

بناء على تقرير البنك الدولي الأسبوع الفائت قبل الأحداث الأخيرة

«الصال»: توقعات بنمو محتمل لاقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي للسنتين 2025 و2026

الإمارات الأعلى أداء تليها البحرين فعمان ثم السعودية وقطر والكويت في 2025

371 مليون دينار قيمة التداولات لشهر مايو أعلى بما نسبته 27.7% عن مستوى سيولة أبريل

185.8 مليون دينار

قيمة تداولات

نشاط السكن

الاستثماري

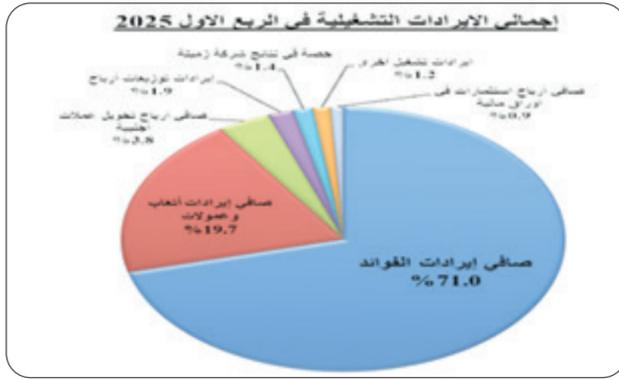
بارتفاع نحو

39.8% مقارنة

مع أبريل

البيان	الأسبوع المنته في 2025/06/15	الأسبوع المنته في 2025/06/08	الأسبوع المنته في 2025/05/31
إجمالي إيرادات الأرباح	1,209,376,629	1,209,376,629	1,209,376,629
صافي إيرادات الأرباح	491,128,843	491,128,843	491,128,843
إجمالي إيرادات الفوائد	33,289	33,289	33,289
صافي إيرادات الفوائد	33,289	33,289	33,289
إجمالي إيرادات التشغيلية	1,242,665,918	1,242,665,918	1,242,665,918
صافي إيرادات التشغيلية	491,128,843	491,128,843	491,128,843

الجدول التالي توضح التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول خلال الأسبوع الفائت



إجمالي الإيرادات التشغيلية في الربع الأول 2025

523 صفقة عقارية

في مايو حصدت

محافظة الأحمدية

أعلى عدد بـ 180

تلتها الفروانية

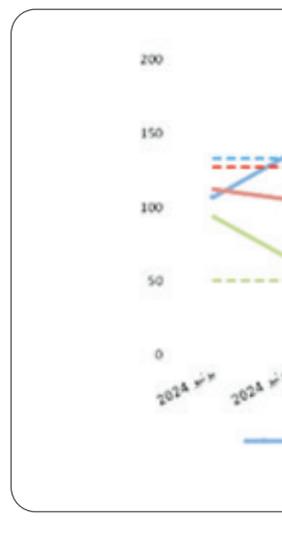
بـ 100 والجھراء

الأدنى بـ 38

15.8 مليون دينار صافي أرباح البنك الأهلي بارتفاع 1.1 مليون بما نسبته 7.8% مقارنة بنحو 14.6 مليون عن الفترة المماثلة 2024

وبينما بات القلق على النمو الاقتصادي لمعظم الاقتصادات الرئيسية هو الغالب ومعه استمرت في تدني سياسات التوسع النقدي، وأهمها خفض أسعار الفائدة أو تثبيتها في أسوأ الأحوال، سوف يتخذ الفيدرالي الأمريكي قرارا حول خفض أو تثبيت أسعار الفائدة في منتصف الأسبوع الجاري، وسوف يصبح القرار الأهم في تأثيره على مسار الأسواق. العامل الثاني ويواجهه في الأهمية هو نتائج المفاوضات التجارية بين الولايات المتحدة الأمريكية والصين، وإلى درجة أقل بقية الاقتصادات الرئيسية، والتسريبات حول قرب نجاح أو فشل تلك المفاوضات له تأثير كبير أيضا على أداء الأسواق في شهر يونيو. وبينما يصعب التنبؤ بمسار تلك المفاوضات، المؤشرات تميل إلى ترجيح غلبة القلق من التضخم لدى الفيدرالي الأمريكي ما يربح التريث في خفض أسعار الفائدة، إلا أنه يتعرض لضغوط كبيرة من قبل الرئيس الأمريكي لخفضها، وبأعلى ربح النقطة المؤدية. لذلك، قد تكون الغلبة للأداء السلبى لأسواق العينة في شهر يونيو إن كان قرار الفيدرالي الأمريكي هو تثبيت أسعار الفائدة، وقد تكون الغلبة للأداء الإيجابي في حال خفضها.

4 - نتائج البنك الأهلي الكويتي - الربع الأول 2025 أعلن البنك الأهلي الكويتي نتائج أعماله للربع الأول من العام الحالي، وأشارت هذه النتائج إلى أن صافي أرباح البنك (بعد خصم الضرائب) قد بلغ ما قيمته 15.8 مليون دينار كويتي، وبارتفاع مقداره 1.1 مليون دينار كويتي ونسبته 7.8% مقارنة بنحو 14.6 مليون دينار كويتي عن الفترة المماثلة من العام الفائت. ويعود السبب في ارتفاع الأرباح الصافية للبنك، إلى انخفاض إجمالي المصروفات التشغيلية بقيمة أعلى من انخفاض إجمالي الإيرادات التشغيلية. وتظهر نتائج تحليل البيانات المالية المحسوبة على أساس سنوي إلى أن مؤشرات الربحية للبنك قد سجلت أداءً ممتازاً مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. إذ ارتفع العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهميها (ROE) إلى نحو 9.9% مقارنة بنحو 9.6%. وارتفع مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى 25.3% قياساً بنحو 24.7% في حين ثبت مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) عند نحو 0.9% مع نهاية الفترتين. وسجلت ربحية السهم الواحد (EPS) انخفاضا لتصل إلى نحو 5 فلس مقابل 6 فلس، مسطحة بارتفاع حدود 5.7%. أي انخفضت خسائرها منذ بداية العام إلى نحو 0.3%. وحققت السوق الليباني مكاسب بحدود 5.3%، ليصل إلى نحو 15.5 ضعف مقارنة مع 10.7 ضعف نتيجة ارتفاع سعر السهم بنسبة 20.2% مقابل انخفاض ربحية السهم الواحد بنحو 16.7%. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة الدفترية (P/E) ضعف مقارنة مع 1.2 مرة مقارنة مع نحو 1.0 مرة في الفترة نفسها من العام السابق.



قيمة الصفقات العقارية الشهرية ومتوسط التداول لها

كما تمت صفقتين لنشاط المخازن بقيمة 4.4 مليون دينار كويتي خلال مايو 2025 مقارنة بصفقة واحدة بقيمة 4.0 مليون دينار كويتي في أبريل 2025، أي بارتفاع بنسبة 10.0%. وعند مقارنة إجمالي تداولات شهر مايو بمثيلها للشهر نفسه من السنة الفائتة (مايو 2024) نلاحظ أنها حققت انخفاضا طفيفا من نحو 375.4 مليون دينار كويتي إلى نحو 371 مليون دينار كويتي، أي بما نسبته 1.2%. كما أسلفنا، حيث شمل الانخفاض سيولة النشاط التجاري فقط وبنسبة 86.6%.، بينما ارتفعت سيولة نشاط السكن الاستثماري بنسبة 159.1%، سيولة نشاط السكن الخاص بنسبة 17.7%، وسيولة نشاط المخازن بنسبة 2.2%. 3. الأداء المقارن لأسواق مالية -نتائج مايو 2025 كان أداء شهر مايو إيجابياً لأغلب أسواق العينة، حيث بلغ عدد الأسواق مختلطة مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2024. إذ ارتفع العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهميها (ROE) إلى نحو 9.9% مقارنة بنحو 9.6%. وارتفع مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC) ليصل إلى 25.3% قياساً بنحو 24.7% في حين ثبت مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA) عند نحو 0.9% مع نهاية الفترتين. وسجلت ربحية السهم الواحد (EPS) انخفاضا لتصل إلى نحو 5 فلس مقابل 6 فلس، مسطحة بارتفاع حدود 5.7%. أي انخفضت خسائرها منذ بداية العام إلى نحو 0.3%. وحققت السوق الليباني مكاسب بحدود 5.3%، ليصل إلى نحو 15.5 ضعف مقارنة مع 10.7 ضعف نتيجة ارتفاع سعر السهم بنسبة 20.2% مقابل انخفاض ربحية السهم الواحد بنحو 16.7%. وبلغ مؤشر مضاعف السعر/ القيمة الدفترية (P/E) ضعف مقارنة مع 1.2 مرة مقارنة مع نحو 1.0 مرة في الفترة نفسها من العام السابق.

مليون دينار كويتي. وانخفضت نسبة مساهمتها إلى نحو 42.8% من جملة قيمة تداولات العقار مقارنة بما نسبته 50.0% في أبريل. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات السكن الخاص خلال آخر 12 شهرا نحو 133 مليون دينار كويتي، أي قيمة تداولات مايو أعلى بنسبة 19.3% مقارنة بالمعدل. وبلغ عدد الصفقات لهذا النشاط 390 صفقة مقارنة بـ 380 صفقة، وبذلك بلغ معدل قيمة الصفقة الواحدة للنشاط نحو 407 ألف دينار كويتي مقارنة بنحو 382 ألف دينار كويتي في أبريل، أي بارتفاع بحدود 6.5%. وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 185.8 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع بنحو 39.8% مقارنة مع أبريل حين بلغت نحو 133 مليون دينار كويتي. وارتفعت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 50.1% مقارنة بما نسبته 45.8% في أبريل. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 185.8 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع بنحو 39.8% مقارنة مع أبريل حين بلغت نحو 133 مليون دينار كويتي. وارتفعت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 50.1% مقارنة بما نسبته 45.8% في أبريل. وبلغ المعدل الشهري لقيمة تداولات نشاط السكن الاستثماري نحو 185.8 مليون دينار كويتي، أي بارتفاع بنحو 39.8% مقارنة مع أبريل حين بلغت نحو 133 مليون دينار كويتي. وارتفعت مساهمتها من جملة السيولة إلى نحو 50.1% مقارنة بما نسبته 45.8% في أبريل.

البيان	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	تغير
إجمالي إيرادات الأرباح	1,209,376,629	1,209,376,629	0.0%
صافي إيرادات الأرباح	491,128,843	491,128,843	0.0%
إجمالي إيرادات الفوائد	33,289	33,289	0.0%
صافي إيرادات الفوائد	33,289	33,289	0.0%
إجمالي إيرادات التشغيلية	1,242,665,918	1,242,665,918	0.0%
صافي إيرادات التشغيلية	491,128,843	491,128,843	0.0%

قدرة الكويت على التأثير فيها. وفي تقرير وكالة ستاندرد أند بورز (S&P) السابق ذكره والذي يعزو قوة تصنيف الكويت السيادي عند "A+" إلى وفرة مدخرات حقية رواج سوق النفط، ويعزو الإنكماش أو نمو الاقتصاد الكويتي شبيه الكامل، إلى الزيادة أو الهبوط في إنتاج وأسعار النفط، وكلها حصيلة تحكي حجم المرض الهيكلي الحقيقي الكامن في الهيمنة شبه الكاملة للنفط. وكما حدث في عام 2017 عندما قدمت الحكومة رؤيتها في يناير من ذلك العام وتلاها ولووجه إلى سوق الإقراض العالمي، استعرضت الحكومة الأسبوع الفائت نواياها حول مشروعات كبرى مثل المنطقة الاقتصادية الشمالية، وبعد أكثر من سنة على تشكيلها، لإزالة بلا برنامج عمل يلزمها بتحقيق مشروعاتها خلال مهلة زمنية معلومة شاملا عائلها الاقتصادي والمالي المتوقع. وللتذكير، وحتى لا يتكرر الخطأ، بعد انقضاء نحو نصف المدى الزمني على إطلاق رؤية "الكويت جديدة 2035"، لسم يتحقق ولو جزء من مرتكزاتها السبعة المستهدفة، وفي وضع الحكومة فيه سلطة مطلقة، من غير المستحب القفز إلى الحلول السهلة، أي مد مهلة الكويت جديدة خمس أو عشر سنوات إضافية، فحتى اللحظة، الوضع الاقتصادي والمالي للكويت القديمة، كان أفضل.

البيان	الربع الأول 2025	الربع الأول 2024	تغير
إجمالي إيرادات الأرباح	1,209,376,629	1,209,376,629	0.0%
صافي إيرادات الأرباح	491,128,843	491,128,843	0.0%
إجمالي إيرادات الفوائد	33,289	33,289	0.0%
صافي إيرادات الفوائد	33,289	33,289	0.0%
إجمالي إيرادات التشغيلية	1,242,665,918	1,242,665,918	0.0%
صافي إيرادات التشغيلية	491,128,843	491,128,843	0.0%

تقرير آخر البيانات المتوفرة في وزارة العدل -إدارة التسجيل العقاري والتوثيق- (بعد استبعاد كل من النشاط الحر في ونظام الشريط الساحلي) إلى ارتفاع في سيولة سوق العقار في مايو 2025 مقارنة بسيولة أبريل 2025، حيث بلغت جملة قيمة التداولات لشهر مايو نحو 371 مليون دينار كويتي، وهي قيمة أعلى بما نسبته 27.7% عن مستوى سيولة شهر أبريل البالغة نحو 290.5 مليون دينار كويتي، بينما أدنى بما نسبته 1.2- مقارنة مع سيولة مايو 2024 عندما بلغت آنذاك نحو 375.4 مليون دينار كويتي.

وبلغ عدد الصفقات في شهر مايو 523 صفقة، صافيتها حصدت محافظة الأحمدية أعلى عدد بـ 180 صفقة وممثلة بنحو 34.4% من الإجمالي، تلتها محافظة الفروانية بـ 100 صفقة ومثلت نحو 19.1%، في حين حظيت محافظة الجھراء بأدنى عدد من الصفقات بـ 38 صفقة ممثلة بنحو 7.3%. وبلغت قيمة تداولات نشاط السكن الخاص نحو 158.7 مليون دينار كويتي، مرتفعة بنحو 9.3% مقارنة مع أبريل عندما بلغت نحو 145.2

أكد تقرير الشال للاستشارات الاقتصادية الصادر أمس السبت أن هناك توقعات بنمو محتمل لاقتصادات دول الخليج للعامين 2025 و2026 بناء على تقرير البنك الدولي الأسبوع الفائت قبل الأحداث الأخيرة لافتا إلى أن التوقعات تشير أن الإمارات ستكون الأعلى أداء تليها البحرين فعمان ثم السعودية وقطر وأخيرا الكويت في 2025 كما أشار التقرير إلى أن 371 مليون دينار هي قيمة التداولات لشهر مايو أعلى بما نسبته 27.7% عن مستوى سيولة أبريل وتطرق التقرير إلى الصفقات العقارية فرصد 523 صفقة عقارية في مايو حصدت محافظة الأحمدية منها أعلى عدد بـ 180 تلتها الفروانية بـ 100 والجھراء الأدنى بـ 38 وحول صافي أرباح البنك الأهلي قال أنها 15.8 مليون دينار بارتفاع 1.1 مليون بما نسبته 7.8% مقارنة بنحو 14.6 مليون عن الفترة المماثلة 2024 وفيما يلي ملخص ما جاء في التقرير بالتفصيل

1- الأداء المتوقع لاقتصاد الإقليم - البنك الدولي صدر الأسبوع الفائت تقرير البنك الدولي حول الأداء المحتمل لاقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي للسنتين 2025 و2026، ورغم خفضه لمستوى النمو المحتمل للاقتصاد العالمي مقارنة بتقرير يناير الفائت، إلا أنه رفع من توقعاته لأداء غالبية اقتصادات الإقليم. وسوف نعرض لمدركات أو مخاوف البنك الدولي حول أداء الاقتصاد العالمي في تقرير الأسبوع القادم، بينما يعزو معظم التحسن المحتمل في أداء أغلب اقتصادات الإقليم إلى التوظيف القام في زيادة إنتاجها النفطي بما يفوق في تأثيره تأثير الانخفاض المحتمل للأسعار الأعلى أداء متوقع في عام 2025 كانت الإمارات العربية المتحدة وبعدها بنحو 4.6% وبنسبة من توقعات تقرير يناير بنحو 0.6%، تلتها البحرين بمعدل 3.5% وبنسبة من توقعات تقرير يناير بنحو 0.2%، ثم عمان بنحو 0.3% وبنسبة بنحو 0.6%، ثم السعودية بنحو 2.8% ورغم خفض بنحو 0.6% عن مستوى توقعاته في تقرير يناير، بنحو 2.4% وبعدها بنحو 0.3%، وبنسبة من توقعات تقرير يناير بنحو 0.6%، ثم الإمارات بنحو 4.9% وبنسبة بنحو 0.8%، ثم السعودية بنحو 4.5% ورغم خفض مرتفع عن مستوى توقعات تقرير يناير بنحو 0.9%، ثم عمان بنحو 3.7% وبنسبة كبيرة عن مستوى يناير بنحو 0.9%، ثم البحرين بنحو 3% ورغم خفض بنحو 0.3%. واحتلت الكويت المرتبة الأخيرة بمستوى النمو المتوقع لاقتصادها للسنتين، وقدر البنك الدولي مستوى نموها المتوقع بنحو 2.2% في عام 2025 رغم زيادته عن تقديرات تقرير شهر يناير بنحو 0.5%. وكانت وكالة ستاندرد أند بورز (S&P) قد قدرت نفس مستوى النمو المتوقع للكويت في تقرير لها في 27 مايو الفائت. وتبقى تقديرات النمو الاقتصادي المتوقع هي الأدنى أيضا ضمن محيطها الإقليمي لعام 2026 وبعدها بنحو 2.7% ورغم زيادته بنحو 0.6% عن تقديرات شهر يناير. السبب لكل من ضعف الأداء وتفاوته الكبير خلال فترة زمنية قصيرة هو ما ذكرناه مرارا في تقريرنا، الضعف يعود إلى المحركات البدائية المساهمة في تكوين الاقتصاد الكويتي، ومعظمها يعتمد بشكل كبير، مباشر أو غير مباشر، على الإنفاق الحكومي الممول بنسبة 90% من إيرادات النفط أو حاليا الاقتراض بضمن مدخرات النفط، والتفاوت يعود إلى متغيرات سوق النفط وهي متغيرات خارج

جدول مؤشر الشال لعدد 29 شركة مدرجة في بورصة الكويت