



إجمالي رصيد القروض 4,47 مليارات دينار بنهاية نوفمبر الماضي.. وبنسبة نمو 19,5% منذ بداية العام

صعود البورصة يفتح شهية التمويل.. قروض الأسهم ترتفع 731 مليون دينار

المتوسطة والصغيرة خلق فرصاً استثمارية متعددة داخل السوق، ورفع الطلب على قروض الأسهم لتمويل التوسع وزيادة الوزن النسبي داخل المحافظ.

● تحسن ربحية الشركات المدرجة: تسجيل أرباح تشغيلية قوية عززت القناعة بأن الارتفاع السعري مدفوع بأساسيات مالية وتشغيلية، لا بزمج مؤقت، ما شجع على استخدام التمويل بوصفه أداة استثمارية محسوبة، لا مخاطرة قائمة على التوقعات فقط.

● تدفقات المراجعات الأجنبية: زيادة اهتمام المستثمر الأجنبي بالسوق رفعت مستويات السيولة والطلب على الأسهم عبر المراجعات التي قامت بها كل من فوتسي راسل وMSCI و«ستاندرد آند بورز»، وعززت الاتجاه الصاعد، ما دفع المستثمرين المحليين إلى استخدام قروض الأسهم للحفاظ على مراكزهم أو زيادتها داخل سوق يشهد دخول سيولة جديدة.

● تطوير السوق: من عوامل النمو الكبيرة خلال العام هو التحديات التشغيلية التي طالت ساعات التداول وآلية الإغلاق، حيث أعلنت البورصة عن تمديد جلسة التداول المستمر حتى الساعة 1:00 ظهراً (بدل 12:30) بدءاً من أكتوبر 2025، مع تحسينات على مزاد الإغلاق تسمح بتعديل أوامر الشراء والبيع طوال فترة المزاو وتقليص فترة الإغلاق العشوائي إلى آخر 30 ثانية بدلاً من آخر دقيقتين.

طفرة لقروض الأسهم في «بورصة الكويت» خلال 2025

أبرز العوامل الدافعة للنمو

انخفاض تكلفة الاقتراض أدى تخفيض سعر الخصم من 4% إلى 3,5% إلى زيادة جاذبية القروض.

استقرار السوق بفضل المؤسسات هيمنة التداول المؤسسي قللت التقلبات وخلقت بيئة استثمارية أكثر أمناً.

أرباح قوية للشركات عززت الأرباح القوية الثقة بأن ارتفاع السوق يستند إلى أساسيات مالية متينة.

تطوير وتحديث السوق ساهم تمديد ساعات التداول وتحسين مزاد الإغلاق في زيادة نشاط السوق.



قفزة تاريخية في الاقتراض



الأفراد يقودون الزيادة استحوذ المستثمرون الأفراد على حوالي 70% من صافي الزيادة في القروض.

نمو قروض الأسهم بنسبة 19,5% ارتفع إجمالي الرصيد إلى 4,478 مليارات دينار خلال 11 شهراً.

مقارنة نمو القروض بين الأفراد والمؤسسات



من سرعة دوران الأموال، ما زاد الحاجة إلى التمويل المرتبط بإدارة المحافظ، سواء لتوسيع المراكز أو لإعادة تدويرها دون انتظار تسجيل استثمارات قائمة.

● اتساع قاعدة الأسهم: انتقال السيولة من التركيز على عدد محدود من الأسهم القيادية إلى شريحة أوسع من الشركات، بما فيها المالية، وشجع المستثمرين، خصوصاً الأفراد، على اللجوء إلى قروض الأسهم لتعظيم الاكتشاف داخل مسار تقوده سيولة منظمة لا مضاربات عشوائية.

● القفزة الكبيرة في السيولة المتداولة: الارتفاع الحاد في قيمة التداول خلال 11 شهراً نحو 24,9 مليار دينار نقل السوق إلى مستوى أعلى

الاقتراض، وزيادة الجدوى الاقتصادية لاستخدام القروض الاقتصادية لإدارة المحافظ في سوق ترتفع فيه التقييمات وتحسن فيه الأرباح.

● هيمنة التداول المؤسسي: سيطرة القرار المؤسسي على اتجاه السوق رفعت درجة الاستقرار السعري وقلصت المخاطر الحادة، ما خلق بيئة أكثر أمناً لاستخدام الرافعة

الاقتراض، وزيادة الجدوى الاقتصادية لاستخدام القروض الاقتصادية لإدارة المحافظ في سوق ترتفع فيه التقييمات وتحسن فيه الأرباح.

قروض الأسهم من أداة مضارية عالية المخاطر إلى أداة مكملة لإدارة المحافظ في بيئة سوق أكثر نضجاً.

● تحفيز سعر الخصم: تساهم تخفيض سعر الخصم من 4% إلى 3,5% خلال 2025 في تقليص تكلفة

قروض الأسهم من أداة مضارية عالية المخاطر إلى أداة مكملة لإدارة المحافظ في بيئة سوق أكثر نضجاً.

صعود السوق والتمويل، إذ ظل القرار المؤسسي هو المحرك الأساسي لاتجاه البورصة، ما منح السوق عمقاً واستقراراً سعرياً، في حين جاء توسع الأفراد في الاقتراض استجابة لهذا الاستقرار، بهدف تعظيم الحيازة داخل اتجاه قائم بالفعل، لا لصناعة اتجاه جديد، وبهذا المعنى، تحولت

صعود السوق والتمويل، إذ ظل القرار المؤسسي هو المحرك الأساسي لاتجاه البورصة، ما منح السوق عمقاً واستقراراً سعرياً، في حين جاء توسع الأفراد في الاقتراض استجابة لهذا الاستقرار، بهدف تعظيم الحيازة داخل اتجاه قائم بالفعل، لا لصناعة اتجاه جديد، وبهذا المعنى، تحولت

صعود السوق والتمويل، إذ ظل القرار المؤسسي هو المحرك الأساسي لاتجاه البورصة، ما منح السوق عمقاً واستقراراً سعرياً، في حين جاء توسع الأفراد في الاقتراض استجابة لهذا الاستقرار، بهدف تعظيم الحيازة داخل اتجاه قائم بالفعل، لا لصناعة اتجاه جديد، وبهذا المعنى، تحولت

قدرها 513,2 مليون دينار، وفي المقابل، ارتفع رصيد المحرك الأساسي لمقارنة 2,793 مليار دينار مقارنة بـ 2,576 مليار دينار، وبزيادة 217,8 مليون دينار، وبهذا، استحوذ الأفراد على نحو 70% من صافي الزيادة في قروض الأسهم خلال العام. ويعكس هذا التوزيع بوضوح طبيعة العلاقة بين

قدرها 513,2 مليون دينار، وفي المقابل، ارتفع رصيد المحرك الأساسي لمقارنة 2,793 مليار دينار مقارنة بـ 2,576 مليار دينار، وبزيادة 217,8 مليون دينار، وبهذا، استحوذ الأفراد على نحو 70% من صافي الزيادة في قروض الأسهم خلال العام. ويعكس هذا التوزيع بوضوح طبيعة العلاقة بين

قدرها 513,2 مليون دينار، وفي المقابل، ارتفع رصيد المحرك الأساسي لمقارنة 2,793 مليار دينار مقارنة بـ 2,576 مليار دينار، وبزيادة 217,8 مليون دينار، وبهذا، استحوذ الأفراد على نحو 70% من صافي الزيادة في قروض الأسهم خلال العام. ويعكس هذا التوزيع بوضوح طبيعة العلاقة بين

خلال 2026.. متجاوزاً بذلك متوسط توقعات الأسواق البالغ 2,5%

«غولدمان ساكس» يتوقع نمو الاقتصاد العالمي 2,8%

العامة، خاصة في الولايات المتحدة، أما تأثير الذكاء الاصطناعي على التوظيف والإنتاجية، فلا يزال محصوراً حتى الآن إلى حد كبير في قطاع التكنولوجيا، مع توقع أن تظهر المكاسب الإنتاجية الكبرى بعد عدة سنوات، وفقاً لتقديرات غولدمان ساكس.

تعاين حالياً من ضعف ملحوظ، حسب ما ذكر البنك، حيث تراجع نمو الوظائف في الاقتصادات المتقدمة إلى مستويات أقل بكثير من تلك المسجلة في عام 2019 قبل الجائحة. وأوضح البنك أن هذا الضعف يعود جزئياً إلى التراجع الحاد في الهجرة، وما نتج عنه من تباطؤ في نمو القوى

وكالات: توقع بنك غولدمان ساكس أن يحقق الاقتصاد العالمي نمواً بنسبة 2,8% في عام 2026، متجاوزاً متوسط توقعات الأسواق البالغ 2,5%، مع تسجيل معظم الاقتصادات الكبرى معدلات نمو عند أو أعلى من التقديرات.

ورغم ذلك، لا تزال أسواق العمل

خلال أول 9 أشهر من العام الحالي مدفوعة بتنويع الاستثمارات وتسارع التحول الرقمي

260% قفزة بصفقات الاندماج والاستحواذ

في الشرق الأوسط إلى 53 مليار دولار

ضخ استثمارات طويلة الأمد تعزز قدرات قطاع الطاقة التقليدي، وتبني مسارات جديدة للنمو الاقتصادي بالتكنولوجيا والخدمات الصناعية.

وشكل قطاع الطاقة المحرك الأساسي لنشاط صفقات الدمج والاستحواذ في الشرق الأوسط طوال عام 2025، إذ واصلت الجهات المدعومة من الدولة تنفيذ موجة من صفقات الدمج المحلية، بالتوازي مع توسعها على الصعيد الدولي عبر إبرام صفقات استحواذ استراتيجية.

كما شكل القطاع الصناعي إحدى الركائز الأساسية في استراتيجيات التنوع الاقتصادي في منطقة الشرق الأوسط، حيث تعمل الحكومات وصناديق الثروة السيادية بشكل منهجي على بناء مسارات تنموية جديدة تقلل من الاعتماد التقليدي على الثروة النفطية.



تكنولوجيا وخدمات الطاقة التقليدية، وتبني مسارات جديدة للنمو الاقتصادي بالتكنولوجيا والخدمات الصناعية.

المستويات تفوق المتوسط التاريخي، في ظل حالة تعاف قوية من التباطؤ الذي صاحب فترة الجائحة.

كما يكشف مؤشر بوسطن كونسلتينغ جروب لعمليات الدمج والاستحواذ - بوصفه مؤشراً استشرافياً لنشاط الصفقات - عن تحسن واضح في مستويات ثقة المستثمرين في أغلب القطاعات، مع تصدق قطاعي

أظهرت عمليات الدمج والاستحواذ لمنطقة الشرق الأوسط مرونة استثنائية وقدرتها عالية على الصمود، إذ قفزت قيمتها بنسبة 260% لتبلغ 53 مليار دولار خلال أول 9 أشهر من 2025، مقارنة بالفترة ذاتها من العام الماضي.

ويأتي هذا الأداء الاستثنائي رغم تراجع نشاط الصفقات في وقت سابق من العام الحالي إلى أدنى مستوياته منذ أزمة جائحة كوفيد-19، وذلك بسبب التغير العالمي لعمليات الدمج والاستحواذ لعام 2025 الصادر عن شركة بوسطن كونسلتينغ جروب، حيث يرجع الأداء الإيجابي إلى النجاحات الاستثمارية الكبرى التي شهدتها المنطقة. وتظهر البيانات الشهرية أن نشاط عمليات الدمج والاستحواذ في الشرق الأوسط قد نما على مدار السنوات الثلاث الماضية

البيت الأبيض أعلن عنها خلال بث مباشر بمناسبة عيد الميلاد

235 مليار دولار حصيلة الرسوم الجمركية بأميركا منذ يناير

لعام 1977 دون موافقة الكونغرس. وكانت محاكم أدنى قد أوقفت هذه السياسة بعد شكاوى من شركات وولايات أميركية عدة. وبعد توليه منصبه، فرض ترامب رسوماً جمركية على السلع من دول متعددة، متدرجاً بمخاوف تتعلق بالمخدرات مثل الفنتانيل، والهجرة غير الشرعية، والعجز التجاري، ولم يتضح بعد موعد صدور قرار المحكمة العليا، وإذا حكمت ضد ترامب، فقد يضع ذلك الاتفاقيات التجارية القائمة موضع تساؤل.

الجاري بلغت ما يزيد قليلاً على 200 مليار دولار. ومع ذلك، يظل المجموع أقل من التوقعات، حيث كان وزير الخزانة الأميركي سكوت بيسنت قد توقع في يوليو الماضي الوصول إلى 300 مليار دولار بحلول نهاية العام. وتقوم المحكمة العليا الأميركية حالياً بمراجعة قانونية الرسوم الجمركية التي فرضها ترامب. وعلى وجه التحديد، تبحث المحكمة فيما إذا كان بإمكان ترامب فرض رسوم جمركية من جانب واحد بموجب قانون الطوارئ

وكالات: أعلن البيت الأبيض أن الخزانة الأميركية حصلت على 235 مليار دولار من الرسوم الجمركية منذ بداية العام الحالي حتى الآن، وذلك خلال بث مباشر بمناسبة عيد الميلاد على قناته الرسمية في «يوتيوب». وتعد قيمة إيرادات الجمارك المعلنة في البث المباشر أعلى قليلاً من المبلغ الذي ذكرته إدارة ترامب سابقاً، وكانت هيئة الجمارك وحماية الحدود الأميركية قد أفادت الأسبوع الماضي بأن إيرادات الجمارك التي تم تحصيلها بين تصويب ترامب في 20 يناير الماضي و15 ديسمبر

مع تصاعد التوترات الجيوسياسية والرهانات على خفض إضافي لأسعار الفائدة الأميركية.. والفضة تنفز لأعلى مستوياتها عند 69,44 دولاراً

4400 دولار لأونصة الذهب.. الأعلى بالتاريخ

- 67% مكاسب المعدن الأصفر منذ بداية العام محطماً المستويات القياسية.. والفضة تنفوق بارتفاعها 138%
- البلاطين يواصل الصعود للجلسة الثامنة.. ليتداول فوق 2000 دولار للأونصة للمرة الأولى منذ عام 2008



أسعار الذهب تواصل تحطيم المستويات القياسية خلال العام الحالي لتبلغ أعلى قمة بتاريخ المعدن الأصفر (أ.ف.ب)

وشراء البنوك المركزية القوي وتوقعات خفض أسعار الفائدة العام المقبل، فيما ساهم انخفاض الدولار في توفير المزيد من الدعم للذهب إذ يؤدي انخفاضه إلى جعل المعدن النفيس أرخص بالنسبة لحائزي العملات الأخرى.

في بورصة غوانغتشو للعقود الآجلة.

مزيد من الوضوح بشأن التوقعات المستقبلية لأسعار الفائدة، رغم دعوة الرئيس الأميركي دونالد ترامب إلى خفضها بشكل حاد، وتعد السياسة النقدية الأكثر تيسيراً عاملاً داعماً للذهب والفضة، إذ لا يدران عائداً. كما عززت التوترات الجيوسياسية من جاذبية المعدن النفيس منذ أربعة عقود.

الملاذ الآمن، دعماً من التوترات الجيوسياسية والتجارية المتزايدة،

الغربية: سجلت أسعار الذهب والفضة مستويات قياسية جديدة خلال تعاملات أمس، وذلك مع تصاعد التوترات الجيوسياسية والرهانات على خفض إضافي لأسعار الفائدة من جانب الاحتياطي الفيدرالي، ما أضاف زخماً على أفضل أداء سنوي للمعدن النفيس منذ أكثر من أربعة عقود.

بمعدن لم تسهم سلسلة من البيانات الاقتصادية الصادرة الأسبوع الماضي في توفير