

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

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

نصيب الاقتصاد

الكويتي من مجموع

اقتصاد دول مجلس

التعاون الست كان 11.0 %

في 2004 ومتوقع أن يبلغ

7.2 % في 2025

السيولة بين السوقين الأول والرئيسي، نرى ارتفاعا في نصيب السوق الرئيسي من إجمالي السيولة لما مضى من عام 2025 مقارنة بتوزيعها الكامل عام 2024، حينها كان نصيب السوق الأول 66.3 % تاركا 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 أن البنك حقق أرباحا (بعد خصم الضرائب) بلغت نحو 27 مليون دينار كويتي، 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 إلى ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية بقيمة أعلى من ارتفاع إجمالي المصروفات التشغيلية.

وتشير نتائج 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 مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) إلى نحو 1.13 % قياساً بنحو 1.15 % في حين ثبت مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) عند نحو 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 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 %. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة الدفترية (P/B) نحو 3.2 مرة مقارنة بنحو 2.9 مرة. تم حساب المعدل على أساس متوسط البيانات المالية في نهاية ديسمبر 2024 و 31 مارس 2025. الأداء الأسبوعي لبورصة الكويت كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أكثر نشاطاً، حيث ارتفع مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، وقيمة المؤشر العام (مؤشر الشال)، بينما انخفض مؤشر عدد الصفقات المبرمة، وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 692.3 نقطة، بارتفاع بلغت قيمته 2.2 نقطة ونسبته 0.3 % عن إقفال الأسبوع الماضي، وظل مرفعاً بنحو 56.1 نقطة أي ما يعادل 8.8 % عن إقفال نهاية عام 2024.

وتوضح الجداول التالية التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائق:				
البيان	الأسبوع السابع عشر 2025/05/01	الأسبوع السادس عشر 2025/04/24	التغير %	التغير
عدد أيام التداول	5	5		
مؤشر الشال (نقطة 29 شركة)	692.3	690.1	0.3%	↑
مؤشر السوق العام	7,949.2	7,932.5	0.2%	↑
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	545,939,010	533,819,212	2.3%	↑
المعدل اليومي (د.ك)	109,187,502	106,763,542	2.3%	↑
كمية الأسهم المتداولة (أسهم)	2,518,646,416	2,242,043,076	12.3%	↑
المعدل اليومي (أسهم)	503,729,283	448,408,615	12.3%	↑
عدد الصفقات	120,230	125,452	-4.2%	↓
المعدل اليومي لعدد الصفقات	24,046	25,090	-4.2%	↓
البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق		
بيت التمويل الكويتي	47,619,536	8.7%		↑
شركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية	40,856,017	7.5%		↑
شركة الاستثمارات المالية الدولية	38,159,477	7.0%		↑
بنك الكويت الوطني	29,252,261	5.4%		↑
شركة عصاف للاستشارات ش.م.ك	27,739,214	5.1%		↑
الإجمالي	183,626,504	33.6%		
البيان	قيمة التداول دينار كويتي	نسبة من إجمالي قيمة تداول السوق		
قطاع الخدمات المالية	210,338,125	38.5%		↑
قطاع البنوك	141,064,817	25.8%		↑
قطاع العقار	96,148,723	17.6%		↑
قطاع الصناعة	43,623,918	8.0%		↑
قطاع الخدمات الاستهلاكية	23,175,135	4.2%		↑
البيان	الأسبوع السابع عشر 2025/05/01	الأسبوع السادس عشر 2025/04/24		
عدد شركات ارتفعت أسعارها	11	19		
عدد شركات انخفضت أسعارها	17	7		
عدد شركات لم تتغير أسعارها	1	3		
إجمالي الشركات حسب مؤشر الشال	29	29		

التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت

يمكن أن يتحقق من وفر

في المصروفات. 3. أداء بورصة الكويت – أبريل 2025 كان أداء تشهر أبريل 2025 أقل نشاطاً مقارنة بأداء شهر مارس 2025، إذ انخفض معدل قيمة التداول اليومي مصاحباً لانخفاض معظم مؤشرات الأسعار. حيث انخفض مؤشر السوق الأول بنحو 1.4- % ومؤشر السوق الرئيسي بنحو 1.5- %، وكذلك انخفض مؤشر السوق العام (وهو حصيلة أداء السوقين) بنحو 1.4- %، بينما ارتفع بشكل طفيف مؤشر السوق الرئيسي 50 بنحو 0.2- %. وانخفضت البورصة المطلقة في أبريل مقارنة بسببولة مارس، حيث بلغت نحو 2.006 مليار دينار كويتي مقارنة بنحو

لمجمل السنة المالية الحالية نحو 15.654 مليار دينار كويتي، وهي قيمة أعلى بنحو 349 مليون دينار كويتي عن تلك المقدرة في الموازنة للسنة المالية الحالية البالغة نحو 15.305 مليار دينار كويتي. ومع إضافة نحو 2.926 مليار دينار كويتي إيرادات غير نفطية، سيبقى مجمل إيرادات الموازنة للسنة المالية الحالية نحو 18.580 مليار دينار كويتي. وبمقارنة هذا الرقم باعتمادات المصروفات البالغة نحو 24.538 مليار دينار كويتي، فمن المحتمل أن تسجل الموازنة العامة للسنة المالية الحالية 2025/2026 عجزاً قيمته 5.958 مليار دينار كويتي، ولكن بظل العامل المهيمن هو ما يحدث من تطورات على إيرادات النفط وما

بلغ نحو 79.7 دولار أمريكي، ومعدل سعر البرميل لشهر أبريل 2025 أدنى بنحو 11.9- % من معدل سعر البرميل للسنة المالية الفائتة، وأدنى بنحو 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 القادمة. ويفترض أن تكون الكويت قد حققت إيرادات نفطية في شهر أبريل بما قيمته نحو 1.304 مليار دينار كويتي، وإذا افترضنا استمرار مستوي الإنتاج والأسعار على حالتهما – وهو افتراض قد لا يتحقق – فمن المتوقع أن تبلغ جملة الإيرادات النفطية بعد خصم تكاليف الإنتاج

0.8 % أو من 4.1 إلى 4.9 % لعام 2026. وطالت توقعات الزيادة الاقتصاد المعانسي لعام 2025 من 2.7 % في تقرير 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 الإمارات العربية المتحدة وبحدود 4.6 %، وأدنى معدل للنمو المتوقع كان للكويت 2.2 %، وأعلى معدل للنمو المتوقع في عام 2026 كان لقطر بحدود 5.4 %، وأدنى أيضاً كان للكويت وبحدود 2.7 %. وذكرنا سابقاً أن نصيب الاقتصاد الكويتي من الناتج المحلي للمجموع لدول مجلس التعاون الخليجي الست كان 11.0 % في عام 2014، وبلغ 9.7 % في عام 2024، ووصل إلى 7.4 % في عام 2024، ومتوقع أن يبلغ 7.2 % في عام 2025 (وفقاً لأرقام صندوق النقد الدولي). ما يعني أن هناك خطب كبير في نموذج التنمية الذي تتبناه الكويت. هناك شبه إجماع للمؤسسات المالية الدولية أو جهات الاختصاص العالمية والخاصة على أن اقتصاد الكويت يحقق أعلى معدلات الانكماش في حالة تباطؤ أداء الاقتصاد العالمي، وأدنى معدلات النمو في حالة رواجه، باستثناء إذا كان الرواج مقصوراً على مؤسسات لا يفترض أن لها موقف من الكويت، ولكنها توصف بمؤشرات قاطعة على تنمية تغير الكويت لنموذج تنميتها غير المستدام، وهي مؤشرات رقمية ومكررة على مدى طويل من الزمن، ما يعني أنها لا تحل خطأ أو تأويل، وتكلفة تأخر الإصلاح الجذري في الكويت غير محتملة. 2. النفط والمالية العامة – أبريل 2025 بانتهاء شهر أبريل 2025 انتهى الشهر الأول من السنة المالية الحالية 2025/2026، وبلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي لشهر أبريل نحو 70.3 دولار أمريكي، وهو أعلى بنحو 2.3 دولار أمريكي للبرميل أي بما نسبته نحو 3.3 % عن السعر الافتراضي الجديد المقدر في الموازنة الحالية البالغة 68 دولار أمريكي للبرميل. وكانت السنة المالية الفائتة 2024/2025 التي انتهت بنهاية شهر مارس الفائت قد حققت لبرميل النفط الكويتي معدل سعر

البنك الدولي خفض

توقعاته لنمو الاقتصاد

لدول الخليج الست

بـ 0.9- % 2025 بينما

رفعه بـ 0.1 % لعام

2026

أكد تقرير الشال للاستشارات الاقتصادية الصادر أمس السبت أن ” 15.654 مليار دينار قيمة الإيرادات النفطية المتوقعة بعد خصم تكاليف الإنتاج لمجمل السنة المالية الحالية لافتاً إلى أن اقتصاد الكويت يحقق أعلى معدلات الانكماش في حالة تباطؤ أداء الاقتصاد العالمي وأدنى معدلات النمو في حالة رواجه إلا في حالة ارتفاع أسعار النفط كما أشار التقرير الى أن البنك الدولي خفض توقعاته لنمو الاقتصاد لدول الخليج الست بـ 0.9- % 2025 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 يلي يستعرض ماجاء في التقرير بالتفصيل 1- لبنك الدولي – تحديث توقعات النمو لدول مجلس التعاون الخليجي

أسوة بتقرير صندوق النقد الدولي حول توقعات أداء الاقتصاد العالمي، يحذر البنك الدولي بأن مساحة الجھول في أعلى حالاتها، ما يعني أن توقعات النمو الاقتصادي عرضة للتغير 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 لنمو الاقتصاد المجمع للدول الست بـ 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 للنمو للسنتين 2025 و2026 ثلاث من الدول الست، وتخفيض سنة واحدة طال دولة واحدة، بينما رفع من توقعات النمو للعامين لدولتين من دول مجلس التعاون الخليجي. أكبر اقتصادات دول المجلس، أو الاقتصاد السعودي، طاله الخفض للسنتين بـ 2.2- % و3.0- %، لتصبح توقعات نمو الاقتصاد السعودي للعامين على التوالي 2.8 % و4.5- %. وخفض البنك توقعاته لنمو كل من الاقتصاد القطري والاقتصاد الكويتي بنفس النسبة للعامين أو بنحو 0.3- % و0.1- %، وقدرها لقطر بـ 2.4 % و5.4 % للعامين على التوالي، وللإقتصاد الكويتي بـ 2.2 % و2.7 % للعامين 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 اعتماداً على النفط لعام 2025 من 4.1 % في تقرير أكتوبر إلى 4.6 % في تقرير أبريل، وزادها بنحو

جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت				
إسم الشركة	يوم الخميس 2025/05/01	يوم الخميس 2025/04/24	الفرق %	إتقال
1 بنك الكويت الوطني	848.8	825.2	2.9	756.6
2 بنك الخليج	331.9	330.9	0.3	306.7
3 البنك التجاري الكويتي	700.4	766.3	(8.6)	665.7
4 البنك الأهلي الكويتي	238.7	240.3	(0.7)	206.9
5 بنك الكويت الدولي	285.2	286.5	(0.5)	232.0
6 بنك برفان	366.3	376.4	(2.7)	261.4
7 بيت التمويل الكويتي	3,920.2	3,886.5	0.9	3,727.9
قطاع البنوك	868.3	859.4	1.0	791.4
8 شركة التسهيلات التجارية	187.7	197.0	(4.7)	176.1
9 شركة الاستثمارات المالية الدولية	1,604.6	1,526.9	5.1	1,283.6
10 شركة الاستثمارات الوطنية	310.8	312.1	(0.4)	319.6
11 شركة مشاريع الكويت القابضة	320.7	317.2	1.1	328.6
12 شركة الساحل للتنمية والاستثمار	87.2	88.0	(0.9)	99.1
قطاع الاستثمار	325.8	323.1	0.8	302.2
13 شركة الكويت للتأمين	121.1	118.4	2.3	130.1
14 مجموعة الخليج للتأمين	754.8	892.8	(15.5)	980.4
15 الشركة الأهلية للتأمين	335.0	350.0	(4.3)	370.5
16 شركة وربة للتأمين	203.1	203.1	0.0	206.8
قطاع التأمين	288.3	314.4	(8.3)	340.7
17 شركة عقارات الكويت	782.4	691.5	13.1	528.5
18 شركة العقارات المتحدة	540.3	488.7	10.6	280.0
19 الشركة الوطنية العقارية	313.0	308.4	1.5	300.7
20 شركة الصالحية العقارية	2,034.4	1,887.5	7.8	1,776.2
قطاع العقاري	486.3	444.5	9.4	354.6
21 مجموعة الصناديق الوطنية (القابضة)	375.5	383.0	(2.0)	374.0
22 شركة أسمنت الكويت	369.3	376.9	(2.0)	342.2
23 شركة الخليج للكابلات والصناديق الكهربائية	862.9	919.3	(6.1)	719.4
قطاع الصناعات	371.0	384.8	(3.6)	342.2
24 شركة السينما الكويتية الوطنية	657.2	765.8	(14.2)	728.2
25 شركة أجوليتي للمعازن العمومية	2,041.3	2,017.9	1.2	1,924.4
26 شركة الاتصالات المتنقلة	734.7	809.6	(9.3)	725.3
27 شركة سترجي القابضة (ش.م.ك.م.ع.)	58.6	60.3	(2.8)	58.5
قطاع الخدمات	858.3	907.9	(5.5)	839.7
28 شركة نقل وتجارة المواشي	84.2	85.0	(0.9)	89.2
قطاع الأغذية	435.2	435.4	(0.0)	436.4
29 شركة أم القيوين للاستثمارات العامة ش.م.ع.	643.8	644.5	(0.1)	622.5
الشركات غير الكويتية	178.5	178.5	0.0	177.4
مؤشر الشال	692.3	690.1	0.3	636.2

مؤشر الشال هو صدارة عن مؤشر قيمة، يعتمد على قيمة السيولة المدرجة بنسبة 100؛ وفقاً لصيغة مؤسسة التمويل الدولية، والقيمة الأساسية للمؤشر هي 100 (في 1 أغسطس 1990)

جدول مؤشر الشال لعدد29 شركة مدرجة في بورصة الكويت