



«الاقتصادية» تنشر قائمة شركات المرحلة الأولى المستفيدة من أسهم «بوبيان» في تفليسة «الدار» إجمالي عدد أسهم «بنك بوبيان» التي سيتم نقل ملكيتها 36,315,308 سهم



لجنة أمناء إفلاس «دار الاستثمار» بدأت التوزيعات العينية للمرحلة الأولى

بإدارة الإفلاس .

تحديث بيانات المستفيدين

ودعت اللجنة الدائنين المشمولين إلى متابعة محافظهم الاستثمارية والتأكد من تحديث بياناتهم لدى شركات الوساطة ، إذ أن أي تأخير في استلام البيانات سيتحمله الدائن نفسه.

في سياق متصل ، فإن لجنة أمناء إفلاس شركة دار الإستثمار ملتزمة في إكمال باقي مراحل التوزيع الخاصة بالفئة "ب" بما يضمن حقوق جميع الدائنين ، كما أنها مستمرة في المضي قدماً نحو تنفيذ خطة التسوية على الوجه الأكمل حتى إغلاق ملف التصفية بشكل كامل.

استكمال إجراءات تحويل أسهم بنك بوبيان لباقي الشركات المدرجة ضمن الفئة (أ) وفقاً للجدول الزمني المعتمد.

ويأتي هذا الإنجاز تتويجاً لجهود استمرت قرابة ثلاث سنوات من العمل والجهد المتواصل والاجتماعات المكثفة والدؤوبة للجنة .

وجدير ذكره فإن هذا الإنجاز لم ياتي بالصدفة بل أتي بالجهد والإصرار على النجاح ولم يكن ليتحقق لولا التزام اللجنة و الجميع بمبادئ الإخلاص والشفافية والوضوح. ويأتي التنفيذ المحكم والدقيق وفقاً لخطة التسوية القضائية المعتمدة وبإشراف الجهات المختصة

تواصل لجنة أمناء إفلاس شركة دار الاستثمار تحت التصفية، تنفيذ المرحلة الأولى من التوزيعات العينية للدائنين المشمولين في الفئة (أ). وذلك تنفيذاً لقرار قاضي الإفلاس الأستاذ المستشار سليمان بن يوسف. وفعلياً نفذت اللجنة برئاسة الدكتور علي عويد رخيص، وعضوية الأستاذ أحمد دعيح الدعيح والأستاذة هنادي حمود البدر، إجراءات تحويل الأسهم المستحقة إلى البنك الدولي من أسهم بنك بوبيان وذلك بكمية أسهم بلغت 5.674 ملايين سهم حيث تم ترصيداها فعلياً في محفظة البنك الاستثمارية وإجمالاً فقد دارت عجلة التوزيع فعلياً. واستمراراً لجهود اللجنة ، ستباشر خلال الأيام القادمة

18 عاماً... أعقد وأطول عملية إفلاس وتعثر لشركة

ولندن والكويت وعشرات القضايا والدعاوي واللجان ، فضلاً عن حجم دين بلغ نحو 813 مليون دينار كويتي قبل التسويات. تستحق قصة «الدار» أن تسجل في موسوعة غينيس للأرقام القياسية.

ص2

العملية بالكامل بدءاً من التعثر أواخر 2008 إبان إندلاع الأزمة العالمية وحتى الوصول لمرحلة الإفلاس الفعلي والبدء في توزيع الأسهم العينية للدائنين المستفيدين نحو 18 عاماً تقريباً.

وسبق مرحلة الإفلاس مارثون قانوني طويل في ميادين قضائية متنوعة ومئات الاجتماعات بين دبي

تعتبر حالة تعثر شركة دار الاستثمار وصولاً إلى مرحلة الإفلاس من أعقد الحالات التي مرت على الكويت نظراً لتشابكات كثيرة ومعقدة سواء على مستوى الدائنين الذين توزعوا بين بنوك وصناديق استثمار وصناديق نقد وشركات استثمار وجمعيات نفع عام وجهات أجنبية وحتى أفراد ، واستغرقت

قائمة الشركات المستفيدة

من تفليسة «دار الاستثمار» الفئة الأولى

بعد استيفاء الموافقات الرسمية والقانونية حصلت لجنة إمناء إفلاس دار الاستثمارعلى الإذن القانوني اللازم بالموافقة على نقل ملكية أسهم بنك بوبيان من الشركات التابعة لشركة دار الاستثمار (شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات، وشركة الفرص المتميزة للتجارة العامة والمقاولات) الى أسماء الدائنين او المحافظ الاستثمارية الخاصة بالدائنين الموافقين على سداد مستحقاتهم وفقا لخطة التصفية المصدق عليها (الفئة ” أ “) وذلك حسب الجدول التالي:

قائمة 19 شركة مستحقة في المرحلة (أ)				
م	اسم الدائن	اسم المحول اليه (الاسم المطلوب نقل ملكية أسهم بنك بوبيان إليها وفقا لكتاب الدائن)	اسم المحول منه (اسم الشركة التي سيتم نقل ملكية أسهم بنك بوبيان منها)	عدد أسهم بنك بوبيان المطلوب نقل ملكيتها
1.	شركة سولا ال تي دي	شركة سولا ال تي دي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	3,331,490
2.	شركة مشاريع الكويت الاستثمارية لإدارة الأصول	شركة مشاريع الكويت الاستثمارية لإدارة الأصول	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	4,122,940
3.	شركة بيت الاستثمار العالمي	شركة بيت الاستثمار العالمي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	512,268
4.	بي ام أي بنك	بي ام أي بنك	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	1,094,090
5.	صندوق أموال النقدي	صندوق أموال النقدي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	1,520,424
6.	شركة المسار للإجارة والاستثمار	شركة المسار للإجارة والاستثمار - حساب عملاء 1	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	1,797,089
7.	الشركة الدولية العمانية للتنمية العمرانية والاستثمار	الشركة الدولية العمانية للتنمية العمرانية والاستثمار	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	1,115,328
8.	جمعية العون المباشر	جمعية العون المباشر	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	695,624
9.	شركة كيو إنترناشيونال كونسلتننتس	شركة كيو إنترناشيونال كونسلتننتس	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	20,087
10.	شركة المستثمر الدولي	شركة المستثمر الدولي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	1,163,388
11.	شركة ريجيبيرا	شركة ريجيبيرا	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	534,032
12.	شركة سولس اوبريتنيتيس فاند 1 ال بي	شركة سولس اوبريتنيتيس فاند 1 ال بي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	1,175,782
13.	صندوق الدار العالي	صندوق الدار المالي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	7,922,894
14.	بيت الاستثمار الخليجي	شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار المالي – عملاء 1	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	3,006,517
15.	شركة الفجر لإعادة التأمين التكافلي	شركة الفجر لإعادة التأمين التكافلي	شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	3,489,747
16.	شركة سولس اوبريتنيتيس فاند 1 ال بي	شركة سولس اوبريتنيتيس فاند 1 ال بي	شركة الفرص المتميزة للتجارة العامة والمقاولات	1,047,528
17.	الشركة العربية للاستثمار	الشركة العربية للاستثمار	شركة الفرص المتميزة للتجارة العامة والمقاولات	1,622,565
18.	سولا ال تي دي	سولا ال تي دي	شركة الفرص المتميزة للتجارة العامة والمقاولات	791,379
19.	في ار جلوبال بارتنرز ال بي	في ار جلوبال بارتنرز ال بي	شركة الفرص المتميزة للتجارة العامة والمقاولات	1,352,137

بيان بإجمالي عدد الأسهم المحولة من الشركات التابعة لشركة دار الاستثمار الى الدائنين (الفئة « أ »)	
الشركة التي سيتم نقل ملكية أسهم بنك بوبيان منها	عدد أسهم بنك بوبيان المطلوب نقل ملكيتها
شركة التراث العريق للتجارة العامة والمقاولات	31501699
شركة الفرص المتميزة للتجارة العامة والمقاولات	4813609
إجمالي عدد الأسهم التي سيتم نقل ملكية أسهم بنك بوبيان منها	36315308

حصل بنك الكويت الدولي فعليا على كمية أسهم بنك بوبيان بعدد 5,674,796 سهم من إحدى الشركات التابعة لشركة دار الاستثمار الى محفظة الأسهم الخاصة في بنك الكويت الدولي حيث ستعزز المركز المالي للبنك عن طريق زيادة محفظة الاستثمارات في الأوراق المالية ، وكذلك على نتائج البنك بما يعادل 3.8 مليون دينار كويتي تقريبا .

البنك الدولي
أول المستفيدين

التقييمات المشبوهة وإنتاج الأرباح المحاسبية... هل تقع ضمن نطاق تضليل المساهمين؟

آثار جوهرية لتضخيم التقييمات على حقوق المساهمين والقيمة الدفترية وقرارات المستثمرين

التقييمات جزء من الأزمة المالية

للتذكير والتنويه فإن التقييمات المبالغ فيها كانت جزء من مكونات وأسباب الأزمة المالية العالمية، حيث كانت هناك شركات تعتمد بشكل كبير على تقييم الأصول بهدف الحصول على تسهيلات ضخمة، وكان هذا الملف أحد أسباب تضخيم الديون مقابل أصول قيمتها غير حقيقية، وعندما وقعت الواقعة ظهرت حقائق الأصول بأقل من قيمة الدين، فتدحرجت كرة الديون بقوة لتدهس الجميع بلا تفرقة أو تمييز.

هل يمكن أن يكون تقييم أصل تراجع أرباحه 90% مثلما كانت أرباحه نامية؟

من المفارقات التي تمثل علامة استفهام عميقة، وتحتاج إلى وقفة وربما توقيع جزاء مالي تجاه الشركة التي تُصدر تقييمات وهمية أو غير دقيقة، هي حالات ثبات أو نمو تقييم حصة أساسية تمثل أصل جوهرية عبارة عن حصة استثمارية في شركة غير مدرجة، وذلك بالرغم من تراجع أرباح تلك الحصة بنسبة تناهز 90% تقريباً.

مثل هذه الممارسات مكشوفة وبديهية، وذلك بمقارنة بسيطة بين تقييم سابق وتقييم لاحق، وكذلك مقارنة أداء الاستثمار محل التقييم عن فترتي المقارنة، وهنا سينكشف الأمر بسهولة، ويظهر التساؤل المستحق، كيف يكون تقييم أصل رابح مثل تقييم أصل خاسر؟!

التقييم من أجل إظهار الحقائق والأرقام بشفافية. أيضاً الجهات الإشرافية عموماً عليها جانب آخر من المسؤولية، إذ أن الموافقة على مثل هذه التقييمات هو بمثابة «صك» اعتراف بأنها سليمة بنسبة 100%. التصدي لمثل هذه التقييمات يمثل حماية وسياس أمان ويرفع الثقة في ضوء الملاحظات التالية:

1. في السوق شرائح واسعة من الأفراد لا يستطيعون تمييز هذه التقييمات في ضوء غياب كثير من المعلومات، خصوصاً بالنسبة للأصول محل التقييم.
2. دقة التقييم من وجهة نظر رقابية ومحاسبية حسب الأصول ترفع الثقة في السوق أكثر.
3. عدم إقبال الاستثمارات الأجنبية على بعض الأسهم القيادية والممتازة بحرص لافتة هو شيء محل تعجب، وربما مثل هذه الممارسات تجيب على جانب من ذلك، فالمستثمرون المؤسسيون يملكون إمكانيات وقدرات لقراءة التقييمات بدقة.
4. الجانب الأكثر خطورة أيضاً أن تلك التقييمات تُضخم من الميزانيات والتي يتم الاعتماد عليها في الحصول على تسهيلات وقروض.
5. أيضاً تصدير رسائل مالية غير دقيقة بنسبة 100% بنمو حقوق المساهمين وإظهار مؤشرات نامية، بدافع من التقييم الذي يعتمد على مبررات واحتمالات وقواعد تحتوي على هامش من الموارد ما يجعلها عرضة للاستخدام والتطويع بحسب أهواء مجلس الإدارة ومراقبي الحسابات، وليس وفقاً لعوامل التأثير والدوافع التشغيلية البحتة، كل ذلك يؤثر على شفافية السوق وثقة المستثمرين.
6. ليس بعيداً عن التقييمات غير الدقيقة وغير الواقعية ملف تدوير الأصول بين التابع والزميل بهدف إنتاج أرباح محاسبية ودفترية، وإظهار النتائج المالية بواقع غير حقيقي، ومعروف أن مثل هذه الأرقام لها تأثيرها على قرارات استثمارية واسعة، خصوصاً من شرائح الأفراد.

حذر مراقبون ومتخصصون من بعض الشوائب التي تحتوي عليها تقييمات حصص واستثمارات وأصول ضمن ميزانيات بعض الشركات، وهي شركات مصنفة من الدرجة الممتازة، ما يفترض فيها أن تكون أكثر احترافية وعدالة ودقة.

بداية يشدد أحد الخبراء الماليين على أن عملية التقييم ليست مجرد إظهار رقم ليس له تأثير، حيث أن هذا الرقم له تأثير خطير جداً على ميزانية الشركة وقرارات المستثمرين، فالمبالغة في التقييم، على سبيل المثال لا الحصر، لها تأثيرات على حقوق المساهمين، وبالتبعية القيمة الدفترية للسهم، وهناك من يعتمد على معيار القيمة الدفترية في الشراء الاستثماري للأسهم.

الأرقام المبالغ فيها تحتاج وقفة ومراجعة، وخصوصاً بعض الحصص الواضحة التي هي عبارة عن حصص في شركات وكيانات غير مُسجلة ويتم الاعتماد على نتائجها وأدائها المالي، واللافت أن هذه الشركات تتراجع أرباحها بنسب حادة، لكن التقييمات ترتفع في اتجاه آخر، وهو ما يمثل خداع للمساهمين.

ثمة مسؤوليات كبيرة يتحملها مراقبي الحسابات الذين يعتمدون تلك التقييمات رغم ما لديهم من إمكانيات فنية يمكنهم من خلالها قراءة البيانات المالية للأصول محل التقييم، وكذلك يمكنهم تكليف جهة محايدة لمراجعة



ديون شركات عائلية وأقليات تضغط على كفاءة المركز المالي واستدامته بعض الشركات

مصالح الأغلبية وذلك من خلال عدم مراعاة أسس الإستدامة أو تعريض الكيان المدر المدرج لمخاطر مالية من أجل الحصول على أكبر قدر من العوائد والتوزيعات التي تمكن المؤسسة العائلية المدينة من الإلتزام بفوائد ديونها الخاصة.

بين 5% إلى 6% باتت تمثل عامل ضغط وعبيء على الكيان المدرج من جهة الدفع بإقرار توزيعات نقدية أعلى من القدرة والكفاءة المالية للشركة حتى وإن لزم الأمر تمويل جزئ لهذه التوزيعات عبر الإستدانة ، في معادلة تعكس أن مصالح الأقلية تربوا على

في الوقت الذي تسيطر فيه بعض الشركات العائلية على حصص تتراوح بين 15% إلى 20% وتصبغ الكيان المدرج بصبغة عائلية مهيمنة ، رصد مراقبون أن الديون العالية للمؤسسات العائلية والتي تقدر بمئات الملايين والمحملة بفوائد تتراوح

قراءة في قانون الرهن العقاري شريحتين للتمويل قرض مدعوم وأخر غير مدعوم وفقاً لضوابط السوق

للفوائد والعوائد المترتبة على إعادة الجدولة. لا يسقط قيد رهن العقار الضامن للتمويل العقاري طوال فترة العقد وحتى تمام سداد المديونية ، ولا يجوز للمستفيد التصرف في العقار المرهون بالبيع أو الهبة أو غيرها من التصرفات إلا بعد الحصول على موافقة مسبقة من البنك أو الجهة المانحة للتمويل.

و سيكون جائز للبنك شراء التمويل العقاري كله أو بعضه بناءً على اتفاق مع تلك الجهات وتصكيك وتوريق هذا التمويل وبيعه إلى المستثمرين ، كما يجوز إعادة شرائه وذلك وفقاً للإجراءات في اللائحة وضوابط بنك الكويت المركزي وهيئة أسواق المال .

ستكون مهلة سداد القرض على أقساط لمدة 25 سنة من تاريخ بداية صرف التمويل العقاري مع الجهة المانحة للتمويل ، مع جواز منح مهلة اعتبارية كفترة سماح لسداد الأقساط.

سيكون بنك الائتمان نائباً عن الدولة في توقيع العقود مع الجهات المانحة للتمويل ، مع التزامه نيابة عن الدولة أمام الجهات المانحة للتمويل العقاري لسداد الرصيد المتبقي من التمويل المدعوم في حال تعثر المستفيد .

بداية تجدر الإشارة إلى أن الجهات المانحة للتمويل في قانون الرهن العقاري ستكون «البنوك المحلية وشركات التمويل وشركات الاستثمار الخاضعة لرقابة بنك الكويت المركزي والتي يدخل نشاط التمويل العقاري ضمن أغراضها. وستكون التسهيلات الممنوحة في صورة قروض للمستفيد لمرة واحدة لشراء وحدة سكنية من المطور العقاري أو لبناء القسيمة الحكومية المخصصة من المؤسسة على أن تتحمل الدولة التكلفة المتعلقة بالفوائد أو العوائد المترتبة عليه.

ويشترط للاستفادة من التمويل العقاري عدم أسبقية الاستفادة بالرعاية السكنية من الدولة. وسيكون من المتاح للمستفيد الجمع بين التمويل العقاري المدعوم وغير المدعوم وفقاً لشروط العقد المبرم مع الجهة المانحة للتمويل العقاري وضوابط البنك المركزي.

في حالات السداد المبكر للتمويل العقاري القائم أو جزء منه تسقط الفوائد أو العوائد عن الفترة المتبقية من أجل التمويل العقاري الذي تم سداه. وسيكون للبنك حرية هيكله الدين لغير الملتزمين بالسداد لمدة لا تتجاوز 5 سنوات مع تحمل المستفيد

صكوك الدولي ...وبورصة الكويت

في 10 سبتمبر الحالي أفاد بنك الكويت الدولي بأنه قد نجح في إصدار صكوك غير مضمونة ذات أولوية في السداد بمبلغ 500 مليون دولار أمريكي وبمعدل ربح ثابت 5.502%. والمعلومة المهمة هو أنه قد تم إدراج هذه الصكوك في سوق لندن للأوراق المالية – سوق الأوراق المالية الدولية. بورصة الكويت منذ أشهر حصلت على الموافقات لملفي الصكوك والسندات .

لو كانت هناك جاهزية وسرعة في التدشين لكانت إدرجت مثل هذه الصكوك في البورصة .

رب قائل يوضح ويقول : أن هذه الصكوك دولية وذات صبغة عالمية كونها طرحت على مستثمرين عالميين.

لكن ما يجب إيضاحه أيضاً أن بورصة الكويت تعتبر بورصة عالمية فهي وعاء لمستثمرين أجانب مؤسسات وأفراد وهناك صناديق سيادية من الأكبر في العالم تستثمر فيها مثل صندوق الثروة كحوي شركات عالمية أيضاً منتشرة في أهم العواصم المالية الكبرى مثل بنك الكويت الوطني .

المرحلة المقبلة يجب أن يتم تسريع تدشين نافذتي الصكوك والسندات والاستفادة من قرار الموافقة الرقابية على إطلاقهما في السوق الكويتي ،والاستفادة في هذه المرحلة من إصدارات البنوك والعمل على أن تكون بورصة الكويت محطة مهمة لمثل هذه الإصدارات فهي تستحق وتستوعب وتملك مقومات العالمية بجدارة ولا ينقصها سوى سرعة التطبيق والتنفيذ ومواكبة المنافسات وإختصار الزمن في طرح الأدوات .

الدولي وأسهم «بوبيان» وإغلاق ملف «الدار»

بنحو 3.807 ملايين دينار كويتي . وفقاً لواقع المديونية التاريخية على الدار منذ تعثر الشركة أواخر 2008 ، لدى البنك مخصصات يفترض أنها مع الإسترداد سيخرج البنك بمحصلة إيجابية وإغلاق ملف أزل.

5.674.796 ملايين سهم في بنك بوبيان وهو من الأسهم القيادية والممتازة في السوق ذات الأرباح المتنامية والتوزيعات أيضاً وهو يعتبر «الغرفة» الإسلامية لبنك الكويت الوطني أكبر ملاك البنك بنسبة 60.41%. قيمة أسهم بنك بوبيان وفقاً لإغلاق يوم الخميس تقدر

تقدر قيمة مديونية «الدولي» الواردة ضمن قائمة الديون المقبولة على شركة دار الاستثمار بنحو 19.234 مليون دينار كويتي .

البنك اتخذ قرار حكيم بالحصول على أسهم في الفئة الأولى «أ» وذلك لإغلاق تلك الملف بكمية أسهم تبلغ

إفصاحات كثيرة والغموض قائم!! إفصاح (1) شفاف أبرك ويكفي

أحد الشركات تتفاعل مع المعلومات المنشورة التي تتداول بين المستثمرين لكن معظم إفصاحاتها لا تغني ولا تسمن من جوع تكرار لمعلومات قانونية وقضايا وملفات متشابكة وغيرها ، والإفصاحات غير واضحة وتأتي فقط من باب «ردينا» و«أوضحنا» وتفاعلنا.

إفصاح واحد شفاف أبرك من 10 ويكفي !!

تطور نوعي في سلوك المساهمين تؤكدده شكوى من مساهم ضد شركة

بعض المساهمين يستحقون التكريم والتقدير على تفاعلهم مع الملفات والقضايا ذات الصلة بالشركات التي يساهمون فيها ويضربون مثل إيجابي في المتابعة الحثيثة والتفاعل الذي يصل إلى تقديم شكوى إلى الجهات الرقابية ضد مخالفات مجلس إدارة ، أو تجاوزات بعينها ، وبالرغم من أن تلك التحرك مكلف ومرهق لكنها مسؤولية ودفاع عن الحقوق وتسجيل موقف إيجابي .

والأيام المقبلة ستكشف مزيد من التطور والدفاع عن الحقوق .

كلمة :

ضريبة تضارب المصالح واضحة !!

صندوق الأسرار:

التي تتمتع بموافقة ، حيث يوجه وينسق و«يربط عصاعص» وينشط في أكثر من مهمة ودور ، فهل ما يقوم به يتسم بأمانة المهمة والدور الرسمي للعضوية المناط فيها ، وهل تتفق ممارساته مع معايير الحوكمة أو صحيح التعليمات والتشريعات المنظمة لمسؤولية العضو .

8 طمأننت مصادر استثمارية بأن مستقبل أحد الكيانات الاستثمارية في السوق في يد أمينة وستضاهي بصمتها الشركات العالمية في احترافية الأداء وفق خطة عمل شاملة على أعلى مستوى .

9 شركة الوساطة الـ 11 على الطريق تحت مظلة شركة استثمار تكافح بقوة للعودة لمواجهة السوق ، وهناك أيضاً رقم 12 في طور التكوين والنضج يبدأ أن هناك قراءة أكثر تفأؤلاً بمستقبل البورصة والقادم سيكون أفضل ومختلف وأكثر إيجابية .

10 الشركة المساندة في الصفقات والاستحواذات مجرد واجهة برزت في ثاني عملية والثقة هي الأساس .

11 “جيس فحم” وإن علت ثروتك عنان السماء، تعلم وتذكر الحكمة القائلة ... “إعنتني بسمعتك أكثر من ثروتك فالسمعة باقية والثروة زائلة...” الأمثلة حية وحاضرة وماثلة أمام من يريد أن يتعظ .

أن يقول كل مساهم كلمته وفقاً لمصلحة الشركة ووفقاً للأرقام والنتائج ومستقبل الكيان .

4 هل ينجح تحالف الملاك الجدد في تعديل مسار القرار الخاص بالعقد التشغيلي الذي تم إبلاغ الشركة الخدمية فيه بعدم التجديد ، معلومات تتردد بأنه من المحتمل أن تكون هناك جولة من المساعي لعل وعسى أن تنجح ، إن نجحت ستكون خطوة إيجابية للشركة والمساهمين .

5 خلاف وصل إلى مرحلة تكسيير عظام بلا أخلاق ولا وازع حيث أن طرف يقدم شكاوى وطعون وإعتراضات على ممارسات موثقة وثابتة رسمياً والطرف المقابل يكيل ويدعي وينسج إدعاءات لمجرد الرد المضاد لا أكثر ، نزاع غير متكافئ في بعض الجوانب لكن الحق حق والقانون ينتصر للحق وكما قال الإمام علي كرم الله وجهه « لا تستوحشوا طريق الحق لقله سالكيه».

6 عملية بحث عن كفاءات اقتصادية واستثمارية تتمتع بالثقة والأمانة والنزاهة وذلك للقيام بدور عملي وظيفي و قيادي في أحد المجاميع الاستثمارية الكبرى.

7 عضو مجلس إدارة يمارس أدوار الدلالة ، ما يقوم به يعكس عدم نضج وقلة خبرة وإنعدام مسؤولية خصوصاً وأن عضويته من العضويات

1 شركة سيارات صينية كانت تمثل فرصة ذهبية للسوق المحلي ، حيث أبدت رغبة سابقة في التواجد في السوق الكويتي عبر زيادة واكتتاب وإدراج لكن مشكلتها أنها لم تستهدف الكيان الخبرة في إدارة تلك الملفات أو الشركة القادرة على التمسك بالفرصة حيث كانت ستسجل لها كضربة مميزة عبر إدارة عملية نوعية وترفد السوق المحلي في الوقت ذاته بشركة تشغيلية من أحد أهم الأسواق في الصناعة عموماً وفي السيارات خصوصاً .

2 ثمة عملية ربط بين نشاط على أحد الأسهم العائدة للنشاط والواجهة من جديد ، وإحتمالية ظهور إفصاح أو سيطرة رضائية بالتنسيق مع كبار الملاك...لكن هذه المرة يتمنى المراقبون أن يستر المضارب إياه نفسه ، ولا يذكرنا بممارسات ...“بركة” ، خصوصاً وأنه لو كسب الثقة سيقود الدفة في ظل سوء سمعة المضاربين القدامى التقليديين والذين «حرق » الجميع ورقتهم ولم يعد يثق فيهم أحد، الفرصة سانحة ، ولك القيادة إما أن ترتقي لمكانة عالية أو تهبط لقاع بقية المحروقين سمعة وإسماً.

3 ردة فعل قوية من أحد المتنافسين على شركة قابضة حيث يصارع بقوة واستماتة عبر الشراء من المساهمين وطلب التوكيلات ، ويبدو أن المنافسة لن تكون سهلة لكن الأمال كبيرة على



الرئيس... من بائع لمئات الملايين!!



التي تتوسم خيراً في رئيس مجلس الإدارة "التاجر" النص نص، الذي تبين أنه ليس أهلاً لهذه الثقة ويتخبط يميناً ويساراً، ومن مطب إلى مطب، والشركة لا أرباح تذكر ولا توزيعات نقدية سنوية منذ أكثر من 20 عاماً؟! رئيس مجلس الإدارة يعيش حالة غير مسبقة من التخبط، فهو كالذي يتخبط الشيطان من المس، لا يعرف راسه من كرياسه ولا كوعه من بوعه من حجم المشاكل والتداخلات وسوء وضع الكيانات التابعة والزميلة.

تاريخ وإرث كبير من المشاكل يمين ويسار، وفقدان للرؤية، وهيكلة تنفيذي ضعيف فقير فاقد لكل أنواع الخبرة والشغف، لا أهداف ولا طموحات ولا تطلعات ولا منافسة تذكر.

أغلبية القيادات، بما فيهم الرئيس التنفيذي خاضعين لشخصية متسلطة مستفيدة من هذا التفكك والتخبط، تدير جميع القيادات «بريموت كونترول» ومن يرفع رأسه من الدمى أو الروبوتات الآلية يتم «قصها» فوراً، حتى أصبح الجميع يعيش في حالة من الخنوع والخضوع إلى أن يسقط الكيان وتقع جمرة النار في يد آخر مالك للسهم.

بعض الكيانات التي تخدع المساهمين بكفاءات من ورق، كل رأسمالها عبارة عن «نعم وحاضر» والتسليم بالإملاءات عبر الماسج أو التكليل الشفهي. إذا كان رئيس مجلس الإدارة هذا أو ذاك وحاشيته قد أساءوا الاختيار واعتبروا الأجوف فلتة من فلتات الزمان، فالأغرب من ذلك هو كيف اجتازت مثل هذه النماذج الاختبارات، وحصلت على الموافقات اللازمة من الهيئات والجهات الإشرافية؟!

هذا الوضع يعكس سوء إدارة، وعدم اعتداد بالأمانة، وحالة من التردّي في كيان يحوي أموال مساهمين كثر، سواء في الشركة الأم أو الشركات التابعة والزميلة أو الصناديق والأدوات التي تحت مظلة الكيان... ولا عجب إذاً من الخسائر التي تتكبدها مثل هذه المجاميع الورقية العنكبوتية.

قد يقبل الرئيس أو المالك الرئيسي هكذا وضع ويوافق على سيناريو أعوج، ويسبح في الاتجاه الخاطئ على هدى وكيله الذي يدير «الدولاب» أو «مخبز الرقاق»، لكن ما هو ذنب المساهمين وجموع الأفراد وباقي الجهات

كثيرة هي القصص في عالم المال والأعمال، منها القصص المفرحة ومنها المبكية والمحنة، وقصة اليوم للأسف من النوع الثاني.

قصة "الرئيس التنفيذي" هي قصة صعود من القاع عبر التسلق، ليس من باب الكفاءة وسلم الاستحقاق التراكمي ولكنها قصة تسلق من نافذة الإهمال والتقصير الذي ينتاب رئيس مجلس الإدارة والمحيطين به، فالبطانة الفاسدة الرديئة دائماً ما تختار الأفسد والأقبح والأقل كفاءة وخبرة.

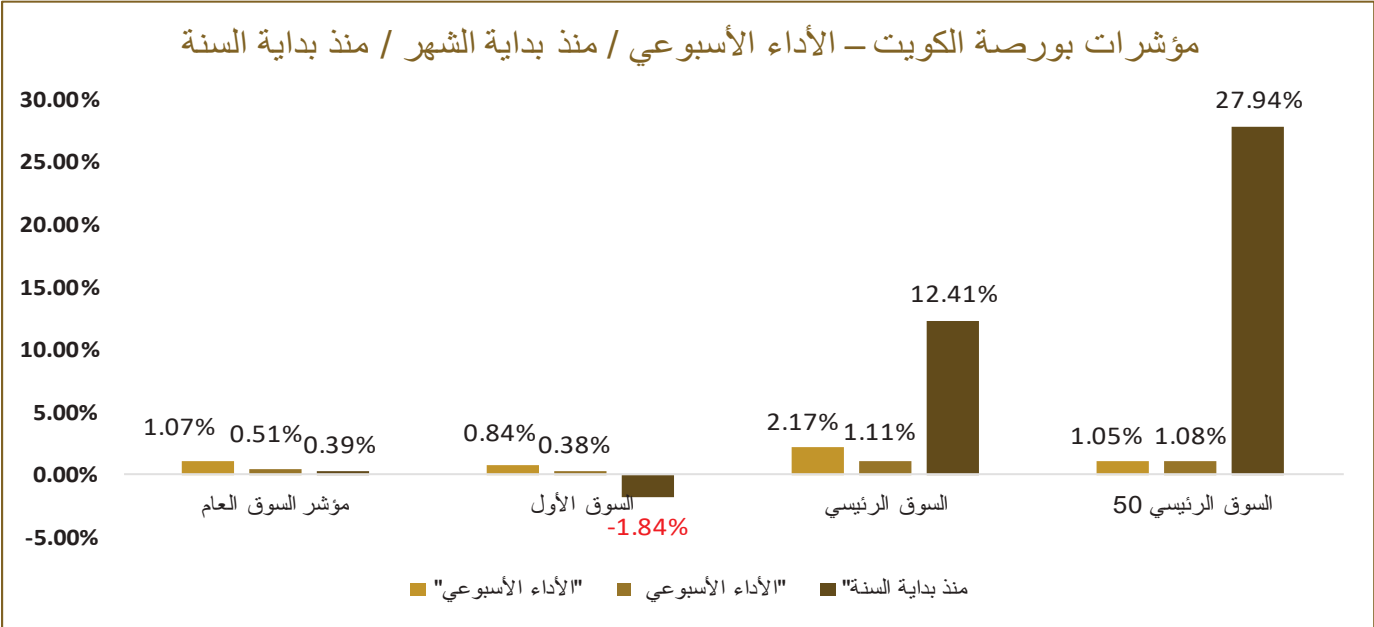
ففي سالف العصر والزمان بدأ شاب مكافح يعمل في متجر يشبه لوازم العائلة لكنه أكبر حجماً، بائع عقود ومعدات وأجهزة كهربائية، وهو لا شك عمل شريف، وممارسة وفق الإمكانيات والمؤهلات التي تتناسب مع هذا العمل.

لكن في ظلام الفوضى وجد الشاب المطيع المسالم نفسه في منصب يحرك تحت يديه مئات الملايين، وهو منصب بارشوتي، حيث لم يسبق له أن تقلد أي منصب تأهيلي يسبق منصب الرئيس التنفيذي الذي يعتبر المنصب الأهم والأخطر في هيكل أي كيان تجاري أو اقتصادي. لكن لا عجب أو غرابة من

سلسلة قصص

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

الأداء العام لبورصة الكويت							
الدولة	البورصة	المؤشر	عدد الشركات المدرجة	القيمة السوقية (مليار د.ك)	النسبة إلى السوق	حجم التداول منذ بداية السنة (مليون)	قيمة التداول منذ بداية السنة (مليون د.ك)
	بورصة الكويت	مؤشر السوق العام	139	53.61	100.00%	54,170.54	14,066.11
		مؤشر السوق الأول	39	44.20	82.45%	23,670.39	9,168.18
		مؤشر السوق الرئيسي	100	9.41	17.55%	30,500.15	4,897.94
		مؤشر السوق الرئيسي 50	47	3.55	6.63%		



المؤشرات	المستوى الحالي للمؤشر	التغيير (%)	الأداء منذ بداية الأسبوع
مؤشر السوق العام	35.14	0.39%	1.07%
مؤشر السوق الأول	174.43	-1.84%	0.84%
مؤشر السوق الرئيسي	1,030.32	12.41%	2.17%
مؤشر السوق الرئيسي 50	2,427.99	27.94%	1.05%

المؤشرات	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	عائد التوزيعات (%)
مؤشر السوق العام	17.02	1.81	3.53%
مؤشر السوق الأول	18.22	1.95	3.40%
مؤشر السوق الرئيسي	12.23	1.25	4.34%
مؤشر السوق الرئيسي 50	13.16	1.64	2.34%

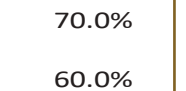
قطاعات السوق - نبذة عن أداء الأسبوعي											
القطاع	عدد الشركات	أداء المؤشر للأسبوع الحالي	أداء المؤشر للأسبوع السابق	التغيير	التغيير (%)	القيمة السوقية للقطاع (مليون د.ك)	النسبة إلى السوق (%)	ترتيب القطاع	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	عائد التوزيعات (%)
البنوك	9	2,140.28	2,118.07	22.21	1.05%	31,977.66	59.65%	1	19.62	2.01	3.04%
الخدمات المالية	44	1,848.94	1,801.29	47.65	2.65%	5,887.43	10.98%	2	15.34	1.30	3.02%
الاتصالات	4	1,412.10	1,405.07	7.03	0.50%	4,318.21	8.06%	3	9.56	1.89	9.03%
العقار	29	2,023.85	2,030.04	(6.19)	-0.30%	4,284.30	7.99%	4	19.49	1.46	1.84%
صناعية	19	742.51	744.46	(1.95)	-0.26%	2,440.32	4.55%	5	14.46	1.44	4.92%
الخدمات الاستهلاكية	11	2,349.35	2,340.07	9.28	0.40%	1,711.86	3.19%	6	17.32	2.90	3.36%
التأمين	8	2,387.96	2,160.56	227.40	10.53%	961.67	1.79%	7	10.62	1.13	3.54%
الطاقة	6	1,947.93	1,948.52	(0.59)	-0.03%	524.22	0.98%	8	13.62	1.48	3.94%
مواد أساسية	3	916.74	898.42	18.32	2.04%	516.41	0.96%	9	22.77	1.72	3.43%
السلع الاستهلاكية	2	1,301.13	1,309.39	(8.26)	-0.63%	393.65	0.73%	10	18.37	2.83	3.91%
الرعاية الصحية	2	625.73	624.11	1.62	0.26%	298.14	0.56%	11	17.20	2.15	1.58%
منافع	1	363.16	368.42	(5.26)	-1.43%	151.80	0.28%	12	11.16	1.02	3.62%
التكنولوجيا	1	10,265.02	11,785.50	(1,520.48)	-12.90%	141.10	0.26%	13	NM	NM	NM

الأكثر 5 شركات انخفاضاً						
السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
المعدات	0.167	0.205	-18.54%	-3.19%	33.172	6.00
الأنظمة	1.411	1.620	-12.90%	-977.10%	10.35	14.20
فيوتشر كيد	0.140	0.156	-10.26%	-24.91%	85.052	12.940
فنانقي	0.254	0.282	-9.93%	-7.46%	0.25	0.06
ديجنش	1.760	1.888	-6.78%	-93.18%	0.58	1.04

الأقل 5 شركات ارتفاعاً						
السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
أولى تكافل	0.508	0.277	83.39%	183.19%	123.08	44.21
بيتك	0.778	0.770	1.04%	5.69%	54.81	42.58
ايفا	0.390	0.341	14.37%	-8.04%	73.86	27.17
أرزان	0.314	0.314	0.00%	-9.93%	66.43	20.91
وطني	0.875	0.861	1.63%	-6.03%	20.23	17.63

الأكثر 5 شركات ارتفاعاً						
السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
أولى تكافل	0.508	0.277	83.39%	183.19%	123.08	44.21
مراكز	0.263	0.191	37.70%	-36.14%	58.57	14.12
خليج ت	1.367	1.167	17.14%	64.70%	0.003	0.004
تمدين أ	1.380	1.200	15.00%	2.14%	0.01	0.01
الخليجي	0.796	0.694	14.70%	47.39%	12.46	9.15

الأكثر 5 شركات نشاطاً						
السهم	سعر إغلاق الأسبوع الحالي	سعر إغلاق الأسبوع السابق	التغيير (%)	التغيير منذ بداية السنة (%)	كمية التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون)	قيمة التداول خلال الأسبوع الحالي (مليون د.ك)
البيت	0.098	0.090	8.57%	20.94%	148.44	14.92
أولى تكافل	0.508	0.277	83.39%	183.19%	123.08	44.21
فيوتشر كيد	0.140	0.156	-10.26%	24.91%	85.05	12.94
مينا	0.123	0.117	5.13%	5.13%	82.48	10.28
مزاي	0.086	0.079	9.25%	17.03%	82.00	7.24

المؤشرات الخليجية - نبذة عن الأداء الأسبوعي/الشهري/السنوي											
الدولة	إسم المؤشر	القيمة السوقية الحالية (بالمليون \$)	النسبة إلى الأسواق الخليجية (%)	مستوى المؤشر كما في 31/12/2025	مستوى المؤشر كما في 10/09/2026	نسبة تغير الأداء الأسبوعي (%)	نسبة تغير الأداء الشهري (%)	نسبة تغير الأداء السنوي (%)	مكرر الربحية P/E	مكرر القيمة الدفترية P/BV	
	مؤشر السوق العام	172.79	4.3%	8,907.60	8,942.74	1.07%	0.51%	0.39%	17.02	1.81	
	ناسي	2,546.74	63.2%	10,490.69	11,007.27	-0.23%	-1.08%	4.92%	15.20	1.86	
	مؤشر قطر QE Index	144.30	3.6%	10,762.51	9,824.49	0.62%	0.18%	-8.72%	11.37	1.10	
	مؤشر أبوظبي العام ADX-GI	849.91	21.1%	9,992.72	10,112.26	1.86%	1.05%	1.20%	13.70	2.22	
	مؤشر دبي العام DFM-GI	248.09	6.2%	6,047.09	5,904.04	1.04%	1.17%	-2.37%	8.83	1.68	
	مؤشر مسقط MSX 30	45.84	1.1%	5,866.80	7,644.33	0.27%	0.85%	30.30%	13.86	1.30	
	مؤشر البحرين العام BASI	20.01	0.5%	2,066.54	1,929.56	-0.46%	-0.33%	-6.63%	7.12	0.74	



شركة الساحل للتنمية والاستثمار

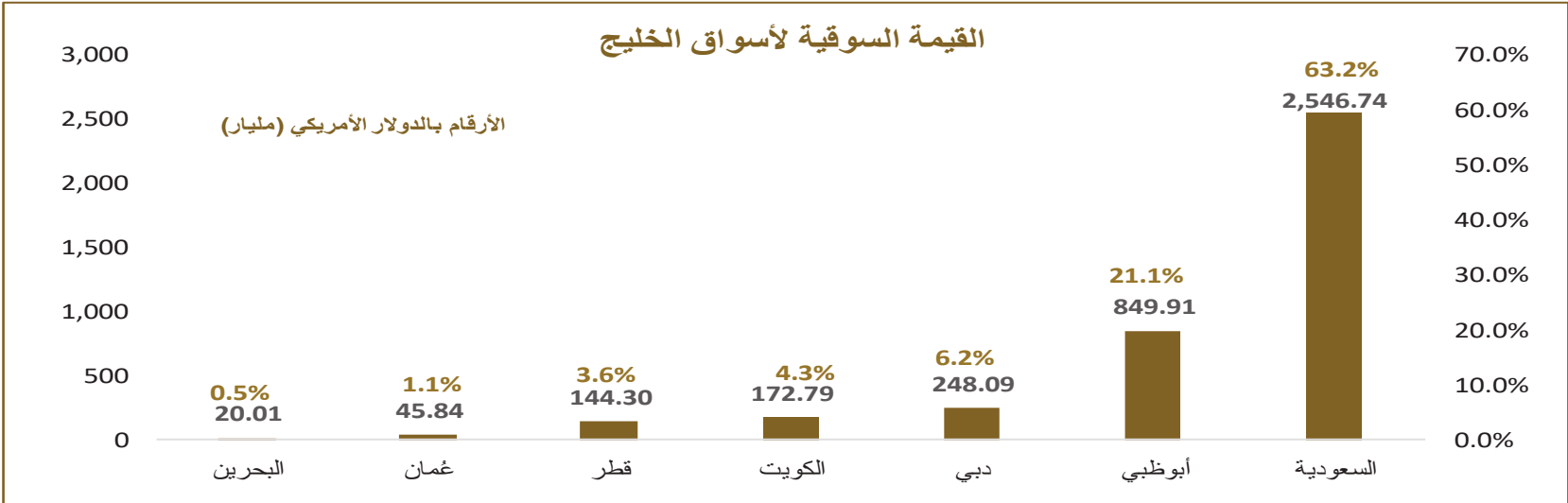
إدارة التداول

الخط الساخن 1899222

واتساب 1899222

بريد الكتروني cb@coast.com.kw

إعداد: شعيب علي/قسم إدارة الأصول



الحوكمة المؤسسية

لماذا تفشل الحوكمة رغم وجود الأنظمة والقوانين؟

بقلم - د. علي عويد رخيص

خبير اقتصادي ومحاسبي - و رئيس لجنة مراقبي الحسابات
جمعية المحاسبين والمراجعين الكويتية



في كثير من المنظمات نجد أنظمة حوكمة
مكتوبة بإتقان، ولوائح مفصلة، ولجاناً
متعددة... ومع ذلك تفشل الحوكمة فشلاً
ذريعاً.

السؤال ليس: هل لدينا قوانين؟ السؤال هو:
لماذا لا تعمل هذه القوانين؟

6 حلول عملية لإنقاذ الحوكمة

المشكلة	الحل العملي
1. تطبيق انتقائي	لجنة حوكمة مستقلة فعلياً + تدوير مراقب الحسابات كل 3 سنوات + تفعيل دور الجهات الرقابية بجدية ومتابعة النتائج لا الاكتفاء بالتقارير
2. تضارب مصالح	إلزام بالإفصاح الفوري + منع التصويت عند وجود مصلحة + سجل علني لعقود الأطراف ذات العلاقة + فترة تبريد (off-Cooling) بعد انتهاء العضوية
3. شكلية	تقليل عدد الاجتماعات وزيادة جودتها. سؤال واحد لكل عضو في نهاية كل اجتماع: «ما هو القرار الصعب الذي اتخذناه اليوم؟»
4. لا محاسبة	ربط 50% على الأقل من مكافآت المجلس والإدارة بمؤشرات تشغيلية ومالية حقيقية (بعد IFRS 18). مع جزء طويل الأجل (3-5 سنوات). وفصل واضح بين مكافآت المجلس ومكافآت التنفيذيين
5. ضعف الكفاءة	تدريب إلزامي سنوي لـ أعضاء المجالس على فهم القوائم المالية والمخاطر والحوكمة + تقييم سنوي منهجي لـ أداء المجلس ككل ولكل عضو على حدة
6. ضعف الرقابة والثقافة	حماية حقيقية للمبلغين عن المخالفات (Whistleblower) + استخدام أدوات تقنية لمراقبة العقود وتضارب المصالح + بناء ثقافة تجعل فقدان السمعة المهنية أشد أثراً من العقوبة القانونية

حتى لو وُجدت أنظمة ممتازة ولجان مستقلة،
إذا كان رئيس المجلس أو المدير التنفيذي يتصرف
بطريقة تنم عن الاستهتار بالقواعد، فإن الجميع
سيقبله. الثقافة التنظيمية تُبنى من القمة،
وتنهار من القمة أيضاً.

الخلاصة في جملة واحدة

القانون يمنع الفشل. لكن الحوكمة تصنع
النجاح.
والنجاح يحتاج أربعة أشياء غير القانون: إرادة
+ استقلالية + ثقافة + هيكل ملكية متوازن.

الرسالة الأخيرة

الأنظمة بدون ضمير مهني = قفل بلا مفتاح.
والقوانين بدون مساءلة = سيارة بلا سائق.
والحوكمة الحقيقية تبدأ عندما يخاف صاحب
القرار من فقدان سمعته أكثر مما يخاف من
العقوبة القانونية.
IFRS 18 كشف الأرقام، لكن الحوكمة هي التي
ستحمي الأرقام من أن يتم «تجميلها» مرة ثانية.

1. وجود القانون ≠ تطبيقه

القانون موجود على الورق. لكن:
• الانتقائية: يُطبّق على الصغير ويُستثنى
الكبير.
• التأخير: العقوبة تصل بعد سنوات فتفقد
أثرها الرادع.
• الثغرات: نكتب قانوناً محكماً... ثم تفرّغه
اللائحة التنفيذية من محتواه.
• التساهل الخارجي: أحياناً تكون الجهات
الرقابية نفسها متساهلة أو بطيئة، فتعطي
غطاءً إضافياً للفشل الداخلي.

2. تضارب المصالح يقتل الاستقلالية

هذا أخطر سبب. تجد عضو مجلس الإدارة هو
نفسه المورد، أو رئيس لجنة التدقيق صديقاً
للمدير التنفيذي. مهما كان النظام قوياً، القرار
يخرج «مُفضّلاً» لخدمة أشخاص لا المؤسسة.
مثال الجمعيات التعاونية: عندما يكون مجلس
الإدارة هو المستأجر الأول لمحلات الجمعية...
كيف تتوقع حوكمة عادلة في الإجراءات؟

3. هيكل الملكية يُضعف الحوكمة من جذورها

في البيئة الكويتية والخليجية، كثيراً ما يكون
الفشل ناتجاً عن هيكل الملكية نفسه: سيطرة
عائلية، ملكية حكومية كبيرة، أو تركّز الأسهم
في أيدي قلة. في هذه الحالات تتحول اللجان
المستقلة إلى واجهة شكلية، لأن القرار النهائي
يبقى بيد المسيطر الفعلي. الحوكمة الحقيقية
تبدأ من توازن السلطات داخل هيكل الملكية، لا
من كثرة اللجان.

4. ثقافة «الكمية» تغلب «الجودة»

اجتماعات مجلس إدارة كل شهر + تقارير +
لجان... والكل يوقع دون قراءة. الحوكمة تتحول
إلى «Checklist» لإرضاء التدقيق الخارجي، لا أداة
لاتخاذ قرار أفضل.
والأخطر أن الكمية نفسها تُستخدم كدرع:
«عقدنا 12 اجتماعاً وكتبنا 40 تقريراً، إذن نحن

نمارس الحوكمة».

نسميها: «حوكمة شكلية» (Form over Sub-stance).

5. غياب المحاسبة والمساءلة الحقيقية

القانون يقول «من يخطئ يُحاسب». الواقع
يقول:

- لا مؤشرات أداء واضحة (KPIs).
- لا عزل للفشل.
- المكافآت مربوطة بالعلاقات لا بالنتائج.

عندما يعرف الشخص أنه «لن يُحاسب»...
يصبح القانون حبراً على ورق.

6. ضعف الكفاءة والوعي

نضع نظام حوكمة معقداً منسوخاً من شركة
أمريكية على جمعية تعاونية أو شركة عائلية.
النتيجة: المحاسب والمدير وأعضاء المجلس
أنفسهم لا يفهمون النظام، فيتهربون منه أو
يلتفون عليه.

7. غياب «نبرة من الأعلى» (Tone at the Top)

التوقعات والسيناريوهات في السياسة النقدية

كيف تتعامل البنوك المركزية مع مستقبل لا يمكن التنبؤ به؟

بقلم - د. محمد جميل الشبشيرى



لا تستطيع البنوك المركزية إدارة الاقتصاد من خلال قرارات الفائدة وحدها. فحتى القرار الصحيح قد يفقد جزءاً من أثره إذا لم تفهم الأسواق والأسر والشركات أسبابه وحدوده. وفي عالم تتكرر فيه الصدمات، تصبح التوقعات الاقتصادية وسيلة لشرح الاحتمالات، لا وعداً بمستقبل مضمون.

وقد ينتج عن ذلك تقلب أكبر، حتى من دون تغير جوهري في السياسة.

لذلك تحتاج البنوك المركزية إلى توازن دقيق بين الشفافية والانضباط. فالرسالة الفعالة ينبغي أن تجيب عن ثلاثة أسئلة: ما الهدف؟ ما البيانات التي ستتم مراقبتها؟ وما الظروف التي قد تغير القرار؟ أما التفاصيل الكثيرة غير المنسقة، فقد تخلق وهماً بأن السياسة النقدية يمكن التنبؤ بها بدقة تصل إلى 0.1 نقطة مئوية، وهو أمر غير واقعي في اقتصاد معرض للصدمات.

التواضع أمام المستقبل

قد تكون أهم رسالة في عالم اقتصادي شديد عدم اليقين هي أن البنوك المركزية نفسها لا تعرف المستقبل على نحو يقيني. ولا يعني الاعتراف بذلك ضعفاً، بل قد يكون جزءاً من التواصل المسؤول. فالبank المركزي القوي ليس الذي يدعي امتلاك إجابة نهائية، وإنما الذي يوضح كيف سيتصرف عندما تتغير المعلومات. وينبغي أن تقوم استراتيجية التواصل الحديثة على ثلاثة أعمدة. أولها وضوح الأهداف، مثل المحافظة على تضخم قريب من 2% واستقرار النشاط الاقتصادي. وثانيها شرح دالة رد الفعل، أي بيان العوامل التي قد تدفع إلى الرفع أو خفض أو الانتظار. وثالثها الاعتراف الصريح بالمخاطر، مع عرض سيناريوهات بديلة بدلاً من تقديم توقع واحد بوصفه حقيقة مؤكدة. أما الالتزام بمسار محدد لأسعار الفائدة، فينبغي أن يظل استثناءً مشروطاً، لا قاعدة عامة. ويمكن استخدامه عندما تكون الظروف واضحة، مثل إعلان إبقاء الفائدة منخفضة عند 0.5% لفترة محددة ما دام التضخم منخفضاً وتوقعاته مستقرة. لكن عندما يصل التضخم إلى 5% أو تتعرض الأسواق لصدمات متلاحقة، تصبح المرونة أكثر أهمية من الالتزام الشكلي.

قد يبدو أن التواصل الجيد يجب أن يمنع تقلبات الأسواق، لكن الهدف الحقيقي أكثر دقة. فالأسواق تحتاج إلى التحرك عندما تظهر معلومات جديدة. فإذا أدى صدور بيانات تضخم عند 4% بدلاً من التوقعات البالغة 3% إلى ارتفاع عوائد السندات وتراجع الأسهم، فإن جزءاً من هذا التحرك يمثل إعادة تقييم منطقية للمخاطر. المشكلة ليست في التقلب ذاته، وإنما في التقلب الناتج عن عدم فهم المستثمرين لمنهج البنك المركزي. فإذا كان المستثمرون يعتقدون أن البنك سيرفع الفائدة 0.25 نقطة مئوية عند تضخم أعلى قليلاً، ثم فوجئوا برفعها 0.75 نقطة من دون تفسير واضح، فقد تتحول المفاجأة إلى بيع واسع للسندات والعملات. أما إذا كان البنك قد أوضح مسبقاً أن استمرار التضخم فوق 3% لعدة أشهر قد يستدعي تحركاً أكبر، فسيظل القرار مؤثراً، لكنه سيكون أقل غموضاً. إذن، لا ينبغي للبنك المركزي أن يعد الأسواق بعدم المفاجأة، بل أن يساعد على فهم منطق رد فعله عندما تقع المفاجأة. فالتقلب الناتج عن وصول معلومات جديدة قد يكون صحيحاً، بينما التقلب الناتج عن الغموض وسوء الفهم يرفع كلفة التمويل ويضعف الثقة.

عندما يصبح الإفراط في التواصل مشكلة

في عصر وسائل التواصل الاجتماعي والذكاء الاصطناعي، لم تعد تصريحات محافظي البنوك المركزية تُقرأ بالطريقة التقليدية. فقد تخضع كلمة واحدة للتحليل الآلي خلال ثوانٍ، وقد يؤدي تغيير وصف «مؤقت» إلى «مستمر» إلى تحركات ملموسة في أسعار الفائدة والعملات. لكن المزيد من المعلومات لا يعني دائماً تواصلاً أفضل. فإذا أصدر البنك خلال شهر واحد خمسة تصريحات متباينة من مسؤولين مختلفين، فقد تحاول الأسواق تفسير كل كلمة، بدلاً من التركيز على التضخم الأساسي والبطالة والنمو.

التوقعات ليست وعوداً

تستخدم البنوك المركزية التوقعات الاقتصادية والسيناريوهات لتوضيح رؤيتها للمستقبل. لكن التوقع الاقتصادي ليس حقيقة مؤكدة، بل أفضل تقدير متاح في لحظة معينة. وكلما زاد عدد الصدمات، اتسع هامش الخطأ. لنفترض أن البنك يتوقع في مارس أن يبلغ التضخم 2.4% في نهاية العام، وأن ينمو الاقتصاد بنسبة 2%. ثم ترتفع أسعار النفط بنسبة 30%، ويتراجع الإنتاج الصناعي، وتتعطل بعض طرق التجارة. عندها قد يصبح السيناريو الفعلي تضخماً عند 3.5% ونموً لا يتجاوز 0.8%. لا يعني ذلك أن البنك «أخطأ» بالضرورة، بل أن الفرضيات التي بُني عليها التوقع تغيرت.

ولهذا تكون السيناريوهات أكثر فائدة من رقم واحد شديد الدقة. فعلى سبيل المثال، يفترض السيناريو الأساسي أن يبلغ التضخم 2.4% وأن ينمو الاقتصاد بنسبة 2%، وفي هذه الحالة قد يختار البنك تثبيت الفائدة ومراقبة البيانات. أما في سيناريو التضخم الأعلى، فقد يصل التضخم إلى 3.5% بينما يتباطأ النمو إلى 1.2%، الأمر الذي قد يدفع البنك إلى إبقاء الفائدة مرتفعة مدة أطول. وفي سيناريو التباطؤ الحاد، قد ينخفض التضخم إلى 1.8% ويتراجع النمو إلى 0.8%، وعندها يمكن أن يصبح خفض الفائدة تدريجياً مناسباً، شريطة أن تظل توقعات التضخم مستقرة.

تساعد هذه الطريقة الأسواق على فهم أن الأرقام ليست وعوداً، وأن القرار يمكن أن يتغير إذا تغيرت الفرضيات. كما تمنع التوقعات من التحول إلى «نقطة واحدة» تبني عليها الشركات والأسر قراراتها وكأنها حقيقة نهائية.

ليس الهدف القضاء على تقلبات الأسواق

تقرير الاقتصادي الأسبوعي



«الشال»: الخلاف ليس على أداة الاقتراض في السياسة المالية... لكن في استخدامات حصيلتها

وكالات التصنيف الائتماني أحد العوامل الرئيسية في أزمة شركات الـ Dot-com و«إنرون» وأزمة 2008

ارتفاع حسابات التداول النشطة
بنسبة 16.6% بين نهاية ديسمبر
2025 وأغسطس 2026

الكويتيون أكبر المتعاملين في
البورصة بقيمة 11.168 مليار دينار
كويتي مستحوذين على 83.2%

موديز والاقتراض من احتياطي الأجيال القادمة

قال تقرير «الشال»: تمتدح وكالة موديز إتاحة قناة تمويل جديدة للحكومة الكويتية وفقاً للمرسوم بقانون رقم 81 لسنة 2026 الصادر في الأول من سبتمبر الجاري، والمرسوم بقانون يسمح للحكومة بالاقتراض من احتياطي الأجيال القادمة المحظور المساس به منذ عام 1976. وتذكر الوكالة حجم الطفرة في مستوى الدين العام في الكويت في سنتين مابيتين فقط، لم يكن للحرب الدائرة بين الولايات المتحدة الأمريكية وإيران تأثير عليها سوى لشهر واحد، أو شهر مارس 2026. فقد كان مستوى الدين العام نحو 2.9% من حجم الناتج المحلي الإجمالي في نهاية مارس 2024، وارتفع إلى نحو 19% من حجم الناتج المحلي الإجمالي في نهاية مارس 2026، أي تضاعف مستوى الدين بنحو 6.6 ضعف. وبإضافة القرض الدولي الذي حصلت عليه الحكومة في شهر يوليو الفائت والبالغ 6 مليار دولار أمريكي، يصل حجم الدين العام إلى نحو 35 مليار دولار أمريكي أو نحو 23% من حجم الناتج المحلي الإجمالي ليتضاعف بنحو 7.9 ضعف في أقل من سنتين وربيع السنة.

ثلاث أمور هي الأهم، إما أن تقرير موديز أغفل دون قصد التعرض لها، أو أنه تغافل التطرق لأثرها، الأول هو استخدام حصيلة تلك القروض، فالخلاف ليس على أداة الاقتراض في السياسة المالية، ولكن استخدامات حصيلتها، وحتى اللحظة كانت الحصيلة تستخدم في سد عجز موازنة 90% من مصروفاتها جارية ومتزايدة وغير مرنة. الثاني هو التأثير السلبي المحتمل على أداء احتياطي الأجيال القادمة، فالإقتراض منه يعني السحب من سيولة محسوبة وضرورية ضمنه، والتوسع في السحب يعني تسييل أفضل أصوله نتيجة قابليتها للتسييل السريع. ثالث الأمور، ورغم أن المرسوم بقانون يسميه اقتراض من احتياطي الأجيال القادمة، تنوي موديز عدم احتسابه ضمن رصيد الدين العام. وعدم احتسابه يعني أن الارتفاع في حجم الاقتراض من المصادر الأخرى لا يظهر مستوى الدين على حقيقته، فمن دون احتسابه دين عام، سوف يشجع على مزيد من الاقتراض بحجة أن مستواه لا زال أدنى من معيار النسب المقبولة عالمياً للدين العام إلى الناتج المحلي الإجمالي.



مرتبط نجاحها بالتوسع في الاقتراض، وأن جمهورها ليس الكويت وإنما المتعاملين مع الكويت مالياً. ذلك يعني، أن اهتمام الوكالة منصب على قدرة الكويت على سداد التزاماتها لصالح المقرضين، وهو أمر لا خلاف عليه على

ونريد التذكير بأن دور وكالات التصنيف الائتماني في أزمة شركات الـ Dot-com في بداية الألفية وفي فضيحة «إنرون» وفي أزمة العالم المالية في عام 2008، لا خلاف على أنه كان أحد العوامل الرئيسية في حدوثها، وأن نماذج أعمالهم



قطاع صناديق الاستثمار أقل المساهمين في سيولة البورصة باستحوذه على 0.5% 18% حجم تعاملات الأجانب في بورصة الكويت الأفراد ثاني أكبر المساهمين في سيولة السوق بنسبة 30.0%



المدى المنظور، فالكويت قادرة، أما ما يحدث للكويت إن أسرفت في الاقتراض، وفق وضع ماليتها العامة واقتصادها حالياً، فهو شأن واهتمام ومسئولية كويتية خالصة. معلومة أخرى تستحق الإشارة إليها، فالوكالة تذكر في تقريرها أن حجم صندوق احتياطي الأجيال القادمة بحدود 750 مليار دولار أمريكي، وهو أدنى من حجمه المقدر من مصادر أخرى تضعه على حافة تريليون دولار أمريكي، ولا تتوفر أرقام رسمية حول حجمه.

خصائص التداول في بورصة الكويت - أغسطس 2026

أصدرت الشركة الكويتية للمقاصة تقريرها «حجم التداول للسوق الرسمي للفترة 01/01/2026 إلى 31/08/2026»، والمنشور على الموقع الإلكتروني لبورصة الكويت وفقاً لجنسية وفئة المتداولين. وأفاد التقرير إلى أن قطاع المؤسسات والشركات ما زال أكبر المتعاملين فيها ونصيبه إلى ارتفاع، فقد استحوذ على 67.4% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (61.4% للفترة ذاتها 2025) و66.9% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (63.0% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 9.050 مليار دينار كويتي، في حين اشترى أسهماً بقيمة 8.988 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاتهم الأكثر بيعاً وبنحو 61.543 مليون دينار كويتي.

وثاني أكبر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع الأفراد ونصيبه إلى انخفاض، إذ استحوذوا على 30.0% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (35.1% للفترة ذاتها 2025) و29.5% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (36.7% للفترة ذاتها 2025). وقد اشترى المستثمرون الأفراد أسهماً بقيمة 4.033 مليار دينار كويتي، بينما باعوا أسهماً بقيمة 3.959 مليار دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاتهم الوحيدون شراءً وبنحو 74.077 مليون دينار كويتي.

وثالث المساهمين هو قطاع حسابات العملاء (المحافظ) ونصيبه إلى ارتفاع، فقد استحوذ على 2.6% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (1.4% للفترة ذاتها 2025) و2.6% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (1.3% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 349.315 مليون دينار كويتي، في حين اشترى أسهماً بقيمة 349.057 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاتهم بيعاً وبنحو 258 ألف دينار كويتي.

وآخر المساهمين في سيولة السوق هو قطاع صناديق الاستثمار، فقد استحوذ على 0.5% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (0.5% للفترة ذاتها 2025) و0.4% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (0.5% للفترة ذاتها 2025). وقد باع هذا القطاع أسهماً بقيمة 68.494 مليون دينار كويتي، في حين اشترى أسهماً بقيمة 56.219 مليون دينار كويتي، ليصبح صافي تداولاته بيعاً وبنحو 12.275 مليون دينار كويتي.

ومن خصائص بورصة الكويت استمرار كونها بورصة محلية، فقد كان المستثمرون الكويتيون أكبر المتعاملين فيها، إذ اشترى أسهماً بقيمة 11.168 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 83.2% من إجمالي قيمة الأسهم المُشتراة (84.5% للفترة ذاتها 2025)، في حين باعوا أسهماً بقيمة 10.857 مليار دينار كويتي مستحوذين بذلك على 80.9% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (87.5% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم الوحيدون شراءً وبنحو 310.367 مليون دينار كويتي.

الأخرى، و1.4% للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي، مقارنة بنحو 86.0% للكويتيين، و12.4% للمتداولين من الجنسيات الأخرى، و1.6% للمتداولين من دول مجلس التعاون الخليجي في الفترة ذاتها من العام السابق. أي أن بورصة الكويت ظلت بورصة محلية حيث كان النصيب الأكبر للمستثمر المحلي، ومازال إقبال المستثمرين الآخرين من خارج دول مجلس التعاون الخليجي يفوق إقبال نظرائهم من داخل دول المجلس.

وارتفع عدد حسابات التداول النشطة بنحو 16.6% ما بين نهاية ديسمبر 2025 ونهاية أغسطس 2026، مقارنة بارتفاع بنسبة 46.2% ما بين نهاية ديسمبر 2024 ونهاية أغسطس 2025. وبلغ عدد حسابات التداول النشطة في نهاية أغسطس 2026 نحو 55,569 حساباً أي ما نسبته 11.7% من إجمالي الحسابات، مقارنة بنحو 53,694 حساباً في نهاية يوليو 2026 أي ما نسبته 11.3% من إجمالي الحسابات من الشهر ذاته، أي بارتفاع بنسبة 3.5%.

وبلغت حصة المستثمرين الآخرين من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة نحو 2.357 مليار دينار كويتي، أي ما نسبته 17.6% من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة (10.8% للفترة ذاتها 2025)، في حين بلغت قيمة أسهمهم المُشتراة نحو 2.092 مليار دينار كويتي، أي ما نسبته 15.6% (14.0% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم الأكثر بيعاً وبنحو 265.309 مليون دينار كويتي.

وبلغت حصة المستثمرين من دول مجلس التعاون الخليجي من إجمالي قيمة الأسهم المُباعة نحو 1.6% (1.7% للفترة ذاتها 2025) أي ما قيمته 212.167 مليون دينار كويتي، في حين بلغت قيمة أسهمهم المُشتراة نحو 167.109 مليون دينار كويتي، أي بنحو 1.2% (1.5% للفترة ذاتها 2025)، ليبلغ صافي تداولاتهم بيعاً وبنحو 45.058 مليون دينار كويتي.

وتغير التوزيع النسبي بين الجنسيات عن سابقه إذ أصبح نحو 82.0% للكويتيين، و16.6% للمتداولين من الجنسيات

نتائج بنك وربة - النصف الأول 2026



أعلن بنك وربة عن نتائج أعماله للنصف الأول من العام الحالي، والتي تشير إلى أن البنك قد حقق أرباحاً (بعد خصم الضرائب) بلغت نحو 24.2 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 20.3 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2025، أي بارتفاع مقداره 3.8 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 18.9%. ويعزى هذا الارتفاع في الأرباح الصافية، إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية بقيمة أعلى من ارتفاع إجمالي المصروفات التشغيلية.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 10.2 مليون دينار كويتي أو بنسبة 20.9%، وصولاً إلى نحو 59.1 مليون دينار كويتي مقارنة مع 48.9 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2025. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات التمويل بقيمة 6.3 مليون دينار كويتي وبنسبة 23.0%، ليصل إلى نحو 33.9 مليون دينار كويتي مقابل نحو 27.5 مليون دينار كويتي. كما ارتفع بند صافي أتعاب وعمولات بنحو 1.8 مليون دينار كويتي أو بنحو 28.5%، وصولاً إلى نحو 8 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 6.2 مليون دينار كويتي.

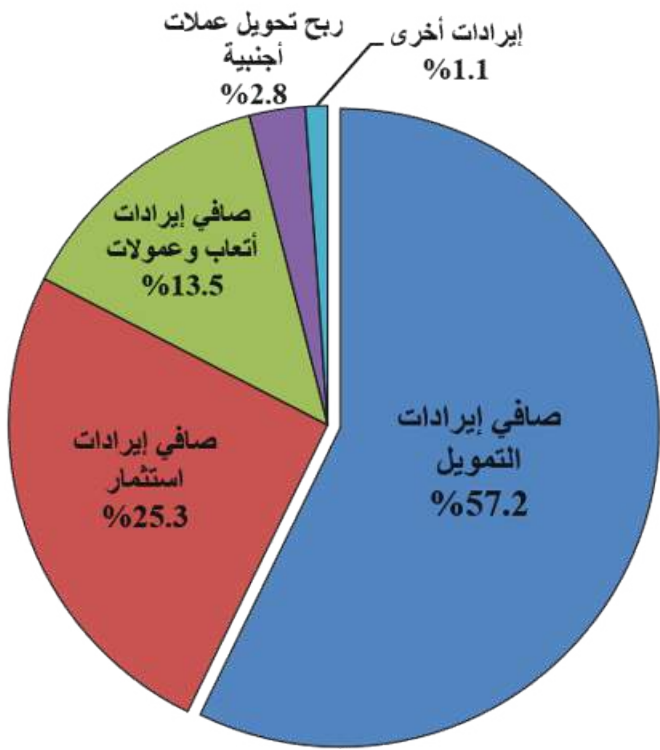
وارتفع إجمالي المصروفات التشغيلية بنحو 2.2 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 9.7%، وصولاً إلى نحو 24.4 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 22.2 مليون دينار كويتي، وشمل الارتفاع معظم بنود المصروفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 41.3% بعد أن كانت نحو 45.5%. وارتفعت جملة المخصصات بنحو 4.5 مليون دينار كويتي أو بنسبة 84.3%، لتبلغ نحو 9.8 مليون دينار كويتي مقارنة بالفترة نفسها من العام الفائت عندما بلغت نحو 5.3 مليون دينار كويتي.

وتشير البيانات المالية للبنك إلى أن إجمالي الموجودات سجل ارتفاعاً بلغ قدره 161.4 مليون دينار كويتي ونسبته 2.7% ليصل إلى نحو 6.188 مليار دينار كويتي مقابل نحو 6.027 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2025، في حين بلغ ارتفاع إجمالي الموجودات نحو 116 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 1.9% عند المقارنة بالفترة نفسها من عام 2025 عندما بلغ 6.073 مليار دينار كويتي. وارتفع بند مدينو التمويل بنحو 255.7 مليون دينار كويتي أي نحو 6.4%، وصولاً إلى نحو 4.263 مليار دينار كويتي (68.9% من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 4.007 مليار دينار كويتي (66.5% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وارتفع بنحو 8.6% أو بنحو 337 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 3.926 مليار دينار كويتي (64.7% من إجمالي الموجودات) في الفترة نفسها من عام 2025. وبلغت نسبة إجمالي مدينو تمويل إلى إجمالي الودائع نحو 86.2% مقارنة بنحو 80.8%. بينما انخفض بند إيداعات لدى البنوك وبنك الكويت المركزي بقيمة 31.5 مليون دينار كويتي وبنسبة 8.8%-، ليصل إلى 326.9 مليون دينار كويتي (5.3% من إجمالي الموجودات) مقابل 358.5 مليون دينار كويتي (5.9% من إجمالي الموجودات) في نهاية عام 2025، وانخفض بنحو 54 مليون دينار كويتي أو بنحو 14.2%- مقارنة مع 381 مليون دينار كويتي (6.3% من إجمالي الموجودات) للنصف الأول من العام الماضي.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب إجمالي حقوق الملكية) قد سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 167.5 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 3.3%، لتصل إلى نحو 5.216 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 5.048 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2025. وحققت ارتفاعاً بنحو 95.1 مليون دينار كويتي أي بنسبة 1.9% عند المقارنة بما كان عليه ذلك الإجمالي في نهاية الفترة نفسها من العام الفائت عندما بلغ آنذاك نحو 5.120 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 84.3% في نهاية الفترتين.

وتشير نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي، إلى أن معظم مؤشرات الربحية للبنك قد تراجعت مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2025. إذ انخفض العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي (ROE) إلى نحو 5.9% مقارنة بنحو 7.2%. وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى 10.5% قياساً بنحو 12.2%. بينما ارتفع مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) إلى نحو 0.8% مقارنة بنحو 0.7%. وبلغت ربحية السهم الواحد (EPS) نحو 4.29 فلس مقابل 5.49 فلس للفترة ذاتها

إجمالي الإيرادات التشغيلية - النصف الأول 2026



البيان	التغير		2025/06/30	2026/06/30	
	%	القيمة	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	
مجموع الموجودات	1.9%	115969	6072512	6188481	↑
مجموع المطلوبات	1.9%	95057	5120495	5215552	↑
مجموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك	2.7%	21299	799035	820334	↑
مجموع الإيرادات التشغيلية	20.9%	10219	48932	59151	↑
مجموع المصروفات التشغيلية	9.7%	2161	22244	24405	↑
المخصصات	84.3%	4471	5306	9777	↓
الضرائب	25.0%-	262-	1048	786	↓
صافي الربح	18.9%	3849	20334	24183	↑
المؤشرات					
**العائد على معدل الموجودات			0.7%	0.8%	↑
**العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك			7.2%	5.9%	↓
**العائد على معدل رأس المال			12.2%	10.5%	↓
ربحية السهم الواحد (فلس)	21.9%-	1.20-	5.49	4.29	↓
إقبال سعر السهم (فلس)	4.1%	11	268	279	
*مضاعف السعر على ربحية السهم (/)			24.4	32.5	
مضاعف السعر على القيمة الدفترية (/)			1.5	1.6	

* المؤشرات المالية المنتهية في نهاية يونيو 2026 على أساس سنوي.

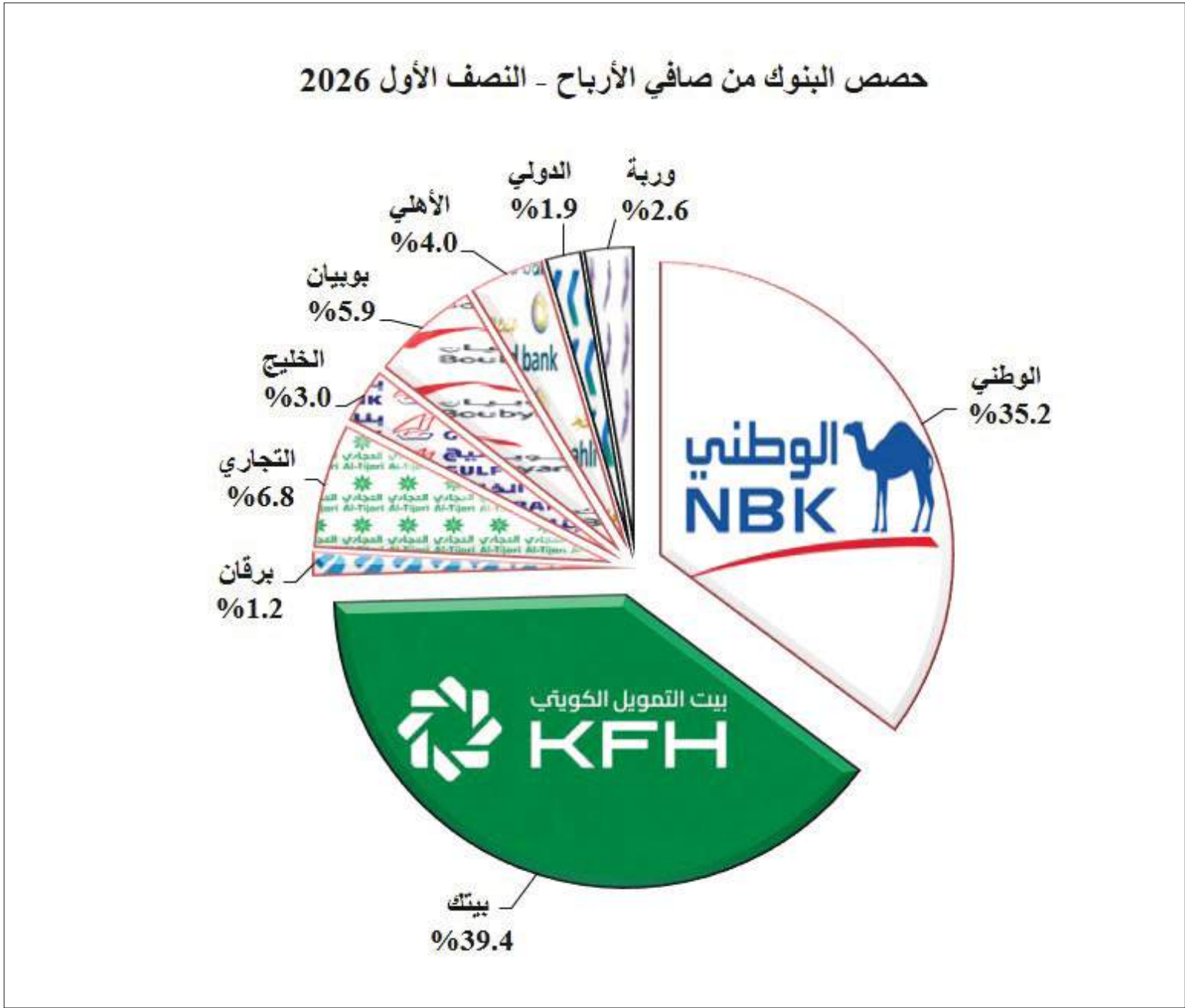
** تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2025 ونهاية يونيو 2026.

21.9%- مقابل ارتفاع سعر السهم بنسبة 4.1%. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 1.6 مرة مقارنة بنحو 1.5 مرة للفترة نفسها من العام السابق.

من العام السابق. بلغ مؤشر مضاعف السعر / ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 32.5 ضعف مقارنة بنحو 24.4 ضعف، وتحقق ذلك نتيجة انخفاض ربحية السهم الواحد (EPS) بنحو



الأداء المجمع لقطاع البنوك - النصف الأول 2026



والوطني) على 74.6% من إجمالي أرباح البنوك، ما يرجح أن اقتصاديات الحجم في العمل المصرفي لصالح الكيانات المصرفية الكبرى. ذلك يعني أن المصارف السبعة الأخرى تشاركت في نحو 25.4% من أرباح القطاع، أعلى نسبة مشاركة كانت للبنك التجاري الكويتي بنحو 6.8%، وأدنى نسبة مشاركة كانت لبنك برقان بنحو 1.2%. وحقق بنك وربة أعلى نسبة نمو في الأرباح الصافية بنحو 18.9%، بينما حقق بنك برقان الانخفاض الوحيد في مستوى الأرباح بنحو 46.6%-.

وعند المقارنة ما بين أداء البنوك، حقق بيت التمويل الكويتي أعلى مستوى أرباح بين البنوك التسعة ببلوغها نحو 363.1 مليون دينار كويتي (ربحية السهم 18.86 فلس) أو نحو 39.4% من صافي أرباح القطاع المصرفي، بنمو بنحو 6.1% مقارنة مع الفترة ذاتها من عام 2025. وحقق بنك الكويت الوطني ثاني أعلى أرباح بنحو 324.8 مليون دينار كويتي (ربحية السهم 34 فلس) أو نحو 35.2% من صافي أرباح البنوك وبنسبة نمو بنحو 3.0% بالمقارنة مع الفترة نفسها من العام السابق. وبذلك، استحوذ بنكان (بيتك

حقق قطاع البنوك الكويتية ويشمل 9 بنوك، خلال النصف الأول من العام الحالي نمواً في صافي الأرباح مقارنة بالفترة نفسها من عام 2025، إذ بلغت أرباح النصف الأول 2026 بعد خصم الضرائب وحقوق الأقلية نحو 922.2 مليون دينار كويتي، بارتفاع مقداره 40.4 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 4.6%، مقارنة بنحو 881.8 مليون دينار كويتي للفترة ذاتها من عام 2025. وبلغت أرباح الربع الثاني 2026 نحو 512.8 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 409.4 مليون دينار كويتي في الربع الأول 2026، أي بارتفاع بقيمة 103.4 مليون دينار كويتي وبنسبة 25.3%، وكذلك ارتفعت بقيمة 36.2 مليون دينار كويتي أو بنسبة 7.6% مقارنة مع أرباح الربع الثاني من العام السابق البالغة نحو 476.6 مليون دينار كويتي. وتشير الأرقام، إلى أن 8 بنوك حققت ارتفاعاً في مستوى أرباحها، مقابل بنك وحيد حقق انخفاضاً مقارنة مع الفترة ذاتها من العام الماضي.

وبلغت قيمة إجمالي المخصصات التي احتجزتها البنوك خلال النصف الأول من عام 2026 نحو 204.1 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 109.8 مليون دينار كويتي، أي ارتفعت بنحو 94.3 مليون دينار كويتي أو بنحو 85.8%، وهو مؤشر يستحق التعمق في مبرراته والعمل على إيجاد حلول لها. وبلغت أرباح البنوك التقليدية وعددها خمسة بنوك نحو 462.7 مليون دينار كويتي، مثلت نحو 50.2% من إجمالي صافي أرباح البنوك التسعة، ومرتفعة بنحو 2.3% مقارنة مع النصف الأول من عام 2025. بينما كان نصيب البنوك الإسلامية نحو 459.5 مليون دينار كويتي، مثلت نحو 49.8% من إجمالي صافي أرباح البنوك التسعة، ومرتفعة بنحو 7.0% عن مستواها في النصف الأول من العام السابق. وبلغ مضاعف السعر إلى الربحية (P/E) لقطاع البنوك محسوباً على أساس سنوي نحو 16.7 مرة مقارنة بنحو 18.3 مرة للفترة نفسها من العام الفائت (أي تحسن). وبلغ العائد على إجمالي الأصول المحسوب على أساس سنوي نحو 1.32% في نهاية الفترة الحالية مقابل نحو 1.35% للفترة نفسها من العام الفائت. وانخفض هامشياً معدل العائد على حقوق الملكية إلى نحو 11.7% مقابل نحو 11.8% للفترة ذاتها من العام الماضي.



الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أكثر نشاطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة، عدد الصفقات المبرمة، والمؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 722.6 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 10.9 نقطة ونسبته 1.5% عن إقبال الأسبوع الماضي، وظل منخفضاً بنحو 15.0 نقطة أي ما يعادل 2.0%- عن إقبال نهاية عام 2025.

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

البيان	الأسبوع السادس والثلاثون 10/09/2026	الأسبوع الخامس والثلاثون 03/09/2026	التغير %
عدد أيام التداول	5	5	
مؤشر الشال (قيم 29 شركة)	722.6	711.7	1.5%
مؤشر السوق العام	8942.7	8847.9	1.1%
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	616654671	462695786	
المعدل اليومي (د.ك)	123330934	92539157	33.3%
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	2533892703	1828692725	
المعدل اليومي (أسهم)	506778541	365738545	38.6%
عدد الصفقات	158350	130292	
المعدل اليومي لعدد الصفقات	31670	26058	21.5%

البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق
الشركة الأولى للتأمين التكافلي	44,205,117	7.2%
بيت التمويل الكويتي	42,582,135	6.9%
شركة الاستشارات المالية الدولية	27,171,551	4.4%
مجموعة أزان المالية للتمويل والاستثمار	20,914,807	3.4%
بنك الكويت الوطني	17,632,762	2.9%
الإجمالي	152,506,372	24.7%
البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق
قطاع الخدمات المالية	191,330,917	31.0%
قطاع البنوك	115,312,291	18.7%
قطاع العقار	105,740,893	17.1%
قطاع الصناعة	61,141,304	9.9%
قطاع التأمين	50,206,034	8.1%

البيان	الأسبوع السادس والثلاثون 10/09/2026	الأسبوع الخامس والثلاثون 03/09/2026
عدد شركات ارتفعت أسعارها (شركة)	14	8
عدد شركات انخفضت أسعارها (شركة)	13	20
عدد شركات لم تتغير أسعارها (شركة)	2	1
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29



جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

اسم الشركة		يوم الخميس	يوم الخميسp	الفرق	إقفال	الفرق
		2026/09/10	2026/09/03	%	2025	%
1	بنك الكويت الوطني	815.9	802.6	1.7	903.2	(9.7)
2	بنك الخليج	355.7	363.0	(2.0)	352.6	0.9
3	البنك التجاري الكويتي	597.1	569.9	4.8	583.5	2.3
4	البنك الأهلي الكويتي	272.9	266.7	2.3	245.7	11.1
5	بنك الكويت الدولي	343.4	331.5	3.6	347.4	(1.2)
6	بنك برقان	316.1	321.4	(1.6)	361.3	(12.5)
7	بيت التمويل الكويتي	4,523.4	4,475.3	1.1	4,402.9	2.7
	قطاع البنوك	891.7	879.9	1.3	927.0	(3.8)
8	شركة التسهيلات التجارية	192.7	192.7	0.0	208.6	(7.6)
9	شركة الاستشارات المالية الدولية	1,637.6	1,431.8	14.4	1,778.8	(7.9)
10	شركة الاستثمارات الوطنية	371.2	357.4	3.9	380.0	(2.3)
11	شركة مشاريع الكويت القابضة	264.3	269.1	(1.8)	275.0	(3.9)
12	شركة الساحل للتنمية والاستثمار	112.4	115.0	(2.3)	93.1	20.7
	قطاع الاستثمار	334.0	317.3	5.3	351.1	(4.9)
13	شركة الكويت للتأمين	124.4	130.1	(4.4)	140.0	(11.1)
14	مجموعة الخليج للتأمين	1,186.0	1,012.5	17.1	720.1	64.7
15	الشركة الأهلية للتأمين	338.0	333.7	1.3	363.3	(7.0)
16	شركة وربة للتأمين	222.0	223.2	(0.5)	220.7	0.6
	قطاع التأمين	366.6	338.6	8.3	300.2	22.1
17	شركة عقارات الكويت	825.7	823.4	0.3	840.2	(1.7)
18	شركة العقارات المتحدة	638.5	638.5	0.0	650.8	(1.9)
19	الشركة الوطنية العقارية	534.2	546.4	(2.2)	291.4	83.3
20	شركة الصالحية العقارية	1,715.5	1,757.5	(2.4)	1,827.7	(6.1)
	قطاع العقار	553.1	557.5	(0.8)	507.1	9.1
21	مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	392.7	376.8	4.2	473.4	(17.0)
22	شركة أسمنت الكويت	572.9	587.9	(2.6)	640.7	(10.6)
23	شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	683.5	673.9	1.4	839.3	(18.6)
	قطاع الصناعة	375.7	369.5	1.7	445.5	(15.7)
24	شركة السينما الكويتية الوطنية	816.0	787.2	3.7	941.6	(13.3)
25	شركة أجيليتي للمخازن العمومية	1,137.5	1,160.9	(2.0)	1,098.5	3.6
26	شركة الاتصالات المتنقلة	1,184.2	1,153.0	2.7	881.4	34.4
27	شركة سنرجي القابضة	125.2	130.1	(3.8)	107.9	16.0
	قطاع الخدمات	976.1	959.6	1.7	808.3	20.8
28	شركة نقل وتجارة المواشي	141.7	146.7	(3.4)	90.8	56.1
	قطاع الأغذية	449.2	450.4	(0.3)	436.8	2.8
29	شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	971.2	1,000.7	(2.9)	1,000.7	(2.9)
	الشركات غير الكويتية	195.1	196.6	(0.8)	196.6	(0.8)
	مؤشر الشال	722.6	711.7	1.5	737.6	(2.0)

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).

دعماً لاستراتيجية مجموعة بنك برقان الإقليمية

مساهموا بنك الخليج المتحد
يوافقون على تحويل اسمه
إلى بنك برقان البحرين

طوني ضاهر:

- نعمل على بناء منصة مصرفية أكثر تكاملاً وترابطاً تتيح لنا خدمة عملائنا وتلبية احتياجاتهم المتغيرة عبر مختلف الأسواق

استراتيجية وعلامة تجارية ونهج موحد لخدمة العملاء، مع الحفاظ في الوقت ذاته على القدرات التي تتناسب مع خصوصية كل سوق وتلبي احتياجات قاعدة عملائه. وكان مصرف البحرين المركزي قد أصدر عدم ممانعته على التغيير المقترح لاسم البنك مطلع العام الحالي في يناير. وبعد موافقة المساهمين خلال اجتماع الجمعية العامة غير العادية، لا تزال العملية خاضعة لاستكمال عدد من المتطلبات الرقابية والقانونية، بما في ذلك الحصول على موافقات وزارة التجارة والصناعة ومصرف البحرين المركزي بشأن التعديلات المطلوبة على عقد تأسيس البنك ونظامه الأساسي. ولا يصبح الاسم القانوني الجديد نافذاً إلا بعد توثيق عقد التأسيس والنظام الأساسي المعدلين لدى كاتب العدل، وإصدار نسخة حديثة من السجل التجاري. وإلى حين استكمال هذه المتطلبات، تقتصر موافقة الجمعية العامة غير العادية على إقرار تغيير الاسم، ولا يترتب عليها، بحد ذاتها، دخول الهوية الجديدة للبنك حيز النفاذ.

ومن خلال هذه الخطوة، تواصل مجموعة بنك برقان المضي قدماً في تنفيذ استراتيجيتها التي تركز على قوة عملياتها الأساسية في الكويت، وتطوير قدرات إقليمية نوعية، وبناء نموذج مصرفي أكثر تكاملاً، بما يعزز كفاءتها على تلبية احتياجات عملائها المتطورة والمتزايدة عبر مختلف الأسواق.



الشيخ عبدالله ناصر الصباح:

- نطمح إلى بناء مجموعة مصرفية أكثر قوة وتكاملاً نركز على أعمالنا الرئيسية في الكويت، مع تنويع حلولنا المالية لتشمل التمويل الإسلامي

وفي إطار استراتيجيتها المستقبلية، ستواصل عمليات البنك في البحرين تركيزها على الخدمات المصرفية للمؤسسات، مع اهتمام خاص بتوسيع محفظتي التمويل الإسلامي والاستثمارات في الخزينة، إلى جانب تعزيز القدرات في مجالات الخدمات المصرفية للشركات، والدخل الثابت، ومنتجات الخزينة والأسواق العالمية.

ويستهدف هذا النموذج بشكل رئيسي العملاء ذوي الملاءة المالية العالية، والمكاتب العائلية، وعملاء الشركات، والمؤسسات المالية، مع تركيز جغرافي يشمل الكويت والبحرين والإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية.

ويهدف التركيز المتزايد على التمويل الإسلامي إلى تعزيز كفاءة المجموعة في تلبية متطلبات العملاء الباحثين عن حلول متوافقة مع أحكام الشريعة الإسلامية، وبما يتكامل مع مجموعة الخدمات المصرفية الشاملة التي تقدمها مجموعة بنك برقان، علماً أن الترخيص الحالي للبنك في البحرين يتيح له تقديم خدمات التمويل الإسلامي والتقليدي على حد سواء، دون أن يتطلب التغيير الاستراتيجي المزمع أي تعديل في طبيعة هذا الترخيص.

وبعكس التغيير المخطط لبنك الخليج المتحد أيضاً الخطط الطموحة لمجموعة بنك برقان لتطوير نموذج مصرفي إقليمي متكامل فيه أعمالها بشكل أكبر ضمن

في إطار مواصلة تنفيذ استراتيجيته الرامية إلى تعزيز عملياته الأساسية في الكويت وبناء نموذج مصرفي إقليمي أكثر تكاملاً وتميزاً، أعلن بنك برقان موافقة مساهمي بنك الخليج المتحد (UGB)، خلال اجتماع الجمعية العامة غير العادية الذي عُقد بتاريخ 3 سبتمبر 2026، على مقترح تغيير اسم البنك إلى «بنك برقان البحرين»، وذلك خاضع لاستكمال الحصول على الموافقات اللازمة من الجهات الرقابية.

وتمثل عملية التغيير المخطط لها إلى الاسم الجديد خطوة مهمة في إطار التطوير المستمر لنموذج أعمال مجموعة بنك برقان على المستوى الإقليمي. وعند استكمالها، من المقرر أن تضطلع عمليات البنك في البحرين بدور استراتيجي مهم ضمن المجموعة، مع زيادة التركيز على تعزيز قدراته في مجال الخدمات المصرفية والتمويلية الإسلامية، بما يكمل مجموعة المنتجات والخدمات التي يقدمها بنك برقان حالياً، ويوسع قدرة المجموعة على تلبية احتياجات العملاء المالية الممتدة عبر الكويت والأسواق الإقليمية الرئيسية.

وتدعم هذه الخطوة استراتيجية بنك برقان الشاملة والرامية إلى تعزيز مكانته في الكويت، بالتوازي مع التوسع المدروس في قدراته عبر شبكة عملياته الإقليمية. ومن خلال تعزيز مواءمة عمليات البنك في البحرين مع علامة بنك برقان واستراتيجيته ونموذج أعماله، تسعى المجموعة إلى بناء نموذج مصرفي أكثر مرونة وتكاملاً، يتيح لها الاستفادة من شبكة علاقاتها وخبراتها وقدرتها على التواجد بالأسواق في مختلف أنحاء المنطقة.

وقال الشيخ عبدالله ناصر الصباح، رئيس مجلس إدارة مجموعة بنك برقان ورئيس مجلس إدارة بنك الخليج المتحد (UGB): «يعكس هذا التغيير المقترح خطوة مدروسة ضمن مسيرة التطور المستمرة لمجموعة بنك برقان. ونطمح إلى بناء مجموعة مصرفية أكثر قوة وتكاملاً، نركز على أعمالنا الرئيسية في الكويت، وتدعمها قدرات متميزة عبر أسواقنا الإقليمية. ويأتي ذلك أيضاً في إطار استراتيجيتنا لتنويع حلولنا المالية لتشمل التمويل الإسلامي، بما يعزز قدرتنا على تلبية الاحتياجات المتنوعة لعملائنا. ومن شأن تعزيز المواءمة الاستراتيجية لعملياتنا في البحرين مع المجموعة أن يدعم هذه الركائز، ويعزز قدرتنا على تحقيق نمو مستدام، ضمن رؤية استراتيجية أكثر وضوحاً وترابطاً، بما يساهم في تحقيق قيمة مستدامة على المدى الطويل».

وقال طوني ضاهر، رئيس الجهاز التنفيذي لمجموعة بنك برقان: «من خلال تعزيز مواءمة عملياتنا في البحرين مع بنك برقان، وزيادة تركيزها على التمويل الإسلامي والحلول المصرفية للشركات، نعمل على بناء نموذج أكثر تكاملاً، قادر على خدمة العملاء الذين تتسع احتياجاتهم بصورة متزايدة لتشمل أسواقاً متعددة. وستتيح لنا هذه الخطوة توظيف شبكة علاقات المجموعة وخبراتها وانتشارها الإقليمي بصورة أكثر مرونة وفعالية، وبما ينسجم بشكل راسخ مع شعارنا «أنت دافعنا».

ضمن التزامه بدعم الكوادر الوطنية والشباب

البنك الأهلي الكويتي يرعى حفل استقبال الدفعة السادسة والعشرين لطلبة كلية الطب في جامعة الكويت



لقطة جماعية خلال الفعالية للطلبة



تكريم البنك على هامش الحفل



صقر آل بن علي:

• رعاية هذه الفعاليات تسهم بمد جسور التواصل مع الشباب

أعلن البنك الأهلي الكويتي رعايته لحفل استقبال الدفعة السادسة والعشرين من طلبة كلية الطب في جامعة الكويت بمناسبة بدء العام الدراسي الجديد، في إطار مسؤوليته المجتمعية وحرصه المستمر على دعم الكوادر الوطنية الشابة، والتزامه الدائم بتمكين الأجيال القادمة في القطاع الصحي.

وأقيم الحفل الذي نظمته القائمة الأكاديمية في كلية الطب في جامعة الكويت بفندق راديسون بلو وشهد تكريم نحو 201 طالباً وطالبة في الطب البشري وطب الأسنان، بحضور مسؤولي الجامعة والطلبة المكرمين وعائلاتهم، وشهد تكريم البنك الأهلي الكويتي على رعايته للفعالية.

وبهذه المناسبة، هنأ رئيس وحدة الاتصالات والعلاقات الخارجية في البنك الأهلي الكويتي صقر آل بن علي الطلبة الجدد، قائلاً «نولي التعليم والشباب أهمية كبيرة ضمن برنامجنا السنوي للمسؤولية الاجتماعية، ونؤمن بأن دعمنا للقطاع التربوي في الكويت ينعكس إيجاباً على سوق العمل».

وأضاف أن دعم البنك لحفل استقبال طلبة كلية الطب بجامعة الكويت يأتي انطلاقاً من إيمانه الراسخ بضرورة مساندة القطاع الصحي ودعم الكفاءات الوطنية الواعدة، لافتاً إلى أن الأطباء الجدد سيسهمون بعد تخرجهم بتطوير الخدمات الصحية ومستقبل القطاع الطبي في الكويت، ومنوهاً إلى حرص البنك على أن يكون الشريك الداعم لهم في مسيرتهم المهنية.

وأكد آل بن علي الأهمية التي يوليها البنك لحفلات الجامعات التي تشكل استثماراً مباشراً في قطاع المستقبل، مشيراً إلى أن المشاركة فيها تمثل ركيزة أساسية أيضاً في خطط البنك لمد جسور التواصل مع الشباب، وتوفير بيئة محفزة لهم ودعمهم خلال

مسيرتهم الدراسية قبل الدخول إلى سوق العمل بسلاسة.

وتابع آل بن علي أن هذا الحفل يضاف إلى سلسلة من الفعاليات التي ساهم البنك بنجاحها في السنوات الأخيرة على صعيد الجامعات، كاشفاً عن دعم البنك الأهلي الكويتي المستمر للأنشطة التعليمية والأكاديمية وهو ما يتجلى من خلال تعاونه في

تنظيم ورش العمل لتعزيز الثقافة المالية لدى الطلبة في مختلف المراحل الدراسية.

واختتم آل بن علي تصريحه بأن البنك الأهلي الكويتي يحرص على تطوير برنامجه الشامل للمسؤولية الاجتماعية بشكل دائم لإبراز دوره كمؤسسة مصرفية رائدة ومسؤولة في القطاع المصرفي داخل السوق المحلي.

«وربة» يطلق تحديثات متطورة على خدماته المصرفية الرقمية للشركات ويعزز تجربة الأعمال عبر الإنترنت

الوصول إلى ما يصل إلى خمس شركات عبر تطبيق الخدمات المصرفية للشركات.

إرسال روابط دفع الفواتير.

الإشعارات لكافة مستويات العمليات.

وتساهم هذه الخصائص في توفير وقت وجهد الشركات، إلى جانب تعزيز مستويات الحوكمة والرقابة الداخلية على العمليات المصرفية.

تجربة مصرفية أكثر سهولة ومرونة

ويحرص بنك وربة خلال عملية التحديث على الارتقاء بتجربة العميل (CX) وتجربة المستخدم (UX)، عبر تصميم واجهات أكثر بساطة وسهولة في الاستخدام. كما أصبح بإمكان العملاء الاستفادة من المزايا الجديدة فور تحديث التطبيق عبر متاجر التطبيقات الخاصة بالهواتف الذكية، بما يضمن حصولهم على أحدث الخدمات الرقمية المتاحة.

التزام مستمر بالابتكار وتطوير الخدمات

واختتم النصار تصريحه قائلاً: «يواصل بنك وربة تطوير منظومته الرقمية بما يتوافق مع أحدث المعايير والتقنيات العالمية، انطلاقاً من إيمانه بأهمية الابتكار في تقديم قيمة مضافة للعملاء. وتأتي هذه التحديثات الجديدة امتداداً لمسيرة البنك في توفير حلول مصرفية ذكية ترضع احتياجات العملاء في مقدمة الأولويات، وتسهم في بناء تجربة مصرفية متكاملة وآمنة تلبي متطلبات الحاضر وتطلعات المستقبل».



فيصل عبد الرزاق النصار

للشركات عبر الإنترنت وتطبيق الخدمات المصرفية للشركات على مجموعة واسعة من المزايا التي تمنح المستخدمين قدرة أكبر على التحكم في العمليات المالية، ومن أبرزها:

تنفيذ جميع أنواع التحويلات المصرفية بسهولة وسرعة.

إمكانية إنشاء مستويات متعددة لاعتماد المعاملات تصل إلى خمسة مستويات وموافقة مزدوجة لتعزيز الرقابة والأمان على العمليات المالية.

إصدار شهادات الرصيد وشهادات التبيان إلكترونيًا.

إدارة عدة شركات من خلال التطبيق، مع إمكانية

أعلن بنك وربة عن إطلاق حزمة جديدة من التحديثات المتقدمة على منصات الخدمات المصرفية الرقمية المخصصة للشركات والأعمال التجارية، والتي تشمل الخدمات المصرفية للشركات عبر الإنترنت، وتطبيق الخدمات المصرفية للشركات، في خطوة تعكس التزام البنك المستمر بتطوير الحلول الرقمية وتقديم تجربة مصرفية أكثر كفاءة وسهولة لعملائه من قطاع الشركات.

تطوير شامل للخدمات الرقمية للشركات

وفي هذا السياق قال فيصل عبد الرزاق النصار – رئيس المجموعة المصرفية للشركات في بنك وربة: “تأتي هذه التحديثات ضمن استراتيجية بنك وربة الرامية إلى تعزيز البنية الرقمية للخدمات المصرفية وتلبية الاحتياجات المتنامية لقطاع الأعمال، حيث تم العمل على تحديث المنصات الرقمية وإضافة مجموعة من المزايا الجديدة التي تسهم في رفع كفاءة العمليات المالية والإدارية للشركات بمختلف أحجامها”.

وأضاف النصار “توفر التحديثات الجديدة بيئة مصرفية أكثر مرونة تمكن الشركات من إدارة حساباتها ومعاملاتها اليومية بسهولة وأمان، بما ينسجم مع تطلعات العملاء نحو خدمات رقمية متطورة وسريعة الاستجابة”.

مزايا متقدمة لإدارة المعاملات المالية

وتحتوي النسخة المطورة من الخدمات المصرفية

عطورات

مقاميس
maqames -perfume
55205700

بخور
النخبة

تحليب يالتي الطيب مايزهي إلا في شموخك



كيبكو تؤكد التزامها تجاه بنك برقان وثقتها بنموه المستقبلي

الرئيس التنفيذي للمجموعة: «نافذة الصيرفة الإسلامية في بنك برقان - البحرين وتوسع خدمات إدارة الثروات يعززان فرص البنك للنمو في الخليج»

والاستثمار لعملاء بنك برقان. وبهذه المناسبة قالت الرئيس التنفيذي لمجموعة كيبكو الشیخة ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح «لطالما كان بنك برقان أحد الاستثمارات الرئيسية ضمن مجموعة كيبكو، والتزامنا بزيادة رأس المال يعكس ثقتنا بالبنك وإدارته واستراتيجيته. ونرى فرصاً واعدة أمام البنك في الكويت والمنطقة، مدعومة بقوة أعماله الأساسية والتطورات الاقتصادية والتشريعية في الكويت».

وأضافت «يمثل بنك برقان - البحرين إضافة مهمة إلى أعمال المجموعة، بما يوفره من حضور في السوق البحريني ونافذة للصيرفة الإسلامية. كما أن انضمام كامكو إنفست يتيح للبنك توسيع خدمات إدارة الثروات والاستثمار وتقديم مجموعة أكبر من المنتجات لعملائه. ونرى في تكامل هذه القدرات فرصة لتعميق علاقات البنك مع عملائه وتنويع مصادر الدخل ودعم النمو المستدام». وقالت: «تدعم زيادة رأس المال هذه المرحلة من تطور بنك برقان، ونحن على ثقة بقدرة البنك على الاستفادة من الفرص المتاحة في الكويت والخليج وتحويل استثماراته إلى أداء أقوى وقيمة مستدامة على المدى الطويل».

وتؤمن كيبكو بأن قوة أعمال بنك برقان في الكويت، إلى جانب وجوده في البحرين وقدراته في الصيرفة الإسلامية وإدارة الثروات والاستثمار، بالإضافة إلى حضوره الراسخ في الجزائر وتونس وتركيا، تشكل قاعدة قوية لتوسيع خدماته وتعزيز علاقاته مع العملاء والاستفادة من فرص النمو في أسواق المنطقة.



الشیخة ادانا ناصر صباح الأحمد الصباح

الكبرى بموجب ترخيص مصرفي تقليدي إلى جانب نافذة للصيرفة الإسلامية، ما يتيح فرصاً إضافية في الخدمات المصرفية والتمويل الإسلامي.

وأدى الاستحواذ كذلك إلى انضمام كامكو إنفست إلى مجموعة بنك برقان، بما يضيف خبراتها في إدارة الثروات والأصول والخدمات المصرفية الاستثمارية، ويتيح تقديم مجموعة أوسع من منتجات وخدمات إدارة الثروات

أكدت شركة مشاريع الكويت (القابضة) - كيبكو - التزامها تجاه بنك برقان وثقتها بأفاق نموه على المدى الطويل، وذلك بالتزامن مع مضي البنك في عملية زيادة رأسماله من خلال إصدار حقوق أولوية بقيمة تصل إلى 50 مليون دينار كويتي.

بصفتها مساهماً استراتيجياً طويل الأمد، ترى كيبكو أن زيادة رأس المال تعزز المركز الرأسمالي لبنك برقان وتدعم تنفيذ استراتيجيته، في ظل فرص النمو المتاحة في الكويت ودول مجلس التعاون الخليجي.

وكان باب الاكتتاب في حقوق الأولوية لبنك برقان قد فتح في 14 أغسطس ويستمر حتى 14 سبتمبر 2026، حيث تشمل العملية إصدار 277,777,777 سهماً عادياً جديداً بسعر إصدار يبلغ 180 فلساً للسهم، وبحصيلة تصل إلى 50 مليون دينار كويتي، بما يسهم في تعزيز القاعدة الرأسمالية للبنك ومرونته المالية.

وترى كيبكو أن بنك برقان في موقع جيد للمرحلة المقبلة، مستفيداً من قوة أعماله الأساسية في الكويت والفرص التي تتيحها الإصلاحات الاقتصادية والمالية التي تنفذها الحكومة الكويتية، بما في ذلك التشريعات المتعلقة بالتمويل العقاري، والتي من شأنها أن تفتح مجالات جديدة أمام القطاع المصرفي.

ما عزز استحواذ البنك في عام 2025 على بنك برقان - البحرين (بنك الخليج المتحد سابقاً) حضوره في المنطقة ووسع نطاق خدماته. ويقدم بنك برقان - البحرين الخدمات المصرفية للشركات والمؤسسات

تصميم مواقع الكترونية

مواقع احترافية

بريد الكتروني

دعم فني



www.MadeInKwt.com

[00965] 55550567

الخبير المجددي: دماغ النحلة صغير لكنه يتمتع بقدرات مذهلة

يتمتع النحل بقدرات فريدة على التعلم والتكيف.. وسلوك منظم يتسق مع دقة التوجيه الإلهي



قصيرة المدى إلى ذاكرة أكثر استقرارًا وطويلة المدى، عبر تغيرات في نشاط الخلايا العصبية والاتصالات المشبكية بينها.

وأضاف المجددي أن الأجسام الفطرية (Mushroom Bodies) والمسارات الشمية والبصرية تؤدي أدوارًا مهمة في عمليات التعلم والذاكرة لدى النحل، موضحًا أن دراسة الجهاز العصبي لنحل العسل أسهمت في تطوير فهم آليات الإدراك والتعلم والذاكرة والمرونة العصبية.

وأكد أن دراسة النحل تكشف عن تعقيد هذا الكائن رغم صغر حجم جهازه العصبي، كما توفر نموذجًا علميًا مهمًا لدراسة العلاقة بين السلوك والوظائف العصبية، وهو ما جعل نحل العسل محل اهتمام واسع في أبحاث علم الأعصاب والسلوك.

المرجع العلمي:

Menzel, R., & Müller, U. (1996).

Learning and Memory in Honeybees: From Behavior to Neural Substrates.

Annual Review of Neuroscience, 19, 379–404.

أكد خبير إنتاج العسل وتربية النحل، محمد قاسم المجددي، أن صغر حجم دماغ النحلة لا يعني بساطة قدراتها، مشيرًا إلى أن دماغ نحل العسل يضم نحو مليون خلية عصبية، تعمل ضمن منظومة عصبية قادرة على معالجة المعلومات الحسية وتنفيذ عمليات معقدة مرتبطة بالتعلم والذاكرة.

وأوضح المجددي أن النحل يتمتع بقدرات لافتة في التعلم والتكيف، لافتًا إلى أن القرآن الكريم أشار إلى طبيعة خاصة في سلوك النحل وتوجيهه، في قوله تعالى: ﴿وَأَوْحَىٰ رَبُّكَ إِلَى النَّحْلِ أَنِ اتَّخِذِي مِنَ الْجِبَالِ بُيُوتًا وَمِنَ الشَّجَرِ وَمِمَّا يَعْرِشُونَ﴾ [النحل: 68].

وأضاف أن الآية الكريمة تشير إلى الهداية والتوجيه الإلهي للنحل، بينما تبحث الدراسات العلمية في الآليات العصبية والسلوكية التي تمكنه من التعلم والتكيف والاستجابة للمؤثرات المحيطة به.

وأشار إلى أن نحل العسل يستطيع التعلم من خلال ربط الروائح بالمكافآت الغذائية، كما يمكنه الاحتفاظ بالمعلومات واستدعائها، وتحويل بعض أشكال الذاكرة

عطورات

مقاميس

maqames -perfume
55205700

عطورات
التجار



استبيان «الاقتصادية»

سبتمبر 2026

السؤال

هل الجزاءات المالية
كافية ورادعة
لمجالس الإدارات
المخالفة في
الشركات المدرجة ؟

نعم

☐

لا

☐

إيماناً بأهمية المشاركة وإبداء الرأي والتفاعل مع الملفات والقضايا الاقتصادية من أصحاب المصلحة 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 مكملًا للجهود وموجهًا لجميع المستثمرين المؤسسين المحترفين والأفراد وكل المهتمين في السوق المالي عموماً حول قضية محددة مساهمة في إسراء النقاش وإيصال الصورة وأصوات المهتمين للمعنيين ، ونطرح في استبيان سبتمبر 2026 قضية مهمة وحيوية تهم جميع المساهمين وأصحاب المصلحة عموماً سواء على صعيد الشأن الاقتصادي أو في الشركات .

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 سبتمبر يتمحور حول الجزاءات الرادعة لمجالس الإدارات المخالفة في الشركات المدرجة والتي ترتكب مخالفات جسيمة وبمبالغ مليونية ، حول ما إذا كانت هذه الجزاءات كافية أم تحتاج لجزاءات مكملة رادعة أكثر .

الأسواق المالية تمثل وعاء استثماري مهم لجموع الأفراد والمؤسسات وتحوي أموالاً مؤسسية خاصة وعامة والردع بجزاءات حاسمة والضرب بيد من حديد تمثل جزء من الثقة.

يمكنكم المشاركة بأرائكم عبر:

«شارك ... وتفاعل
للتغيير»

عبر الواتساب
50300624

عبر موقع الجريدة الإلكتروني:
<https://aleqtisadyah.com>

حساب «الاقتصادية» على (X)
<https://x.com/Aleqtisadyahkw>

3

2

1

عطورات

مقاميس
maqames -perfume

55205700

عطورات
التجار



بنك قطر الوطني يؤكد أن الأسواق الناشئة أمام فرص واعدة واضطرابات كبيرة بفعل الذكاء الاصطناعي

تعيق النمو، مشيراً إلى أن الأسواق الناشئة أصبحت بالفعل مشاركا مهما في الاقتصاد الرقمي، حيث صدرت خدمات قابلة للتقديم رقمياً تزيد قيمتها عن 1 تريليون دولار أمريكي في عام 2024، وأنه إذا تم تسخير الذكاء الاصطناعي بفعالية، فقد يزيد هذا الزخم ويساعد على إنشاء قطاعات جديدة بالكامل.

من ناحية أخرى، رأى بنك قطر الوطني، في تقريره الأسبوعي، أن الذكاء الاصطناعي سيؤدي إلى اضطرابات كبيرة في أسواق العمل وفي نموذج التنمية الذي خدم الاقتصادات الناشئة لفترة طويلة، مشيراً إلى أنه ينقل الميزة الاقتصادية للمهام المتكررة التي تنجز عن بعد من المراجعة القائمة على تكلفة العمالة، والتي تعتمد على العمالة البشرية منخفضة التكلفة، إلى المراجعة القائمة على الخوارزميات، والتي تعتمد على وكلاء الذكاء الاصطناعي الأقل تكلفة.

ويقدر صندوق النقد الدولي أن نحو 40 في المئة من الوظائف في الأسواق الناشئة معرضة لتأثيرات الذكاء الاصطناعي، ولا سيما في الصناعات والخدمات التي تتسم بارتفاع مستويات العمل اليدوي والروتيني. وبات الذكاء الاصطناعي التوليدي وكلاء الذكاء الاصطناعي، وفق التقرير، قادرين حالياً على تنفيذ المهام الإدراكية البسيطة، ومعالجة البيانات، وأعمال الفوترة الأساسية بتكلفة أقل من توظيف موظفين في الخارج، وبدأ أثر ذلك يظهر بالفعل في قطاع إسناد خدمات تكنولوجيا المعلومات في الهند، الذي تبلغ قيمته 300 مليار دولار أمريكي.

وتعد أدوار المطورين المبتدئين والأعمال الروتينية في إسناد العمليات التجارية من أكثر الوظائف عرضة لهذا التأثير، مما أدى إلى انخفاضات حادة في التوظيف الجامعي داخل مراكز التكنولوجيا الهندية، كما تراجع مؤشر نيفتي لتكنولوجيا المعلومات، الذي يتتبع أداء أكبر شركات البرمجيات في الهند، بنحو 15 في المئة هذا العام، مقارنة بارتفاع قدره 20 في المئة في مؤشر (MSCI) للأسواق الناشئة الأوسع نطاقاً.



مستويات مهارات كل طالب على حدة. وفي قطاع الرعاية الصحية، أكد بنك قطر الوطني، في تقريره الأسبوعي، أن التشخيصات المدعومة بالذكاء الاصطناعي في الرعاية الصحية، يمكن أن توسع نطاق الخدمات لتشمل المناطق الريفية، مع تحسين جودة التشخيص الأولي، بما قد يترتب عليه آثار ملموسة على وفيات الرضع ومتوسط العمر المتوقع.

وبالنسبة للقطاع المالي، أوضح التقرير أنه يمكن للتصنيف الائتماني المدعوم بالذكاء الاصطناعي، باستخدام البيانات غير المهيكلة والسلوكية، أن يساعد في زيادة توافر الائتمان في التمويل متناهي الصغر لصغار المنتجين ورواد الأعمال، مع تقليل مخاطر الائتمان المرتبطة بذلك.

وفيما يتعلق بتقنية الهاتف الجوال التي أتاحت للعديد من الدول النامية تجاوز شبكات الخطوط الثابتة والإنترنت عريض النطاق، أكد التقرير أن الذكاء الاصطناعي يوفر إمكانية تجاوز القيود التاريخية التي

تعتمد على المهام اليدوية والمتكررة منخفضة التكلفة، ومن ثم، فإن الدعايات المحتملة على البلدان النامية كبيرة للغاية». وناقش التقرير تأثير الذكاء الاصطناعي على الأسواق الناشئة، أي فرص زيادة الإنتاجية والنمو في مقابل الاضطرابات المحتملة في عروض القيمة لقطاعات بأكملها تشكلت على مدى عقود، مشيراً إلى أن الذكاء الاصطناعي يمثل فرصة كبيرة لزيادة الإنتاجية وتسريع وتيرة التنمية. وأضاف أن الاقتصادات التي طالما قيدها نقص العمالة الماهرة وتفاوتت القدرات المؤسسية، يمكن للأدوات المدعومة بالذكاء الاصطناعي أن توسع نطاق الاستفادة من الخبرات النادرة، موضحاً أنه بالنسبة للتعليم مثلاً، يمكن لنماذج الترجمة القائمة على الذكاء الاصطناعي دعم اللهجات الإقليمية واللغات ذات الموارد المحدودة، مما يقلل من الحواجز الهيكلية أمام التواصل، كما يمكن للمعلمين الافتراضيين تحسين الوصول إلى التعليم الجيد، مع تكييف الدروس بحسب

أكد بنك قطر الوطني (QNB) أن الذكاء الاصطناعي يتيح للأسواق الناشئة فرصاً محورية واعدة، لكنه يفرض في الوقت ذاته مخاطر جسيمة، مشيراً إلى أن ذلك يتطلب اغتنام الفرص لتجنب البقاء على هامش الاقتصاد العالمي المستقبلي المدعوم بالذكاء الاصطناعي.

وقال بنك قطر الوطني، في تقريره الأسبوعي، إن التوجه المشار إليه سيعتمد على اتخاذ إجراءات حاسمة عبر ثلاثة محاور، تشمل إنشاء البنية التحتية الرقمية، وتطوير منظومات البيانات، والاستثمار في المهارات.

وبين التقرير أن الاقتصادات التي تبادر إلى تعزيز هذه الركائز ستكون في وضع يمكنها من تحويل الذكاء الاصطناعي إلى أداة قوية لتقليص فجوة النمو، بينما ستجد الاقتصادات التي لا تفعل ذلك، أن الفجوة بينها وبين الاقتصادات الرائدة تكنولوجياً تتوسع، ليصبح الذكاء الاصطناعي أحد المحركات الرئيسية للتباين الاقتصادي في السنوات المقبلة.

وأشار التقرير إلى أن الذكاء الاصطناعي يبرز بسرعة كإحدى أكثر القوى الاقتصادية التحويلية في العصر الحالي، إذ تتوقع منظمة الأمم المتحدة للتجارة والتنمية «أونكتاد» أن يتوسع حجمه في السوق العالمية بنحو خمسة وعشرين ضعفاً، ليصل إلى حوالي 4.8 تريليون دولار أمريكي بحلول عام 2033، وبالنسبة للاقتصادات المتقدمة، تعد هذه التكنولوجيا بمكاسب كبيرة في الإنتاجية، فيما تكون تداعياتها أكثر تعقيداً وذات حدين بالنسبة للأسواق الناشئة.

وتابع بنك قطر الوطني: «الذكاء الاصطناعي يوفر وسيلة قوية لتسريع وتيرة التنمية، وتحسين الخدمات العامة، وزيادة المعرفة الصناعية، وتجاوز التحديات المرتبطة بالبنية التحتية المتقدمة، غير أنه يهدد أيضاً بتقويض الميزة التنافسية الراسخة منذ زمن طويل وتوسيع الفجوة بين الدول الغنية والفقيرة، لا سيما في البلدان التي تضم قطاعات خدمات كبيرة

عُمان تمول 25% من صندوق صيني للابتكار والتقنية

مستفيدة من خبراتها الاستثمارية والقطاعية وشبكة علاقاتها المؤسسية والصناعية.

وتهدف الاتفاقية إلى توظيف استثمارات الجهاز الخارجية لتعظيم أثرها على الاقتصاد العُماني، عبر استقطاب رؤوس الأموال والشركات والتقنيات، ونقل المعرفة والخبرات، وبناء الشراكات وفتح أسواق وفرص جديدة أمام الشركات العُمانية، إلى جانب دعم مستهدفات التنويع الاقتصادي.

وقال منير بن علي المنيري، نائب رئيس جهاز الاستثمار العُماني للعمليات، إن الاتفاقية تستهدف ربط الشركات الواعدة في هونغ كونغ بصورة خاصة، والصين بصورة عامة، بالفرص المتاحة في السلطنة، وتمكين الشركات العُمانية والشركات التابعة للجهاز من الوصول إلى التقنيات والخبرات والشركاء والأسواق الجديدة.

مليون ريال عُماني، وبمساهمة متساوية بنسبة 50% من كل طرف.

تأتي الاتفاقية ضمن برنامج صندوق مشروعات هيئة الابتكار والتقنية في هونغ كونغ، الذي أسست «تمبل ووتر» بموجبه صندوقاً للاستثمار في الشركات الواعدة بمجالات الابتكار والتقنية، مع التركيز على الصناعات المتقدمة والطاقة الجديدة والذكاء الاصطناعي وعلوم البيانات والتقنيات الحيوية والحياتية، بحسب بيان نقلته وكالة الأنباء العُمانية.

يُعد برنامج صندوق مشروعات الابتكار والتقنية المعزز برنامجاً حكومياً أطلقته هونغ كونغ لحشد رؤوس الأموال الخاصة ودعم الشركات الناشئة العاملة في مجالات الابتكار والتقنية.

واختيرت «تمبل ووتر» لإدارة صندوق ضمن البرنامج،

وقع جهاز الاستثمار العُماني، اتفاقية استثمارية مع شركة «تمبل ووتر» (Templewater) الصينية، بالشراكة مع هيئة الابتكار والتقنية في هونغ كونغ، يلتزم بموجبها الجهاز بنسبة 25% من رأس مال صندوق «تمبل ووتر للابتكار»، في مقابل تخصيص 50% من حجم الصندوق للاستثمار بقطاعات واعدة في السلطنة.

جرى توقيع الاتفاقية خلال مشاركة الجهاز في قمة «الحزام والطريق 2026» في هونغ كونغ، ضمن توجهه لتعزيز حضوره الاستثماري الدولي وربط استثماراته الخارجية بالفرص الاستثمارية المحلية.

في منتصف العام الماضي، أطلق جهاز الاستثمار العُماني أول صندوق استثماري متخصص في تحول الطاقة في سلطنة عمان، بالشراكة بين «صندوق عُمان المستقبل» و«تمبل ووتر» الصينية، برأسمال يبلغ 77

عوائد السندات العالمية تقترب من مستويات قياسية مع قفزة النفط وتوقعات رفع الفائدة



في طرق الشحن الرئيسية، ما عزز المخاوف بشأن استمرار الضغوط على إمدادات الطاقة.

وقال الخبير الاستراتيجي في دويتشه بنك جيم ريد، إن «المخاوف الجيوسياسية تقود كل شيء مجدداً»، في إشارة إلى تأثير الحرب وأسعار الطاقة على الأسواق العالمية، بحسب رويترز.

وفي الوقت نفسه، رفع البنك المركزي الأوروبي أسعار الفائدة، محذراً من احتمال استمرار ضغوط الأسعار، في مؤشر إضافي على أن ارتفاع تكلفة الطاقة قد يعقد مسار خفض الفائدة عالمياً.

رهانات متزايدة على رفع الفائدة الأميركية

غيّرت موجة ارتفاع أسعار النفط وتزايد الضغوط التضخمية توقعات المستثمرين بشأن السياسة النقدية الأميركية، إذ ارتفعت احتمالات رفع الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي الفائدة في اجتماعه المقبل إلى 72%، مقارنة مع 49% قبل أسبوع، وفق أداة Fed-Watch التابعة لمجموعة CME.

وتكتسب بيانات التضخم الأميركية المنتظرة أهمية خاصة، إذ قد تحدد إلى حد كبير اتجاه توقعات الأسواق قبل اجتماع الاحتياطي الفيدرالي الأسبوع المقبل. كما ارتفع عائد السندات الأميركية لأجل عامين، الأكثر حساسية لتوقعات أسعار الفائدة، إلى 4.596%، وهو أعلى مستوى منذ يوليو/تموز 2024، بعدما قفز 12 نقطة أساس في الجلسة السابقة.

وتشير تحركات السندات قصيرة الأجل إلى أن الأسواق لا تتعامل فقط مع ارتفاع التضخم الحالي، بل تعيد تسعير المسار المتوقع للفائدة الأميركية خلال الأشهر المقبلة.

وبالنسبة للأسواق، فإن استمرار أسعار النفط المرتفعة والضغط التضخمي لفترة أطول قد يعني بقاء تكلفة المال مرتفعة، ليس فقط بالنسبة للحكومات، وإنما أيضاً للشركات والمستهلكين، بينما تواجه البنوك المركزية معادلة أكثر صعوبة بين السيطرة على التضخم وتجنب إضعاف النشاط الاقتصادي.

العوائد إلى أسواق رئيسية أخرى، إذ صعد عائد السندات الحكومية الأسترالية لأجل 3 سنوات 18 نقطة أساس إلى 5.047%، وهو أعلى مستوى في 15 عاماً. وفي اليابان، ارتفع عائد السندات لأجل 10 سنوات 6 نقاط أساس إلى 2.97%، بينما ارتفع عائد السندات الألمانية لأجل 10 سنوات إلى 3.503%، بعدما سجل أعلى مستوى له منذ 2011 في وقت سابق من الأسبوع.

أما السندات الفرنسية، فتتحرك قرب أعلى مستوياتها في 16 عاماً، وسط ضغوط مرتبطة بالموازنة وارتفاع عجز الحكومة، ما أدى إلى اتساع الفارق بين تكلفة الاقتراض الفرنسية والألمانية إلى أعلى مستوى منذ 2012.

وتواجه أسواق السندات مزيجاً من العوامل التي تدفع العوائد إلى الارتفاع في الوقت نفسه، تشمل ارتفاع أسعار النفط، ومخاوف عودة التضخم، واتجاه البنوك المركزية إلى سياسات أكثر تشدداً، إلى جانب القلق بشأن العجز المالي وارتفاع احتياجات الحكومات للاقتراض.

وقال كبير خبراء الاقتصاد الكلي في بنك سنغافورة منصور محي الدين، إن ارتفاع أسعار النفط ومخاوف التضخم وتشدد البنوك المركزية والمخاوف المستمرة بشأن العجز المالي تشكل معاً «عاصفة كاملة» تدفع العوائد العالمية إلى الارتفاع.

النفط يعيد إشعال مخاوف التضخم

يمثل ارتفاع أسعار النفط أحد أبرز العوامل وراء موجة البيع في أسواق السندات، بعدما قفز خام برنت إلى نحو 109.97 دولار للبرميل، وهو أعلى مستوى في 4 أشهر، قبل أن يتراجع قليلاً إلى 104 دولار، متجهاً لتحقيق مكاسب أسبوعية تقارب 13%.

ويزيد استمرار النفط فوق 100 دولار من مخاطر انتقال ارتفاع تكاليف الطاقة إلى أسعار السلع والخدمات، ما قد يجعل مهمة البنوك المركزية في السيطرة على التضخم أكثر صعوبة.

وتأتي هذه التطورات بعد أكثر من 6 أشهر من الحرب في الشرق الأوسط، التي أدت إلى اضطرابات متزايدة

تتجه أسواق السندات العالمية إلى تسجيل أكبر موجة بيع منذ اندلاع حرب إيران، مع اقتراب عائد سندات الخزنة الأميركية لأجل 10 سنوات من مستوى 5%، في وقت تجاوز فيه سعر خام برنت 100 دولار للبرميل، ما يعزز المخاوف من عودة التضخم ويدفع المستثمرين إلى زيادة رهاناتهم على رفع أسعار الفائدة.

وارتفع عائد سندات الخزنة الأميركية لأجل 10 سنوات إلى 4.979% خلال التعاملات الآسيوية يوم الجمعة، وهو أعلى مستوى له منذ أواخر 2023، في وقت امتد فيه الضغط إلى أسواق السندات العالمية.

لماذا يهتم مستوى 5%؟

ويكتسب اقتراب عائد سندات الخزنة الأميركية لأجل 10 سنوات من مستوى 5% أهمية خاصة للمستثمرين، لأن هذا المستوى لم يكن مستداماً منذ عام 2002، باستثناء فترات قصيرة في أواخر 2023 وعامي 2006 و2007.

وبمعنى تجاوز العائد لهذا المستوى أن تكلفة الاقتراض الأساسية في الاقتصاد الأمريكي ترتفع إلى مستويات لم تشهدها الأسواق بصورة مستمرة منذ أكثر من عقدين، ما ينعكس على تكلفة التمويل وأسعار الأصول وتقييمات الأسهم والسندات.

وتستخدم عوائد سندات الخزنة الأميركية مرجعاً لتسعير مجموعة واسعة من الأصول والقروض، وبالتالي يمكن أن يؤدي ارتفاعها إلى زيادة تكلفة الرهون العقارية وقروض السيارات والتمويل الاستهلاكي، إضافة إلى ارتفاع تكلفة الاقتراض أمام الشركات والحكومات المحلية.

كما أن ارتفاع عوائد السندات إلى مستويات مرتفعة قد يجعلها أكثر جاذبية مقارنة بالأسهم، ما قد يدفع بعض المستثمرين إلى إعادة توزيع محافظهم بعيداً عن الأصول عالية المخاطر.

موجة بيع عالمية

ارتفع متوسط عوائد السندات لأجل 10 سنوات في اقتصادات مجموعة السبع بنحو 19 نقطة أساس خلال الأسبوع، في أكبر موجة هبوط أسبوعية لأسعار السندات منذ بداية الحرب. كما امتدت موجة ارتفاع

النفط يقفز 9% في أسبوع .. وبرنت يتجاوز 104 دولارات

اليومية العالمية، قبل اندلاع الحرب في إيران في أواخر فبراير/ شباط. في غضون ذلك، قال اثنان من صناع السياسات في البنك المركزي الأوروبي اليوم إنهما لا يستبعدان المزيد من الزيادات في أسعار الفائدة إذا استمر ارتفاع أسعار الطاقة الناجم عن الحرب ودفع أسعارا أخرى للصعود في منطقة اليورو.

تعطل الإمدادات يرفع أسعار الوقود

وأفادت خدمة جاز بادي لتتبع أسعار الوقود بأن متوسط سعر الديزل في الولايات المتحدة تجاوز 6 دولارات للغالون يوم الخميس للمرة الأولى على الإطلاق، وذلك في ظل تقلص الإمدادات نتيجة لحرب إيران والهجمات الأوكرانية على مصافي التكرير الروسية.

وقال تيم ووترر كبير محللي السوق في «كيه.سي.إم تريد»: «المنتجات المكررة وتحديدًا الديزل تتعرض لضربة مزدوجة حالياً... ما دامت قيود الشحن قائمة في منطقة الخليج واستمرت اضطرابات مصافي التكرير الروسية، فمن المرجح أن يميل الديزل ومنتجات مكررة أخرى نحو الارتفاع أكثر من سوق الخام الأوسع نطاقاً». ورفع كومرتس بنك توقعاته لسعر برنت في نهاية العام إلى 85 دولاراً للبرميل من 75 دولاراً، كما رفع توقعاته لسعر الديزل إلى 1200 دولار للطن من 950 دولاراً، ووقود الطائرات إلى 1230 دولاراً للطن من 980 دولاراً.



استمرار التقلبات الحادة في الأسعار أيضاً. وأعلنت إيران أنها هاجمت 10 سفن بالقرب من المضيق يوم الأربعاء، بعد أن أغرقت الولايات المتحدة خمس ناقلات نفط إيرانية. وتوعد الحرس الثوري الإيراني بتصعيد الرد على أي هجمات جديدة.

وأظهرت بيانات أولية لتتبع السفن اليوم أن عدد السفن العابرة لمضيق هرمز هبط إلى سبعة يوم الخميس من 11 يوم الأربعاء. وكان المضيق يشهد عبور نحو 125 سفينة تحمل سلعا إضافة إلى خمس إمدادات النفط والغاز الطبيعي المسال

ستظل السوق هادئة خلال مطلع الأسبوع؟ فغالبا ما تقع الأحداث في ذلك الوقت.“ وكان للتقرير الذي تحدثت عن محادثات بشأن مستقبل مضيق هرمز التأثير الأكبر على معنويات السوق.

وقال جيوفاني ستونوفو محلل شؤون الطاقة في «يو.بي.إس»: «بعض الأنباء التي تشير إلى احتمال إجراء محادثات جديدة في الشرق الأوسط ضغطت بشكل معتدل على أسعار النفط في جلسة الجمعة... ما زلت أرى مخاطر على الأمد القصير تدفع صوب صعود أسعار النفط لكننا يجب أن نتوقع

تراجعت أسعار النفط في جلسة الجمعة، إلا أنها حققت مكاسب أسبوعية وصلت إلى 9%، فيما سجل سعر الديزل في الولايات المتحدة مستوى مرتفعاً غير مسبوق في وقت تسبب فيه تصاعد الهجمات عند مساري شحن رئيسيين بالشرق الأوسط في تأجيج المخاوف من تعطل مطول في الإمدادات.

وانخفضت العقود الآجلة لخام برنت 3.02 دولار بما يعادل 2.81% لتسجل 104.61 دولار للبرميل عند التسوية، إلا أنها سجلت مكاسب أسبوعية زادت على 8.6%.

ونزل خام غرب تكساس الوسيط الأمريكي 2.43 دولار أو 2.37% إلى 100.05 دولار للبرميل، في حين ارتفع بنسبة 9.4% خلال أسبوع.

ووصل الخامان في وقت سابق من الجلسة لأعلى مستوى منذ منتصف مايو/ أيار، وتبددت مكاسب حققها الخامان بعد أن ذكرت صحيفة فاينانشال تايمز أن وزراء خارجية في الشرق الأوسط يحاولون التوصل إلى اتفاق مؤقت مع إيران لإدارة حركة الشحن عبر مضيق هرمز.

وصعد الخامان بأكثر من 6% في جلسة الخميس، عقب تصاعد الهجمات على حركة الشحن في المنطقة.

لكن المتعاملين عكفوا على إعادة تقييم المخاطر يوم الجمعة.

وقال فيل فلين المحلل لدى برايس فيوتشرز غروب: «بدأت العوامل التي أثارت الذعر بالأمس تتلاشى. السؤال هو: هل

استثمارات الخليج في الذكاء الاصطناعي تضع إنفيديا في قلب السباق

قيمتها مليار دولار.

لكن بناء هذه المنظومة لا يتعلق بزيادة القدرة الحوسبية فحسب، إذ تعمل هيومين أيضاً على تطوير البنية التحتية للبيانات اللازمة لدعم أنظمة الذكاء الاصطناعي على نطاق واسع، بما في ذلك إنشاء (AI Data Fabric)، وهو بنية تقنية تهدف إلى ربط البيانات وإدارتها وتنظيم الوصول إليها عبر بيئة الحوسبة المتنامية التابعة للشركة.

وقال الرئيس التنفيذي لشركة هيومين، طارق أمين، في تصريح سابق: «لا يمكن للذكاء الاصطناعي أن يكون أقوى من البنية التحتية للبيانات التي تدعمه. وعند بناء شركة للذكاء الاصطناعي، تحتاج إلى الأساس والبنية التحتية، فهي ضرورة حقيقية».

وفي إطار توسع حضور إنفيديا في المملكة، تعمل الشركة أيضاً مع الهيئة السعودية للبيانات والذكاء الاصطناعي (SDAIA) على تطوير مصنع سيادي للذكاء الاصطناعي، بقدرة تصل إلى 5 آلاف وحدة معالجة رسومات من طراز Blackwell. كما تشمل الشراكة تدريب علماء ومهندسين من الجهات الحكومية والجامعات على تقنيات الذكاء الاصطناعي الفيزيائي والذكاء الاصطناعي الوكيل، وهما مجالان يركز الأول منهما على دمج الذكاء الاصطناعي مع الأنظمة والآلات في العالم المادي، بينما يتيح الثاني للأنظمة تنفيذ المهام واتخاذ خطوات متتابعة لتحقيق أهداف محددة بدرجة أكبر من الاستقلالية.

وبالتوازي، تعمل أرامكو الرقمية (Aramco Digi-tal) على تطوير بنية تحتية للحوسبة الخاصة بالذكاء الاصطناعي، إلى جانب مركز تميز للهندسة والروبوتات يعتمد على منصات إنفيديا.

إلى تحقيق أكثر من مجرد زيادة القدرة على تشغيل تقنيات الذكاء الاصطناعي، إذ تراهن على تحويل الاستثمارات الكبيرة في الحوسبة والبنية التحتية الرقمية إلى قدرات اقتصادية مستدامة، يمكن أن تدعم قطاعات جديدة وتخلق مصادر طويلة الأجل للنمو والقيمة الاقتصادية.

وقال مارك دومينيك، نائب رئيس قطاع المؤسسات لمنطقة الشرق الأوسط وتركيا وأفريقيا وجنوب أوروبا في إنفيديا، لفوربس الشرق الأوسط: «أصبح مجلس التعاون الخليجي جزءاً متزايد الأهمية من منظومة الذكاء الاصطناعي العالمية. وما يميز المنطقة ليس حجم الاستثمارات فحسب، بل طموحها لتحويل هذه الاستثمارات إلى قدرات اقتصادية طويلة الأمد».

أصبحت السعودية واحدة من أبرز شركاء إنفيديا في تطوير البنية التحتية للذكاء الاصطناعي على مستوى المنطقة. وبموجب شراكة أبرمت في عام 2025، تخطط شركة هيومين (HUMAIN)، المدعومة من صندوق الاستثمارات العامة السعودي (PIF)، لبناء مراكز للذكاء الاصطناعي داخل المملكة، بقدرات حوسبة تصل إلى 500 ميغاواط، على أن تعتمد هذه المنشآت على مئات الآلاف من وحدات معالجة الرسومات (GPUs) من إنفيديا على مدى خمس سنوات.

وتشمل المرحلة الأولى من المشروع حاسوباً فائقاً للذكاء الاصطناعي يضم 18 ألف وحدة من وحدات GB300 Grace Blackwell، وهو نظام حوسبة متقدم من إنفيديا مصمم لتوفير قدرات عالية لتدريب نماذج الذكاء الاصطناعي وتشغيلها. وتأتي هذه المعدات ضمن دفعة أولية من تراخيص تصدير الأجهزة، تبلغ

تستثمر دول مجلس التعاون الخليجي مليارات الدولارات في الذكاء الاصطناعي، في مسعى لبناء محركات جديدة للقوة الاقتصادية والتكنولوجية، فيما تتموضع شركة إنفيديا، عملاق صناعة الرقائق، في قلب هذا التوجه المتسارع، من خلال شراكات مع كل من هيومين (HUMAIN)، وG42، وكور42 (Core42)، والهيئة السعودية للبيانات والذكاء الاصطناعي (SDAIA).

تقود السعودية والإمارات جهود توسيع البنية التحتية للذكاء الاصطناعي في المنطقة، مستفيدتين من استثمارات ضخمة تستهدف تطوير قدرات الحوسبة، وبناء نماذج ذكاء اصطناعي محلية، وتوسيع نطاق التطبيقات، إلى جانب تعزيز البنية التحتية الرقمية اللازمة لدعم هذه المنظومة.

ويبرز حجم هذا التوجه في السعودية بشكل خاص، إذ خصصت المملكة 40 مليار دولار لإنشاء صندوق وطني للذكاء الاصطناعي، في خطوة تعكس اتساع نطاق الطموحات الخليجية الرامية إلى ترسيخ مكانة المنطقة في قطاع الذكاء الاصطناعي وتحويله إلى محرك للنمو الاقتصادي والتكنولوجي.

ولا تقتصر هذه الاستثمارات على تطوير البرمجيات والنماذج، بل تمتد إلى بناء قدرات حوسبة ضخمة، تشمل مئات الميغاواط من الطاقة الحوسبية وعشرات الآلاف من وحدات معالجة الرسومات المتقدمة (GPUs). وتُعد هذه الوحدات من أهم مكونات البنية التحتية للذكاء الاصطناعي، إذ توفر القدرة اللازمة لتدريب نماذج الذكاء الاصطناعي وتشغيلها ومعالجة كميات هائلة من البيانات بكفاءة عالية.

وتسعى الحكومات الخليجية من خلال هذا التوسع

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



@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



WhatsApp

... **WhatsApp**

إلى «زين»
الغائبة عن T4

zain

لماذا تغيب أكبر شركة اتصالات عن مطار T4 شرائح كبيرة وواسعة من المغادرين والقادمين يعربون عن أملهم في أن تهتم الإدارة التنفيذية في مجموعة زين بتدشين فرع لهم في مطار T4 لتلبية المتطلبات الطارئة والعاجلة والضرورية للمسافرين أو القادمين خصوصاً وأن «زين» صاحبة أكبر قاعدة عملاء والمسافرون الذين تواجههم بعض التحديات المفاجئة كثر ، فهل تلبي الشركة تلك المطلب بالتواجد السريع والعاجل عبر فرع يعمل على مدار الساعة إسوة بالكيانات الاقتصادية الكبرى مثل البنك الوطني الذي يعمل من كل المطارات على مدار الساعة خلال 7 أيام .

الاقتصادية
ALEQTISADYAH

اشترك مجاناً ليصلك العدد

50300624

أرسل كلمة "اشترك" عبر الواتس اب



مدير التسويق
والإعلان

للتواصل

نستقبل الأخبار على البريد التالي

رئيس التحرير
هشام الفهد

الموقع الإلكتروني

الاقتصادية
ALEQTISADYAH

@aleqtisadyahkw

حازم حيدر

50300624



news@aleqtisadyah.com

editor@aleqtisadyah.com

www.aleqtisadyah.com

جريدة اقتصادية
إلكترونية يومية
تصدر كل يوم
صباحاً بنظام pdf