AL-SABAH
الصباح
الاقتصادية

No. 5243 | الأحد | 9 صفر 1447 هـ | 3 أغسطس 2025 م | السنة الثامنة عشرة

Alsabah Media www.alsabahpress.com

3.39 مليار دولار قيمة الإصدارات الكويتية عبر أربعة منها بارتفاع نسبته 48 %

«المركز المالي» : 92.04 مليارات دولار قيمة الإصدارات الخليجية في النصف الأول 2025 بانخفاض 5.5 % عن 2024

- السعودية تتصدر بـ 47.93 مليار دولار رغم تراجع بنسبة 19.8 % من خلال 71 إصدارا تمثل 52.1 %
- الإمارات تحقق نمواً بنسبة 22.2 % لتصل إلى 24.03 مليار دولار من خلال 69 إصدارا تمثل 26.1 %
- إصدارات الشركات الخليجية ترتفع بنسبة 67.7 % إلى 60.20 مليار دولار في النصف الأول مقارنة بـ 35.91 مليارا في 2024
- الصكوك تتراجع 18.2 % إلى 40.43 مليار دولار بينما ترتفع السندات التقليدية 7.8 % حيث بلغت 51.61 مليارا
- القطاع المالي يتصدر بقيمة 40.1 مليار دولار من خلال 167 إصداراً بنسبة 43.6 % من الإجمالي مقارنة مع 31.9 مليار ا للإصدارات الحكومية

أصدر المركز المالي الكويتي «المركز» تقريره الأخير بعنوان: «أسواق السندات والصكوك الخليجية في النصف الأول 2025». وكشف التقرير أن إجمالي الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية بلغ 92.04 مليار دولار أمريكي من خلال 215 إصدار خلال النصف الأول 2025، بإنخفاض نسبته 5.5 % مقارنة في الفترة ذاتها من العام الماضي، حيث بلغت قيمة الإصدارات في النصف الأول 2024 97.36 مليار دولار أمريكي.

التوزيع الجغرافي

تصدّرت المملكة العربية السعودية من حيث إجمالي قيمة الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية خلال النصف الأول 2025 بقيمة إجمالية بلغت 47.93 مليار دولار أمريكي من خلال 71 إصدار، بإنخفاض نسبته 19.8 % من الفترة ذاتها في العام الماضي (59.73 مليار دولار أمريكي)، وهو ما يمثل 52.1 % من إجمالي إصدارات هذا العام. وتليها الامارات العربية المتحدة ب24.03 مليار دولار أمريكي من خلال 69 إصدار، بزيادة 22.2 % من الفترة ذاتها في العام الماضي، وهو ما يمثل 26.1 % من الإجمالي. كما بلغت حصة الإصدارات القطرية 10.0 مليار دولار أمريكي من خلال 58 إصدار ، أي ما يمثل 10.9 % من إجمالي الإصدارات. وبلغت قيمة الإصدارات البحرينية 5.62 مليار دولار أمريكي من خلال 7 اصدارات في النصف الأول من عام 2025 ويمثل زيادة 49.7 % من الفترة ذاتها من العام الماضي. وبلغت قيمة الإصدارات الكويتية 3.39 مليار دولار أمريكي من خلال 4 إصدارات بزيادة نسبتها 48.0 % من الفترة ذاتها من العام الماضي، في حين بلغت الإصدارات العمانية 1.08 مليار دولار أمريكي من خلال 6 إصدارات، ممثلة 1.2 % من حصة السوق

الإصدارات السيادية مقابل إصدارات الشركات

ارتفعت قيمة الإصدارات الأولية الخليجية للشركات بنسبة 67.7 % إلى 60.20 مليار دولار أمريكي في النصف الأول 2025 مقارنة في الفترة ذاتها من العام الماضي بمبلغ 35.91 مليار دولار أمريكي. ومثلت إصدارات الشركات نسبة 65.4 % من إجمالي إصدارات العام، ما يعاكس إصدارات النصف الأول 2024، حيث مثلت هذه الإصدارات نسبة 36.9 % من إجمالي الإصدارات. وجمعت الهيئات شبه الحكومية 11.0 مليار دولار أمريكي للنصف الأول 2025 من خلال 11 إصدار، بزيادة بنسبة 1.8 % من الفترة ذاتها من العام الماضي حيث بلغت إصدارات النصف الأول 2024 قيمة 11 مليار دولار أمريكي من خلال 10 إصدارات. وانخفض مجموع الإصدارات السيادية بنسبة 48.2 % في النصف الأول 2025 مقارنة في الفترة ذاتها من عام 2024، لتبلغ 31.85 مليار دولار أمريكي ، وتشكل 34.6 % من اجمالي إصدارات العام.

السندات التقليدية مقابل الصكوك

ارتفعت الإصدارات التقليدية بنسبة 7.8 % في النصف الأول 2025 مقارنة في الفترة ذاتها من العام الماضي، حيث بلغت 51.61 مليار دولار أمريكي للنصف الاول 2025. فيما بلغت قيمة إصدارات الصكوك 40.43 مليار دولار أمريكي في النصف الأول 2025 منخفضة بنسبة 18.2 % من الفترة ذاتها من عام 2024. وفي النصف الأول 2025، كان هناك إقبال أكثر في الإصدارات التقليدية مقارنة في الفترة ذاتها في العام الماضي، حيث بلغت 56.1 % من إجمالي إصدارات العام، وهذا يعاكس إصدارات النصف الاول 2024 حيث كانت إصدارات الصكوك أكثر من الإصدارات التقليدية.

توزيع القطاعات

تصدرت إصدارات القطاع المالي من حيث إجمالي القيمة للإصدارات الأولية الخليجية من السندات والصكوك خلال النصف الأول لعام 2025، بقيمة إجمالية بلغت 40.1 مليار دولار أمريكي من خلال 167 إصدار، أو 43.6 % من إجمالي قيمة الإصدارات، في حين حلت الإصدارات الحكومية في المرتبة الثانية بقيمة إجمالية بلغت 31.9 مليار دولار أمريكي من خلال 25 إصدار، ممثلا 34.6 % من إجمالي الإصدارات لهذا العام. وهذه تشكل زيادة في الإصدارات من الفترة ذاتها من العام الماضي للقطاع المالي (31.1 %) وتشكل إنخفاض للإصدارات الحكومية (-48.2 %). وتليها إصدارات قطاع الطاقة بقيمة إجمالية بلغت 8.6 مليار دولار امريكي من خلال 9 إصدارات ممثلة 9.4 % من إجمالي قيمة الإصدارات، فيما تشكل القطاعات الأخرى نسبة 12.5 % من إجمالي قيمة الإصدارات.

مدد الاستحقاق

في النصف الأول 2025، مثلت الإصدارات الأولية التي تبلغ مدة استحقاقها أقل من 5 سنوات ما نسبته 46.9 % من أسواق رأس المال للدين الخليجي بإجمالي بلغت قيمته 43.2 مليار دولار أمريكي من خلال 154 إصدار، تلتها الإصدارات الأساسية التي تبلغ مدة استحقاقها من من خمس إلى عشر سنوات، والتي مثلت 33.8 % من أسواق رأس المال للدين الخليجي، بإجمالي قيمة 31.1 مليار دولار أمريكي من خلال 43 إصدار. وبلغت الإصدارات التي تبلغ مدة استحقاقها من 10 إلى 30 سنة قيمة 8.8 مليار دولار أمريكي من خلال 5 إصدارات. فيما كان هناك اصدار واحد للإصدارات التي تبلغ مدة استحقاقها أكثر من 30 سنة بقيمة مليار دولار أمريكي. وأخيرا، بلغت قيمة الإصدارات ذات مدة دائمة 8.0 مليار دولار أمريكي من خلال 12 إصدار، ممثلة زيادة في قيمة وكمية الإصدارات مقارنة في الفترة ذاتها من العام الماضي.

حجم الإصدارات

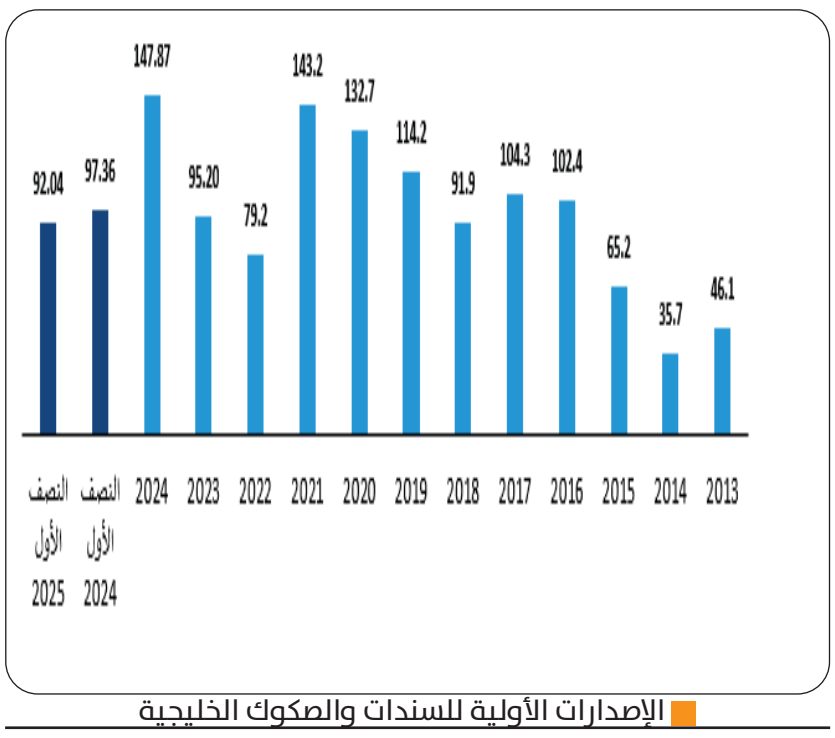
بلغ حجم إصدارات السندات والصكوك الأساسية في دول مجلس التعاون الخليجي خلال النصف الأول 2025 ما بين 2 مليون دولار أمريكي إلى 5.0 مليار دولار أمريكي، وجمعت الإصدارات ذات القيم الاسمية الأكبر من أو تساوي 1 مليار دولار أمريكي أكبر مبلغ بإجمالي 54.5 مليار دولار أمريكي من خلال 32 إصدار، ما يمثل 59.2 % من إجمالي الإصدارات الأساسية. وبلغ حجم الإصدارات ذات القيمة ما بين 500 مليون و مليار دولار أمريكي 27.0 مليار دولار أمريكي من خلال 44 إصدار. أما بالنسبة إلى أعلى كمية للإصدارات، فكان هناك 105 إصدار من الإصدارات ذات قيمة أقل من 100 مليون دولار أمريكي، بقيمة 3.2 مليار دولار أمريكي.

هيكل العملات

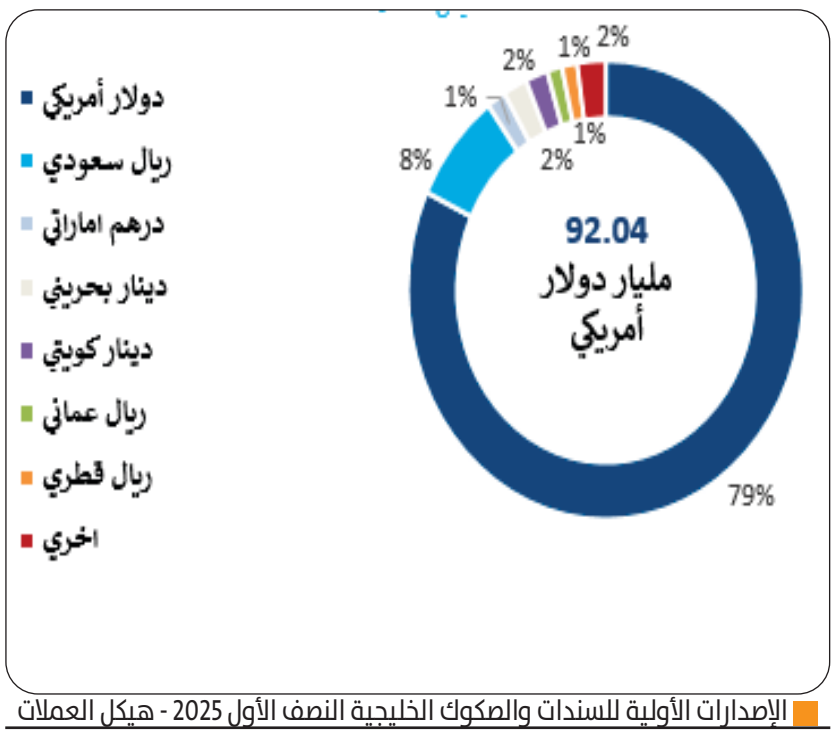
هيمنت الإصدارات المقومة بالدولار الأمريكي على الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية خلال النصف الاول 2025، بقيمة إجمالية بلغت 73.1 مليار دولار أمريكي من خلال 146 إصدار ومثلت نسبة 79.4 % من إجمالي قيمة الإصدارات، تلتها الإصدارات المقومة بالريال السعودي بقيمة تعادل 7.0 مليار دولار أمريكي من خلال 8 إصدارات. أما بالنسبة إلى الإصدارات بالعملات الأخرى، فكانت الإصدارات بدولار هونج كونج تمثل نسبة 0.74 % من الإصدارات، بقيمة 682 مليون دولار أمريكي من خلال 20 إصدار.

التصنيفات الائتمانية

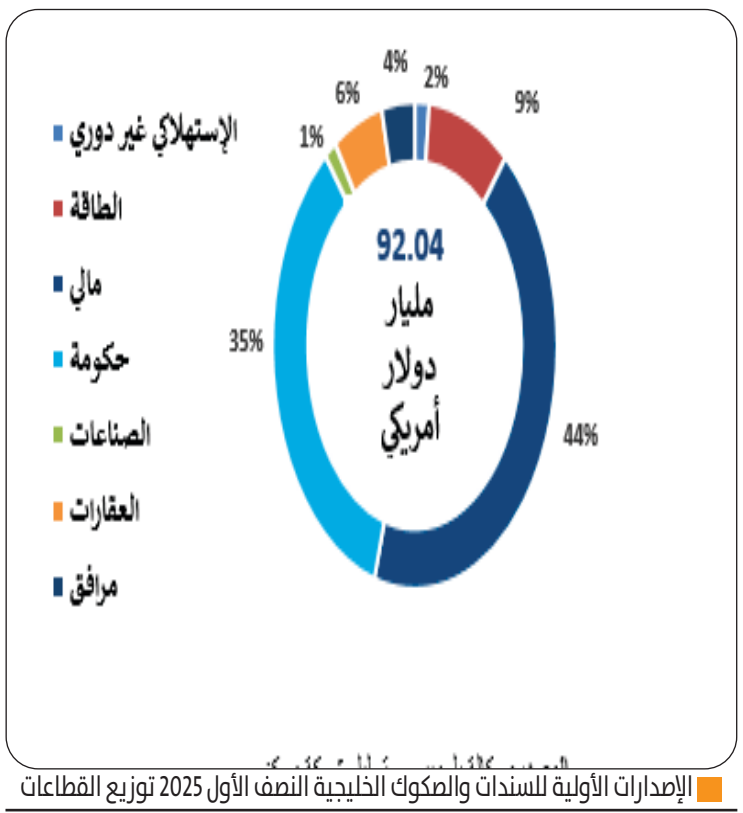
خلال النصف الأول 2025، حصل ما نسبته 74.0 % من إصدارات السندات والصكوك الأولية الخليجية)من حيث القيمة(على تصنيف ائتماني واحد أو أكثر من قبل إحدى وكالات التصنيف الائتمانية التالية: موديز، وستاندرد آند بورز، وفيتش، وكابيتال إنتلجنس، زيادة مقارنة في الفترة ذاتها من العام الماضي (57.2 %). ومثلت الإصدارات المصنفة بدرجة ائتمان عالية ما نسبته 67.7 % من إجمالي إصدارات العام، فيما مثلت الإصدارات المصنفة ذات عوائد عالية نسبة 6.3 % من إجمالي الإصدارات.



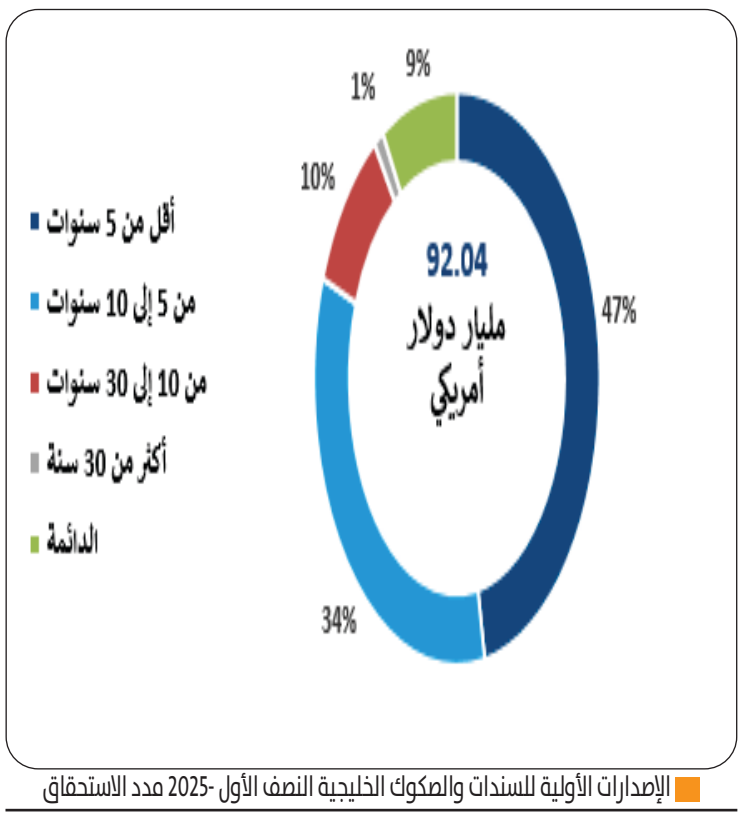
الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية



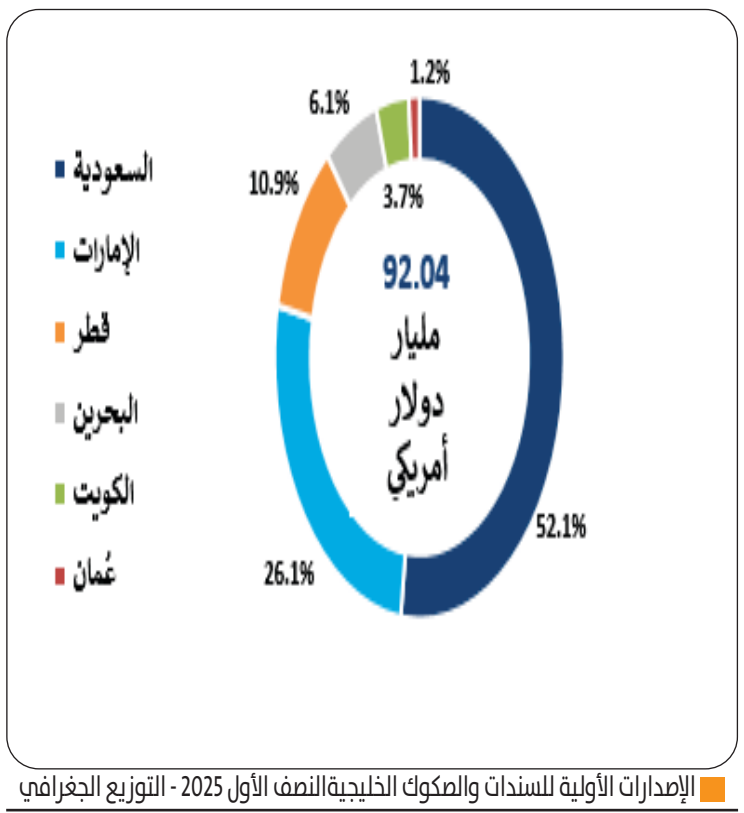
الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية النصف الأول 2025 - هيكل العملات



الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية النصف الأول 2025 توزيع القطاعات



الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجية النصف الأول -2025 مدد الاستحقاق



الإصدارات الأولية للسندات والصكوك الخليجيةالنصف الأول 2025 - التوزيع الجغرافي