تقرير الشال الأسبوعي أشار الى أن توقعات النمو الاقتصادي عرضة للتغيير بسبب البيئة المضطربة

## 4-654. 15مليار دينار قيمة الإيرادات النفطية المتوقعة بعد خصم تكاليف الإنتاج لمجمل السنة المالية الحالية

البنك الدولي خفض توقعاته لنمو الاقتصاد لـدول الخليـج السـت بــ 0.9- % 2025 بينما رفعـه بــ 0.1 % لعــام

2026

أكسد تقريسر الشسال للاستشارات الاقتصادية الصادر أمس الســبت أن " 654. 15"مليـــار دينار قيمة الإيسرادات النفطية المتوقعة بعد خصم تكاليف الإنتاج لمجمل السنة المالية الحالية لأفتا الى أن اقتصاد الكويت يحقق أعلى معدلات الانكماش في حالة تباطؤ أداء الاقتصاد العالمي وأدنى معدلات النمو في حالة رواجه إلا في حالة ارتَّتفاع أسَّعار النفظ كما أشار التقرير الى أن البنك الدولى خفض توقعاته لنمو الاقتصاد لدول % الخليج الست بــ 0.92025 بينما رفعه بـ 0.1 % لعام 2026 كما أكد التقرير أن نصف الشركات المدرجة بالبورصة لم تحصل سوى على 3.3 % فقط من جملة السيولة ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 1.0 % فقط وفيما يلى نستعرض ماجاء

ير بالتفصيل

-1 لبنك الدولي – تحديث

توقعات النمو لدول مجلس

التعاون الخليجي

ى التمر

أسوة بتقرير صندوق النقد الدولي حول توقعات أداء الاقتصاد العالمي، يحذر البنك الدولي بأن مساحة المجهول في أعلى حالاتها، ما يعنى أن توقعات النمو الاقتصأدي عرضة للتغيير المتصل بسبب البيئة المضطربة على مستوى العالم. وبسبب الاعتماد المرتفع على النفط لدول مجلس التعاون الخليجي، خفض البنك الدولي في تقريره الصادر في 23 أبريل 2025 توقعاته لنمسو الاقتصاد المجمع للدول الست بــ 0.9-% لعام 2025، بينما رفعه بـ 0.1 % لعام 2026 مقارنة بتوقعاته في تقرير أكتوبر 2024، أو من 4.1 % إلى 3.2 % لعام 2025، ومن 4.4 % إلى 4.5 % لعام 2026. وطال تخفيض توقعاته للنَّمو للسنتين 2025 و2026 ثلاث من الدول السـت، وتخفيض سينة واحدة طال دولة واحدة، بينما رفع من توقعات النمو للعامين لدولتتن من دول مجلس التعاون الخليجي. أكبر القتصادات دول المجلس، أو الاقتصاد السعودي، طَّاله الخفض للسنتيِّن بــ 2.2- % و 0.3- %، لتصبح توقعات نمــو الاقتصاد

السعودي للعامين على التوالي

2.8 % و 4.5 %. وخفض

البنك توقعاته لنمو كل من

الأقتصآد القطري وألاقتصاد

الكويتي بنفس النسبة

للعامين أو بنحو 0.3- %

و 0.1- %، وقدرها لقطر بـ

2.4 % و 5.4 % للعامين على

التوالى، وللاقتصاد الكويتي

بــ 2.2 % و 2.7 % للعامير

على التوالي. ورفع توقعاته

لنمو اقتصاد البحرين لعام

2025 من 3.3 % إلى 3.5

%، وخفضها من 3.3 %

في تقرير أكتوبر إلى 3.0 %

في تقرير أبريل لعام 2026.

ورفع توقعاته لنمو اقتصاد

الإمارات العربية المتحدة

الأقل اعتمادا على النفط

لعام 2025 من 4.1 % في

تقرير أكتوبر إلى 4.6 % في

تقرير أبريل، وزادها بنحق

%12.1 1,047,559 8,673,125 9,720,684 لجموع الموجودات 44,537 جموع حقوق الملكية الخاص بمساهمي البتك مجموع الإيرادات التشغيلية لجموع المصروفات التشغيلية %2.3 684 29,885 %42.3-2.517-5.950 1,169 نضرانب %9.9 27,057 2,436 24.621 \*\*العائد على معدل الموجودات %1.15 %1.13 \*\*العائد على معدل حقوق الملكية الخاص بمساهمي البنك \*\*العائد على رأس المال %24.85 %25.76 5.31 ريحية السهم الواحد (قلس) %6.6 0.33 4.98 %11.0 618 إقفال سعر السهم (قلس) \*مضاعف السعر على ريحية السهم (P/E) مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B) المؤشرات المالية لبنك بوبيان المنتهية في 31 مارس 2025

## "بوبيـان" حقق أرباحاً "بعد خصـم الضرائب" بلغت نحو 27 مليون دينار بارتفاع 2.4 مليون مانسبته 9.9 %

0.8 % أو مـــن 4.1 % إلى 4.9 % لعّام 2026. وطالت توقعات الزيادة الاقتصاد العمانــي لعام 2025 من 2.7 % في تقريــر أكتوبر 2024 إلى 3.0 % في تقرير أبريل، ومن 3.2 % إلى 3.7 % لعام 2026. أعلى توقعات لمعدل النمو في عام 2025 كانت من نصيب

للنمو المتوقع كان للكويت القادمة. وبحدود 2.2 %، وأعلى معدل للنمو المتوقع في عام 2026 بعد خصم تكاليف الإنتاج

1

2

3

4

5

8

10

11

12

13

14

15

16

17

18

19

20

21

22

23

24

25

26

27

كان لقطر وبحدود 5.4 %، وأدناه أيضاً كان للكويت وبحيدود 2.7 %. وذكرنا سَّابِقاً أنَّ نصيبِ الاقتصاد الكويتي مــن الاقتصاد المجمع أدول مجلس التعاون الخليجي الست كان 11.0 % في عام 2004، وبلغ 9.7 % في عام 2014، ووصل إلى نحق 7.4 % في عام 2024،

الإمارات العربية المتحدة

ويُحدود 4.6 %، وأدنى معدل

وَمَتُوقَعَ أَن يَبَلغَ 2.ٰ7 % في عام 2025 (وفقاً لأِرقام صندوق النقد الدولي). ما يعنى أنّ هناك خطّبّ كبير في نموذج التنمية الذي تتبنأه الْكويت. هناك شبه إجماع للمؤسسات المالية الدولية أو جهات الأختصاص العامــة والخاصة على أن أقتصاد الكويت يحقق أعلى معدلات الآنكماش في حالة تباطؤ أداء الاقتصاد العالمي، وأدنى معدلات النمو في حالَّة رواجه، باستِثناء إذا كان الرواج مقصورا على ارتفاع أسعار النفط. تلك مؤسسات لا يفترض أن لها موقف من الكويت، ولكنها توصل مؤشرات قاطعة على حتمية تغيير الكويت لنموذج تنميتها غير المستدام، وهي مؤشرات رقمية ومكررة على مدى طويل من الزمن، ما يعنى أنها لا تحتمل خطأ أُو تأويلًا، وتكلفة تأخر

2. النفط والمالية العامة - أبريل 2025 بانتهاء شهر أبريل 2025 انتهى الشهر الأول

الإصلاح الجذري في الكويت

غير محتملة.

من السنة اللالية الحالية 2025/2026، وبلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي لِشهر أبريل نحو 20.3 دولارّ أمريكي، وهو أعلى بنحو 2.3 دولار أمريكي للبرميل أي بما نسبته نحو 3.3 % عن السعر الافتراضي الجديد المقــدر في الموازنة الحالية والبالغ 68 دولار أمريكي للبرميل. وكانت السنة المالية الفَائتة 2024/2025 التي انتهت بنهاية شهر مارس الفائت قد حققت لبرميل النفط الكويتي معدل سعر

لحمل السنة المالية الحالية بلغ نحو 79.7 دولار أمريكي، ومعدل سعر البرميل لشهر أبريــل 2025 أدنى بنحو 11.9- % من معدل سعر البرميل للسنة المالية الفائتة، وأدنى بنحـو 20.2 دولار أمريكي للبرميل من سعر التعادل للموازنة الحالية البالغ 90.5 دولار أمريكي وفقاً لتقديرات وزارة المالية، وبعد إيقاف استقطاع الـ 10 % من جملة الإيرادات لصالح احتياطي الأجيال

ويفترض أن تكون الكويت قد حققت إيرادات نفطية في شهر أبريل بما قيمته نحق 1.304 مَلَيارَ دينار كويتي، وإذا افترضنا استمرآر مستويا الإنتاج والأسعار على حاليهما - وهو افتراض قد لا يتحقق - فمن المتوقع أن تبلغ جملة الإيرادات النفطية

جدول مؤشر الشال نعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

بنك الكويت الوطني

بنك الخليج

البنك التجاري الكويكي

البنك الأهلى الكويتي

بنك الكويت الدولي

بنك برقان

بيك التمويل الكويتي

قطاع اليتال

شركة النسهيلات التجارية

شركة الاستشارات المالية الدولية

تسركة الاستثمارات الوطنية

شركة مشاريع الكويت القابضة

شركة الساحل للتنمية والاستثمار

مركة الكويت للتأمين

مجموعة الخليج للكامين

الشركة الأهلية للتأمين

شركة وربة للتأمين

شركة عقارات الكويت

شركة العقارات المتحدة

الشركة الوطنية العقارية

شركة الصالحية العقارية

القط ع العق اري

مجموعة الصناعات الوطنية (القابضة)

شركة أسمنت الكويت

شركة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية

القط اع الصناع \_\_\_\_ي

شركة السينما الكويتية الوطنية

شركة أجيليتي للمخازن العمومية

شركة الاتصبالات المتنقلة

سُركة سنرجي القابضية ( ش.م.ك.ع )

قطاع الخدمات

شركة نقل وتجارة المواشي

قطاع الأغذية

سُركة أم القيوين للاستثمارات العامة سُ.م.ع

الشركات غيسر الكويتية

——اع التأميـــــن

قطاع الاستثم

نحو 15.654 مليار دينار كويتــي، وهي قيمة أعلى بنحـــو 349 مليون دينار كويتي عن تلك المقدرة في الموازنة للسنة المالية الحالية والبالغة نحو 15.305 مليار دينار كويتي. ومع إضافة نحــو 2.926 مليار دينار كويتي إيرادات غير نفطية، ستبلغ جملة إيرادات الموازنة للسنة المالية الحالية نحو 18.580 مليار دينار كويتي. وبمقارنية هيذا الرقم باعتمادات المصروفات

البالغــة نحــو 24.538 مليار دينار كويّتي، فمن المحتمل أن تسجل الموازنة العامة للسنة المالية إلحالية 2025/2026 عجزاً قيمته 5.958 مليار دينار كويتى، ولكن يظل العامل المهيمين هو ما يحدث من تطورات على إيسرادات النفط وما

	2,242,042,010	2,210,040,410	((4) -2 (4
%12.3	448,408,615	503,729,283	المعدل اليومي (أسهم)
	125,452	120,230	عدد الصفقات
%4.2-	25,090	24,046	المعدل اليومي لعدد الصققات
مالي	تمنية من الإج	قيمة التداول	البيان
سق	قيمة تداول اله	<b>ديتار كو</b> يت <i>ي</i>	الشركات
	%8.7	47,619,536	بيت التمويل الكويتي
	%7.5	40,856,017	شركة مدينة الاعمال الكويتية العقارية
	%7.0	38,159,477	شركة الاستشارات المالية الدولية
%5.4		29,252,261	ينك الكويت الوطني
%5.1		27,739,214	شركة الصفاة للاستضار ش.م.ك
(	%33.6	183,626,504	الإجمالي
جمالي	نسبة من الإ،	قيمة التداول	البيان
لسوق	قيمة تداول ا	دیتار کویتی	القطاعات

692.3

7.949.2

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

وشر الشال (قيم 29 شركة)

مؤشر السوق العام

7000.0	210,220,122	
%25.8	141,064,817	قطاع البتوك
%17.6	96,148,723	قطاع العقار
%8.0	43,623,918	قطاع الصناعة
%4.2	23,175,135	قطاع الخدمات الاستهلاكية
الأسيوع السادس عثس	الأسيوع للسايع عثس	
2025/04/24	2025/05/01	
2025/04/24 19	2025/05/01 11	عدد شركات ارتقعت أسعارها
	2025/05/01 11 17	عدد شركات ارتفعت أسعارها عدد شركات النفقضت أسعارها
	2025/05/01 11 17 1	

التغيرات التي طرأت علم أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت

يمكن أن يتحقق من وفر في المصروفات. 3. اداءِ بورصة الكويت – أبريل 2025

كان أداء شــهر أبريـــل 2025 أقل نشاطاً مقارنة بأداء شهر مارس 2025، إذ انخفض معدل قيمة التداول اليومى مصاحباً لانخفاض معظم مؤشرات الأسعار. حيث انخفض مؤشر السوق الأول بنحو 1.4- % ومؤشر السوق الرئيسي بنحو 1.5-%، وكذلك أنخفض مؤشر السوق العام (وهو حصيلة أداء السوقين) بنحو 1.4-%، بينما ارتفع بشكل طفيــف مؤشر الســوق الرئيسي 50 بندو 0.2 %. وانخفضت سيولة البورصة المطلقة في أبريل مقارنة بسيولة مارس، حيث بلغت نحــو 2.006 مليار

دينار كويتي مقارنة بنحو

2025/05/01

\$48.8

331.9

700.4

238.7

285.2

366.3

3,920.2

868.3

187.7

1,604.6

310.8

320.7

87.2

325.8

121.1

754.8

335.0

203.1

288.3

782.4

540.3

313.0

2.034.4

486.3

375.5

369.3

862.9

371.0

657.2

2,041.3

734.7

58.6

858.3

84.2

435.2

643.8

178.5

مؤشر الشراط الموقية العرجمة بنسبة 100٪ وقط الموقية العرجمة بنسبة 100٪ وقط الموقية العرب الموقية الموقية العرب الموقية العرب الموقية الموقية الموقية العرب الموقية الموق

حدول مؤشر الشال لعدد29 شركة مدرجة في بورصة الكويت

يرح القميس

2025/04/24

825.2

330.9

766.3

240.3

286.5

376.4

3,886.5

859.4

197.0

1,526.9

312.1

317.2

88.0

323.1

118.4

892.8

350.0

203.1

314.4

691.5

488.7

308.4

1.887.5

444.5

383.0

376.9

919.3

384.8

765.8

2.017.9

809.6

60.3

907.9

85.0

435.4

644.5

178.5

القرق

%

2.9

0.3

(8.6)

(0.7)

(0.5)

(2.7)

0.9

1.0

(4.7)

5.1

(0.4)

1.1

(0.9)

0.8

2.3

(15.5)

(4.3)

0.0

(8.3)

13.1

1.5

7.8

(2.0)

(6.1)

(3.6)

(14.2)

1.2

(9.3)

(2.8)

(5.5)

(0.9)

(0.0)

(0.1)

0.0

التداول اليومى لشهر أبريل نحــو 5.5 مليون دينار كويتى، أي منخفضاً بنحو 10.5- % عن مستوى معدل تُلكُ القيمة لشهر مارس البالغ نُحو 106.7 مليون دينار كويتي. وبلغ حجم سيولة البورصة في الثلث الأول من العام الجاري (أي في 77 يوم عمل) نحو 8.722 مَّليار دينار كويتي، وبذلك بلغ معدل قيمة التداول اليومي للفترة نحو 113.3 مليون دينار كويتي، مرتفعاً بنحــو 98.4 % مقارنة بمعدل قيمة التداول اليومى للفترة ذاتها من عام 2024 البالغ نحـو 57.1 مِلِيونِ

2.135 مليار دينار كويتي، عام 2024 البالغ نحو 59.8 مليون دينار كويتي. وتشير توجهات السيولة أي بنسبة انخفاض بنحو 6.1- %. وبلغ معدل قيمة منذ بداية العام إلى أن نصف دينار كويتي، ومرتفعا أيضا بنَّحُو 4.89 % إذا ما قورن بمستوى ذلك المعدل لكأمل

الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 3.3 % فقط من جملة السيولة، ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 1.0 % فقط من تلك السيولة، وشركتان من دون أي تداول. أما الشركات الصغيرة نسبيا والسائلة، فقد حظيت 12 شركة، تبلغ قيمتها السوقية نحـو 5.1 % من إجمالي قيمة الشركات المدرجة على نحو 41.1 % من سيولة البورصة. ومن ضمن تلك الشركات الـ 12، حظيت شركتان تبلغ قيمتهما السوقية نحو 0.6 % من إجمالي القيمة السيوقية لُلشركَّات الْمدرجة على نحو 26.9 % من إجمالي سيولة البورصة منذ بداية العام وحتى نهاية أبريل 2025. ذلك يعنى أن نشاط السيولة الكبير لازّال يحرم نحو نصف الشركات المدرجــة منها، وعلى النقيض يميل بقوة إلى شركات قيمتها السوقية ضَّئيلةً. أما توزيع السيولة على السوقين خُلال شُهر أبريل 2025، فكان كالتالي:

نصيب الاقتصاد

الكويتى من مجموع

اقتصاد دول مجلس

التعاون الست كان 11.0 %

في 2004 ومتوقع أن يبلغ

السيولة بين السوقين الأول

والرئيسي، نرى ارتفاعاً في

نصيب السوق الرئيسي منّ

إجمالي السيولة لما مضي من

عُاْم 2025 مَقَارِنة بتوزيعها

لكامل عام 2024، حينها

كان نصيب السوق الأول 66.3 % تاركاً نحو 33.7

% لسيولة السوق الرئيسي.

4. نتائج بنك بوبيان

الربع الأول 2025 أعلن بنك بوبيان نتائج

أعماله للربع الأول من العام

الحالي، والتي تشير إلى أنٰ البنك حقـــق أرباحاً (بعد

خصم الضرائب) بلغت نحو

27 مليون دينار كويتى،

بارتفاع مقداره 2.4 مليون

دينار كويتي ونسبته 9.9 %

مقارنة بنحو 24.6 مليون

دينار كويتي للفترة ذاتها من

عام 2024. ويعود السبب

في ارتفاع الأرباح الصافية

إتى ارتفاع إجمالي الإيرادات

التشغيلية بقيمة أعلى من

ارتفاع إجمالي المصروفات

وتشير نتائــج تحليل

البيانات المالية المحسوبة

على أساس سنوي إلى أن

مؤشرات ربحية البنك قد

سجلت أداءً مختلطاً مقارنة

مع الفترة نفسها من عام

2024. إذ انخفض قليلاً

مـــؤشر العائد على معدل

موجودات البنك (ROA)

بنحــو 1.15 %. في حين

ثبت مؤشر العائد على معدل

حقوق المساهمين الخاص

بمساهمي البنكّ (ROE)

عند نحـــ و 11.74 % في

نهاية الفترتين. بينما سجل

العائد على معدل رأسمال

البنك (ROC) ارتفاعاً ببلوغه

نحو 25.76 % مقارنة مع

نحو 24.85 %. وارتفعت

ربحية السهم (EPS) إلى

نُحــو 5.31 فلس مقابل

نحو 4.98 فلس. وبلغ مؤشر

مضاعف السعر/ الربحية

(P/E) نحو 32.3 ضعف

مقابل 31.0 ضعف، وذلك

نتيجة ارتفاع ربحية السهم

بنسبة 6.6 % مقابل ارتفاع

أكبر لسعر السهم وبنسبة

11.0 %. وبلــغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة

3.2 الدفترية (P/B) نحو

مرة مقارنة بنحو 2.9 مرة.

تم حساب المعدل على

أساس متوسط البيانات

المالية في نهاية ديســـمر

2025 ق31 مارس 2025.

5 الأداء الأسبوعي لبورصة

كأن أداء بورصة الكويت

خلال الأسبوع الماضي أكثر نشاطاً، حيث ارتفع

مؤشر كل من قيمة الأسهم

المتداولة، كمية الأسهم

المتداولة وقيمة المؤشر

العام (مؤشر الشال)،

بينما انخفض مؤشرعدد

الصفقات المرمة. وكانت

قراءة مؤشر الشال (مؤشر

قيمة) في نهايــة تداول

يــوم التحميس الماضي قد

بلغت نحو 692.3 نقطة،

بارتفاع بلغت قيمته 2.2

نقطة ونسبته 0.3 % عن

إقفال إلاً سبوع الماضي، وظِل

مرتفعا بنحو 56.1 نقطة أي

ما يعادل 8.8 % عن إقفال

نهاية عام 2024.

الكويت

التشغيلية.

7.2 % في 2025

%0.3 %0.2

690.1

7,932.5

106,763,842

السوق الأول (33 شركة) حظى السوق الأول بنحو 1.342 مليار دينار كويتي أو ما نسبته 66.9 % منّ سيولة البورصة في شهر أبريل، وضمنه حظيّت نحو نصف شركاته على 83.2 % من سيولته ونحو 55.7 % منّ كامل سيولة البورصة، بينما حظي النصف الآخر على ما تبقى أو نحو 16.8 % من سيولته. وحظيت شركتان على نحو 30.2 % من سيولته، نحو 19.2 % لبيتك ونحو 11.0 % للبنك الوطني. وبلغ نصيب تداولات السوق الأول من إجمالي قيمة

## 2024 756.6 306.7 665.7 206.9 232.0 261.4 3,727.9 791.4 176.1 1,283.6 319.6 328.6 99.1 302.2 130.1 980.4 370.5 206.8 340.7 528.5 280.0 300.7 1,776.2 354.6 374.0 342.2 719.4 342.2 728.2 1.924.4 725.3 58.5 839.7 89.2 436.4 622.5 177.4

تداولات البورصة خلال الثلث الأول من العام الجاري نحو .% 53.4 الســوق الرئيسي (108 شركات) وحظى السوق الرئيسى بنُحو 2.ً663 مليون دينار كويتي أو نحو 33.1 % من سيولة البورصة، وضمنه حظیت 20 % من شرکاته على 80.3 % من سيولته، ىينما اكتفت 80 % من شركاته بنحو 19.7 % من سيولته ما يعنى أن مستوي تركّز السليولّة فيه أيضًا عال. وبلغ نصيب تداولات السُّوق الرئيسي من إجمالي قيمة تداولات البورصة خلال الثَّلث الأول من العام الجاري نحو 46.6 %. وإذا ما قـورن توزيع