



«فيتش»
تؤكد التصنيف
السيادي للكويت
عند (AA-) مع
نظرة مستقبلية
مستقرة

16

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

تابعونا
@aleqtisadyahkw

www.aleqtisadyah.com

عدد الصفحات 23

رقم العدد 729

جريدة إلكترونية كويتية يومية

السنة الثانية

الأحد 26 من صفر 1448 • 9 أغسطس 2026 م

خاطر اقتصادية



بقلم - خالد محمد المطوع

الثروة التي تصنعها الأسواق

بلغ إجمالي الثروات المملوكة للأفراد حول العالم في نهاية 2025 نحو 570 تريليون دولار، بزيادة تقارب 40 تريليوناً خلال عام واحد. لكن تقريراً حديثاً لماكينزي يكشف مفارقة لافتة: 20% فقط من هذه الزيادة جاءت من استثمارات حقيقية جديدة، بينما جاء الجزء الأكبر من ارتفاع تقييم الأصول. وهنا يصبح الرقم أكثر إثارة من حجمه. فالثروة التي تعكسها تقييمات الأسواق لا تتحرك دائماً بالسرعة نفسها التي يتحرك بها الاقتصاد الحقيقي. قد ترتفع قيمة الأسهم والعقارات، فترتفع معها قيمة ما يملكه الأفراد من أصول، من دون أن يقابل ذلك نمو مماثل في الاستثمار أو الإنتاجية.

اليابان تعرف الوجه الآخر لهذه المعادلة. فعندما انفجرت فقاعة الأصول مطلع التسعينيات، تراجعت الثروات مع هبوط التقييمات، بينما بقيت القاعدة الصناعية والخبرات والقدرات الإنتاجية قائمة.

فارتفاع قيمة الأصول قد يكون انعكاساً لقوة الاقتصاد وتوقعات نموه، لكنه لا يصنع الازدهار بمفرده. والفارق يبقى بين قيمة ترتفع بفعل الأسواق، وقيمة جديدة يخلقها توظيف رأس المال في استثمارات منتجة.

فبالأسواق تستطيع إعادة تسعير الثروة سريعاً، أما بناء القدرة على إنتاجها فيحتاج إلى سنوات.

1.225 مليار دولار رواتب ومزايا موظفي «أجيليتي جلوبال» النصف الأول 2026

1.378 مليار دولار مصروفات مباشرة وتشغيل أخرى

نمو 38.48%، حيث تمثل 41.94% من الإيرادات. وبلغت المصروفات المباشرة لفترة النصف الأول 2026 نحو 1.059 مليار دينار مقارنة مع 901.794 مليون للنصف المقابل 2025 بنسبة نمو 17.5% تقريباً تمثل في ذات الوقت 36.25% من الإيرادات.

فيما نمت مصروفات تشغيل أخرى 23.7%، حيث ارتفعت من 257.729 مليون دينار لفترة النصف الأول 2025 إلى 319.025 مليون دينار لفترة النصف الأول 2026 تمثل 10.9% من الإيرادات..... تفاصيل... (ص 4).

حققت شركة أجيليتي جلوبال بي إل سي وشركاتها التابعة المدرجة في بورصة أبوظبي والمملوكة لشركة المخازن جزئياً إجمالي إيرادات بلغت 2.921 مليار دولار أمريكي وبلغ صافي الربح 65.688 مليون دينار، حيث يبلغ صافي هامش الربح ما نسبته 2.2% من حجم الإيرادات المليارية. في سياق متصل كشفت البيانات النصف سنوية المعتمدة أن رواتب ومزايا الموظفين عن فترة النصف الأول 2026 بلغت 1.225 مليار دولار، بزيادة عن النصف المقابل 2025 تبلغ نحو 340.590 مليون، حيث كانت 884.951 مليون دينار بنسبة

68

مخالفة و64 جزاء مالي بقيمة 1.4 مليون دينار

بلغت إجمالي المخالفات التي تم رصدها رقابياً في العام المنتهي 2025-2026، على الشركات ومختلف الوحدات الخاضعة للرقابة في السوق المالي، نحو 68 مخالفة، في حين بلغت الجزاءات 64 جزاء، منها 61 جزاء مالي بقيمة 1.4 مليون دينار كويتي، و3 جزاءات أخرى غير مالية.

في حين بلغت أعداد الشكاوى التي تم تقديمها نحو 8 شكاوى، وبلغ عدد الدعاوى التي انقضت 81 تقريباً. وجدير ذكره أن قيمة رد المنفعة بلغ نحو 76.6 ألف دينار، والتي غالباً ما تكون أحد الجزاءات أو العقوبات على المخالفين المستفيدين من منفعة محددة نتيجة استغلال معلومة أو القيام بتلاعب محدد، ما يعكس أن تلك النوعية من المخالفات في تراجع كبير.

40%

نسبة الإفصاح عن نتائج النصف الأول

منذ بداية فترة استحقاق الإعلان عن نتائج النصف الأول، أعلنت 56 شركة من إجمالي 139 شركة تعلن بياناتها وفقاً لنهاية السنة المالية 31 ديسمبر، ما يمثل 40%، في حين 83 شركة تقريباً لم تعلن حتى الآن، تمثل 60% تقريباً، بينها شركات صغيرة وميزانياتها محدودة وبسيطة، لكنها تعتمد التأخير، خصوصاً وأن هناك شركات كبرى قد أعلنت نتائجها بالرغم من أن ميزانياتها تمثل 10 أضعاف ميزانيات بعض الشركات الصغيرة.

المهلة لا تزال قائمة حتى قبل بدء تداولات الأحد 16 أغسطس، لكن من باب سرعة الإعلان والشفافية وتجنب السوق المزيد من الشائعات، وسرعة إتاحة الأرقام للمستثمرين بعدالة لتقييم الأسهم، يجب الإسراع في كشف النتائج ما أمكن.

42.5% تراجع في قرارات الإحالة للتأديب

عن 2024-2025. كما تراجعت إجمالي المخالفات من 118 إلى 98 بفارق 20 مخالفة بما نسبته 16.9%.

تراجعت قرارات الإحالة لمجلس التأديب في العام المالي الماضي بنسبة 42.5%، حيث انخفضت من 54 إحالة إلى نحو 31 إحالة، بواقع 23 حالة تراجع

من حق المستثمر مؤشر دقيق عاكس للحقيقة

ظاهرة التأثير على المؤشرات تحتاج معالجات جذرية

اختبار سهم الخليج للتأمين يحتاج ردة فعل

صعود القيمة السوقية 428.8 مليون دينار تعادل رؤوس أموال 14 شركة... نتيجة تداولات قيمتها 13.9 ألف فقط!!!

المستثمرين، الذين يبادرون لسرعة البيع دون معرفة أسباب هبوط المؤشر الحاد، الذي قد يكون نتيجة بيع خمسة أسهم بالحد الأدنى أو العكس لנاحية الصعود.

3 - تحديد الاتجاه بكفاءة وواقعية، حيث تساعد الأرقام الصحيحة في معرفة هل السوق صاعد أو هابط حقاً.

4 - تقييم الأداء: يمكن للمستثمر مقارنة أسعار اليوم بالأيام السابقة بشكل عادل.

5 - توزيع الأموال وفقاً لانعكاس وقراءة كل مؤشر، وبالتالي يمثل اتجاه ولون المؤشر أهمية قصوى، ومن هنا من حق المستثمرين أن يكون المؤشر دقيق، حيث يعتمد مديرو الأموال، سواء المحترفين أو غير المحترفين، على دقة الأوزان لتوجيه السيولة نحو الشركات.

6 - تكمن أهمية دقة مؤشرات البورصة في أنها تعكس الصورة الحقيقية لصحة اقتصاديات الشركات، ويوجه قرارات المستثمرين المالية، ويمنع حدوث الهلع أو القرارات الوهمية.

الذي صعد بنسبة 5.22%، وربما تكون المرة الأولى الذي يعكس فيها ذلك المؤشر هذه النسبة في جلسة واحدة، والأكثر إثارة أنه نتاج تأثير كبير من سهم واحد.

ثم في الجلسة الثانية تراجع السهم 40.41%، وتراجع ذات المؤشر -3.45%.

إعادة النظر ضرورية ومستحقة لكل المؤشرات، كي تكون أكثر وضوحاً وتعكس الصورة بشفافية، والسوق ليس بحاجة لمزيد من الاختبارات حتى يتم دراسة ملف المؤشرات وتركيباتها وإعادة اختبارها وتعزيز دقة قياسها.

لماذا دقة المؤشرات في الأسواق المالية ضرورة قصوى؟

1 - تنظم التعامل في السوق بشكل كبير، خصوصاً التأثيرات النفسية التي تقع على المستثمرين تحت الأرقام المبالغ فيها، سواء ناحية الصعود أو النزول.

2 - اتجاهات المؤشرات لها تأثير، وتحدث هلعاً في كثير من الأحيان بين صفوف صغار

رب ضارة نافعة، وكما يقال "الممارسة تكشف وتختبر الأطر والمعايير والأنظمة"! ففي الأسبوع الماضي شهد سهم شركة الخليج للتأمين موجة صعود كبيرة، ثم تراجع نسبي ليس بقدر الصعود، حيث سجل 125% صعوداً، فيما التراجع 41%، لكن ليس ذلك التراجع هو القضية.

القصة أكبر من صعود سهم أو تراجعه، بل هي قصة التأثير الكبير على مؤشر السوق، وتضخمه بمكاسب كبيرة جداً أشبه ما تكون مصطنعة، خصوصاً وأن قيمة تداول السهم في 3 أغسطس بلغت 13.9 ألف دينار كويتي، لكنها «نفخت» القيمة السوقية بقيمة 428.851 مليون دينار كويتي، فالقيمة السوقية التي تحققت ضخمة جداً وقياسية وتعادل 1.397 مليار دولار أمريكي. القيمة السوقية التي ارتفع بها سهم شركة الخليج للتأمين البالغة 428.851 مليون دينار، تعادل رؤوس أموال 14 شركة برأسمال 30 مليون دينار كويتي.

التأثير كان واضحاً على مؤشر السوق الرئيسي

أوزان الشركات وتأثيرها

مثل شركة أسهمها الحرة 50% على سبيل المثال، بل على العكس يمكن أن يكون تأثير شركة أسهمها شحيحة أكبر من شركة ممتازة أسهمها الحرة متاحة وكثيرة بنسبة تبرر إدراجها القائم على مبدأ المشاركة.

وهي حالة أثارها السلبية أكثر من إيجابياتها. شركات تتداول في السوق، لكن الأسهم الحرة 3% فقط، ما يعني أن الشركة محسوبة على السوق بنسبة 3% من رأس المال، فكيف يمكن احتسابها شركة كاملة الأركان مثلها

ملف أوزان الشركات وتأثيرها يجب أن يكون في صميم ونواة دراسة شاملة لمراجعة المؤشرات، خصوصاً مراجعة أوزان الشركات التي تخضع لاستحواذ إلزامي، فتكون نسبة الأسهم الحرة المتاحة للتداول ضئيلة جداً

أيها المساهمون: اسألوا عن البنود الاعتيادية قبل الغامضة؟

الأرقام لا تكذب... لكن من أعد قوائمها...!!

تعاملات الأطراف ذات الصلة تحتاج مزيد من الشفافية والإيضاحات

مصدقية الأرقام جزء أساسي من القرار الاستثماري

منح عملاء خصومات محددة في صيغة عقد استشارات أو مشتريات، المهم يتم إعادة جزء من العمولة في صيغة لا تعكس أنها خصم عندما يكون ممنوع أو محظور.

5- بعض عمليات شراء أصول مبالغ فيها، أو بيعها بأقل من قيمتها الحقيقية، وغالباً ما تتم في الأصول غير المسعرة، أو استخدامها في سداد ديون عينية وفرض قيمة محددة على الدائن تحت شعارات تقييم من طرف مستقل، وتتم الموافقة عليها من مجلس الإدارة والجمعية العمومية إلى آخر الموافقات الشكلية لإضفاء الشرعية القانونية على العملية.

6- شركات وكيانات تحقق إيرادات بالمليارات، لكن «الفتات» يحتسب كربح لمساهمي الشركة الأم، والأغلبية تذهب مصروفات ونثرات ومكافآت وأكلاف تشغيل وخدمة دين وعقود يمين ويسار.

7- شركات تشغيلية ربحيتها تتحسن والأرقام تنمو لكن القروض تزيد وترتفع ولا تولد نقد، فتكون الأرقام والمؤشرات نامية، لكن دورة النقد تزداد سوءاً، فالتدفق النقدي يجب أن يرتفع بنفس اتجاه صافي الربح كي يكون ربح غير محاسبي.

والاستثماري بات يحتاج وعي أكثر وانتباه ويقظة، وليس مجرد تنقل بين الكيانات، لا سيما وأن القراءة الواعية تحمي رأس المال، فجزء من القرار الاستثماري يتم بناءه على مصداقية الأرقام.

ومن الملفات التي يجب على المستثمر قرائتها قراءة واعية ومحصنة:

1- ملف المصروفات العمومية والإدارية والجنوح فيها بشكل مبالغ فيه، لا يوجد ما يبرره على صعيد الأداء ولا يتناسب معه أبداً، أو أن يكون فارق كبير بالنمو بين الفترات المالية.

2- التلاعب بتوقيت المصاريف والتكاليف بين الفترات والتي تظهر أثارها فجأة على البيانات، وغالباً ما تكون في الربع الأخير من كل عام.

3- التدقيق في تعاملات وعلاقات الأطراف ذوي الصلة، ففي حالات كثيرة يتم منحهم عقود ومزايا من دون أن تكون هناك إفصاحات واضحة ومناسبة لمثل هذه المعاملات.

4- بعض الميزانيات تحتوي على عقود شبه وهمية أو مصروفات لا يقابلها عمل حقيقي، وهذه البنود يتم استخدامها في

ثمة نصيحة مهمة يسديها رئيس تنفيذي مخضرم يؤكد في لقاء خاص بأن الأرقام دائماً هي عنوان الحقيقة، وأن الأرقام لا تكذب، ولكن من أعد قوائمها....!!

ويدعووا الرئيس المخضرم جموع المساهمين والمستثمرين إلى قراءة البيانات المالية والاستفسار والتدقيق على البنود الاعتيادية قبل البنود الغامضة، واصفاً البنود الاعتيادية بأنها أحد «أبواب الشر» التي تنفذ منها بعض التلاعبات.

ويمضي مؤكداً أن البنود الاعتيادية غالباً ما تشهد بعض الأرقام الملوغمة التي يراد تمريرها بنسب أعلى من أي بنود غامضة أخرى. مشيراً إلى أن البنود الاعتيادية التقليدية فرص تمريرها أعلى بكثير من البنود الغامضة التي دائماً ما تكون هدف أو محل تدقيق وتفتيش وأسئلة واستفسارات بحكم الغموض التي يكتنفها أو يحيط بها. القاعدة تقول أن الاحتيال لا يختبئ في الحسابات والبنود الغامضة، بل يختبئ أكثرها وفقاً لحالات كثيرة في البنود الاعتيادية التي يتم التسليم بها تلقائياً، ويتم تكرارها كأنها معزوفة دورية أساسية في هيكل الميزانية.

الرسالة مفادها أن العمل المالي

1.225 مليار دولار رواتب ومزايا الموظفين للنصف الأول بنمو 38%

صافي هامش الربح 2.2% عن النصف الأول



أجيلي تي جلوبال: إيرادات النصف الأول 2.921 مليار دولار والربح 65.688 مليون

شركة أجيلي تي جلوبال بي إل سي وشركاتها التابعة					
بيان الدخل المرحلي المكثف المجمع (غير مدقق) للفترة المنتهية في 30 يونيو 2026					
الستة أشهر المنتهية في 30 يونيو		الثلاثة أشهر المنتهية في 30 يونيو		إيضاحات	
2025	2026	2025	2026		
ألف	ألف	ألف	ألف		
دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي	دولار أمريكي		
2,342,984	2,921,922	1,200,480	1,512,091	9	إيرادات من عقود مع عملاء
(901,794)	(1,059,594)	(457,390)	(558,464)		مصرفات مباشرة
(257,729)	(319,025)	(131,522)	(165,734)		مصرفات تشغيل أخرى
(884,951)	(1,225,541)	(458,798)	(621,485)		رواتب ومزايا الموظفين

وبلغت المصروفات المباشرة لفترة النصف الأول 2026 نحو 1.059 مليار دينار، مقارنة مع 901.794 مليون للنصف المقابل 2025 بنسبة نمو 17.5% تقريباً. فيما نمت مصروفات تشغيل أخرى 23.7%، حيث ارتفعت من 257.729 مليون دينار لفترة النصف الأول 2025 إلى 319.025 مليون دينار لفترة النصف الأول 2026.

مليار دولار وصافي الربح 42 مليون دولار، بصافي هامش ربحي يبلغ 2.8%. في سياق متصل كشفت البيانات النصف سنوية المعتمدة أن رواتب ومزايا الموظفين عن فترة النصف الأول 2026 بلغت 1.225 مليار دولار، بزيادة عن النصف المقابل 2025 تبلغ نحو 340.590 مليون، حيث كانت 884.951 مليون دينار بنسبة نمو 38.48%.

حققت شركة أجيلي تي جلوبال بي إل سي المدرجة في بورصة أبوظبي، والمملوكة لشركة المخازن جزئياً بنسبة تصل إلى 25% تقريباً، إجمالي إيرادات بلغت 2.921 مليار دولار أمريكي، وبلغ صافي الربح 65.688 مليون دينار، حيث يبلغ صافي هامش الربح ما نسبته 2.2% من حجم الإيرادات المليارية. وعلى صعيد الربع الثاني فقط، بلغ الإيراد 1.5

تراجع إيرادات «يوباك» بنسبة 69.99%

تراجعت إيرادات شركة المشاريع المتحدة للخدمات الجوية «يوباك» بنسبة 69.99%، حيث بلغت في النصف الأول 2025 نحو 3.290 ملايين دينار كويتي مقارنة مع 987.2 ألف دينار عن فترة النصف الأول 2026. ويمكن الإشارة إلى أن أبرز أسباب تراجع تلك الإيرادات هي العقود المحلية التي كانت تحت مظلة الشركة ولم يتم تجديدها. على صعيد صافي الأرباح، فقد حققت الشركة خسارة عن فترة النصف الأول 2026 بنحو 793.945 ألف دينار بواقع 2.10 فلس للسهم، مقارنة مع ربحية للفترة المقابلة من 2025 تبلغ 356.465 ألف دينار بربحية للسهم 0.94 فلس.



الشعبية الصناعية: 82.64% تكلفة المبيعات من إجمالي إيراداتها

والإدارية بنسبة 14.95%، حيث ارتفعت من 521.5 ألف دينار كويتي إلى 599.48 ألف دينار كويتي. لدى الشركة تسهيلات بقيمة 2.090 مليون دينار، تحمل فائدة 3.5% سنوياً، الجزء المتداول المستحق في 15 أغسطس الحالي يبلغ 84 ألف دينار. الشركة حققت 459.5 ألف دينار عن النصف الأول بربحية للسهم 4.63 فلس مقارنة مع 270.079 ألف دينار بربحية للسهم 2.72 فلس.

حققت شركة الشعبية الصناعية مبيعات عن فترة النصف الأول 2026 بلغت 6.712 ملايين دينار كويتي، لكن تكلفة المبيعات بلغت 5.547 مليون دينار بإجمالي 82.6%، ليلعب هامش الربح التشغيلي 1.164 مليون بنسبة 17.3% فقط. من واقع الأرقام يتضح أن تكلفة المبيعات مرتفعة جداً، حيث أتت على أغلبية الإيرادات. في الوقت ذاته نمت المصاريف العمومية



«منشآت»: 48.089% تكاليف التشغيل قياساً للإيرادات

الحالي 5.683 ملايين ، بنسبة 48.089% من إجمالي إيرادات التشغيل. وعلى صعيد أرباح النصف الأول 2026 بلغت 7.357 ملايين دينار، بربحية 22.85 فلساً مقارنة مع 6.395 مليون دينار بربحية للسهم 19.86 فلساً بنمو 15.04%.

حققت شركة منشآت للمشاريع العقارية إيرادات تشغيلية عن فترة النصف الأول 2026 بنحو 11.819 مليون دينار كويتي، بتراجع نسبته -1.2% مقارنة مع 11.963 مليون لفترة النصف الأول 2025. وبلغت تكاليف التشغيل لفترة النصف الأول من العام

العملية للطاقة:
18.092 مليون إيرادات
تكلفتها 10.512 مليون
بنسبة 58.103%



شركة العملية للطاقة (ش.م.ك.س.)
K.S.C. Energy Company

بلغت إيرادات الشركة العملية للطاقة عن النصف الأول 2026 نحو 18.092 مليون دينار مقارنة مع 13.428 مليون دينار، بزيادة 4.628 مليون دينار، بنسبة نمو 34.37%، فيما بلغت تكلفة الإيرادات لفترة النصف الأول من العام الحالي 10.512 مليون دينار بنسبة 58.103%. وعلى صعيد الأرباح النصف سنوية فقد بلغت أرباح تلك الفترة 4.375 ملايين دينار، بربحية 7.72 فلس، مقارنة مع 2.233 مليون دينار كويتي بربحية 5.96 فلس، بنسبة نمو إجمالية تبلغ 95.9% تقريباً.

المتكاملة القابضة: 2.6 مليون دينار ربحية النصف الأول 2026

الشركة بتأجير المعدات التي تمثل جزء كبير من نشاطها سواء في الداخل أو الخارج. وقد تراجع الربح التشغيلي بنسبة 26.7% تقريباً، حيث كان في فترة النصف الأول 2025 يبلغ 4.844 ملايين دينار كويتي مقارنة مع 3.550 ملايين دينار عن النصف الأول 2025.

حققت المتكاملة القابضة صافي أرباح عن النصف الأول 2026 بلغ 2.614 مليون دينار، بربحية للسهم 9.84 فلس، مقارنة مع 3.443 مليون للفترة المقابلة 2025 بواقع 12.96 فلساً، بنسبة تراجع إجمالية تبلغ 24.078%. وتعود التراجعات بسبب أساسي إلى هدوء وتراجع حجم المشاريع، وتأثر



أداء القطاع الفندققي متناقض 100% بين شركتي عقار

شركة تبرر خسارتها بالأداء السلبي للفنادق وأخرى لديها نمو 15.79%

عقارية لديها قطاع فندققي حقق نمواً إيجابياً بنسبة 15.798%، حيث نمت تلك العمليات من 5.2 مليون دينار إلى 6.135 ملايين دينار، علماً أن نفس الأجواء والأوضاع على الجميع، فهل الفارق في الإدارة؟!

شركة عقارية عريقة وتاريخية مستمرة في إعلان أداء متواضع وسلبي رغم حجم الأصول التشغيلية التي لديها، وتبرر التراجعات في الأرباح بأن أداء قطاع الضيافة والفندقة كان متأثر وضعيف. في المقابل شركة أخرى

صندوق الأسرار:

9 رغم تأخر قاعدة كبيرة من الشركات في الإفصاح عن النتائج النصف سنوية، لكن هناك مفاجآت إيجابية مقبلة تخص توزيعات نقدية من بين المتأخرين.

10 شركة صناعية عريقة وتاريخية رهنّت كامل المصنع مقابل تسهيلات بمبالغ ضئيلة جداً. الشركة لديها مصنع رئيسي وتنتج والمفروض لديها تدفق نقدي، وليس لديها توسعات جديدة تخص إنشاء مصانع جديدة، كيف ترهن الشركة أهم أصل لديها بالكامل على مبلغ طفيف؟ وأين تدفقاتها ومبيعاتها؟

11 بلغت قيمة قرض دولاري مقدم إلى المساهم الرئيسي في شركة إقليمية 334.254 مليون دولار لأجل 5 سنوات مع التوافق على خيار التمديد.

12 الشركة التي اهتم مجلس إدارتها منذ اليوم الأول بتعزيز الإيرادات لاسترداد الاستثمار المحدود الذي تم ضخه، هناك ترقب لتطوير الشركة أكثر وتنويع وتوسيع مصادر الإيراد أكثر. المنافسون يركضون من حولك، ولديهم سلة منتجات أضعاف أضعاف ما لديك.

واضحة، لذلك على الرئيس الذي يسلم الخيط والمخييط لـ «قانوني»، على أساس أنه فاهم وسيحميه، أن يتعظ ويستفيق من الغفوة التي طال أمدها! نصيحة خالصة لوجه الله قبل أن تجد نفسك في موقف معقد يصعب معه المعالجات.

6 بعض المساهمين فرحوا في بداية الملف بالتوزيعات العينية وتناسوا ما هو مخبئ لهم من ترتيب وتكتيك ليس في صالحهم، عندما يرون الأرقام حالياً سيعرفون لماذا تم تقديم توزيع سخي.

7 تحالف من المستثمرين في إحدى الشركات المشطوبة يقدم نموذج حي في المثابرة والمتابعة الدقيقة لحقوقهم، ويستحقون التقدير على هذا الجهد الكبير رغم ما أصابهم من ضرر، لكن رسالتهم أنهم مستمرون وشعارهم «ما يموت حق وراءه مطالب».

8 تساؤل مهم ... على ماذا تراهن الشركة التي تحتاج زيادة رأس مال عاجلة اليوم قبل الغد؟ من أفلس أكثر من شركة كيف سيضع معه المساهم أموال جديدة وبأضعاف السعر السوقي؟!

1 نمت القيمة السوقية لرصيد أسهم شركة أجيليتي جلوبال بي إل سي 294.702 مليون دولار كما في نهاية النصف الأول، بنسبة نمو عن نهاية ديسمبر 2025 بلغت 44.25%، حيث كانت 204.290 مليون دولار. وتقدر كمية الأسهم لرصيد أسهم الخزانة 615 مليون سهم، كانت تبلغ التكلفة لها 204.290 وحالياً بقيمة 294.702 مليون دولار.

2 اشتراكات البورصة زادت تقريباً بنسبة 9.4%، وهي نتاج الإدراجات. هذه الزيادة يجب أن تكون حافز ودافع نحو تسريع التنوع وإطلاق الأدوات، فكل تطوير سينعكس إيجاباً على الميزانية بعوائد وإيرادات.

3 ارتفعت أرصدة «المتكاملة» لدى البنوك بنسبة 43.8%، من 3.180 مليون دينار إلى 4.5 ملايين دينار.

4 تراجعت القيمة الدفترية لاستثمار رئيسي خارجي مسعر، تملكه شركة خدمات كبرى، بنسبة 7.307% تقريباً، كما في نهاية النصف الأول 2026 مقارنة مع إغلاق ديسمبر 2025.

5 أمام القانون المسؤوليات

التدقيق مسؤولية... والحديقة حامية



وفق القاعدة الراسخة والثابتة، وبالتالي على الجميع تذكر قول الحق تعالى « وَلَا تَحْسَبَنَّ اللَّهَ غَافِلًا عَمَّا يَفْعَلُ الظَّالِمُونَ »، فالتواطؤ مع الطرف الأقوى والأعلى ملكية ومتخذي القرار ليس إلا نزوة دنيوية على حساب الآخرين.

لذلك نهى الحق عن أكل الأموال بالباطل، فقال تعالى في محكم التنزيل «لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ»، فإلحاق الضرر بالآخرين أو التغيرير بهم، أو المساعدة على ذلك، هو أحد أشكال أكل أموال الناس بالباطل، خصوصاً وأن كتل من هذه الأموال هي لأفراد عزل وقصر وأيتام، ورؤوس أموال مستثمرين وثقوا ثقة كبيرة بكل من يتولى مسؤولية التدقيق والرقابة وحتى الإدارة، فالتأمر الذي يؤدي إلى خسارة هذه الثقة هو من باب النكوص بالعهود والوعود، فصيانة الأموال مسؤولية عظيمة وجسيمة على كل من له مسؤولية تراتبية على كل كيان متاح للمستثمرين. ولعل شطب أحد المراقبين نهائياً، وتحمله مسؤولية البيانات المالية للشركة المشطوبة، سواء باعتراف الشركة أو وفق رؤية الجهات الرقابية، يجب أن يكون نقطة ضوء وناقوس تنبيه وتذكير للجميع ... وليتذكر الجميع "الحديقة حامية"!!

نقلة نوعية لتحقيق المرونة وترسيخ المسؤوليات بالدرجة الأولى لمراقبي الحسابات، وبالتالي هذه المسؤولية يجب أن تكون في محلها.

فبعض الشركات التي سيق وكشفت أعمال التفتيش أنه من الواجب عليها خصم مخصصات منذ سنوات طويلة، وتم إهمال هذا الأمر بمرونة وموافقات من مراقب الحسابات هي أحد تلك النماذج. وبالمناسبة حصل مراقب الحسابات على مخالفة وجزاء مالي، ما يؤكد أنه شريك في المسؤولية.

هذه الممارسات أحد العلامات التي تدق ناقوس التنبيه للعودة إلى أساسيات المهنة وإعلاء ميثاق النزاهة بغض النظر عن خسارة عقد أو المحافظة على عقود.

المراقب أو المدقق هو بمثابة جهة رقابية، وعليه الكثير من المسؤوليات تسبق المسؤوليات القانونية، فعليه مسؤولية أخلاقية بالدرجة الأولى تجاه جموع المساهمين، حتى ولو كان المساهم يملك سهماً واحداً.

تمرير التقييمات والتعاون المغلف بالتواطؤ سينكشف حتماً، فما بني على باطل فهو باطل،

ربما مرت مرور الكرام عملية شطب الجهات الرقابية نهائياً لأحد مراقبي الحسابات من السجلات بعد ممارسة في شركة تشغيلية ترتب عليها عملية شطب الأسهم من الإدراج، وهي خسارة فادحة لاسم وتاريخ مكتب، وخسارة لعقود كبيرة وكثيرة كانت قائمة.

هذه الرسالة يبدوا أنها لم تصل جيداً لبعض المراقبين. فمازلنا نرى مراقب الحسابات الذي يتحفظ على ملفات وبيانات شركة، فيقوم مجلس الإدارة وينتفض ويتم استبداله بمراقب آخر يعالج لهم مشكلة التحفظ، بينما مراقب آخر يتعاون مع مجلس الإدارة أكثر من حرصه على مصالح الأقليات وباقي المساهمين.

مسألة الفوز بعقد أو الحفاظ عليه يجب أن تكون آخر اهتمامات مراقبي ومدققي الحسابات، وأن يكون دور مراقب الحسابات اسم على مسمى فعلياً.

لكن أن يقوم بعض من مراقبي الحسابات بالتفكير نيابة عن الشركة، وتوجيهها بحكم خبرته وبحكم معرفته بالمخارج والثغرات المحاسبية والالتفافات التي تساعد الشركة، فهو خروج عن الدور وعن المهمة.

تنحي الجهات التنظيمية عن دور الرقابة المسبقة كانت بمثابة

سلسلة قصص

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

التنمية المستدامة في الميزانيات

الاستدامة لم تعد ترفاً.. بل «تذكرة الدخول» للسوق والتمويل

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



قبل عقد من الزمان، كان بند «التنمية المستدامة» يُكتب في آخر سطر من ميزانية الشركة، وكأنه صدقة اختيارية تُمنح عند وجود فائض. حملة تشجير هنا، تبرع لمدرسة هناك، ومبادرة تطوعية تُحذف فور ضغط الأرباح.

اليوم انقلبت المعادلة تماماً.

ما كان يُعتبر «ترفاً إدارياً» أصبح شرطاً تمويليّاً، ومتطلباً رقابياً، ومعيّاراً يُقيّم به المستثمرون الأجانب الشركات. انتقلت الاستدامة من صفحة المسؤولية الاجتماعية إلى قلب الموازنة التشغيلية والاستراتيجية. فكيف تحولت من بند «نتصدق به» إلى بند «نُحاسب عليه»؟ وما الذي يجب أن يتغير في طريقة تفكيرنا محاسبياً واستراتيجياً تجاهها؟

أولاً: ما الذي غيّر مكانة التنمية المستدامة؟

ثلاث قوى رئيسية دفعتها من الهامش إلى المركز:

1. التنظيم والرقابة

هيئة أسواق المال، بنك الكويت المركزي، ومعايير الحوكمة ESG أصبحت تطلب إفصاحات واضحة عن الأثر البيئي والاجتماعي. لم تعد اختيارية.

2. التمويل

البنوك اليوم تسأل: «ما خطة الشركة للاستدامة؟» قبل اعتماد القرض.

وفي الكويت على سبيل المثال، بدأت بعض البنوك المحلية تربط هامش الفائدة بتقييم الشركة في مؤشرات ESG. الاستدامة أصبحت تساوي فلوس مباشرة.

3. المخاطر

من انقطاع المياه إلى ارتفاع أسعار الطاقة إلى سمعة العلامة التجارية. الشركات اكتشفت أن تجاهل الاستدامة = خسارة مباشرة على قائمة الدخل.

ثانياً: من «مصرف» إلى «استثمار استراتيجي»

مثال عملي:

تركيب ألواح طاقة شمسية لم يعد «مبادرة خضراء»، هو الآن مشروع يخفض فاتورة الكهرباء لمدة تصل إلى 20 سنة. هذا استثمار، وليس صدقة.

ثالثاً: المعالجة المحاسبية.. أين نضع الاستقطاع؟

الخطأ الشائع: تحميل الاستقطاع للتنمية على صافي الربح بعد الضريبة.

المعالجة الصحيحة حسب معايير IFRS:

- التزاماً تعاقدياً أو قانونياً ← مخصص وفق IAS 37 ويُحمل قبل صافي الربح.
- مبادرة اختيارية مرتبطة بالإيراد ← مصروف تسويق أو تشغيل وفق IFRS 15.
- مشروعاً رأسمالياً مثل ألواح شمسية ← يُرسم كأصل وفق IAS 16.



البند	سابقاً: بند ترف	الآن: بند استراتيجي
الهدف	تحسين الصورة	تقليل المخاطر وزيادة القيمة
التمويل	من صافي الربح المتبقي	بند مهتمد في الميزانية السنوية
القياس	عدد المبادرات	العائد على الاستثمار + الأثر
المسؤول	قسم العلاقات العامة	الإدارة العليا + مجلس الإدارة

سمعة وتنظيمية مع تشديد الرقابة. النجاح يكون عندما ترتبط مؤشرات الاستدامة بمكافآت الإدارة العليا وبنظام رقابة داخلية.

سادساً: من يدفع الثمن؟

من لا يدفع اليوم، سيدفع غداً أضعافاً غرامات، فقد تمويل، خسارة عقود. الاستدامة لم تعد تكلفة، بل هي تأمين ضد مخاطر المستقبل.

الخاتمة

التنمية المستدامة اليوم إدارة مخاطر، وميزة تنافسية، وشرط بقاء. القاعدة الذهبية: «لا تخصص للتنمية ما تبقى من الميزانية.. خصص للميزانية ما تحتاجه التنمية لتبقى شركتك.» في عالم المال الجديد، الشركات التي ترى الاستدامة «ترفاً».. ستجد نفسها «ترفاً» يمكن للسوق الاستغناء عنه.

4. إفصاحاً إلزامياً وفق IFRS S1/S2 ← ربط الميزانية المالية بالمستدامة في التقرير السنوي المتكامل.

رابعاً: كيف تبني ميزانية استدامة ناجحة؟

- اربطها بالمخاطر: الماء، الطاقة، الموظفين، سلسلة التوريد.
- ضع مؤشرات أداء KPIs قابلة للقياس: «خفضنا استهلاك الماء بنسبة 15%».
- افصل بين النفقات الرأسمالية Capex والتشغيلية Opex.
- أفصح بشفافية: المستثمر يريد الرقم والأثر، وليس الصور.

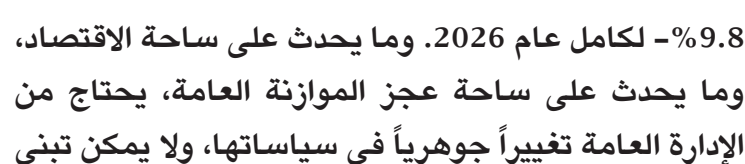
خامساً: التحديات وتحذير من الغسل الأخضر Greenwashing

أخطر التحديات هو «الغسل الأخضر»: تقديم صورة وهمية عن الاستدامة دون أثر حقيقي. أصبح مخاطرة

انكماش اقتصادي في الربع الأول من العام الحالي بنسبة 4.6% - تقريباً

قيمة الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية بلغت
11.922 مليار دينار كويتي مقارنة مع 12.581 مليار

معامل ارتباط بين أداء الاقتصاد الكويتي وحركة سوق النفط مرتفع جداً، وربما الأعلى في العالم، وفي آخر معلومة نشرتها الإدارة المركزية للإحصاء، قدرت أن الاقتصاد الكويتي انكمش في الربع الأول من العام الجاري بنحو 4.6% - بالأسعار الثابتة رغم توقف الإنتاج لشهر



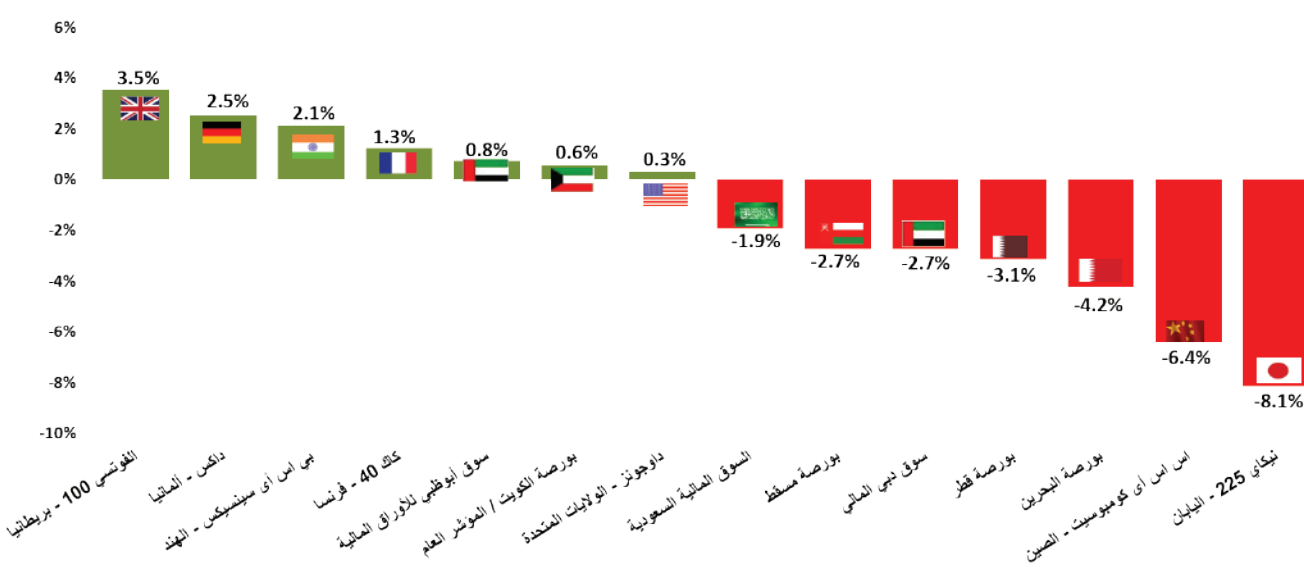
واحد فقط خلال ذلك الربع. وتتوقع وحدة المعلومات لمجلة الإيكونوميست في تقريرها الصادر بتاريخ 10 يوليو 2026، أن يحقق الاقتصاد الكويتي انكماشاً بالأسعار الثابتة بحدود



فاقد الإنتاج النفطي لن يتم تعويضه من ارتفاع الأسعار إن تم فتح مضيق هرمز

السوق البريطاني أكبر الراحين في يوليو بنسبة 3.5% ومكاسبه منذ بداية العام إلى 9.4%

أداء أسواق مالية منتقاة نهاية يوليو 2026



سياسات صحيحة تخفض تكاليف الأزمة إلى حدودها الدنيا سوى بمعرفة تفصيلية وحديثة للأرقام، ومشاركتها مع جميع المهتمين. فالانكماش والعجز المالي هذه المرة ليس خطأ الإدارة وإنما نتاج قوة القاهرة، صحيح أن لا شيء حدث للفكك التدريجي من إدمان النفط لكل الإدارات السابقة شاملاً الحالية، ولكن الإخفاق في التعامل الصحيح مع الأزمة الحالية يعمق آثارها السلبية، ويجعل الإصلاح في المستقبل أكثر صعوبة.

النتائج المحلي الإجمالي - الربع الأول 2026

صدر تقرير الإدارة المركزية للإحصاء الخاص بأرقام الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية والثابتة عن الربع الأول من عام 2026، أي بعد أربعة شهور من انتهاء الربع، علماً بأن بيانات الربع الثاني الأولية حول الناتج المحلي الإجمالي للسعودية، أكبر اقتصادات الإقليم وضمن أكبر 20 اقتصاد في العالم، صدرت للربع الثاني بتاريخ 30 يوليو 2026، أي بعد أيام قليلة من صدور تقرير الإدارة المركزية للإحصاء عن الربع الأول. وتذكر البيانات أن قيمة الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الجارية قد حققت انكماشاً بنحو 5.2%، إذ بلغت ما قيمته نحو 11.922 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 12.581 مليار دينار كويتي في الربع الأول من عام 2025. وحقق الناتج المحلي الإجمالي انكماشاً بنحو 4.6% - بالأسعار الثابتة، وهي الأهم، حين بلغت قيمته نحو 10.011 مليار دينار كويتي للربع الأول من عام 2026 مقارنة بمستواه في الربع ذاته من عام 2025 عندما بلغت قيمته نحو 10.497 مليار دينار كويتي.

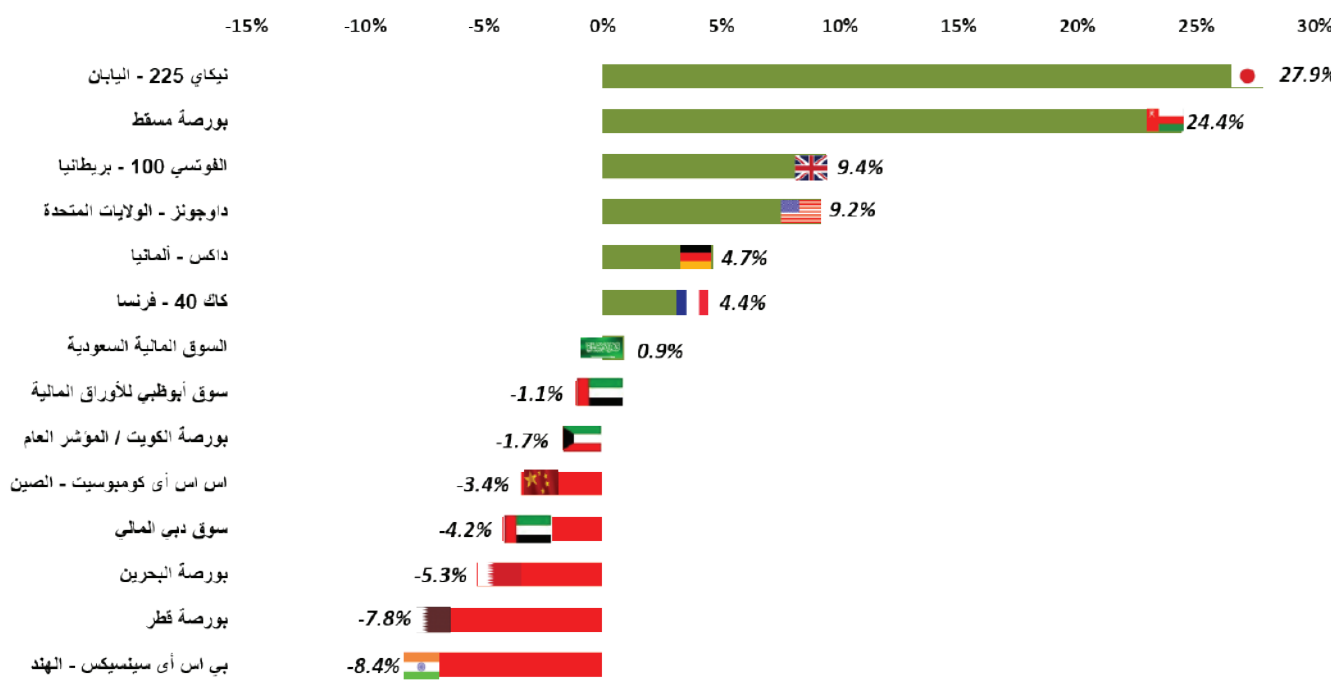
وعزت الإدارة مبررات التراجع بالأسعار الجارية إلى انخفاض القيمة المضافة للقطاع النفطي بنحو 16.0%، لتصل إلى نحو 4.371 مليار دينار كويتي مقابل نحو 5.206 مليار دينار كويتي للربع الأول 2025، وذلك نتيجة تراجع كميات إنتاج النفط، في حين ارتفعت القيمة المضافة بالأسعار الجارية للقطاع غير النفطي بنسبة 2.4%. وبالأسعار الثابتة، جاء الانخفاض إثر تراجع في القيمة المضافة للقطاع النفطي بنسبة 12.5%، بينما ارتفعت للقطاع غير النفطي بنسبة 1.9% خلال الفترة المذكورة.

ومع انحسار القيمة المضافة لقطاع النفط، هبطت مساهمته من تكوين الناتج المحلي الإجمالي من 41.4% للربع الأول 2025 إلى نحو 36.7% للربع الأول 2026، من دون احتساب مساهمة الأنشطة النفطية الأخرى ما بعد الاستخراج. وبلغت مساهمة الإدارة العامة والدفاع والضممان الاجتماعي في تكوين الناتج المحلي الإجمالي نحو 13.6%، والوساطة المالية والتأمين 10.7%، والصناعات التحويلية 7.3%، والنقل والتخزين والاتصالات 6.8%، والتعليم 6.7%، وتجارة الجملة والتجزئة والفنادق والمطاعم 5.2%، وواضح كم تعتمد تلك القطاعات على مستوى الإنفاق العام.

ولا بأس من التذكير بما أشرنا إليه مراراً، وهو مدى هشاشة تركيبة الاقتصاد، وكيف انكمش بمستويات جوهرية علماً بأن إصابة قطاع النفط أو وقف تدفق صادراته كان لشهر واحد فقط، أو شهر مارس، فالحرب وإغلاق مضيق هرمز بدأ في 28 فبراير.

الأداء المقارن لأسواق مالية منتقاة - يوليو 2026
جاء أداء أسواق العينة في شهر يوليو متعادلاً، إذ كسبت مؤشرات 7 أسواق، بينما خسرت مؤشرات 7 أسواق أخرى، منها 5 أسواق خليجية، مقارنة بمستوياتها في نهاية شهر يونيو. وعند المقارنة مع مستوياتها في نهاية عام 2025، انقسمت الأسواق أيضاً بالتساوي بين 7 أسواق رابحة و7 أسواق خاسرة.

أداء أسواق مالية منتقاة نهاية يوليو 2026 مقارنة بنهاية عام 2025



الخاسرين منذ بداية العام بفقدان مؤشرها نحو 7.8%-. وسجل كل من سوق دبي وبورصة مسقط خسائر شهرية متساوية بلغت نحو 2.7%-. وكان السوق السعودي أقل الخاسرين خلال يوليو، بعد تراجع مؤشره بنسبة 1.9%، لينتهي الأشهر السبعة الأولى من العام الجاري بأدنى المكاسب بين أسواق العينة وبنسبة 0.9%.

وتنازع أداء أسواق العينة في شهر يوليو عاملان، أحدهما في الاتجاه الإيجابي وهو توافق غالبية المحللين على قرار بنك الاحتياط الفيدرالي الأمريكي لتثبيت أسعار الفائدة، بينما ضغطت سخونة الأحداث الجيوسياسية في الإقليم بعد استئناف الأعمال المسلحة في الاتجاه المعاكس. لذلك، كانت الحصيلة متعادلة، ربحت نصف أسواق العينة وخسر النصف الآخر، و 5 من السبعة الخاسرين كانت أسواق خليجية طالتها تلك الأعمال الحربية. وبعد قرار الرئيس الأمريكي بوقف هجوم كبير على إيران السبت/الأحد الفائت، سوف يتحكم في مسار أداء أسواق العينة في شهر أغسطس مدى صمود قرار التهدة أو حتى تطور الأوضاع للأفضل مثل العودة إلى طاولة المفاوضات، لذلك نرجح أداء جماعي إيجابي لأسواق العينة إن تحقق ذلك، والعكس إن فشلت التهدة.

وكان السوق البريطاني أكبر الراحين في يوليو، إذ ارتفع مؤشره بنسبة 3.5%، لترتفع مكاسبه منذ بداية العام إلى 9.4%، محتلاً المركز الثالث بين الأسواق الاربعة. تلاه السوق الألماني بمكاسب بلغت 2.5%، ثم السوق الهندي بنسبة 2.1%، إلا أنه ظل أكبر الخاسرين منذ بداية العام بفقدانه 8.4%-. وجاء السوق الفرنسي في المرتبة الرابعة بمكاسب بلغت 1.3%، تلاه سوق أبوظبي بنسبة 0.8%، ليصبح أقل الأسواق خسارة منذ بداية العام بنسبة 1.1%-. أما بورصة الكويت، فقد كسب مؤشرها العام نحو 0.6% خلال يوليو، لتتخفف خسائرها منذ بداية العام إلى 1.7%-. وحقق مؤشر داو جونز الأمريكي أقل المكاسب خلال يوليو، بارتفاع بلغت نسبته 0.3%.

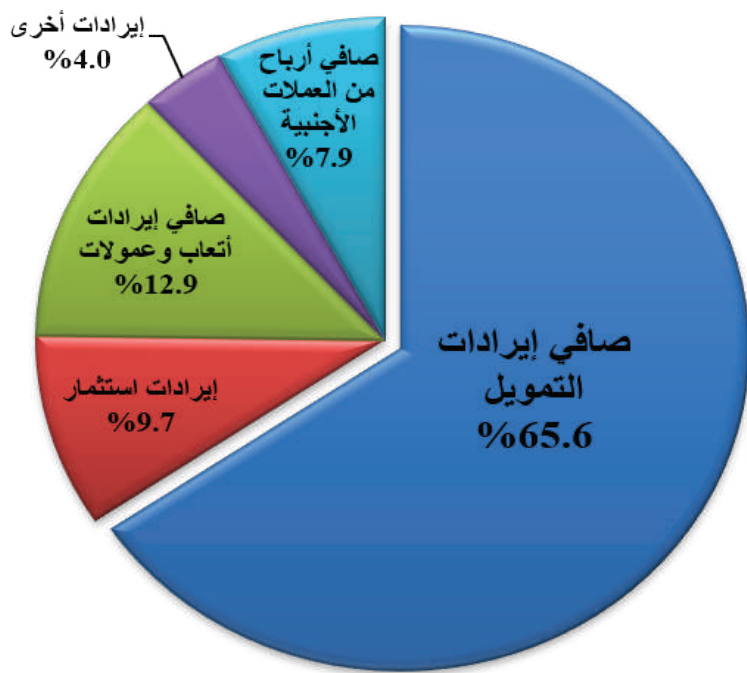
وفي الجانب الآخر، تصدر السوق الياباني قائمة الخاسرين، إذ فقد مؤشره نحو 8.1%، لتتخفف مكاسبه منذ بداية العام إلى 27.9% مع احتفاظه بمركز أكبر الراحين، متقدماً على بورصة مسقط ثاني أكبر الراحين منذ بداية العام بمكاسب بلغت 24.4%. تلاه السوق الصيني بخسائر بلغت 6.4%، لينتقل إلى المنطقة السالبة بخسائر منذ بداية العام بنحو 3.4%-. وحققت بورصة البحرين خسائر بلغت 4.2%، تلتها بورصة قطر بنسبة 3.1%، لتظل ثاني أكبر

«بيتك»: 302.7 مليون دينار كويتي إجمالي المصروفات التشغيلية عن فترة النصف الأول



نتائج بيت التمويل الكويتي - النصف الأول 2026

إجمالي الإيرادات التشغيلية - النصف الأول 2026



وحصيلة ما تم ذكره يفسر ارتفاع هامش صافي الربح، إلى نحو 43.8% مقارنة بنحو 42.8% للفترة نفسها من العام السابق.

وانخفض إجمالي موجودات البنك بما قيمته 544.7 مليون دينار كويتي وبنسبة 1.3%-، ليصل إلى نحو 42.215 مليار دينار كويتي مقابل نحو 42.760 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025. بينما ارتفع بنحو 3.717 مليار دينار كويتي أي بنسبة 9.7%، مقارنة بنحو 38.498 مليار دينار كويتي عند المقارنة مع الفترة نفسها من العام السابق.

المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 30.6% بعد أن كانت نحو 34.3% خلال الفترة ذاتها من عام 2025. وارتفعت جملة المخصصات بنحو 44.1 مليون دينار كويتي وبنسبة 113.0%، وصولاً إلى نحو 83.2 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 39 مليون دينار كويتي. وسجل البنك خسائر نقدية بنحو 62.7 مليون دينار كويتي مقابل نحو 71.2 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من العام الماضي، أي بفارق بقيمة 8.5 مليون دينار كويتي بين الفترتين.

أعلن بيت التمويل الكويتي نتائج أعماله للنصف الأول من العام الحالي، والتي تشير إلى أن صافي أرباح البنك (بعد خصم الضرائب) بلغ نحو 434.1 مليون دينار كويتي، بارتفاع بلغ نحو 48.3 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 12.5%، مقارنة مع نحو 385.8 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2025. وبلغ صافي الربح الخاص بمساهميته نحو 363.1 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 342.1 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من العام السابق، أي بارتفاع بلغ نحو 20.9 مليون دينار كويتي أو بنسبة 6.1%. ويعزى هذا الارتفاع في إجمالي الأرباح الصافية، إلى ارتفاع الإيرادات التشغيلية وانخفاض المصروفات التشغيلية، إضافة إلى انخفاض الخسائر النقدية التي سجلها البنك الناتجة عن تطبيق معيار محاسبي دولي على البنك التابع له في تركيا نتيجة ارتفاع معدلات التضخم. وقد قابل ذلك، الارتفاع في جملة المخصصات وقيمة الضرائب.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 89.4 مليون دينار كويتي أي بنحو 9.9%، وصولاً إلى نحو 990.5 مليون دينار كويتي مقارنة بما قيمته 901.1 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من العام السابق. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات التمويل بنحو 42.1 مليون دينار كويتي أو بنحو 6.9%، وصولاً إلى نحو 649.4 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 607.3 مليون دينار كويتي. وارتفع أيضاً، بند صافي الأرباح من العملات الأجنبية بنحو 43.6 مليون دينار كويتي وبنسبة 126.6%، وصولاً إلى نحو 78.1 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 34.5 مليون دينار كويتي.

من جهة أخرى، انخفض إجمالي المصروفات التشغيلية بقيمة 6.6 مليون دينار كويتي أو بنسبة 2.1%-، وصولاً إلى نحو 302.7 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 309.2 مليون دينار كويتي، نتيجة انخفاض معظم بنود



البيان	2026/06/30	2025/06/30	التغير		
	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	القيمة	%	
مجموع الموجودات	42215071	38497723	3717348	9.7%	
مجموع المطلوبات	35436841	32139052	3297789	10.3%	
مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	5800251	5565380	234871	4.2%	▲
مجموع الإيرادات التشغيلية	990514	901111	89403	9.9%	
مجموع المصروفات التشغيلية	302663	309237	-6574	-2.1%	▼
المخصصات	83168	39038	44130	113.0%	▲
الضرائب	107879	95867	12012	12.5%	
صافي الربح	363054	342149	20905	6.1%	
المؤشرات					
**العائد على معدل الموجودات	2.0%	2.1%			▼
**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	12.6%	12.3%			▲
**العائد على معدل رأس المال	45.4%	43.4%			▲
ربحية السهم الواحد (فلس)	18.86	17.98	0.88	4.9%	
إقفال سعر السهم (فلس)	767	802	-35	-4.4%	▼
*مضاعف السعر على ربحية السهم (/)	20.3	22.3			
مضاعف السعر على القيمة الدفترية (/)	2.6	2.7			

※ 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.

سعر السهم بنحو 4.4%- مقارنة مع مستواه في نهاية يونيو 2025. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة الدفترية (P/B) نحو 2.6 مرة مقارنة بنحو 2.7 مرة. وأعلن البنك نيته توزيع أرباحاً نقدية عن النصف الأول من عام 2026 بنسبة 10% من القيمة الاسمية للسهم، أي ما يعادل 10 فلوس كويتية للسهم الواحد. وبناءً على سعر إقفال السهم البالغ 767 فلساً كويتياً في نهاية يونيو 2026، يبلغ العائد النقدي على السهم نحو 1.3%.

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

البيان	الأسبوع الحادي والثلاثون	الأسبوع الثلاثون	التغير
	06/08/2026	30/07/2026	%
عدد أيام التداول	5	5	
مؤشر الشال (قيم 29 شركة)	721.5	711.8	1.4%
مؤشر السوق العام	8865.6	8756.7	1.2%
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	362946725	381304993	
المعدل اليومي (د.ك)	72589345	76260999	-4.8%
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	1285696253	1301854713	
المعدل اليومي (أسهم)	257139251	260370943	-1.2%
عدد الصفقات	89958	85821	
المعدل اليومي لعدد الصفقات	17992	17164	4.8%

البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
الشركات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
بيت التمويل الكويتي	39,504,038	10.9%
بنك الكويت الوطني	30,045,510	8.3%
مجموعة جي اف اتش المالية (ش.م.ب)	23,542,438	6.5%
الشركة الوطنية الدولية القابضة	16,720,290	4.6%
بنك الخليج	9,116,779	2.5%
الإجمالي	118,929,055	32.8%
البيان	قيمة التداول	نسبة من الإجمالي
القطاعات	دينار كويتي	قيمة تداول السوق
قطاع الخدمات المالية	113,282,933	31.2%
قطاع البنوك	105,958,720	29.2%
قطاع العقار	55,795,573	15.4%
قطاع الصناعة	34,031,178	9.4%
قطاع الخدمات الاستهلاكية	16,728,709	4.6%

	الأسبوع الحادي والثلاثون	الأسبوع الثلاثون
	06/08/2026	30/07/2026
عدد شركات ارتفعت اسعارها (شركة)	20	14
عدد شركات انخفضت اسعارها (شركة)	5	11
عدد شركات لم تتغير اسعارها (شركة)	4	4
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطاً، حيث انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة وكمية الأسهم المتداولة، بينما ارتفع مؤشر عدد الصفقات المبرمة وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 721.5 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 9.7 نقطة ونسبته 1.4% عن إقفال الأسبوع الماضي، بينما ظل منخفضاً بنحو 16.1 نقطة أي ما يعادل 2.2%- عن إقفال نهاية عام 2025.



جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

اسم الشركة		يوم الخميس	يوم الخميس	الفرق	إقفال	الفرق
		06/08/2026	2026/07/30	%	2025	%
1	بنك الكويت الوطني	805.4	799.7	0.7	903.2	(10.8)
2	بنك الخليج	370.3	365.1	1.4	352.6	5.0
3	البنك التجاري الكويتي	576.7	572.2	0.8	583.5	(1.2)
4	البنك الأهلي الكويتي	235.1	235.1	0.0	245.7	(4.3)
5	بنك الكويت الدولي	340.8	339.4	0.4	347.4	(1.9)
6	بنك برقان	324.9	324.9	0.0	361.3	(10.1)
7	بيت التمويل الكويتي	4,571.4	4,565.4	0.1	4,402.9	3.8
	قطاع البنوك	887.8	883.7	0.5	927.0	(4.2)
8	شركة التسهيلات التجارية	195.6	194.9	0.4	208.6	(6.2)
9	شركة الاستشارات المالية الدولية	1,549.4	1,532.6	1.1	1,778.8	(12.9)
10	شركة الاستثمارات الوطنية	329.7	323.4	1.9	380.0	(13.2)
11	شركة مشاريع الكويت القابضة	275.7	276.0	(0.1)	275.0	0.3
12	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	101.0	100.3	0.7	93.1	8.5
	قطاع الاستثمار	321.4	318.7	0.8	351.1	(8.5)
13	شركة الكويت للتأمين	130.7	131.8	(0.8)	140.0	(6.6)
14	مجموعة الخليج للتأمين	1,451.5	1,041.2	39.4	720.1	101.6
15	الشركة الأهلية للتأمين	340.3	335.6	1.4	363.3	(6.3)
16	شركة وربة للتأمين	214.4	206.8	3.7	220.7	(2.9)
	قطاع التأمين	415.6	343.6	21.0	300.2	38.4
17	شركة عقارات الكويت	760.8	767.7	(0.9)	840.2	(9.5)
18	شركة العقارات المتحدة	687.6	687.6	0.0	650.8	5.7
19	الشركة الوطنية العقارية	550.4	530.2	3.8	291.4	88.9
20	شركة الصالحية العقارية	1,874.4	1,790.3	4.7	1,827.7	2.6
	قطاع العقار	558.0	550.7	1.3	507.1	10.0
21	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	372.1	359.4	3.5	473.4	(21.4)
22	شركة أسمنت الكويت	625.6	595.5	5.1	640.7	(2.4)
23	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	686.2	667.1	2.9	839.3	(18.2)
	قطاع الصناعة	374.8	362.1	3.5	445.5	(15.9)
24	شركة السينما الكويتية الوطنية	809.8	814.1	(0.5)	941.6	(14.0)
25	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	1,129.7	1,137.5	(0.7)	1,098.5	2.8
26	شركة الاتصالات المتنقلة	1,156.1	1,124.9	2.8	881.4	31.2
27	شركة سنرجي القابضة	118.8	115.9	2.5	107.9	10.1
	قطاع الخدمات	957.8	941.7	1.7	808.3	18.5
28	شركة نقل وتجارة المواشي	107.5	100.8	6.6	90.8	18.4
	قطاع الأغذية	440.8	439.2	0.4	436.8	0.9
29	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	1,015.4	1,015.4	0.0	1,000.7	1.5
	الشركات غير الكويتية	197.4	197.4	0.0	196.6	0.4
	مؤشر الشال	721.5	711.8	1.4	737.6	(2.2)

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).

الشطبي: «الكويتية» تطلق عرضاً خاصاً للمتقاعدين.. بخضم 20% و15% للمرافق

الشروط والأحكام

- تقديم إثبات من المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية عبر تطبيق «ذخر».
- فترة البيع: 9 أغسطس 2026 إلى 15 سبتمبر 2026.
- فترة السفر: 9 أغسطس 2026 إلى 20 فبراير 2027.
- يجب على المتقاعد و مرافقه السفر معاً على نفس الحجز و الرحلة للحصول على العرض.
- الحجز عن طريق مكاتب مبيعات الخطوط الجوية الكويتية، و مركز خدمة العملاء 171.
- تطبيق الشروط و الأحكام.

Terms & Conditions

- Retirees must submit proof issued by the Public Institution for Social Security (PIFSS) through the Thukhr application.
- Booking Period: 9 August 15 – 2026 September 2026.
- Travel Period: 9 August 20 – 2026 February 2027.
- The retiree and their companion must travel together on the same booking and flight to qualify for the offer.
- Bookings can be made through Kuwait Airways Sales Offices, or the Customer Service Center (171).
- Terms and conditions apply.

لأنكم عزيزين

20%

خصم للمتقاعدين

مع خصم 15% للمرافق

على درجة رجال الأعمال و الدرجة السياحية

فترة البيع: 9 أغسطس 2026 إلى 15 سبتمبر 2026
فترة السفر: 9 أغسطس 2026 إلى 20 فبراير 2027

تطبيق الشروط والأحكام

الكويتية"، والتي تتيح خصماً بنسبة 20% على باقات السفر الشاملة لتذكرة السفر والإقامة الفندقية، وذلك خلال فترة البيع الممتدة من 31 يوليو وحتى 15 أغسطس 2026، على أن تكون فترة السفر من 31 يوليو وحتى 31 ديسمبر 2026، وتشمل الباقات جميع الوجهات التي تشغل إليها الشركة في أوروبا ودول الخليج والشرق الأوسط وشرق آسيا

الخطوط الجوية الكويتية ستواصل إطلاق المبادرات والعروض التي تعزز تجربة السفر وتلبي تطلعات العملاء، انطلاقاً من التزامها بتقديم أفضل الخدمات وترسيخ مكانتها كناقل وطني يضع راحة المسافرين ورضاهم في مقدمة أولوياته. هذا وقد أعلنت الخطوط الجوية الكويتية مؤخراً عن إطلاق "باقات الصيف" عبر "عطلات

المشاركة بالرمز أو الرحلات التي تُشغلها شركات الطيران الشريكة. وللاستفادة من العرض، يتوجب على المتقاعد تقديم إثبات من المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية، ويمكن الحصول عليه إلكترونياً عبر تطبيق «ذخر». ودعا الراغبين في الاستفادة من العرض إلى المبادرة بالحجز خلال فترة البيع المحددة. واختتم الشطبي تصريحه بالتأكيد على أن

أعلنت شركة الخطوط الجوية الكويتية عن إطلاق عرض خاص للمتقاعدين، يتيح خصماً بنسبة 20% للمتقاعد و15% لمرافق واحد على أسعار التذاكر إلى مختلف وجهات الناقل الوطني، وذلك لفترة البيع الممتدة من 9 أغسطس وحتى 15 سبتمبر 2026، على أن تكون فترة السفر من 9 أغسطس 2026 وحتى 20 فبراير 2027. وبهذا الصدد، قال الرئيس التنفيذي بالتكليف في الخطوط الجوية الكويتية الكابتن / عبدالوهاب إبراهيم الشطبي: "يسر الخطوط الجوية الكويتية إطلاق هذه العروض التي تساهم في تقديم قيمة مضافة لعملائها، حيث إن هذا العرض يأتي تقديراً للمتقاعدين وامتثالاً لعهائهم، وحرصاً على تمكينهم من الاستفادة من خدمات الناقل الوطني بأسعار تنافسية، بما يعكس التزام الخطوط الجوية الكويتية بمسؤوليتها المجتمعية واهتمامها بخدمة مختلف فئات المجتمع". وأضاف الشطبي أن العرض يسري على جميع وجهات الخطوط الجوية الكويتية انطلاقاً من دولة الكويت، سواء على تذاكر الذهاب فقط أو الذهاب والعودة، ويشمل درجتي السياحة ورجال الأعمال، كما يتيح للمتقاعد الاستفادة من خصم بنسبة 20%، بينما يحصل المرافق على خصم بنسبة 15% عند السفر معه على نفس الحجز.

وأوضح الشطبي أن العرض متاح حصرياً عبر مكاتب الخطوط الجوية الكويتية ومركز الاتصال (171)، ولا يسري عند الحجز عبر الموقع الإلكتروني أو التطبيق، كما لا يشمل رحلات

عطورات مقامس

maqames -perfume

55205700



ثالث وجهات طيران الجزيرة في سوريا بعد دمشق وحلب طيران الجزيرة تشغل أولى رحلاتها إلى دير الزور



سيّرت طيران الجزيرة، شركة الطيران منخفضة التكلفة الرائدة في الكويت، أولى رحلاتها إلى دير الزور في خطوة تعزز شبكة وجهاتها في سوريا لتصبح بذلك شركة الطيران الوحيدة التي توفر رحلات مباشرة بين الكويت وثلاث مدن سورية.

وشهدت الرحلة الافتتاحية إقبالاً قوياً بما يعكس الطلب على الرحلات المباشرة بين الكويت ودير الزور. وكان في استقبال مسافري الرحلة الأولى سعادة القائم بأعمال سفارة الجمهورية العربية السورية لدى دولة الكويت تميم مدني ورئيس القطاع المالي في طيران الجزيرة أندرو ليتدالي، حيث تم تقديم القهوة السورية التقليدية ومجموعة من المأكولات المحلية خلال إجراءات تسجيل الصعود للطائرة. وبهذه المناسبة قال القائم بأعمال سفارة الجمهورية العربية السورية لدى دولة الكويت تميم مدني:

“يمثل إطلاق أول رحلة مباشرة بين الكويت ودير الزور محطة مهمة جديدة في مسيرة تعزيز العلاقات الراسخة بين سوريا والكويت. نتمنّ التزام طيران الجزيرة المستمر بإعادة ربط مجتمعاتنا وتوفير المزيد من الراحة وسهولة السفر والخيارات للمسافرين من خلال شبكة وجهاتها المتنامية إلى سوريا..”

من جهته قال رئيس القطاع التجاري في طيران الجزيرة بول كارول:

“يأتي إطلاق رحلاتنا إلى دير الزور من منطلق التزامنا المستمر بتعزيز الربط الجوي بين الكويت وسوريا والاستجابة لاحتياجات عملائنا. ومنذ استئناف عملياتنا إلى

الأعمال والزوار بين البلدين.

ويعزز إطلاق الرحلات إلى دير الزور استراتيجية طيران الجزيرة الرامية إلى توسيع شبكة الربط الجوي مع الأسواق التي تشهد طلباً مرتفعاً، إلى جانب دعم مكانة الكويت كمركز إقليمي للطيران. ومع استمرار توسع شبكة وجهاتها، تواصل طيران الجزيرة التزامها بتوفير خيارات سفر بأسعار تنافسية وموثوقة ومريحة، تسهم في تقريب المسافات بين الأفراد والعائلات وقطاعات الأعمال.

ويمكن للمسافرين حجز رحلاتهم إلى دير الزور عبر الموقع الإلكتروني لطيران الجزيرة jazeeraairways.com أو من خلال تطبيق طيران الجزيرة للهواتف الذكية.

سوريا وتوسيعها، شهدنا طلباً قوياً ومتواصلاً على الرحلات المباشرة، لا سيما من العائلات والجاليات التي تنتقل بين البلدين. وبصفتنا شركة الطيران الوحيدة التي توفر رحلات مباشرة من الكويت إلى دمشق وحلب ودير الزور، فإننا نتيح لعملائنا خيارات أوسع ورحلات أكثر ملاءمة، ونؤكد التزامنا طويل الأمد تجاه هذا السوق المهم..”

بخط دير الزور، أصبحت طيران الجزيرة شركة الطيران الوحيدة التي تشغل رحلات مباشرة بين الكويت وكل من دمشق وحلب ودير الزور. وتشغل الشركة حالياً 26 رحلة أسبوعياً بين الكويت وسوريا، لتوفر بذلك أعلى عدد من الرحلات في السوق، وتلبي احتياجات العائلات ومسافري

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700



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



«فيتش» تؤكد التصنيف السيادي للكويت عند (AA-) مع نظرة مستقبلية مستقرة

أصول الكويت المالية تحمي تصنيفها من الضغوط الجيوسياسية



القوة، إذ تعد صافي الأصول الأجنبية السيادية للكويت، نسبة إلى الناتج المحلي الإجمالي، الأعلى بين جميع الدول السيادية المصنفة لدى «فيتش». ورجحت الوكالة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام الكويتي مليوني برميل يومياً في السنة المالية المنتهية في مارس 2027، قبل أن يتعافى في السنة المالية التالية، معتبرة أن الكويت تملك القدرة على استعادة الإنتاج سريعاً بمجرد عودة ظروف العبور إلى طبيعتها.

الأصول الخارجية والتصنيف

وقالت «فيتش» إن الميزانية الخارجية للكويت تظل قوية للغاية، متوقعة ارتفاع صافي الأصول الأجنبية السيادية إلى 668% من الناتج المحلي في 2026، من 652% في 2025، بما يزيد على 10 أمثال متوسط الدول المصنفة عند الفئة «AA». وأضافت أن الجزء الأكبر من هذه الأصول محتفظ به في صندوق الأجيال القادمة الذي تديره الهيئة العامة للاستثمار، معتبرة أن هذه الأصول، إلى جانب انخفاض الدين مقارنة بالنظر، تشكلان العامل الأهم في دعم التصنيف.

الثلاث سنوات المالية القادمة (حتى نهاية السنة المالية 2028/2029).

ومع ذلك، تتوقع الوكالة أن تظل مستويات الدين أقل من الوسيط الحسابي للدول ذات التصنيف السيادي «AA» والبالغ نحو 51.5% من الناتج المحلي الإجمالي المتوقع لعام 2028.

وعلى جانب الأصول الخارجية، أشارت الوكالة إلى أن دولة الكويت تتمتع بمركز مالي خارجي قوي بشكل استثنائي، إذ تتوقع الوكالة ارتفاع صافي الأصول الأجنبية السيادية كنسبة من الناتج المحلي الإجمالي في عام 2026 والتي تزيد على عشرة أضعاف متوسط الدول ذات التصنيف الائتماني «AA».

وترى الوكالة أن التداعيات المحتملة لاستمرار عدم الاستقرار الجيوسياسي ستظل ضمن مستويات يمكن احتواؤها، وذلك في ظل ما تتمتع به دولة الكويت من مصدات مالية كبيرة.

وأكدت الوكالة تصنيف الكويت الائتماني طويل الأجل عند «AA-» مع نظرة مستقبلية مستقرة، مستندة إلى الميزانين المالي والخارجي شديدي

أكدت وكالة التصنيف الائتماني العالمية «فيتش» (Fitch Ratings) على التصنيف الائتماني السيادي لدولة الكويت طويل الأجل عند مستوى «AA-» مع نظرة مستقبلية مستقرة، حيث أوضحت الوكالة في بيانها الصادر بتاريخ 7 أغسطس 2026 أن التصنيف الائتماني لدولة الكويت يعكس ما تتمتع به الدولة من قوة استثنائية في مركزها المالية والخارجية. وعلى صعيد توقعات النمو الاقتصادي ومعدل التضخم، تتوقع الوكالة أن تنعكس حالة عدم الاستقرار الجيوسياسي الإقليمي الراهن على معدل النمو الاقتصادي المحلي في ظل المتغيرات على مستوى إنتاج النفط.

وعلى صعيد الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي، فتتوقع الوكالة أن يشهد نمواً موجباً وإن كان بوتيرة متباطئة، مدعوماً بالإففاق الحكومي على تنفيذ مشاريع تطوير البنية التحتية. كما تتوقع الوكالة أن يسجل معدل التضخم ارتفاعاً طفيفاً خلال عام 2026، قبل أن يتراجع في عام 2027.

وفيما يتصل بالدين العام، تتوقع الوكالة زيادة نسبة الدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي خلال

بنك قطر الوطني: متانة سوق العمل تعزز مرونة الاقتصاد الأمريكي

المتحدة، وبذلك تواصل القوة الشرائية للأسر دعم الطلب المحلي وتعزيز صمود الاقتصاد الأمريكي بوجه عام. وفيما يتعلق بالعامل الثالث، بين التقرير أن الذكاء الاصطناعي بدأ في إعادة تشكيل سوق العمل، إلا أن أثره الكلي لا يزال محدودا.

ولفت البنك في هذا الصدد إلى أن التبني السريع لتقنيات الذكاء الاصطناعي أدى إلى تغيير أنماط التوظيف في عدد متزايد من القطاعات، ولا سيما في الوظائف التي تنطوي على مهام معرفية روتينية، مثل الدعم الإداري وخدمة العملاء وتطوير البرمجيات، في الوقت الذي استمر فيه الطلب على العاملين ذوي المهارات المرتبطة بالذكاء الاصطناعي والمهارات التقنية المتقدمة في الارتفاع.

ورأى التقرير أن الأدلة لا تزال محدودة على أن الذكاء الاصطناعي أضعف أوضاع سوق العمل بصورة ملموسة، رغم المخاوف الواسعة بشأن إحلال الوظائف، موضحا أن معدلات التوظيف تواصل ارتفاعها، فيما تبقى البطالة قريبة من مستويات تتسق مع التوظيف الكامل، كما تظل معدلات تسريح العمال منخفضة مقارنة بالمستويات التاريخية.

واعتبر أن الأدلة المتاحة تشير إلى أن الذكاء الاصطناعي يسهم في المقام الأول في إعادة تشكيل تركيبة الوظائف والمهارات التي يطلبها أصحاب العمل، دون أن يؤدي حتى الآن إلى تقليص مستوى التوظيف الإجمالي.

وخلص البنك في تحليله إلى أن الاعتدال الأخير في سوق العمل الأمريكية يعكس عودة إلى مستويات أكثر طبيعية، وليس ضعفا واسع النطاق، في ظل توازن الطلب على العمالة واستمرار نمو الأجور في دعم القوة الشرائية للأسر، فيما لا يزال تأثير الذكاء الاصطناعي على إجمالي التوظيف محدودا، معتبرا أن متانة سوق العمل تتيح استمرار دعم الإنفاق الاستهلاكي وتعزز قدرة الاقتصاد الأمريكي على الصمود في مواجهة التحديات الراهنة.

العمل، من ذروة بلغت نحو 2.0 وظيفة لكل عاطل عن العمل في أوائل عام 2022 إلى ما يقرب من 1.0 وظيفة في أحدث قراءة، وهو مستوى يتماشى بصورة عامة مع متوسط هذه النسبة قبل جائحة كورونا.

ولفت التقرير إلى أن مجلس الاحتياطي الفيدرالي يراقب هذه النسبة عن كثب باعتبارها مقياسا لمدى ضيق أوضاع سوق العمل، إذ تشير النسبة التي تتجاوز الواحد بكثير إلى وجود عدد أكبر من الوظائف الشاغرة مقارنة بالعاطلين عن العمل، وهو ما يرتبط عادة بضغط أقوى على الأجور، بينما تعكس النسبة القريبة من الواحد سوق عمل أكثر توازنا.

في هذا السياق، أوضح البنك أن طلبات إعانة البطالة الأولية ومعدلات تسريح العمال لا تزال منخفضة مقارنة بمستوياتها التاريخية، بما يعكس استمرار الشركات في الاحتفاظ بالعاملين لديها، معتبرا أن هذه المؤشرات مجتمعة تؤكد عودة الطلب على العمالة بصورة منظملة إلى مستوياته الطبيعية، وليس دخوله في مسار تدهور واسع النطاق يسبق عادة حالات الركود.

أما العامل الثاني، فيتمثل في استمرار نمو الأجور في دعم القوة الشرائية للأسر، فعلى الرغم من اعتدال النمو الاسمي للأجور مقارنة بالمعدلات المرتفعة التي سجلتها السنوات الأخيرة، ظل دخل العاملين يتجاوز التضخم خلال العام الماضي، رغم التصاعد المؤقت في ضغوط الأسعار عقب صدمة الطاقة.

ونوه التقرير إلى أن زيادات الأجور تجاوزت، في المتوسط، الزيادات في تكلفة المعيشة، مما أتاح للأجور الحقيقية، أي الأجور بعد احتساب أثر التضخم، مواصلة الارتفاع خلال العام الماضي. ونتيجة لذلك، حققت الأسر مكاسب مستمرة في قوتها الشرائية، وهو ما ساعد على دعم الإنفاق الاستهلاكي، الذي يمثل نحو 70% من الناتج المحلي الإجمالي للولايات

رأى بنك قطر الوطني أن الاقتصاد الأمريكي لا يزال يحافظ على قدر من المرونة في مواجهة الضغوط الداخلية والخارجية الراهنة، رغم تباطؤ سوق العمل وارتفاع مستويات عدم اليقين الاقتصادي، معتبرا أن اعتدال وتيرة التوظيف يمثل عودة تدريجية إلى أوضاع أكثر توازنا، وليس مؤشرا على ضعف واسع النطاق، في ظل استمرار متانة سوق العمل ودعم نمو الأجور للقوة الشرائية للأسر.

وأوضح البنك، في تقريره الأسبوعي، أن التصعيد بين الولايات المتحدة وإيران وما نتج عنه من ارتفاع حاد في أسعار الطاقة أثرا سلبا على ثقة الشركات والمستهلكين، وأثارا مخاوف من تجدد الضغوط التضخمية وتباطؤ النمو الاقتصادي، لافتا إلى أن صمود سوق العمل الأمريكية يمثل عاملا حاسما في تحديد قدرة الاقتصاد على تحمل هذه الضغوط وتجنب تباطؤ أكثر حدة.

وبين التقرير أن أحدث بيانات سوق العمل توفر أسبابا تدعو إلى التفاؤل الحذر، إذ لا تزال مجموعة واسعة من المؤشرات تعكس متانة أسس السوق، فيما لم يشهد معدل البطالة تغيرا كبيرا مقارنة بمتوسطه المسجل خلال العام الماضي، بما يؤكد استمرار استقرار الأوضاع العامة لسوق العمل رغم اعتدال وتيرة التوظيف.

واستعرض البنك ثلاثة عوامل رئيسية تدعم مرونة سوق العمل والاقتصاد الأمريكي بوجه عام، يتمثل أولها في أن الطلب على العمالة تراجع، لكنه لا يزال متسقا مع سوق عمل سليمة، حيث تباطأت وتيرة خلق الوظائف خلال العام الماضي، وأصبحت الشركات أكثر حذرا في توسيع قواها العاملة في ظل ارتفاع حالة عدم اليقين وضعف الثقة في بيئة الأعمال.

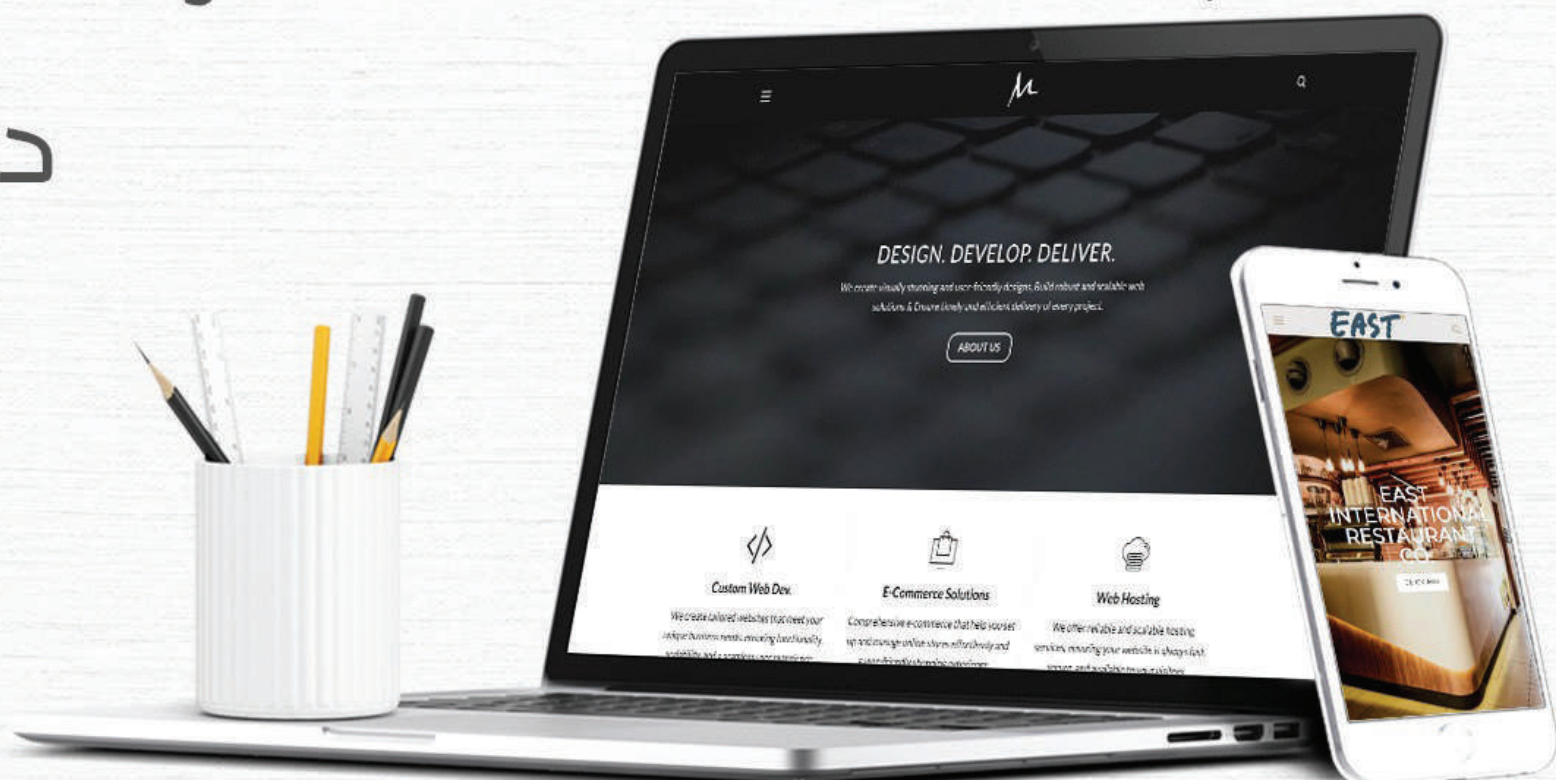
وأشار في الوقت نفسه إلى أن فرص العمل المتاحة واصلت انخفاضها، لتراجع نسبة الوظائف الشاغرة إلى عدد العاطلين عن العمل، أي عدد الوظائف المتاحة لكل عامل عاطل عن

تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

سوق الاكتتابات العامة الأولى خلال 2026 يتعافى



سجل سوق الاكتتابات العامة الأولى في الولايات المتحدة عامًا تاريخيًا من حيث قيمة الطروحات، بعدما جمعت الشركات المدرجة حديثًا نحو 125 مليار دولار منذ بداية عام 2026، متجاوزة بذلك الرقم القياسي السابق البالغ نحو 120 مليار دولار، والمسجل خلال عام 2021 بأكمله، وفقًا لبيانات غولدمان ساكس.

ورغم هذا الأداء القياسي، فإن انتعاش السوق جاء مدفوعًا بارتفاع قيمة الصفقات، وليس بزيادة كبيرة في عددها. فمنذ بداية العام، طرحت نحو 60 شركة أسهمها للاكتتاب العام، بزيادة تتجاوز 50% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، ليسجل السوق بذلك أقوى بداية منذ عام 2021، لكنه لا يزال يتحرك في نطاق متوسطه السنوي طويل الأجل من حيث عدد الطروحات.

ويتوقع محللو غولدمان ساكس أن تتجاوز حصيلة الاكتتابات العامة الأولى في الولايات المتحدة 200 مليار دولار بحلول نهاية عام 2026، مدعومة باستمرار تنفيذ الطروحات الضخمة، وعودة شهية المستثمرين إلى الشركات ذات القيمة السوقية المرتفعة والقدرة على تحقيق نمو وربحية مستدامين.

ويعكس هذا الانتعاش عودة اهتمام المستثمرين بهذا النوع من الشركات بعد عدة سنوات من التباطؤ، مدعومًا بتحسين معنويات الأسواق وزيادة الإقبال على أدوات التمويل البديلة. كما أسهم ذلك في استعادة قطاع الخدمات المالية لدوره كأحد المحركات الرئيسية لنشاط الاكتتابات العامة الأولى عالميًا، بعد فترة شهد خلالها تراجعًا في مساهمته في سوق الطروحات.

يوليو.

وتعكس هذه الأرقام تحولاً واضحاً في ديناميكيات سوق الاكتتابات العامة الأولى؛ إذ شهد السوق انخفاضاً في عدد الشركات التي قررت الإدراج، لكنه في المقابل سجل ارتفاعاً كبيراً في قيمة الأموال المحصلة من الطروحات. ويشير ذلك إلى أن المستثمرين باتوا أكثر انتقائية، مع تركيز اهتمامهم على الشركات الكبرى ذات الأسس المالية القوية وأفاق النمو الواضحة، وهو ما أسهم في تنفيذ طروحات ضخمة رفعت إجمالي حصيلة الاكتتابات إلى مستويات قياسية، رغم تراجع النشاط من حيث عدد الصفقات.

- 201%

قفزت حصيلة الاكتتابات العامة الأولى عالميًا بنسبة 201% على أساس سنوي خلال النصف الأول من عام 2026، رغم انخفاض عدد الشركات المدرجة حديثًا بنسبة 12% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، وفقًا لبيانات EY.

ويؤكد هذا الارتفاع الكبير أن سوق الاكتتابات يشهد تحولاً في طبيعة الصفقات، إذ بات يعتمد بصورة متزايدة على طروحات أكبر حجمًا وأكثر قدرة على جذب رؤوس الأموال، بدلاً من ارتفاع عدد الشركات المدرجة. كما يعكس تنامي إقبال المستثمرين على الشركات التي تجمع بين الحجم الكبير، والربحية، والقدرة على تحقيق نمو مستدام على المدى الطويل، وهي العوامل التي أصبحت تشكل معيارًا رئيسيًا في قرارات الاستثمار، وسط استمرار حالة الحذر في الأسواق العالمية.

- 125 مليار دولار

يشهد سوق الاكتتابات العامة الأولى تعافيًا واضحًا، لكنه لم يكن مدفوعًا بزيادة عدد الشركات التي طرحت أسهمها في البورصة، بل استند إلى عدد محدود من الطروحات الضخمة والاستثنائية التي نجحت في استقطاب مليارات الدولارات، ما دفع إجمالي الأموال التي جمعت عبر الاكتتابات إلى مستويات قياسية، حتى مع تراجع عدد الصفقات المنفذة مقارنة بالفترة السابقة.

وفي الوقت الذي قادت فيه الولايات المتحدة هذا الانتعاش، مدفوعة بعمليات جمع رؤوس أموال تاريخية وصفقات عملاقة، يتصدرها الطرح القياسي لشركة سبيس إكس (SpaceX)، اتسم نشاط الاكتتابات العامة الأولى في دول الخليج ومنطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بقدر أكبر من الانتقائية، في ظل تغير أوضاع الأسواق العالمية واستمرار حالة عدم اليقين الجيوسياسي التي تؤثر في قرارات المستثمرين والشركات بشأن توقيت الطرح.

وفي هذا السياق، تكشف 10 أرقام عن أبرز الاتجاهات التي رسمت ملامح سوق الاكتتابات العامة الأولى منذ بداية العام، بدءًا من مستويات التمويل القياسية والتحويلات القطاعية، وصولاً إلى التباينات الإقليمية التي تعكس طبيعة النشاط في مختلف الأسواق.

- 186.8 مليار دولار

جمعت الشركات حول العالم 186.8 مليار دولار عبر 483 اكتتابًا عامًا أوليًا خلال النصف الأول من عام 2026، مقارنة مع 546 اكتتابًا عامًا أوليًا جمعت 62.1 مليار دولار خلال الفترة نفسها من عام 2025، وفقًا لبيانات نشرتها شركة EY في

الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

الموقع الالكتروني:

50300624



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw

تابعونا:

الاقتصادية

ALEQTISADYAH

قراءنا الأعزاء..

خدمة إرسال الواتس أب تواجه
مشاكل فنية وتحديات
في الإرسال تابعونا

عبر الحسابات التالية

قناة الاقتصادية الكويتية على واتساب



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

المعادن النفيسة ترتد بقوة... الفضة تربح 10.4% والذهب 7.4%

افتتحت المعادن النفيسة شهر أغسطس بموجة صعود جماعية، تصدرتها الفضة بمكاسب تجاوزت 10% خلال الأسبوع المنتهي في 7 أغسطس، فيما سجل الذهب أقوى ارتفاع أسبوعي منذ نحو 7 أشهر، وفقاً لرويترز. وجاءت القفزة بعد تراجع أسعار النفط وآمال تهدئة حرب إيران، قبل أن تتسارع مع صدور بيانات أظهرت فقدان الاقتصاد الأميركي وظائف بصورة مفاجئة، ما ضغط على الدولار وعوائد السندات، وقُصّ احتمالات رفع الفائدة في سبتمبر/أيلول.

الذهب.. أقوى أداء أسبوعي

ارتفع الذهب بنسبة 7.39% خلال الأسبوع من 4,098.60 دولار إلى 4,401.30 دولار في 7 أغسطس، بمكاسب بلغت 302.70 دولار للأونصة. وكان الذهب قد بدأ الأسبوع مدعوماً بتراجع أسعار النفط بأكثر من 5% إلى أدنى مستوياتها في 3 أسابيع، بعد تصريحات أميركية وقطرية عززت الآمال في التوصل إلى حل دبلوماسي لحرب إيران، وتحسين حركة إمدادات النفط عبر مضيق هرمز.

وقال رئيس استراتيجية السلع العالمية في TD Securities، بارت ميليك، إن انخفاض النفط كان أحد العوامل الداعمة للذهب، بعدما ساعد في تهدئة توقعات التضخم ودفع أسعار الفائدة قصيرة الأجل إلى التراجع. وتسارعت مكاسب المعدن الأربعة، ليسجل أكبر ارتفاع يومي منذ فبراير، بعدما أظهر تقرير ADP إضافة القطاع الخاص الأميركي 44 ألف وظيفة فقط في يوليو/تموز، بانخفاض من 95 ألفاً في يونيو، وأقل بنحو 25 ألف وظيفة من التوقعات، ما خفّض احتمال رفع الفائدة الأميركية في سبتمبر إلى 55%، من 68% في بداية الأسبوع، بالتزامن مع تراجع عوائد سندات الخزينة وضعف الدولار.

وتوقفت موجة الصعود مؤقتاً الخميس، بعدما ارتفعت أسعار النفط بأكثر من 3 دولارات للبرميل إثر تقارير عن دراسة إيران منع سفن الدول التي تصنفها «معادية» من عبور مضيق هرمز، ما جدد المخاوف من التضخم وعودة البنوك المركزية إلى تشديد السياسة النقدية.

لكن الزخم عاد بقوة في جلسة الجمعة، عقب إعلان الاقتصاد الأميركي فقدان 23 ألف وظيفة في يوليو/تموز، مقابل توقعات بإضافة 80 ألف وظيفة، مع تعديل القراءة بالخفض إلى 20 ألف وظيفة فقط.

ودفعت البيانات إلى ارتفاع احتمال تثبيت الفائدة 56.1%، كما انخفض مؤشر الدولار 0.44%، وتراجعت عوائد السندات الأميركية لأجل عامين إلى 4.245%، ولأجل 10 أعوام إلى 4.649%.

وقال مدير تداول المعادن في High Ridge Futures، ديفيد ميغر، إن ضعف تقرير الوظائف يجعل الاحتياطي الفيدرالي أقل ميلاً إلى رفع الفائدة في اجتماعه المقبل، مضيفاً أن تراجع أسعار الطاقة وانخفاض احتمالات التشديد النقدي يدعمان ضعف الدولار وارتفاع الذهب.

سيأتي بنك يرفع توقعاته لبرميل النفط إلى 80 دولاراً خلال الربع الثالث

يتراوح بين 150 و180 دولاراً للبرميل.

تقديرات المؤسسات

تقل توقعات إدارة معلومات الطاقة الأميركية عن تقديرات سيتي والبنوك الاستثمارية الأخرى، إذ رجحت في تقريرها الصادر في يوليو أن يبلغ متوسط برنت 74 دولاراً خلال الربع الثالث، قبل أن ينخفض إلى 70 دولاراً في الربع الأخير وإلى متوسط قدره 65 دولاراً خلال 2027.

وتستند توقعات الإدارة إلى زيادة مرتقبة في الإمدادات وتباطؤ سحب المخزونات، إذ تتوقع ارتفاع المخزونات العالمية بنحو 2.7 مليون برميل يوميا خلال الربع الأخير من 2026 وبنحو 5 ملايين برميل يوميا في 2027، مع نمو المعرض بوتيرة أسرع من الاستهلاك.

ويتوقع البنك الدولي أن يبلغ متوسط برنت 86 دولاراً للبرميل خلال 2026، بزيادة 26 دولاراً على توقعاته الصادرة في يناير، في حين قد يتراوح المتوسط بين 95 و115 دولاراً إذا طالست اضطرابات الإمدادات في الشرق الأوسط أو أصبحت أكثر حدة.

وتشير تقديرات وكالة الطاقة الدولية إلى تراجع الطلب العالمي على النفط بمقدار مليون برميل يوميا خلال 2026، قبل أن يرتفع مليوني برميل يوميا في 2027، في حين يُتوقع انخفاض المعرض العالمي بمقدار 3.7 ملايين برميل يوميا هذا العام إلى 102.6 مليون برميل يوميا.

وتتوقع الوكالة تحول السوق إلى فائض قرب نهاية العام، لكن هذا التقدير يفترض تحسن عبور الناقلات عبر مضيق هرمز واستئناف المنتجين تشغيل الحقول والمصافي، بعد أن ظل الإنتاج العالمي في يونيو أقل بنحو 9.4 ملايين برميل يوميا من مستويات ما قبل الحرب.



ويتوقع يو بي إس وصول برنت إلى 85 دولاراً للبرميل بنهاية العام الجاري، رغم خفض تقديراته عقب استئناف جزء من حركة الملاحة في مضيق هرمز، إذ يرى البنك أن السوق بالغة في تقدير سرعة عودة حركة الناقلات والإنتاج الخليجي إلى مستوياتهما الطبيعية.

أما مورغان ستانلي، فيتوقع أن يتراوح متوسط النفط بين 80 و90 دولاراً للبرميل خلال 2026 حتى إذا تراجعت التوترات، مقارنة بتقدير سابق لخام برنت قرب 60 دولاراً، مشيراً إلى أن اضطرابات السوق انتقلت من حركة الشحن إلى إغلاق بعض منشآت الإنتاج بسبب نقص التخزين وصعوبة التصدير.

وقدر البنك أن عودة حركة الشحن إلى طبيعتها سريعا قد تثبت الأسعار بين 80 و90 دولاراً، بينما يمكن أن يؤدي استمرار القيود على مرور الناقلات إلى تداول النفط بين 100 و110 دولارات، وقد يدفع الإغلاق الفعلي للمضيق لعدة أشهر الأسعار إلى نطاق

رفع سيتي بنك توقعه لمتوسط سعر خام برنت خلال الربع الثالث من 2026 إلى 80 دولاراً للبرميل، مقارنة بتقدير سابق عند 75 دولاراً، مع استمرار تعثر جهود التوصل إلى اتفاق ينهي حرب إيران.

ويرجح البنك التوصل في نهاية المطاف إلى تسوية للصراع، لكنه أشار إلى أن المفاوضات المطولة وتبادل المقترحات بين الولايات المتحدة وإيران أبقيا علوة المخاطر الجيوسياسية داخل الأسعار لفترة أطول من المتوقع.

وأبقى سيتي توقعه لمتوسط برنت في الربع الأخير من العام الجاري عند 70 دولاراً للبرميل، كما ثبت تقديره لمتوسط السعر خلال 2027 عند 65 دولاراً، ما يشير إلى توقعه انحسار المخاطر على الإمدادات تدريجياً بعد نهاية الربع الثالث.

وارتفعت العقود الآجلة لخام برنت بنسبة 1.01% لتسجل 83.32 دولاراً للبرميل وقت إعداد هذا التقرير، كما صعدت العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط بنسبة 0.91% إلى 77.99 دولاراً، بدعم من القلق بشأن المفاوضات الإيرانية الأميركية وبيانات سوق العمل الأميركية الضعيفة.

توقعات البنوك

تتوافق توقعات سيتي مع نطاق توقعات غولدمان ساكس، الذي يرجح بقاء برنت بين 80 و90 دولاراً للبرميل إلى حين تأكيد اتفاق نووي جديد بين الولايات المتحدة وإيران أو حدوث تصعيد كبير في الهجمات.

وكان غولدمان ساكس توقع في يونيو وصول برنت إلى 80 دولاراً بنهاية 2026، ثم تسجيل متوسط قدره 75 دولاراً خلال 2027، مشيراً إلى أن انخفاض المخزونات واحتمال عدم عودة الملاحة عبر مضيق هرمز إلى طبيعتها بالكامل يدعمان بقاء الأسعار أعلى من مستويات ما قبل الحرب.

شركة أسماك روبيان هاوس

سوق شرق



متوفر لدينا جميع أنواع الأسماك المحلية والمستوردة بأفضل الأسعار

للطلب: 66682070
جودة ⇨ سعر ⇨ ثقة



الاقتصادية

ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب

صدقت «الاقتصادية» في الإفصاح
وتأخر «بيتك» في الإفصاح
الحكم 20 أكتوبر
الحكومة تأخر الإفصاح من واقع
المطالبة بشفافية الإفصاح
الحكم بـ 129.904 مليون دولار
لصالح بنك إسلامي جديد
الحكومة تأخر الإفصاح من واقع
المطالبة بشفافية الإفصاح
الحكم بـ 129.904 مليون دولار
لصالح بنك إسلامي جديد



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

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ
يَا أَيُّهَا النَّفْسُ الْمُطْمَئِنَّةُ ارْجِعِي إِلَىٰ رَبِّكِ بِرِزْوَانٍ لِّهِ فِيهَا دَارُ جَنَّتٍ
وَأُخْرَىٰ جَنَّتٍ
صَدَقَ اللَّهُ الْعَظِيمُ

مَشَارِكُ الْعِزَاءِ

تتقدم أسرة

جريدة الاقتصادية
ALEQTISADYAH

بخالص العزاء وصادق المواساة

إلى الزميل

حازم مصطفى حيدر

في وفاة المغفور لها بإذن الله

والدته

سائلين العلي القدير أن

يتغمد الفقيدة بواسع رحمته

ويسكنها فسيح جناته

ويلهم أهلها وذويها الصبر والسلوان

إِنَّا لِلَّهِ وَإِنَّا إِلَيْهِ رَاجِعُونَ