

## رياح التوتّر الإقليمي تصطدم بحائط الأرباح التشغيلية القوية

# بورصة الكويت.. «الصمود» في وجه الأجواء الجيوسياسية

1 **تفاؤل بموجة مشاريع تنموية  
كبرى تحرك الركود**

2 **المستثمر طويل الأجل يعزز  
حضوره في السوق**

كتب مساعد صالح

في مستهل تعاملات الأسبوع، تدخل بورصة الكويت في مواجهة مباشرة بين «مطرقة» التوتّرات الجيوسياسية المتصاعدة في المنطقة، و«سندان» التفاؤل المحلي المدفوع بنتائج مالية قوية لعام 2025 وخطط تنموية طموحة، في مشهد يعكس حالة شدّ وجذب بين عوامل خارجية ضاغطة وأخرى داخلية داعمة.

ورغم ضبابية المشهد الإقليمي، أظهر السوق تماسكاً لافتاً خلال الفترة الأخيرة، في دلالة على نضج المؤسسات الاستثمارية وقدرتها على الفصل بين الضجيج السياسي والواقع التشغيلي للشركات المدرجة، وهو ما حدّ من حدة ردود الفعل العاطفية التي عادة ما ترافق التوتّرات الجيوسياسية.

محللون أكدوا لـ«عالم الاقتصاد» أن المحرك الأساسي للسوق حالياً هو ما يمكن وصفه بـ«حمى النتائج»، حيث جاءت أرباح القطاع المصرفي والشركات القيادية أعلى من التوقعات، الأمر الذي عزز مستويات الثقة وأكد قدرة الشركات الكويتية على امتصاص الصدمات الخارجية، مستفيدة من مراكز مالية قوية ونمو تشغيلي متوازن.

ويرى مراقبون أن نمط السيولة خلال الجلسات الأخيرة يعكس تحولاً واضحاً نحو الانتقائية، إذ تركزت



### أخبار عالمية

«UBS» يرفع توقعات الذهب إلى نحو 6200 دولار للأونصة



توقع بنك UBS وصول سعر الذهب إلى نحو 6200 دولار للأونصة وفق أحدث تقرير House View مدفوعاً بتضخم المخاطر الجيوسياسية واستمرار البيئة الاقتصادية الداعمة للأصول التحوطية. وتداول المعدن الأصفر قرب 5035 دولاراً للأونصة محققاً مكاسب طفيفة بنحو 0.8%، رغم تنامي التوتّرات بين الولايات المتحدة وإيران واستمرار المحادثات النووية بين الطرفين. وأشار البنك إلى أن الحشد العسكري في الشرق الأوسط وارتفاع أسعار النفط يعززان الطلب على الذهب كملاذ آمن في فترات عدم اليقين.

«المركزي الأوروبي»: السلع الصينية سلاح ذو حدين



حذر أحد كبار صانعي السياسات في البنك المركزي الأوروبي من أن المخاطر التي تهدد التضخم في منطقة اليورو «كبيرة» في الاتجاهين الصعودي والهبوطي، مضيفاً أن تأثير الواردات الصينية الرخيصة على الأسعار يستدعي اهتماماً شديداً.

وقال فابيو بانيتا، عضو مجلس إدارة البنك المركزي الأوروبي، إن التوقعات الاقتصادية الجديدة التي سيصدرها البنك المركزي الأوروبي في مارس ستوفر عناصر إضافية لتوجيه قرارات السياسة النقدية في الأشهر المقبلة، وذلك بعد تباطؤ التضخم بأكبر من المتوقع في أوائل 2026.

50 مليون برميل من النفط الفنزويلي في طريقها إلى هيوستن



قال الرئيس الأمريكي دونالد ترامب إن 50 مليون برميل من النفط الفنزويلي في طريقها إلى هيوستن بتكساس. وأضاف «لقد سمعتم عن فنزويلا، نحن نساعدكم كثيراً في مجال النفط... لقد أخذنا 50 مليون برميل من النفط. وهي الآن تبحر في سفن ضخمة للغاية متجهة إلى هيوستن». وكان سعر خام برنت ارتفع في نهاية جلسة الجمعة مع إقبال المستثمرين على الشراء بعدما كانوا يراهنون في وقت سابق على هبوط الأسعار، إذ انتابهم القلق من عمل عسكري أميركي في وقت يضغط فيه الرئيس دونالد ترامب على إيران لوقف تطوير الأسلحة النووية.

## أشار لـ«عالم الاقتصاد» إلى تعبئة وتشغيل 3 مصافٍ عالمية إضافة إلى المصافي المحلية

# بهبهاني: المصافي الخارجية تحصّن الإيرادات النفطية من تقلبات السوق

كتب محمد إبراهيم



د. عبد السميع بهبهاني

أكد خبير النفط عبد السميع بهبهاني أن انتعاش قطاع التكرير يشكل عاملاً حيوياً رئيسياً للنفط الكويتي من تقلبات الأسعار العالمية، مؤكداً أن معظم الإنتاج يتم استيعابه داخلياً ضمن منظومة متكاملة للتكرير والتسويق، فيما لا تتجاوز نسبة البيع المباشر للخام 20% فقط.

وسجل سعر النفط الكويتي ارتفاعاً ملحوظاً خلال فبراير ليصل إلى 69.07 دولاراً للبرميل وفق بيانات مؤسسة البترول الكويتية، مدعوماً بعوامل جيوسياسية في المنطقة، مع بقاء خصم سعري يقارب 3 دولارات عن خام برنت نتيجة فروق الجودة وآليات التسعير الإقليمي، لا ضعف الطلب.

وأشار بهبهاني في حديث خاص لجريدة «عالم الاقتصاد» إلى أن تحركات



وحده، خاصة مع زيادة الطلب الموسمي على المشتقات في الربع الثاني. وقال بهبهاني: من منظور ربحي، يبدو أن المرحلة المقبلة قد تكون في صالح البرميل الكويتي، ليس فقط كسعر خام، بل كحزمة

منتجات مكررة. فالطلب الموسمي في الربع الثاني مع بدء موسم زيادة الاستهلاك في العديد من الأسواق يتركز عادة على المشتقات، من وقود النقل إلى منتجات البتروكيماويات. وعليه، فإن تعظيم العائد

لن يكون عبر ملاحقة فروق الأسعار اللحظية للخام، بل عبر الاستفادة من هوامش التكرير، حيث تتحول البراميل الكويتية إلى منتجات أعلى قيمة وأكثر ربحية في دورة الطلب القادمة. التفاصيل..... ص 3

## ترمب يشعل حرب الرسوم العالمية مجدداً

فرض الرئيس الأمريكي دونالد ترمب رسوماً جمركية عالمية بنسبة 10% على واردات الولايات المتحدة لمدة 150 يوماً تبدأ في 24 فبراير، مستنداً إلى صلاحيات قانون التجارة لعام 1974، وذلك بعد ساعات من إبطال المحكمة العليا للتعريفات السابقة. وأوضح البيت الأبيض أن القرار يتضمن إعفاءات واسعة تشمل الطاقة وبعض المعادن والأدوية ومنتجات إلكترونية محددة، إضافة إلى استمرار استثناء السلع المتوافقة مع اتفاقية «USMCA». وفي الوقت ذاته، فعّل ترمب المادتين 301 و232

لفتح تحقيقات تجارية جديدة ضد ما وصفه بممارسات غير عادلة، ما قد يمهد لمزيد من الرسوم مستقبلًا. كما جرى استثناء سيارات الركاب وبعض الشاحنات وقطع الغيار لحماية قطاع السيارات الأمريكي من ارتفاع التكاليف. ويرى مراقبون أن الخطوة تمثل تصعيداً تجارياً وقانونياً جديداً، وقد تعيد تشكيل السياسة التجارية الأمريكية وسط مخاوف من انعكاساتها على سلاسل الإمداد والأسعار العالمية.



شبح على الطريق يعيد صياغة قواعد السرعة

طالع ص 16



الذهب يصعد بدعم من تراجع الدولار وفوضى الرسوم الأميركية

طالع ص 14

# تأكيداً لدعم الكفاءات الوطنية وتنمية المهارات المالية البورصة تختتم رعايتها لـ «تحدي الأبحاث»

من جهته، صرح طلال الخميس، رئيس مجلس إدارة جمعية المحللين الماليين المعتمدين في الكويت، قائلاً: «توفر هذه المسابقة تجربة عملية تحاكي واقع العمل في قطاع الاستثمار والأسواق المالية، وتمنح الطلبة فرصة لتطبيق معارفهم ضمن بيئة تنافسية مهنية، كما يعكس ما قدمه الطلبة من التزام بالبحث والتحليل مستوىً عالياً من الجدية والطموح، وهو ما نحرص على ترسيخه عبر هذه المبادرات النوعية. أتقدم بجزيل الشكر إلى بورصة الكويت على شراكتها القيمة ودعمها المستمر في تنمية المواهب الشابة وتعزيز قدراتهم الفنية، وأنطلع إلى أن يسهم هؤلاء الطلبة في تحقيق إنجازات متميزة خلال مسيرتهم المهنية المستقبلية.»

تأتي هذه الشراكة الاستراتيجية بين بورصة الكويت وجمعية ومعهد المحللين الماليين المعتمدين ضمن جهود البورصة لتحقيق أثر إيجابي ومستدام في المجتمع، انسجاماً مع استراتيجيتها للاستدامة المؤسسية والتزامها بتطوير رأس المال البشري ورفع مستوى الوعي والمعرفة المالية. كما تتماشى هذه المبادرات مع أهداف التنمية المستدامة للأمم المتحدة، لا سيما الهدف الرابع المتعلق بالتعليم الجيد، والهدف السابع المعني بعقد الشراكات لتحقيق الأهداف، بما يعزز دور بورصة الكويت كمؤسسة وطنية رائدة في دعم التنمية الاقتصادية وبناء الثقة في سوق المال.



مع جمعية المحللين الماليين المعتمدين في الكويت في أكتوبر 2018، أعقبها اتفاق تعاون مع معهد المحللين الماليين المعتمدين (CFA Institute) في أكتوبر 2025، وذلك لتعزيز التعاون التعليمي وتوفير محتوى متخصص في أسس الاستثمار عبر أكاديمية بورصة الكويت، إضافة إلى إتاحة فرص التسجيل في عدد من برامج وشهادات المعهد وفق مزاي تفضيلية. ويهدف هذا التعاون إلى رفع الوعي الاستثماري وتعزيز فهم الأدوات المالية، بما يسهم في دعم كفاءة السوق وترسيخ ثقة المستثمرين، إلى جانب تنفيذ مبادرات توعوية ضمن مبادرة «الجرس» لتعزيز الثقافة المالية ومبادرات تمكين المرأة في يومها العالمي.

انطلاقاً من قناعتنا بأهمية دعم المبادرات التعليمية التي تعزز المعرفة المالية وتسهم في إعداد كفاءات وطنية مؤهلة وقادرة على دعم نمو واستقرار القطاع المالي. ونهني جميع الفرق المشاركة على المستوى المتقدم الذي قدمته، وبارك للفرق الفائز هذا الإنجاز المستحق. وأكد السنوسي في ختام تصريحه تطلع البورصة إلى أن يسهم المشاركون في هذه المبادرات في دعم مسيرة تطوير سوق المال الكويتي وتعزيز تنافسيته، معرباً عن تقديره لمعهد وجمعية المحللين الماليين المعتمدين في الكويت لدورهما في نشر الثقافة المالية والاستثمار في الكفاءات الشابة.

ناصر مشاري السنوسي، رئيس أول إدارة التسويق والاتصال المؤسسي في بورصة الكويت: «يمثل اختتام مسابقة «تحدي الأبحاث» محطة مهمة في المسار الأكاديمي والمهني للطلبة المشاركين، إذ تجمع هذه التجربة بين الجانب النظري والتطبيقي، وتتيح لهم فرصة تطوير مهارات التحليل المالي والالتزام بأعلى معايير الممارسة المهنية، بما يعكس متطلبات العمل الفعلي في قطاع الاستثمار وأسواق المال.» وأضاف السنوسي: «تفخر بورصة الكويت بكونها أول راع رسمي وشريك استراتيجي لهذه المسابقة في دولة الكويت، وبشراكتها المستمرة مع معهد وجمعية المحللين الماليين المعتمدين في الكويت،

حيث قدمت الفرق المشاركة تحليلات مالية متعمقة وتوصيات استثمارية استناداً إلى معايير مهنية معتمدة، أمام لجنة التحكيم المكونة من:

- طارق الصالح - الرئيس التنفيذي للاستثمار بالإقامة - شركة الخليج كابيتال للاستثمار
- عاصف خان - الرئيس التنفيذي للاستثمار - الشركة العملية للطاقة
- سارة دشني - نائب رئيس - إدارة استثمارات الأسهم والدخل الثابت - كامكو إنفست
- نيتين بال - الشريك في شركة «Provit»

شهدت المنافسة مستوى عالٍ من الأداء الأكاديمي والتحليلي، وانتهت بفوز فريق جامعة الكويت المكون من الطالبة الاء حمدان، والطالب عبدالعزيز العبيد، والطالب محمد الكندري، والطالب سلطان الشهاب، والطالب محمد الزعبي بالمركز الأول. وكان مستشار الهيئة التدريسية للفريق الدكتور/ سليمان البدر - الأستاذ المساعد في التمويل والمنشآت المالية في كلية العلوم الإدارية في جامعة الكويت - الذي أدار عملية اختيار الطلبة ومثل جهة الاتصال الرئيسية مع جمعية المحللين الماليين المعتمدين. كما قام الدكتور البدر بمراجعة الأبحاث والعروض التقديمية وتقديم الملاحظات دون التدخل في قرارات الطلاب المشاركين والمواد المكتوبة.

في كلمته لخريجي هذه المسابقة، قال

اختتمت بورصة الكويت رعايتها لمسابقة «تحدي أبحاث معهد المحللين الماليين المعتمدين» (CFA Institute Research Challenge) للعام الثاني على التوالي، والتي تنظمها جمعية المحللين الماليين المعتمدين في الكويت، في إطار التزامها المستمر بدعم تنمية رأس المال البشري وتعزيز الثقافة المالية، بما يسهم في تطوير سوق المال الكويتي وترسيخ معايير الاحترافية والشفافية.

وتعد هذه المسابقة منصة تعليمية تطبيقية تستهدف طلبة الجامعات، وتهدف إلى تنمية مهارات التحليل المالي وتقييم الفرص الاستثمارية، وتعزيز القدرة على إعداد الأبحاث واتخاذ القرارات الاستثمارية وفق أطر مهنية ومعايير أخلاقيات العمل المعتمدة في أسواق المال.

وتأتي رعاية بورصة الكويت لهذه المبادرة ضمن مبادرة «الجرس»، التي أطلقتها البورصة لتعزيز الوعي المالي وتمكين الطاقات الوطنية الشابة بالمهارات الفنية والتحليلية اللازمة، بما يدعم إعداد قيادات مستقبلية قادرة على الإسهام بفاعلية في القطاع المالي، وتعزيز كفاءة واستدامة سوق المال الكويتي.

وشهدت نسخة هذا العام مشاركة فريقين من جامعة الكويت، وفريق من الجامعة الأمريكية للشرق الأوسط (AUM)، وفريق من الجامعة الأمريكية في الكويت (AUK). وتحوّرت الأبحاث المقدمة حول شركة الباني المدرجة في السوق «الأول»،

## كواليس السوق



تسود أوساط المستثمرين خلال الفترة الحالية حالة من الترقب المشوب بالحذر، وسط أحاديث متداولة في المجالس الاقتصادية وغرف التداول عن تحركات مرتقبة تعكس ملامح مرحلة جديدة في السوق خلال 2026، يمكن رصد أبرزها في:

### 12 كيانات كبرى تتربق اقتناص الشركات المتعثرة

تجري في الكواليس مفاوضات سرية للغاية تقودها مجموعات استثمارية كبرى للاستحواذ على حصص مؤثرة في شركات مدرجة تعاني من أزمات سيولة. الاستراتيجية المتبعة هي «الاستحواذ الهادئ» بعيداً عن صخب الشاشات، بانتظار لحظة الصفر للإعلان عن كيانات اقتصادية جديدة ستغير خارطة القوى في السوق.

### 11 10 ثورة تكنولوجية في إدارة التداول

بدأت شركات وساطة واستثمار كويتية في استيراد أنظمة متطورة تعتمد على الذكاء الاصطناعي لتحليل سلوك المتداولين والتنبؤ بحركات السوق. هذا التحول الرقمي يهدف إلى تقليل المخاطر البشرية وزيادة سرعة التنفيذ، مما يضع السوق الكويتي على أعتاب مرحلة جديدة من «التداول الذكي» الذي قد يسحب البساط من الطرق التقليدية.

### 10 حبس أنفاس في صالة التداول بانتظار «كلمة السر»

مع اقتراب انتهاء الربع الحالي، بدأت الشائعات والتسريبات حول نسب توزيعات الأرباح السنوية تسيطر على مجالس المستثمرين. التوقعات تشير إلى توزيعات «سخية» من القطاع المصرفي، مما قد يؤدي إلى موجة شراء استباقية ترفع مؤشرات السوق العام لمستويات قياسية جديدة قبل إعلانات النتائج الرسمية.

### 9 الضغط الأخضر يجبر الشركات على تغيير جلودها

لم يعد الالتزام بالمعايير البيئية والاجتماعية (ESG) رفاهية، بل أصبح شرطاً لجذب الاستثمارات الأجنبية. بدأت شركات قيادية في البورصة الكويتية في تأسيس قطاعات خاصة بـ «الاستدامة» لتتوافق مع متطلبات المؤسسات الدولية، مما يفتح الباب أمام دخول صناديق استثمارية عالمية كبرى كانت تضع هذه المعايير كشرط أساسي للدخول في السوق.

### 8 مكاتب التدقيق تتحصن بـ «التحريب» للإفلات من فخ المخالفات

في ظل الرقابة اللصيقة من هيئة أسواق المال، أعلنت مكاتب مراقبي الحسابات حالة الاستنفار. بدأت هذه المكاتب برامج تدريبية مكثفة لموظفيها لتجنب الوقوع في أي فخرات رقابية قد تؤدي لمخالفات جسيمة تضر بسمعة المكتب وعملائه من الشركات. الهدف واضح: «صفر مخالفات» هو الشعار الجديد للمرحلة.

## نبض بورصة الكويت: تحولات استراتيجية ورقابة صارمة

**الرقابة والامتثال: "زمن الحساب"**

إحالات مباشرة للنيابة العامة  
تحويل ملفات الشركات "المتعثرة"  
على قرارات هيئة أسواق المال للفضاء.

**استقرار مكاتب التدقيق والمحاسبة**

اعتماد شعار "صفر مخالفات" عبر برامج تدريبية مكثفة لتجنب الفخرات الرقابية.

**مجهر الرقابة يلاحق العمالة**

تدقيق صارم على عمالة الشركات الخدمية لضمان الالتزام بقوانين العمل.

**بوصلة الاستثمار: توجهات جديدة**

الهجرة نحو "التنين" الآسيوي  
سحب السيولة من المناطق المتهددة سياسياً وتوجيهها لأسواق آسياء الآمنة.

**الطاقة والقطاعات الاستهلاكية**

تركيز الثقل في "الذهب الأسود" والمطاعم والمولات لضمان سيولة يومية.

**الثورة الرقمية والتداول الذكي**

دمج الذكاء الاصطناعي في أنظمة التداول للتنبؤ بضرورة السوق وتقليل المخاطر.

خاص عالم الاقتصاد

### 1 إحالات مدوية للنيابة العامة لمجموعة «تجاهلت» التعليمات

انتهت المهلة، وبدأ وقت الحساب. تستعد هيئة أسواق المال لتحويل ملفات شركات مدرجة «متعمدة» إلى النيابة العامة، بعد أن تجاهلت تنفيذ قرارات الهيئة في المواعيد القانونية. الهيئة لا تنوي التهاون في تفعيل القانون رقم 7 لسنة 2010، مما يضع أعضاء مجالس إدارات تلك الشركات في مواجهة مباشرة مع القضاء.

### 2 رؤوس الأموال الكويتية تيمم وجهها شطر «التنين» الآسيوي

بدأت كبرى الشركات الكويتية المدرجة والقابضة في مراجعة خرائطها الاستثمارية، حيث يسود اتجاه قوي لسحب «الكاش» من المناطق المتهبة سياسياً. العيون الآن شاخصة نحو الأسواق الآسيوية التي تقدم مزجاً مغرباً من الأمان النسبي والعوائد التي تفوق التوقعات، مما يندرج بإعادة تشكيل شاملة للمحافظ الاستثمارية العابرة للحدود.

### 3 الذهب الأسود، يشعل شهية المحافظ

القفزة الملحوظة في أسعار النفط الأسبوع الماضي لم تمر مرور الكرام على مديري الصناديق. هناك حراك واسع لإعادة هندسة المحافظ الاستثمارية لتركيز الثقل في قطاع الطاقة. التوقعات العالية التي تشير إلى استمرار التصعيد السعري مدفوعاً بالتوترات الجيوسياسية، جعلت من الاستثمار في الطاقة «الملاذ الآمن والمرجح» في أن واحد خلال المرحلة المقبلة.

### 4 فتح مسارات استثمارية جديدة

في خطوة استباقية لمواجهة شبح الركود في بعض القطاعات التقليدية، بدأت شركات مدرجة في «تدوير» إيراداتها التشغيلية لفتح مسارات استثمارية جديدة. البوصلة تتجه بقوة نحو القطاعات الاستهلاكية المرنة، وتحديدًا في مجالات المطاعم والمولات التجارية، وهي القطاعات التي أثبتت قدرتها على الصمود وتحقيق سيولة يومية تحت أي ظرف اقتصادي.

### 5 شركات المقاولات تتأهب لـ «المشاريع الكبرى»

القطاع العقاري والإنشائي على موعد مع طفرة مرتقبة. التوقعات تشير إلى قرب طرح حزمة ضخمة من العقود التنموية العملاقة. الشركات المحلية، سواء المنفردة أو تلك التي تدخل في تحالفات عالمية، بدأت بالفعل في تجهيز معداتها وكوادرها للفرز بنصيب الأسد من هذه العقود التي ستعطي دفعة قوية للسوق المحلي.

### 6 «استراحة محارب»

رغم توفر السيولة الضخمة، إلا أن الحذر هو سيد الموقف. الضغوط الجيوسياسية والضبابية التي تغلف المشهد الإقليمي دفعت كبار المستثمرين لاتباع سياسة «التريث النشط».

### 7 «ميكروسكوب» الرقابة يلاحق عمالة الشركات الخدمية

تستعين بـ «عمالة المناسبات»، خاصة مع اقتراب شهر رمضان المبارك، لضمان الالتزام بقوانين العمل ومنع أي تجاوزات قد تضر ببيئة الأعمال.

لم يعد ملف العمالة شأنًا داخلياً للشركات، بل أصبح تحت مجهر الجهات الرقابية التي بدأت تدقيقاً صارماً للتأكد من تبعية العمالة للشركات قانونياً. التركيز ينصب حالياً على الشركات التي

أشار لـ «عالم الاقتصاد» إلى تعبئة وتشغيل 3 مصافٍ عالمية إضافة إلى المصافي المحلية

# بهبهاني: انتعاش صناعة التكرير يحمي النفط الكويتي من تقلبات الأسعار

جزءاً كبيراً من الخام يُستوعب داخلياً ضمن منظومة التكرير والتسويق المتكامل

1 الأسعار ارتفعت بشكل ملحوظ منذ بداية فبراير  
مقتربة من حاجز 70 دولاراً للبرميل

كتب محمد إبراهيم



د. عبد السميع بهبهاني

شهدها السوق منذ بداية الشهر جاءت تدريجية ومتذبذبة، ولم تكن قفزة سعرية واحدة حادة، إذ تراوحت الزيادات اليومية في الغالب بين نصف دولار ودولار للبرميل، ما يشير إلى حالة ترقب وحذر لدى المتعاملين.

وحول الاستفادة من قطاع التكرير على أسعار النفط الخام، بين بهبهاني أن العامل الأكثر تأثيراً في هذه المرحلة يبقى البعد الجيوسياسي، ولا سيما المناوشات المرتبطة بالتعبئة العسكرية المتبادلة وتزامنها مع مسار المفاوضات بين الولايات المتحدة وإيران.

وأضاف: هذه التطورات عززت علاوة المخاطر في الأسعار، لكنها لم تدفعها إلى مستويات قفزية، بسبب وجود فائض نسبي في المخزون العالمي واستمرار وفرة المعروض.

فلو كان السوق يعاني شحاً فعلياً في الإمدادات، لكانت التقلبات أشد اتساعاً خشية انقطاع الإمداد، ولرأينا تحركات يومية أكبر وأكثر حدة.

وأوضح بهبهاني أن النفط الكويتي يمر بمرحلة تشغيلية مهمة، تتمثل في تعبئة وتشغيل ثلاث مصافي عالمية إضافة إلى المصافي المحلية، ما يعني أن

تشهدنا دول المنطقة ودخول الصراع الأميركي - الإيراني في مرحلة الخطر وتجاوز الخطوط الحمراء.

وفي هذا السياق، أشار خبير واستشاري النفط الدكتور عبد السميع بهبهاني أنه على الرغم من التحركات الأخيرة في الأسواق

شهدت أسعار النفط الكويتي ارتفاعات ملحوظة في 20 يوماً المنتهية من الشهر الحالي مقتربة من حاجز 70 دولاراً للبرميل بالغة 69.07 دولاراً، من 63.33 دولاراً بداية الشهر الحالي، حيث تعكس تلك الزيادات الضغوط جيوسياسية

## أهمية الاستثمار في المصافي العالمية

لا يقتصر الأمر على مجرد التواجد الجغرافي، بل هناك أهداف اقتصادية عميقة:

- 1 - ضمان الحصة السوقية: في ظل التنافس العالمي، تضمن الكويت أن نفطها سيجد دائماً من يشتريه (مصافيتها الخاصة).
- 2 - القيمة المضافة: بيع البنزين، الديزل، ووقود الطائرات يحقق أرباحاً أعلى بكثير.

من بيع النفط الخام وحده.

- 3 - التواجد في مراكز النمو: التركيز على آسيا (فيتنام) يأتي لأنها المنطقة الأكثر طلباً للطاقة في العقد الحالي.
- 4 - نقل الخبرات: الاحتكاك بالأسواق العالمية يطور الكوادر الوطنية الكويتية فنياً وإدارياً.

جزءاً كبيراً من الخام يُستوعب داخلياً ضمن منظومة التكرير والتسويق المتكامل. ويُقدر أن نسبة بيع الخام خارج هذه المنظومة لا تتجاوز 20%، وهو ما يقلل من تعرض البرميل الكويتي لتقلبات السوق الفورية، ويحول جزءاً أكبر من القيمة المضافة إلى قطاع التكرير والمنتجات.

وقال بهبهاني، من منظور ربحي، يبدو أن المرحلة المقبلة قد تكون في صالح البرميل الكويتي، ليس فقط كسعر

خام، بل كحزمة منتجات مكررة. فالطلب الموسمي في الربع الثاني - مع بدء موسم زيادة الاستهلاك في العديد من الأسواق - يتركز عادة على المشتقات، من وقود النقل إلى منتجات البتروكيماويات. وعليه، فإن تعظيم العائد لن يكون عبر ملاحقة فروق الأسعار اللحظية للخام، بل عبر الاستفادة من هوامش التكرير، حيث تتحول البراميل الكويتية إلى منتجات أعلى قيمة وأكثر ربحية في دورة الطلب القادمة.

## امتلاك وتشغيل مصاف عالمية في قارات مختلفة

بنسبة 100%.

• **مصفاة الاقم (OQ8) - سلطنة عُمان** وهوشراكة استراتيجية كويتية عُمانية (50% لكل طرف)، وتعد أحدث جوهرة في التاج النفطي الكويتي، تقع في موقع استراتيجي خارج مضيق هرمز. القدرة التكريرية: تبلغ 230 ألف برميل يومياً. الهدف: تحويل المنطقة إلى مركز لوجستي وعالمي لتجارة النفط.

• **مصفاة ميلازو (Milazzo) - إيطاليا** وأقيمت بشراكة بنسبة 50% مع شركة «إيني» (Eni) الإيطالية، حيث تغطي جزءاً كبيراً من احتياجات السوق الأوروبي، وتعتبر من المصافي المتطورة تقنياً في حوض البحر المتوسط.

يعتبر القطاع النفطي الكويتي نموذجاً فريداً في العالم العربي، حيث لم تكتف الكويت بكونها مجرد مُصدر للخام، بل استثمرت بنكاء في «التكامل العمودي» عبر امتلاك وتشغيل مصافي عالمية في قارات مختلفة. تمتلك الكويت حصصاً استراتيجية في مصاف ضخمة، تُدار غالباً بنظام الشراكة (Joint Venture) وأبرز المصافي الكويتية في الخارج:

• **مصفاة نغي سون (Nghi Son) - فيتنام** وهو مشروع مشترك بين الكويت (35.1%)، اليابان، وفيتنام، هي واحدة من أكبر المشاريع الاستثمارية للكويت في آسيا. **القدرة التكريرية:** حوالي 200 ألف برميل يومياً. **الميزة:** مصممة خصيصاً لتكرير النفط الخام الكويتي

## استراتيجية التكرير الكويتية: من تصدير الخام إلى التكامل العالمي

80% استهلاك داخلي وضمن المنظومة

نسبة بيع الخام خارج منظومة التكرير والتسويق المتكاملة لا تتجاوز 20% فقط.

درع ضد تقلبات الأسعار  
تحويل الخام إلى منتجات مكررة يقلل التعرض لتذبذبات السوق الفورية ويعظم الربحية.



## ارتفاع سعر النفط الكويتي إلى 69.07 دولار للبرميل

ارتفع سعر برميل النفط الكويتي بمقدار 53 سنتاً ليبلغ 69.07 دولاراً للبرميل في تداولات الجمعة، مقارنة بـ 68.54 دولاراً للبرميل في تداولات اليوم السابق، وفق السعر المعلن من مؤسسة البترول الكويتية. وعلى صعيد الأسواق العالمية، ارتفعت العقود الآجلة لخام برنت بمقدار 10 سنتات لتصل إلى 71.76 دولاراً للبرميل. فيما تراجع العقود الآجلة لخام غرب تكساس الوسيط الأمريكي بنحو 4 سنتات لتسجل 66.39 دولاراً للبرميل.

# دراسة قانونية

## بين الشفافية والمخاطر كيف تتحقق موثوقية البيانات المالية

أ. نادين شعيتو:

في عالم الأعمال الحديث، تتزايد التحديات على الشركات بموازاة تطور الأسواق وتعقيد العمليات المالية، حيث أصبح الاعتماد على البيانات الدقيقة والشفافة شرطاً أساسياً لاتخاذ القرارات الاستراتيجية. فالنجاح في إدارة أي شركة لا يعتمد

فقط على الأرباح، بل على مدى قدرتها على تنظيم أعمالها، وضمان نزاهة المعلومات التي تعرضها للمستثمرين والجهات الرقابية. وفي هذا السياق، تبرز أهمية فهم الأدوار المختلفة لكل من إدارة الشركة ومراقب الحسابات الخارجي، لتحديد

المسؤوليات، وتجنب المخاطر المالية والقانونية التي قد تنشأ نتيجة الأخطاء أو الإهمال أو حتى الاحتيال. هذا المقال يستعرض العلاقة بين الرقابة والمسؤولية في إعداد البيانات المالية، مع توضيح حدود ومهام كل طرف وفق المعايير الدولية والقوانين المحلية.

في كثير من المنازعات القضائية، يُختصم مراقب الحسابات في دعاوى تنشأ بين المساهمين والشركات، حيث يُوجه أحياناً جزء من المسؤولية إليه على اعتبار أن عليه تحميله مسؤولية المخالفات الناتجة عن إدارة الشركة. ومن هنا تأتي أهمية فهم دور مراقب الحسابات وآلية عمله لتحديد ما إذا كان قد وقع عليه تقصير أو مخالفات أثناء أداء مهامه، وستقتصر هذه الدراسة الموجزة على الشركات المساهمة كونها الأكثر تعرضاً لهذا النوع من النزاعات.

### مسؤولية إدارة الشركة

إدارة الشركة تتحمل المسؤولية الكاملة عن إعداد وعرض البيانات المالية بطريقة عادلة وفق المعايير الدولية للتقارير المالية، كما تقع على عاتقها مسؤولية وضع نظام رقابة داخلية يضمن إعداد بيانات خالية من الأخطاء المادية سواء كانت ناجمة عن خطأ أو غش.

فمجلس الإدارة هو المسؤول عن كل أعمال الشركة، ويقتصر دور مراقب الحسابات على ما يعرض عليه من بيانات. وقد نظم القانون رقم (1) لسنة 2016 مسؤولية إدارة الشركة المساهمة، حيث نصت المادة (181) على أن:

«يتولى إدارة الشركة مجلس إدارة، يبين عقد الشركة طريقة تكوينه وعدد أعضائه ومدة العضوية فيه، ولا يجوز أن يقل عدد أعضاء المجلس عن خمسة، وتكون مدة العضوية ثلاث سنوات قابلة للتجديد.»

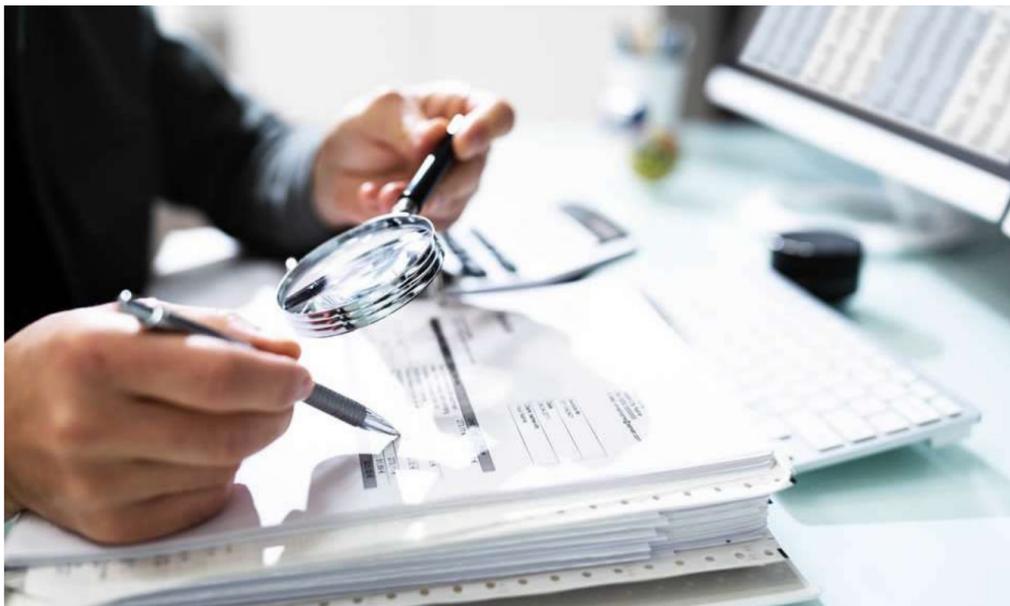
### كما نصت المادة (184) على أن:

«المجلس الإدارة أن يزاول جميع الأعمال التي تقتضيها إدارة الشركة وفق أغراضها، ولا يحد من هذه السلطة إلا ما نص عليه القانون أو عقد الشركة أو قرارات الجمعية العامة. ويبين عقد الشركة مدى سلطة مجلس الإدارة في الإقتراض ورهن عقارات الشركة وعقد الكفالات والتحكيم والصلح والتبرعات.»

### وأكدت المادة (201) أن:

«رئيس مجلس الإدارة وأعضاؤه مسؤولون تجاه الشركة والمساهمين والغير عن جميع أعمال الغش أو إساءة استعمال السلطة وعن كل مخالفة للقانون أو لنظام الشركة، وعن الخطأ في الإدارة.»

وبالتالي، فإن مجلس الإدارة المنتخب من المساهمين هو المسؤول عن إدارة الشركة والمعاملات التي تتم فيها، وليس مراقب الحسابات، الذي تقتصر مسؤوليته على إصدار تقريره المحاسبي وإبداء رأيه في عدالة المركز المالي ونتائج الأعمال وفق المعايير الدولية، معتمداً على البيانات والمصادقات التي يقدمها له قسم الإدارة، مثل المصادقات البنكية وغيرها.



### مسؤولية مراقب الحسابات

مراقب الحسابات الخارجي يلتزم بإبداء الرأي الفني على البيانات المالية بناءً على أعمال التدقيق التي أجراها وفق معايير التدقيق الدولية، والتي تتطلب الالتزام بالمعايير المهنية والأخلاقية، وتخطيط وأداء أعمال التدقيق للحصول على تأكيد معقول بأن البيانات المالية خالية من الأخطاء.

دوره يقتصر على إصدار تقرير للمساهمين يتضمن رأيه في البيانات المالية، بينما تظل إدارة الشركة مسؤولة عن إعداد وعرض هذه البيانات التي تشمل المركز المالي، قائمة الدخل الشامل، قائمة التغيرات في حقوق الملكية، قائمة التدفقات النقدية، والإيضاحات المرفقة. وهو ما ينطبق عالمياً، ونصت عليه المادة (14) من القانون رقم (103) لسنة 2019 بشأن مزاوله مهنة مراقب الحسابات.

### التزامات مراقب الحسابات وآلية عمله

يتعين على مراقب الحسابات الالتزام بعدد من المعايير والإجراءات لضمان أداء مهامه المهنية بشكل صحيح، ومن أبرزها:

- تطبيق معايير التدقيق الدولية الصادرة عن الاتحاد الدولي للمحاسبين بما لا يتعارض مع أحكام وقوانين الدولة.
- اتباع قواعد السلوك وآداب المهنة والمعايير الفنية ذات الصلة.
- الالتزام بالأنظمة الصادرة من الجهات الرقابية المختصة والامتثال للواجبات المحددة بالقوانين واللوائح.
- إخطار الإدارة المختصة بأي تعديل أو تغيير في بياناته خلال ثلاثين يوماً من حدوثه، ولا يجوز

مقتضيات المهنة والشرف المهني.

### آلية عمل مراقب الحسابات

يعتمد مراقب الحسابات في أداء مهامه على تصميم إجراءات تدقيق محددة بناءً على تقييم المخاطر، ويتم تحديد حجم العينات التي تفحص وفق هذا التقييم، أي أنه لا يفحص المعاملات بنسبة 100%.

كما يوجه المدقق استفسارات محددة لإدارة حول المعلومات الواردة في البيانات المالية، ويحصل من الإدارة على خطاب تمثيل يُقر فيه المسؤولون بتحمل مسؤولية إعداد البيانات المالية، ويؤكدون صحتها واكتمالها وعدم إخفاء أي معلومات عنه.

وتشكل نتائج اختبارات التدقيق، وردود الإدارة على الاستفسارات، وخطابات التمثيل الصادرة عن الإدارة، الأدلة الثبوتية التي يستند إليها المدقق لتكوين رأيه حول البيانات المالية للشركة وفق المعايير الدولية للتدقيق.

### قيود التدقيق وفق المعايير الدولية

يجدر التنويه أولاً بأن المعايير الدولية للتدقيق تحدد عدداً من القيود والمحددات التي تؤثر على مهمة المدقق، ومن أبرزها ما يلي:

1. معيار التدقيق الدولي رقم (240) – مسؤولية الرقابة والاحتيال
  - تقع على عاتق المكلفين بالرقابة في المنشأة مسؤولية ضمان وضع أنظمة رقابة داخلية والحفاظ عليها، لتوفير تأكيد معقول بموثوقية

التقارير المالية والامتثال للقوانين والأنظمة المطبقة.
 

- يجب على المكلفين بالرقابة الأخذ بعين الاعتبار احتمال تجاوز الإدارة لأنظمة الرقابة أو التأثير غير المناسب على عملية إعداد البيانات المالية.

• هدف التدقيق، وفق معيار التدقيق الدولي رقم (200)، هو تمكين المدقق من إبداء رأيه حول ما إذا كانت البيانات المالية قد أعدت من جميع النواحي المادية وفق إطار محدد لتقديم البيانات المالية.

• وبسبب الطبيعة الذاتية للتدقيق، فإن بعض الأخطاء الجوهرية قد لا يتم اكتشافها حتى عند تنفيذ التدقيق بشكل كامل وفق المعايير الدولية، خصوصاً إذا تضمن الاحتيال تلاعباً متعمداً من الإدارة أو التواطؤ معها.

• مخاطرة عدم اكتشاف البيانات المالية غير الصحيحة الناتجة عن الاحتيال أكبر من تلك الناتجة عن الأخطاء غير المتعمدة، إذ يشمل الاحتيال خطأً منظمة لإخفاء المعلومات، مثل التزوير أو الإخفاق المتعمد في التسجيل أو التحريف في المستندات.

### 2. معيار التدقيق الدولي رقم (250) – الاعتبارات القانونية

تقع على عاتق الإدارة مسؤولية تطبيق أنظمة الحوكمة لضمان أن أنشطة ومعاملات المنشأة تمت وفق مواد القانون والتشريعات المطبقة، بما في ذلك الالتزام بالإفصاح عن المبالغ المطلوبة ضمن البيانات المالية.

• عادةً ما يُستند في تقييم ما إذا كان إجراء أو معاملة قد تؤدي إلى عدم الالتزام بالقانون إلى استشارات قانونية من الأشخاص المخولين والمختصين، ويكون البت النهائي في المحاكم المختصة.

### 3. معيار التدقيق الدولي رقم (550) – الأطراف ذات الصلة

يشير إلى أنه من غير المتوقع أن يتمكن المدقق من التعرف على جميع المعاملات مع الأطراف ذات الصلة خلال مهمة التدقيق، نظراً لطبيعة العمل وقيوده.

### الخلاصة

• قيود التدقيق لا تعني أن مراقب الحسابات غير مسؤول عن الأخطاء أو الإهمال، فالمراتب المسجل لدى سجل هيئة أسواق المال يخضع لعقوبات الهيئة، إضافة إلى الالتزام بالقانون رقم (13) لسنة 2019 بشأن مزاوله مهنة مراقبة الحسابات.

• طبيعة التدقيق تعتمد على عينات واختبارات محددة، مما يعني أن بعض المخاطر الجوهرية أو الاحتمالات قد تبقى غير مكتشفة، وهذا ما يعرف مهنيًا ودوليًا بـ «الخطر المتأصل» في عملية التدقيق.

5

دور مجلس الإدارة في ضمان صحة البيانات المالية

4

قيود التدقيق وفق المعايير الدولية وخطر الاحتيال

3

المعايير القانونية وتأثير الحوكمة على التقارير المالية

2

الخطر المتأصل في عملية التدقيق وأهمية الشفافية

1

التزامات مراقب الحسابات وآلية عمله الاحترافية

## رأس المال البشري يصنع المعجزات

## «الشال»: الإنسان أولاً... وصفة الأمم العظيمة للنهضة الاقتصادية

2 المستقبل للاقتصادات التي تبني الإنسان قبل  
البيان فسر التفوق العالمي.. الاستثمار في الإنسان

1 التنمية تبدأ من الإنسان وتنتهي بالريادة فالصين  
والهند تثبتان أن البشر أهم من الثروات



قال تقرير الشال الإقليمي أن وقود وعجينة وعقل ارتقاء أي بلد وتفوقها الاقتصادي هو الإنسان. لا يهم إن كانت بلد عدد سكانها الأعلى في العالم أو من الأدنى، ذلك صحيح لكل من الصين والهند في الفئة الأولى، وصحيح لكل من النرويج وسنغافورة في الفئة الثانية، والأخيرة، أي سنغافورة، لا تملك موارد ولا مساحة، كل ثروتها هو رأسمالها البشري.

وتابع: وفي مثال قاطع من عالمنا المعاصر على دور الإنسان، تفوقت الصين على مدى قارب العقود الأربعة من الزمن في معدلات نموها الاقتصادي، حولت خلالها تعداد سكانها الذي قارب حجمه حالياً المليار ونصف مليار نسمة، من عبء إلى آلة تفوق. وارتقت بمستوى اقتصادها من ما قيمته 303 مليار دولار في عام 1979، إلى 19.2 تريليون دولار أمريكي في عام 2025، أي ضاعفته 63 مرة. وهبطت مؤخراً معدلات نمو اقتصادها من أكثر من 10 % سنوياً إلى نحو 4.5 % لأنها ارتكبت خطأ إبان ثورتها الثقافية في سبعينيات القرن الفائت عندما ألزمت كل أسرة بمولود واحد، واكتشفت في عام 2017 انحسار قاعدتها الشبابية، ورفعت عدد مواليد الأسرة إلى اثنين، ثم إلى ثلاثة في عام 2021، وبات العدد مفتوحاً حالياً.

متأخراً، اكتشفت الهند ميزة وخطيئة الصين، وبدأت توظيف كثافة عدد سكانها البالغ نحو مليار ونصف المليار نسمة بقاعدتها الشبابية الأكبر في العالم من عبء إلى آلة إنتاج، وارتقت مؤخراً بمعدلات نموها الاقتصادي إلى نحو 1.5 ضعف معدلات النمو الصيني، ونحو 3 أضعاف معدلات النمو الأمريكي، ونحو 6 أضعاف معدلات النمو الأوروبي، وارتقت بحجم اقتصادها من مستوى 1.7 تريليون دولار أمريكي في عام 2010 إلى 4.2 تريليون دولار أمريكي، وزحفت من مستوى تاسع أكبر اقتصاد عالمي إلى خامس أكبر اقتصاد عالمي في عام 2025.

ومتوقع للاقتصاد الصيني أن يحافظ على معدلات نمو بحدود 4.5 % في المستقبل المنظور، أو أكثر من ضعف معدلات النمو المتوقعة للاقتصاد الأمريكي البالغ حجمه في عام 2025 نحو 30.6 تريليون دولار أمريكي، ومن المتوقع أن يتبوأ موقع أكبر اقتصاد عالمي متفوقاً على الأمريكي بحلول عام 2035.

ومتوقع للاقتصاد الهندي أن يزيح الاقتصاد الياباني من موقع رابع اقتصادات العالم مع نهاية العام الجاري 2026، ويزيح الاقتصاد الألماني ليصبح ثالث أكبر اقتصادات العالم مع نهاية عام 2029.

الفارق بين النجاح والفشل في طريق الارتقاء نحو القمة هو فارق

نصيب الفرد في الكويت. ولا بأس من إعادة التفكير، بأن ما يصنع الفارق بين الفشل والنجاح في النهوض الاقتصادي، هو نهج الإدارة العامة، في بلد كثيف أو قليل السكان، فإن تبنت نهج اقتسام ثروة البلد بدلاً من تنميتها، يتحول سكانها إلى عبء ويغدو مصير مشروعها الفشل. وإن تبنت مشروع نهضوي وقوده وعجينة كفاءة رأسمالها البشري، ارتقت إلى قمتها المنشودة.

نموذج آخر قاطع في دلالة، هو سنغافورة بتعداد سكانها البالغ نحو 6 ملايين نسمة، ومساحة أرض لا تتعدى 4.1% من مساحة الكويت، وبموارد بحدود الصفر، اعتمدت في نموذج بنائها عنصراً واحداً، هو كفاءة رأسمالها البشري، ليلعب حجم اقتصادها 574 مليار دولار أمريكي، أو 3.5 ضعف حجم اقتصاد الكويت، بنصيب للفرد منه بحدود 94.5 ألف دولار أمريكي، أو أعلى قليلاً من ثلاث أضعاف

النموذج الصيني، ووظفت قاعدتها الشبابية الأوسع في العالم في مشروع نهضوي، وطورت تعليمها وحرفيتها، فباتت وسوف تظل، إلى فترة طويلة قادمة، صاحبة أعلى معدلات النمو الاقتصادي ضمن اقتصادات العالم الكبرى، ومعها دخل العالم حقبة جديدة عنوانها انتقال ثقل الاقتصاد العالمي من الغرب إلى الشرق بقيادة دولتين يبلغ تعداد سكانهما نحو 3 مليارات نسمة.

النهج الاقتصادي لكل بلد، فعندما قررت الصين خفض نمو سكانها من أجل حصولهم على نصيب أكبر من موارد وثروات البلد، أي نهج الاقتسام لغياب مشروعها التنموي النهضوي، جاع سكانها وتدهورت كفاءتهم وقيمهم. وعندما قامت بثورتها المضادة في عام 1978، وحولت كثافة سكانها من عبء إلى أداة تنمية وبناء، قدمت إنجازاً اقتصادياً غير مسبوق. وبعد فشل وفقر، بدأت الهند مؤخراً تقليد

## هبوط حاد في السيولة العقار 53 % خلال يناير

## سوق العقار يفتتح 2026 بتراجع كبير في السيولة والصفقات

4 السكن الخاص يستحوذ على 57 % من  
كعكة التداولات رغم انخفاض قيمته

3 236 مليون دينار تداولات العقار في يناير..  
والأحمدي تتصدر المشهد



تشير آخر البيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحرفي ونظام الشريط الساحلي) إلى انخفاض في سيولة سوق العقار في يناير 2026 مقارنة بسيولة ديسمبر 2025، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر يناير نحو 236 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أدنى بما نسبته 53.2% عن مستوى سيولة شهر ديسمبر البالغة نحو 504.6 مليون دينار كويتي، وأدنى بما نسبته 0.7% مقارنة مع سيولة يناير 2025 عندما بلغت آنذاك نحو 237.8 مليون دينار كويتي.

وبلغ عدد الصفقات في شهر يناير 429 صفقة، ضمنها حصدت محافظة الأحمدية أعلى عدد بـ 152 صفقة وممثلة بنحو 35.4% من إجمالي، تلتها محافظة حولي بـ 94 صفقة ومثلت نحو 21.9%، في حين حظيت محافظة الفروانية بأدنى عدد من الصفقات بـ 32 صفقة ومثلة بنحو 7.5%.

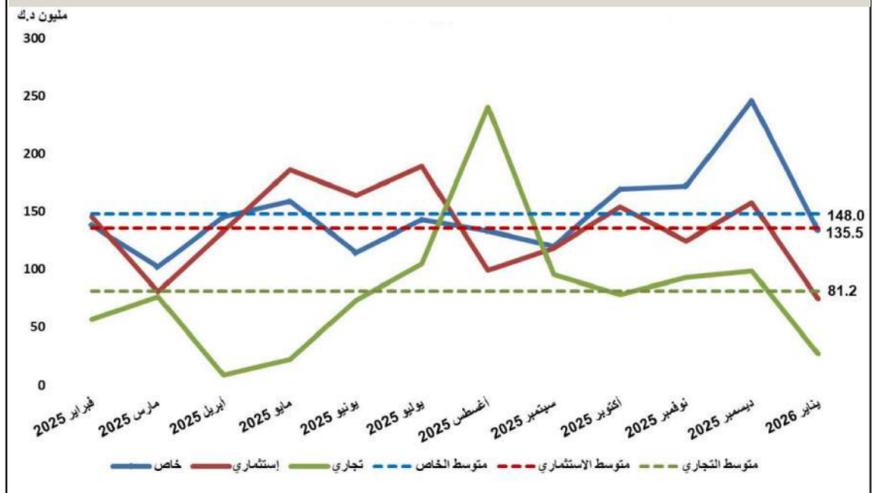
وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص نحو 134 مليون دينار



## 5 الفروانية الأقل نشاطاً عقارياً في مطلع 2026 بـ 32 صفقة فقط

5

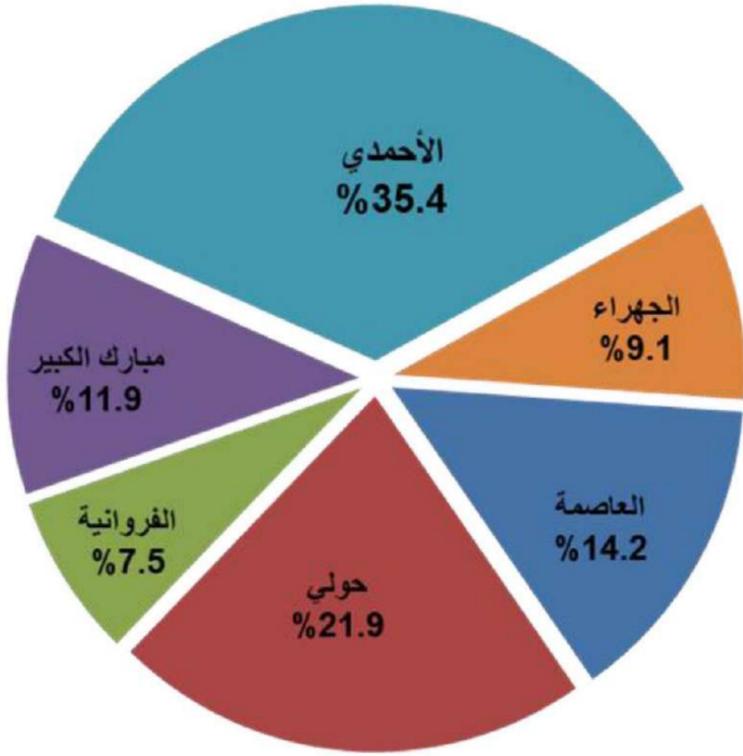
### قيمة الصفقات العقارية الشهرية ومتوسط التداول لها



## 6 حولي في المرتبة الثانية عقارياً بـ 94 صفقة خلال يناير

6

### توزيع الصفقات العقارية على محافظات الكويت - يناير 2026



## 7 محافظة الأحمدية «نجمة يناير» بـ 35% من إجمالي عدد الصفقات

7

## 8 النشاط التجاري.. انخفاض في القيمة بنسبة 72% وارتفاع في متوسط سعر الصفقة

8

مليون دينار كويتي. وانخفضت نسبة مساهمتها في قيمة التداولات العقارية إلى نحو 11.6% مقارنة بما نسبته 19.6% في ديسمبر. وبلغ معدل قيمة تداولات النشاط التجاري خلال آخر 12 شهراً نحو 81.2 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يناير أدنى بنحو 66.3% عن معدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقاته 8 صفقات مقارنة بـ 34 صفقة لشهر ديسمبر، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لشهر يناير نحو 3.4 مليون دينار كويتي مقارنة بمعدل ديسمبر والبالغ نحو 2.9 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع حدود 17.8%.

وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر يناير بمثلثتها للشهر نفسه من السنة الفائتة (يناير 2025) نلاحظ أنها حققت انخفاضاً من نحو 237.8 مليون دينار كويتي إلى نحو 236 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 0.7% كما أسلفنا. حيث شمل الانخفاض سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 37.4%، بينما ارتفعت سيولة النشاط التجاري بنسبة 423.1% وسيولة نشاط السكن الخاص بنسبة 26.4%.

ألف دينار كويتي في ديسمبر، أي بتراجع حدود 25.3%. وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 74.7 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 52.6% مقارنة مع ديسمبر حين بلغت نحو 157.4 مليون دينار كويتي. وارتفعت قليلاً مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 31.6% مقارنة بما نسبته 31.2% في ديسمبر. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهراً نحو 135.5 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يناير أدنى بما نسبته 44.9% مقارنة بمعدل آخر 12 شهراً. وبلغ عدد صفقات هذا النشاط في يناير نحو 114 صفقة مقارنة بـ 135 صفقة في ديسمبر، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 655 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 1.2 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض حدود 43.8%.

وانخفضت قيمة تداولات النشاط التجاري إلى نحو 27.4 مليون دينار كويتي، أي بنسبة 72.3% مقارنة مع ديسمبر حين بلغت نحو 98.7

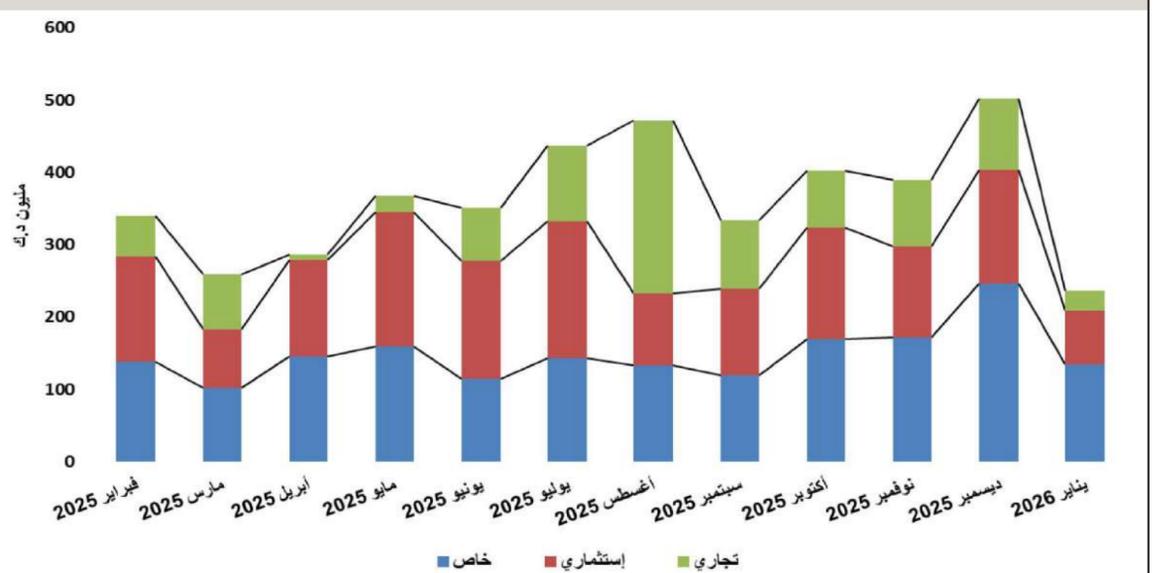
النشاط 207 صفقة مقارنة بـ 421 صفقة، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط نحو 436 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 584

آخر 12 شهراً نحو 148 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات يناير أدنى بنسبة 9.5% مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا

56.8% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 48.7% في ديسمبر. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال

كويتي، منخفضة بنحو 45.5% مقارنة مع ديسمبر عندما بلغت نحو 245.8 مليون دينار كويتي. بينما ارتفعت نسبة مساهمتها إلى نحو

### قيمة الصفقات العقارية خلال آخر 12 شهراً



## العمالة المنزلية تستحوذ على ربع القوة العاملة في البلاد

# إجمالي العمالة في الكويت يقفز بنسبة 3.2% خلال عام

## 10 2.259 مليون عامل في القطاعات النظامية بعيداً عن «المنزلية»

10

## 9 أجور الكويتيين في «الخاص» أدنى من «الحكومي» بنسب تتراوح بين 14% و20%

9

وفقاً لنفس المصدر نحو 371.8 ألف عامل وبنخفاض بنسبة 1.1% (375.9 ألف عامل في نهاية الربع الثالث 2024)، وانخفض عددهم في القطاع الخاص إلى نحو 73.6 ألف عامل (75.5 ألف عامل في نهاية الربع الثالث 2024)، وأصبحت موزعة إلى نحو 83.3% عمالة حكومية و16.5% عمالة قطاع خاص. وتبلغ نسبة الكويتيين العاملين في القطاع الحكومي من حملة الشهادات الجامعية نحو 52.1%، إضافة إلى نحو 5.0% من حملة الشهادات ما فوق الجامعية، ونحو 12.9% لمن يحملون شهادات فوق الثانوية ودون الجامعية، ونحو 18.5% لحملة الشهادات الثانوية أو ما يعادلها، أي أن نحو 88.5% من موظفي القطاع الحكومي الكويتيين من حملة الشهادات ما بين الثانوية وحتى الدكتوراه. والمستويات المرتفعة للمتعلمين في القطاع العام علاقتها ضعيفة بحاجة القطاع إليها، ففيها انحراف كبير لتخصصات سهلة وغير مرغوبة وضمنها شهادات مزورة ومضروبة، وعلاقتها قوية بربط مستوى الأجر المرتفع بالحصول على الشهادة وفق الكادر الحكومي.

نهاية الربع الثالث 2024)، ولإثبات الكويتيات نحو 1358 دينار كويتي (1345 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، ويتسع الفارق لصالح الذكور إلى نحو 37.2%. وبلغ معدل الأجر الشهري للذكور غير الكويتيين 325 دينار كويتي (323 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، وبلغ للإناث غير الكويتيات نحو 492 دينار كويتي (476 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، ويصبح الفارق لصالح الإناث نحو 51.6%. وبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين ذكراً وإناً في القطيعين نحو 1574 دينار كويتي (1571 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، وبلغ للكويتيين نحو 347 دينار كويتي (343 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، ولا بد من إعادة التذكير بأن كل هذه الأرقام لا تشمل العمالة المنزلية التي سوف تترك أثراً كبيراً للأدنى على معدلات أجور غير الكويتيين لو أخذت في الاعتبار، كما أنها لا تشمل أثر مخصصات دعم العمالة للكويتيين العاملين في القطاع الخاص.

وبلغ عدد العمالة الكويتية في القطاع الحكومي

الكويتيين في القطاع الحكومي. وبلغ ذلك المعدل للإناث الكويتيات في القطاع الخاص نحو 1113 دينار كويتي (1064 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، أي أدنى بنحو 20.2% من معدل زميلاتهن في القطاع الحكومي، وتظل مخصصات دعم العمالة المواطنة تؤدي دور ردم تلك الفروق. وبلغ معدل الأجر الشهري للذكور غير الكويتيين في القطاع الخاص نحو 314 دينار كويتي (311 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، أي نحو 51.9% من مستوى زميلاتهم غير الكويتيين في القطاع الحكومي. وبلغ معدل الأجر الشهري للإناث غير الكويتيات في القطاع الخاص نحو 418 دينار كويتي (420 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، وهو أعلى من معدل أجر الذكور غير الكويتيين في القطاع الخاص بنحو 33.1%، ولكنه أدنى من معدل زميلاتهن في القطاع الحكومي بنحو 45.0%.. وفي حال دمج القطاعين الحكومي والخاص، وبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين الذكور نحو 1862 دينار كويتي (1886 دينار كويتي في

1396 دينار كويتي (1390 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، بفارق حدود 37.4% لصالح أجور الذكور. وبلغ معدل الراتب الشهري للذكور غير الكويتيين في القطاع الحكومي نحو 605 دينار كويتي (810 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، ولم يُذكر أي تفسير للهبوط الكبير للمعدل خلال الفترة المذكورة)، وبلغ للإناث غير الكويتيات نحو 761 دينار كويتي (728 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، أي أصبح الفارق لصالح الإناث بنحو 25.6%. وبلغ معدل الأجر الشهري للكويتيين من الجنسين في القطاع الحكومي نحو 1608 دينار كويتي (1614 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، وبلغ نفس المعدل لغير الكويتيين نحو 680 دينار كويتي (762 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، بفارق بين المعدلين بحدود 136.6% لصالح الكويتيين. وبلغ معدل الأجر الشهري للذكور الكويتيين في القطاع الخاص نحو 1648 دينار كويتي (1625 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، ويظل أدنى بنحو 14.1% من معدل أجر الذكور

تشير آخر الإحصاءات الصادرة عن الإدارة المركزية للإحصاء حول عدد العمالة في دولة الكويت كما في نهاية الربع الثالث 2025 مصنفة وفقاً للعدد والجنس والجنسية والأجور والأعمار.. الخ، أن حجمها بلغ نحو 2.259 مليون عامل من غير احتساب عدد العمالة المنزلية وبارتفاع بنسبة 3.2% (2.189 مليون عامل في نهاية الربع الثالث 2024). وعند إضافة العمالة المنزلية وما في حكمها -القطاع العائلي- البالغ عددهم نحو 761 ألف عامل، يرتفع المجموع إلى نحو 3.020 مليون عامل (2.929 مليون عامل في نهاية الربع الثالث 2024). وبلغت نسبة العمالة المنزلية نحو 25.2% من إجمالي العمالة في الكويت كما في نهاية الربع الثالث 2025 (25.3% من إجمالي العمالة في نهاية الربع الثالث 2024). ولا بد من التذكير بأننا ننشر الأرقام وننسبها إلى مصدرها دون تأكيد دقتها. وبلغ معدل الأجر الشهري للذكور من العمالة الكويتية في القطاع الحكومي نحو 1918 دينار كويتي (1955 دينار كويتي في نهاية الربع الثالث 2024)، وبلغ ذلك المعدل للإناث الكويتيات نحو



قفزة في الإيرادات التشغيلية لتصل إلى 188.9 مليون دينار بنمو قدره 5 %

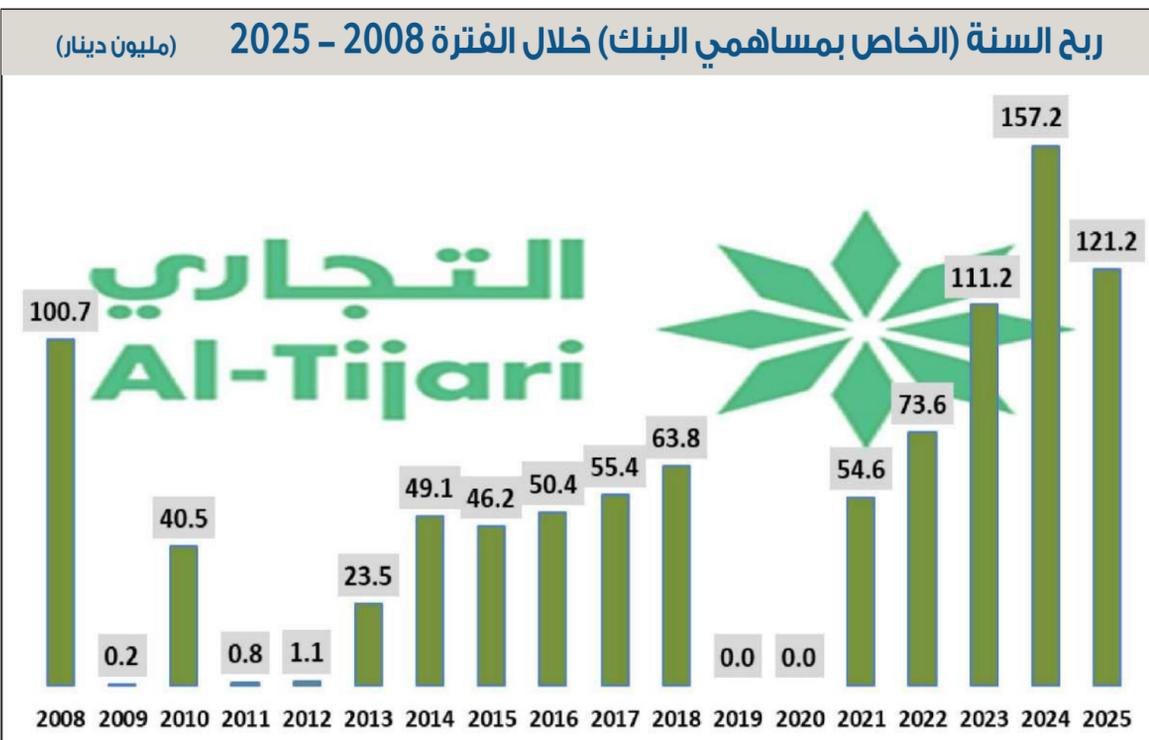
# البنك التجاري في 2025.. نمو تشغيلي صلب وقاعدة أصول قياسية

نمو هائل في محفظة الأوراق المالية  
بنسبة 79.7 % لتجاوز 760 مليون دينار

12

نجاح البنك في الحفاظ على نسبة  
مصرفات تشغيلية مثالية عند 34.6 %

11



أعلن البنك التجاري الكويتي نتائج أعماله للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2025، والتي تشير إلى أن البنك حقق أرباحاً صافية (بعد خصم الضرائب) بلغت نحو 121.2 مليون دينار كويتي، منخفضة بنحو 36 مليون دينار كويتي وبنحو 22.9 % مقارنة بنحو 157.2 مليون دينار كويتي في عام 2024. ويعزى هذا الانخفاض في مستوى الأرباح الصافية، بشكل رئيسي إلى تراجع الاسترداد خلال العام السابق، حيث بلغت قيمة صافي المعكوس (المحمل) من مخصص انخفاض القيمة ومخصصات أخرى نحو 4.2 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 47.7 مليون دينار كويتي لعام 2024. وبذلك، انخفض هامش صافي الربح إلى نحو 64.2 % مقارنة بنحو 87.4 % في نهاية عام 2024. ويعرض الرسم البياني التالي التطور في مستوى الأرباح الخاصة لمساهمي البنك خلال الفترة (2008 - 2025): وفي التفاصيل، ارتفعت حزمة الإيرادات التشغيلية بنحو 8.9 مليون دينار كويتي وبنسبة 5.0 %، وصولاً إلى نحو 188.9 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 180 مليون دينار كويتي في عام 2024. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات الفوائد بنحو 2.6 مليون دينار كويتي وبنسبة 2.2 %، وصولاً إلى نحو 120.2 مليون دينار كويتي مقارنة مع 117.7 مليون دينار كويتي. وارتفع أيضاً، بند أتعاب وعمولات بنحو 3.8 مليون دينار كويتي أو بنحو 7.7 %، وصولاً إلى نحو 53.5 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 49.7 مليون دينار كويتي. من جهة أخرى، ارتفع إجمالي المصرفات التشغيلية بقيمة أقل من ارتفاع

إجمالي الإيرادات التشغيلية وبنحو 2.5 مليون دينار كويتي أو بنحو 4.0 %، وصولاً إلى نحو 65.3 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 62.8 مليون دينار كويتي لعام 2024. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع جميع بنود المصرفات التشغيلية. وبلغت نسبة إجمالي المصرفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 34.6 % مقارنة بنحو 34.9 %.

و بلغ إجمالي موجودات البنك نحو 5.363 مليار دينار كويتي، بارتفاع بقيمة 697.2 مليون دينار كويتي وبنسبة 14.9 %، مقارنة بنحو 4.666 مليار دينار كويتي لعام 2024. وارتفع بند قروض وسلفيات للعملاء بنحو 167 مليون دينار كويتي أو بنسبة 6.0 %، ليصل إلى نحو 2.974 مليار دينار كويتي (55.5 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 2.807 مليار دينار كويتي (60.2 % من إجمالي الموجودات) في عام 2024. وبلغت نسبة قروض وسلفيات إلى إجمالي الودائع والأرصدة نحو 97.6 % مقارنة بنحو 96.4 %.

وارتفع أيضاً، بند استثمارات في أوراق مالية إلى نحو 760.4 مليون دينار كويتي (14.2 % من إجمالي الموجودات) مقارنة بنحو 423.2 مليون دينار كويتي (9.1 % من إجمالي الموجودات)، أي بارتفاع بقيمة 337.2 مليون دينار كويتي وبنسبة 79.7 %.

وتشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 658.4 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 16.8 %، لتصل إلى نحو 4.579 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو 3.920 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2024. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 85.4 % مقارنة بنحو 84.0 % في عام 2024.

وتشير نتائج تحليل البيانات

إجمالي موجودات البنك يكسر حاجز الـ 5.36 مليار دينار بنمو قوي بلغت نسبته 14.9 %

13

أي ما يعادل 25 فلس كويتي للنصف الثاني من عام 2025 أو 4.9 % على سعر الإقفال في نهاية عام 2025 البالغ 514 فلس. وبإضافة توزيعات النصف الأول من عام 2025 والبالغة 12 فلس كويتي أو 2.3 % من سعر الإقفال للنصف الأول، تبلغ توزيعات البنك النقدية عن كامل العام نحو 7.2 %.

مقابل 22.4 %، وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى نحو 57.9 % بعد أن كان 78.9 %، وانخفضت ربحية السهم الخاصة بمساهمي البنك (EPS) إلى نحو 61.4 فلس مقابل 79.7 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 8.4 ضعف مقارنة بنحو

مقابل 22.4 %، وانخفض أيضاً، مؤشر العائد على رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى نحو 57.9 % بعد أن كان 78.9 %، وانخفضت ربحية السهم الخاصة بمساهمي البنك (EPS) إلى نحو 61.4 فلس مقابل 79.7 فلس. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 8.4 ضعف مقارنة بنحو

المالية إلى أن جميع مؤشرات ربحية البنك قد سجلت انخفاضاً مقارنة بنهاية عام 2024. إذ انخفض مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) ليصل إلى نحو 2.4 % قياساً بنحو 3.6 %، وانخفض مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) ليصل إلى نحو 15.8 %

التغير	القيمة	2024/12/31 (ألف دينار كويتي)	2025/12/31 (ألف دينار كويتي)	البيان
↑ 14.9 %	697,205	4,665,901	5,363,106	مجموع الموجودات
↑ 16.8 %	658,427	3,920,175	4,578,602	مجموع المطلوبات
↑ 5.2 %	38,722	745,447	784,169	إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي البنك
↑ 5.0 %	8,913	179,969	188,882	مجموع الإيرادات التشغيلية
↑ 4.0 %	2,508	62,806	65,314	مجموع المصرفات التشغيلية
↓ 91.1 %	43,465-	47,706	4,241	صافي المعكوس (المحمل) من مخصص انخفاض القيمة ومخصصات أخرى
↓ 13.9 %	1,038-	7,459	6,421	الضرائب
↓ 22.9 %	36,022-	157,226	121,204	صافي الربح
<b>المؤشرات</b>				
↓		3.6 %	2.4 %	* العائد على معدل الموجودات
↓		22.4 %	15.8 %	* العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك
↓		78.9 %	57.9 %	* العائد على رأس المال
↓	18.3-	79.7	61.4	ربحية السهم الأساسية والمخفضة الخاصة بمساهمي البنك (فلس)
↓	131-	645	514	إقفال سعر السهم (فلس)
↓		8.1	8.4	مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E)
↓		1.7	1.4	مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B)

\* تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2024 ونهاية ديسمبر 2025.



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

النسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق	قيمة التداول دينار كويتي	البيان الشركات
12.6%	38,234,915	بيت التمويل الكويتي
8.4%	25,518,013	بنك الكويت الوطني
6.5%	19,781,246	شركة الاتصالات المتنقلة
6.2%	18,960,379	بنك الكويت الدولي
4.3%	13,037,545	شركة أسيكو للصناعات
<b>29.6%</b>	<b>115,532,099</b>	<b>الإجمالي</b>
النسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق	قيمة التداول دينار كويتي	البيان القطاعات
36.1%	109,508,717	قطاع البنوك
26.1%	79,291,350	قطاع الخدمات المالية
11.1%	33,563,464	قطاع الصناعة
10.7%	32,439,169	قطاع العقار
7.6%	23,218,521	قطاع الاتصالات

انخفاض «الكمية» و«الصفقات».. وقيمة التداولات تواصل الصعود في البورصة

## بورصة الكويت: تراجع في مؤشر الشمال والنشاط.. والسيولة تخالف الاتجاه

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أقل نشاطاً، حيث انخفض مؤشر كل من كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة، وكذلك انخفضت قيمة المؤشر العام (مؤشر الشمال). بينما ارتفعت قيمة الأسهم المتداولة، وكانت قراءة مؤشر الشمال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 711.6 نقطة، بانخفاض بلغت قيمته 4.4 نقطة ونسبته -0.6% عن إقفال الأسبوع الماضي، وظل منخفضاً بنحو 26 نقطة أي ما يعادل 3.5% عن إقفال نهاية عام 2025.

## جدول مؤشر الشمال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

اسم الشركة	يوم الخميس 2026/02/19	يوم الخميس 2026/02/12	الفرق %	إقفال 2025	الفرق %
1 بنك الكويت الوطني	848.8	853.3	(0.5)	903.2	(6.0)
2 بنك الخليج	335.8	333.9	0.6	352.6	(4.8)
3 البنك التجاري الكويتي	550.6	565.3	(2.6)	583.5	(5.6)
4 البنك الأهلي الكويتي	254.9	255.7	(0.3)	245.7	3.7
5 بنك الكويت الدولي	360.0	355.0	1.4	347.4	3.6
6 بنك برقان	341.1	344.4	(1.0)	361.3	(5.6)
7 بيت التمويل الكويتي	4,408.5	4,447.8	(0.9)	4,402.9	0.1
<b>قطاع البنوك</b>	<b>896.1</b>	<b>902.1</b>	<b>(0.7)</b>	<b>927.0</b>	<b>(3.3)</b>
8 شركة التسهيلات التجارية	195.6	197.8	(1.1)	208.6	(6.2)
9 شركة الاستشارات المالية الدولية	1,465.8	1,519.2	(3.5)	1,778.8	(17.6)
10 شركة الاستثمارات الوطنية	356.1	362.4	(1.7)	380.0	(6.3)
11 شركة مشاريع الكويت القابضة	281.6	286.4	(1.7)	275.0	2.4
12 شركة الساحل للتنمية والاستثمار	85.4	88.2	(3.2)	93.1	(8.3)
<b>قطاع الاستثمار</b>	<b>318.1</b>	<b>325.5</b>	<b>(2.3)</b>	<b>351.1</b>	<b>(9.4)</b>
13 شركة الكويت للتأمين	130.8	134.5	(2.8)	140.0	(6.6)
14 مجموعة الخليج للتأمين	646.4	680.2	(5.0)	720.1	(10.2)
15 الشركة الأهلية للتأمين	336.8	316.4	6.4	363.3	(7.3)
16 شركة وربة للتأمين	209.4	211.9	(1.2)	220.7	(5.1)
<b>قطاع التأمين</b>	<b>275.5</b>	<b>278.5</b>	<b>(1.1)</b>	<b>300.2</b>	<b>(8.2)</b>
17 شركة عقارات الكويت	759.3	772.4	(1.7)	840.2	(9.6)
18 شركة العقارات المتحدة	668.0	731.8	(8.7)	650.8	2.6
19 الشركة الوطنية العقارية	296.7	301.1	(1.5)	291.4	1.8
20 شركة الصالحية العقارية	1,818.3	1,879.1	(3.2)	1,827.7	(0.5)
<b>قطاع العقار</b>	<b>490.6</b>	<b>510.5</b>	<b>(3.9)</b>	<b>507.1</b>	<b>(3.3)</b>
21 مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)	406.9	421.2	(3.4)	473.4	(14.0)
22 شركة أسمنت الكويت	607.5	607.5	0.0	640.7	(5.2)
23 شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية	791.0	790.6	0.1	839.3	(5.8)
<b>قطاع الصناعة</b>	<b>404.8</b>	<b>410.7</b>	<b>(1.4)</b>	<b>445.5</b>	<b>(9.1)</b>
24 شركة السينما الكويتية الوطنية	878.2	879.4	(0.1)	941.6	(6.7)
25 شركة أجيليتي للمخازن العمومية	1,075.2	1,121.9	(4.2)	1,098.5	(2.1)
26 شركة الاتصالات المتنقلة	956.3	884.5	8.1	881.4	8.5
27 شركة سنرجي القابضة	97.7	103.0	(5.1)	107.9	(9.5)
<b>قطاع الخدمات</b>	<b>840.3</b>	<b>807.7</b>	<b>4.0</b>	<b>808.3</b>	<b>4.0</b>
28 شركة نقل وتجارة المواشي	81.7	88.3	(7.5)	90.8	(10.0)
<b>قطاع الأغذية</b>	<b>434.6</b>	<b>436.2</b>	<b>(0.4)</b>	<b>436.8</b>	<b>(0.5)</b>
29 شركة أم القيوين للاستثمارات العامة	986.0	993.3	(0.7)	1,000.7	(1.5)
<b>الشركات غير الكويتية</b>	<b>195.9</b>	<b>196.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>196.6</b>	<b>(0.4)</b>
<b>مؤشر الشمال</b>	<b>711.6</b>	<b>716.0</b>	<b>(0.6)</b>	<b>737.6</b>	<b>(3.5)</b>

مؤشر الشمال 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).

نهاية عصر السيولة الرخيصة.. الاستثمار في 2026 يتطلب أدوات أكثر ذكاءً

# «الوطني للاستثمار»: زلزال التضخم يضرب المحافظ التقليدي

2 الاستثمار في «الأصول الحقيقية» سلاح المستثمر لمواجهة تقلبات الأسواق

1 «البنية التحتية» و«صناديق التحوط» الحصون الجديدة للثروات

## الوطني للثروات تقارير قيادة الفكر

إعادة صياغة مفهوم التنوع الاستثماري  
هيكل المحافظ في حقبة ما بعد الاستراتيجية  
الكلاسيكية 40/60



قال تقرير الوطني للاستثمار أن التنوع يعد أحد أكثر الركائز رسوخاً في منظومة إدارة الاستثمار الحديثة، إذ يمثل إطاراً منهجياً لإدارة المخاطر لا مجرد مبدأ نظري. وفي جوهره، يرتكز على توزيع الانكشاف عبر فئات الأصول والاستراتيجيات ومصادر توليد العائد، بما يعزز قدرة المحافظ الاستثمارية على الصمود والتكيف عبر نطاق واسع من البيئات الاقتصادية وظروف الأسواق. وبالنسبة للأفراد ذوي الملاءة المالية العالية ومستشاريهم، يتجاوز التنوع نطاق المفهوم الأكاديمي ليشكل أداة استراتيجية أساسية للحفاظ على رأس المال وتميمته على المدى الطويل.

وكما أشار هاري ماركويتز، الحائز على جائزة نوبل ومؤسس نظرية المحفظة الحديثة، فإن «التنوع هو المكسب المجاني الوحيد في عالم التمويل». وعلى الرغم من أنه لا يقضي على المخاطر بالكامل، فإنه يحد من المخاطر غير المقترنة بتوقعات ارتفاع العوائد. ومن ثم يتيح للمستثمرين السعي نحو تحقيق أهدافهم طويلة الأجل بدرجة أكبر من الثقة والانضباط السلوكي، لا سيما خلال فترات الضغوط وتقلبات الأسواق.

العام 2022

كشف العام 2022 عن القيود الكامنة في نهج محفظة 40/60. فقد أدى الارتفاع الحاد في معدلات التضخم، مدفوعاً باختلالات سلاسل الإمداد المرتبطة بالجائحة، والتوسع في السياسات المالية، وصددمات الطاقة، إلى دفع البنوك المركزية نحو اتباع نهج التشديد النقدي بوتيرة قوية ومتسارعة. وارتفعت أسعار الفائدة بوتيرة حادة، لتشهد كل من الأسهم والسندات تراجعاً متزامناً وملحوظاً. وبالنسبة لكثير من المستثمرين، شكل إخفاق السندات في أداء دورها التقليدي كأداة تحوط مفاجأة جوهرية، وأعاد طرح تساؤلات أساسية حول الافتراضات السائدة التي استندت إليها مبادئ بناء المحافظ الاستثمارية لعقود.

السياق التاريخي

على مدى ما يقارب أربعة عقود، ارتبط مفهوم التنوع إلى حد كبير بنموذج المحفظة التقليدية 40/60، القائم على الجمع بين الأسهم والسندات (60% أسهم و40% سندات). وقد انسجم هذا الإطار مع البيئة الاقتصادية التي اتسمت بانخفاض معدلات التضخم،

ولم تكن هذه التطورات مجرد انتكاسة دورية عابرة، بل عكست تحولاً أعمق لنظام الاقتصاد الكلي على نطاق واسع. حيث ساهم تزايد التضخم الجيوسياسي، وتراجع العولة، وتصاعد النزعات الحمائية، واستمرار اختناقات أسواق العمل الهيكلية، في تشكيل بيئة أصبحت فيها مخاطر صدمات التضخم وصددمات النمو أكثر توازناً من حيث الاحتمال والتأثير. وفي ظل هذه المعطيات، قد تصبح البنوك المركزية أقل قدرة، أو أقل ميلاً، إلى الاستجابة لكل تباطؤ اقتصادي عبر التيسير النقدي المكثف. وبناء على ذلك،

توليد تدفقات نقدية مستقرة وقابلة للتنبؤ، مدعومة بعقود طويلة الأجل أو بأطر تنظيمية. كما أن الطلب على الخدمات الأساسية يتسم بالمرونة، وغالباً ما ترتبط إيراداتها بالتضخم، بما يوفر قدراً من الحماية الحقيقية للعائدات. ومن منظور إدارة المحافظ، أظهر أداء أصول البنية التحتية تاريخياً درجة استقلال نسبي عن تحركات كل من الأسهم وأدوات الدخل الثابت. وبالمثل، يمكن لصناديق التحوط أن تقدم مساهمة جوهرية في التنوع من خلال التركيز على استراتيجيات محددة لا تعتمد على اتجاهات أسواق الأسهم.

للعائدات تختلف هيكلية في محركاتها وخصائصها.

إعادة التفكير في التنوع - ما بعد الأسهم والسندات

قد يساهم توسيع إطار استثمارات المحفظة التقليدية ليشمل الاستثمارات البديلة في تعزيز فعالية التنوع، وتعد استثمارات البنية التحتية وصناديق التحوط من النماذج البارزة لهذا التوجه. فالأصول الأساسية في قطاع البنية التحتية، مثل المرافق المنظمة، وشبكات توزيع الطاقة، وأصول النقل، تميل إلى

فإن الاعتماد على مصدر واحد للتنوع لم يعد كافياً لضمان متانة المحافظ الاستثمارية.

لا يعني ذلك أن السندات فقدت أهميتها. إذ تواصل السندات عالية الجودة أداء دور محوري، لا سيما في ظل إعادة تسعير العوائد إلى مستويات أكثر جاذبية. كما أنها ما تزال قادرة على توفير الدخل، وتعزيز السيولة، وتقديم قدر من الحماية في سيناريوهات الركود الاقتصادي. إلا أن التنوع في المرحلة الراهنة يتطلب منظوراً أوسع ومنهجية مدروسة، تقوم على دمج مصادر

قال تقرير الوطني للاستثمار أن التنوع يعد أحد أكثر الركائز رسوخاً في منظومة إدارة الاستثمار الحديثة، إذ يمثل إطاراً منهجياً لإدارة المخاطر لا مجرد مبدأ نظري. وفي جوهره، يرتكز على توزيع الانكشاف عبر فئات الأصول والاستراتيجيات ومصادر توليد العائد، بما يعزز قدرة المحافظ الاستثمارية على الصمود والتكيف عبر نطاق واسع من البيئات الاقتصادية وظروف الأسواق. وبالنسبة للأفراد ذوي الملاءة المالية العالية ومستشاريهم، يتجاوز التنوع نطاق المفهوم الأكاديمي ليشكل أداة استراتيجية أساسية للحفاظ على رأس المال وتميمته على المدى الطويل.

وكما أشار هاري ماركويتز، الحائز على جائزة نوبل ومؤسس نظرية المحفظة الحديثة، فإن «التنوع هو المكسب المجاني الوحيد في عالم التمويل». وعلى الرغم من أنه لا يقضي على المخاطر بالكامل، فإنه يحد من المخاطر غير المقترنة بتوقعات ارتفاع العوائد. ومن ثم يتيح للمستثمرين السعي نحو تحقيق أهدافهم طويلة الأجل بدرجة أكبر من الثقة والانضباط السلوكي، لا سيما خلال فترات الضغوط وتقلبات الأسواق.

آليات التنوع

تعتمد فعالية التنوع على الجمع بين أصول تحركها قوى اقتصادية مختلفة وتستجيب بصورة متباينة للتغيرات في النمو والتضخم وأسعار الفائدة وتطورات الأسواق. فالأصول التي تتحرك أسعارها باستقلال نسبي

لم يعد نموذج محفظة 40/60 كافياً

- لا ينبغي للمستثمرين التخلي عن السندات، إذ ما تزال تؤدي دوراً مهماً ضمن هيكل المحافظ الاستثمارية.
- ينبغي توسيع نطاق التنوع بصورة مدروسة، مع فهم واضح للهدف الاستراتيجي لكل مكون من مكونات التخصيص.
- إن الجمع بين الأسهم، وأدوات الدخل الثابت عالية الجودة، والأصول الحقيقية مثل البنية التحتية، واستراتيجيات صناديق التحوط المنتقاة بعناية، يمكن أن ينتج عنه تكوين محافظ أكثر قدرة على التعامل مع طيف واسع من السيناريوهات الاقتصادية.
- في بيئة تتسم بقدر أكبر من عدم اليقين، والتحويلات الهيكلية، والمخاطر الجيوسياسية، يظل التنوع «المكسب المجاني الوحيد»، لكنه يتطلب تفكيراً أوسع وبناء محافظ أكثر انضباطاً.
- يستلزم الحفاظ على الثروة في المرحلة الراهنة اعتماداً على إطار متعدد الأصول قادر على استيعاب تحولات بيئة الاقتصاد الكلي العالمية.

## بالتعاون مع بعض المراكز الطبية

# «بيتك تكافل» تنظم يوماً طبياً لموظفي «الكويتية»



نظمت شركة بيتك للتأمين التكافلي «بيتك تكافل» يوماً طبياً في مقر شركة الخطوط الجوية الكويتية، تضمن إجراء بعض الفحوصات لموظفي الشركة بالتعاون مع بعض المؤسسات والمراكز الطبية، وذلك في إطار التعاون المشترك وجهود تعزيز العلاقات مع الشركاء، وحرص «بيتك تكافل» الدائم على أن تمثل بعلاقتها قيمة مضافة وعنصر دعم لشركائها وللمجتمع وعموم المتعاملين معها. شارك في الفعالية الطبية لموظفي شركة الخطوط الجوية الكويتية، بعض المراكز الطبية، بجانب شركة «بيتك تكافل» التي رعت ونظمت الفعالية التي حازت على التقدير والثناء من الجميع، نظراً لما قدمته

من خدمات وما احتوته من فوائد ومزايا لموظفي «الكويتية» الذين شاركوا بأعداد كبيرة فيها. وعلاوة على الشق الطبي، فقد قامت شركة «بيتك تكافل» بتقديم خصومات خاصة لموظفي «الكويتية» وعائلاتهم على جميع أنواع التأمين التي تقدمها والتي تغطي احتياجات الأفراد والأسرة بمنتجات وخدمات متنوعة ومتوافقة مع أحدث المعايير العالمية والضوابط المحلية، بما يجعلها الشركة الأكبر من حيث الحصة السوقية، والأوسع انتشاراً واستقطاباً للعملاء على مختلف مستوياتهم، بما يدعم مجال عمل الشركة التي تقدم خدمات ومنتجات التأمين وفق أحكام الشريعة الإسلامية.

## تجارب وقيم راسخة تتجدد كل عام

## بوبيان في شهر رمضان الفضيل .. عطاء يومي ممتد

1 فعاليات هذا العام تشهد تنوعاً يجمع بين الجوانب الإنسانية والاجتماعية والثقافية والرياضية

2 استمرار الشراكة مع "مسجد الدولة الكبير" لتعزيز روح التعاون وتوثيق الهوية الإسلامية



**الصقعي: برنامج هذا العام يكتسب طابعاً مميزاً يجمع بين قيم الشهر الفضيل وروح المناسبات الوطنية**



**البسام: المسؤولية المجتمعية في «بوبيان» تقوم على تعظيم الأثر وقياس نتائجه**



**الكليب: ترسيخ القيم الإسلامية وتعزيز العمل المجتمعي في صميم مبادرات «بوبيان»**

يواصل بنك بوبيان إحياء روح شهر رمضان المبارك وترسيخ قيم العطاء والتواصل المجتمعي، من خلال برنامج متكامل من المبادرات والفعاليات التي تجمع بين الجوانب الإنسانية والتوعوية والثقافية والدينية، في إطار يعكس حرص البنك على تعزيز حضوره المجتمعي وتقديم تجربة رمضان شاملة لمختلف فئات المجتمع.

وبهذه المناسبة، قال المدير العام لمجموعة التدقيق الشرعي الداخلي الشيخ فواز الكليب "نتقدم بأسمى التهاني والتبريكات بحلول شهر رمضان المبارك، الذي يمثل مناسبة عظيمة لتعزيز قيم التكافل والترحم وترسيخ معاني التعاون بين أفراد المجتمع. وانطلاقاً من التزام بنك بوبيان بمبادئ الشريعة الإسلامية وحرصه على تأصيل القيم المجتمعية، يواصل البنك إطلاق مبادرات نوعية تسهم في تعزيز روح الألفة والتقارب، وترسخ البعد الإنساني الذي يقوم عليه العمل المؤسسي المسؤول.

وأضاف أن البنك يفخر باستمرار شراكته المجتمعية التي تعزز الهوية الإسلامية وتدعم المبادرات الهادفة خلال الشهر الفضيل، وفي مقدمتها الشراكة المستمرة مع مسجد الدولة الكبير، والتي تتجسد هذا العام في برنامج متكامل يشمل استضافة عدد من فعاليات البنك، إلى جانب المساهمة في خدمة وضيافة المصلين خلال أيام العشر الأواخر، بمشاركة فريقه التطوعي، بما يؤكد حرص البنك على خدمة المجتمع وترسيخ ثقافة العمل التطوعي والمشاركة المجتمعية بين موظفيه.

## المسؤولية المجتمعية في بوبيان

من جانبه، أكد مساعد المدير العام لإدارة الاتصالات والعلاقات المؤسسية قتيبة البسام أن برنامج مبادرات "بوبيان" خلال الشهر الفضيل يعكس التحول النوعي في مفهوم المسؤولية المجتمعية لدى البنك، حيث يعمل على بناء منظومة متكاملة من المبادرات التي تستهدف تحقيق أثر مجتمعي عميق ومستدام.

وأضاف أن البنك يحرص على توجيه مبادراته نحو مجالات ذات أولوية للمجتمع، مع التركيز على تعظيم أثرها وقياس نتائجها وتوسيع نطاقها بشكل مستمر، ضمن رؤية مؤسسية تقوم على بناء شراكات فاعلة وتقديم مبادرات ذات قيمة مضافة، بما يعزز دور البنك كشريك رئيسي في التنمية المجتمعية.

بدوره، أوضح المدير التنفيذي لإدارة الاتصالات والعلاقات المؤسسية وليد الصقعي أن برنامج هذا العام يتميز بتنوع فعالياته ومبادراته، بما يعكس رؤية البنك في تقديم تجربة مجتمعية متكاملة تتناسب مع أجواء الشهر الفضيل، حيث لا تقتصر المبادرات على الجوانب الإنسانية أو التطوعية، بل تمتد لتشمل أنشطة ثقافية ومجتمعية وتفاعلية تعزز التواصل بين مختلف فئات المجتمع.

## رتل مع بوبيان

تستمر مسابقة «رتل مع بوبيان» مسيرتها كإحدى أبرز المبادرات الدينية خلال شهر رمضان، حيث تعد من أكبر مسابقات حفظ القرآن الكريم على مستوى دولة الكويت. ومن المقرر أن تنطلق فعاليات المسابقة في الأسبوع الثاني من الشهر الفضيل في مسجد الدولة الكبير، بمشاركة أكثر من 1600 مشارك ضمن 10 شرائح مختلفة. وشهدت المسابقة هذا العام تطوراً من خلال رفع قيمة الجوائز لتتجاوز 14,500 د.ك، إلى جانب تطوير فئات المشاركة في الشريحة العامة لتشمل فئتي حفظ خمسة أجزاء وعشرة أجزاء، بما يتيح فرصاً أوسع للمشاركة ويرفع مستوى التنافس ويعزز جودة التقييم.

## خطوات بوبيان... ضاعف خطواتك وضاعف أجره

تواصل حملة «خطوات بوبيان» ترسيخ رسالتها التي تجمع بين تعزيز نمط الحياة الصحي ودعم العمل الإنساني، عبر التشجيع على ممارسة رياضة المشي وتحويل كل خطوة إلى مساهمة مباشرة في عمليات إعادة البصر لمرضى المياه البيضاء ضمن حملة "نور بوبيان". ويمكن المشاركة هذا العام من خلال تحميل تطبيق Boubyan Steps أو التواجد يومياً في حديقة الشهيد، حيث يساهم «بوبيان» بدينار واحد مقابل كل 1000 خطوة يتم تسجيلها لصالح عمليات إعادة البصر. وفي إطار تعزيز المشاركة هذا العام، سوف يحصل المشاركين في الحملة بحديقة الشهيد على ضعف عدد الخطوات لتضاف إلى رصيدهم، بما يضاعف أثر مساهمتهم الإنسانية، إلى جانب تقديم قسائم شرائية للمشاركين الذين يحققون مستويات معينة من الخطوات تقديراً لالتزامهم. وبالتزامن مع الاحتفالات الوطنية يومي 25 و26 فبراير، ينظم البنك Boubyan Walkathon للجميع في حديقة الشهيد، يتم خلالها احتساب جميع الخطوات وإضافتها إلى رصيد المشاركين في التطبيق.

## نقصة بوبيان... قصة الخير في شهر الخير

تأتي المبادرة السنوية "نقصة بوبيان" لتجسد قيم التكافل والعمل الجماعي، حيث يشارك نخبة من الطهارة الكويتيين في إعداد نحو 700 وجبة إفطار يومياً، يتم توزيعها على مرطدي ساحة مسجد الدولة الكبير.

وتنفذ المبادرة بمشاركة فريق من موظفي البنك التطوعين، الذين يساهمون في إعداد الوجبات وتنظيم عملية التوزيع، بما يعكس روح المشاركة المجتمعية وثقافة الطوع داخل البنك.

كما يتيح البنك لعملائه وأبنائهم فرصة المشاركة في هذه المبادرة من خلال التسجيل عبر المساعد الرقمي "مساعد" في تطبيق بوبيان، ليكونوا جزءاً من تجربة إنسانية تعكس معاني العطاء خلال الشهر الفضيل.

## استمرار الشراكة مع مبادرة «نعمتي»

يواصل «بوبيان» شراكته الاستراتيجية مع مبادرة «نعمتي» لتجهيز وتوزيع السلال الغذائية على الأسر المتعففة داخل الكويت، إلى جانب مبادرات حفظ النعمة من خلال جمع فائض الطعام بالتعاون مع المطاعم والفنادق الكويتية، وتوزيعه على المستحقين، بمشاركة فريق بوبيان التطوعي، وبالتعاون مع «نعمتي» التي تتولى عمليات التوزيع، بما يضمن وصول الدعم إلى مستحقيه بكفاءة.

**فعالية The Hidden Garden**  
يرعى بوبيان فعالية «The Hidden Garden» خلال الأيام العشرة الأولى من الشهر الفضيل في حديقة النزهة، حيث يشارك زوار الفعالية بمجموعة من الأنشطة التفاعلية والهدايا المميزة.



## قرقيعان بوبيان

يواصل بوبيان احتفاله بالشهر الفضيل من خلال تنظيم فعالية «قرقيعان بوبيان»، التي تعكس حرصه على إحياء العادات والتقاليد التراثية وتعزيز الأجواء الرمضانية الأصيلة، في تجربة تجمع بين التفاعل المجتمعي وروح المناسبة. وتشهد الفعالية مشاركة الأطفال والعائلات في أجواء مليئة بالبهجة، حيث يحرص البنك على تقديم تجربة متكاملة تعزز الترابط المجتمعي وتجمع مختلف الفئات في أجواء رمضان دافئة، إلى جانب تنظيم فعالية قرقيعان خاصة لموظفيه وأبنائهم، بما يعكس حرصه على تعزيز روح العائلة الواحدة داخل البنك وخارجه.

## اختتام Boubyan E-League

بعد منافسات استمرت ثلاثة أشهر، اختتم «بوبيان» بطولة Boubyan E-League، التي تعد من أولى بطولات الألعاب الإلكترونية في الكويت، والمعتمدة من اللجنة الأولمبية الكويتية، حيث سيتم تتويج الفائزين في لعبتي EA FC 26 وRocket League، بجوائز تصل إلى 4,500 دينار كويتي.

## راس المال

يؤكد «بوبيان» في رسالته لشهر رمضان المبارك هذا العام، أن رأس المال الحقيقي لا يقاس بما يملكه الإنسان من مال أو مظاهر، بل بما يتحلى به من أخلاق وقيم إنسانية رفيعة، وحسن في التعامل مع الآخرين.

وتأتي هذه الرسالة انطلاقاً من القيم الإسلامية التي تدعو إلى التحلي بمكارم الأخلاق، مستلهمة قول النبي صلى الله عليه وسلم: «إنما بُعثت لأتمم مكارم الأخلاق»، لتكون تذكيراً بأهمية ترسيخ هذه القيم في تعاملاتنا اليومية.

## غبقة رواد الأعمال

بالتعاون مع منصة «مشتري»، ينظم «بوبيان» غبقة رواد الأعمال، التي تمثل مساحة تفاعلية تجمع رواد الأعمال والمستثمرين وأصحاب المشاريع الصغيرة والمتوسطة، لتبادل الخبرات وبناء شراكات استراتيجية.

وخلال الغبقة، سيتم الإعلان عن الفائزين بجائزة «بوبيان لرواد الأعمال»، التي تعد من المبادرات الرائدة لدعم المشاريع الصغيرة والمتوسطة، وتسليط الضوء على النماذج الريادية التي أسهمت في تحقيق أثر ملموس في السوق والمجتمع.

## بطولة بوبيان سين جيم الرمضانية

في إطار تنويع مبادراته المجتمعية، يقدم بوبيان بطولة «سين جيم» الرمضانية، التي تجمع بين الترفيه الهادف والمحتوى الثقافي في تجربة تفاعلية تعزز روح المشاركة، حيث يتنافس 32 فريق من الشباب والبنات والعائلات في أجواء ثقافية رمضان مختلفة.

## فريق بوبيان التطوعي

يولي «بوبيان» اهتماماً كبيراً بترسيخ ثقافة العمل التطوعي وتعزيز مفاهيم العطاء بين موظفيه، انطلاقاً من قناعته بأن الأثر الحقيقي يبدأ من الداخل. ومن هذا المنطلق، يواصل فريق بوبيان التطوعي - الذي يضم نخبة من الشباب والفتيات من مختلف الإدارات - حضوره الفاعل في تنفيذ مبادرات البنك خلال الشهر الفضيل، بما يعكس جاهزيتهم العالية وحماسهم للإسهام في خدمة المجتمع، وترجمة قيم بوبيان إلى ممارسات ملموسة على أرض الواقع.

## تحدي الدقيقة

أطلق بوبيان «تحدي الدقيقة»، حيث يمكن للعملاء المشاركة يومياً عبر المساعد الرقمي «مساعد» في تطبيق بوبيان. ويمكن للمشاركين الإجابة على 5 أسئلة خلال دقيقة واحدة، مع فرصة الفوز بجوائز يومية بقيمة 20 د.ك لـ 30 رابحاً، إضافة إلى جائزة كبرى في نهاية الشهر بقيمة 250 د.ك لـ 20 رابحاً. كما يتيح التحدي للمشاركين فرصة كسب نقاط إضافية ضمن برنامج مكافآت بوبيان، وذلك عند اختيار المستوى الصعب بشكل يومي والإجابة الصحيحة على جميع الأسئلة طوال الشهر، في تجربة تفاعلية تعزز المعرفة الدينية وتشجع على الاستمرارية في المشاركة.



خلال حفل إنترناشيونال فاينانس السنوي عن عام 2025

# البنك الأهلي الكويتي و ABK Wealth Management يحصدان 4 جوائز مرموقة

1 د. عبدالعزيز جواد: التحول الرقمي وعلاقات المستثمرين يساهمان بتقديم قيمة مضافة لمساهميننا والجوائز تعكس نجاح الخطط الإستراتيجية التي بدأناها قبل سنوات

2 محمد القطان: فوزنا بالجوائز الجديدة ثمرة استثمارنا المكثف في التكنولوجيا ومواكبة التطورات التقنية وتلبية تطلعات مختلف شرائح العملاء



محمد القطان



د. عبدالعزيز جواد

شرائح العملاء، كاشفاً أنه يتميز بواجهة استخدام سهلة وبإمكان تخصيص الخدمات لشرائح معينة مثل شريحة عملاء النخبة وغيرها، ومشهداً على أن البنك حريص على الاستمرار بخطة التحول الرقمي من أجل الارتقاء بمكانته التنافسية في القطاع المصرفي داخل السوق المحلي باستمرار.

ورأى القطان في نهاية تصريحه أن الألقاب تعد بمثابة انعكاس لثقافة الابتكار وشهادة دولية على معايير الجودة العالية التي يتبعها البنك الأهلي الكويتي، ونجاحه بتحويل التحديات إلى فرص لتطوير تجربة العملاء، وتعزيز ثقتهم بإجراء معاملاتهم المصرفية والمالية عن طريق حلوله المتنوعة.

ويأتي ذلك في وقت تضاف الجوائز الجديدة إلى سلسلة من النجاحات التي يواصلها البنك الأهلي الكويتي تحقيقها في ظل تميز أدائه في العديد من المجالات داخل القطاع المصرفي بما يشمل الحوكمة والخدمات الرقمية ومركز الاتصال بما يعكس ثقة المؤسسات المتخصصة بتقييم الأداء بمستوى الخدمة التي يوفرها لجميع شرائح العملاء لديه، وحرصه على ابتكار حلول وخدمات مصرفية تلي تطلعاتهم على مدار الوقت.

المكثف في التكنولوجيا ومواكبة التطورات التقنية بهدف تقديم تجربة مستخدم تتسم بالذكاء، والسرعة، والأمان، لتلبية تطلعات جميع شرائح العملاء لدينا.

ورأى أن «الجوائز تثبت أننا أصبحنا في المقدمة في وضع معايير التجربة المصرفية المميزة في السوق، وهي تعكس التطور الكبير الذي شهدناه في تقديم الخدمات الرقمية للعملاء، والتفاعل معهم وتقديم الاستشارات المناسبة لهم، وتعتبر شهادة على توفيرنا أعلى مواصفات الأمان».

ونوه إلى أن تطبيق «أهلي موبايل» يتيح أكثر من 20 خدمة رقمية يمكن إنجازها من دون زيارة الفروع ووفق أعلى مستويات الأمان مما يعزز ثقة العملاء ويوفر عليهم الوقت والجهد ويساعدهم على إنجاز معاملاتهم المالية بسرعة وعلى مدار الساعة.

وأكد حرص البنك الأهلي الكويتي على تطوير تطبيقه وتوفير المزيد من الخدمات الرقمية لجميع

الثقة العميقة التي بنيناها مع شركائنا عبر سنوات من الالتزام بالشفافية والحوكمة، فنحن لا ندير أصولاً فحسب، بل نبني إرثاً للأجيال القادمة، وسنواصل توسيع نطاق أعمالنا لنظل الشريك الأكثر ثقة في رحلة بناء وتنمية الثروات وتقديم حلول مصرفية تواكب التطورات في الصناعة المصرفية، لتوفير تجربة استثنائية تتسم بالشفافية والسرعة والأمان المطلق».

واختتم جواد هذه الجوائز تعكس الجهود الكبيرة والخبرات العالية وروح العمل الجماعي التي يتمتع به جميع أعضاء فريق العمل في المجموعة، والتي تسهم بتوفير بيئة مثالية لابتكار الحلول والخدمات المصرفية والاستثمارية التي تنال رضا وثقة عملائنا وجميع المتعاملين معنا».

## الاستثمار بالتكنولوجيا

من جهته، قال القطان «فوزنا بالجوائز يأتي كثمرة استثمارنا

وتنظيم اللقاءات الدورية مع المستثمرين، وسهولة الوصول إلى البيانات المالية عبر منصاته الرقمية، وعقد مؤتمرات المحللين عن نتائج المالية الفصلية بشكل دوري، والإعلان عن خطته وأي تطورات تؤثر على عملياته مباشرة سواء عبر موقع البورصة أو موقعه الإلكتروني أو من خلال التواصل مع المستثمرين للرد على استفساراتهم المتنوعة وغيرها من المعايير.

في الوقت نفسه، تعكس جائزة «مزود حلول إدارة الثروات الأسرع نمواً» الثقة الكبيرة التي يوليها المستثمرون بشركة ABK Wealth Management، مدفوعاً بالنمو في حجم الأصول تحت الإدارة وتوسيع نطاق الخدمات والمنتجات المالية، بينما تؤكد جائزة «مستشار الاستثمار الأكثر ابتكاراً» ريادة الشركة في دمج الحلول الرقمية والتحليلات المتطورة لتصميم محافظ استثمارية تتسم بالمرونة وتحقيق أفضل العوائد للعملاء.

## دقة التنفيذ

وبهذه المناسبة، قال د. عبدالعزيز جواد «هذه الجوائز هي تأكيد لدقة تنفيذ الخطط الإستراتيجية التي وضعناها قبل سنوات، ونعتز بهذا التقدير العالمي من مؤسسة عالمية مثل إنترناشيونال فاينانس، في شهادة على تفاني فريق عملنا وثبات رؤيتنا مما يؤكد نجاحنا بتقديم حلول استثمارية غير تقليدية تتجاوز توقعات عملائنا».

وأضاف أن هذا النجاح يشكل دافعاً للاستمرار في تقديم قيمة مضافة مستدامة للعملاء في ظل مشهد اقتصادي عالمي مليء بالتحديات

فاز البنك الأهلي الكويتي وشركة ABK Wealth Management بالذراع الاستثماري للمجموعة، بـ 4 جوائز مرموقة من مجلة «إنترناشيونال فاينانس» العالمية الرائدة وهي جوائز «أفضل تطبيق مصرفي جديد» و«أفضل بنك لعلاقات المستثمرين» للبنك، في حين نالت شركة ABK Wealth Management جائزتي «مزود حلول إدارة الثروات الأسرع نمواً»، و«مستشار الاستثمار الأكثر ابتكاراً» في دولة الكويت.

ويعكس هذا الإنجاز نجاح المجموعة في مواصلة التحول الرقمي وتعزيز الشفافية والثقة مع المجتمع الاستثماري، مما يؤكد مكانتها كواحدة من أكثر المؤسسات المالية المصرفية ابتكاراً وشفافية في السوق الكويتي.

وتم تسليم الجوائز خلال حفل مجلة «إنترناشيونال فاينانس» في دبي، بحضور رئيس التخطيط الإستراتيجي في البنك الأهلي الكويتي ورئيس مجلس إدارة ABK Wealth Management د. عبدالعزيز جواد، ورئيس إدارة الخدمات المصرفية الشخصية في البنك محمد القطان، ومجموعة من مسؤولي البنوك الرائدة في المنطقة. وتم اختيار تطبيق البنك الأهلي الكويتي لنيل الجائزة بناءً على واجهة المستخدم المتكيفة، ودمج التقنيات المتطورة لتخصيص الخدمات، وسرعة الاستجابة، بالإضافة إلى توفير أكثر من 20 خدمة رقمية متكاملة تغني العميل عن زيارة الفرع.

كما استحق البنك الأهلي الكويتي لقب أفضل بنك لعلاقات المستثمرين تقديراً لتمييزه في الإفصاح المالي،



أول شركة طيران كويتية تطلق الخدمة عبر ديمة

## «الجزيرة»: سافر الآن وادفع لاحقاً



المستمر بتعزيز خارطة طريق التحول الرقمي، ودعم نمو الاقتصاد الرقمي المحلي. وتعد خدمة «سافر الآن وادفع لاحقاً» واحدة من سلسلة من الابتكارات القادمة التي تهدف إلى الارتقاء بتجربة العملاء عبر شبكة طيران الجزيرة العالمية المتنامية.

والمتميز. هذا المشروع يعكس بوضوح قدرة الشركة على طرح منتجات تركز على العميل بسرعة تامة، تلبية للاحتياجات المتغيرة للمسافرين الذين أصبحوا متمرسين تقنياً. ومع إطلاق هذا المنتج الجديد، تؤكد طيران الجزيرة التزامها

من جانبه، قال رئيس الابتكار والشراكات في «ديمة»، بدر الغانم: «سعيدون بهذه الشراكة مع طيران الجزيرة بصفتها أول شركة طيران في الكويت تطلق حلول «ديمة». وقد كان هذا أحد أسرع مشاريع الدمج الذي قمنا بتنفيذه بفضل فريق طيران الجزيرة السريع

ويُعد هذا الإطلاق ركناً أساسياً ضمن استراتيجية طيران الجزيرة الأوسع لبناء منظومة رقمية متكاملة. ومن خلال الشراكة مع جهة محلية رائدة مثل «ديمة»، تجمع طيران الجزيرة بين سرعة التنفيذ وخبرات التكنولوجيا المالية الكويتية.

للمسافرين الباحثين عن أفضل قيمة. وفي تعليق له على الإطلاق، قال الرئيس التنفيذي لطيران الجزيرة، براتان باسوايثي: «نلتزم في طيران الجزيرة بتسهيل السفر عبر الابتكار الرقمي السريع والمرن. ومن خلال تنفيذ أسرع عملية دمج لأنظمة الدفع في طيران الجزيرة مع خدمة «ديمة»، فإننا لا نضيف مجرد وسيلة دفع جديدة، بل نقدم حلاً مالياً كويتياً متكاملًا وسلساً. هذه الشراكة تمكن مسافرينا من السفر الآن والدفع لاحقاً بكل سهولة، وتدعم رسالتنا في جعل السفر متاحاً للجميع».

وتدعم «ديمة» حالياً المعاملات بالدinar الكويتي، حيث يستفيد المسافرون من مرونة الدفع المؤجل، فيما تضمن المنصة حصول التجار على كامل قيمة الحجز بشكل فوري، مع تولى «ديمة» إدارة عملية التحصيل من العملاء بشكل كامل.

أعلنت طيران الجزيرة، وهي شركة الطيران منخفضة التكلفة الرائدة في الكويت، أنها أصبحت اليوم أول شركة طيران كويتية تتعاون مع خدمة «ديمة» التي تُعد أول خدمة مرخصة للدفع بنظام «اشتر الآن وادفع لاحقاً» في الكويت، حيث كانت عملية الدمج بين الجهتين أسرع عملية تكامل من نوعها لشركة طيران مع «ديمة»، وذلك ضمن استراتيجية التحول الرقمي التي تنفذها طيران الجزيرة لتوفير مرونة مالية غير مسبوقة للمسافرين من خلال خيارات التسيسط بدون فوائد.

ومع اندماج خدمة «ديمة» ضمن تجربة الحجز الرقمية، يمكن لعملاء طيران الجزيرة اختيار تقسيم قيمة حجوزاتهم إلى دفعتين أو ثلاث أو أربع دفعات ميسرة. كما توفر الخدمة تقييماً فورياً للأهلية عند إتمام الحجز، بما يضمن تجربة سلسة وخالية من التعقيدات

القطاع الحرفي يسجل أعلى قفزة بـ 73 %

# KIB: التداولات العقارية ترتفع بنسبة 22.9 % لتبلغ 4.5 مليار دينار

## 1 سالم: توازن العرض والطلب وتوافر السيولة عززا ثقة المستثمرين

## 2 الملكية الحرة.. الملاذ الآمن الجديد للمستثمرين في القطاعين التجاري والاستثماري



م. باسل سالم

إنتاجية ذات قيمة مضافة .

### نظرة عامة

أكد المستشار العقاري م. باسل سالم أن نتائج هذه الدراسة تعكس استمرار جاذبية القطاع العقاري كخيار استثماري مفضل في دولة الكويت، مشيراً إلى أن التوجه الحالي للمستثمرين في هذا القطاع يتركز على القطاعات ذات الملكية الحرة لاسيما الاستثماري والتجاري بالإضافة إلى شق التمليك و قطاع الضيافة "الفنادق"، حيث من المتوقع أن يشهد هذا القطاع نمواً ونشاطاً نسبياً خلال الفترة القادمة، مدعوماً بالتفاؤل حيال التوجهات والقرارات الحكومية الهادفة إلى تعزيز مكانة دولة الكويت كمركز مالي واقتصادي محوري في المنطقة .

ذات ملكية حرة، ما تتيح للملاك حرية التصرف الكامل بالعقار وتأجيريه دون قيود أو رسوم سنوية خلافاً للقوائم حق الانتفاع.

### خامساً: القطاع الصناعي

يشهد القطاع الصناعي بدولة الكويت حالياً عملية تنظيم شاملة، في ظل تكثيف الرقابة الحكومية على القوائم الصناعية إذ يتم ضمان استغلال هذه القوائم للأغراض المخصص لها، وقد تم وقف حق التنازل مؤقتاً لإعادة تنظيم هذا القطاع ومكافحة الاستغلال غير المشروع للقوائم الصناعية، ضمن خطوات تنظيمية تهدف إلى إعادة هيكلة القطاع وتحسين بيئة الاعمال وضمان منح هذه القوائم للمستثمرين القادرين على تنفيذ مشاريع

للقسمة والاشتراطات الجديدة فيما يخص التصميم وتوفير مواقف سيارات وغيرها، إضافة إلى اعتماد القرارات والاشتراطات الجديدة الخاصة بسمات الدخول المختلفة للأجانب وسهولة إصدارها، حيث سجل هذا القطاع خلال عام 2025 نحو 1,544 صفقة عقارية مقارنة بـ 1,218 صفقة خلال عام 2024 أي بنسبة زيادة 26.7 %، أما قيم الإيجارات فتشهد زيادة ملحوظة في بعض المناطق وبالتالي ارتفاع قيم هذه العقارات.

### ثالثاً: القطاع التجاري

يشهد القطاع التجاري نشاطاً لافتاً مدفوعاً بزيادة الطلب وذلك بالرغم من ارتفاع نسب الشواغر وتراجع القوة الشرائية، إلا أن قيمة العقارات قد زادت نسبياً، حيث اتجه بعض المستثمرين إلى التداول في هذا القطاع وتقليص دائرة التداول في بعض القطاعات العقارية الأخرى، وأهمها القطاع الصناعي نتيجة القرارات الحكومية الأخيرة، وبلغت الصفقات العقارية خلال عام 2025 عد 219 صفقة مقارنة بـ 135 لعام 2024 محققاً بذلك نمواً سنوياً بنسبة 62.2 %

### رابعاً: القطاع الحرفي

وعلى صعيد القطاع الحرفي فقد شهد زيادة بنسبة 73.5 % وبلغت عدد الصفقات 59 خلال عام 2025 مقارنة بـ 34 خلال عام 2024، ومما يميّز عقارات هذا القطاع عن القطاعات الأخرى المشابهة له في التخصيص أنها

صدور قرارات حكومية، منها دخول قرار الأراضي البيضاء الذي يهدف إلى الحد من الاحتكار، حيث التنفيذ حيث ينص على فرض رسوم مالية تصاعديّة على م الأراضي غير المستقلة التي تزيد مساحتها عن 1500 م<sup>2</sup>، تبدأ بقيمة 10 د.ك/ م<sup>2</sup> وتنتهي بقيمة 100 د.ك/ م<sup>2</sup>، كما أسهمت التشريعات المنظمة للتمويل العقاري ومنها قانون منع الرهن العقاري للسكن الخاص ودخول المطور العقاري في تحفيز النشاط بهذا القطاع.

### ثانياً: القطاع الاستثماري

تزامناً مع القرارات الوزارية الجديدة بتعديل قوانين ونسب البناء الخاصة بالعقارات الاستثمارية من حيث مساحات الوحدات، ونسب التجاري

التنفيذ والتي أسهمت في إعادة تنشيط السوق. وأوضح المستشار العقاري في الإدارة العقارية، م. باسل سالم، أن هذا الأداء الإيجابي يعكس ثقة المستثمرين مدفوعاً بعدة عوامل، من أبرزها توازن العرض والطلب، وتوافر السيولة النقدية والتي كان لها دور محوري في تحفيز النشاط الاستثماري داخل السوق العقاري، خلال عام 2025.

### أولاً: القطاع السكني

شهد هذا القطاع ارتفاعاً في عدد الصفقات خلال عام 2025، حيث بلغ 4,217 صفقة مقارنة بـ 3,527 صفقة خلال عام 2024، ويرجع ذلك إلى أسباب عدة، من أبرزها انخفاض الأسعار بمناطق السكن الخاص بنسبة تراوحت بين 10 % - 20 %، إلى جانب

أفاد بنك الكويت الدولي (KIB) بأن حجم التداولات العقارية في دولة الكويت شهد نمواً ملحوظاً خلال عام 2025، ليصل إلى 4.58 مليار دينار كويتي موزعة على 6,086 صفقة، مقارنة بحوالي 3.73 مليار دينار كويتي ناتجة عن 4,950 صفقة خلال عام 2024، مسجلاً بذلك ارتفاعاً بنسبة 22.9 % على أساس سنوي.

بينت بيانات التداول أن الارتفاع شمل مختلف القطاعات العقارية، سواء (الاستثماري، السكني، التجاري أو غيرها)، وذلك نتيجة عدة عوامل متداخلة. وأوضح أن التوجه الحالي للمستثمرين يتركز بشكل أكبر على العقارات ذات الملكية الحرة، ولا سيما في القطاعين الاستثماري والتجاري، مدفوعاً بالقرارات الحكومية الصادرة مؤخراً والتي دخلت حيز



لذوي الهمم احتفالاً بمناسبة الاعياد الوطنية

# «التجاري» ينظم ورشة حول الاستدامة البيئية



البيئية وأهميتها بالنسبة للوطن، حيث تم شرح أهمية الاستدامة البيئية وكيفية إعادة تدوير المخلفات وبعض المواد البسيطة التي تكون في متناول أيدينا والحلول البتكرة والسهلة للحفاظ على البيئة. وقام البنك بتوزيع أكياس صديقة للبيئة من المواد والخامات القابلة للاستخدام بدلاً من أكياس البلاستيك وكذلك أدوات الرسم الصديقة للبيئة بهدف تعريف ذوي الهمم بالممارسات الصديقة للبيئة، حيث قام الطلبة بالرسم على هذه الأكياس بتوجيه ومساعدة الرسامة دانة الجيمان.

وفي ختام الورشة، توجهت الجمعية الكويتية لرعاية المعوقين «كلية غرناطة» بالشكر والتقدير من البنك التجاري وقطاع التواصل المؤسسي على تنظيم هذه الورشة للطلبة ذوي الهمم وكذلك تم توجيه الشكر للرسامة

بحرص البنك التجاري الكويتي دوماً على اتخاذ مبادرات تهدف إلى تحقيق الاستدامة في جميع مجالات الأعمال بما ينسجم مع خطة الدولة وتوجيهات الجهات الرقابية المرتبطة بالاستدامة والمسؤولية الاجتماعية، ومن هذا المنطلق نظم البنك بالتعاون مع الجمعية الكويتية لرعاية المعوقين «كلية غرناطة» لذوي الهمم ورشة عمل حول الاستدامة البيئية احتفالاً بالاعياد الوطنية، وتأكيداً على أهمية الحفاظ على البيئة وتعزيز حب الوطن من خلال الممارسات البيئية المستدامة وتناولت الورشة بشكل مبسط أهمية إعادة تدوير بعض المواد للمحافظة على البيئة.

وحول تنظيم البنك لهذه الورشة، قالت أماني الورع - نائب المدير العام - قطاع التواصل المؤسسي أن ورشة العمل تمحورت حول الاستدامة

بهدف تحقيق تقدم ملموس في مجالات الاستدامة والمسؤولية المجتمعية.

يحرص دائماً على التعاون مع جميع الجهات الفاعلة في مجال الاستدامة البيئية والمجتمعية،

المعارف المرتبطة بالمحافظة على البيئة بشكل مبسط لذوي الهمم. ومن المعروف أن البنك التجاري

دانه الجيمان على جهودها في تعليم الطلبة كيفية الرسم على الأكياس الصديقة للبيئة ونقل



حكم المحكمة العليا يشعل صعود الأسهم ويقلب معادلة الرسوم الجمركية

# وول ستريت تتنفس الصعداء

ستاندرد آند بورز 500 يقترب من مستويات قياسية مع تحسن المعنويات في السوق



صعود «ألفابت» و«أمازون» يعزز أداء ناسداك ويقود موجة الشراء في أسهم النمو



اختتمت الأسهم الأمريكية جلسة الجمعة على ارتفاع واضح، مدفوعة بموجة شراء قوية في أسهم التكنولوجيا والشركات الكبرى، بعدما رحّب المستثمرون بقرار المحكمة العليا الأمريكية بإبطال الرسوم الجمركية الواسعة التي فرضها الرئيس دونالد ترمب، وهو ما خفّف مخاوف الأسواق من تصعيد تجاري واسع قد يضغط على أرباح الشركات والنمو الاقتصادي.

## لماذا ارتفعت الأسواق؟

القرار القضائي شكّل العامل الأكثر تأثيراً في جلسة نهاية الأسبوع، إذ اعتبر المستثمرون أن إلغاء الرسوم الواسعة يقلص احتمالات اندلاع حرب تجارية عالمية جديدة، وهو سيناريو كان يُنظر إليه كخطر مباشر على سلاسل الإمداد وأرباح الشركات الأمريكية. كما ساهمت تصريحات البيت الأبيض بأن التعرفة البديلة ستكون بنسبة 10% فقط في تهدئة المخاوف، ما دفع المتعاملين إلى إعادة بناء مراكزهم في الأسهم.

وقال مايك ديكسون، رئيس الأبحاث لدى «هورايزن إنفستمنتس»، إن الأسواق شعرت بالارتياح لأن الرسوم الجديدة التي أعلنها ترمب جاءت أقل حدة مما كان يخشاه المستثمرون، وهو ما أعاد الثقة تدريجياً إلى وول ستريت.

## دور أسهم التكنولوجيا والشركات الكبرى

قادت أسهم شركات التكنولوجيا الكبرى المكاسب، وعلى رأسها «ألفابت» و«أمازون»، حيث سجلت الأولى قفزة قوية وتصدرت قائمة الراجحين في ناسداك، بينما واصلت أمازون موجة صعودها مع تحسن شهية المخاطرة لدى المستثمرين. كما استفادت شركات التجارة الإلكترونية من توقعات تراجع الضغوط الجمركية على الواردات وسلاسل الإمداد.

ويعكس هذا الأداء استمرار اعتماد السوق على ما يُعرف بـ«الأسهم القيادية» في دفع

المؤشرات، خاصة في أوقات عدم اليقين السياسي والاقتصادي.

## أداء المؤشرات الأمريكية

وفق بيانات أولية، سجلت المؤشرات الرئيسية مكاسب قوية في ختام التداولات:

- 1 - ستاندرد آند بورز 500 ارتفع 0.71% ليصل إلى نحو 6910 نقاط
- 2 - ناسداك المركب صعد 0.91% إلى قرابة 22890 نقطة
- 3 - داو جونز الصناعي زاد 0.47% ليقرب من 49629 نقطة

وتشير هذه الأرقام إلى أن قطاع

المستثمرون يرحبون بأن التعرفة الجديدة المقترحة أقل حدة من السيناريوهات المتوقعة

محللون. الأسواق تراهن على مرونة الشركات الأمريكية رغم تقلبات السياسات التجارية



فقد وصف ترمب حكم المحكمة العليا بأنه «مخز»، وأعلن عزمه فرض تعريف عالمية بنسبة 10% لمدة 150 يوماً بموجب المادة 122 من قانون التجارة لعام 1974، ما يعني أن حالة عدم اليقين السياسي ستظل حاضرة في الأسواق خلال الفترة المقبلة. ويرى محللون أن المستثمرين باتوا يتعاملون مع الرسوم الجمركية كأداة تفاوضية أكثر من كونها سياسة طويلة الأمد، وهو ما يفسر تجاهل السوق النسبي لتهديدات التصعيد.

## الصورة الأكبر: مزيج من التفاؤل والحذر

رغم الصعود، ما زالت الأسواق تواجه بيئة اقتصادية معقدة تشمل تباطؤ النمو وارتفاع التضخم، لكن قرار المحكمة أعطى دفعة معنوية قوية للمستثمرين عبر تقليل أحد أكبر مصادر القلق في الفترة الأخيرة.

## تفاؤل الحذر

ارتفاع وول ستريت لم يكن مجرد رد فعل فني، بل يعكس تحولاً في المزاج للسوق نحو التفاؤل الحذر. فإلغاء الرسوم الواسعة خفّف المخاطر الفورية، لكنه لم يهبط حالة الضبابية المرتبطة بالسياسات التجارية، ما يعني أن تحركات السوق في الأسابيع المقبلة ستظل مرتبطة بأي قرارات جديدة من البيت الأبيض.

السياسة التجارية ما زالت عامل ضغط رغم المكاسب، لم تختفِ المخاطر بالكامل.

التكنولوجيا كان المحرك الرئيسي، إذ تفوق أداء ناسداك على بقية المؤشرات.

## جدول بأداء أهم 15 شركة أمريكية

مؤشر	أخير	عالي	منخفض	تغيير	% التغيير	الوقت
إس أند بي 500	6,909.51	6,915.86	6,836.33	+47.62	+0.69%	20/02
داو جونز	49,625.97	49,712.56	49,158.28	+230.81	+0.47%	20/02
ناسداك	22,886.07	22,948.87	22,539.05	+203.34	+0.90%	20/02
ناسداك 100	25,012.62	25,077.56	24,633.60	+215.28	+0.87%	20/02
فيكس 500	19.09	21.21	18.76	-1.14	-5.64%	00:14:59
DJ Composite	15,899.4	15,901.0	15,717.6	+116.6	+0.74%	20/02
DJ Transportation	19,841.2	19,846.7	19,406.5	+347.2	+1.78%	20/02
DJ Utility	1,162.38	1,168.39	1,152.67	+1.36	+0.12%	20/02
NYSE Composite	23,452.6	23,481.8	23,273.9	+94.3	+0.40%	20/02
NYSE Market Composite	8,713.6	8,792.9	8,670.9	-49.8	-0.57%	20/02
S&P 100	3,375.95	3,380.49	3,335.79	+24.57	+0.73%	20/02
يو إس شمال كاب 2000	2,663.78	2,682.42	2,642.07	-1.31	-0.05%	20/02

برنت يحقق مكاسب أسبوعية تتجاوز 5 %

## توتر أميركي-إيراني يدفع النفط للصعود

برنت يغلق عند 71.76 دولار وغرب تكساس عند 66.39 دولار رغم تقلبات الجلسة

إقبال على الشراء مع تصاعد المخاوف من عمل عسكري واحتمالات اضطراب الإمدادات

فإننا ننتظر نتيجة من اثنتين لا ثالث لهما.. إما بنعم أو بلا.. السوق متوترة، وسيكون اليوم يوم انتظار وترقب». وخلص تحليل لبنك ساكسو إلى أن المتعاملين والمستثمرين زادوا مشترياتهم من عقود خيارات شراء خام برنت في الأيام القليلة الماضية ويраهنون على ارتفاع الأسعار.

وتلقت الأسعار دعماً من تقرير إدارة معلومات الطاقة الذي صدر يوم الخميس وأظهر انخفاض مخزونات النفط الخام الأميركية بتسعة ملايين برميل، مع ارتفاع معدل تشغيل المصافي والصادرات.

وتقيم الأسواق أيضاً تأثير وفرة المعروض على الأسعار، مع ميل تحالف أوبك+، الذي يضم منظمة البلدان المصدرة للبترول (أوبك) وشركاء نحو استئناف زيادة إنتاج النفط اعتباراً من أبريل.

أشارت ناتاشا كانيفا وليوبا سافينوفا المحللان في بنك جيه.بي مورغان في مذكرة للعملاء إلى أن فائض النفط الذي كان واضحاً في النصف الثاني من عام 2025 استمر في يناير، و«من المتوقع أن يستمر».

وقالت «لا تزال توقعاتنا تشير إلى فائض كبير في وقت لاحق من هذا العام»، مضيفة أن هذا يعني ضرورة خفض الإنتاج بمقدار مليوني برميل يوميا لمنع تراكم فائض في عام 2027.

وجزيرة العرب ويمر عبره نحو 20 % من إمدادات النفط العالمية. وقد يؤدي أي صراع في المنطقة إلى تعطيل إمدادات النفط وارتفاع الأسعار.

وقال مدير تحليلات السلع الأولية لدى بنك ساكسو، أولي هانسن: «إذا أخذنا كلام ترامب على محمل الجد،

مقابل في غضون أيام بعد المحادثات النووية هذا الأسبوع، إذ قال ترامب إنه يفكر في شن هجمات عسكرية محدودة».

رهان على ارتفاع الأسعار

يفصل مضيق هرمز بين إيران

بطريقة أخرى».

حذر الرئيس الأميركي دونالد ترامب يوم الخميس من «عواقب وخيمة» إذا لم تتوصل إيران إلى اتفاق بشأن برنامجها النووي في غضون عشرة إلى 15 يوماً. وقال وزير الخارجية الإيراني عباس عراقجي إنه يتوقع إعداد مسودة مقترح

ارتفع سعر خام برنت في نهاية جلسة الجمعة مع إقبال المستثمرين على الشراء بعدما كانوا يراهنون في وقت سابق على هبوط الأسعار، إذ انتباهم القلق من عمل عسكري أميركي في وقت يضغط فيه الرئيس دونالد ترامب على إيران لوقف تطوير الأسلحة النووية.

وصعدت العقود الآجلة لخام برنت 10 سنتات بما يعادل 0.14 % إلى 71.76 دولار عند التسوية، فيما هبط خام غرب تكساس الوسيط الأميركي 4 سنتات أو 0.06 % إلى 66.39 دولار، وحقق الخامان مكاسب أسبوعية بأكثر من 5 %.

انخفضت أسعار خام برنت وغرب تكساس الوسيط في معظم معاملات جلسة الجمعة في ظل ترقب السوق تطورات الصراع بين إيران والولايات المتحدة.

وقال المحلل لدى برايس فيوتشرز غروب، فيل فلين: «نحن عالقون بين توقع ما سيحدث بين الولايات المتحدة وإيران وإنكار حدوث هجوم».

وأضاف أن سوق النفط تجاهلت قرار المحكمة العليا الأميركية الذي قضى بعدم دستورية استخدام ترامب قانون لفرض رسوم جمركية في حالات الطوارئ الوطنية.

وقال فلين: «لا يبدو أن قرار الرسوم الجمركية أثر علينا كثيراً. أعتقد أن هناك شعوراً بأن الرسوم الجمركية ستفرض



توترات الشرق الأوسط تزيد الإقبال على المعدن النفيس

## الذهب يصعد بدعم من تراجع الدولار وفوضى الرسوم الأميركية

قرار قضائي يبطل جزءاً كبيراً من تعريفات ترمب ويعزز جاذبية الملاذات الآمنة

معركة قانونية طويلة تلوح في الأفق وسط حديث عن بدائل جمركية جديدة



استرداد الرسوم. وأضاف: «تم إحالة كل ذلك إلى المحاكم الأدنى درجة، ما يعني أننا نشهد عدداً كبيراً من الدعاوى الفردية».

قال ترمب في مؤتمر صحفي إنه سيجري استخدام بدائل لاستبدال الرسوم الجمركية التي رُفعت. رغم أن الدستور الأميركي يمنح الكونغرس الأميركي سلطة فرض الضرائب والرسوم، فقد فوض المشرعون بعض الصلاحيات للسلطة التنفيذية بموجب عدد من القوانين.

أوضح ترمب أنه سيفرض رسوماً جمركية عالمية بنسبة 10 % بموجب المادة 122، إضافة إلى الرسوم المفروضة حالياً. كما أعلن أن جميع الرسوم المرتبطة بالأمن القومي المفروضة بموجب المادة 232، والرسوم القائمة بموجب المادة 301، ما زالت سارية وناظمة بالكامل.

تذبذب سعر الذهب

تذبذب سعر الذهب بعد أن أعلنت روسيا أن بنكها المركزي باع ذهباً من احتياطياته في يناير الماضي، في أول انخفاض منذ أكتوبر الماضي. لعبت مشتريات البنوك المركزية دوراً محورياً في صعود الذهب خلال الأعوام الثلاثة الماضية، إذ وفرت دعماً قوياً للأسعار. ومع طرح 300 ألف أونصة من السبائك في السوق المفتوحة، أثار ذلك مخاوف من احتمال تعرض الذهب لبعض الضعف على المدى القريب، إضافة إلى التقلبات المرتفعة عقب هبوط سعري تاريخي في نهاية يناير الماضي.

مع ذلك، ما زالت العوامل التي دعمت صعود سعر الذهب سابقاً إلى ما فوق 5500 دولار للأونصة قائمة إلى حد كبير، بما في ذلك التحول الأوسع بعيداً عن السندات السيادية والعملات، فضلاً عن المخاطر الجيوسياسية. كما

ارتفعت أسعار الذهب وسط تراجع الدولار الأميركي، في وقت يقيم المستثمرون الخطوات التالية للبيت الأبيض بشأن الرسوم الجمركية بعد أن أطلقت المحكمة العليا الأميركية الرسوم العالمية الواسعة التي فرضها الرئيس دونالد ترمب.

قالت المحكمة العليا إن ترمب تجاوز صلاحياته عندما استند إلى قانون فيدرالي للصلاحيات الطارئة لفرض رسومه الجمركية «المتبادلة» على مستوى العالم، إلى جانب ضرائب استيراد مستهدفة، وببطل الحكم جزءاً كبيراً من الرسوم الجمركية التي طرحها ترمب خلال ولايته الثانية. وأشار القرار إلى أن وزارة الخزانة الأميركية قد تضطر إلى رد الرسوم التي دفعها المستوردون، مع خفض الإيرادات المستقبلية.

وقال بارت ميليك، الرئيس العالمي لاستراتيجية السلع الأساسية: «هذا من شأنه أن يضغط على الموازنة، ويزيد التكهانات بأن أدوات نقدية قد تُستخدم لتمويل الحكومة. تابع: هذا يصب في مصلحة الذهب، إذ من المرجح أن تبقى الإجراءات المحتملة أسعار الفائدة منخفضة. عادة ما يحقق الذهب أداء جيداً في بيئة أسعار الفائدة المنخفضة لأنه لا يدر عائداً».

تراجع الدولار الأميركي بما يصل إلى 0.3 %، ما دفع الذهب للارتفاع بما يصل إلى 1.6 %، نظراً إلى أن المعدن النفيس مُسعر بالعملة الأميركية.

معركة قانونية فوضوية

قال بن ماكميلان من أي دي إكس أديفازرز إن السوق تدرك أن هذه ستكون معركة قانونية فوضوية تمتد لسنوات، مشيراً إلى أن قرار المحكمة العليا لم يحدد تفاصيل بشأن آلية

زالت حريصة على تعزيز حيازاتها كتحوط ضد المخاطر الجيوسياسية والمالية، وذلك رغم التقلبات المرتفعة التي ضغطت على المشتريات في ديسمبر. ارتفع سعر الذهب الفوري بنسبة 1.5 % إلى 5072.48 دولار للأونصة عند الساعة 2:20

بعد الظهر بتوقيت نيويورك. على صعيد معادن أخرى، صعدت الفضة 5.6 %، فيما ارتفع كل من البلاتين والبلاديوم. كما تراجع مؤشر بلومبرغ للدولار الفوري، الذي يقيس أداء العملة الأميركية، 0.2 %.

تنطوي على مخاطر جر واشنطن إلى حرب ثالثة باختيارها في المنطقة منذ 1991.

الذهب يواصل الصعود

قالت بنوك، من بينها بي إن بي باريبا وغولدمان ساكس غروب، إنها تتوقع استئناف الأسعار اتجاهها الصعودي. أوضح محللو غولدمان ساكس، لينا توماس ودان سترويفن، في مذكرة، أن البنوك المركزية، وهي محرك رئيسي لصعود الذهب، ما

تسهم التحركات الأميركية الأخيرة تجاه إيران في زيادة حالة عدم اليقين العالمي، ما يعزز جاذبية أصول الملاذ الآمن مثل الذهب.

يعمد الجيش الأميركي إلى نشر مجموعة واسعة من القوات في الشرق الأوسط، فيما قال ترمب إن أمام إيران مهلة تتراوح بين 10 و15 يوماً كحد أقصى لإبرام اتفاق بشأن برنامجها النووي. ومن شأن ضربة أميركية كبرى ضد إيران، حيث يشعر القادة بالقلق إزاء استقرار النظام بعد اضطرابات واسعة النطاق، أن

## متحدياً حكم المحكمة العليا

## ترمب يفرض رسوماً جمركية عالمية 10%

1 تطبيق التعريفات الجديدة لمدة 150 يوماً بدءاً من 24 فبراير بصلاحيات قانون التجارة

2 البيت الأبيض يعلن إعفاءات واسعة تشمل الطاقة والمعادن وبعض الأدوية والإلكترونيات



فرض دونالد ترمب رسوماً جمركية عالمية جديدة بنسبة 10% على واردات الولايات المتحدة من جميع الدول لمدة 150 يوماً، على أن يبدأ تنفيذها في 24 فبراير، في خطوة تعكس إصرار الرئيس الأميركي على إعادة صياغة سياسته التجارية بعد ساعات فقط من قرار المحكمة العليا بإبطال التعريفات السابقة. وفي منشور على منصة «تروث سوشيل»، قال ترمب إنه وقّع من داخل المكتب البيضاوي قرار فرض رسوم عالمية بنسبة 10% على جميع الدول، مؤكداً أن التنفيذ سيكون شبه فوري. وبعد ذلك بساعات، أوضح البيت الأبيض أن الإعلان ينص على رسوم استيراد مؤقتة تُفرض لمدة 150 يوماً على السلع القادمة إلى الولايات المتحدة، على أن تدخل حيز التطبيق عند الساعة 12:01 صباحاً بتوقيت شرق الولايات المتحدة في 24 فبراير.

وأشار بيان البيت الأبيض إلى أن ترمب استند في قراره إلى المادة 122 من قانون التجارة لعام 1974، التي تمنح الرئيس صلاحيات واسعة لمعالجة اختلافات المدفوعات الدولية عبر فرض رسوم إضافية أو قيود خاصة على الواردات. كما كشف أن الرئيس وجّه مكتب الممثل التجاري الأميركي لتفعيل صلاحياته بموجب المادة 301 لتحقيق في ممارسات وسياسات تجارية يعتبرها غير عادلة أو تمييزية وتضر بالصالح التجاري الأميركية.

## السلع المعفاة من الرسوم الجديدة

## الرسوم وفق المادة 122 من قانون التجارة

وبيّن البيت الأبيض أن التعريفات الجمركية الجديدة لن تشمل مجموعة

وخلال المؤتمر الصحفي، أوضح

فريق ترمب التجاري طالب فيها بالحفاظ على الإطار الذي يحمي شركات السيارات من تراكم رسوم استيراد متعددة على المركبات وقطع الغيار. وتواجه هذه الشركات بالفعل تكاليف إضافية بمليارات الدولارات نتيجة التعريفات المفروضة، خصوصاً تلك المتعلقة بالسيارات المستوردة ومكوناتها.

وقد فرضت بعض الرسوم السابقة، بما فيها تلك التي تستهدف الصلب والألومنيوم، استناداً إلى صلاحيات الأمن القومي الممنوحة للرئيس، وهي رسوم لم يشملها حكم المحكمة العليا الأخير. وكان ترمب قد وقّع في أبريل الماضي توجيهات هدفت إلى تخفيف أثر الرسوم على قطاع السيارات، من خلال منع تكس عدة تعريفات فوق بعضها البعض.

## استثناء صناعة السيارات الأميركية

وفي سياق متصل، علمت شركات صناعة السيارات في ديترويت مساء الجمعة أنها لن تكون مشمولة بالرسوم الجديدة، بعد حكم المحكمة العليا بإسقاط معظم التعريفات العالمية السابقة، وفرض ترمب تعريفه موحدة بنسبة 10% على السلع الأجنبية تدخل حيز التنفيذ الثلاثاء، إلا أن مذكرة حقائق صادرة عن البيت الأبيض أكدت أن سيارات الركاب وبعض الشاحنات وقطع الغيار ستظل خارج نطاق هذه الرسوم.

وكان المجلس الأميركي لسياسات صناعة السيارات، الذي يمثل شركات «جنرال موتورز» و«فورد موتور» و«ستيلانتيس»، قد بعث رسالة إلى

تلمح التعريفات بالكامل، بل أبطلت فقط الجزء المرتبط باستخدام قانون سلطات الطوارئ الاقتصادية الدولية (IEEPA)، وهو ما يفتح المجال أمام إدارته لاستخدام أدوات قانونية بديلة. وكانت المحكمة العليا قد صوّتت بأغلبية ستة مقابل ثلاثة لإبطال التعريفات العالمية الشاملة التي فرضها ترمب، معتبرة أنه تجاوز صلاحياته بتفعيل قانون الطوارئ الفيدرالي لفرض رسوم واسعة النطاق، بما في ذلك التي قالت الإدارة إنها تهدف إلى مكافحة تهريب الفتنانيل.

ووصف ترمب قرار المحكمة بأنه «مخيب للغاية»، منتقداً بعض القضاة ومتهما إياهم باتخاذ قرارات غير وطنية ومتأثرة بمصالح خارجية، على حد تعبيره.

ترمب أنه سيعتمد على المادة 122 من قانون التجارة لعام 1974 لفرض الرسوم الأساسية دون الحاجة إلى استشارة الكونغرس، مشيراً إلى أن المجلس التشريعي وافق مسبقاً على هذه الصلاحيات. كما أعلن عزمه إطلاق تحقيقات إضافية بموجب المادتين 301 و232، اللتين استخدمهما سابقاً لفرض رسوم على صادرات صينية وعلى السيارات والمعادن.

وأضاف أن المحكمة العليا لم



3 استثناء قطاع السيارات الأميركية لتخفيف أعباء الرسوم وتكاليف الاستيراد

4 قرار المحكمة العليا بإبطال الرسوم السابقة يشعل مواجهة سياسية وقانونية جديدة

## 134 مليار دولار على المحك بعد إبطال رسوم ترمب الجمركية

1 300 ألف شركة تسعى لاسترداد أموال التعريفات عبر معارك قضائية جديدة

بدأت معركة قانونية جديدة بعدما قضت المحكمة العليا الأميركية بإبطال الرسوم الجمركية التي فرضها الرئيس السابق دونالد ترمب العام الماضي، وهو حكم فتح الباب أمام نحو 300 ألف شركة للمطالبة باسترداد ما يصل إلى 134 مليار دولار من الرسوم المدفوعة، في ضربة كبيرة لسياسات البيت الأبيض التجارية.

ورغم أن المحكمة اعتبرت أن ترمب تجاوز صلاحياته باستخدام قانون الطوارئ الاقتصادية لفرض تعريفات شاملة، فإنها لم تحسم آلية إعادة الأموال، ما خلق حالة من الغموض القانوني حول مصير المبالغ الضخمة. وأشار القاضي بريت كافانو في رأي مخالف إلى أن إعادة مليارات الدولارات قد تحمل تداعيات كبيرة على الخزنة

الأميركية، مرجحاً أن تكون عملية الاسترداد معقدة وطويلة. وقال ترمب إن مسألة إعادة الأموال قد تُحسم عبر القضاء خلال السنوات المقبلة، ما يعني أن الشركات قد تضطر إلى رفع دعاوى فردية أمام محكمة التجارة الدولية للحصول على حقوقها. ووفق خبراء قانونيين، فإن الحكم ركّز على شرعية الرسوم ولم يتناول تفاصيل

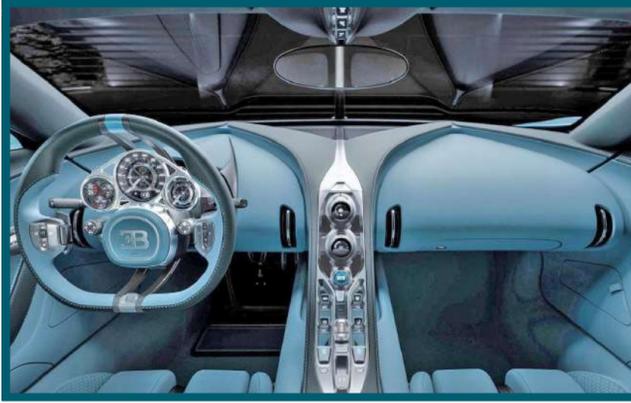
2 مخاوف من ضغط مالي كبير على الخزنة الأميركية إذا تم السداد

الاستغرت نحو عامين. في المقابل، تبدو فرص المستهلكين في استرداد أي مبالغ شبه معدومة، إذ يرجّح خبراء اقتصاديون أن الشركات لن تخفض الأسعار أو تعيد الفروقات للعملاء، ما يجعل العبء النهائي للرسوم السابقة مستمراً على المستهلكين رغم الحكم القضائي.

التنفيذ، ما يفتح الباب أمام إجراءات قضائية إضافية. من جهتها، أكدت وزارة الخزنة الأميركية امتلاكها السيولة الكافية في حال صدور قرار بإعادة الأموال، لكنها حذرت من أن العملية قد تستغرق عاماً على الأقل. ويشير مراقبون إلى أن سابقة قضائية عام 1998 أدت إلى ردّ 730 مليون دولار من الرسوم، لكنها

# بوغاتي توربيون:

## شبح على الطريق يعيد صياغة قواعد السرعة



أقصى، و5 ميكرونات في أدق أجزائها، ويبلغ وزنها 700 غرام فقط، وتبقى هذه التحفة الهندسية المعقدة محور تجربة القيادة، مثبتة في مكانها بينما تدور حلقة عجلة القيادة حولها، وهو نظام يُعرف بعجلة قيادة ذات محور ثابت، وبهذا المفهوم الذكي، يحظى السائق برؤية واضحة للعدادات بغض النظر عن زاوية التوجيه، إذ تمتد أزرع المقود خلف لوحة العدادات دون أن تحجبها. ورغم التركيز على الطابع التناظري، تخفي المقصورة شاشة رقمية عالية الدقة لا تظهر إلا عند الحاجة، تعرض بيانات السيارة وتوفر اتصالاً سلساً بالهاتف المحمول، وتعمل آلية هندسية متقنة على إخراج الشاشة من أعلى الكونسول الوسطي، خلال ثانيتين فقط لوضعية الطول العمودي المخصصة لكاميرا الرجوع للخلف، وخلال خمس ثوانٍ للوضعية الأفقية الكاملة.

ضمن هذا الهيكل الجديد، جرى دمج المحور الكهربائي الأمامي فائق الصغر وخفيف الوزن، المزود بمحركين مستقلين وعاكس مزدوج، ضمن المساحة نفسها التي كانت متاحة في شيرون، ما أضاف مزيداً من التعقيد من دون الحاجة إلى مساحة إضافية. كما أتاح تصميم الشاسيه والهيكل الخارجي من الصفر توفير مساحة تخزين أكبر وحجرة أمتعة أوسع، ما يسمح للعلاء باقتناء مجموعة حقائب بوغاتي توربيون المصممة خصيصاً. وفي نهاية المطاف، تبقى بوغاتي توربيون أكثر من مجرد سيارة... إنها شبح يمر على الطرقات، يترك أثره في كل منعطف وكل دقيقة من القيادة، محفوراً في ذاكرة الطريق كما هو محفور في ذاكرة عشاق السرعة والفاخمة. فهي ليست فقط آلة للتفوق، بل رمز خالد للجمع بين القوة والدقة، بين التراث والابتكار، لتظل الشبح الذي لا ينسى.



رونالدو مع واحدة من أكثر نسخها تطرفاً، وحتى بعض نجوم هوليوود يفضلون الاحتفاظ بها بعيداً عن الأضواء كرمز للقوة الصامتة أكثر من كونها استعراضاً للثراء. في هذا العالم الذي تلتقي فيه الشهرة بالقوة الميكانيكية، لا تقاس السيارة بعدد الأحصنة فقط، بل بقدرتها على فرض حضورها... حتى قبل أن تدور عجلاتها.



والدقة ذاتها التي تُمنح لأرقى الساعات في العالم، وكما تنتقل هذه الساعات إرثاً بين الأجيال، صُممت توربيون لتكون سيارة للأبد.

### التصميم والديناميكا الهوائية

### المقصورة الداخلية

منذ أن بدأت شركات السيارات في اعتماد الشاشات الرقمية وشاشات المس داخل المركبات، تسارعت وتيرة التطور بشكل لافت، حتى باتت التقنيات تبدو متقدمة خلال أقل من عقد، ومع تصور ظهور بوغاتي توربيون في ساحات الكونكور ليس بعد 10 سنوات فحسب، بل ربما بعد 100 عام، ارتكزت فلسفة تصميم المقصورة على مبدأ الخلود، واستلهم هذا التوجه من عالم صناعة الساعات، حيث لا تزال ساعات يزيد عمرها على قرن قابلة للارتداء والاستخدام حتى اليوم، منسجمة بسلاسة مع أنماط الحياة العصرية، ومن هنا، ابتكرت فرق التصميم والهندسة تجربة تناظرية أصيلة داخل المقصورة.

تتجسد هذه الفلسفة بأوضح صورها في لوحة العدادات المركزية، التي صُممت وطُوّرت بخبرة صانعي الساعات السويسريين، تتألف من أكثر من 600 قطعة، ومصنوعة من التيتانيوم وأحجار كريمة مثل الياقوت الأزرق والياقوت الأحمر، وقد صُممت بهيكل مكشوف بدقة تصنيع تصل إلى 50 ميكرون كحد

كتب محمد عطوي  
عندما تتحول السيارة من مجرد وسيلة نقل إلى بيان حضور، تصبح بعض الأسماء أكثر من مجرد علامات تجارية... تصبح رمزاً للهبة الصامتة. عبر العقود، لم تكن سيارات بوغاتي مجرد آلات للسرعة، بل قطعاً فنية ميكانيكية اختارها نجوم العالم ليعكسوا بها شخصياتهم الاستثنائية. فقد عُرف الملاك الأسطوري فلويد مايبوخر باقتنائه لعدة طرازات من بوغاتي، فيما شهده النجم البرتغالي كريستيانو

في عام 2004، أعادت علامة Bugatti إحياء نفسها، وغيّرت موازين عالم الأداء والفاخمة في صناعة السيارات عبر إطلاق هايبير رياضية بقوة 1,001 حصان هي Bugatti Veyron. وكانت أول سيارة إنتاجية على الطرقات تتجاوز حاجز الألف حصان، قبل أن تلتفها في عام 2016 تحفة هندسية أخرى طموحة أعادت رسم سقف التوقعات للأداء، هي Bugatti Chiron. أول سيارة في العالم بقوة 1,500 حصان.

وقلب هاتين السيارتين كان المحرك الأكثر تقدماً في عالم السيارات آنذاك، W16 سعة 8.0 لترات مزود بأربعة شواحن توربينية، واليوم، وبعد مرور 20 عاماً على ابتكار بوغاتي لفئة الهايبير رياضية، تعيد الشركة تعريف المفهوم بالكامل عبر منظومة دفع ومنصة هندسية جديدتين كلياً، إنها بوغاتي توربيون. وباعتبارها أول بوغاتي منذ أكثر من عقدين لا تعتمد على محرك W16 الأيقوني، لم يعد تقليد تسمية الطرازات الأساسية بأسماء سائقي بوغاتي الأسطوريين من الماضي مطبقاً، وبدلاً

من الإحساس بالخلود الميكانيكي كان جزءاً جوهرياً من رحلة تطوير بوغاتي توربيون، فسيارة يُتوقع عرضها في أهم ساحات الكونكور اليوم وفي القرون المقبلة، لا بد أن تتحاشى التقنيات التي قد يطالها التقادم، لا سيما الشاشات الرقمية الكبيرة، لذلك، كان من الضروري اعتماد أكبر قدر ممكن من العناصر الخالدة، ومن هنا، تعتمد توربيون على حلول تصميمية وهندسية لا يبيته بريقها مع الزمن، من بينها لوحة عدادات تناظرية بالكامل صُنعت على أيدي صانعي ساعات سويسريين، وأنهت بالعناية



في هذه الصفحة، سنأخذكم في رحلة عبر الزمن لنستعرض سلسلة مميزة عن السيارات القديمة، حيث نكشف عن تاريخ كل طراز، تصميمه الفريد، وأبرز الخصائص التي جعلته أيقونة خالدة في عالم السيارات، سوف نتعرف على الطرازات التي شكلت صناعة السيارات، والتقنيات التي سبقت عصرها، والحكايات المرتبطة بها، كما نخوض في تفاصيل التصميم والفخامة والأداء الذي ميز كل سيارة في عصرها. انضموا إلينا لمتابعة روائع الماضي، واستعادة ذكريات السيارات الكلاسيكية التي تركت بصمة لا تنسى في تاريخ السيارات، وللاستمتاع بعالم مليء بالشغف، الطرازات النادرة، والقصص الشيقة وراء كل محرك وعجلة.

## خط الإنطلاق

### 5 نصائح ضرورية قبل القيادة

#### 1 فحص وتدوير الإطارات بانتظام

الإطارات تتصل مباشرة بالطريق، لذا فحصها وتدويرها يحافظ على تآكل متساوٍ، يزيد عمرها، يحسن ثبات السيارة ويقلل الاهتزاز أثناء القيادة.

#### 2 فحص زيت الفرامل بانتظام



يعد زيت الفرامل عنصراً أساسياً لضمان فعالية المكابح. فحصه الدوري ومعالجة أي انخفاض في مستواه يمنع الأعطال المفاجئة ويحافظ على أداء النظام بشكل آمن.

#### 3 تشميع السيارة مرتين سنوياً



تطبيق طبقة شمع عالية الجودة يحمي الطلاء من الأتربة، الحشرات وفضلات الطيور، ويفضل القيام بذلك في بداية الشتاء والصف لمواجهة الظروف الجوية القاسية والشمس الحارقة.

#### 4 اعتماد عادات القيادة الهادئة

القيادة السلسة بتجنب التسارع أو التباطؤ المفاجئ تحافظ على المحرك، تقلل استهلاك الوقود، تعزز الأمان على الطريق وتحد من التلوث البيئي.

#### 5 فحص نظام التبريد دورياً

الحفاظ على مستوى سائل التبريد يضمن عمل المحرك بدرجة حرارة مناسبة، ويقيه من التلف الناتج عن ارتفاع الحرارة، مع استبدال المبرد عند الحاجة.

## بينتلي S2 دروبهيد كوبيه:

# تحفة نادرة من فخامة خمسينيات القرن الماضي



فقد تم تحويلها خلال حياتها إلى قيادة على اليسار وأعيد طلاؤها باللون الأزرق الداكن في وقت لاحق.

البريطانية الكلاسيكية.

#### تاريخ السيارة وتغييراتها

السيارة المسماة UFF366 سُلمت أصلاً عام 1961، وكانت مطلية باللون Regal Red مع مقصورة داخلية باللون البني الفاتح وخط ذهبي دقيق يزين الهيكل. رغم أنها صُنعت أصلاً بمقود على اليمين،

وبنيت نسخة نادرة اعتماداً على هذا الأساس، وهي S2 دروبهيد كوبيه من تصميم مولينر Mulliner، ولم تُبنى سوى 15 نسخة فقط، ما يجعلها من السيارات النادرة للغاية وعلامة على الحرفية العالية والفخامة الاستثنائية في صناعة السيارات

السيارة المسماة UFF366 سُلمت أصلاً عام 1961، وكانت مطلية باللون Regal Red مع مقصورة داخلية باللون البني الفاتح وخط ذهبي دقيق يزين الهيكل. رغم أنها صُنعت أصلاً بمقود على اليمين،



## أخبار وقصص من العالم... بعجلات

### فورد تكشف عن شاحنتها الكهربائية الأولى على منصة «يو إي في»

من كل زاوية على كوكبنا، تخرج حكايات وأحداث قد تبدو للوهلة الأولى بعيدة عن عالم المركبات، لكنها في جوهرها تتقاطع معه بطريقة أو بأخرى. سواء كانت ابتكارات تقنية في أقاصي الشرق، أو مغامرات قيادة في طرقات وعرة بأميركا الجنوبية، أو حتى قوانين جديدة تُعيد تشكيل مفهوم التنقل في أوروبا، كل قصة هناك تدور عجلاتها في اتجاه واحد... عالم التنقل الذكي والمركبات المتطورة.

ناشئة متخصصة في السيارات الكهربائية ورياضة السيارات، وتركز الشركة على تقليل حجم البطارية لتخفيض تكاليف الإنتاج، إذ تشكل البطاريات حالياً نحو 30-40% من تكلفة تصنيع السيارة الكهربائية.



حتى الآن، لم تكشف فورد عن مواصفات البطارية أو مدى القيادة أو زمن الشحن، لكنها استهدفت سعراً مبدئياً قدره 30 ألف دولار.

تستعد شركة فورد الأميركية لإطلاق شاحنة كهربائية متوسطة الحجم، لتكون أول استخدام لمنصة المركبات الكهربائية الشاملة «يو إي في»، وأول شاحنة كهربائية حديثة بالكامل من الشركة.

من المتوقع الكشف عن تصميم الشاحنة في وقت لاحق هذا العام، مع طرحها للبيع في 2027. وتشير التقارير إلى أن الشاحنة قد تحمل اسم «رانشير»، مستوحى من طرازات فورد الخفيفة في

## خيارنا

### شبكة محمولة للترفيه أثناء الرحلات



وحدة صغيرة ومدمجة توصل مباشرة بمقبس ولاعة السيارة، لتوفير إنترنت متنقل يسمح للأطفال بتحميل ومتابعة السباقات على أجهزتهم اللوحية بسهولة دون الحاجة للشحن المستمر.

## تاريخ الشركات العائلية وأثرها على النظم الاقتصادية العالمية 12

## بناء استراتيجية نمو متكاملة وإدارة المخاطر بمنهج استباقي

كتب جورج حبيب

لم يعد بناء الاستراتيجيات عملاً يُنجز مرة واحدة، بل أصبح عملية ديناميكية مستمرة تتطلب مراجعة دائمة وتطويراً متواصلاً لمواكبة المتغيرات. ففي ظل تسارع تطور الأسواق، وتقدم التقنيات، وتبدل تفضيلات العملاء، تجد المؤسسات نفسها مطالبة بالتخلي بالمرونة وسرعة الاستجابة، مع القدرة

على تعديل استراتيجياتها كلما دعت الحاجة، حفاظاً على ملاءمتها وقدرتها التنافسية. ويستعرض هذا المقال أهمية التفكير الاستراتيجي بوصفه نهجاً مؤسسياً متكاملًا، يقوم على التعاون والمواظمة بين مختلف مستويات المنظمة، بدءاً من القيادات التنفيذية العليا المسؤولة عن صياغة

التوجهات الاستراتيجية العامة، وصولاً إلى فرق العمل في الصفوف الأمامية التي تضطلع بتنفيذ المبادرات والقرارات التكتيكية. فنجاح الاستراتيجية لا يتحقق بصياغتها فحسب، بل بقدرتها جميع أطراف المنظمة على فهمها وتطبيقها والعمل بتناغم لتحقيق أهدافها طويلة الأجل.



بتبدأ أي رحلة نحو نمو مستدام بتحويل الرؤية المؤسسية والرسالة والقيم إلى استراتيجيات واضحة توجّه عمل الشركة وتحدد أولوياتها التشغيلية. فالصياغة الدقيقة للتشغيلية ليست مجرد خيار نظري، بل هي عملية حيوية تربط بين القرارات المالية والإدارية والتشغيلية، وتحوّل الطموح إلى نتائج قابلة للقياس، مع مراعاة إدارة المخاطر بوعي واستباقية لضمان نجاح الاستثمارات وتحقيق الأهداف بعيدة المدى.

بعد أن تتضح معالم رؤيتك المؤسسية، ورسالتك، وثقافة شركتك وهويتها، وتصبح أهدافك الاستراتيجية محددة المعالم، تكون قد وضعت الأساس الحقيقي للانتقال إلى المرحلة الأهم: صياغة الاستراتيجية. في هذه المرحلة لا تعود الأفكار مجرد عناوين عامة، بل تتحول إلى خطط عمل واضحة توجه تشغيل الشركة وإدارتها وتضبط مسار أنشطتها اليومية.

الاستراتيجية هنا ليست خياراً نظرياً، بل عملية حيوية ترسم الطريق الأقصر والأكثر كفاءة نحو تحقيق الأهداف التي سبق تحديدها. إنها الإطار الذي يجمع القرارات التشغيلية والمالية والإدارية في سياق واحد متكامل، ويحول الطموح إلى نتائج قابلة للقياس.

## استراتيجية نمو الشركة

وقبل اعتماد أي استراتيجية نمو، لا بد من دراسة متطلباتها بدقة:

- هل الهيكل التنظيمي مهيب للتوسع؟
- هل الموارد البشرية تمتلك المهارات اللازمة؟
- هل الوضع المالي يسمح بتحمل المخاطر المصاحبة للنمو؟

فلاستراتيجية، مهما بدت واعدة، قد تتحول إلى عبء إذا لم تتوافق لها مقومات التنفيذ. لذلك فإن نجاحها يرتبط بتوفير عناصر أساسية، في مقدمتها وضوحها لجميع العاملين، وفهمهم لما تتضمنه من تغييرات ومتطلبات، إضافة إلى هئية الأنظمة والسياسات والأدوات الداعمة لها.

كما أن اعتماد استراتيجية نمو لا يعني الجمود عليها. بل يتطلب الأمر مراقبة مستمرة لنتائج التنفيذ، وقياس الأداء وفق مؤشرات محددة، وتقييم مدى التقدم نحو الأهداف. وعلى ضوء هذه النتائج، تتخذ الإدارة قراراتها إما بالاستمرار، أو بالتعديل، أو حتى بالغاء الاستراتيجية واستبدالها بأخرى أكثر ملاءمة. وهنا تبرز أهمية وجود سياسات عمل واضحة تحكم دورة حياة الاستراتيجية منذ اعتمادها وحتى مراجعتها.

## اليقظة طريق التميز

في عالم الأعمال، الفرص لا تعلن عن نفسها دائماً، بل تحتاج إلى عين يقظة وعقل منفتح يلتقط الإشارات مبكراً. لذلك ينبغي على الشركة أن تحافظ على جاهزية دائمة لاستكشاف الفرص الاستثمارية التي يمكن أن تنقلها إلى مستوى أعلى من الأداء والمكانة السوقية.

المنطلق في ذلك هو الإيمان بأن البيئة المحيطة - محلياً وعالمياً - تزخر بالفرص والموارد والمعرفة. غير أن الاستفادة منها تتطلب قدرة على التنقل الفعال بين هذه العوالم الثلاثة:

- فرص يمكن اقتناصها
- موارد يمكن توظيفها
- معرفة يمكن اكتسابها أو تطويرها.

كثير من الفرص تضيق لندرتها، بل لغياب الجراءة أو ضعف المبادرة أو ضيق الأفق. لذلك فإن الشركة النكية هي التي تفتح قنوات التواصل الداخلي، وتشجع موظفيها على طرح أفكارهم ومبادراتهم، وتمنحهم مساحة للإبداع والابتكار. فقد تحمل فكرة بسيطة من أحد الموظفين مشروعاً استثمارياً قادراً على إحداث نقلة نوعية في مسار الشركة.

كما أن تبني سياسة واضحة للاحتضان

الأفكار والمشاريع المبتكرة يعزز صورة الشركة لدى رواد الأعمال والمستثمرين. فحين تُعرف المؤسسة بانفتاحها على الإبداع، تصبح بيئة جاذبة للشركات والتمويل، وقد يتقدم مستثمرون لدعم مشاريعها الطموحة.

غير أن الانفتاح على الفرص لا يعني الاندفاع غير المحسوب. فقبل استقبال أي مبادرة استثمارية، ينبغي أن تكون البيئة الداخلية مهيأة لذلك: بيئة مرنة، قائمة على الابتكار، منفتحة على التطوير، ومدعومة بسياسات مالية واضحة تحدد معايير القبول والرفض والتأجيل.

كما أن رصد الميزانيات المناسبة للمبادرات الاستثمارية يعكس جدية التوجه الاستراتيجي، ويمنح الإدارة قدرة أكبر على اتخاذ قرارات مدروسة. فالأهداف الاستثمارية المحددة مسبقاً تصبح بمثابة بوصلة توجه قرارات الشركة، وتساعد على المفاضلة بين الفرص وفق معايير واضحة تتسق مع رؤيتها العامة.

في المحصلة، فإن صياغة الاستراتيجيات سواء للنمو أو للاستثمار ليست خطوة إجرائية عابرة، بل هي عملية مستمرة تعكس نضج المؤسسة وقدرتها على تحويل طموحاتها إلى واقع عملي. وبين وضوح الرؤية، وانضباط التنفيذ، ويقظة الفرص، تتشكل ملامح شركة قادرة على المنافسة والاستدامة في بيئة أعمال لا تعرف التبات.

## إدارة المبادرات

حين تبدأ الأفكار والمبادرات بالتدفق إلى شركتك، لا تتركها مبعثرة أو رهينة الانطباعات الشخصية. بادر بجمعها في إطار منظم، وصنّفها وفق أولويات واضحة تستند إلى قدراتك المالية، وطاقات شركتك التشغيلية، ومدى انسجام كل مبادرة مع توجهاتك الاستراتيجية. فليست

كل فكرة لامعة قابلة للتنفيذ، وليست كل فرصة مناسبة لمرحلةك الحالية. أجل هذه المبادرات بعد الفرز الأولي، أجل هذه المبادرات إلى فريقك المالي والإداري لإجراء تقييم مهني شامل. دعهم يدرسون الأبعاد المالية، والانعكاسات التشغيلية، والتحديات التنظيمية، ومدى توافق المشروع مع الخطط القائمة. وانتظر نتائج تحليلهم المبني على أرقام وبيانات، لا على توقعات أو حماس عابر.

وفي موازاة ذلك، احرص على استمرار التواصل مع أصحاب المبادرات. لا تجعلهم يشعرون بأن أفكارهم وُضعت في الأراج. فهؤلاء يمثلون قيمة مضافة لشركتك، وهم مصدر للأفكار التي قد تمنح مؤسستك بريقاً وسعة متميزة في السوق. اعتبر ما قدموه مساهمة حقيقية في تطوير أعمالك، وتعامل معها بروح الشراكة والاحترام، مع حفظ حقوقهم الفكرية والمادية بوضوح وشفافية. فحين يشعر المبادرون بالتقدير والإنصاف، يتحولون إلى شركاء أوفياء وداعمين دائمين لمسيرة الشركة.

## تقييم الفرص الاستثمارية

من الخطأ الاعتقاد بأن كل فكرة يمكن أن تتحول تلقائياً إلى فرصة استثمارية ناجحة. فواقع الأعمال أكثر تعقيداً من ذلك. هناك مبادرات قد تبدو جذابة على الورق، لكنها تفتقر إلى الجدوى الاقتصادية. وأخرى قد تصطدم بعوائق تقنية، أو قيود تشغيلية، أو تعارض مع طبيعة نشاط الشركة وأهدافها الاستراتيجية. كما قد تأتي فرصة جيدة، لكنها لا تندرج ضمن أولويات المرحلة الحالية، أو قد تؤدي إلى تشتيت الجهود وإبطاء النمو في مجالك الأساسي.

لهذا، يصبح التقييم الموضوعي ضرورة لا خياراً. ويبدأ هذا التقييم بجمع المعلومات الدقيقة حول المبادرة أو المشروع المقترح: طبيعة الفكرة، السوق المستهدف، حجم الطلب المتوقع، المنافسون الحاليون، البيئة القانونية، والتحديات المحتملة. ثم يُصار إلى تحليل هذه البيانات في إطار دراسة جدوى مفصلة، يعدها فريق متخصص من موظفيك أو مستشاريك.

دراسة الجدوى لا تقتصر على حساب التكاليف والعوائد، بل تقدم تعريفاً متكاملًا بالمشروع، وتوضح أهميته الاستراتيجية، وهوية الجهة المقدمة له، وآليات التنفيذ، والموارد المطلوبة من تمويل وكفاءات ومعرفة تقنية. كما ترصد المخاطر المحتملة، وتقيس مستوى الميزة التنافسية

التي يمكن أن تحققها الشركة من خلال الاستثمار فيه، إلى جانب تقدير العائد المتوقع على المدى القصير والمتوسط والبعيد.

ومن العناصر الجوهرية في التقييم إجراء مقارنة دقيقة بين المشروع المقترح وما هو قائم فعلياً في الأسواق من منتجات أو خدمات مشابهة. فهذه المقارنة تكشف نقاط القوة والضعف، وتوضح ما إذا كانت المبادرة تقدم قيمة مضافة حقيقية، أم أنها مجرد تكرار لما هو موجود.

وفي نهاية المطاف، يبقى القرار بيد الإدارة العليا، لكنه قرار يجب أن يستند إلى حقائق وتحليلات معمقة، لا إلى حدس أو اندفاع. فالاستثمار يعني تخصيص موارد مالية وبشرية ووقت وجهد، ومن غير المنطقي المخاطرة بها دون بحث مستفيض وتحليل علمي رصين.

بهذه المنهجية المتوازنة - التي تجمع بين الانفتاح على الأفكار والانضباط في التقييم - تستطيع الشركة أن تقتنص الفرص المناسبة، وتتجنب المغامرات غير المحسوبة، وتبني مساراً استثمارياً يعزز نموها واستدامتها في سوق لا يرحم القرارات العشوائية.

## نتائج الدراسات وحكمة القيادة

مهما بلغت دقة الدراسات، ومهما بدت نتائجها مشجعة، فإنها لا تعفي الإدارة من مسؤولية اتخاذ القرار النهائي. فالدراسة أداة إرشاد، وليست بديلاً عن الرؤية القيادية. والقرار الاستثماري، في جوهره، يجب أن ينسجم مع الاستراتيجية العامة للشركة، وأن يعكس رسالتها وقيمها وأهدافها بعيدة المدى.

لذلك، لا يكفي أن تكون المؤشرات المالية إيجابية أو التوقعات السوقية واعدة؛ بل ينبغي النظر إلى الصورة الكلية: هل يخدم هذا المشروع توجهات الشركة المستقبلية؟ هل يعزز مكانتها التنافسية؟ هل يتجلى دور مع هويتها المؤسسية؟ هنا يتجلى دور الإدارة العليا في الموازنة بين المعطيات الفنية والتحليلية من جهة، والبوصلة الاستراتيجية من جهة أخرى.

كما أن الحذر مطلوب قبل الإقدام على أي التزام استثماري، خاصة إذا كان يتطلب موارد مالية وبشرية كبيرة. ولهذا السبب، لا يتخذ القرار إلا بعد استكمال حلقة التحليل عبر فريق متخصص في تقييم المخاطر، يتولى استكمال ما بدأه فريق دراسة الجدوى، ويقدم رؤية موازية تعنى بالجانب الوقائي والاستباقي.

## 1 تنويع مصادر الإيرادات لتقليل الاعتماد على سوق واحد

## 2 بناء ثقافة مؤسسية تعزز الوعي بالمخاطر والانضباط المالي

## اتخاذ القرار الاستثماري بوعي واستناداً للحقائق

بعد أن تصل إلى نتائج دراسة جدوى المشروع أو المبادرة الاستثمارية، وتتمكن من تقدير المخاطر المحيطة بها، يصبح من الضروري اتخاذ القرار المناسب بشأن هذه المبادرة أو المشروع. يعتمد القرار على المعلومات والتوصيات المستخلصة من تقرير دراسة الجدوى وتحليل المخاطر، مع مراجعتها عند الحاجة مع فريق الدراسة أو المستشارين.

قد يشمل قرار اعتماد المشروع، أو تأجيله، أو إعادة تقييم المخاطر والدراسة. مهما كان الخيار، لا يمكن التقليل من أهمية دراسة الجدوى أو تحليل المخاطر، فهما أساس اتخاذ قرارات استثمارية سليمة. خاصة أن الاستثمار عملية حيوية قد تكون نتائجها غير مرضية، أو في بعض الحالات مؤثرة على مجالات أعمال الشركة. إلى مؤشرات مالية أخرى تساعد في اتخاذ القرار بثقة والحذر لا يعني البطء، بل يدعم جودة القرار ويعزز

بعد أن تصل إلى نتائج دراسة جدوى المشروع أو المبادرة الاستثمارية، وتتمكن من تقدير المخاطر المحيطة بها، يصبح من الضروري اتخاذ القرار المناسب بشأن هذه المبادرة أو المشروع. يعتمد القرار على المعلومات والتوصيات المستخلصة من تقرير دراسة الجدوى وتحليل المخاطر، مع مراجعتها عند الحاجة مع فريق الدراسة أو المستشارين.

## مجهول يتبرع بـ 21 كيلوغراماً من الذهب

### • لإصلاح شبكة مياه متهالكة

تلقت مدينة أوساكا اليابانية هدية ثمينة تتمثل في سبائك ذهب تقدر بـ 560 مليون ين (3.6 مليون دولار) من متبرع مجهول طلب استخدامها في إصلاح أنابيب المياه المتهالكة في المدينة.

وقال عمدة أوساكا، هيدويوكي يوكوياما أمس الخميس، إن متبرعاً أعطى السبائك الذهبية التي تزن 21 كيلوغراماً في المجلد مكتب مدينة أوساكا لحطة المياه في نوفمبر، والذي يريد المساعدة في تحسين أنابيب المياه المتهالكة. وأضاف يوكوياما: إنه مبلغ هائل، أنا عاجز عن التعبير. إصلاح أنابيب المياه القديمة يتطلب استثماراً هائلاً ولا يسعني الشكر بما فيه الكفاية للمتبرع.

وقال العمدة إن مدينته سوف تحترم رغبة المتبرع وتستخدم الهدية لتحسين مشاريع المياه.

وتصاعدت المخاوف بشأن سلامة شبكات المياه في أوساكا بعد أن ابتلعت بالوعة ضخمة شاحنة وقتلت السائق العام الماضي. وجرى ربط الواقعة بنظام الصرف الصحي المتضرر في سايتاما بشمال طوكيو.

يُشار إلى أن أوساكا هي ثالث أكبر مدينة في اليابان من حيث التعداد السكاني الذي يبلغ 2.8 مليون نسمة. وتعتبر المدينة عاصمة يابانية غربية.

وتم تشييد أغلب مشاريع البنية التحتية العامة الرئيسية في اليابان خلال النمو الاقتصادي السريع ما بعد الحرب.

## شركات عقارية أجنبية تستقطب مستثمرين للسعودية

### • عقب صدور قرار السماح لغير السعوديين بالتملك



يشهد القطاع العقاري في السعودية تحولاً نوعياً عقب صدور قرار السماح لغير السعوديين بالتملك، في خطوة يُتوقع أن تعزز تنافسية السوق وتوسع قاعدة المستثمرين من مختلف دول العالم. هذا التحول فتح الباب أمام الشركات الأجنبية والاستشارية لإطلاق مبادرات وأساليب مبتكرة لاستقطاب المستثمرين من خارج السعودية، مستفيدة من المنصات الرقمية والمواقع الإلكترونية متعددة اللغات لعرض الفرص العقارية وتوضيح طبيعة السوق المحلية وآلياته التنظيمية، بحسب رئيس مجلس إدارة شركة امتلاك جلوبال العقارية، عبد الله الحماد.

يأتي هذا الحراك في ظل تنامي الاهتمام العالمي بالاستثمار العقاري في السعودية، حيث تصدر مكة المكرمة والمدينة المنورة قائمة المدن الأكثر طلباً، نظراً لمكانتهما الدينية والإقبال الكبير من المسلمين حول العالم على التملك فيهما، بحسب الحماد على هامش معرض ريساتكس 2026 في الرياض. وأوضح، أن انطلاقة شركته كانت من

تكريا عام 2012، حيث قدمت خدمات استشارية متخصصة في التملك العقاري، إذ تجاوز عدد الطلبات اليومية في السوق التركية 200 طلب.

وأشار الحماد إلى أن الشركة توسعت خلال الفترة الماضية إلى عدة أسواق، من بينها السعودية وبعض دول الخليج، إضافة إلى سورية، مع خطة توسع مستقبلية تشمل مصر والجزائر، في إطار إستراتيجية تستهدف الأسواق ذات الطلب المتنامي على الاستثمار العقاري. بيّن الحماد أن دراسة السوق السعودية بدأت قبل ثلاث سنوات عبر تحليل الفرص

المتاحة والعمل على استقطاب المستثمرين الأجانب، لافتاً إلى أن نطاق عمل الشركة داخل المملكة يتركز في أربع مدن رئيسية هي مكة المكرمة، المدينة المنورة، الرياض، وجدة.

وأوضح أنه تم تشكيل فريق العمل قبل 6 أشهر، مع تنفيذ جولات ميدانية مكثفة في المدن الأربع لدراسة السوق على أرض الواقع، وخلال الشهر الماضي فقط، نظمت الشركة أكثر من 25 جولة عقارية في المدينة المنورة، نتيجة الإقبال الواسع من المستثمرين المسلمين حول العالم، خصوصاً في مكة المكرمة والمدينة المنورة.

## معلومة ورقم

# 2

### مليون زائر لدبي في يناير

كشفت دائرة الاقتصاد والسياحة بدبي مواصلة قطاع السياحة في الإمارة لأدائه القوي بدعم من زيادة التدفقات السياحية، ونشاط حركة الطيران، وزيادة الفعاليات والأنشطة، التي تم تنظيمها في الإمارة، حيث أظهرت البيانات الشهرية أن دبي استقبلت خلال شهر يناير الماضي 2 مليون سائح دولي، بزيادة قدرها 3% مقارنة بالفترة نفسها من 2025، والتي استقبلت فيها الإمارة 1.94 ملايين زائر.

وبحسب البيانات فقد بلغ إجمالي الليالي الفندقية، التي أقامها الزوار في فنادق دبي، خلال شهر يناير الماضي نحو 4.11 ملايين ليلة فندقية بنمو 2%، مقارنة بـ 4.01 ملايين ليلة، سجلها القطاع الفندقي، خلال نفس الفترة من العام الماضي، بمعدل إقامة 3.79 ليالٍ خلال الزيارة.

## دردشة اقتصادية

### «فايننشال تايمز»: تجربة استثمارية تثير قلق خبراء المال

# هل أصبح الذكاء الاصطناعي مدير الثروات الجديد؟

## 1 بيع واسع لأسهم الإعلام والتمويل مع تصاعد تأثير الذكاء الاصطناعي التوليدي

## 2 محفظة نموذجية بعائد مستهدف 6.5% تكشف كيف يفكر «شات جي بي تي» في إدارة الأصول

وبين التقرير أن حصة الأصول الحقيقية والبدائل ستوزع بين البنية التحتية وصناديق الاستثمار العقاري وصندوق تداول في الذهب أو السلع، بهدف حماية المحفظة من التضخم وتقلبات الأسواق. ورغم إشادة الكاتب بالنصائح الأولية، فقد طرح سؤالاً جوهرياً حول منهجية احتساب العوائد المتوقعة، وهل تستند إلى الأداء التاريخي أم إلى إطار يعتمد على التقييمات الحالية. وهنا، بحسب «فايننشال تايمز»، جاءت إجابة الذكاء الاصطناعي مفاجئة وعميقة، إذ استعرض عدداً من المناهج الأكاديمية لتقدير العوائد، مع تعديلها وفق أفق زمني قصير نسبياً مدته سبع سنوات، معتبراً أن التقييم ليس علماً دقيقاً بالكامل بل مزيجاً من الفن والتحليل.

وأوضح البرنامج أنه فضل نموذجاً مبسطاً يفترض أن العائد المتوقع يساوي عائد الدخل مضافاً إليه النمو الحقيقي والتضخم، ثم عدّل التوقعات وفق مستويات التقييم الحالية لكل فئة أصول. ونتيجة لذلك، حصلت الأسهم الأميركية على تأثير تقييم سلبي نظراً لافترابها من مستويات قياسية، بينما تلقت أسهم الأسواق الناشئة والبريطانية دعماً أكبر بسبب تقييماتها الأقل ارتفاعاً. واختتم التقرير بالإشارة إلى أن دقة الإجابات ومنهجيتها دفعت الكاتب إلى التساؤل عما إذا كان الذكاء الاصطناعي بدأ فعلاً ينافس خبراء الاستثمار التقليديين، في ظل قدرته على دمج نماذج سوق رأس المال وافتراضات العائد ضمن إطار تحليلي متماسك.



ذكرت صحيفة «فايننشال تايمز» أنه لا شك أن كثيرين باتوا يراقبون الخسائر الكبيرة التي يلحقها الذكاء الاصطناعي التوليدي بعدد من القطاعات التي يعمل فيها أصحاب البدلات الرخيصة أو الملابس غير الرسمية، حيث تكبدت أسهم الإعلام والتمويل والخدمات القانونية والبرمجيات تراجعاً حاداً خلال الأسبوع الماضي.

وبحسب التقرير، فإن عمليات البيع التي لفتت الانتباه بشكل خاص كانت في أسهم مديري الثروات والوسطاء، ويعزى ذلك جزئياً إلى شركة ناشئة تُدعى «الترويست» تساعد على تحليل المحافظ الاستثمارية وتقديم توصيات بشأن استراتيجيات الاستثمار. ومع ذلك، بدا واضحاً أن حتى الإصدارات الأولى من «شات جي بي تي» تفوقت على كثير من المحتالين الذين يحاولون استغلال المستثمرين في صناديق الدفاع الأوروبية.

وأشار كاتب التقرير إلى أنه، على غرار نحو مليار مستخدم، انتقل إلى الإصدار 5.2 من «شات جي بي تي»، وقرر اختياره من خلال محفظة استثمارية تتكون بالكامل من السيولة النقدية، بحثاً عن بداية استثمارية جديدة. وطلب من البرنامج بناء محفظة نموذجية لرأس المال يبلغ 640 ألف جنيه إسترليني، مع هدف الوصول إلى مليون جنيه بحلول سن الستين وتحقيق أفضل عوائد معدلة حسب المخاطر.

وأوضح التقرير أن «شات جي بي تي» قدّم تصوراً متماسكاً، إذ اعتبر أن تحقيق عائد سنوي بنحو 6.5% ممكن لكنه

## 3 توزيع استثماري متنوع بين الأسهم والسندات والأصول الحقيقية لتعظيم العوائد المعدلة بالمخاطر

وفي التفاصيل، أوصى البرنامج بتخصيص 30% من الأسهم للأسواق المتقدمة و10% للأسواق الناشئة و5% للأسهم البريطانية، مع توقع عوائد بين 7% و9%. كما اقترح الاستثمار في صناديق الأسهم الخاصة المدرجة والصناديق الثانوية ضمن حصة الاستثمارات غير

المتوقعة بين 9% و12% سنوياً. أما في جانب الدخل الثابت، فشملت التوصيات سندات الخزانة البريطانية وصندوق سندات عالمي متنوع مع التحوط من مخاطر الجنيه الإسترليني، بعوائد تتراوح بين 3% و5% ودور رئيسي في امتصاص الصدمات وإعادة التوازن.

يتطلب انكشافاً كبيراً على الأسهم، مع توزيع أصول واسع ومنضبط يشمل 45% للأسهم و10% للأسواق الخاصة و20% للسندات ذات التصنيف الاستثماري، إضافة إلى 15% للأصول الحقيقية والبدائل و10% لاستراتيجيات العائد المطلق لتحسين نسبة «شارب».

إدارة الاعلان

جان حنا

info@aalamaleqtisad.com

لارسال الأخبار

info@aalamaleqtisad.com

مدير التحرير

نادين شعيتو

editor@aalamaleqtisad.com

رئيس التحرير

ميثيل وليام

editor@aalamaleqtisad.com