

«زين»: حصتنا في SpaceX للبيع بين الآن ونهاية العام

2

**الإطلاق لعلامة
«زين سوريا» الربع
الأول من 2027**

1

**سعر السهم لن يقل
عن 135 دولار والسيولة
تمول رخصة سوريا**

و ذات معدلات اختراق منخفضة نسبياً، كما تتيح فرصاً للاستفادة من القدرات التشغيلية للمجموعة.

أوريديو وزين

على صعيد التطورات الخاصة بشركة الأبراج مع أوريديو أوضحت «زين» أن أوريديو أكملت خطوة تمهيدية مهمة بعد الحصول على الموافقات التنظيمية في قطر، حيث تم نقل البنية التحتية الخاملة التابعة لـ «أوريديو» قطر إلى شركة الأبراج الجديدة خلال الربع الثاني من العام الحالي 2026.

تتجه مجموعة زين وأوريديو حالياً نحو إتمام أول إغلاق للصفقة بقيادة السوق القطرية بحلول نهاية سبتمبر 2026 مما سيؤدي إلى إدراج الأبراج ضمن المنصة المشتركة، وتشكل الخطوة الأولى نحو إنشاء أكبر شركة أبراج اتصالات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، ومن المتوقع أن تنضم بقية الأسواق إلى المنصة بشكل تدريجي خلال الأشهر التالية.



أخرى من خلال الدين.

الربع الأول 2027

توقعت مجموعة زين أن يكون الإطلاق المرتقب لعلامة «زين سوريا» خلال الربع الأول من العام 2027، مشيرة إلى أنه تم الدخول حالياً في فترة انتقالية مدتها ستة أشهر، حيث تقوم الفرق الفنية والتجارية والتشغيلية بإجراء تقييم تفصيلي للأعمال والتحضير للإطلاق المرتقب لعلامة زين سوريا. وفقاً لتقديرات «زين» هذه الصفقة تمنحها موطئ قدم في سوق كبيرة

تأكيد ستمكن الشركة من تحديد موعد انتهاء فترة الحظر بشكل دقيق خلال هذه الفترة، وسيكون هناك إفراج مبكر عن نسب معينة من الأسهم، إذ سيتم الإفراج جزئياً عن نحو 41% من الأسهم وسيتم بيعها، علماً أن توجه الشركة للبيع بسعر لا يقل عن 135 دولار للسهم الواحد.

وكشفت «زين» عن أن العوائد التي ستحصل عليها من بيع أسهم SpaceX ستسهم بالتأكيد في تمويل رخصة سوريا، كما سيتم تمويلها بوسائل

كشفت «مجموعة زين» بشأن استثمارها في SpaceX بأن افتراضها الأساسي هو أن يتم بيع ذلك الاستثمار بين الآن ونهاية العام، حيث يعتمد ذلك أيضاً على فترة الحظر، موضحة بأن القراءة الخاصة بوثائق الاستثمار تشير إلى وجود ثلاث فئات للحظر، الأولى مرتبطة بالمؤسس إيلون ماسك، وتمتد حتى يوليو 2027، والثانية هي فترة حظر ممتدة حتى أغسطس 2027، والثالثة فهي فترة الحظر القياسية العادية وتنتهي في ديسمبر 2026.

وأفادت «زين» أنه استناداً إلى قراءة الشركة فإن فترة الحظر الخاصة بـ Zain Ventures تنتهي في ديسمبر 2026، لكن في الوقت ذاته لم تتلق الشركة أي تأكيد من الإدارة القانونية لدى (Valor VC) الصندوق الذي تم الاستثمار في SpaceX من خلاله. وأضافت أنه بمجرد الحصول على

إعلان الشركات المؤهلة ضمن المطور العقاري يكشف المتاجرين بالملف

لكن قائمة المؤهلين «ضربت أكثر من عصفور بحجر»، أكدت جدية الحكومة والتزامها في طرح المشاريع التنموية، وكشفت بشفافية المستثمرين المتاجرين بملف المطور العقاري، لكن ما بين هذا وذاك القادم أفضل وأكبر، وما ينتظر الاقتصاد الكويتي مبشر، ودخول شركات مدرجة من قطاعات استثمارية وعقارية وقابضة وصناعية يعكس التعطش ويوسع قاعدة المستفيدين من هذه المشاريع والتي يمتد أثارها لصغار المساهمين وجموع الأفراد عبر ملكياتهم في الشركات المدرجة.

على الجانب الآخر لتقديم التمويلات اللازمة لجميع الأطراف.

مراقبون بحثوا في قوائم الشركات المؤهلة عن شركات حققت صعود قياسي في أسعار أسهمها في البورصة خلال المرحلة الماضية، على أساس أنها في طليعة المؤهلين ومن المهتمين بالتطوير العقاري وستستفيد بشكل قياسي، إلا أن المفاجأة كانت أن هذه الشركات خارج القوائم نهائياً. أسهم تضخمت أسعارها على نغمة «المطور العقاري» والتحالف الاستثماري والاستعدادات،

أعلنت المؤسسة العامة للرعاية السكنية عن التحالفات المؤهلة لتنفيذ 3 مشاريع إسكانية ضمن المطور العقاري، 22 تحالف يضم 41 شركة كويتية وعالمية، بينهم 18 شركة مدرجة في البورصة تمثل 44% من حجم الشركات المتنافسة على المشاريع العملاقة التي ستفتح أفاق جديدة من التنمية.

المشاريع الإسكانية التي ستنفذ وفق نظام «المطور العقاري» ستكون كلمة السر في نهضة تنموية وحركة اقتصادية غير مسبقة على مستويات عديدة، حيث ينتظر القطاع المصرفي

عجلة المشاريع الجامبو تدور

18 شركة مدرجة في البورصة ضمن الشركات المؤهلة لتنفيذ 3 مشاريع إسكانية ضخمة ضمن المطور العقاري

العامّة للرعاية السكنية عن تأهل 8 تحالفات لمشروع غرب مدينة سعد العبدالله والمحوّر الخدمي في مدينة جابر الأحمد الفرصة الاستثمارية (WSA-1+J-1). وأفادت المؤسسة وفقاً لجريدة الكويت اليوم بأن التحالف الأول يضم شركة أعيان العقارية (المطور الرئيسي) وشركة الكوهجي للمقاولات، وشركة أعيان للإجارة والاستثمار، أما التحالف الثاني فيضم إنفراكورب (المطور الرئيسي) وشركة نور للاستثمار المالي وشركة الصناعات الوطنية، والتحالف الثالث يشمل كلاً من شركة العقارات المتحدة (المطور الرئيسي) وشركة مسكن العربية للاستثمار والتطوير العقاري وشركة محمد ومصعب عبد الله العجلان الاستثمارية. أما التحالف الرابع فيضم شركة كفيك للاستثمار (المطور الرئيسي) وشركة استيت كابيتال للاستثمار، وجيجيانغ بروفنس يجيان كونستركشن جروب كومباني ليمتد وشركة ذا كونتراكتور للتجارة العامة والمقاولات، والتحالف الخامس يشمل كلاً من شركة المبانى (المطور الرئيسي) وشركة الملا العالمية للتطوير العقاري وشركة الشايح للتنمية العقارية، أما التحالف السادس فضّم شركة المزايّا القابضة (المطور الرئيسي) والشركة الكويتية للاستثمار. وضم التحالف السابع كلاً من شركة مسكان الصناعية (المطور الرئيسي) وشركة المركز المالي الكويتي ونايف صالح عبد العزيز الراجحي الاستثمارية المحدودة وشركة المجموعة المشتركة للمقاولات، في حين شمل التحالف الثامن كلاً من الشركة الوطنية العقارية (المطور الرئيسي) وشركة بالم هيلز للتعمير.

فضم شركة المزايّا القابضة (المطور الرئيسي) والشركة العربية العقارية، فيما ضم التحالف الثامن كلاً من شركة مسكان الصناعية (المطور الرئيسي)، وشركة المركز المالي الكويتي، وشركة نايف صالح عبد العزيز الراجحي الاستثمارية المحدودة، وشركة المجموعة المشتركة للمقاولات. تأهل 6 تحالفات لتطوير مدينة المطلاّع «M-3» وأعلنت المؤسسة العامة للرعاية السكنية عن تأهل 6 تحالفات لتطوير مدينة المطلاّع «M-3». وذكرت المؤسسة، وفقاً لما نشرته جريدة «الكويت اليوم»، أن التحالف الأول يضم شركة أجدان للتطوير العقاري (المطور الرئيسي)، وشركة أبيات ميغا ستور، وشركة الأحمدية للمقاولات والتجارة. ويضم التحالف الثاني شركة إنجازات للتنمية العقارية (المطور الرئيسي)، وشركة فيرست جروب للتجارة العامة والمقاولات، وشركة ماونتن فيو للتنمية والاستثمار العقاري (شركة مساهمة مصرية)، فيما يضم التحالف الثالث شركة رتال للتطوير العمراني (المطور الرئيسي) وشركة بودي للاعتماد العقارية. ويشمل التحالف الرابع شركة العقارات المتحدة (المطور الرئيسي) وشركة الدار للمشاريع، بينما يضم التحالف الخامس شركة المبانى (المطور الرئيسي)، وشركة الملا العالمية للتطوير العقاري، وشركة الدرة الوطنية العقارية، وشركة الشايح للتنمية العقارية. فيما ضم التحالف السادس الشركة الوطنية العقارية (المطور الرئيسي) وشركة بالم هيلز للتعمير. 8 تحالفات مؤهلة لمشروع غرب مدينة سعد العبدالله والمحوّر الخدمي في مدينة جابر الأحمد وأعلنت المؤسسة

أعلنت المؤسسة العامة للرعاية السكنية عن تأهيل 22 تحالفاً يضم 41 شركة كويتية وعالمية لتطوير مشروعات سكنية ضمن مشروع المطور العقاري، شملت 8 تحالفات تطوير شرق مدينة سعد العبدالله، و 6 لمدينة المطلاّع «M-3»، و 8 تحالفات لمشروع غرب «سعد العبدالله» والمحوّر الخدمي في «جابر الأحمد». 8 تحالفات تطوير شرق مدينة سعد العبدالله وتفصيلاً، أعلنت المؤسسة عن تأهيل 8 تحالفات لتطوير شرق مدينة سعد العبدالله، الفرصة الاستثمارية (1-ESA). وأفادت المؤسسة، وفقاً لما نشرته جريدة «الكويت اليوم»، بأن التحالف الأول يضم شركة الأرجان العالمية العقارية (المطور الرئيسي) وشركة بيت الأوراق المالية، فيما يشمل التحالف الثاني شركة أعيان العقارية (المطور الرئيسي)، وشركة الكوهجي للمقاولات، وشركة أعيان للإجارة والاستثمار. ويضم التحالف الثالث شركة رتال للتطوير العمراني (المطور الرئيسي) وشركة بودي للاعتماد العقارية، بينما يشمل التحالف الرابع شركة صفا للاستثمار (المطور الرئيسي)، وشركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية، وشركة أسس إمضاء القابضة. وضم التحالف الخامس كلاً من شركة المبانى (المطور الرئيسي)، وشركة الدرة الوطنية العقارية، وشركة الملا العالمية للتطوير العقاري، وشركة الشايح للتنمية العقارية. في حين شمل التحالف السادس شركة المدار الكويتية القابضة (المطور الرئيسي)، وشركة جيجيانغ بروفنس يجيان كونستركشن جروب كومباني ليمتد، وشركة ذا كونتراكتور للتجارة العامة والمقاولات. أما التحالف السابع،

قائمة الشركات المدرجة

06 مدينة الأعمال	05 المبانى	04 أعيان الاستثمارية	03 أعيان العقارية	02 بيت الأوراق المالية	01 الأرجان
12 صناعات وطنية	11 نور للاستثمار	10 الوطنية العقارية	09 الكويتية للاستثمار	08 المنتزعة	07 كفيك
18 المزايّا القابضة	17 المدار	16 العربية العقارية	15 إنجازات	14 المركز المالي	13 العقارات المتحدة

البورصة... لا صوت يعلوا على مشروعات التنمية

أكبر قاعدة من الشركات المدرجة تتأهل دفعة واحدة



102.7 مليون مكاسب
افتتاح الأسبوع
والقيمة السوقية
53.68 مليار دينار

26.61% مكاسب
الرئيسي 50 من بداية
العام الحالي

حقق السوق مكاسب جيدة أمس بلغت 102.7 مليون دينار كويتي وأغلقت القيمة السوقية للبورصة عند مستوى 53.681 مليار دينار كويتي بمكاسب من بداية العام بلغت نسبتها 0.27%.

وبلغت مكاسب السوق الرئيسي 50 من بداية العام 26.61% وهي الأعلى على مستوى السوق تلاه الرئيسي بنسبة 11.19%.

وقد بلغت قيمة التداولات أمس 85.93 مليون دينار كويتي وشمل التداول 134 شركة، تراجعت قيمة السيولة بنسبة 3.2% وارتفعت الصفقات 8% وكمية الأسهم 2.7%.

ونما مؤشر السوق الأول بنحو 0.04%، حيث ارتفع «العام» بنحو 0.20%، كما صعد المؤشران الرئيسي 50 والرئيسي بنسبة 1.24% و 0.95% على التوالي، عن مستوى جلسة الأربعاء الماضي.

ودعم الجلسة أمس ارتفاع 9 قطاعات على رأسها التكنولوجيا بنحو 4.16%، فيما تراجع قطاعا عقار والبنوك بنسبة 0.06% و 0.03% على التوالي، واستقر قطاعان.

وجاء سهم «آبار» في مقدمة نشاط التداولات بحجم بلغ 17.98 مليون سهم، وسيولة بقيمة 4.75 مليون دينار، وذلك بعد خفض الأولى للاستثمار حصتها بالشركة.

الاقتصادي غير مسبوق وبوتيرة جيدة على جبهات عدة منحت القطاع الخاص جرعة تفاؤل وأمال كبيرة بالعودة لمسار النمو.

إلتزام الحكومة بطرح المشاريع والإنفاق الإستثماري والمسار التنموي رغم الظروف والتحديات لم يتأثر ولم تكن هناك تأجيلات بل تم تطبيق مبدأ أن هناك إلتزام والعمل سيستمر دون توقف وفي كل القطاعات حيث سبق ذلك مشروعات نفطية عديدة ومناقصات كثيرة وكبيرة استفادت منها شركات مدرجة.

الإقبال من الشركات الكويتية بمختلف قطاعاتها سواء المساهمة أو العائلية مروراً بتشكيل تحالفات ضخمة وشراكات أجنبية يعكس تعطش القطاع الخاص للعمل في السوق الكويتي والتفاؤل بمستقبله كأداء وكيئة رابحة ومناسبة ومحفزة على العمل والاستثمار.

في السوق فرص جاذبة وجوهريه يقرأها ويراهها المتفائلين والراغبين في العمل، وهوامش الربح العالية هي كلمة السر.

بورصة الكويت أمس ضمنياً ترجمت جزء من هذا التفاؤل وهذه حاله المستقرة والإيجابية والجديدة في طرح المشروعات فتحركت أسهم 78 شركة ارتفعت أسعارها مقابل 39 أخرى انخفضت.

مثل إعلان المؤسسة العامة للرعاية السكنية أمس بشكل رسمي عن التحالفات المؤهلة لتنفيذ ثلاث مشاريع إسكانية عملاقة ضمن مشروع المطور العقاري نقطة تحول وتفاؤل كبيرة في الأوساط الاقتصادية والاستثمارية حيث ستعود عجلة المشروعات التنموية والحكومية تحديداً في الدوران بقوة من جديد.

إطلاق عجلة المشروعات الإسكانية ضمن المطور العقاري ليست مشروعات تقليدية بل هي مشروعات من النوع الجامبو متعددة الأثر حيث أنه ببساطة المشاريع الإسكانية تحرك الاقتصاد بالكامل بدءاً من التمويل المصرفي وصولاً للمواد الإنشائية والتي تستفيد منها شركات صناعية بمختلف شرائحها، إضافة إلى شركات العقار والتمويل والإستثمار والقوايض، فقاعدة المؤهلين يمتد الأثر الإيجابي لهم على قطاعات واسعة تشمل المقاولات والتجزئة والنقل والتخزين واللوجستيات بشكل عام.

لكن الأمر الأكثر إيجابية في هذا الملف هو أنه للمرة الأولى تكون هناك شركات مدرجة بهذا الحجم مؤهلة للمشروعات الحكومية دفعة واحدة، وهذا التأهيل في حد ذاته مكسب إيجابي حيث يعني أن الشركات جاهزة ومصنفة وجاهزة للمنافسة على كل المشروعات المقبلة.

هناك جهد حكومي على مستويات عديدة في الملف

إفصاحات البورصة

البسام يشتري 95.27 ألف سهم في «التجاري»

أعلن البنك التجاري الكويتي شراء عضو مجلس الإدارة المستقل حسام البسام عدد 95.27 ألف سهم في البنك.

وأوضح البيان أن الصفقة نُفذت اليوم بسعر 491.68 فلس للسهم؛ لتبلغ ملكية حسام البسام عدد الأسهم ذاته بعد إتمام عملية الشراء.

190.14 مليار دينار قيمة أصول 131 شركة مدرجة

بلغت القيمة الإجمالية لأصول 131 شركة مدرجة ببورصة الكويت متوافقة في سنتها المالية 190.14 مليار دينار في ختام 30 يونيو 2026، مقارنة بـ180.09 مليار دينار في نهاية النصف الأول من عام 2025.

توزعت أسهم الـ131 شركة التي تشملها الإحصائية على 13 قطاعاً، بواقع 9 بنوك، و42 شركة خدمات مالية، و8 شركات تأمين، و26 شركة عقار، و19 شركة بقطاع الصناعية، و11 شركة بقطاع الخدمات الاستهلاكية، و5 شركات في قطاع الطاقة.

وضمت الإحصائية أيضاً 4 شركات في قطاع الاتصالات، وشركتين لكل من المواد الأساسية والسلع الاستهلاكية، وشركة بكل من قطاعات

التكنولوجيا والرعاية الصحية والمنافع.

جاء نمو الأصول انعكاساً لارتفاع أرباح الشركات التي شملتها الإحصائية بنسبة 7.94% سنوياً خلال النصف الأول من العام الحالي عند 1.36 مليار دينار، وقفزة صافي ربح الربع الثاني من العام الحالي 89.72% على أساس سنوي إلى 969.58 مليون دينار، فضلاً عن قرار 10 شركات مدرجة بتوزيع أرباح نصفية مرحلية بـ306.74 مليون دينار.

وأظهرت الإحصائية مساهمة 9 قطاعات في نمو الأصول الإجمالية للشركات، إذ نجحت في توسيع قاعدة أصولها خلال النصف الأول من العام على أساس سنوي وذلك من أصل 13 قطاعاً مدرجاً في البورصة.



«القرطاس» يرفع ملكيته في «تنظيف» و«الصفاء»

رفع المساهم نزار القرطاس ملكيته في شركتي الوطنية للتنظيف والصفاء للاستثمار؛ وفق نموذج إفصاح عن تغيير في مصلحة شخص مستفيد، وتغيير الهدف من التملك.

وأظهر الإفصاح الخاص بشركة الوطنية للتنظيف ارتفاع ملكية نزار القرطاس إلى 24.5450% من رأس المال، عبر زيادة عدد الأسهم المملوكة إلى 61.3 مليون سهم، مقارنة مع 55.1 مليون سهم سابقاً؛ لترتفع نسبة الملكية من 22.0630% قبل التغيير.

كما رفع «القرطاس» حصته في شركة الصفاء للاستثمار إلى 11.81% من رأس المال، بعد زيادة عدد الأسهم المملوكة إلى 39.41 مليون سهم مقابل 37.5 مليون سهم قبل التغيير؛ بنسبة ملكية 11.24% قبل التغيير.

«حماية المنافسة» تتلقى طلب «زين» - «أريدو» لإتمام عملية التركيز الاقتصادي



جهاز حماية المنافسة
COMPETITION PROTECTION AGENCY

بي. في (هولندا) أبراج كلاً من شركة أريد (قطر) وشركة الاتصالات المتنقلة (الكويت) في الكويت وقطر من خلال شركاتها التشغيلية.

يُذكر أن القانون رقم 72 لسنة 2020 في شأن حماية المنافسة عرف عمليات التركيز الاقتصادي بأنها حالة من حالات التغيير على نحو دائم في السيطرة في السوق المعنية.

وتنشأ في حالة الاندماج، أو الاستحواذ، وكذلك في حال تأسيس شراكة بين شخصين، أو أكثر يقدمان نشاطاً اقتصادياً مستقلاً عنهما على نحو دائم.

أعلن جهاز حماية المنافسة الكويتي، اليوم الأحد، تلقيه طلباً لإتمام عملية التركيز الاقتصادي. الذي يتعلق بالموافقة على السيطرة المشتركة على شركة مينا انفرا بي. في (هولندا) من خلال استحواذ شركة أريد (قطر) على 50% من أسهمها لتصبح مملوكة مناصفة بين أريد (قطر) وشركة زين انفرا لتقديم الخدمات في مجال الاتصالات الحديثة التابعة لشركة الاتصالات المتنقلة (الكويت).

وأضاف الجهاز أن ذلك مع تملك شركة مينا انفرا

بورصات خليجية

عودة السيولة الأجنبية تدعم صعود الأسهم الخليجية

واسعة من المنطقة، لا سيما من السوق الإماراتية والسعودية، بينما باتت السوق الكويتية تعتمد بشكل أكبر على السيولة المحلية.

وتابع: الأسواق السعودية والإماراتية والقطرية لا تزال تجذب استثمارات أجنبية. ونوه إلى بدء عودة بعض التدفقات الاستثمارية الأجنبية بالتزامن مع صعود أسعار النفط، وتزايد التوقعات بقرب التوصل إلى تسوية للأزمة السياسية.

وبشأن الفرص الاستثمارية، صرح بأن المخاطر الجيوسياسية في المنطقة تتقلب بحسب الظروف، لكن الأوضاع تعود في النهاية إلى طبيعتها، مشيراً إلى أن أسواق السعودية وأبوظبي وقطر تتيح فرصاً واعدة.

وأضاف أن التراجعات التي شهدتها مختلف القطاعات، من البنوك والبتروكيماويات إلى المواد الأساسية والقطاع الاستهلاكي، كانت مبالغاً فيها، مؤكداً أن الأسعار الحالية تتيح فرصاً استثمارية جيدة.

أكد مدير شركة "Aventicum Capi-tal" طلال السهموري أن الارتفاعات التي تشهدها السوق السعودية تمثل بداية توجه جديد للسوق وليس مجرد انتعاش مؤقت، مشيراً إلى أن الأسعار تراجعت بصورة كبيرة خلال الشهرين الماضيين بسبب حالة عدم اليقين المرتبطة بالأوضاع السياسية.

وذكر في مقابلة مع «العربية - Busi ness» أن أرباح الشركات حافظت على قوتها، خلافاً للتوقعات التي رجحت حدوث تراجعات حادة. وأوضح أن معظم القطاعات سجلت نمواً في أرباحها، مبيناً أن التعيينات الجديدة في هيئة السوق المالية منحت زخماً إضافياً لزيادة مشاركة المستثمرين الأجانب في رؤوس أموال الشركات.

ولفت إلى أن السيولة في الأسواق الخليجية تتسم عادة بالهدوء خلال فصل الصيف، غير أن الفترة الحالية شهدت تحركات إيجابية في عدة أسواق. وأردف أن الصناديق الأجنبية نفذت في بداية الأزمة عمليات تخارج



مؤشر «تاسي» يتراجع 0.71% بضغط من قطاع المواد الأساسية

أنهى مؤشر السوق الرئيسية السعودية (تاسي) تعاملات جلسة الأحد على انخفاض قدره 79.39 نقطة، ليغلق عند مستوى 11,158.54 نقطة، مسجلاً تراجعاً بنسبة 0.71%. وشهدت الجلسة تفوقاً للشركات الخاسرة التي بلغ عددها 172 شركة مقابل ارتفاع 90 شركة، وسط تداولات بلغت قيمتها الإجمالية 3.51 مليار ريال.

و استهل المؤشر الجلسة عند مستوى 11,241.66 نقطة، وبلغ أعلى مستوى له خلال التداولات عند 11,256.68 نقطة، قبل أن يتراجع إلى أدنى مستوياته عند 11,149.17 نقطة. وتم تداول 192.33 مليون سهم، عبر صفقات متنوعة، فيما استقرت أسعار 9 شركات دون تغيير.

وعلى صعيد أداء القطاعات، تصدر قطاع المواد الأساسية قائمة القطاعات الضاغطة على المؤشر بتراجع نسبته 1.52% وبسيولة بلغت 413.43 مليون ريال، تلاه قطاع إدارة وتطوير العقارات بانخفاض 1.06%، ثم قطاع إنتاج الأغذية بنسبة 0.95%.

في المقابل، حقق قطاع المنتجات المنزلية والشخصية أعلى ارتفاع بنسبة 1.73%، تلاه قطاع السلع طويلة الأجل بنسبة 1.47%.

وفي قائمة الأسهم الأكثر ارتفاعاً، تصدر سهمان نسيج والأسماك المكاسب بنسبة 9.97% لكل منهما، حيث أغلق سهم نسيج عند 19.64 ريال عقب إعلان تداول السعودية عن احتساب نسبة التذبذب للسهم على أساس سعر 16.24 ريال، بينما أغلق سهم الأسماك عند 72.8 ريال.

كما ارتفع سهم أمريكانا بنسبة 4.24% ليغلق عند 2.46 ريال تزامناً مع إعلان الشركة عن تعاونها مع تاكو بيل لإطلاق العلامة التجارية في دولة الإمارات.

وصعد سهم أرماح بنسبة 3.82% ليصل إلى 57.1 ريال في أولى جلسات انتقاله وإدراجه في السوق الرئيسية.

أما الأسهم الأكثر انخفاضاً، فقد تصدرها سهم أسمنت الشمالية بتراجع 5.43% ليغلق عند 6.79 ريال، تلاه سهم بترو رابع بنسبة 4.09% مسجلاً 16.64 ريال، ثم سهم التصنيع بانخفاض 3.80% عند مستوى 9.11 ريال.



كما أعلنت شركة دراية المالية عن إبرام تعهد استثماري بقيمة 244 مليون ريال في صندوق دولي، فيما أعلنت نقي للمياه عن توسيع عملياتها بافتتاح فرع جديد في تبوك. وعلى مستوى الأرقام القياسية للأسهم، سجل سهم أرماح قمة تاريخية جديدة عند 57.1 ريال، وهو ذات السعر الذي ظهر ضمن القيعان التاريخية نظراً لحدثة إدراج السهم في السوق الرئيسية.

وفي نطاق 52 أسبوعاً، بلغت أسهم البنك السعودي للاستثمار وسيسكو القابضة ومدينة المعرفة مستويات عليا جديدة، بينما أغلق سهم دار الأركان عند 20.97 ريال وسهم الأهلي ريت 1 عند 7.05 ريال ضمن قائمة الأسهم التي سجلت مستويات مرتفعة خلال عام.

وفيما يخص نشاط التداول، استقر سهم الراجحي كأكثر الأسهم نشاطاً من حيث القيمة بنحو 352.07 مليون ريال رغم تراجعته بنسبة 0.73%، تلاه سهم أرامكو السعودية بسيولة 132.31 مليون ريال وارتفاع طفيف بنسبة 0.15%. ومن حيث الكمية، حل سهم أمريكانا في الصدارة بتداول 17.28 مليون سهم، تلاه سهم مياها بتداول 7.08 مليون سهم.

وشهدت الجلسة مجموعة من الإفصاحات الجوهرية، حيث أعلنت سابتكو عن توقيع عقد مشروع خدمات النقل المدرسي في الجيل الصناعية، وأفصحت شركة البحر الأحمر العالمية عن استقالة رئيسها التنفيذي وتعيين خلف له.

بورصات خليجية

مؤشر بورسي مسقط يرتفع بنسبة 0.6%



للاستثمار القابضة للرابحين اليوم بنسبة 9.23 بالمائة. وارتفع حجم التداولات اليوم بنسبة 9.87 بالمائة؛ ليصل إلى 182.18 مليون ورقة مالية، مقابل 165.81 مليون ورقة مالية بالجلسة السابقة. وارتفعت قيمة التداولات بنسبة 9.87 بالمائة، إلى 46.78 مليون ريال، مقارنة بنحو 42.58 مليون ريال جلسة الأربعاء الماضي. وتصدر سهم أوكيو للصناعات الأساسية الأسهم النشطة حجماً وقيمة اليوم بتداول 64.97 مليون سهم، بقيمة 16.5 مليون ريال.

للسيراميك بنسبة 3.85 بالمائة. وحد من ارتفاع قطاع الصناعة مع تقدم سهم الحسن الهندسية «قيد التصفية» على المتراجعين اليوم بنسبة 16.67 بالمائة. كما ارتفع قطاع الخدمات 0.93 بالمائة؛ مدفوعاً بارتفاع سهم الغاز الوطنية بنسبة 4.59 بالمائة، كما صعد سهم أسياك للنقل البحري بنسبة 2.98 بالمائة. وعلى الجانب الآخر تراجع مؤشر القطاع المالي بنسبة 0.64 بالمائة؛ بضغط سهم البنك الأهلي المتراجع بنسبة 8.37 بالمائة، وتراجع سهم المركز المالي بنسبة 1.92 بالمائة. وحد من تراجع القطاع المالي صدارة سهم المدينة

ارتفع المؤشر العام لسوق مسقط بنهاية تعاملات اليوم الأحد، أولى جلسات الأسبوع، بنسبة 0.6 بالمائة لمستوى 7,577.85 نقطة، رابحاً 45.32 نقطة عن مستوياته في جلسة الأربعاء الماضي قبل إجازة ذكرى المولد النبوي الشريف.

حيث قررت بورصة مسقط للأوراق المالية تعطيل أعمالها يوم الخميس الماضي ولمدة يوم واحد بمناسبة ذكرى المولد النبوي الشريف.

وساهم في ارتفاع المؤشر اليوم أداء قطاعي الصناعة والخدمات؛ ليصعد الأول 1.05 بالمائة؛ مدفوعاً بارتفاع مطاحن صلالة بنسبة 8.29 بالمائة، كما صعد المها

بورصة قطر تغلق على تراجع بنسبة 0.13%



ومن بين 51 سهماً نشطاً، تقدم سهم بنك الدوحة تراجعاً للأسهم البالغ عددها 19 سهماً بـ 5.14%، بينما ارتفع سعر 32 سهماً على رأسها «المتحدة للتنمية» بـ 4.92%، واستقر 5 أسهم. وجاء سهم «قامكو» في مقدمة نشاط الكميات بحجم بلغ 17 مليون سهم، فيما تصدر السيولة سهم «الخليج الدولية» بقيمة 27.28 مليون ريال.

قطاعات في مقدمتها العقارات بـ 2.05%. تراجعت السيولة إلى 286.71 مليون ريال، مقابل 697.21 مليون ريال في جلسة الخميس الماضي، وانخفضت أحجام التداول عند 148.04 مليون سهم، مقارنة بـ 203.98 مليون سهم في الجلسة السابقة، وتم تنفيذ 13.55 ألف صفقة، مقابل 22.28 ألف صفقة الخميس الماضي.

أغلقت بورصة قطر تعاملات، اليوم الأحد، على انخفاض؛ بضغط تراجع 3 قطاعات في مقدمتها البنوك. انخفض المؤشر العام للبورصة 0.13% فاقداً 13.19 نقطة، عند مستوى 9863.10 نقطة، عن مستوى الخميس الماضي. أثر على الجلسة تراجع 3 قطاعات، على رأسها قطاع البنوك والخدمات المالية بـ 0.42%، بينما ارتفع 4

مؤشرا بورصة البحرين يغلق عند 1.939 نقطة

بحرينيًا نفذت من خلال 117 صفقة. وتركز نشاط المستثمرين في التداول على أسهم قطاع المال حيث بلغت قيمة أسهمه المتداولة ما نسبته 84.27% من القيمة الإجمالية للأوراق المالية المتداولة.

عند مستوى 920.04 نقطة على ارتفاع قدره 0.14 نقطة عن معدل إقفاله السابق. وبلغت كمية الأسهم المتداولة مليونين و641 ألف و165 سهمًا بقيمة إجمالية قدرها 782 ألفًا و750 دينارًا

أقل مؤشر البحرين العام اليوم عند مستوى 1,939.86 نقطة على انخفاض قدره 1.63 نقطة عن معدل الإقفال السابق وذلك عائد لانخفاض مؤشر قطاع المال وقطاع المواد الأساسية، فيما أقل مؤشر البحرين الإسلامي



Al Amiri Tailors N.Y.

مخملات

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



+971 50 254 4225

للطلب أو
الاستفسار



AL SAFAT

شركة الصفاة للاستثمار
AL SAFAT INVESTMENT COMPANY

☎ (965) 18 777 77

📍 Al-Safat Tower, Hawalli, Beirut St.

🌐 alsafatinvest.com

✉ research@alsafatinvest.com

🏢 alsafatinvestment

🌐 al-safat-investment-company

من 23 أغسطس
إلى 26 أغسطس ، 2026

التقرير الأسبوعي
لبورصة الكويت

السوق

السوق	القيمة السوقية	آخر اقبال	العائد الاسبوعي	العائد الشهري	العائد السنوي	كمية التداول	قيمة التداول	عدد الصفقات	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	النسبة لإجمالي القيمة السوقية
السوق الأول	45,310	9,302.73	0.7%	0.9%	-2.1%	634,558,336	225,510,780	45,646	18.0	1.7	82.4%
السوق الرئيسي	9,695	9,144.67	1.7%	4.7%	10.1%	825,495,768	163,580,320	60,827	16.6	1.2	17.6%
السوق العام	55,005	8,894.37	0.9%	1.6%	-0.1%	1,460,054,104	389,091,100	106,473	17.2	1.4	100%

القطاع

القطاع	القيمة السوقية	آخر اقبال	العائد الاسبوعي	العائد الشهري	العائد السنوي	كمية التداول	قيمة التداول	عدد الصفقات	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	النسبة لإجمالي القيمة السوقية
البنوك	32,464	2,132.04	0.9%	0.4%	-1.8%	152,929,781	68,037,244	15,506	22.6	1.3	59.02%
مواد أساسية	518	918.74	2.6%	13.1%	10.2%	4,329,098	2,991,727	726	15.9	1.8	0.94%
الخدمات الاستهلاكية	1,747	2,374.12	1.5%	5.4%	-0.4%	57,526,498	28,474,613	7,744	18.7	1.9	3.18%
السلع الاستهلاكية	400	1,316.28	4.8%	9.3%	-3.2%	88,091,362	20,914,816	7,249	18.5	2.7	0.73%
الطاقة	535	1,901.57	4.1%	5.3%	9.6%	39,846,858	9,398,530	3,270	12.0	2.1	0.97%
الخدمات المالية	6,542	1,779.32	1.8%	3.0%	-7.4%	624,848,528	127,388,242	29,692	16.7	1.4	11.89%
الرعاية الصحية	309	645.79	1.6%	-2.3%	9.3%	17,096	11,763.314	52	19.0	2.3	0.56%
صناعية	2,546	757.66	0.5%	1.4%	0.0%	169,220,549	43,459,040	14,720	19.1	1.3	4.63%
التأمين	934	2,233.86	-3.4%	4.7%	14.7%	30,358,944	4,117,932	2,276	10.8	1.1	1.70%
العقار	4,375	2,036.11	0.2%	1.5%	0.3%	264,331,429	63,503,092	16,840	19.0	1.2	7.95%
التكنولوجيا	168	12,229.27	24.4%	122.6%	1183.2%	5,687,676	8,616,654	3,458	NM	15.3	0.31%
الاتصالات	4,314	1,409.06	-0.7%	2.7%	15.0%	17,815,044	11,469,515	4,440	14.9	2.3	7.84%
منافع	153	365.79	-0.7%	-4.1%	-6.7%	5,051,241	707,933	500	11.2	1.0	0.28%

الأكثر ارتفاعاً

السهم	آخر اقبال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات
فنادق	237	%31.67	2,375,406	508,455	422
مواشي	183	%29.79	84,514,713	16,819,113	7,108
معادن	205	%28.93	30,735,775	6,040,959	2,869
ساحل	94	%26.04	46,940,082	4,014,978	1,787
الأنظمة	1,681	%24.43	5,687,676	8,616,654	3,458

الأكثر انخفاضاً

السهم	آخر اقبال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات
خليج ت	1,304	-8.36%	3,553	4,924	9
المعدات	211	-5.38%	5,900,804	1,275,364	846
تنظيف	283	-5.03%	11,766,620	3,361,001	1,241
وربه كبيتل	882	-3.82%	2,514,520	2,225,271	976
متحدة	260	-3.70%	736,578	193,247	174

الأكثر تداولاً من حيث الكمية

السهم	آخر اقبال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات
مواشي	183	29.79%	84,514,713	16,819,113	7,108
مخازن	159	-0.63%	69,334,942	11,191,893	2,109
جي اف اتش	169	-0.59%	66,080,962	11,253,184	2,131
اهلي	295.0	3.51%	64,934,126	18,505,571	1,430
وطنية د ق	187	0.00%	56,880,848	11,030,179	2,127

الأكثر تداولاً من حيث القيمة

السهم	آخر اقبال	نسبة التغير	الكمية	القيمة	الصفقات
بيتك	774	0.52%	30,906,499	23,962,009	7,681
اهلي	295	3.51%	64,934,126	18,505,571	1,430
ايفا فنادق	678	8.13%	24,564,308	16,893,923	3,892
مواشي	183	29.79%	84,514,713	16,819,113	7,108
عقارات ك	354	8.26%	48,714,005	16,789,732	2,353

ملخص السوق

- ارتفعت كمية وقيمة تداول السوق الأول 7% و9%، بينما انخفضت كمية وقيمة تداول السوق الرئيسي 1% و4%، على التوالي.
- يختبر مؤشر السوق الأول مستوى مقاومة، بينما يواصل مؤشر السوق الرئيسي صعوده.
- التحليل الفني: أغلق مؤشر السوق العام عند 8894، ومستويات الدعم عند 8884 و8827 و8790، والمقاومة عند 8924. أغلق مؤشر السوق الأول عند 9302، ومستويات الدعم عند 9293 و9273 و9258، والمقاومة عند 9317. أغلق مؤشر السوق الرئيسي عند 9144، ومستويات الدعم عند 9105 و9058 و9004، والمقاومة عند 9147.

البنوك

المواد الأساسية

السلع الاستهلاكية الكمالية

السلع الاستهلاكية الأساسية

الطاقة

الخدمات المالية

الرعاية الصحية

الصناعات

التأمين

العقار

التكنولوجيا

الاتصالات

المرافق العامة

18%

01%

07%

05%

03%

33%

00%

11%

01%

16%

02%

03%

00%

مؤشر السوق العام السعري

عطورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700

عود ملكي
عنبر
روز

ديوان

Maqames_perfume

عنبر
مسك
عود مبخر

يازلي

Maqames_perfume

عود
باتشولي
خشب الصندل

خنين

Maqames_perfume

لبندر
عنبر
زعفران

مقام

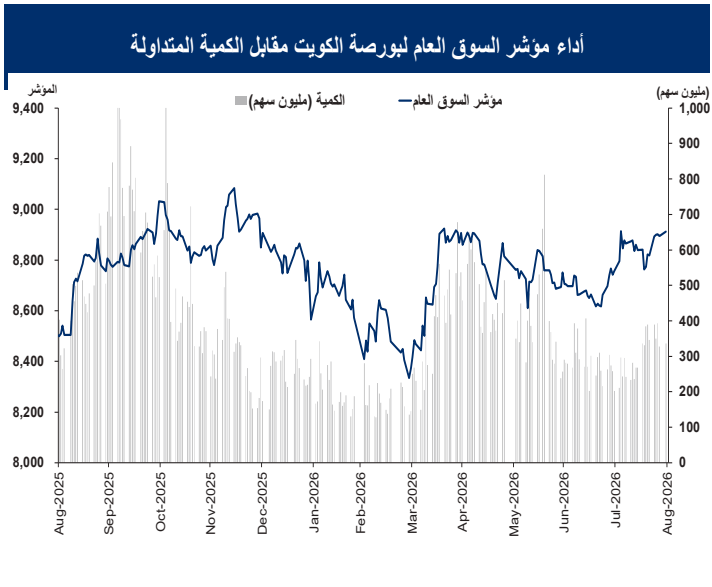
Maqames_perfume

KAMCO
INVEST

نشرة كامكو إنفست اليومية لمؤشرات بورصة الكويت

إعداد إدارة البحوث والاستراتيجيات الاستثمارية

30 أغسطس 2026



عوائد القطاعات					أداء المؤشرات				القيمة	مؤشرات البورصة والقيمة الرأسمالية		
من بداية العام	من بداية الشهر	التغيير اليومي	إغلاق المؤشرات	التغيير اليومي	القطاعات	اليومي (%)	الشهري (%)	اليومي (نقطة)				
0.05%	1.77%	0.20%	8,912.0	▲	بورصة الكويت	(2.02%)	0.99%	0.04%	3.8	9,306.53	▲	مؤشر السوق الأول
13.19%	8.75%	3.27%	1,963.8	▲	الطاقة	26.61%	9.36%	1.24%	134.9	11,001.08	▲	مؤشر زيمبي 50
10.51%	13.37%	0.28%	921.3	▲	مواد أساسية	11.19%	5.67%	0.95%	86.9	9,231.54	▲	مؤشر السوق الرئيسي
0.82%	2.23%	0.81%	763.8	▲	صناعية	0.05%	1.77%	0.20%	17.6	8,912.00	▲	مؤشر السوق العام
(2.51%)	10.05%	0.71%	1,325.6	▲	سلع إستراتيجية	0.27%	1.85%	0.19%	102.7	53,681.86	▲	القيمة السوقية (مليون دك)
9.29%	(2.30%)	0.00%	645.8	=	رعاية صحية							
(0.32%)	5.46%	0.06%	2,375.6	▲	الخدمات الاستهلاكية							
15.12%	2.81%	0.13%	1,410.9	▲	إتصالات							
(1.78%)	0.36%	(0.03%)	2,131.4	▼	بنوك							
16.49%	6.37%	1.58%	2,269.1	▲	التأمين							
0.28%	1.40%	(0.06%)	2,034.9	▼	العقار							
(6.56%)	3.91%	0.86%	1,794.6	▲	خدمات مالية							
1,236.65%	131.92%	4.16%	12,738.5	▲	تكنولوجيا							
(6.71%)	(4.14%)	0.00%	365.8	=	منافع							
					مؤشرات التداول		التغير		القيمة			
					المتوسط اليومي		اليومي %					
					2025	2026						
					459.8	317.5	2.7%		336.5		النكبة المتداولة (مليون سهم)	
					106.8	82.8	(3.2%)		86.0		القيمة المتداولة (مليون دك)	
					23,267	21,093	(8.0%)		23,744		عدد الصفقات	

[illegible]

ملاحظة: مضاعفات السعر للربحية محسب على أساس الأسعار الحالية وصافي الإرباح لفترة 12 شهرا المنتهية في 30 يونيو 2026. مضاعفات السعر للقيمة التقرية محسب على أساس الأسعار الحالية وحقول المساهمين كما في 30 يونيو 2026. العائد الجاري للأسهم محسب على أساس التوزيعات النقدية لعام 2025 والأسعار الحالية. الشركات التي تختلف في ستوكها الحالية يتم التعامل معها بشكل منفصل لإجراء أية تعديلات ضرورية بعد إعلان آخر نتائج مالية. NA غير مطابق. NM غير قابل للحساب



حمل التطبيق
وتمتع بمجموعة
من الحلول الاستثنائية



تطبيق كامكو إنفست
تجربتك الاستثمارية الرقمية

الوساطة المالية

الاستثمارات المصرفية

إدارة الأصول

كامكو إنفست
خدمات استثمارية متكاملة

اقتصاد (K): نمو يصعد وفجوة تتسع

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى



لم يعد السؤال الاقتصادي الأهم هو: هل نما الاقتصاد؟ بل أصبح السؤال: من استفاد من هذا النمو، ومن دفع تكلفته؟ قد يرتفع الناتج المحلي وسوق الأسهم وأرباح الشركات في الوقت نفسه الذي تشعر فيه أسر كثيرة بأن راتبها لا يكفي كما كان. هنا يظهر مفهوم اقتصاد K: يتحرك جزء من الاقتصاد إلى أعلى، بينما يتحرك جزء آخر إلى أسفل، فيتسع الفرق بين الفائزين والمتضررين. يشبه الرسم الحرف K؛ فالخط الصاعد يمثل أصحاب الأصول والمهارات والقطاعات المزدهرة، والخط الهابط يمثل الأسر التي تواجه ارتفاع الأسعار أو الديون أو ضعف نمو الأجور.

كما ارتفعت فاتورة واردات الطاقة في الاتحاد الأوروبي من مستوياتها السابقة إلى 604 مليارات يورو في عام 2022، قبل أن تنخفض إلى 427 مليار يورو في عام 2024. الأثر الاجتماعي واضح: الأسرة محدودة الدخل تنفق نسبة كبيرة من ميزانيتها على السكن والطاقة والغذاء، ولذلك لا تستطيع تأجيل هذه النفقات. أما الأسرة الأعلى دخلاً، فقد تمتص الصدمة من مدخراتها أو من دخلها الاستثماري.

نموذج ميزانية قبل الأزمة وبعدها

قبل ارتفاع الأسعار، كان دخل الأسرة الشهري يبلغ 2,500 يورو. وكانت تنفق 150 يورو على الطاقة، و450 يورو على الغذاء، و1,500 يورو على السكن والنقل وبقية المصروفات، فيبقى لها 400 يورو للاذخار أو النفقات الطارئة. بعد ارتفاع الأسعار، بقي الدخل عند 2,500 يورو، لكن نفقات الطاقة تضاعفت إلى 300 يورو، أي بزيادة 100%. وارتفعت نفقات الغذاء إلى 500 يورو، بزيادة تقارب 11%، بينما زادت نفقات السكن والنقل وبقية المصروفات إلى 1,550 يورو، بزيادة 3%. وبذلك انخفض المبلغ المتبقي من 400 إلى 150 يورو، أي تراجع بنحو 62.5%.

هذا المثال توضيحي، لكنه يبين كيف يمكن أن يبقى الدخل الاسمي ثابتاً بينما تنخفض القدرة على الادخار بأكثر من النصف.

آسيا: فجوة بين الاقتصاد الرقمي والعمل غير الرسمي
في بعض الاقتصادات الآسيوية، يظهر اقتصاد K من خلال التباين بين قطاعات التكنولوجيا والقطاعات التقليدية. فالشركات العاملة في أشباه الموصلات والذكاء الاصطناعي والخدمات الرقمية قد تحقق نمواً سريعاً، بينما

مستواها في عام 2019، في حين ظلت ديون ذوي الدخل المرتفعة دون مستوى ما قبل الجائحة.

ويعني ذلك أن الاقتصاد قد يستمر في النمو لأن الأسر الميسورة تواصل شراء السيارات والسفر والخدمات، بينما تقلل أسر أخرى مشترياتهما أو تستخدم بطاقات الائتمان لتغطية الضروريات.

أما معدل الادخار الشخصي، فقد بلغ 2.6% في أبريل 2026 وفق مكتب التحليل الاقتصادي الأمريكي. وهذا الرقم يعني أن الادخار الشخصي يعادل 2.6% من الدخل الشخصي المتاح في ذلك الشهر، وليس أنه نسبة ثابتة لكل الأسر أو دليل منفرد على وضع الفقراء.

مثال على أثر التضخم

إذا كانت أسرة تنفق 6,000 ريال شهرياً، وارتفعت أسعار سلتها الأساسية بنسبة 8%، فإن التكلفة الجديدة تصبح:

$$6,000 \times 1.08 = 6,480 \text{ ريالاً.}$$

إذا بقي دخل الأسرة عند 6,500 ريال، فلن يتبقى لها سوى 20 ريالاً بدلاً من 500 ريال قبل ارتفاع الأسعار. أما الأسرة التي تملك أسهماً أو عقاراً، فقد تحصل في الوقت نفسه على دخل أو مكاسب من ارتفاع الأصول. هكذا يتسع الفرق حتى لو كان معدل النمو العام موجباً.

أوروبا: أزمة الطاقة رفعت تكلفة المعيشة

أظهرت أزمة الطاقة الأوروبية أن التضخم لا يؤثر في الجميع بالطريقة نفسها. فقد ارتفعت أسعار الغاز والكهرباء بالجملة إلى مستويات تاريخية خلال أزمة 2021-2023، ثم تراجعت في عام 2023. ومع ذلك، ظلت أسعار الغاز المنزلية في عام 2023 تقارب ضعف مستواها قبل الأزمة، وفق المفوضية الأوروبية.

نموذج مبسط لفهم الفكرة

لنفترض أن اقتصاداً يضم مجموعتين متساويتين في الحجم. فقد زاد دخل أعلى 20% من الأسر خلال سنة بنسبة 12%، فأصبحت أكثر قدرة على الاستثمار والإنفاق وشراء الأصول. وفي المقابل، انخفض دخل بقية الأسر بنسبة 1% بالقيمة الحقيقية، فتراجعت قوتها الشرائية واضطرت إلى تقليص الادخار.

في هذه الحالة قد يبدو متوسط الدخل مستقرًا أو مرتفعًا، لأن زيادة دخل المجموعة الأولى كبيرة، لكن الأسرة العادية قد لا تشعر بتحسن. والسبب أن المتوسط يخفي الفروق بين المجموعات.

مثال رقمي أصفر

إذا ارتفع دخل خمسة أشخاص من 10,000 إلى 12,000 ريال، بينما انخفض دخل خمسة أشخاص من 5,000 إلى 4,800 ريال، فإن متوسط الدخل يرتفع من 7,500 إلى 8,400 ريال، أي بنحو 12%. لكن نصف المجتمع خسر 200 ريال شهرياً. لذلك لا يكفي سؤال «كم ارتفع المتوسط؟»، بل يجب السؤال «كيف توزعت الزيادة؟».

الولايات المتحدة: إنفاق قوي، لكنه غير متساو

تقدم الولايات المتحدة مثالا مهماً على التعافي غير المتوازن. فقد خلص تحليل لبنك الاحتياطي الفدرالي في بوسطن، استناداً إلى بيانات بطاقات الائتمان، إلى أن نمو الإنفاق الحقيقي منذ عام 2022 كان مدفوعاً بدرجة كبيرة بالمستهلكين ذوي الدخل المرتفعة، بينما كان نمو إنفاق ذوي الدخل المنخفضة أضعف. كما وجد أن ديون بطاقات الائتمان لدى ذوي الدخل المنخفضة أصبحت أعلى من



الاثتمان ما إذا كان الاستهلاك يُموَّل من الدخل أم من الاقتراض. كما يبين توزيع الثروة من يملك الأسهم والعقارات ويستفيد من ارتفاع أسعار الأصول. وأخيرًا، تكشف البطالة ونوعية الوظائف ما إذا كانت الوظائف الجديدة مستقرة ورسمية أم مؤقتة ومنخفضة الحماية.

هل أصبح اقتصاد K هو الوضع الطبيعي؟

ليس بالضرورة. اقتصاد K ليس قدرًا محتومًا، لكنه يصبح أكثر احتمالًا عندما تتسع ملكية الأصول، ويضعف نمو الأجور الحقيقية، وتتركز فرص التكنولوجيا في فئة محدودة، وتكون شبكات الحماية الاجتماعية ضعيفة. ولتقليل هذا الانقسام، تحتاج السياسات إلى الجمع بين استقرار الأسعار، وتحسين التعليم والتدريب، وتوسيع الوصول إلى السكن والتمويل، وحماية العمال في الاقتصاد غير الرسمي، وربط نمو الإنتاجية بنمو الأجور لا بأرباح رأس المال وحدها.

الخلاصة

قد ينمو الاقتصاد، وترتفع أرباح الشركات، وتصدع الأسواق المالية، بينما تشعر أسر كثيرة بأنها تتراجع. لذلك فإن السؤال الصحيح ليس فقط: كم نما الاقتصاد؟ بل أيضًا: من حصل على ثمار النمو، ومن تحمل ارتفاع تكلفته؟ اقتصاد K يصف اقتصادًا يتحرك في مسارين متباعدين: مسار صاعد تقوده الأصول والتكنولوجيا والمهارات العالية، ومسار هابط تضغط عليه الأسعار والديون وضعف الدخل الحقيقي. وكلما اتسعت المسافة بين المسارين، أصبح النمو أكثر هشاشة؛ لأن اقتصادًا يعتمد على إنفاق فئة صغيرة بينما تعاني قاعدة واسعة من المجتمع قد يبدو قويًا في المتوسط، لكنه يظل معرضًا للصدمات.

10,500، لكن قوته الشرائية الحقيقية تقارب: $10,500 \div 1.25 = 8,400$ بأسعار السنة السابقة تقريبًا. أي أن الراتب ارتفع اسميًا 5%، لكنه انخفض فعليًا بنحو 16%. هذه هي النقطة الأساسية: الزيادة في الراتب لا تكفي إذا كانت الأسعار ترتفع أسرع منه.

ما الذي يدفع اقتصاد K؟

ينشأ اقتصاد K عادة من تداخل عدة عوامل. عندما ترتفع أسعار الأسهم والعقارات، يستفيد من يملكها قبل غيره. وعندما تتقدم التكنولوجيا، ترتفع أجور أصحاب المهارات النادرة أسرع من أجور الأعمال القابلة للاستبدال. وعندما ترتفع الفائدة، يتحمل المقترضون تكلفة أكبر، بينما قد يستفيد أصحاب المدخرات أو الأصول المالية. كما تؤثر العولمة في توزيع المكاسب؛ فالشركات ورأس المال والعمال ذوو المهارات العالمية يستطيعون الوصول إلى أسواق أوسع، في حين قد يواجه العامل المحلي منافسة أقوى أو نموًا أبطأ في الأجر.

كيف نعرف أن الاقتصاد يسير في شكل K؟

لا يكفي استخدام الناتج المحلي أو مؤشر سوق الأسهم وحدهما. ولتحديد ما إذا كان الاقتصاد يسير في شكل K، ينبغي متابعة عدة مؤشرات معًا. فنمو الناتج المحلي يقيس حجم النشاط الاقتصادي ويساعدنا على معرفة ما إذا كان الاقتصاد الكلي يتوسع. أما الأجور الحقيقية، أي الأجور بعد خصم أثر التضخم، فتجيب عن سؤال: هل يستطيع العامل شراء المزيد؟

ويكشف معدل الادخار مقدار الهامش المالي المتبقي لدى الأسر، بينما توضح ديون بطاقات

تظل أجور قطاعات واسعة أكثر بطئًا. وفي الهند، يذكر البنك الدولي أن معدل العمل غير الرسمي بين البالغين بلغ 88.8% في عام 2022. لا يعني هذا الرقم أن كل عامل غير رسمي فقير، لكنه يوضح أن نسبة كبيرة من العاملين لا تعمل ضمن ترتيبات رسمية توفر بالضرورة حماية اجتماعية أو دخلًا مستقرًا. مثال على عاملين يستفيدان من التكنولوجيا بدرجات مختلفة

فمثلًا، قد يعمل مبرمج لدى شركة تقنية في قطاع رقمي رسمي بدخل شهري افتراضي يبلغ 3,000 دولار، مع تأمين وادخار وإمكانية العمل عن بعد. وفي الوقت نفسه، قد يعمل عامل توصيل مستقل عبر منصة رقمية بدخل شهري يبلغ 450 دولارًا، لكنه يواجه دخلًا متذبذبًا وحماية اجتماعية محدودة. فكلهما مرتبط بالتكنولوجيا، لكنهما لا يستفيدان منها بالدرجة نفسها؛ فقد ترفع التكنولوجيا دخل صاحب المهارة العالية، بينما تجعل دخل العامل الآخر أكثر ارتباطًا بعدد الطلبات وساعات العمل.

العالم العربي: تفاوت بين الدول وداخل الدولة

لا توجد تجربة عربية واحدة؛ فالأوضاع تختلف بين دولة وأخرى. لكن يمكن ملاحظة نمطين عامين. في بعض دول الخليج، ساعدت عائدات الطاقة والاستثمار في دعم قطاعات مثل الطاقة والعقارات والخدمات المالية. وفي دول أخرى، أدى التضخم أو تراجع سعر العملة إلى الضغط على الطبقة الوسطى.

مثال حسابي على تراجع القوة الشرائية

إذا كان راتب موظف 10,000 من العملة المحلية، وارتفعت الأسعار 25% خلال سنة، بينما زاد راتبه 5% فقط، يصبح راتبه الاسمي

الأندية الصحية بدولة الكويت مكونات السوق والنمو السنوي

بقلم/ م. نايف بن عبد الجليل بستكي

الرئيس التنفيذي – شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الاعمال

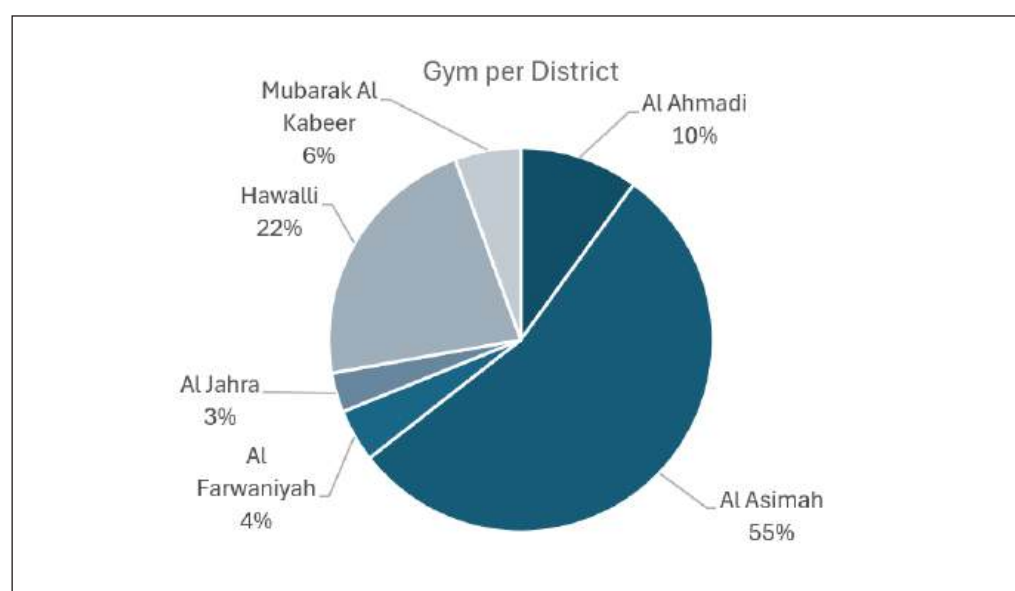
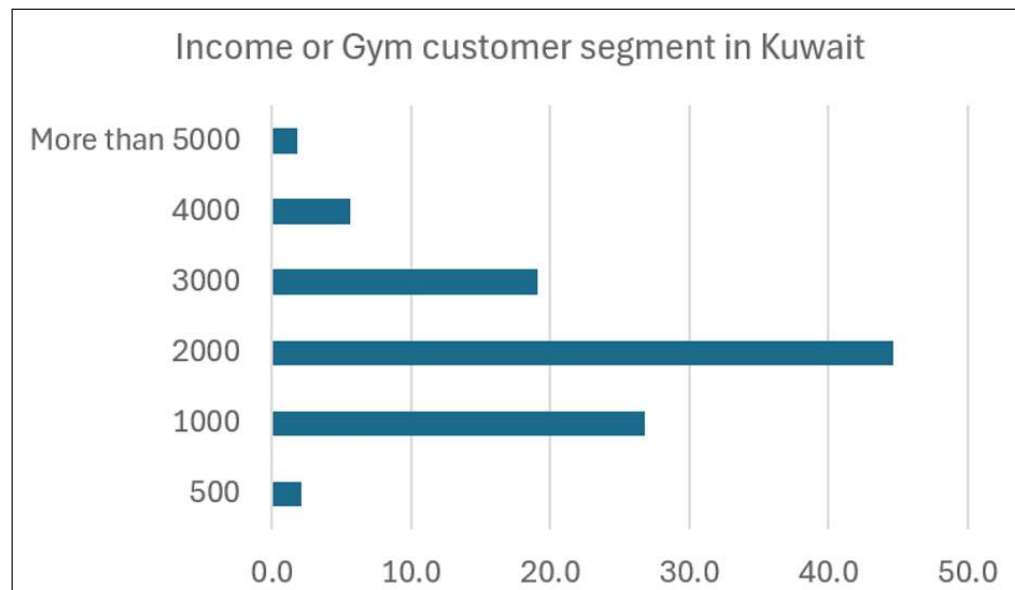
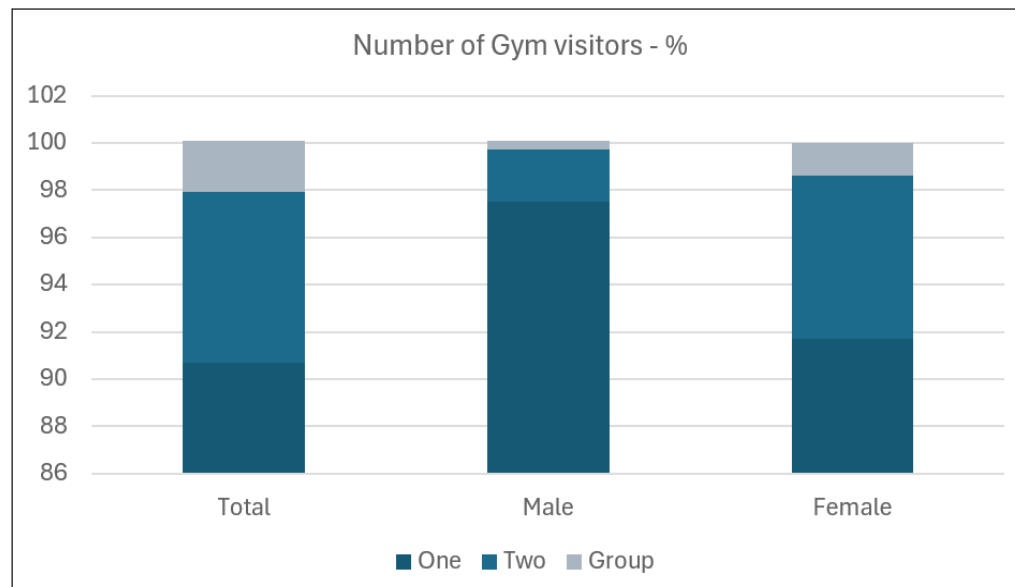


مدفوعاً بالرفاهية ونمط حياة صحي والشعور بالانتماء إلى مجتمع رياضي، يشهد سوق الأندية الصحية Gym بدولة الكويت، نمواً مستمراً وتحولاً عميقاً من خلال الرقمنة والتخصص في الاستوديوهات. فقد تطور شكل النادي الصحي من كون لا تتعدى مساحته 100 متر مربع وتتضمن جهاز لرفع الأثقال، إلى أن أصبح اليوم مجمع صحي يتضمن أسلوب حياة ينمي الجانب العضلي الخارجي بالإضافة إلى الجانب النفسي الداخلي. كما يساهم هذا النشاط السريع لقطاع الأندية الصحية في تشغيل قطاعات تجارية مصاحبة، مثل المكملات الرياضية، الملابس، الأجهزة والمعدات، الأغذية الصحية، العقارات، التكنولوجيا، ونحوها.

كانت من نصيب شريحة المواطنين الكويتيين، مقابل 3.7% لشريحة العرب، بالإضافة 3.3% للأجانب. وعلى الرغم من تدني تلك الفئة – 3.3% – إلا أنها تتضمن قيمة مالية تقدر بحوالي 6.0 مليون دينار سنوياً، ما تعتبر إشارة جيدة للمنافسة والاختيار، في بعض الحالات.

وعند تقسيم السوق من حيث الفئة العمرية، فإن النتائج تشير إلى أن 54.3% من السوق الكلي، تتراوح أعمارهم ما بين 31 و 40 عاماً، مقابل 26.3% للفئة العمرية ما بين 41 و 50 عاماً، كما هو موضح في الشكل التالي. وبشكل عام فإن إجمالي أعداد الكويتيين الذين تتراوح أعمارهم ما بين تلك الفئة، كانت حوالي 364,000 شخص. كما أن النتائج الأولية تشير بأن 59.7% من تلك الشريحة لازالت في قائمة الانتظار نحو الانضمام لسوق الأندية الصحية، والتي قدر عددها بحوالي 217,000 زبون إضافي واعد.

تقوم فكرة تقسيم السوق إلى أجزاء صغيرة segmentation إلى معرفة الاحتياجات المشتركة وبالتالي تلبيتها. ومن ضمن الأساليب الأخرى المتبعة في تقسيم السوق، أن يتم ذلك على أساس الدخل الشهري، وتشير النتائج إلى أن 44.6% من إجمالي زبائن الأندية الصحية بدولة الكويت لديهم راتب شهري يقارب 2,000 دينار، مقابل 26.7% ممن كانت رواتبهم لا تتعدى 1,000 دينار شهرياً، كما هو موضح في الشكل التالي. وبذلك فإن متوسط رواتب زبائن الأندية الصحية بدولة الكويت كانت حوالي 2,057 دينار. وتجدر الإشارة إلى إمكانية تقسيم السوق كذلك إلى أجزاء أخرى، مثل المستوى التعليمي، مناطق السكن، وغيرها، والتي تشترك في أن يكون لديها نفس الاحتياجات العامة، والذي يتعين



وكما هو موضح في الشكل التالي، فإن التقسيم الأولى من حيث الهوية، يشير إلى أن 93.0% من تركيبة السوق الكلية

شكل سوق الأندية الصحية بدولة الكويت، والذي يشهد نشاطاً ملحوظاً، بسبب زيادة الوعي بفوائد الصحة واللياقة البدنية.

وفي هذا الجانب، قامت شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال في أغسطس 2026 م بالمشاركة في فعالية KIB Mubader حول موضوع تطور سوق الأندية الصحية بدولة الكويت. وفي هذا الشأن قالت الشركة بأن المنافسة تتضمن قطاعات متعددة ومنها الصالات الرياضية في الفنادق والمنتجعات، الجامعات والكليات، المنازل، بالإضافة إلى الشركات. وقد اتخذت الشركة من محور فهم السوق وتقسيماته أمراً محورياً في فهم أساليب المنافسة، والتشغيل بكفاءة وجودة عالية. أما عن البيانات والمعلومات التي تم تحصيلها، فإنه تم استخدام أسلوب الاستبيان والمراقبة، لشريحة تعدت 1450 شخص. ومن أبرز نتائج البحث أن إجمالي أعداد الصالات الرياضية بدولة الكويت قد بلغت 141 موقع، بإجمالي أعداد منافسين قارب 103 شركة. وللعمل بطريقة قياسية، تشير شركة اكسبر للاستشارات بأن مؤشرات الأداء العالمية تشير إلى ضرورة وجود 16 نادي صحي لكل 100,000 شخص – وهي الحالة القياسية في أوروبا، والذي يبين أفضل الأعداد اللازمة، والذي يقابله وجود 3 أندية صحية فقط في الوقت الحالي بدولة الكويت، ما يعزز فرصة النمو المستقبلي. أما بخصوص حجم الأندية الصحية بدولة الكويت بالنسبة للنوع – الرجال والنساء، فإنها كانت 53.8% و 29.5% على التوالي، مقابل 16.7% للنوعين معاً.

وفي المقابل، فإن النتائج تشير إلى أن هناك نادي صحي واحد لكل 18,100 امرأة، بالإضافة إلى نادي لكل 31,700 رجل.

السوق

وفي هذا الجزء من الدراسة، تم رصد

التي تقع في منطقة الشويخ الصناعية كانت حوالي 8.4%. وكذلك فإن 7.6% من الأندية الصحية تقع في منطقة السالمية، مقابل 6.9% في منطقة المهبولة.

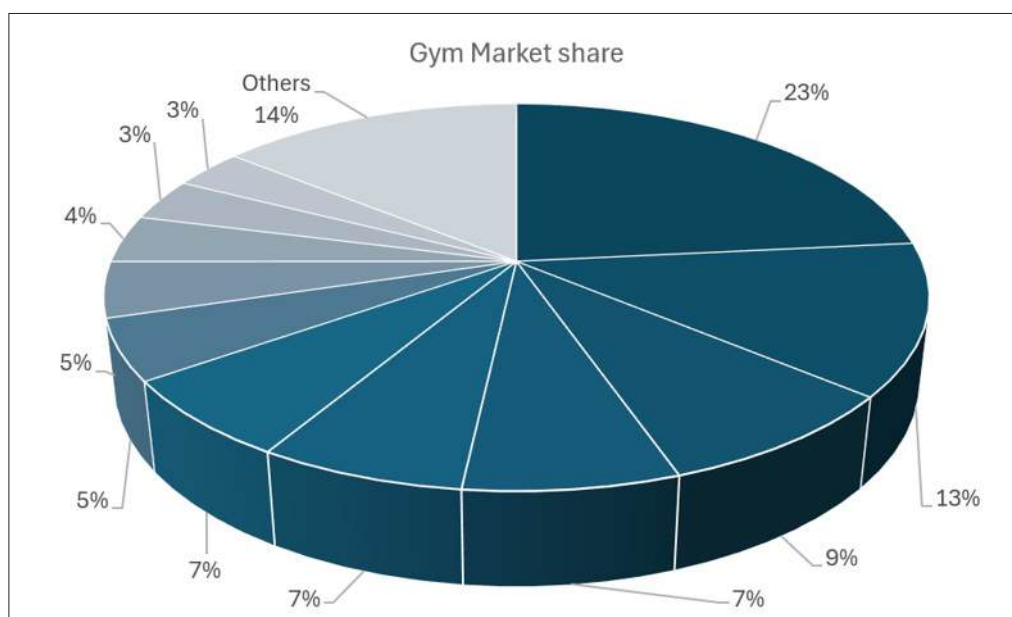
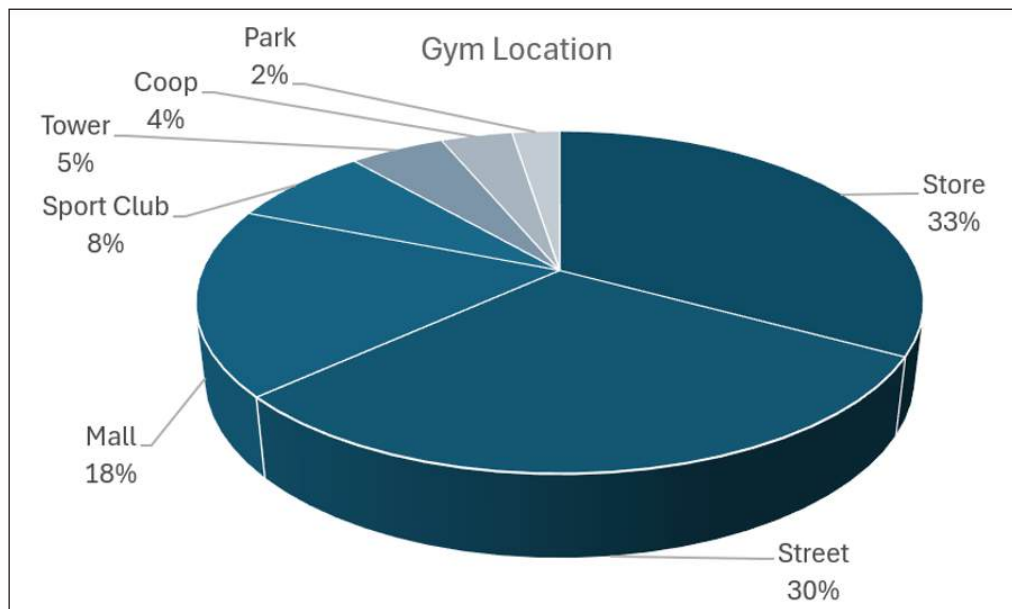
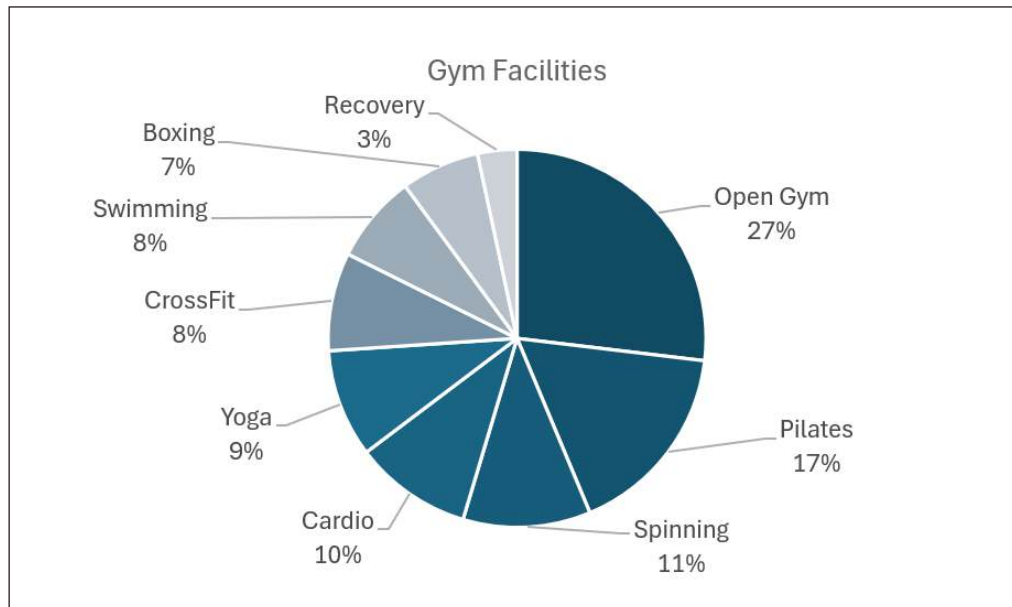
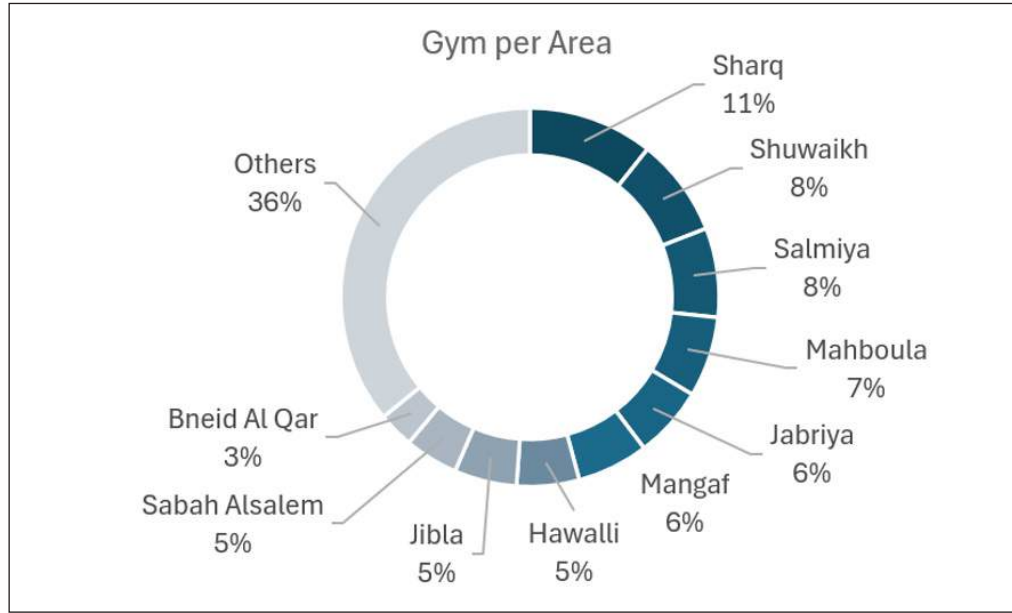
كما أن توزيع الأندية الصحية من حيث خطوط الإنتاج أو الخدمات، فإنها كانت حوالي 16.8% لقطاع Pilates، مقابل 10.9% والتي كانت مخصصة Spinning. وكما هو موضح في الشكل التالي، فإن دروس Cardio و Yoga قد استحوذتا على حوالي 10.1% و 9.2% - على التوالي.

أما بالنسبة للتوزيع من حيث المواقع، فإن حوالي 32.9% من الأندية الصحية بدولة الكويت تقع ضمن قالب المراكز العامة، مقابل 30.4% على الطرق والشوارع الرئيسية. تمثل تلك الإشارات من الأهمية، كونها تسهم في استثمار الموقع بشكل أمثل، من حيث إطلاق الإعلانات الثابتة أو المتحركة. أما بالنسبة لنسبة الأندية الصحية التي تقع ضمن شريحة المجمعات التجارية والأندية الرياضية فإنها كانت 17.7% و 7.6% - على التوالي، وكما هو موضح في الشكل التالي:

المنافسة

وفي الجانب الرابع من جوانب المشروع، قامت شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال بتحليل الجانب التنافسي، والذي تبين فيه النتائج بأن نسبة نمو السوق كانت حوالي 3.0% على أساس سنوي. وعلى الرغم من دونية تلك المؤشرات، إلا أنها تعادل دخل سنوي للسوق يقارب 5.4 مليون دينار (حوالي 17.1 مليون دولار). وبتحليل أعمق، فإن حصة كل فرع من فروع الأندية الصحية المختلفة بدولة الكويت، بالمعدل تقارب 38 ألف دينار سنوياً، ما يستوجب بذل المزيد من الجهود نحو تحصيل تلك القيمة المالية. أما بخصوص الحصة السوقية للشركات المنافسة - والتي تم إخفاء أسماءها في الشكل التالي - فإن الشركات الثلاثة الأولى تستحوذ على حوالي 51.8% من إجمالي السوق. وفي المقابل فإن بقية الشركات الأخرى - وعددها 100 - تشترك بحصة تقارب 90.0 مليون دينار. أما بخصوص الاشتراكات التي يقوم الزبائن من الرجال والنساء بدفعها سنوياً، فإنها كانت تمثل في المتوسط 310 دينار و 792 دينار -على التوالي. وبذلك فإن اشتراكات النساء أكثر من اشتراكات الرجال بحوالي 2.6 مرة. والجدير بالذكر، بأن الأندية الصحية تستحوذ على 4.1% من إجمالي دخل العملاء، ما يبين إمكانية الاستثمار في قطاع الأعمال بشكل أكبر، نحو رفع تلك النسبة.

تمثل منصات التواصل الاجتماعي والكلام المتداول mouth talking من الأهمية في انعاش قطاع الأندية الصحية بدولة الكويت، وذلك نحو اكتشاف الأندية الجديدة، بالإضافة التي تقيم الأداء وتكوين سمعة كامنة عن المنافسين. كما تشير النتائج بأن معدل أداء الأندية الصحية التنافسية في منصة مثل In-stagram كانت 21,710 متابع، مقابل 479 منشور. وكما هو موضح في الشكل التالي، فإن النشاط العام كان اسبوعياً، إذ ان حجم المشاركة الأسبوعية كانت حوالي 43.6% مقابل 23.1% بالنسبة



واحد في محافظة العاصمة لكل 5,800 زبون. وفي المقابل فإن هناك نادي صحي واحد في محافظة الجهراء لكل 70,700 شخص.

وفي دراسة حالة case study تم مقارنة أداء الأندية الصحية في محافظات دولة الكويت، والتي تم فيها تثبيت نتائج محافظة الاحمدى - كأساس، مقابل التغير في محافظة العاصمة ومحافظة مبارك الكبير. إذ توضح النتائج بأن مبيعات الأندية الصحية في محافظة العاصمة أفضل بنسبة بلغت 152.9%، بالإضافة إلى نمو في المبيعات في الأندية الواقعة في محافظة مبارك الكبير بنسبة بلغت 32.4%.

أما بخصوص أماكن تواجد الأندية الصحية من حيث المناطق المختلفة بدولة الكويت، فإن 10.7% منها تقع في منطقة الشرق. وكما هو موضح في الشكل التالي، فإن نسبة الأندية

أقل ازدحاماً
البيئة العامة

المواقع

يمثل الجانب الثالث من دراسة شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال، مواقع الأندية الصحية المنتشرة بدولة الكويت. إذ أن النتائج تشير إلى استحواذ محافظتي العاصمة وحولي على 54.4% و 22.2% - على التوالي على مجمل فروع الأندية. وكما هو موضح في الشكل الآتي، فإن محافظتي الفروانية والجهراء قد احتوتا على أقل عدد من الفروع، وبنسبة بلغت 4.0% و 3.0% - على التوالي. كما يفضل زبائن الصالات الرياضية الواقعة في محافظة مبارك الكبير عن تلك الواقعة في محافظة حولي، بنسبة بلغت 48.6%. كما توضح النتائج بأن توزيع الأندية الصحية في تباين في كل محافظة من محافظات دولة الكويت، والتي كانت على سبيل المثال بأنه يوجد نادي صحي

على الشركات محاكاتها وتطوير خطوط الإنتاج على أساسها.

أما بخصوص الثغرات التي تتضمنها هذه الدراسة، فإن موسم الصيف والذي تم تجميع النتائج من خلاله - يونيو وأغسطس - كانت من الحلقات الأضعف في هذا البحث، حيث أن النتائج قد لا تعطي انطباعاً شاملاً عن السوق. وعلى الرغم من ذلك، فإنها - أي النتائج الحالية - تعطي إشارة أساسية حول شكل السوق نحو النمو أو التوسع المستقبلي، والدخول والاستثمار فيه. فكما تشير إليه نتائج أبحاث شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال، فإن إجمالي حجم سوق الأندية الصحية بدولة الكويت قد بلغ حوالي 179.8 مليون دينار (حوالي 589.5 مليون دولار أمريكي). تمثل تلك القيمة من الأهمية كونها تعادل 5 أضعاف حجم سوق القهوة المتخصصة بدولة الكويت - والتي قامت شركة اكسبر للاستشارات بعملها في السابق. ومن الإشارات المهمة كذلك في هذا الجانب أن القاعدة العالمية تشير إلى أنه في الدول المتقدمة - أوروبا - كانت نسبة المشتركين إلى إجمالي أعداد السكان حوالي 21.0%. وبإسقاط تلك القاعدة على السوق المحلي، فإن النسبة لم تتجاوز 4.1% من إجمالي سكان دولة الكويت، وبعده زبائن بلغ 179,400 شخص، في إشارة نحو توقع النمو في ذلك الاتجاه.

العملاء

تناول الجزء الثاني من المشروع تحليل العملاء من حيث السلوكيات والخطوات التي يتخذها من غير إدراك. وفي هذا الشأن تشير نتائج أبحاث الشركة بأن فترة الذروة في زيارة الأندية الصحية بدولة الكويت، كانت في حدود الساعة 7:00 مساءً، كما هو موضح في الشكل التالي. كما يزور العملاء الصالات الرياضية خلال الفترة المسائية بشكل أكبر عنها في الفترة الصباحية بنسبة بلغت 63.6%. وفي الوقت ذاته، يفضل العملاء أيام الأسبوع عن عطلة نهاية الأسبوع بنسبة 52.4%. ان إدراك مثل تلك الحقائق من شأنها إضفاء جانب من الكفاءة التشغيلية، والتي ستننتج عن تقديم العروض الخاصة للفترات العادية، وذلك نحو استغلال الأصول ومصادر الإنتاج بكفاءة أفضل تسهم في تغطية المصروفات وتقلل من الازدحام. كما يلعب الطقس دوراً في نشاط وحركة العملاء داخل النادي الصحي، إذ أن نتائج شركة اكسبر للاستشارات تشير إلى أن الطقس السيئ (الغبار، الرطوبة، أو الأمطار الغزيرة)، من شأنه خفض نسبة الزوار بحوالي 17.6%.

يفضل العملاء الصالات التي لديها:

- مدربين جيدين
- الطاقم والترحيب
- مكان نظيف
- مواقف للسيارات
- معدات وأدوات عالية الجودة
- كما يفضل العملاء، بعد ذلك:
- العلامة التجارية للنادي الصحي
- مكان منظم
- تصميم جيد
- السعر المناسب
- ما يلي يمكن أن يساعد العميل في اختيار صالة الألعاب الصحية:
- توفر الفئات المختلفة



المنتجات	الإضافات
الرسالة، الرؤية، والقيم	المحافظة على أساس الشركة، شحذ الاداء نحو تحقيق الأهداف، التأكيد على مبادئ العمل
دراسة الجدوى الاقتصادية	المحافظة على مصادر الإنتاج المالية، تقليل المخاطر
خطة العمل	خارطة جيدة لطريق قيام المشروع التجاري، تقليل نسبة أخطاء التنفيذ
تحليل السوق	المنتج المطلوب، السعر المناسب، المكان الأفضل، تشجيع الزبائن للشراء
استراتيجية المؤسسات	التأكيد على خلق القيمة المضافة لمنتجات الشركة
استراتيجية الأعمال	تحديد الميزة النسبية للشركة، طريقة المنافسة في السوق، واختيار الأفضل منها
مؤشرات قياس الأداء KPIs/ OKR	اختزال بيانات المؤسسة على هيئة مؤشرات يسهل فهمها واتخاذ القرارات اللازمة تجاهها
بطاقة الأداء المتوازن	متابعة الأداء وقياس فاعلية العمل المؤسسي
نموذج الأعمال	فهم طريقة العمل في المؤسسة بشكل متكامل، وسرعة الحصول على المعلومات
الحوكمة	بقاء المؤسسة، استقطاب المستثمرين، الوعي والشفافية، بالإضافة إلى الرقابة الفاعلة
إدارة المخاطر	تحليل المخاطر ورصدها، والتعامل معها، والحد من حدوثها
إدارة استمرارية الأعمال	تنظيم الأعمال ومواجهة الازمات المحتملة، والتعامل معها بشكل أفضل

منتجات أخرى

فيما يلي ملخص للمنتجات الاخرى التي تقوم بها شركة اكسبر للاستشارات وإدارة الأعمال، والإضافات التي تحققها للزبائن:

EXCPR

Consultancy & Business Management

Consultancy & Business Management

Source of Data

P.O. BOX 21407 – SAFAT 13075 KUWAIT

SHARQ I AHMED ALJABER STREET

I ALMISBA TOWER I 2ND FLOOR I

OFFICE NO. 2

Tel: +965 600-excpr (600-39277)

Website: www.excpr.com

Email: info@excpr.com

Gym post in Instagram

Frequency	Percentage
Daily	23%
Weekly	44%
Monthly	13%
3 months	20%

إلى ذلك، فإن تفعيل برامج الولاء والبحث مع تطوير خطوط الإنتاج من شأنها تحقيق عوائد مالية مجزية، ناهيك عن استخدام التكنولوجيا الحديثة والذكاء الاصطناعي، نحو تحسين الأداء، وحصد حصة سوقية أفضل. إذ ان السعي نحو الادراج في أسواق المال العالمية، تتطلب النجاح في المرور عبر التوسع الإقليمي والمحلي، بالإضافة إلى تضخيم الأرباح بعد تحقيقها. ومن جانب آخر، تدعم

للمنشاط اليومي.

المؤشرات المالية

فيما يلي أبرز المؤشرات المالي، التي يجب على إدارة الأندية الصحية بمتابعتها بشكل دوري، لما لها من الأهمية في توجيه الأعمال والسيطرة على الأداة التشغيلي:

إجمالي المبيعات

التكاليف الثابتة، القرض، الإيجار، الراتب، .. الخ

التكاليف المتغيرة، التدريب الشخصي، الخدمات المساندة، .. الخ

استهلاك الأجهزة والمعدات

يقدر هامش الربح بحوالي 25.0% – 35.0%

نسبة الزبائن إلى العملاء

البحث عن خطوط انتاج جديدة

وختاماً، يمثل قطاع الأندية الصحية بدولة الكويت من الأهمية كونه لازال في مراحل النمو الأولية، والذي يتضمن العديد والمزيد من الفرص التجارية نحو تمرير الكثير من الموارد المالية، مدفوعاً بزيادة الوعي والتغيرات في نمط الحياة. وكما أشار اليه التقرير فإن الغالبية العظمى من الشريحة المستهدفة في السوق، كانت من شريحة العملاء من فئة الكويتيين، الذين تتراوح أعمارهم ما بين 31 50 عاماً. وبذلك يقدر حجم السوق بحوالي 179.8 مليون دينار (ما يعادل 589.5 مليون دولار). بالإضافة إلى ذلك فإن من المتوقع دخول مايقارب 217.4 مليون دينار (حوالي 712.8 مليون دولار) على أما بخصوص إشارات النمو الأخرى التي تناولتها الدراسة بشكل مفصل، فإن إجمالي أعداد المشتركين في الأندية الصحية بدولة الكويت لازالت في حدود 4.1% من إجمالي سكان دولة الكويت، بالإضافة إلى وجود 3 أندية فقط لكل 100,000 شخص. بالإضافة

وين تقط فلوسك

بقلم - ماضي الهاجري



في سوق الأسهم هناك سؤال يبدو بسيطاً لكنه في الحقيقة أعمق مما نعتقد

أين تضع أموالك؟

فالمال في حد ذاته لا يملك عقلاً ولا بصيرة، وإنما العقل الذي يقرر أين يذهب به، فإذا وضعته في المكان الخطأ تحول من أداة لبناء الثروة إلى عبء يجر صاحبه خلفه. وفي الأسواق لا تكمن المشكلة دائماً في قلة المال بل في سوء الاختيار، فقد يملك شخص مبلغاً كبيراً ولا يعرف أين يضعه، بينما يستطيع شخص آخر بمبلغ أقل أن يبني لنفسه طريقاً أفضل لأنه يعرف قيمة ما يشتريه.

استثماراً أفضل من شراء سهم لا تعرف لماذا اشتريته لا تضع أموالك حيث يضع الناس أموالهم فقط ضعها حيث تستطيع أن تشرح لنفسك لماذا وضعتها هناك

فقد يربح الجميع في موجة صاعدة لكن الفرق الحقيقي يظهر عندما يتغير اتجاه السوق عندها لا يبقى معك إلا فهمك ولا تحميك الضجة ولا التوصيات ولا أسماء المشاهير وفي النهاية تذكر أن المال لا يكبر بمجرد أن تضعه في السوق، بل يكبر عندما تضعه في المكان الصحيح ثم تمنحه الوقت وتحسن إدارة المخاطر لذلك قبل أن تسأل وين تقط فلوسك؟! اسأل سؤالاً أعمق، ما الذي يستحق أن أضع فيه جزءاً من عمري الذي تحول إلى مال؟! فكل دينار تملكه هو في الأصل جزء من وقتك والوقت هو الشيء الوحيد الذي لا تستطيع استعادته ولهذا فإن الاستثمار في جوهره ليس بحثاً عن المال فقط، بل بحث عن المكان الذي يستحق أن تضع فيه وقتك وثقتك ومالك.

والسعر قد يبتعد عن القيمة فترة من الزمن، لكنه في النهاية يعود ليطرح السؤال نفسه، ماذا تملك فعلاً؟ لذلك ليس كل سهم مرتفع غالياً، وليس كل سهم منخفض رخيصاً!

فالسهم الرخيص قد يصبح أرخص إذا كانت الشركة لا تنمو، والسهم المرتفع قد يصبح أكثر ارتفاعاً إذا كانت الشركة تنمو وتحقق أرباحاً وتبني قيمة حقيقية.

وهنا يقع الفرق بين من يطارد السعر ومن يبحث عن القيمة المضارب يسأل متى يصعد والمستثمر يسأل ماذا أملك والأذكى منهما يسأل متى أغير قناعتي لأن الاستثمار ليس زواجاً أبدياً مع السهم، وليس عيباً أن تغير رأيك عندما تتغير الحقائق، وأحياناً يكون أفضل قرار استثماري هو ألا تفعل شيئاً فالانتظار في السوق ليس فراغاً وإنما موقف والامتناع عن شراء سهم لا تعرف قيمته قد يكون

السهم ليس مجرد رقم يتحرك على شاشة، وليس شمعة خضراء أو حمراء، ولا مجرد اسم يتداوله الناس في المجالس

السهم في حقيقته حصة في شركة وحين تشتري سهماً فأنت لا تشتري رقماً وإنما تشتري جزءاً من قصة شركة ومستقبلها وأرباحها وأصولها وإدارتها وقدرتها على الاستمرار.

ولهذا فإن السؤال الحقيقي ليس أي سهم سيرتفع غداً، بل أي شركة تستحق أن أضع جزءاً من مالي معها لسنوات؟

وهنا تبدأ الفلسفة الحقيقية للاستثمار فالإنسان بطبيعته يريد الشيء الذي يرتفع بسرعة، ويريد الربح قبل أن يفكر في المخاطرة، ويرى السهم الصاعد فرصة والسهم الهابط مصيبة.

لكن السوق لا يفكر بعاطفة الإنسان السوق لا يعرف من أنت! ولا كم تملك! ولا كم تحتاج من المال!

السوق يعرف شيئاً واحداً فقط القيمة





تقرير البنك الوطني عن أسواق النقد

استمرار المخاوف التضخمية في الاقتصادات الرئيسية يبقّي مخاطر تشديد السياسة النقدية قائمة

تحسن ثقة الشركات والمستهلكين في منطقة اليورو خلال أغسطس يعكس تنامي التفاؤل بشأن آفاق الاقتصاد الإقليمي

التعليق على أداء الاسواق

قال تقرير صادر عن بنك الكويت الوطني لقد ظل تركيز الأسواق العالمية هذا الأسبوع منصّباً على التضخم وسياسات البنوك المركزية، فيما شكلت ندوة جاكسون هول المحرك الرئيسي لاتجاهات معنويات الأسواق. وعلى مستوى الاقتصادات الرئيسية، عزز استمرار الضغوط التضخمية وصلابة النمو التوقعات بأن أسعار الفائدة قد تظل عند مستويات مرتفعة لفترة أطول، في وقت يواصل فيه صناع السياسات مناقشة توقيت أي تشديد إضافي للسياسة النقدية. وفي الولايات المتحدة، حافظ مسؤولو مجلس الاحتياطي الفيدرالي على نبرة متشددة، بعدما أظهرت بيانات التضخم لشهر يوليو تقدماً محدوداً نحو المستوى المستهدف للفيدرالي البالغ 2%. واستقر معدل التضخم الكلي وفقاً لمؤشر نفقات الاستهلاك الشخصي عند 3.7%، فيما ظل التضخم الأساسي عند 3.3%، ما أبقى احتمال رفع أسعار الفائدة مجدداً قائماً بقوة. وأكد رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي كيفن وارث أن البنك المركزي قد يضطر إلى اتخاذ مزيد من الإجراءات إذا لم يعد التضخم إلى المستوى المستهدف بوتيرة مقبولة. وفي الوقت ذاته، ظلت أوضاع سوق العمل قوية، مع تراجع طلبات إعانة البطالة واستقرار معدل البطالة بالقرب من أدنى مستوياته التاريخية، بما يؤكد متانة الاقتصاد. كما ظل الدولار الأمريكي مدعوماً بتوقعات احتمال إقدام الفيدرالي على مواصلة تشديد السياسة النقدية قبل نهاية العام. وما تزال الأسواق تسعر احتمالاً مرتفعاً للإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير في سبتمبر، إلا أن بيانات التضخم والتصريحات الأخيرة لمسؤولي الفيدرالي عززت التوقعات بإمكانية رفع سعر الفائدة في وقت لاحق من العام. وفي كندا، سجل الاقتصاد مفاجأة إيجابية قوية، إذ نما بمعدل سنوي بلغت نسبته 3.3% خلال الربع الثاني من العام. وجاء النمو مدفوعاً بقوة الصادرات، وتحسن الإنفاق الاستهلاكي، وانتعاش استثمارات الأعمال، بما يشير إلى قدرة الاقتصاد على التكيف مع استمرار التوترات التجارية وحالة عدم اليقين الخارجية. وتوفر آفاق النمو الأقوى دعماً للدولار الكندي، كما تقلص في الوقت ذاته الضغوط على بنك كندا للنظر في تيسير السياسة النقدية. أما في أوروبا، فقد تحسنت المعنويات الاقتصادية مع وصول ثقة قطاع الأعمال والمستهلكين إلى أعلى مستوياتها منذ يناير. ويواصل اقتصاد منطقة اليورو إظهار قدر من الصلابة رغم ارتفاع أسعار الطاقة وحالة عدم اليقين الجيوسياسي. إلا أن التضخم ما يزال يمثل مصدر قلق، لا سيما بعد صدور بيانات تشير إلى ارتفاع الأسعار بوتيرة أقوى من المتوقع في فرنسا وإسبانيا، ما عزز التوقعات بإمكانية إقدام البنك المركزي الأوروبي على رفع أسعار الفائدة مجدداً في سبتمبر. وفي المملكة



الخليج العربي، إلا أن استمرار التوترات في الشرق الأوسط أبقى أسواق الطاقة شديدة الحساسية لمخاطر الإمدادات.

الولايات المتحدة وكندا

ترسخ التضخم يبقّي الجدل حول رفع أسعار الفائدة قائماً في ندوة جاكسون هول

أعرب مسؤولو مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي عن استمرار قلقهم إزاء بقاء التضخم عند مستويات مرتفعة خلال الندوة السنوية التي ينظمها بنك الفيدرالي في كانساس سيتي في جاكسون هول، مؤكدين أن الضغوط السعرية ما تزال أعلى من المستوى المستهدف للبنك المركزي البالغ 2% على الرغم من الأوضاع الحالية للسياسة النقدية. ووصف رئيس الفيدرالي في كانساس سيتي، جيفري شميد، التضخم بأنه عنيد، مشيراً إلى أن مستوى سعر الفائدة الحالي البالغ 3.75%-3.50% لا يبدو مقيداً بدرجة كافية لكبح الطلب أو خفض التضخم بفعالية. وعلى الرغم من إبدائه استعداداً لرفع أسعار الفائدة مجدداً، شدد على ضرورة صدور المزيد من البيانات الاقتصادية قبل اجتماع الفيدرالي في سبتمبر. وبالمثل، جدت رئيسة الفيدرالي في كليفلاند، بيت هاماك،

المتحدة، ما تزال التحديات المالية قائمة بعدما تجاوز الاقتراض في يوليو مستواه المسجل قبل عام. وعلى الرغم من بقاء الاقتراض عند مستوى أقل منذ بداية العام، فإن المخاوف بشأن خطط الإنفاق الحكومي المستقبلية وارتفاع تكاليف الاقتراض عالمياً واصلت فرض ضغوط على المالية العامة البريطانية. وتراجع الجنيه الإسترليني هامشياً مع خفض الأسواق توقعاتها بشأن تشديد بنك إنجلترا لسياساته. وفي آسيا، تسارع التضخم في طوكيو للشهر الثالث على التوالي، ما عزز التوقعات بإمكانية رفع بنك اليابان أسعار الفائدة في سبتمبر. وتدعم الضغوط السعرية بصفة عامة، وضعف اليين، وارتفاع تكاليف الطاقة مبررات مواصلة إعادة السياسة النقدية إلى مستوياتها الطبيعية، إلا أن الين ما يزال واقعاً تحت الضغوط نتيجة اتساع فارق أسعار الفائدة مع الاقتصادات الرئيسية الأخرى. وجاء أداء أسواق السلع متفاوتاً. إذ ظل الذهب مدعوماً بالمخاوف المالية، والمخاطر الجيوسياسية، وحالة عدم اليقين بشأن المسار المستقبلي لأسعار الفائدة الأمريكية. وفي المقابل، تراجعت أسعار النفط بصورة طفيفة مع استمرار تعافي صادرات النفط الخام عبر



ارتفاع الاقتراض الحكومي في المملكة المتحدة في يوليو يسلط الضوء على استمرار التحديات المالية



وأنتهى اليورو تداولات الأسبوع أمام الدولار الأمريكي عند مستوى 1.1584.

آسيا والمحيط الهادئ

تسارع التضخم في اليابان يعزز توقعات رفع بنك اليابان لأسعار الفائدة في سبتمبر

تسارع معدل التضخم الأساسي في طوكيو للشهر الثالث على التوالي في أغسطس، ما عزز توقعات الأسواق بإمكانية إقدام بنك اليابان على رفع أسعار الفائدة خلال اجتماع السياسة النقدية في سبتمبر. وارتفعت أسعار المستهلكين الأساسية في العاصمة، التي تعد مؤشراً مهماً لاتجاهات التضخم على مستوى اليابان، بنسبة 1.8% على أساس سنوي، متجاوزة توقعات الأسواق بصورة طفيفة ومقترية من المستوى المستهدف لبنك اليابان البالغ 2%. وجاء ارتفاع التضخم مدفوعاً بصفة رئيسية باستمرار زيادة أسعار الغذاء، في حين ارتفع مقياس أوسع للتضخم، يستثني كلاً من الأغذية الطازجة والوقود، بنسبة 2.0%، ما يشير إلى اتساع نطاق الضغوط السعيرية الأساسية. وتأتي هذه البيانات عقب تصريحات حديثة لنائب محافظ بنك اليابان، ريوزو هيمينو، أشار فيها إلى تصاعد مخاطر التضخم وشدد على ضرورة التقييم الدقيق لتوقيت أي تشديد إضافي للسياسة النقدية. وتتغذى الضغوط التضخمية المتزايدة على ارتفاع تكاليف الطاقة المرتبطة بالصراع في الشرق الأوسط، وضعف الين، وقوة الطلب المرتبط بالاستثمارات في مجال الذكاء الاصطناعي. ويتوقع الاقتصاديون بصورة متزايدة أن يرفع بنك اليابان سعر الفائدة إلى 1.25% في سبتمبر، بعد قراره في يونيو رفع سعر الفائدة إلى 1%، وهو أعلى مستوى لها في 31 عاماً. كما أبدى مسؤولو بنك اليابان قلقهم من احتمال بقاء التضخم أعلى من المستوى المستهدف مع انتقال الزيادات في التكاليف إلى مختلف قطاعات الاقتصاد. إلا أن بعض الشركات، ولا سيما الشركات الصغيرة، ما تزال تواجه صعوبة في تمرير ارتفاع التكاليف إلى المستهلكين، ما يعكس تفاوت القدرة على رفع الأسعار بين قطاعات الاقتصاد. وفي ظل ترقب الأسواق لمزيد من الإشارات من محافظ بنك اليابان، كازو أويدا، والاجتماع المقبل للسياسة النقدية، يواصل المستثمرون التركيز على ما إذا كان تسارع التضخم سيدفع البنك إلى تسريع وتيرة إعادة السياسة النقدية إلى مستوياتها الطبيعية.

تمويل الاستثمارات في الذكاء الاصطناعي، تكاليف الاقتراض في المملكة المتحدة عند مستويات مرتفعة. وعلى الرغم من تراجع الدين العام هامشياً إلى 94.1% من الناتج المحلي الإجمالي في يوليو، فإن خفض الدين وتكاليف الاقتراض ما يزال يمثل تحدياً كبيراً في ظل الضغوط المالية المحلية وحالة عدم اليقين التي تشهدها الأسواق العالمية.

أوروبا

تحسن ثقة الشركات والمستهلكين في منطقة اليورو

تحسنت ثقة الشركات والمستهلكين في منطقة اليورو خلال شهر أغسطس، ما يعكس تنامي التفاؤل بشأن آفاق الاقتصاد الإقليمي على الرغم من استمرار حالة عدم اليقين المرتبطة بالصراع في إيران وارتفاع أسعار الطاقة. وارتفع مؤشر الثقة الاقتصادية الصادر عن المفوضية الأوروبية إلى 98.4 نقطة إلى 98.4 نقطة من 97.1 نقطة في يوليو، مسجلاً أعلى مستوياته منذ يناير ومتجاوزاً التوقعات. ويشير هذا التحسن إلى تراجع المخاوف بشأن ارتفاع تكاليف الطاقة وتأثيرها على الإنفاق والاستثمار، فيما يواصل اقتصاد منطقة اليورو إظهار قدر من المرونة، بدعم من قوة الطلب المحلي وتحسن مستويات الثقة. كما أشار صناع السياسات في البنك المركزي الأوروبي إلى أن المخاطر المحيطة بالنمو تبدو أقل حدة مع تكيف الشركات والأسر مع الأوضاع الراهنة. وأظهر المسح أيضاً بعض المؤشرات الإيجابية على صعيد التضخم، إذ خفض تجار التجزئة والمصنعون توقعاتهم لأسعار البيع المستقبلية، ما يشير إلى أن ارتفاع تكاليف الطاقة لم ينتقل بعد على نطاق واسع إلى مختلف قطاعات الاقتصاد. إلا أن التضخم ما يزال أعلى من المستوى المستهدف للبنك المركزي الأوروبي البالغ 2%، فيما تشير البيانات الأخيرة من فرنسا وإسبانيا إلى تجدد الضغوط السعيرية. وفي حين ارتفعت توقعات الأسعار في قطاع الخدمات بصورة طفيفة، تراجعت مخاوف المستهلكين بشأن التضخم خلال العام المقبل، وهو ما قد يدعم تعافي الإنفاق الأسري. وبصفة عامة، تشير البيانات إلى أن اقتصاد منطقة اليورو ما يزال يتمتع بقدر نسبي من المتانة، في الوقت الذي يواصل فيه البنك المركزي الأوروبي الموازنة بين آفاق النمو واستمرار مخاطر التضخم.

الحاجة إلى مزيد من التشديد إذا استمرت الضغوط السعيرية. كما أكد وارث أن أسعار الفائدة تظل الأداة الرئيسية للسياسة النقدية للفيديري، مشيراً إلى أن الأوضاع المالية الحالية لا تبدو مقيدة بدرجة كبيرة، في ظل ظهور مؤشرات محدودة فقط على تشدد أسواق الائتمان والإقراض. وفي حين أشار إلى بقاء توقعات التضخم مستقرة، حذر من ضرورة مراقبتها عن كثب للحفاظ على مصداقية الفيديري والتزامه باستقرار الأسعار. وعززت تصريحاته، قبيل اجتماع السياسة النقدية في سبتمبر، تركيز البنك المركزي على التضخم، في الوقت الذي سلطت فيه الضوء على متانة الاقتصاد الأمريكي واحتمال اتخاذ مزيد من الإجراءات النقدية إذا ظل التضخم مرتفعاً بصورة عنيدة.

وأنتهى مؤشر الدولار الأمريكي تداولات الأسبوع مغلقاً عند مستوى 99.702.

قوة الإنفاق الاستهلاكي والصادرات تدعم تعافي الاقتصاد الكندي

شهد الاقتصاد الكندي انتعاشاً قوياً خلال الربع الثاني من العام، مسجلاً نمواً بمعدل سنوي بلغ 3.3% بعد زيادة محدودة قدرها 0.3% في الربع الأول، وفقاً لهيئة الإحصاء الكندية. ويعني التعديل الصعودي للنمو المسجل في الربع الأول من العام أن الاقتصاد تجنب الدخول في ركود تقني، بعد أن عاد إلى تحقيق نمو قوي مدفوعاً بمزيج من العوامل التي تضمنت تحسن الصادرات وتعافي الطلب المحلي. وسجل الإنفاق الاستهلاكي أقوى وتيرة نمو له في ثلاث فترات ربع سنوية، فيما حققت استثمارات الأعمال أول توسع لها منذ 18 شهراً، بدعم من زيادة الإنفاق على الإنشاءات السكنية وغير السكنية، والآلات والمعدات. وتشير البيانات إلى أن الأسر والشركات بدأت تتكيف تدريجياً مع التحديات الناجمة عن استمرار التوترات التجارية والرسوم الجمركية الأمريكية. وكانت الصادرات من أبرز محركات النمو، إذ ارتفعت بنسبة 3.6% خلال هذا الربع، مسجلة أكبر زيادة لها في أكثر من ثلاث سنوات. كما انتعش الطلب المحلي النهائي، مسجلاً نمواً بنسبة 1% بعد انكماش طفيف في الربع السابق، بما يعكس تحسن زخم النشاط الاقتصادي. وجاء أداء الاقتصاد أقوى من المتوقع، متجاوزاً توقعات بنك كندا، ويوفر أساساً أكثر متانة للاقتصاد في مواجهة تجدد الخلافات بشأن الرسوم الجمركية مع الولايات المتحدة.

وأنتهى الدولار الأمريكي تداولات الأسبوع أمام الدولار الكندي عند مستوى 1.3901.

المملكة المتحدة

ارتفاع الاقتراض الحكومي في المملكة المتحدة

اتسع عجز الموازنة الحكومية في المملكة المتحدة إلى 1.8 مليار جنيه إسترليني في يوليو، بزيادة قدرها 700 مليون جنيه إسترليني مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، إذ فاقت الزيادة في الإنفاق العام أثر الإيرادات القياسية المحققة من ضريبة الدخل. وعلى الرغم من وصول متحصلات ضريبة الدخل بنظام التقييم الذاتي إلى مستوى قياسي بلغ 17.1 مليار جنيه إسترليني خلال الشهر، أدى ارتفاع الإنفاق، ولا سيما على المنافع الاجتماعية، إلى زيادة الاقتراض. ومع ذلك، بلغ إجمالي الاقتراض خلال الأشهر الأربعة الأولى من السنة المالية 56.7 مليار جنيه إسترليني، بانخفاض قدره 6 مليارات جنيه إسترليني مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، ما يشير إلى إحراز بعض التقدم في خفض العجز، على الرغم من بقاءه أعلى من التوقعات الرسمية. وتواصل الحكومة التزامها بخفض عجز الموازنة، إلا أن الاقتصاديين يتوقعون أن يظل أعلى من نسبة 4% من الناتج المحلي الإجمالي خلال العام الجاري. كما أبقت مخاوف المستثمرين بشأن احتمال زيادة الإنفاق في ظل رئاسة الوزراء بقيادة أدني برنهام، إلى جانب الضغوط العالمية، بما في ذلك الصراع بين الولايات المتحدة وإيران، وارتفاع إصدارات الدين الأمريكي، وزيادة الاقتراض

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 مكماً 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 بآرائكم عبر:

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

عطورات مقامس

Maqames_perfume

55205700



مرسوم بضم وزير الاقتصاد والاستثمار لعضوية المجلس الأعلى للبتترول



عبدالعزیز المرزوق

الدولة للشؤون الاقتصادية والاستثمار إلى عضوية المجلس الأعلى للبتترول المشكل بموجب المادة (1) من المرسوم الصادر بإنشاء المجلس الأعلى للبتترول.

نشرت الجريدة الرسمية مرسوم رقم 135 لسنة 2026 بضم وزير الدولة للشؤون الاقتصادية والاستثمار إلى عضوية المجلس الأعلى للبتترول. ونصت المادة الأولى للمرسوم على أن يضم وزير

قانون «كلاريتي». محاولة أميركية لحسم مصير العملات المشفرة في الأسواق المالية

يدور الخلاف الثاني حول صلاحيات الولايات الأميركية. فمن شأن قانون كلاريتي أن يستبدل بعض المتطلبات التنظيمية على مستوى الولايات بإطار اتحادي موحد. ويرى مؤيدو القانون أن ذلك سيخلق قدراً أكبر من الاتساق والوضوح التنظيمي، بينما يحذر المنتقدون من أن هذه الخطوة قد تضعف الأدوات المتاحة للولايات للتحقيق في عمليات الاحتيال ومحاسبة منصات تداول العملات المشفرة.

3. تعارض المصالح بين المشرعين

يتعلق الخلاف الثالث بتعارض المصالح بين المسؤولين والمشرعين أنفسهم. وتنص أحدث صيغة من مشروع القانون على منع المسؤولين الفيدراليين وأزواجهم من الحصول على أموال مقابل إصدار أو رعاية أصول رقمية في أثناء توليهم مناصبهم.

ويدفع الديمقراطيون نحو فرض قيود أكثر صرامة على استفادة أعضاء الكونغرس من العملات المشفرة، بينما يرى الجمهوريون المؤيدون للقانون أن الصيغة الحالية تفرض قيوداً كافية.

ويحتاج القانون إلى دعم من الحزبين الديمقراطي والجمهوري لتبريره، كما يجب أن يوافق مجلس النواب ومجلس الشيوخ على نصين متطابقين قبل إحالته إلى الرئيس للتوقيع عليه.

ماذا يحدث إذا أقر قانون كلاريتي؟

ستحصل شركات العملات المشفرة على إطار اتحادي أكثر وضوحاً يحدد قواعد التسجيل والتشغيل داخل الولايات المتحدة.

ونظراً إلى أن الولايات المتحدة تمثل حصة كبيرة من رأس المال والمستخدمين في سوق العملات المشفرة عالمياً، فقد تعدل الشركات والمنصات العاملة خارج الولايات المتحدة ممارساتها أيضاً بما يتوافق مع الإطار التنظيمي الأميركي، ما قد يوسع تأثير القانون إلى ما هو أبعد من الحدود الأميركية.

ماذا يحدث إذا لم يُقر القانون؟

عدم إقرار قانون كلاريتي لن يعني أن سوق العملات المشفرة سيصبح بلا تنظيم.

فستظل القوانين الحالية سارية، وستواصل الجهات التنظيمية والمحاكم وحكومات الولايات تطبيقها، لكن الفارق الأساسي يتعلق بالتوقيت.

فالعديد من الحدود القانونية الحالية لا تتضح إلا بعد إطلاق المنتج بالفعل، وفي كثير من الأحيان لا يتم حسمها إلا بعد وقوع مشكلة.

أما قانون كلاريتي فيسعى إلى وضع هذه الحدود مسبقاً، بدلاً من تحديدها بعد وقوع الأحداث والمخالفات.

للامركزي الحالي، يحاول قانون كلاريتي رسم خط فاصل يعتمد على وظيفة الرمز واستخدامه وليس على أصله فقط.

وستظل أنشطة جمع التمويل خاضعة لإشراف هيئة الأوراق المالية والبورصات، بينما يمكن أن تنتقل التداولات اللاحقة للرموز التي تستوفي معايير اللامركزية بدرجة كافية إلى إطار تنظيمي جديد تحت إشراف لجنة تداول العقود الآجلة للسلع.

ولا يعني ذلك أن كل رمز رقمي سيُعاد تصنيفه تلقائياً باعتباره سلعة، وإنما ينشئ القانون مساراً يسمح للرموز بالخروج من نطاق تنظيم الأوراق المالية عندما لا تعود تعتمد بصورة أساسية على فريق مركزي.

التزامات جديدة على المنصات والمشروعات ستلزم المنصات التي تعمل بموجب الإطار التنظيمي الجديد للجنة تداول العقود الآجلة للسلع بالتسجيل، وفصل أصول العملاء عن أموالها الخاصة، والالتزام بقواعد تتعلق بالإفصاح وحفظ السجلات وتعارض المصالح.

كما ستلزم المشروعات التي تجمع الأموال من خلال مبيعات الرموز الرقمية بنشر معلومات عن الجهات والأشخاص الذين يقفون وراء المشروع، وكيفية عمل التكنولوجيا الأساسية.

وفي الوقت نفسه، ستواجه الجهات الداخلية المرتبطة بالمشروع قيوداً جديدة على سرعة بيع ما تملكه من رموز.

لماذا كان تحرير القانون صعباً؟

لا يدور الخلاف حول ما إذا كانت العملات المشفرة بحاجة إلى قواعد تنظيمية، وإنما حول مضمون هذه القواعد والجهة التي ينبغي أن تتولى تنفيذها. وقد حددت 3 صراعات رئيسية مسار القانون حتى الآن.

1. مكافآت العملات المستقرة

تمثل مكافآت العملات المستقرة إحدى نقاط الخلاف الرئيسية. فبعض المنصات تدفع للمستخدمين مكافآت مقابل الاحتفاظ بالعملات المستقرة، في نموذج يشبه الفائدة التي تدفعها البنوك على الودائع.

وترى البنوك أن هذا الأمر قد يؤدي إلى سحب الودائع من النظام المصرفي التقليدي، بينما تقول شركات العملات المشفرة إن تقييد هذه المكافآت لن يؤدي إلا إلى حماية البنوك من المنافسة.

وبعد أشهر من المفاوضات، توصل المشرعون إلى تسوية تقضي بحظر المكافآت التي تُدفع لمجرد الاحتفاظ بالعملة المستقرة، مع السماح بالمكافآت المرتبطة باستخدامها فعلياً.

ودعمت كوينبيس الصيغة المعدلة، بينما تقدمت لجنة البنوك في مجلس الشيوخ بالقانون في مايو.

2. صلاحيات الولايات

يسعى قانون كلاريتي إلى الإجابة عن سؤال عجزت الجهات التنظيمية الأميركية عن حسمه لأكثر من عقد: متى تُعد العملة المشفرة أو الرمز الرقمي استثماراً ومتى يتصرف كسلعة مثل الذهب؟

وتحدد الإجابة الجهة التي تتولى تنظيم الرمز الرقمي، وما يجب على مطوريه الإفصاح عنه، والقواعد التي يتعين على المنصات الالتزام بها عند إدراجها للتداول أو الاحتفاظ به نيابة عن العملاء.

المشكلة الرئيسية التي يسعى القانون إلى حلها

عندما تنشئ شركة أو فريق تطوير رمزاً رقمياً جديداً وتبيعه لتمويل مشروع، فقد تشبه عملية البيع استثماراً؛ إذ يراهن المشترون الأوائل غالباً على نجاح الفريق في تطوير الشبكة والترويج لها.

لكن بعد مرور سنوات، قد يصبح الرمز متداولاً على نطاق واسع عبر شبكة لامركزية، وقد لا تعود قيمته مرتبطة بالفريق الذي أنشأه في البداية.

وعند هذه المرحلة، يبدأ الرمز التشبه بالسلعة أكثر من تشبهه بورقة مالية.

ولا يقدم القانون الأمريكي حالياً قاعدة واضحة تحدد اللحظة التي ينتقل فيها الرمز من فئة إلى أخرى، كما أن جهتين تنظيميتين مختلفتين تشتركان في الإشراف على هذه الأسواق.

تتولى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأميركية تنظيم الأوراق المالية، بينما تتولى لجنة تداول العقود الآجلة للسلع تنظيم أسواق العقود الآجلة، مع امتلاكها صلاحيات أصيب فيما يتعلق بالتداول المباشر للسلع.

وفي الأصول التقليدية، يكون التصنيف عادة واضحاً بين الفئتين. أما العملات المشفرة، فكثيراً ما تقع في منطقة رمادية بينهما.

كيف سيتعامل قانون كلاريتي مع بيتكوين؟

تُعامل بيتكوين بالفعل بصورة عامة باعتبارها سلعة، ويرجع ذلك بدرجة كبيرة إلى عدم وجود جهة مُصدرة مركزية أو شركة تقف وراءها.

وبموجب النظام الحالي، تقتصر صلاحيات لجنة تداول العقود الآجلة للسلع في سوق بيتكوين الفوري إلى حد كبير على مكافحة الاحتيال والتلاعب.

أما قانون كلاريتي فسيوسع هذه الصلاحيات، بما يمنح اللجنة قدرة أكبر على تنظيم المنصات التي يجري من خلالها شراء وبيع بيتكوين بصورة مباشرة، بدلاً من الاقتصر على التدخل بعد وقوع المخالفات.

كيف سيتعامل القانون مع إيثريوم وXRP؟

بالنسبة إلى رموز مثل إيثريوم وXRP، التي تقع في منطقة أكثر غموضاً بين تاريخ جمع التمويل واستخدامها

أسواق الأسهم الأمريكية تقترب من مستوى نادر تاريخياً

صعوبة تحديد القيمة العادلة للأسهم

تتمكن إحدى أكبر الصعوبات في تقييم الأسهم في عدم وجود نموذج واحد محدد يمكن تطبيقه على جميع الشركات أو على السوق ككل.

وبما أنه لا توجد طريقة واحدة مثالية لتقييم جميع الشركات أو السوق بصورة عامة، فإن تقييمات الأسهم ستظل دائماً متأثرة بدرجة من الذاتية والعاطفة.

وتُعد هذه الذاتية إحدى الأسباب الرئيسية التي تجعل التنبؤ بدقة واستمرار بحركة مؤشرات داو جونز، وستاندرد آند بورز 500، وناسداك المركب على المدى القصير أمراً شبه مستحيل.

نسبة شيلر تكشف الصورة الأوسع للتقييمات

لكن هناك مقياساً للتقييم قدمه الاقتصاديون في أواخر ثمانينيات القرن الماضي، يمكنه تجاوز قدر كبير من العاطفة والذاتية، وتقديم مقارنات أكثر عدالة لتقييم السوق الأوسع.

وهنا يأتي دور نسبة شيلر للسعر إلى الأرباح لمؤشر ستاندرد آند بورز 500، والمعروفة أيضاً باسم نسبة السعر إلى الأرباح المعدلة دورياً، أو نسبة كيب.

وتُعد هذه النسبة من أبرز أدوات تقييم السوق على المدى الطويل، لأنها لا تعتمد فقط على الأرباح الحالية للشركات، وإنما تهدف إلى تقديم صورة أكثر اتزاناً لمستويات التقييم عبر دورة اقتصادية كاملة.



سوق الأسهم يقترب من مستوى نادر تاريخياً

لا شك في وجود عوامل عديدة يمكنها قلب مسار سوق الأسهم بشكل مفاجئ. فعلى سبيل المثال، تُظهر التجارب التاريخية أن الارتفاعات الحادة في حجم ديون الهامش القائمة قد تكون مؤشراً على احتمال انخفاض أسعار الأسهم. ومع ذلك، لا يوجد في الوقت الحالي عامل معاكس يُنذر باحتمال حدوث انخفاض حاد أكثر من التقييمات المرتفعة تاريخياً للأسهم.

سوق الأسهم والأسواق الهابطة تظل جزءاً طبيعياً من الاستثمار طويل الأجل.

ولا تضمن الأحداث التاريخية بالضرورة ما سيحدث في وول ستريت مستقبلاً، لكنها غالباً ما تتمتع بقدرة لافتة على استشراف الاتجاهات المقبلة.

وهناك حالياً أحد هذه الأحداث النادرة للغاية، وهو أمر لم يحدث سوى ثلاث مرات منذ أوائل سبعينيات القرن التاسع عشر، وقد يحمل إشارة سلبية لسوق الأسهم الأميركية.

على مدار معظم السنوات السبعة عشر الماضية، لم تواجه وول ستريت أخطاء تُذكر، ورغم مرور الأسواق بفترات قصيرة من عدم اليقين والتقلبات، ظل التفاؤل هو العامل المسيطر، ودفع مؤشر داو جونز الصناعي، ومؤشر ستاندرد آند بورز 500، ومؤشر ناسداك المركب إلى تسجيل مستويات قياسية جديدة.

وفي الآونة الأخيرة، شكّل تطور الذكاء الاصطناعي، وأرباح الشركات التي تجاوزت التوقعات، وعمليات إعادة شراء أسهم ستاندرد آند بورز 500 القياسية، والنشاط التاريخي في سوق الاكتتابات العامة الأولية، أبرز المحفزات التي دعمت سوق الأسهم.

هل فانتك فرصة الاستثمار في شركة إنفيديا عام 2009؟ هناك إشارة نادرة تلوح في الأفق مجدداً. ففي عام 2009، ظهرت إشارة "مضاعفة الاستثمار" لشركة إنفيديا، التي كانت آنذاك شركة غير معروفة إلى حد كبير في مجال تصنيع الرقائق الإلكترونية.

ولأول مرة منذ سنوات، تومض إشارة "الثقة المطلقة" نفسها لشركة لا يتجاوز حجمها 1/100 من حجم إنفيديا.

الأسواق الصاعدة لا تستمر إلى الأبد

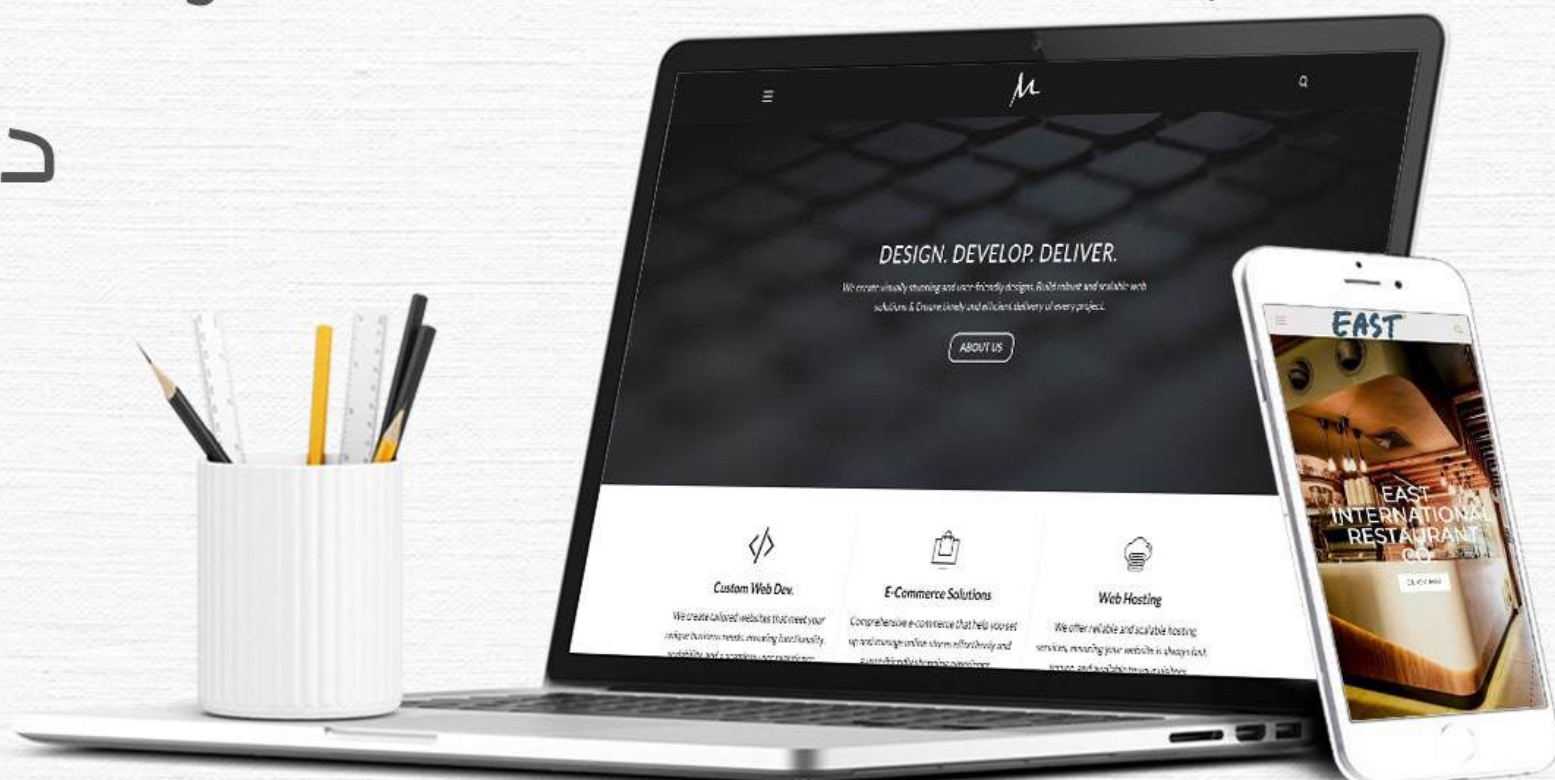
يُعلمنا التاريخ أن الأسواق الصاعدة ليست أبدية، ورغم أن مؤشرات داو جونز، وستاندرد آند بورز 500، وناسداك المركب تميل إلى الارتفاع على مدى العقود، فإن تصحيحات

تصميم مواقع إلكترونية

مواقع احترافية

بريد إلكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

من 62 إلى 81 ألف دولار.. السر الخفي وراء انفجار سعر بيتكوين

بنك العملات المشفرة يعزز التبني المؤسسي

وحول الأنباء المتعلقة بتأسيس بنك متخصص في العملات المشفرة في الولايات المتحدة، رأى حسن أن أي خطوة في هذا الاتجاه تمثل عاملاً إيجابياً للقطاع، لأنها تعزز التبني المؤسسي والتنظيمي للعملات الرقمية.

وأشار إلى أن هناك تقارير تربط هذا المشروع بمساعي إدارة ترامب لتعزيز قطاع العملات المشفرة، إلى جانب الاستثمارات المتزايدة لعائلة ترامب في هذا المجال.

وأكد أن المبدأ الأساسي يتمثل في أن التبني المؤسسي للعملات المشفرة، وبيتكوين بشكل خاص، يعد من أهم المحركات الإيجابية للسوق، سواء عبر امتلاك العملات مباشرة أو من خلال صناديق الاستثمار المتداولة ETF المرتبطة بها.

وقال إن إنشاء بنك متخصص يعني مزيداً من التنظيم والتشريع، والتشريع بدوره يعزز ثقة المؤسسات والمستثمرين في سوق العملات الرقمية. وأضاف أن أي تطورات تتعلق بإنشاء بنوك متخصصة أو إقرار تشريعات مثل Clarity Act من شأنها زيادة التدفقات النقدية نحو الأصول الرقمية.

وختم حسن بالتأكيد على أن بيتكوين والإثيريوم، باعتبارهما أكبر العملات الرقمية من حيث القيمة السوقية والتبني المؤسسي، سيكونان من أبرز المستفيدين من أي توسع في الإطار التنظيمي والمؤسسي لسوق العملات المشفرة.



لكن هذا الاتجاه واجه ضغوطاً بعد تصريحات كيفن وورش خلال اجتماعات جاكسون هول، والتي أشار خلالها إلى أن التضخم لا يزال أكثر عناداً مما تعكسه بعض البيانات، وأن رفع أسعار الفائدة في اجتماع سبتمبر يبقى خياراً مطروحاً.

وقال حسن إن تصريحات وورش أدت إلى ارتفاع احتمالات رفع أسعار الفائدة إلى مستويات تجاوزت 50%، وهو ما انعكس سريعاً على الذهب وبيتكوين، نظراً لأنهما من الأصول التي لا توفر عائداً مباشراً لحاملها.

وأضاف أنه في حال رفع أسعار الفائدة، فإن الاحتفاظ بالدولار أو الاستثمار في السندات سيصبح أكثر جاذبية للمستثمرين بسبب العوائد التي توفرها هذه الأدوات، وهو ما قد يعيد الضغوط على أسعار الذهب وبيتكوين.

مالية ضخمة من المؤسسات الاستثمارية، بما في ذلك صناديق التقاعد الأميركية. وأكد أن المفارقة الرئيسية في ارتفاع بيتكوين الأخير تتمثل في أن معظم العوامل التي دفعته للصعود كانت سياسية وتنظيمية ونقدية، وليست مرتبطة بتطورات داخل مجتمع العملات المشفرة نفسه.

الذهب وبيتكوين.. مستفيدان من تراجع قيمة الدولار

وحول التشابه بين ارتفاع الذهب وبيتكوين، قال حسن إن العامل المشترك بين الأصلين يتمثل في محدودية المعروض وعدم إمكانية طباعتهما بالطريقة نفسها التي يمكن بها زيادة المعروض النقدي.

وأوضح أن أي إجراءات تؤدي إلى خفض القيمة الشرائية للدولار عادة ما تدفع المستثمرين نحو الأصول التي ينظر إليها باعتبارها مخزناً للقيمة، وفي مقدمتها الذهب وبيتكوين.

قال المدير التنفيذي لشركة رفاه لإدارة الأصول محمد حسن، إن الارتفاع القوي الذي شهده بيتكوين خلال الفترة الماضية لم يكن مدفوعاً بعوامل داخلية مرتبطة بسوق العملات المشفرة، بقدر ما جاء نتيجة تطورات سياسية ونقدية أثرت على شهية المستثمرين تجاه الأصول التي لا يمكن زيادة معروضها عبر الطباعة.

وأوضح حسن في مقابلة مع "العربية Business" أن بيتكوين تحرك خلال الأسبوع الماضي من مستويات قاربت 62 ألف دولار، قبل أن يصل إلى نحو 81 ألف دولار، مسجلاً ارتفاعاً يقارب 20%، ثم عاد للتراجع والاستقرار قرب مستوى 78 ألف دولار.

وأشار إلى أن أحد أبرز المحركات كان إعلان وزير الخزانة الأميركي سكوت بيسنت زيادة حجم عمليات إعادة شراء الدين الأميركي، بما يعزز سيولة الأسواق. واعتبر أن المستثمرين قرأوا هذه الخطوة باعتبارها إشارة إلى مزيد من التوسع النقدي وضغوط محتملة على قيمة الدولار، ما دفعهم نحو الأصول ذات المعروض المحدود، مثل الذهب وبيتكوين.

وأضاف أن العامل الثاني تمثل في الاجتماع الذي عقده الرئيس الأميركي دونالد ترامب في البيت الأبيض مع عدد من كبار التنفيذيين في قطاع العملات المشفرة، حيث تم الدفع باتجاه إقرار قانون Clarity Act، الذي يهدف إلى وضع إطار تنظيمي أكثر وضوحاً لسوق العملات الرقمية. ولفت إلى أن مثل هذه التشريعات قد تفتح المجال أمام تدفقات

عطائورات

مقاميس

maqames -perfume

55205700



الاقتصادية

جريدة النخبة
ورواد المال والأعمال



نستقبل الاخبار على البريد التالي: news@aleqtisadyah.com

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



@aleqtisadyahkw



@aleqtisadyahkw



aleqtisadyah_kw



aleqtisadyah.com





Detox

YOUR BODY



Relax

YOUR MIND



Boost

IMMUNITY



Recover

FASTER



Strengthen

YOUR HEART



Renew

YOUR SKIN



97989059



Sales@sunlightenme.com



Second Day Delivery /
Instalation to Kuwait

خطاب رئيس الفيدرالي يعزز رهانات رفع الفائدة دون إشارات جديدة

قال الأستاذ المساعد في كلية الاقتصاد بجامعة قطر الدكتور جلال قناص إن خطاب كيفن وارث رئيس الفيدرالي الأمريكي ركز بصورة أساسية على مكافحة التضخم، مؤكداً أن الرسائل الرئيسية لم تختلف كثيراً عن الخطابات السابقة، إلا أن ارتفاع عوائد السندات طويلة الأجل خلال الفترة الماضية والمخاوف المرتبطة بعلاوة التضخم شكلا عامل ضغط على مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي وأسواق السندات العالمية. وأضاف قناص في مقابلة مع "العربية Business" أن وارث شدد على أن استقرار الأسعار يظل الهدف الأهم، مشيراً إلى أنه حسم أيضاً الجدول بشأن مقياسه المفضل للتضخم من خلال تأكيد متابعته لمؤشر نفقات الاستهلاك الشخصي (PCE). ولفت إلى أن الأسواق تتابع تصريحات مسؤولي البنوك المركزية باعتبارها مؤشرات استرشادية للمسار المستقبلي للسياسة النقدية، وهو ما دفع المستثمرين إلى رفع توقعات احتمال زيادة أسعار الفائدة، رغم أن ذلك قد لا يكون الهدف المباشر من الخطاب. وأكد أن الرسالة الأساسية تمثلت في إظهار جدية مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي في مواجهة التضخم، ولا سيما بعد الانتقادات التي واجهها بسبب الإبقاء على أسعار الفائدة دون تغيير خلال الفترة الماضية. وأشار إلى أن رد فعل الأسواق أدى إلى ارتفاع عوائد السندات قصيرة الأجل، وهو ما قد يزيد الضغوط على مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي لاتخاذ خطوة فعلية برفع أسعار الفائدة خلال اجتماع سبتمبر/أيلول. وأضاف أن الإشكالية الأكبر تتمثل في التباين بين السياسة المالية والسياسة النقدية في الولايات المتحدة، إذ تسعى السياسة المالية إلى معالجة تحديات الدين العام، بينما يتجه مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي نحو تشديد السياسة النقدية. وأوضح أن هذا التباين يزداد تعقيداً في ظل وصول الدين الأمريكي إلى نحو 40 تريليون دولار واستمرار الضغوط المرتبطة بالعجز والنمو الاقتصادي.

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 الالكتروني

الاقتصادية
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية
إلكترونية يومية
تصدر كل يوم
صباحاً بنظام pdf