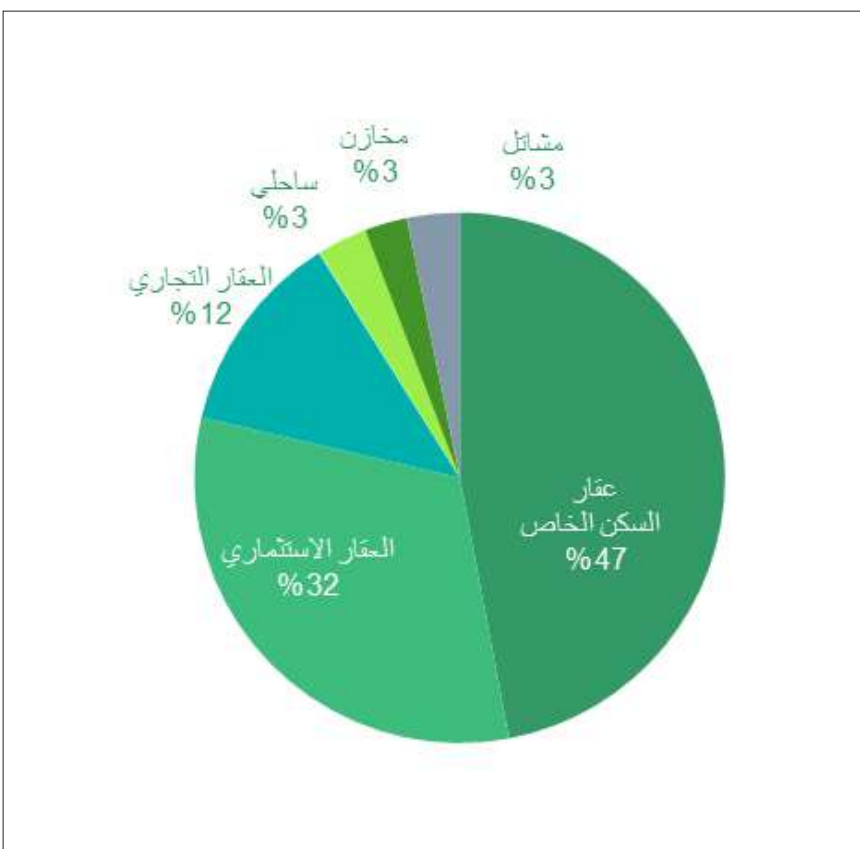
- تتصدر مجموعة الشايح التجارية السوق بحصة إجمالية قدرها 10.9% تقريباً.
- كما تمتلك مجموعة ماجد الفطيم حصة 4.1%، ومجموعة لاند مارك 3.9%، ومجموعة أزياديا 2.8% من الحصة السوقية.
- تستحوذ المجموعات الكبرى المذكورة في الجدول أدناه والبالغ عددها 18 مجموعة على حصة تعادل 38.1% من سوق التجزئة، بينما تتوزع النسبة المتبقية على مئات من مجموعات البيع بالتجزئة الأصغر.
- الجدول التالي يغطي النسب المئوية لحصص المجموعات المختلفة في جميع مراكز التسوق والمجمعات التجارية فقط ولا تغطي نقاط البيع في الشوارع الرئيسية. فعلى سبيل المثال، تمتلك مجموعة الشايح العشرات من منافذ البيع في عقارات متنوعة في الشويخ والسالمية وحولي والجابرية ومناطق أخرى (هذه ليست مغطاة في الجدول).
- أسعار الإيجار تختلف حسب حجم الوحدة والطابق ونوع العقار**
- يوضح الجدول 34 و 35 معدلات الإيجار السائدة وتغيراتها.
- قمنا بعرض معدلات الإيجار الخاصة بالمجمعات التجارية ومراكز التسوق بشكل منفصل.
- تختلف معدلات الإيجار بشكل كبير حسب أحجام الوحدات ووجودها في أي طابق. الطابق «الأرضي السفلي» هو ما يطلق عليه السرداب، بينما يطلق مسمى «الميزانين» على الطابق الأول والثاني أعلى من الأرضي.
- معدلات الإيجار الموضحة هنا هي إرشادية حيث توجد إختلافات أخرى داخل الطابق الواحد بناء على موقع الوحدة، ومدى قربها من المتاجر الكبرى، ووضوحها بالنسبة لرواد المجمع، وغيرها من المعايير.
- قد تختلف قيمة الإيجار بناء على موقع العقار.

# 112.9 مليون دينار قيمة تداولات العقارات التجارية بنسبة تراجع 47.4 %

رسم بياني رقم (2) إجمالي التداولات العقارية



رسم بياني رقم (3) حصة القطاعات العقارية



## المصدر: وزارة العدل، بيت التمويل الكويتي

سجل متوسط سعر متر السكن الخاص في محافظة العاصمة 1,318 دينار بنهاية الربع الثاني 2026، ويصل في الاستثماري إلى 2,738 دينار، ويزيد عن ذلك في العقار التجاري بالمحافظة إذ يصل متوسط سعر المتر فيه إلى 9,188 دينار بنهاية الربع الثاني 2026. وفي محافظة حولي بلغ متوسط سعر المتر للسكن الخاص حدود 1,028 دينار، في حين ارتفع في الاستثماري مسجلاً 1,978 دينار، وفي العقار التجاري مسجلاً 4,061 دينار، ويبلغ متوسط السعر 693 دينار للسكن الخاص بمحافظة الفروانية، فيما سجل متوسط السعر للعقار الاستثماري بالمحافظة 1,716 دينار، وفي العقار التجاري وصل المتوسط إلى 2,813 دينار.

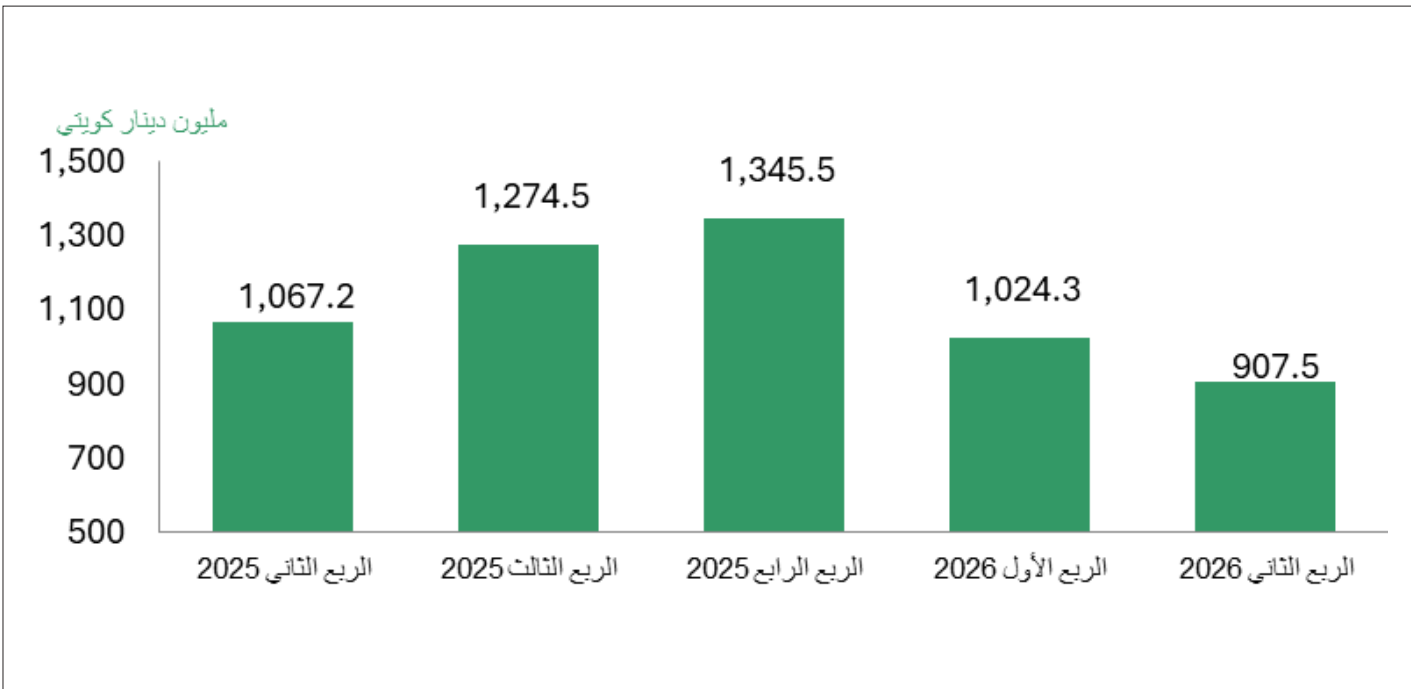
### تداولات القطاعات العقارية

وأفاد تقرير صادر عن "بيتك" : تمثل حصة تداولات السكن الخاص 47.0% من إجمالي تداولات العقار بزيادة ملحوظة عن حصة شكلت 38.5% في الربع السابق وتحتل بهذا المرتبة الأولى في الربع الثاني 2026، وبقيت مساهمة العقار الاستثماري في المرتبة الثانية بين القطاعات العقارية بحصة استحوذت على 31.6% على من التداولات في الربع الثاني 2026 مقابل حصة مثلت 28.5% في الربع الأول 2026، تليها حصة تداولات العقار التجاري في المرتبة الثالثة مستحوذة حصة انخفضت إلى 12.4% في الربع الثاني مقابل 21.0% من إجمالي التداولات مقابل 20.2% في الربع الأول 2026، فيما شكلت التداولات على باقي فئات العقارات 8.9% من التداولات مدفوعة بنشاط التداولات على فئة المشاتل الزراعية التي شكلت وحدها 3.2% من إجمالي التداولات يليها التداولات العقارية على فئة المخازن بحصة قدرها 3.0% من التداولات العقارية ومثلت تداولات الشريط الساحلي نحو 2.6%، في حين شكلت تداولات العقار الحرفي 0.1% من إجمالي قيمة التداولات العقارية في الربع الثاني 2026.

### إجمالي التداولات العقارية

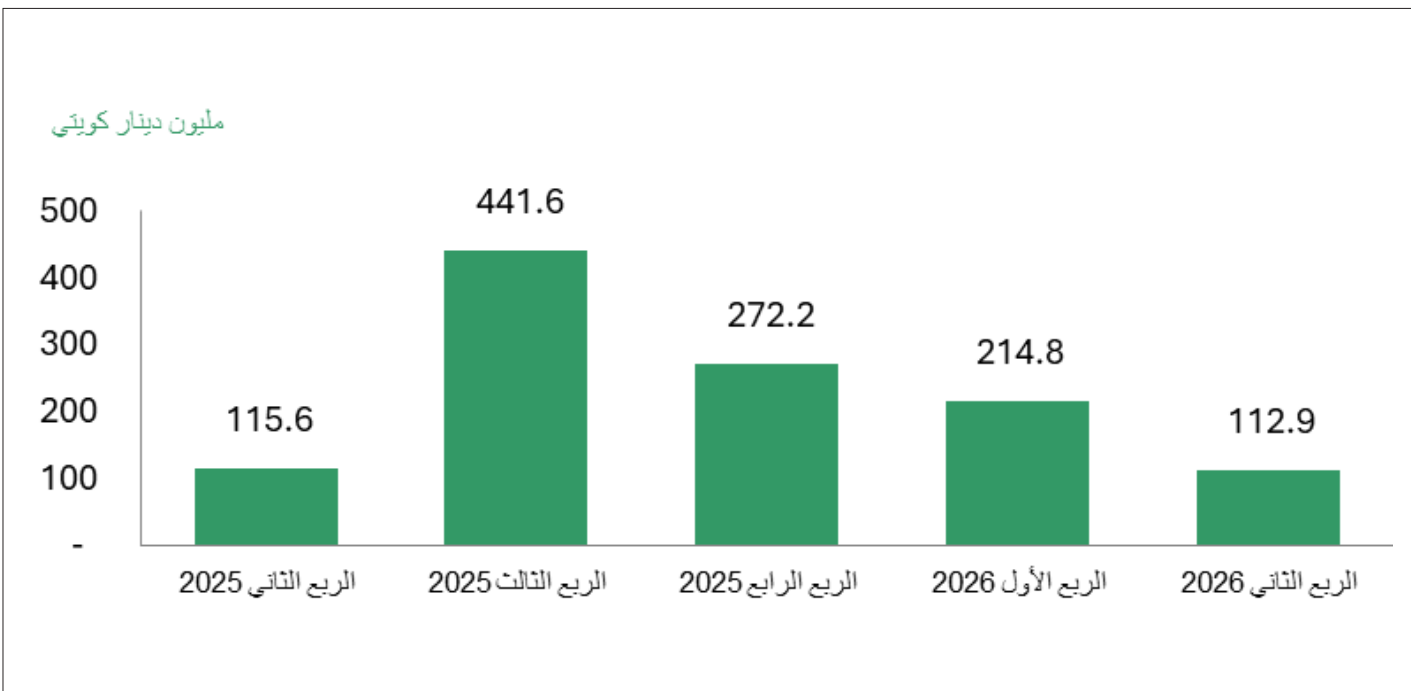
بلغت قيمة التداولات العقارية 907.5 مليون دينار خلال الربع الثاني 2026 وفق بيانات ومؤشرات إدارة التسجيل والتوثيق التي يتم تجميعها على أساس شهري

رسم بياني رقم (4) إجمالي قيمة التداولات العقارية



## المصدر: وزارة العدل، بيت التمويل الكويتي

رسم بياني رقم (10) قيمة التداولات العقارية التجارية



## المصدر: وزارة العدل، بيت التمويل الكويتي

في وزارة العدل الكويتية، بنسبة انخفاض 11.4% عن المستوى المرتفع الذي سجلته في الربع الأول 2026، كما تعد مرتفعة بنسبة ملحوظة قدرها 15% على أساس سنوي.

### تداولات العقارات التجارية

بلغت قيمة تداولات العقارات التجارية 112.9 مليون دينار منخفضة 47.4% عن قيمتها في الربع الأول 2026، كما تراجع بنسبة 2.3% على أساس سنوي.

## تواصل تنفيذ استراتيجية إعادة الهيكلة

# «الوطنية العقارية» تعود إلى الربحية في الربع الثاني من 2026

## أداء الربع الثاني يعكس الأداء التشغيلي الفعلي للشركة عقب المخصصات وعمليات الشطب المسجلة سابقاً مواصلة تحسين المحفظة الاستثمارية وتعزيز الكفاءة التشغيلية

أبرز المؤشرات المالية للشركة للفترة المنتهية في ٣٠ يونيو ٢٠٢٦ (مليون دينار كويتي)

| البيان                                                          | الربع الثاني 2026 | الربع الثاني 2025 | التغيير (%) | النصف الأول 2026 | النصف الأول 2025 | التغيير (%) |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------|------------------|-------------|
| الإيرادات                                                       | 0.84              | 0.81              | 3.8%        | 1.7              | 1.6              | 2.5%        |
| صافي الإيرادات                                                  | 0.5               | 0.6               | -4.7%       | 1.13             | 1.15             | -2.0%       |
| الربح (الخسارة) قبل احتساب الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء | 13.5              | (64.1)            | 121.1%      | (38.1)           | (60.6)           | 37.1%       |
| صافي الأرباح (الخسائر)                                          | 11.7              | (66.5)            | 117.6%      | (42.2)           | (65.3)           | 35.4%       |
| ربحية السهم (فلس)                                               | 5.9               | (33.4)            | 117.6%      | (21.2)           | (32.7)           | 35.2%       |

إجمالية تبلغ نحو 13,001 متراً مربعاً مقابل 400 مليون درهم إماراتي، أي ما يعادل نحو 33.5 مليون دينار كويتي، ومن المتوقع أن تحقق الصفقة ربحاً يقارب 8.9 مليون دينار كويتي عند إتمامها.

وفي تعليقه على هذه الخطوات، أضاف فيصل جميل سلطان العيسى: «اتخذنا خطوات حاسمة لتسييل الأصول غير الأساسية، ومن أبرزها صفقات جزيرة الريم ونقل ملكية حصتنا في مديترينيان إنفستمنتس هولدينج. ونعمل على إعادة توجيه رأس المال بما يدعم خفض مستويات الدين والمخاطر المالية، وإعادة رأس المال إلى المساهمين، والاستفادة من الفرص التي تتمتع بأفاق عائد أعلى. وتمثل هذه المبادرات محوراً أساسياً في جهودنا لبناء قاعدة أصول أكثر كفاءة وجودة، بما يعزز قدرة الشركة على تحقيق قيمة مستدامة على المدى الطويل.»

### إعادة توجيه رأس المال لتحقيق نمو طويل الأمد

وفي جمهورية مصر العربية، أبرمت الشركة كويت وادي النيل للتنمية العمرانية، إحدى الشركات التابعة للشركة الوطنية العقارية، شراكة لتطوير مشروع عقاري في مدينة السادس من أكتوبر على مساحة تبلغ نحو 243,474 متراً مربعاً. وتُقدّر التكلفة الإجمالية لتطوير المشروع بنحو 35.5 مليون دينار كويتي، فيما يُتوقع أن يحقق إيرادات تقارب 42 مليون دينار كويتي، وصافي ربح بنحو 6.4 مليون دينار كويتي على مستوى الشركة التابعة، تبلغ حصة الشركة العقارية الوطنية منها نحو 5.1 مليون دينار كويتي، وفقاً لنسبة ملكيتها. ويأتي هذا المشروع في إطار استراتيجية الشركة الرامية إلى تحسين قاعدة أصولها وإعادة توجيه رأس المال نحو فرص تطوير واعدة، بما يساهم في تعزيز العوائد وخلق قيمة مستدامة على المدى الطويل.

### تعزيز الاستفادة من أجل غد أفضل

تواصل الاستفادة أداء دور محوري ضمن استراتيجية النمو لدى الشركة العقارية الوطنية، حيث تواصل الشركة دمج الممارسات المسؤولة في مختلف عملياتها، بدءاً من الحد من الأثر البيئي، وصولاً إلى تعزيز الشمول الاجتماعي وتطبيق أطر حوكمة رصينة. وتهدف مبادرات الشركة في مجالات البيئة والمجتمع والحوكمة إلى إحداث أثر إيجابي ومستدام في المجتمعات التي تعمل فيها، بالتوازي مع تعزيز القيمة طويلة الأمد لأصحاب المصلحة.



فيصل جميل سلطان العيسى



إعادة هيكلة الأصول الاستراتيجية وتحسين المحفظة الاستثمارية

واصلت الشركة الوطنية العقارية إدارتها الفاعلة لمحفظتها الإقليمية من خلال تنفيذ سلسلة من الصفقات الاستراتيجية الهادفة إلى تحرير قيمة الأصول، وتعزيز المرونة المالية، وإعادة توجيه رأس المال نحو فرص استثمارية ذات عوائد أعلى.

وأتمت الشركة نقل ملكية حصتها في شركة «مديترينيان إنفستمنتس هولدينج» مقابل 74 مليون يورو، أي ما يعادل نحو 26.5 مليون دينار كويتي، ما نتج عنه إثبات مبلغ يقارب 6.2 مليون دينار كويتي في قائمة الدخل من خلال إعادة تصنيف الاحتياطيات المدرجة ضمن بيان الدخل الشامل الآخر، دون أي تأثير على إجمالي حقوق الملكية.

وفي دولة الإمارات العربية المتحدة، أتمت الشركة بيع قطعة أرض تبلغ مساحتها 1,994 متراً مربعاً في جزيرة الريم مقابل 52 مليون درهم إماراتي، أي ما يعادل نحو 4.4 مليون دينار كويتي، محققةً ربحاً يقارب مليون دينار كويتي. كما وقّعت الشركة مذكرة تفاهم لبيع قطعتي أرض إضافيتين بمساحة

إتمام نقل ملكية حصة الشركة في «مديترينيان إنفستمنتس هولدينج» مقابل 74 مليون يورو، أي ما يعادل نحو 26.5 مليون دينار كويتي.

إتمام بيع قطعة أرض في جزيرة الريم بأبوظبي مقابل 52 مليون درهم إماراتي، أي ما يعادل نحو 4.4 مليون دينار كويتي، محققةً ربحاً يقارب مليون دينار كويتي.

توقيع مذكرة تفاهم لبيع قطعتي أرض إضافيتين في جزيرة الريم مقابل 400 مليون درهم إماراتي، أي ما يعادل نحو 33.5 مليون دينار كويتي، مع توقعات بتحقيق ربح يقارب 8.9 مليون دينار كويتي عند إتمام الصفقة.

الدخول في شراكة لتطوير مشروع عقاري جديد على مساحة تبلغ نحو 243,474 متراً مربعاً في مدينة السادس من أكتوبر بجمهورية مصر العربية.

أعلنت الشركة العقارية الوطنية عن تحقيق صافي ربح بقيمة 11.7 مليون دينار كويتي خلال الربع الثاني من عام 2026، مقارنة بصافي خسارة بلغت 66.5 مليون دينار كويتي خلال الفترة ذاتها من عام 2025. كما بلغت ربحية السهم 5.9 فلس كويتي، مقابل خسارة للسهم بلغت 33.4 فلس كويتي في الربع الثاني من العام السابق، فيما سجلت الإيرادات التشغيلية 0.8 مليون دينار كويتي.

ويمثل الربع الثاني من عام 2026 أول فترة مالية ربع سنوية كاملة بعد تسجيل المخصصات وعمليات الشطب التي سبق أن أجرتها الشركة، بما يوفر مؤشراً أكثر وضوحاً على أدائها التشغيلي الفعلي بعد استيعاب أثر تلك البنود غير المتكررة.

وعلى مستوى النصف الأول من عام 2026، سجلت الشركة صافي خسارة بقيمة 42.2 مليون دينار كويتي، بما يعادل خسارة للسهم قدرها 21.2 فلس كويتي، في حين بلغ إجمالي أصول الشركة 468 مليون دينار كويتي كما في 30 يونيو 2026.

والى جانب جهودها المستمرة لتحسين محفظتها الاستثمارية، واصلت الشركة الوطنية العقارية خلال النصف الأول من عام 2026 تنفيذ مبادرات إعادة الهيكلة الداخلية، مع التركيز على تبسيط العمليات، وتعزيز الكفاءة التنظيمية، وترسيخ الانضباط في التكاليف على مستوى الشركة. وتهدف هذه المبادرات إلى بناء هيكل تشغيلي أكثر مرونة وكفاءة، وتعزيز فعالية اتخاذ القرار وتخصيص الموارد، بما يدعم قدرة الشركة على تنفيذ أولوياتها الاستراتيجية وتحقيق نمو مستدام على المدى الطويل.

وفي هذا السياق، قال فيصل جميل سلطان العيسى، نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي للشركة الوطنية العقارية: «يمثل الربع الثاني من عام 2026 خطوة مهمة إلى الأمام بالنسبة للشركة، كونه أول ربع كامل عقب تسجيل المخصصات وعمليات الشطب السابقة. وتعكس العودة إلى الربحية بصورة أوضح أداءنا التشغيلي الفعلي، والتقدم الذي نحرزه في تعزيز الكفاءة التشغيلية وترسيخ الانضباط في التكاليف. وسنواصل التركيز على بناء أعمال أكثر مرونة وكفاءة، بالتوازي مع مواصلة تحسين محفظتنا الاستثمارية وتوجيه رأس المال نحو الفرص التي تحقق عوائد أعلى وتدعم النمو المستدام على المدى الطويل.»

# البنك الأهلي الكويتي يُطلق كتيباً محدثاً خاصاً بدليل حماية العملاء

## الهدف من الكتيب تنظيم العلاقة بين البنك والعملاء وضمان توفير الحماية والشفافية المبادرة تهدف إلى تثقيف المجتمع وتعزيز ثقة المتعاملين مع القطاع المصرفي



أطلق البنك الأهلي الكويتي كتيب دليل حماية العملاء المحدث بتصميم يتماشى مع الهوية البصرية للبنك، ضمن حرصه على تنظيم العلاقة بينه وبين عملائه وضمان أعلى درجات الشفافية في التعاملات المصرفية.

ويواكب الكتيب أفضل الممارسات العالمية في الصناعة المصرفية ويأتي لتعزيز حماية حقوق العملاء ونشر التوعية المصرفية وتحقيق الشمول المالي لدى جميع الشرائح في السوق الكويتي.

ويتماشى الكتيب الذي أصدره البنك الأهلي الكويتي مؤخراً باللغتين العربية والإنكليزية مع الهوية الخاصة به ويمكن الاطلاع عليه وتحميله بصيغة PDF من خلال زيارة الموقع الإلكتروني للبنك، أو الحصول عليه من فروع المنتشرة في جميع محافظات دولة الكويت.

ويتضمن الدليل الجديد مجموعة من المبادئ الرئيسية، وأبرزها توضيح الشروط، الأحكام والرسوم بلغة سهلة ومبسطة، وتطبيق أحدث التقنيات لحماية بيانات العملاء وحساباتهم، وتوفير قنوات متعددة ومباشرة للتعامل مع ملاحظات العملاء بكل جدية وسرعة، وضمان معاملة جميع العملاء بإنصاف وتوفير الثقافة المالية اللازمة لهم، وهو يشكل دليلاً على التزام البنك الراسخ بوضع العميل في صدارة أولوياته، بحيث يحدد بوضوح الأطر الكفيلة بضمان التعامل العادل، والتعريف بالمنتجات والخدمات المصرفية المالية، فضلاً عن تسريع وتيرة معالجة الشكاوى وحماية البيانات الشخصية والمالية، وخدمات ذوي الاحتياجات الخاصة وغيرها من المحاور.

ويعد هذا الكتيب وثيقة مرجعية وإلزامية تهدف إلى تنظيم العلاقة بين البنك وعملائه، وضمان أقصى درجات الشفافية والمعاملة العادلة في تقديم الخدمات المالية كافة، في وقت تعكس هذه المبادرة التزام البنك الأهلي الكويتي بخلق بيئة مصرفية تمكن العملاء من اتخاذ قرارات مدروسة مما يساهم بتعزيز مكانته كمؤسسة مصرفية رائدة ومسؤولة في القطاع المصرفي داخل دولة الكويت.

ويمثل إصدار دليل حماية العملاء محطة رئيسية لتطوير التجربة المصرفية لعملاء البنك الأهلي الكويتي، ويأتي كركيزة أساسية لبناء ثقة مصرفية، وتأكيد مكانة البنك كخيار أفضل وأكثر

أماناً لمختلف العملاء في السوق.

كما يعد هذا الكتيب خطوة عملية لترسيخ مفهوم الخدمات المصرفية المسؤولة، بحيث يهدف البنك من خلاله إلى تعريف العلاقة التي تربطه بالعميل لتكون قائمة على الشراكة الحقيقية، مما يرفع من مكانته التنافسية ويعزز استقراره على المدى الطويل.

ويأتي ذلك في وقت تعتبر حماية العميل خط الدفاع الأول للبنك، ولذا يأتي إصدار هذا الدليل لحماية المتعاملين معه من خلال بناء علاقات مستدامة قائمة على الشفافية، وتقليل نسب

النزاعات، والتأكيد بأن كافة معاملاتهم محاطة بأعلى درجات السرية والأمان والوضوح وهو ما يرفع معدلات رضاهم وولائهم للبنك الأهلي الكويتي.

ويساهم هذا الدليل في ضمان جودة العمليات التشغيلية، ويشكل دليلاً على كفاءة فريق العمل، وأن البنك الأهلي الكويتي لا يسعى فقط لتقديم خدمات مصرفية، بل لبناء مجتمع واعٍ بحقوقه، وتوطيد سمعته كعلامة موثوقة في القطاع المصرفي، لتظل تجربة العميل الآمنة والموثوقة هي العنوان الرئيسي لجميع مبادراته وخطته.

## عقدت مؤتمر المحللين الماليين لمناقشة نتائج النصف الأول 2026

# العملية للطاقة: مقومات قوية لقطاع التنقيب والإنتاج وسجل أعمال قياسي يدعمان النمو



زين الدين جابواولا



إيفان تشيكونوف



رواف إبراهيم بورسلي



### الشركة العملية للطاقة (ش.م.ك.ع.) Action Energy Company (K.S.C.P)

2030، مع الحفاظ على نهج منضبط في تخصيص رأس المال ومستويات مديونية منخفضة.» ومن جهته قال المدير العام للشؤون المالية للشركة، زين الدين جابواولا: «انعكس النمو القوي في الإيرادات على ارتفاع الأرباح والتدفقات النقدية، فيما أسهم الطرح العام الأولي في تعزيز المركز المالي للشركة وزيادة قدرتها على تحقيق قيمة مستدامة للمساهمين على المدى الطويل. وفي المجمل، حافظت الشركة على مركز مالي قوي ومنخفض المخاطر، يتيح لها تمويل خطط النمو المستقبلية مع المحافظة على نهج مالي متحفظ.» وتعتبر الشركة العملية للطاقة (ش.م.ك.ع)، رمز التداول: (ألف طاقة - ALFTAQA)، هي الشريك المحلي الأول والرائد في خدمات التنقيب والإنتاج المتكاملة في الكويت، والمالكة والمشغلة لأحدث أسطول حفارات في الكويت والمنطقة، تضم الشركة أكثر من 1,700 موظفاً، وتدير 20 منصة حفر في مختلف مناطق البلاد، وتقدم مجموعة شاملة من الخدمات عبر قطاعين رئيسيين هما خدمات الحفر وخدمات حقول النفط عبر دورة حياة البئر الكاملة، بما في ذلك: الإصلاح والصيانة، والحفر الاتجاهي، وأسلاك الرفع والتزليل، والأنابيب الملفوفة، وتسميت الأبار، وهندسة سواحل الحفر، وإدارة المضخات الغاطسة الكهربائية، والفحص، وخدمات الورش الفنية. كما تجمعها شراكات استراتيجية مع رواد التقنية العالميين مثل «كي سي آيه ديوتاغ (KCA Deutag)»، و«سي بي فين (CPVEN)»، و«كوسل (COSL)» و«إكسبرت أوبتيم (Expert Optima)»، و«نافتو سيرف (NaftoServ)»، و«تي آر جي (TRG)»، و«جيري (Jereh)»، و«كيروي (Kerui)». تأسست الشركة العملية للطاقة في عام 2015 وتهدف إلى ترسيخ مكانتها لتكون المزود الأول لخدمات التنقيب والإنتاج في الكويت والمنطقة.

وخفض مستويات المديونية. ويعكس هذا الأداء نجاح الشركة في بناء قاعدة أعمال متينة تركز على أسطول حديث، وسجل أعمال متعاقد عليه بلغ مستوى قياسياً، ومركز مالي قوي، وشراكة استراتيجية طويلة الأمد مع شركات النفط الوطنية. ومع دخول المرحلة المقبلة من النمو، ستواصل الشركة تنفيذ استراتيجيتها بالانضباط المالي والتشغيلي ذاته الذي شكّل أساس نجاحها منذ تأسيسها، بما يدعم تحقيق قيمة مستدامة للمساهمين.» وأضاف بورسلي: «ويظل سجل الأعمال المتعاقد عليه، البالغ 349 مليون د.ك.، أبرز مؤشرات قوة الشركة، إذ يمثل أكثر من ضعف مستواه قبل عام، ويوفر رؤية واضحة للإيرادات المستقبلية، باعتباره أعمالاً متعاقداً عليها ومقومة بالدينار الكويتي وتمتد على مدى عدة سنوات. ورغم التحديات الإقليمية، واصلت عمليات الشركة أداءها دون انقطاع، بما يعكس مرونة نموذج أعمالها وقدرتها على دعم تنفيذ مستهدفات الكويت في قطاع الطاقة.» ومن جانبه، قال المدير العام للخدمات وتطوير الأعمال بالشركة، إيفان تشيكونوف: «ترتكز استراتيجية النمو المقبلة للشركة على ثلاثة محاور رئيسية. أولاً، تعزيز ريادتها في السوق الكويتي، ودعم خطط شركة نفط الكويت لرفع الطاقة الإنتاجية للنفط الخام إلى 4.0 ملايين برميل يومياً بحلول عام 2035. ثانياً، توسيع وتنويع خدمات حقول النفط بالاستفادة من التأهيلات المسبقة التي حصلت عليها الشركة في مجالات المضخات الكهربائية الغاطسة، وأسلاك الرفع والتزليل، والفحص، ومولدات البخار ذات المرور الواحد، بما يدعم تنفيذ هذه الخدمات بصورة مستقلة. وأخيراً، مواصلة التوسع الانتقائي في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، إلى جانب دراسة فرص الاستحواذ والاندماج، للاستفادة من النمو المتوقع في الطلب على خدمات الحفر بحلول عام

عقدت الشركة العملية للطاقة مؤتمر المحللين والمستثمرين لمناقشة نتائج النصف الأول من عام 2026، حيث استعرضت أبرز النتائج المالية والتشغيلية، والمقومات القوية لقطاع الحفر البري، ونظرة الشركة للمرحلة المقبلة، والتي تتركز على تعزيز أعمال الحفر الأساسية في الكويت، والتوسع في خدمات حقول النفط ذات القيمة الأعلى، ودراسة فرص النمو الإقليمي الانتقائي مع الحفاظ على مركز مالي قوي.

#### مقومات قطاع الحفر البري محلياً وإقليمياً

بيّنت الشركة العملية للطاقة قوة مقومات قطاع الحفر البري محلياً وإقليمياً؛ إذ تتمتع دولة الكويت بأحد أعلى معدلات عمر الاحتياطيات عالمياً بنحو 276 عاماً، وتكلفة إنتاج تُعد من الأكثر تنافسية عالمياً عند نحو 8.5 دولارات للبرميل، وكثافة انبعاثات كربونية منخفضة تُقدّر بنحو 8.5 كيلوغرامات للبرميل، فيما تواصل شركات النفط الوطنية في دول مجلس التعاون الخليجي إظهار مرونة عالية والتزام راسخ باستثمارات كبيرة وطويلة الأجل لزيادة الطاقة الإنتاجية، وسط تنامي الطلب على الحفارات بحلول عام 2030.

وأكدت الشركة الأهمية الجوهرية لأسواق الخليج في أمن الطاقة العالمي، والتي تستند إلى طموحات إنتاجية أكثر استدامة بكثير من دورة أسعار السلع الأساسية، وفي مقدمتها خطط الكويت الوطنية لرفع الطاقة الإنتاجية للنفط الخام إلى 4.0 ملايين برميل يومياً بحلول عام 2035. وفي هذا الإطار، أكدت الشركة العملية للطاقة جاهزيتها الكاملة لدعم المرحلة المقبلة من النمو، بوصفها الشريك المحلي الأول والرائد في خدمات التنقيب والإنتاج المتكاملة في الكويت، والمالكة والمشغلة لأحدث أسطول حفارات في المنطقة بمتوسط عمر يبلغ 3.07 سنوات فقط، مقارنة بمتوسط يقارب 15.9 سنة في الكويت ومتوسط أعلى في دول مجلس التعاون الخليجي ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بشكل عام.

#### أداء الشركة العملية للطاقة

وبدوره، قال نائب رئيس مجلس الإدارة، المهندس/ رواف إبراهيم بورسلي: «في أقل من أربع سنوات، انتقلت الشركة العملية للطاقة من تشغيل أربع حفارات إلى أكثر من عشرين حفارة بمعدل تشغيل كامل، مع بناء أحد أحدث أساطيل الحفر في المنطقة، وتحقيق نمو قوي في الإيرادات، وتعزيز الهوامش، ومضاعفة صافي الربح،

## مجموعة عبدالله صالح الشلفان العالمية تساهم بمبلغ مليون دولار في صندوق الكويت للاستجابة الطارئة

واختتمت مجموعة عبدالله صالح الشلفان العالمية ببيانها بالتأكيد على اعتزازها بالمساهمة في صندوق الكويت للاستجابة الطارئة، الذي يعبر عن رؤية الكويت في ترسيخ منظومة متكاملة للاستجابة السريعة والفعالة للظروف الطارئة، ويجسد إيمان المجموعة بأهمية تعزيز مفهوم المسؤولية المجتمعية ومساندة المبادرات الوطنية التي تحقق الأثر الإيجابي المستدام، باعتبارها إحدى الركائز الأساسية التي تدعم قيم التضامن والتكافل، بما يساهم في رفع جاهزية الدولة لحماية المكتسبات الوطنية وتعزيز قدرتها على مواجهة مختلف حالات الطوارئ والأزمات.



وترسيخ أمنها واستقرارها، مُشيدةً ومقدرةً بالجهود المخلصة التي تبذلها السلطات الكويتية والصفوف الأمامية في إدارة الأزمات بنجاح وإقتدار.

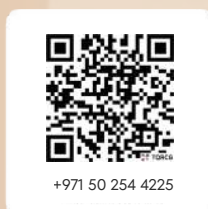
في إطار التزامها الثابت بالمسؤولية الوطنية وتعزيز ثقافة الشراكة المجتمعية، أعلنت مجموعة عبدالله صالح الشلفان العالمية عن مساهمتها بمبلغ مليون دولار في صندوق الكويت للاستجابة الطارئة. وأوضحت المجموعة إن المساهمة تأتي إيماناً منها بأهمية تمكين الجهود الوطنية الرامية إلى دعم جاهزية الدولة ورفع قدرتها على الاستجابة للظروف الطارئة، بما يعكس قيم التعاون والعطاء وروح المسؤولية المشتركة بين القطاعين العام والخاص. وأكدت المجموعة على ثقتها بقدررة الكويت بفضل ترابط قيادتها وشعبها ومؤسساتها الوطنية على تجاوز التحديات الاستثنائية

## 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



# بنك قطر الوطني: التحول العالمي في مجال الطاقة يرفع الطلب على النحاس



## الإنفاق الرأسمالي في قطاع التعدين لا يزال غير كافٍ مقارنة باستهلاك الأصول

المعروض في سوق النحاس لا يزال مقيدا بعوامل هيكلية، مشيرا إلى محدودية نمو إنتاج المناجم في عام 2026، واستمرار عدد من كبار المنتجين، ومن بينهم شركة كوديلكو، أكبر شركة تعدين للنحاس في العالم، في الأداء دون مستويات طاقتهم الإنتاجية الكاملة.

وبين في سياق متصل أن الإنفاق الرأسمالي في قطاع التعدين لا يزال غير كافٍ مقارنة باستهلاك الأصول، ما يعني أن القطاع لا يستثمر بالوتيرة اللازمة لمواكبة نمو الطلب، في وقت تحتاج فيه مشاريع النحاس الكبرى عادة إلى فترة تطوير تتراوح بين 10 و15 عاما من مرحلة الاكتشاف إلى الإنتاج الكامل.

ورأى أن أي إمدادات إضافية كبيرة يتم اعتمادها عند مستويات الأسعار الحالية لن تصل إلى السوق قبل أوائل ثلاثينيات القرن الحالي على أقرب تقدير.

ولفت إلى أن المصاهر ومصافي التكرير اعتمدت، في غضون ذلك، على الخردة والمصادر الثانوية للحفاظ على مستويات الإنتاج، غير أن ذلك يظل آلية مؤقتة لسد الفجوة، وليس حلا هيكليا.

وخلص التقرير إلى أن فجوة العرض في سوق النحاس قد تتسع خلال السنوات المقبلة، في ظل نمو الطلب مدفوعا بعاملين رئيسيين، هما التحول العالمي في مجال الطاقة وتطوير البنية التحتية المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، في وقت تظل فيه قدرة المعروض على مواكبة هذا النمو محدودة، بما قد يدعم أسعار النحاس خلال الفترة المقبلة.

في قدرات إنتاج الطاقة المتجددة والبنية التحتية لشبكات الكهرباء.

واعتبر البنك أن تحول الكهرباء إلى عنصر مشترك في معظم مسارات إزالة الكربون الرئيسية تقريبا، يعزز أهمية النحاس، باعتباره من المعادن الأساسية لتمكين هذا التحول، وعنصر لا غنى عنه في هذا الصدد. وفي سياق متصل، لفت التقرير إلى أن الانتشار السريع للذكاء الاصطناعي خلال السنوات الأخيرة أوجد مصدرا جديدا ومهما للطلب على النحاس، مع تزايد استهلاك مراكز بيانات الذكاء الاصطناعي والبنية التحتية للحوسبة عالية الأداء ومرافق أشباه الموصلات المتقدمة للكهرباء.

وأبرز أن ارتفاع استهلاك الطاقة يفرض ضغوطا إضافية على شبكات الكهرباء، ويدفع شركات الخدمات العامة إلى توسيع قدراتها والاستثمار في أنظمة أكثر مرونة لنقل الكهرباء، وهي مشاريع تتطلب استخداماً مكثفاً للنحاس.

وأشار التقرير إلى أن مراكز البيانات فائقة السعة تمثل بدورها مصدرا متناميا للطلب على النحاس، الذي يدخل في العديد من مكوناتها، بدءا من المحولات والأسلاك وصولا إلى أنظمة التبريد ومرافق الطاقة الاحتياطية.

وأضاف أن مراكز البيانات أصبحت، مع اتساع نطاق اعتماد الذكاء الاصطناعي عبر مختلف القطاعات، واحدة من أسرع مصادر الطلب الإضافي على النحاس نمواً، مع احتمال أن تضاهي مساهمتها السيارات الكهربائية على المدى الطويل.

وفي المقابل، أوضح التقرير أن جانب

المقبولة نسبيا للمعدن تعني أن الاقتصاد العالمي لا يزال قادرا بدرجة ملموسة على استيعاب مزيد من الارتفاع في أسعاره، ومن هذا المنطلق، تظل حجة تدني التقييم قائمة، بل ربما أصبحت أكثر قوة اليوم مع استمرار تأثير العوامل الداعمة للطلب.

ولفت التقرير إلى أن التحول العالمي في مجال الطاقة يمثل أقوى العوامل الداعمة للطلب على النحاس وأكثرها استدامة على المدى الطويل، إذ تتطلب تقنيات الطاقة المتجددة، مثل طاقة الرياح والطاقة الشمسية والطاقة الكهرومائية، كميات من النحاس تزيد بمقدار يتراوح بين ضعفين وخمسة أضعاف لكل وحدة من القدرة الإنتاجية، مقارنة بتقنيات توليد الكهرباء التقليدية المعتمدة على الوقود الأحفوري.

كما أشار إلى أن تحديث شبكات الكهرباء، وتوسيع شبكات النقل، وزيادة تخزين البطاريات على نطاق واسع، وتطوير البنية التحتية لشحن السيارات الكهربائية، كلها عوامل تتطلب كميات كبيرة من النحاس، موضحا أن السيارات الكهربائية وحدها تحتاج إلى ما يصل إلى أربعة أضعاف كمية النحاس المستخدمة في السيارات التقليدية المزودة بمحركات الاحتراق الداخلي، فضلا عن الطلب الإضافي الناتج عن البنية التحتية للشحن.

وأكد التقرير أن هذه العوامل الداعمة للطلب لا تتأثر بشكل عام بالتقلبات قصيرة الأجل في الاقتصاد الكلي، إذ تدعم السياسات الوطنية وأهداف إزالة الكربون والالتزامات المؤسسية المرتبطة بالتحول في مجال الطاقة دورات استثمارية تمتد لعدة سنوات

توقع بنك قطر الوطني (QNB) استمرار الاتجاه الصعودي لأسعار النحاس خلال الفترة المقبلة، في ظل تزايد الطلب العالمي على المعدن، مدفوعا بالتحول المتسارع نحو الطاقة النظيفة والتوسع في البنية التحتية المرتبطة بالذكاء الاصطناعي، في وقت يواجه فيه جانب المعروض قيودا هيكلية تحد من قدرته على مواكبة نمو الطلب.

وأشار البنك، في تقريره الأسبوعي، إلى أن أسعار النحاس، رغم ارتفاعها إلى نحو 6.20 دولار للرطل وتجاوزها أعلى مستوياتها المسجلة منذ عدة سنوات، لا تزال أقل من مستوياتها التاريخية الحقيقية المسجلة خلال دورة الارتفاع الفائق في أسعار السلع عام 2008، بما يشير إلى وجود مجال لمزيد من الارتفاع.

وأوضح التقرير أن استمرار نمو الطلب، بالتزامن مع بطء زيادة الإمدادات وطول الفترة اللازمة لتطوير مشاريع التعدين الجديدة، قد يؤدي إلى اتساع فجوة العرض ودعم أسعار النحاس على المدى الطويل.

وبيّن أن طفرة التوسع الحضري بقيادة الصين خلال دورة الارتفاع السابقة أدت إلى زيادة غير مسبوق في الطلب الصناعي، منوها إلى أن أسعار النحاس، بخلاف الذهب وعدد من المعادن النفيسة، تحركت خلال السنوات الـ15 الماضية بوتيرة متوافقة مع التضخم في الولايات المتحدة، دون أن تتجاوزه بالقيمة الحقيقية.

وأضاف أن ذلك يشير إلى أن الأسعار الحالية لا تعكس بالكامل الزيادة الهيكلية في الطلب على النحاس، كما أن التكلفة

# النفط يسجل مكاسب أسبوعية وبرت يرتفع 6% مسجلاً 88.52 دولار للبرميل



ومع تصاعد التوتر بين الولايات المتحدة وإيران بشأن السيطرة على مضيق هرمز، انخفضت حركة الملاحة عبر الممر المائي إلى ما دون متوسط الشهر.

وقبل بدء الهجمات الأميركية الإسرائيلية على إيران في أواخر فبراير/ شباط، كان يمر عبر المضيق نحو 20% من الإمدادات العالمية اليومية من النفط والغاز الطبيعي المسال. وأفادت وكالة أنباء الإمارات بأن ناقلتين تابعتين لشركة بترول أبوظبي الوطنية (أدنوك) المملوكة للدولة تعرضتا لهجوم في أثناء عبورهما المضيق مساء الخميس. ونددت حكومة الإمارات بما وصفته "بالهجوم الإيراني العدواني".

وفي ضوء الاضطرابات التي تواجه الإمدادات في الشرق الأوسط، أشارت توقعات منظمة أوبك إلى تباطؤ نمو الطلب، وسجلت مخزونات النفط الخام الأميركية أكبر زيادة أسبوعية منذ أكثر من ثلاث سنوات ونصف.

وأضاف أنه ربما يحين موعد "يوم الحقيقة" إذا استمرت حركة الملاحة في مضيق هرمز، الذي يمر من خلاله 20% من الإمدادات العالمية.

وتابع: "قد يبلغ سعر برميل النفط الخام 80 دولاراً، لكن سعر برميل الديزل بلغ 180 دولاراً وبرميل البنزين 130 دولاراً مما يؤثر على المستهلك".

وقالت الولايات المتحدة يوم الخميس إنها يمكن أن تواصل الحصار البحري على إيران إلى أجل غير مسمى، وستصعد الضغوط الاقتصادية على طهران في ظل تعثر محادثات وقف إطلاق النار.

وقال وزير الخزانة الأميركي سكوت بيسنت في مقابلة تلفزيونية: "ترقبوا مزيداً من القرارات التي ستصدر الأسبوع المقبل، لأننا سنفرض تدابير لم يسبق لها مثيل في تاريخ العزلة الاقتصادية لأي دولة".

ارتفعت أسعار العقود الآجلة للنفط الخام بأكثر من دولار للبرميل في جلسة الجمعة بدفعة من هجمات على ناقلات نفط وعدم إحراز تقدم يذكر بشأن اتفاق لوقف إطلاق النار بين إدارة الرئيس الأميركي دونالد ترامب وقيادة إيران.

وصعدت العقود الآجلة لخام برنت 1.45 دولار، بما يعادل 1.67%، لتسجل 88.52 دولار للبرميل عند التسوية، وزادت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط الأميركي 1.15 دولار، أو 1.42%، لتسجل عند التسوية 82.40 دولار للبرميل. ومكاسب الخامين الأسبوعية تصل إلى 6% لخام برنت و5.4% لخام غرب تكساس الوسيط الأميركي.

وقال أندرو ليبو، رئيس شركة الاستشارات ليبو أويل أسوشيتس: "نشهد ارتفاعاً في الأسعار مع اقتراب مطلع الأسبوع، وذلك عقب هجمات جديدة على ناقلات نفط وعدم إحراز أي تقدم في اتفاق وقف إطلاق النار".

## عطورات مقامس

maqames -perfume

55205700



# صندوق الاستثمارات السعودي يستثمر في سبيس إكس الأميركية بقيمة 26.3 مليار دولار



يملك صندوق الاستثمارات العامة السعودي 154.1 مليون سهم من الفئة A في شركة سبيس إكس التابعة للملياردير الأميركي إيلون ماسك، بقيمة سوقية بلغت نحو 26.3 مليار دولار في نهاية الربع الثاني من 2026.

وأظهر إفصاح الصندوق وفق نموذج 13F المقدم إلى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأميركية أن قيمة الحيازة استندت إلى سعر السهم البالغ 170.86 دولار في 30 يونيو/حزيران 2026.

ولا تعني قيمة الحيازة أن صندوق الاستثمارات العامة دفع 26.3 مليار دولار لشراء الأسهم؛ إذ يمثل الرقم القيمة السوقية للحصة في نهاية الربع الثاني، في حين لا يكشف نموذج 13F تكلفة الاقتناء أو توقيت شراء الأسهم.

وتأتي الإفصاحات بعد تحول سبيس إكس من شركة خاصة إلى شركة مدرجة، إثر طرحها العام الأولي في يونيو 2026 بسعر 135 دولارًا للسهم، الذي بلغت قيمته الأساسية نحو 75 مليار دولار.

ووفق رويترز، بلغ إجمالي قيمة الطرح نحو 86 مليار دولار بعد ممارسة خيار التخصيص الإضافي بالكامل.

حيازات الصندوق السعودي في السوق الأميركية

يُقدر حجم الأصول المدارة لصندوق الاستثمارات السعودي بنحو 1.2 تريليون دولار ضمن محفظة استثمارية تتجاوز 220 شركة.

وتستهدف استراتيجية الصندوق للفترة 2026-2030 تعزيز العوائد المالية ورفع كفاءة المحفظة وتوسيع الشراكات مع القطاع الخاص، مع التركيز على قطاعات تشمل الذكاء الاصطناعي، والصناعات المتقدمة والابتكار، والألعاب الإلكترونية، والطاقة النظيفة، والسياحة والبنية التحتية.

وتأتي حيازة الصندوق في إلكترونيك آر تس في سياق صفقة استحواذ منفصلة ينفذها تحالف يضم صندوق الاستثمارات العامة، وسيلفر ليك، وأفيني تي بارتنرز. وكانت إلكترونيك آر تس قد أعلنت في سبتمبر 2025 اتفاقاً للاستحواذ عليها بقيمة مؤسسية تقارب 55 مليار دولار.

وأظهر إفصاح الصندوق استمرار امتلاكه مراكز في عدد من الشركات الأميركية، وشملت الحيازات نحو 1.28 مليون سهم في كلاريتف، و24.8 مليون سهم في إلكترونيك آر تس، و177.1 مليون سهم في لوسيد غروب، إضافة إلى نحو 72.8 مليون سهم في أوبر تكنولوجيز.

## عطائورات

مقاميس  
maqames -perfume

55205700



# خسائر تريليونية تضرب صناديق العملات المشفرة ويعمق معانات الأصول الرقمية



قطاع الأصول الرقمية، الذي يعاني من ركود ممتد منذ فترة طويلة، بات لديه ضحايا جدد، وهم الصناديق التي أنشئت لإتاحة العملات المشفرة بمختلف أنواعها أمام المستثمرين العاديين.

سحبت "غراي سكيل إنفستمنتس" (Grayscale Investments) في الأيام الأخيرة خططاً لإطلاق صناديق متداولة في البورصة مرتبطة بعملة "إيه دي إيه" التابعة لـ"كاردانو" (Cardano)، و"دوت" التابعة لـ"بولكادوت" (Polkadot)، و"إتش بار" التابعة لـ"هيدرا" (Hedera).

وفي حين أدى تراجع مستمر منذ أشهر إلى انخفاض "بتكوين"، العملة الرائدة في القطاع، بنسبة 28% هذا العام، كان أداء العملات المشفرة الأخرى أسوأ. وانخفض مؤشر للعملات الأصغر بأكثر من 40% في 2026، فيما فقدت عملات أكثر شهرة، من بينها "دوج كوين" و"سولانا" و"إيه دي إيه"، نحو نصف قيمتها. كما أزيلت منصات التداول مجموعات كاملة من العملات من قوائمها، وتراجع نشاط التداول.

وتُظهر عمليات سحب الخطط، إلى جانب سلسلة من إغلاق الصناديق، كيف يؤثر الضعف المطول في العملات المشفرة الأصغر على شركات الاستثمار البديل التي سعت إلى الاستفادة من إقبال المستثمرين الأفراد على المنتجات الرقمية الموجهة للسوق الواسعة. "قد يكون هناك بعض الاهتمام من

المتداولة والحفاظ عليها قد يكون مكلفاً، وأن المنتجات التي تفشل في جذب أصول كبيرة قد تصبح غير مجدية اقتصادياً بسرعة.

وكانت أنشأت "وول ستريت" البنية التحتية اللازمة لإدخال العملات المشفرة إلى عالم التمويل التقليدي، لكن حتى الآن يتجه جزء كبير من الأموال المتدفقة عبر هذه القنوات نحو الأسماء الأكبر، تاركاً وراءه العديد من العملات الأقل شهرة.

وانخفاض الأصول في صناديق المؤشرات المتداولة للعملات المشفرة عموماً.

لا يقتصر التراجع على العملات البديلة، إذ أن بعض المنتجات التي ألغيت أو أُغلقت كانت مرتبطة بـ"بتكوين" و"إيثر"، في وقت يواصل فيه المستثمرون الأفراد سحب رؤوس أموالهم من القطاع لصالح رهانات مزدهرة مثل الذكاء الاصطناعي. الآن، تواجه العديد من العملات البديلة حقيقة أن إطلاق صناديق المؤشرات

المستثمرين بالعملات الأصغر، لكن هذا الطلب يجب أن يكون كبيراً بما يكفي لتبرير تكاليف إطلاق الصندوق والحفاظ عليه"، حسبما رأت روكسانا إسلام، رئيسة أبحاث القطاعات والصناعات في "فيتافي" (VettaFi).

أضافت أن الجدوى الاقتصادية لصناديق المؤشرات المتداولة المرتبطة بالعملات الأصغر ربما بات من الصعب تبريرها، خصوصاً مع ضعف السوق الأوسع

## تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

# الاقتصادية

جريدة النخبة  
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: [news@aleqtisadyah.com](mailto:news@aleqtisadyah.com)

[www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

قراءنا الأعزاء..

خدمة إرسال الواتس أب تواجه  
مشاكل فنية وتحديات  
في الإرسال تابعونا

عبر الحسابات التالية

قناة الاقتصادية الكويتية على واتساب



[www.aleqtisadyah.com](http://www.aleqtisadyah.com)



[@aleqtisadyahkw](https://twitter.com/aleqtisadyahkw)



[@aleqtisadyahkw](https://www.instagram.com/aleqtisadyahkw)



[aleqtisadyah\\_kw](https://www.telegram.me/aleqtisadyah_kw)



[aleqtisadyah.com](https://www.facebook.com/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

## 3.43 مليار دولار ملكية صندوق الثروة النرويجي في الشركات الإماراتية بنهاية يونيو 2026

أعلن صندوق الثروة السيادي النرويجي تفاصيل ملكيته في أسهم الشركات العالمية، كما في 30 يونيو 2026.

وأوضح الصندوق أنه يستثمر في 41 شركة في الإمارات، بقيمة إجمالية بلغت 3.43 مليار دولار (ما يعادل نحو 12.6 مليار درهم).

ويتضح من الجدول أدناه استثمارات الصندوق النرويجي في 41 شركة مساهمة حتى نهاية النصف الأول 2026، تعمل في مجالات مختلفة، وقد ركزت هذه الاستثمارات في قطاعات العقار، المصارف، الطاقة، التجزئة.

يذكر أن أنظمة الصندوق النرويجي لا تسمح له بالاستثمار بحصة تزيد على 10% بأي شركة. وانخفضت قيمة استثمارات الصندوق في أسواق الأسهم الإماراتية بنهاية النصف الأول 2026 بنحو 0.3% إلى 12.6 مليار درهم (3.43 مليار دولار)، وذلك مقارنة مع 12.63 مليار درهم (3.44 مليار دولار) في نهاية العام 2025.

وتخارج الصندوق من 5 شركات مقارنة بنهاية العام 2025، تشمل كلاً من جي إف إتش وبيور هيلث ورأس الخيمة العقارية وأمريكانا للمطاعم وألفا ظبي القابضة، بينما لم يقم بإضافة أي شركة جديدة لاستثماراته.

**الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

**50300624**

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب



مدير التسويق  
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير  
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

**الاقتصادية**  
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية  
إلكترونية يومية  
تصدر كل يوم  
صباحاً بنظام pdf