

التقرير أوضح أن الحرب التجارية تخفض نمو الاقتصاد العالمي وتزيد التضخم

"النشال": الكويت الأعلى عرضة للمخاطر لاعتمادها الأساسي على إيرادات النفط وأداء استثماراتها الأجنبية

هبوط سعر برميل النفط الكويتي 11 دولارا يجعلها عرضة للولوح في مصيدة الديون

انخفاض سيولة بورصات الخليج خلال الربع الأول بنسبة 19,6 في المئة لتبلغ 160,5 مليار دولار

اتساع محاورها، وقد تتعرض لتأثيرات مستجدة بسبب حرب العالم التجارية مؤخرا، إضافة إلى استمرار حالة عدم الاستقرار لبيئة الأعمال المحلية.

سيولة بورصات الخليج - الربع الأول 2025

انخفض إجمالي سيولة بورصات الخليج السبع من مستوى 199.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2024 إلى مستوى 160.5 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من عام 2025، أي حققت السيولة انخفاضا بحدود 19.6%، ومعظم ذلك الانخفاض جاء من انخفاض السيولة المطلقة للسوق السعودي، على الرغم من ارتفاع سيولة خمس بورصات خلال الفترة ذاتها.

أعلى ارتفاع نسبي في السيولة كان من نصيب بورصة البحرين وبتحدهود 404.5% مقارنة بسيولة الربع الأول من عام 2024، بينما خالف مؤشرها مسار سيولتها وحقق خسائر بنحو 1.7% مقارنة مع نهاية عام 2024. ثاني أعلى ارتفاع نسبي حققته بورصة الكويت بنحو 89.5%، وحقق مؤشرها المكاسب الوحيدة في الإقليم بنحو 9.7%.

وحقق سوق دبي ثالث أعلى ارتفاع نسبي في السيولة بنحو 61.3%، فيما انخفض مؤشره بنحو 1.2%، وجاءت بورصة مسقط في المرتبة الرابعة من حيث الارتفاع النسبي في السيولة بنحو 42.6%، بينما حقق مؤشرها أعلى الخسائر في الإقليم بنسبة 4.0%، وأخيرا، حقق سوق أبوظبي أدنى ارتفاع نسبي في السيولة بنحو 21.0%، فيما خالف مؤشره مسار سيولته وحقق خسائر بنحو 0.5% مقارنة مع نهاية عام 2024. وفي الجانب الآخر، انخفضت سيولة السوق السعودي بنحو 37.0%، وقد مؤشره نحو 0.1% فقط. والانخفاض الآخر كان من نصيب بورصة قطر وبتحدهود 25.7%، مع تحقيق مؤشرها ثاني أعلى الخسائر في الإقليم وبتحدهود 3.2%، ذلك يعني أن 3 أسواق في الإقليم كانت في توافق بين حركة السيولة وحركة المؤشرات، بينما خالفت 4 أسواق مسار السيولة مسار المؤشرات.

ومن الصعب جدا التنبؤ باتجاهات السيولة للربع الثاني من العام، فالتأثيرات في معظمه يأتي من تراجع شديد في قرارات الحرب التجارية العالمية، وهي قرارات غلبة البعد السياسي فيها طاغية على استمرار هبوط السيولة ومعها غلبة لاحتمالات هبوط مستويات غالبية المؤشرات.

5. الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطا، حيث ارتفع قيمة المؤشر العام (مؤشر النشال)، بينما انخفض مؤشر قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المرمة. وكانت قراءة مؤشر النشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 693.9 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 4.2 نقطة ونسبته 0.6% عن إقفال 57.7 نقطة أي ما يعادل 9.1% عن إقفال نهاية عام 2024.

توضيح الجداول التالية للتغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائق:

البيان	الأسبوع الخامس عشر 2025/04/17	الأسبوع الرابع عشر 2025/04/10	التغير %
عدد أيام التداول	5	5	0.0%
مؤشر النشال (قيمة 29 شركة)	693.9	689.7	0.6%
مؤشر السوق العام	7,869.0	7,819.9	0.6%
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	352,888,454	315,172,190	31.5%
المعدل اليومي (د.ك)	70,577,691	103,034,438	31.5%
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	1,248,190,787	1,768,185,020	29.4%
المعدل اليومي (أسهم)	249,638,157	353,637,004	29.4%
عدد الصفقات	85,397	114,849	25.6%
المعدل اليومي لعدد الصفقات	17,079	22,970	25.6%

البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	14.6%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	6.7%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	5.5%
بنك وربة	18,799,755	5.3%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	3.8%
الإجمالي	227,444,260	44.1%

البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من الإجمالي قيمة تداول السوق
قطاع البنوك	133,397,279	37.9%
قطاع الخدمات المالية	63,293,717	23.6%
قطاع العقار	47,634,415	13.5%
قطاع الصناعة	38,865,204	13.9%
قطاع الخدمات الاستهلاكية	27,128,066	7.7%

البيان	الأسبوع الخامس عشر 2025/04/17	الأسبوع الرابع عشر 2025/04/10	التغير %
عدد شركات ارتفعت أسعارها	15	6	150%
عدد شركات تحققت أسعارها	10	21	52.4%
عدد شركات لم تغير أسعارها	4	2	100%
إجمالي الشركات حسب مؤشر النشال	29	29	0%

توضيح الجداول التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت

الواحدة لشهر مارس نحو 1.7 مليون دينار كويتي مقارنة بمعدل فبراير والبالغ نحو 6.3 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 73.7%، كما تمت صفقة واحدة للنشاط المخازن بقيمة 2.9 مليون دينار كويتي خلال مارس 2025. وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر مارس بمخيلتها للشهر نفسه من السنة الفائتة (مارس 2024) نلاحظ أنها حققت انخفاضا من نحو 270.5 مليون دينار كويتي إلى نحو 261.8 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 3.2% - كما أسلفنا. حيث شمل الانخفاض سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 12.4% وبسيولة نشاط السكن التجاري بنسبة 11.0%، بينما ارتفعت سيولة النشاط التجاري بنسبة 24.2%.

3. الفجوة بين أسعار الأسهم وقيمها الدفترية في بورصة الكويت يفترض أن تكون أسعار الأسهم في الشركات المدرجة في أي بورصة دالة طردية بمستوى السيولة، بمعنى أن مستوى الأسعار يفترض أن يرتفع كلما ارتفعت سيولة البورصة، وسيولة البورصة في الكويت ارتفعت بنحو 89.5% خلال الربع الأول من العام الحالي مقارنة مع سيولة الفترة ذاتها من عام 2024، بعد ارتفاع بنحو 42.8% في عام 2024 مقارنة بمستواها في عام 2023. وكسب المؤشر العام لبورصة الكويت في نهاية مارس 2025 نحو 9.7% مقارنة بمستواه في نهاية

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 80.5 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بنحو 44.7% مقارنة مع فبراير حين بلغت نحو 145.6 مليون دينار كويتي. وانخفضت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 30.8% مقارنة بما نسبته 42.8% في فبراير. وارتفعت قيمة التداولات في نشاط السكن الاستثماري خلال آخر 12 شهرا نحو 110.3 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مارس أدنى بما نسبته 27.0% مقارنة بمعدل آخر 12 شهرا. وبلغ عدد صفقات هذا النشاط في مارس نحو 104 صفقة مقارنة بـ 124 صفقة في فبراير. وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة لنشاط السكن الاستثماري نحو 774 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 1.2 مليون دينار كويتي، أي بانخفاض بحدود 34.0%.

وارتفعت قيمة تداولات النشاط التجاري إلى نحو 76.3 مليون دينار كويتي، أي بنسبة 34.5% مقارنة مع فبراير حين بلغت نحو 56.7 مليون دينار كويتي. وارتفعت نسبة مساهمتها في قيمة التداولات العقارية إلى نحو 29.1% مقارنة بما نسبته 16.7% في فبراير. وبلغ معدل قيمة تداولات النشاط التجاري خلال آخر 12 شهرا نحو 64.3 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مارس أعلى بنحو 18.7% عن معدل آخر 12 شهرا. وبلغ عدد صفقاته 46 صفقة مقارنة بـ 9 صفقات لشهر فبراير، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة

ببورز 500 الذي فقد نحو -8.2%. ومرة أخرى، لا نعرف إن كانت تلك المؤشرات سوف تستعيد خسائرها أو تزيدها، ولكن مسارها لن يعود إلى ما كان عليه قبل بدء تلك الحرب حال استمرارها. واستعارة من التاريخ تخبرنا بأن حماية منا بعد الكساد العظيم في ثلاثينيات القرن الثالث وكان عالم الاستقطابات الثلاثة -دول المحور وروسيا الشيوعية والغرب الليبرالي- انتهت بمأساة، وحماية ما بعد فكاك ارتباط الدولار الأمريكي بقاعدة الذهب في عام 1971 قادت إلى حقبة طويلة من الجملة التضخمي، وحماية اليوم سوف تنتهي بتكاليف كبيرة على الاقتصاد العالمي بتقديرها. وفي الكويت، وحتى قبل هذه الأزمة بزمن طويل، غاب الوعي بمخاطر عدم استدامة الاقتصاد ومالته العامة واكتشافه شبه الكامل على متغيرات الخارج، واليوم، ومع تأثرها السلبي من عوامل لا سلطة ولا تأثير لها عليها، تحتاج إلى جراحة في تعريف وإعادة صياغة أولوياتها الحقيقية، وإلى خارطة طريق صارمة لتتفديها، قبل أن يفوت أو أن الإصلاح، فالوارد لزالست متوفرة، والغائب تماما هو حد أدنى لسلامة إدارتها.

2. سوق العقار المحلي - مارس 2025 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 مارس 2025 مقارنة بسيولة فبراير 2025، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر مارس نحو 261.8 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أدنى بما نسبته 23.1% عن مستوى سيولة شهر فبراير البالغة نحو 340.3 مليون دينار كويتي، وأدنى بما نسبته 3.2% مقارنة مع سيولة مارس 2024 عندما بلغت آنذاك نحو 270.5 مليون دينار كويتي.

وبلغ عدد الصفقات 412 في شهر مارس 2025، ضمنها حصدت محافظة الاحمدي أعلى عدد من الصفقات بـ 163 صفقة وممتل بنحو 39.6% من الإجمالي، تلتها محافظة الفروانية بـ 68 صفقة وممتل بنحو 16.5% في حين حظيت محافظة الجھراء بأدنى عدد من الصفقات بـ 24 صفقة وممتل بنحو 5.8%.

وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص بنحو 102.1 مليون دينار كويتي، منخفضة بنحو 26.0% مقارنة مع فبراير عندما بلغت نحو 138 مليون دينار كويتي. وانخفضت نسبة مساهمتها إلى نحو 39.0% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 40.6% في فبراير. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال آخر 12 شهرا نحو 126.9 مليون دينار كويتي، أي أن قيمة تداولات مارس أدنى بنسبة 19.5% مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا النشاط 261 صفقة مقارنة بـ 334 صفقة، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للشمارت نحو 391 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 413 ألف دينار كويتي في فبراير، أي بانخفاض بحدود 5.4%.

جدول مؤشر النشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

اسم الشركة	2025/04/17	2025/04/10	2025/04/10	التغير %
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365	19,413,365	19,413,365	0.0%
بنك الكويت الوطني	23,677,510	23,677,510	23,677,510	0.0%
بيت التمويل الكويتي	51,406,828	51,406,828	51,406,828	0.0%
بنك وربة	18,799,755	18,799,755	18,799,755	0.0%
شركة عقارات الكويت	23,497,941	23,497,941	23,497,941	0.0%
مجموعة أريان المالية لتمويل والاستثمار	19,413,365			