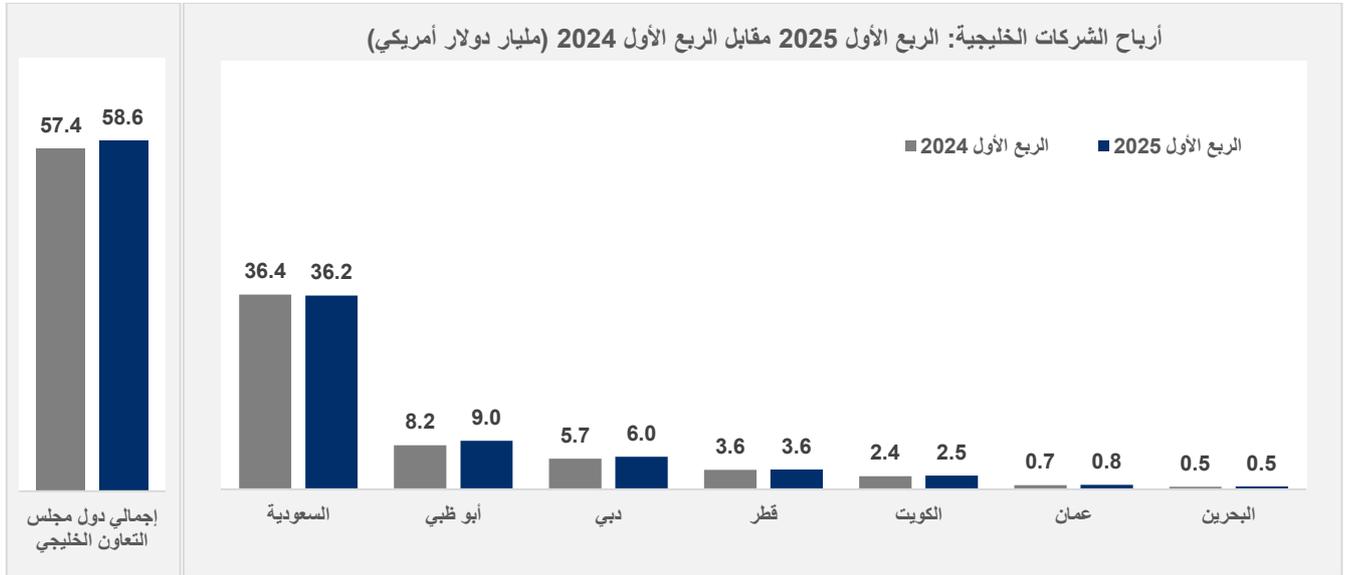


تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الأول من العام 2025 مايو 2025

أرباح البنوك وشركات الاتصالات والعقارات تعزز النتائج المالية في الربع الأول من العام 2025...

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية بنسبة 2.0 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 58.6 مليار دولار أمريكي، مقابل 57.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا التحسن الهامشي للأرباح بصفة رئيسية إلى الزيادة المسجلة في أرباح قطاعات البنوك والاتصالات والعقارات، والتي عوضت تراجع أرباح قطاعات الطاقة والمواد الأساسية والأغذية والمشروبات. وسجلت الأرباح على أساس ربع سنوي نمواً هامشياً بلغت نسبته 2.3 في المائة، مدفوعة كذلك بارتفاع أرباح قطاعات البنوك والاتصالات والعقارات. كما تمكن قطاع السلع الرأسمالية من تسجيل أداءً قوياً على أساس سنوي، إذ نمت أرباح القطاع بنسبة 51.9 في المائة، إلا أنه سجل تراجع حاد على أساس ربع سنوي بنسبة 42.9 في المائة مقارنة بالربع الرابع من العام 2024.

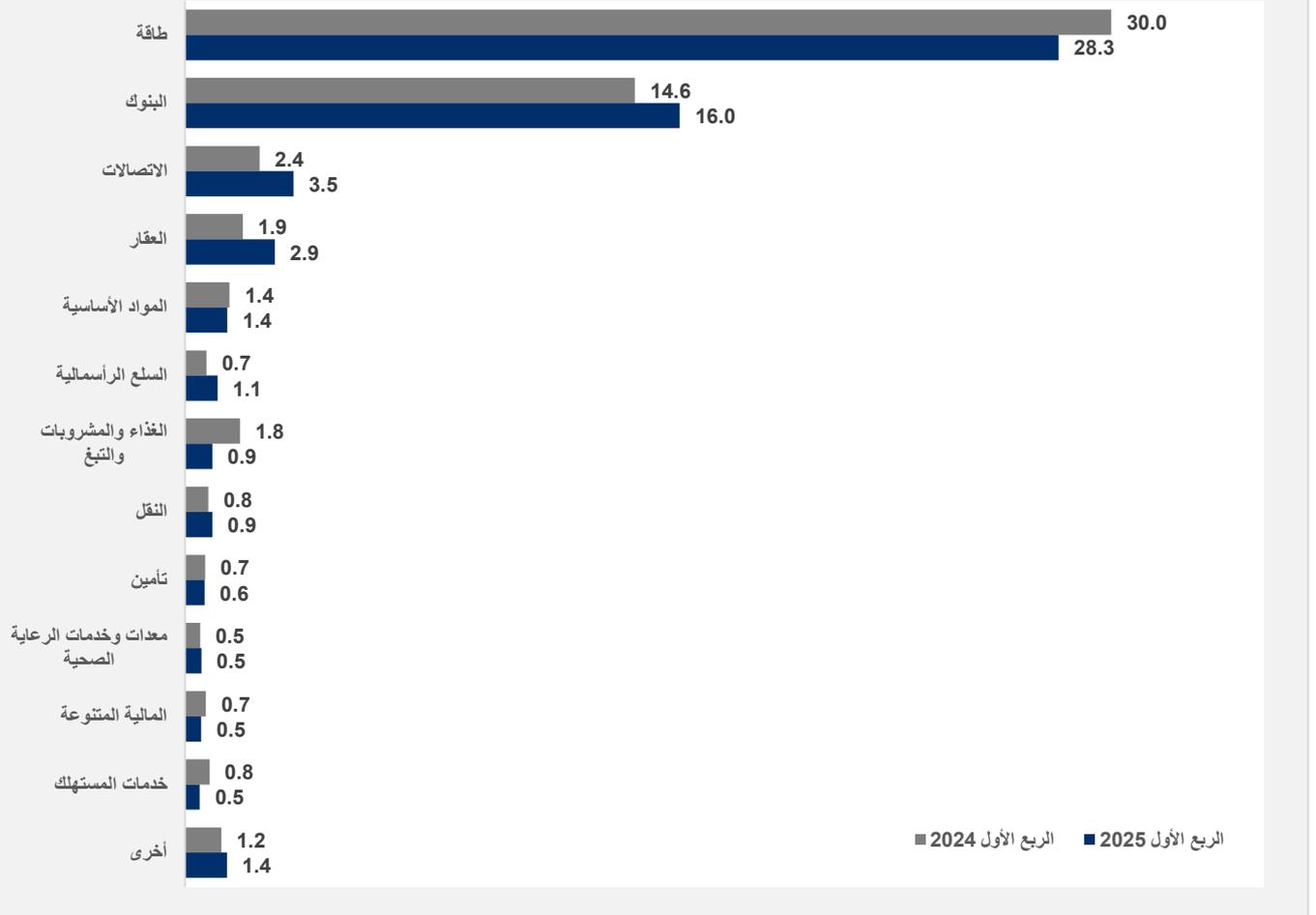


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

واستمر قطاع الطاقة بالتأثير على الأرباح خلال الربع الأول من العام 2025 على الرغم من تسجيله انخفاضاً بنسبة 5.7 في المائة مقارنة بالفترة المماثلة من العام 2024، وذلك على الرغم من أن غالبية الشركات ضمن القطاع حققت نمواً في صافي أرباحها على أساس سنوي خلال هذا الربع. كما أظهر القطاع تحسناً ملحوظاً مقارنة بالربع السابق. وجاء تراجع أرباح القطاع مدفوعاً بانخفاض أسعار النفط، إذ تراجع متوسط سعر مزيج خام برنت بنسبة 8.5 في المائة خلال الربع الأول من العام 2025 ليصل إلى 75.9 دولار أمريكي للبرميل، مقارنة بمتوسط الأسعار في الربع الأول من العام 2024. وسجلت شركة أرامكو السعودية انخفاضاً في صافي أرباحها بنسبة 7.5 في المائة على أساس سنوي خلال هذا الربع، مما شكل الجزء الأكبر من تراجع الأرباح على مستوى الدول الخليجية. وباستثناء نتائج أرامكو السعودية، تظهر البيانات نمو إجمالي أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية بنسبة 10.7 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2025.

من جهة أخرى، ساهم الأداء القوي لقطاع البنوك الخليجية في تعويض الجزء الأكبر من تراجع الأرباح جزئياً. إذ ارتفعت أرباح البنوك في المنطقة بنسبة 10.0 في المائة على أساس سنوي، أي بما يعادل زيادة قدرها 1.5 مليار دولار أمريكي، لتصل إلى 16.0 مليار دولار أمريكي خلال الربع الأول من العام 2025. كما سجل النمو على أساس ربع سنوي أداءً قوياً بنسبة 11.9 في

أرباح القطاعات الخليجية: الربع الأول 2025 مقابل الربع الأول 2024 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

المائة مقارنة بالربع الرابع من العام 2024. ويعكس النمو السنوي تحسن أرباح خمسة من أصل سبعة أسواق خليجية، في حين سجل السوقان المتبقيان تراجعاً هامشياً. وحقت البنوك في كل من أبوظبي، والسعودية، والبحرين نمواً ثنائي الرقم في الأرباح خلال الربع الأول من العام 2025 مقارنة بالربع الأول من العام 2024.

وضمن قطاع الطاقة، أظهرت نتائج أرباح 17 من أصل 27 شركة مدرجة ضمن القطاع تحسناً في صافي الربح، في حين سجلت 10 شركات تراجعاً على أساس سنوي. وكان من أبرز الشركات الرابحة أدنوك للغاز، التي ارتفع صافي أرباحها بنسبة 6.9 في المائة خلال هذا الربع ليصل إلى 1.3 مليار دولار أمريكي، بدعم من ارتفاع الطلب المحلي على الغاز وتراجع عدد أيام توقف المحطات عن العمل خلال الربع الأول من العام 2025. كما سجلت أدنوك للحفر نمواً ملحوظاً في صافي أرباحها بلغت نسبته 25 في المائة ليصل إلى 340.9 مليون دولار أمريكي، نتيجة زيادة إجمالي الإيرادات بنسبة 32.1 في المائة بدعم من إيرادات الحفارات البرية الجديدة والمساهمة المتزايدة من الأعمال غير التقليدية. من جهة أخرى، قلصت شركة رابغ للتكرير خسائرها بمقدار 179.7 مليون دولار أمريكي، لتسجل 184.2 مليون دولار في الربع الأول من العام 2025 مقارنة بخسائر بلغت 363.9 مليون دولار

أمريكي خلال الفترة المماثلة من العام الماضي، وذلك نتيجة نمو الإيرادات بنسبة 44 في المائة بفضل ارتفاع حجم المبيعات لكل من المنتجات المكررة والبتروكيماويات خلال هذا الربع.

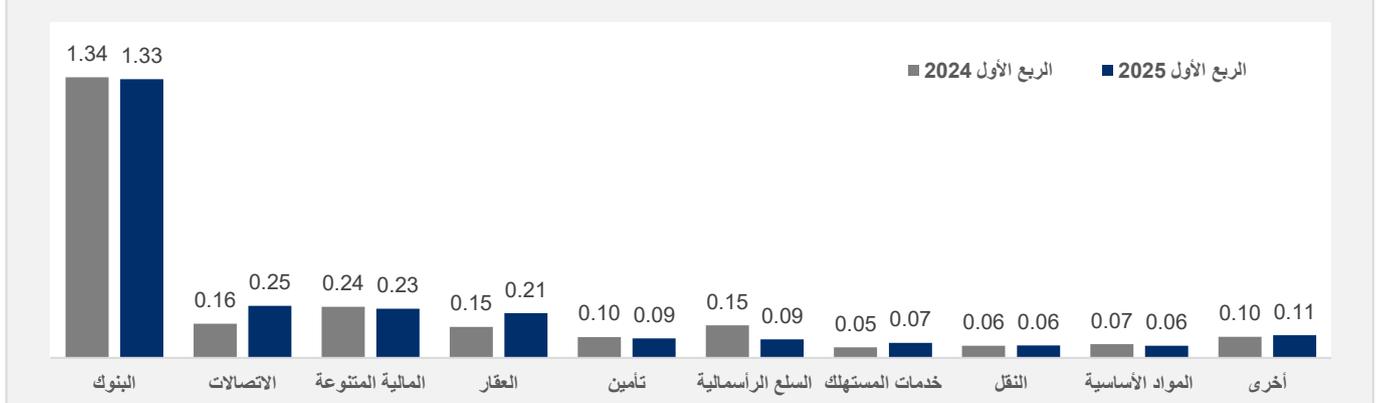
وسجل قطاع الاتصالات في الدول الخليجية نمواً سنوياً قوياً في صافي الربح بنسبة 45.3 في المائة خلال الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 3.5 مليار دولار أمريكي، بدعم من ارتفاع واسع النطاق في أرباح معظم الأسواق الخليجية. وحققت شركة الإمارات للاتصالات قفزة في أرباحها بنسبة تقارب 130 في المائة لتصل إلى 1.46 مليار دولار أمريكي، نتيجة لزيادة الإيرادات بنسبة 18.7 في المائة خلال الفترة. كما ارتفع صافي ربح شركة الاتصالات السعودية بنسبة 11.0 في المائة لتسجل 972.4 مليون دولار أمريكي، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 1.6 في المائة، انعكس من خلال زيادة بنسبة 9.7 في المائة في إيرادات وحدات الأعمال وارتفاع بنسبة 1.7 في المائة في إيرادات الوحدات التجارية. وبدورها، أعلنت مجموعة زين عن نمو صافي الربح بنحو الثلثين ليصل إلى 158.7 مليون دولار أمريكي على خلفية زيادة الإيرادات بنسبة 15 في المائة، بدعم من الأداء القوي في الأسواق الرئيسية التي تعمل بها المجموعة.

وسجل قطاع العقارات في البورصات الخليجية نمواً قوياً في صافي الربح بنسبة 55.5 في المائة على أساس سنوي عن فترة الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 2.9 مليار دولار أمريكي. وجاءت المكاسب من الأداء القوي بنسب ثنائية الرقم في معظم البورصات. وارتفعت أرباح الشركات العقارية المدرجة في البورصات الإماراتية التي ارتفعت أرباحها بنسبة 38.0 في المائة لتبلغ 2.1 مليار دولار أمريكي، في حين شهدت الشركات المدرجة في السعودية نمواً مضاعفاً في الأرباح، مسجلة صافي ربح إجمالي قدره 472.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025.

الكويت

ارتفعت أرباح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 3.3 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الأول من العام 2025، لتصل إلى 2.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 2.4 مليار دولار أمريكي خلال الربع الأول من العام 2024. وجاء الدعم الأكبر لهذا النمو من قطاع الاتصالات، الذي سجل قفزة لافتة بنسبة 51.3 في المائة في الأرباح، في حين ساهمت أيضاً قطاعات العقارات والخدمات الاستهلاكية والطاقة في تعزيز الأرباح. في المقابل، سجل قطاع البنوك، ذي الثقل الوزني الكبير، تراجعاً هامشياً بنسبة 1.4 في المائة. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع إجمالي الربح بنسبة 11.1 في المائة مقارنة بالربع الرابع من العام 2024.

أرباح القطاعات في الكويت : الربع الأول 2025 مقابل الربع الأول 2024 (مليار دولار اميريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وتراجعت أرباح قطاع البنوك الكويتية هامشياً بنسبة 1.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2025، لتصل إلى 1.33 مليار دولار أمريكي مقابل 1.34 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وأفصحت ثلاثة بنوك من أصل تسعة عن انخفاض صافي أرباحها خلال الربع. وحقق بنك الكويت الوطني صافي ربح قدره 439.0 مليون دولار أمريكي، مقابل 476.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بتراجع بلغت نسبته 8.5 في المائة فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع المصروفات التشغيلية وزيادة الضرائب. كما انخفضت أرباح بنك الخليج بنسبة 27.3 في المائة لتصل إلى 30.6 مليون دولار أمريكي، مقابل 41.8 مليون دولار أمريكي خلال الفترة المماثلة من العام الماضي، نتيجة لانخفاض الإيرادات التشغيلية. وفي المقابل، سجل بيت التمويل الكويتي (بيتك) نمواً في صافي أرباحه بنسبة 3.2 في المائة ليبلغ 550.4 مليون دولار أمريكي مقابل 529.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، مدفوعاً بارتفاع صافي إيرادات التمويل بنسبة 21.1 في المائة ليصل إلى 1.04 مليار دولار أمريكي، إلى جانب الأرباح الناتجة عن بيع حصته في البنك الأهلي العماني. كما بلغ صافي ربح بنك بوبيان 86.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025، بنمو بلغت نسبته 6.0 في المائة مقابل 81.2 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي، ويعزى ذلك إلى ارتفاع صافي إيرادات التمويل بمقدار 8.5 مليون دولار أمريكي، إلى جانب زيادة صافي إيرادات الرسوم والعمولات وانخفاض مخصصات انخفاض القيمة.

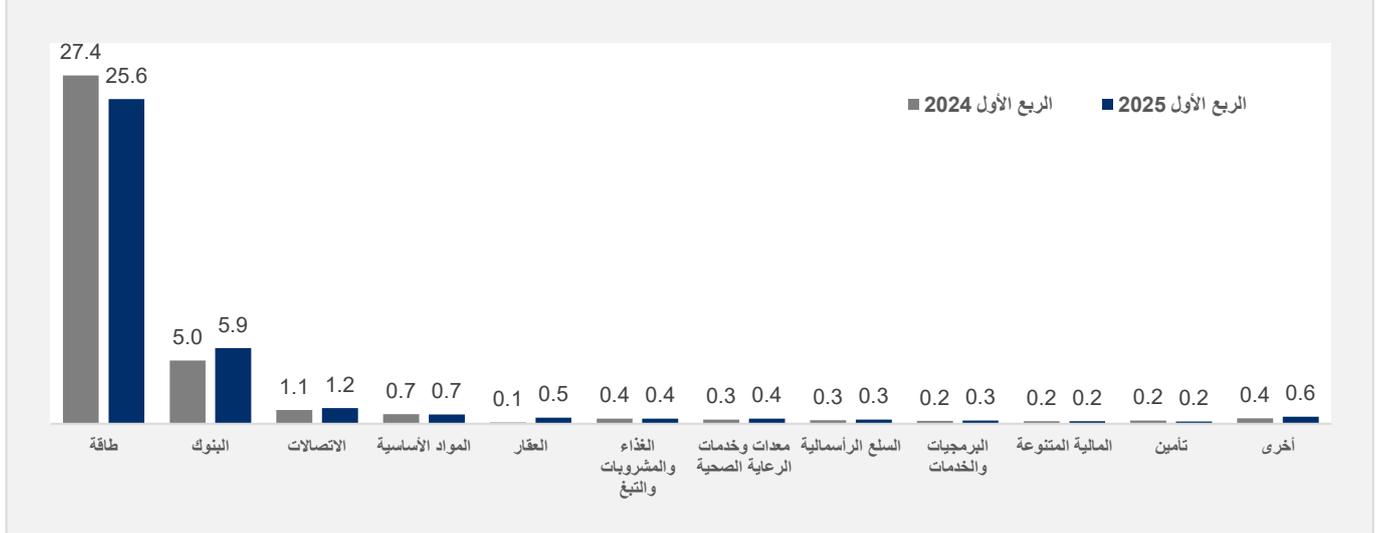
وتفوق قطاع الاتصالات على القطاعات الأخرى كأكبر مساهم في صافي الأرباح خلال هذه الفترة من خلال تسجيل صافي ربح قدره 248.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقابل 162.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، مسجلاً نمواً بنسبة 51.3 في المائة. وسجلت كافة الأسهم المدرجة ضمن القطاع مكاسب في صافي الربح مع تقدم مجموعة زين بمكاسب بنسبة 65.9 في المائة. إذ سجلت مجموعة زين صافي ربح قدره 158.7 مليون دولار أمريكي خلال الربع الأول من العام 2025 مقارنة بأرباح قدرها 95.0 مليون دولار أمريكي خلال الربع الأول من العام 2024 على خلفية ارتفاع الإيرادات التي نمت بنسبة 15 في المائة على أساس سنوي مدفوعة بالأداء القوي للعمليات الرئيسية بما في ذلك السودان (+112 في المائة) والعراق (+13 في المائة) والبحرين (+8 في المائة) والأردن (+7 في المائة) والسعودية (+6 في المائة). وارتفعت قاعدة عملاء المجموعة بنسبة 20 في المائة لتصل إلى 50.7 مليون عميل، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى التجديد المستمر لشبكة زين في السودان، وتحسين الوصول إلى الأسواق في العراق، فضلاً عن النمو القوي الذي شهدته في الأسواق الأخرى. بالإضافة إلى ذلك، ساهمت قطاعات الأعمال الجديدة في تعزيز الإيرادات. كما سجلت اوريدو نمواً قوياً في صافي الربح خلال الربع الأول من العام 2025 ليصل إلى 59.8 مليون دولار أمريكي مقابل 38.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بزيادة بلغت نسبتها 53.5 في المائة. وبلغت إيرادات الشركة 210.4 مليون دولار أمريكي بزيادة قدرها 1 في المائة، مدفوعة بزيادة إيرادات الخدمات بشكل رئيسي من ارتفاع إيرادات الصوت والبيانات والرقمية. وزادت قاعدة العملاء بنسبة 2 في المائة على أساس سنوي لتنتهي الربع الأول من العام 2025 بنحو 2.9 مليون عميل. وبالمثل، حققت اس تي سي الكويت صافي ربح قدره 29.7 مليون دولار أمريكي عن فترة الربع الأول من العام 2025 مقابل ربح قدره 28.7 مليون دولار أمريكي، بزيادة بلغت نسبتها 2.8 في المائة، مدفوعة بزيادة الإيرادات بنسبة 5.5 في المائة لتصل إلى 285.02 مليون دولار أمريكي.

وبلغت أرباح قطاع العقار 211.8 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقارنة بصافي ربح قدره 147.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وحققت شركة المباني الكويتية أرباحاً صافية قدرها 109.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقابل ربح قدره 52.9 مليون دولار أمريكي بدعم رئيسي من بيع أراضي التملك الحر في الكويت. وفي المقابل، سجلت الشركة الوطنية العقارية صافي أرباح قدره 4.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقارنة بصافي ربح في الربع الأول من العام 2024 قدره 9.4 مليون دولار أمريكي فيما يعزى إلى انخفاض مبيعات مخزون العقارات.

السعودية

سجلت الشركات المدرجة في السوق المالية السعودية تراجعاً هامشياً في صافي الربح بنسبة 0.5 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 36.2 مليار دولار أمريكي مقابل 36.4 مليار دولار في الربع الأول من العام 2024. وجاء هذا التراجع على الرغم من الأداء القوي للقطاعات الرئيسية مثل البنوك والعقارات والاتصالات، التي أظهرت نمواً ملحوظاً في الربحية، مما ساهم في الحد من الأثر السلبي للتراجعات المسجلة في قطاعات الطاقة، والتأمين، والأغذية، وتجزئة وتوزيع السلع الاستهلاكية، والتي سجلت جميعها انخفاضاً في الأرباح خلال نفس الفترة.

أرباح القطاعات في السعودية : الربع الأول 2025 مقابل الربع الأول 2024 (مليار دولار اميركي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وتصدر قطاع البنوك قائمة القطاعات المساهمة في تعزيز صافي أرباح السوق السعودية خلال الربع الأول من العام 2025، محققاً أرباحاً قدرها 5.9 مليار دولار أمريكي مقابل 5.0 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بزيادة قوية بلغت نسبتها 19.4 في المائة على أساس سنوي. وجاء هذا الأداء اللافت مدفوعاً بتحسّن واسع النطاق، إذ أعلنت كافة البنوك المدرجة عن نمو صافي الربح خلال هذه الفترة. وسجل مصرف الراجحي أعلى صافي ربح على مستوى القطاع بقيمة 1.6 مليار دولار أمريكي، مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بدعم من ارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 25.7 في المائة. وحقق البنك الأهلي السعودي أرباحاً مماثلة بقيمة 1.6 مليار دولار أمريكي مقارنة مع 1.34 مليار دولار أمريكي في نفس الفترة من العام الماضي، بزيادة بلغت نسبتها 19.4 في المائة على أساس سنوي، بدعم من تحسّن صافي دخل العمليات الخاصة بنسبة 5.7 في المائة نتيجة لنمو محفظة التمويل. كما سجل بنك الرياض نمواً بنسبة 19.9 في المائة ليصل صافي أرباحه إلى 662.5 مليون دولار أمريكي، مدفوعاً بزيادة إيرادات العمليات الخاصة من القروض والسلفيات، في حين ارتفعت أرباح البنك السعودي الفرنسي بنسبة 16.3 في المائة لتبلغ 356.5 مليون دولار أمريكي مقابل 306.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024.

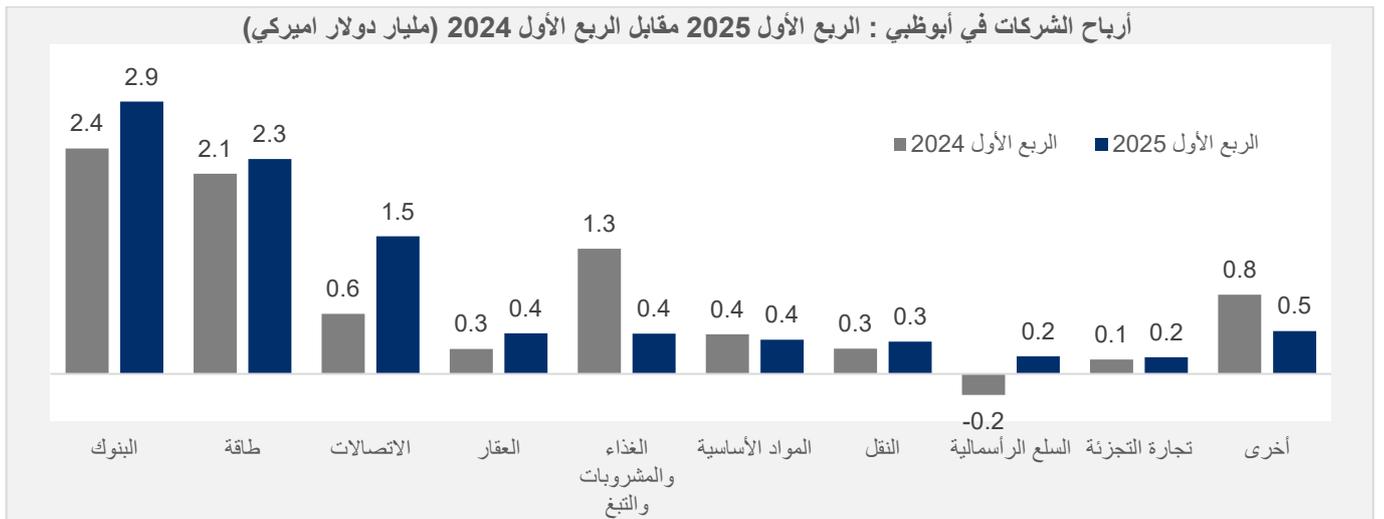
في المقابل، سجل قطاع الطاقة تراجعاً في صافي أرباحه الفصلية بنسبة 6.8 في المائة على أساس سنوي، ليصل الإجمالي إلى 25.6 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقابل 27.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاءت شركة أرامكو السعودية في صدارة الشركات التي أعلنت عن تراجع أرباحها، إذ انخفض صافي أرباحها بنسبة 7.5 في المائة، نتيجة

تراجع الإيرادات والإيرادات الأخرى المرتبطة بالمبيعات، إلى جانب ارتفاع النفقات التشغيلية. في حين سجلت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري أداءً إيجابياً خلال هذه الفترة، إذ ارتفع صافي أرباحها بنسبة 17.6 في المائة ليصل إلى 142.0 مليون دولار أمريكي، مدعوماً بتحسين الدخل من الشركات المستثمر بها، مما ساهم في تعويض أثر تراجع الإيرادات بنسبة 6.3 في المائة، نتيجة لانخفاض أسعار الشحن العالمية التي أثرت على إيرادات البحري للنفط والبحري للكيمياويات.

أما قطاع الاتصالات فقد سجل نمواً ملحوظاً، إذ نما صافي ربح القطاع بنسبة 12.6 في المائة على أساس سنوي، ليصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاء هذا الأداء مدفوعاً بصفة رئيسية بأرباح شركة الاتصالات السعودية، التي ارتفعت بنسبة 11.0 في المائة لتصل إلى 972.4 مليون دولار أمريكي مقابل 876.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بدعم من زيادة الإيرادات وانخفاض النفقات التشغيلية. كما أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بقيمة 0.55 ريال سعودي للسهم الواحد عن الربع الأول من العام 2025. وارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 2.59 في المائة على أساس سنوي، نتيجة نمو إيرادات وحدة الأعمال بنسبة 9.73 في المائة وزيادة إيرادات الوحدة التجارية بنسبة 1.67 في المائة. كما ساهمت "موبايلي" في تعزيز أرباح القطاع، إذ سجلت صافي ربح قدره 204.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقابل 170.0 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024، بزيادة نسبتها 20.2 في المائة. وجاءت هذه النتائج مدفوعة بارتفاع الإيرادات بنسبة 5.1 في المائة على خلفية نمو قاعدة المشتركين.

أبوظبي

شهدت الشركات المدرجة في سوق أبوظبي المالية زيادة بنسبة 9.8 في المائة على أساس سنوي في صافي الأرباح في الربع الأول من العام 2025، لتصل إلى 9.0 مليار دولار أمريكي مقابل 8.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى ارتفاع صافي الأرباح بصفة رئيسية إلى الأداء الجيد لقطاع البنوك الذي ارتفعت أرباحه بمقدار 496 مليون دولار أمريكي، إلى جانب زيادة أرباح قطاع الاتصالات بنسبة 130 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار دولار أمريكي. وسجل قطاع البنوك أعلى ربح في الربع الأول من العام 2025، إذ بلغ إجمالي صافي الربح 2.9 مليار دولار أمريكي مقابل 2.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وقد جاء هذا الأداء مدعوماً بارتفاع ربحية كافة البنوك المدرجة، باستثناء بنك إنفست الذي سجل انخفاضاً في الأرباح على أساس سنوي خلال هذا الربع. وتبعه قطاع الطاقة، بأرباح قدرها 2.3 مليار دولار أمريكي.



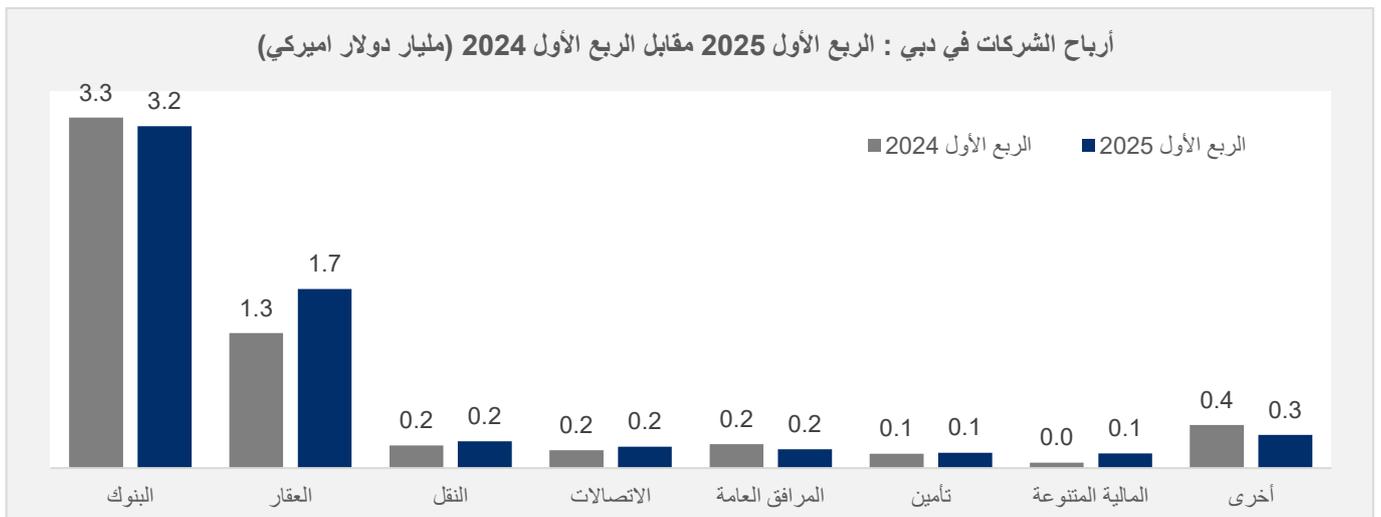
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

أما على صعيد قطاع البنوك، كان نمو صافي ربح بنك أبوظبي الأول عاملاً جوهرياً في دعم الأداء المالي للقطاع ككل. إذ سجل بنك أبوظبي الأول صافي ربح قدره 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025، مما يعكس زيادة بنسبة 23.4 في المائة على أساس سنوي. وعزا البنك نمو أرباحه إلى زخم الأعمال المتصاعد، والتزايد المستمر في نشاط العملاء، وتنوع مصادر الإيرادات. وارتفعت إيرادات بنك أبوظبي الأول إلى 8.81 مليار درهم إماراتي خلال هذا الربع، بزيادة بلغت نسبتها 11 في المائة مقارنة بالربع الأول من العام 2024. كما ارتفعت أرباح بنك أبوظبي التجاري بصورة ملحوظة، إذ بلغ صافي الربح 606.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025 مقابل 517.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا الأداء القوي للبنك إلى تنوع مصادر الدخل وتعزيز الكفاءة التشغيلية وسط استمرار قوة الأسس الاقتصادية للإمارات.

من جهة أخرى، نما إجمالي ربح قطاع الطاقة بنسبة 7.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي مقابل 2.1 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وسجلت أربع من الشركات الخمس المدرجة ضمن القطاع نمواً في الأرباح على أساس سنوي، بما في ذلك شركة أدنوك للغاز، التي شهدت نمو أرباحها بنسبة 6.9 في المائة لتصل إلى 1.3 مليار دولار أمريكي مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وتعزو الشركة أداؤها إلى زيادة صادرات السوائل ذات الهامش المرتفع والتركيز المستمر على تحسين الكفاءة. وتبعتها شركة أدنوك للحفر، التي أعلنت عن ارتفاع ربحها بنسبة 24.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 341.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025.

دبي

سجلت الشركات المدرجة في سوق دبي المالي نمواً في صافي أرباحها بنسبة 6.3 في المائة على أساس سنوي، لتصل إلى 6.0 مليار دولار أمريكي خلال الربع الأول من العام 2025، مقابل 5.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا النمو بصفة رئيسية إلى الأداء القوي لقطاعات النقل والعقارات والاتصالات والتأمين، التي سجلت ارتفاعاً ملحوظاً في الأرباح، مما عوض التراجع الذي شهدته أرباح قطاعات البنوك والمرافق العامة والخدمات الاستهلاكية والأغذية والمشروبات. كما تركزت الأرباح المحققة خلال الربع بشكل كبير في ثلاث قطاعات رئيسية هي البنوك والعقارات وخدمات النقل، والتي استحوذت مجتمعة على ما نسبته 84.3 في المائة من إجمالي صافي الأرباح.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

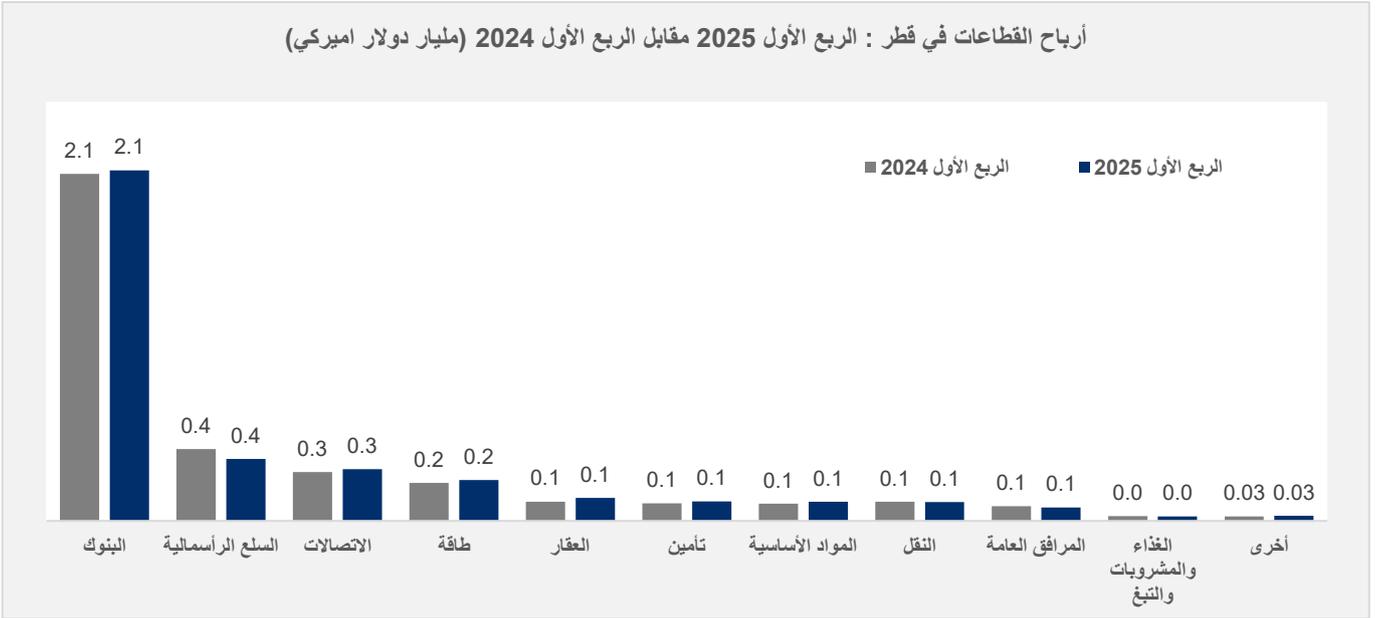
وانخفض صافي ربح قطاع البنوك هامشياً بنسبة 2.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2025 ليصل إلى 3.2 مليار دولار أمريكي، مقابل 3.3 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى نتائج بنك الإمارات دبي الوطني، الذي سجل انخفاضاً بنسبة 7.3 في المائة في صافي الربح ليصل إلى 1.7 مليار دولار أمريكي مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي، نتيجة لزيادة مخصصات انخفاض القيمة والتي محت المكاسب الناتجة عن زيادة صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد. وعلى الرغم من انخفاض الربحية، تجاوزت الميزانية العمومية لبنك الإمارات دبي الوطني تريليون درهم إماراتي، بدعم من النمو القوي الذي شهدته القروض والودائع مما يعكس قوة ومرونة الاقتصاد الإقليمي. من جهة أخرى، سجل بنك دبي الإسلامي ثاني أكبر صافي ربح على مستوى القطاع عن فترة الربع الأول من العام 2025 بقيمة 473.7 مليون دولار أمريكي، مقابل 433.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى تحسن أرباح البنك بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد إلى جانب انخفاض مخصصات انخفاض القيمة خلال هذا الربع.

من جهة أخرى، شهد قطاع العقارات في دبي نمواً لافتاً في صافي الأرباح خلال الربع الأول من العام 2025، مسجلاً زيادة تقارب الثلث على أساس سنوي ليبلغ 1.7 مليار دولار أمريكي، مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاءت شركة إعمار العقارية في الصدارة على مستوى القطاع بتحقيقها صافي ربح قدره 1.01 مليار دولار أمريكي، بنمو بلغت نسبته 27 في المائة مقابل 795.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاء هذا الأداء القوي مدعوماً بالطلب المتزايد على العقارات في دبي، وإطلاق مشاريع ناجحة، إلى جانب ثقة المستثمرين المستمرة في محفظة الشركة المتنوعة. وارتفعت إيرادات إعمار بنسبة 50 في المائة لتصل إلى 10.1 مليار درهم إماراتي (2.8 مليار دولار أمريكي)، فيما ارتفعت الأرباح قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء بنسبة 24 في المائة إلى 5.4 مليار درهم إماراتي (1.5 مليار دولار أمريكي). وبدورها، سجلت إعمار للتطوير نمواً بنسبة 48.3 في المائة في صافي الربح على أساس سنوي، ليصل إلى 522.3 مليون دولار أمريكي مقابل 352.2 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024. كما سجلت مجموعة تيكوم زيادة في صافي الربح بنسبة 23.3 في المائة لتبلغ 98.3 مليون دولار أمريكي، مقابل 80 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024.

قطر

سجلت الشركات المدرجة في قطر ارتفاعاً هامشياً في صافي ربحها في الربع الأول من العام 2025 بنسبة 0.9 في المائة ليبلغ 3.62 مليار دولار أمريكي، مقابل 3.59 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا النمو الطفيف بصفة رئيسية إلى تحسن أرباح قطاعات البنوك والعقارات والطاقة، التي دعمت الأداء الإجمالي للسوق. في المقابل، حد من هذا النمو انخفاض الأرباح في عدد من القطاعات، أبرزها السلع الرأسمالية والمرافق العامة والأغذية والمشروبات والتبغ، مما أدى إلى تقليص المكاسب المحققة على المستوى العام للأرباح.

أرباح القطاعات في قطر : الربع الأول 2025 مقابل الربع الأول 2024 (مليار دولار اميركي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وسجل قطاع البنوك المدرجة في بورصة قطر نمواً بوتيرة معتدلة في صافي الربح بنسبة 1.1 في المائة عن فترة الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 2.09 مليار دولار أمريكي، ما يمثل نسبة 57.7 في المائة من إجمالي أرباح الشركات المدرجة في السوق القطرية خلال هذه الفترة. وجاء بنك قطر الوطني في صدارة القطاع بتحقيقه أرباحاً صافية بلغت 1.2 مليار دولار أمريكي، مرتفعاً بنسبة 2.9 في المائة مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بدعم من ارتفاع الإيرادات التشغيلية بنسبة 5.3 في المائة لتبلغ 3.0 مليار دولار أمريكي. كما سجل البنك نمواً في ودائع العملاء بنسبة 6 في المائة وزيادة في محفظة القروض والسلف بنسبة 9 في المائة لتصل إلى 260.1 مليار دولار أمريكي. وارتفع صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد، إلى جانب تسجيل انخفاض هامشي في مخصصات انخفاض القيمة، مما ساهم في تعزيز الربحية خلال هذا الربع. من جانبه، أعلن مصرف قطر الدولي الإسلامي عن نمو صافي الربح بنسبة 6.4 في المائة ليبلغ 97.7 مليون دولار أمريكي، مقابل 91.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاء هذا الأداء مدعوماً بصفة رئيسية بزيادة صافي إيرادات الفوائد، وهو الأمر الذي عوض تراجع إيرادات غير الفوائد، بالإضافة إلى انخفاض المخصصات، مما دعم نمو الأرباح خلال هذه الفترة.

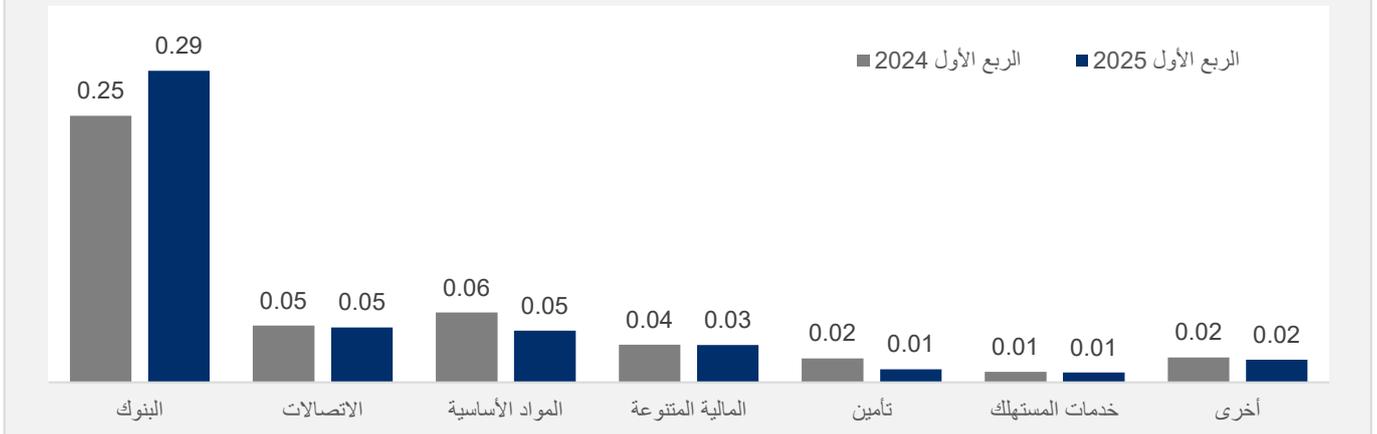
وعلى صعيد قطاع الطاقة، فقد سجل نمواً سنوياً ملحوظاً بنسبة 7.5 في المائة في صافي الأرباح خلال الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 242.9 مليون دولار أمريكي، مدعوماً بالأداء القوي لشركتي الخليج الدولية للخدمات وقطر لنقل الغاز (ناقلات). إذ ارتفع صافي ربح شركة الخليج الدولية للخدمات بنسبة ملحوظة بلغت 37.8 في المائة ليصل إلى 60.9 مليون دولار أمريكي، مقابل 44.2 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. ويعزى هذا التحسن إلى الأداء القوي لقطاعات الحفر والطيران والتأمين. وشهد قطاع الحفر زيادة في النشاط، لاسيما في عمليات نقل واستخدام الحفارات، بينما استفاد قطاع الطيران من ارتفاع مساهمات خدمات الصيانة والإصلاح، خاصة في إصلاح المحركات لجهات خارجية. من جهتها، سجلت ناقلات نمواً في صافي الربح بنسبة 3.2 في المائة، لبلغ 118.8 مليون دولار أمريكي مقابل 115.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا الارتفاع إلى زيادة الإيرادات الناتجة عن ارتفاع الطلب على الناقلات المملوكة بالكامل، رغم انخفاض مساهمات المشاريع المشتركة للغاز الطبيعي المسال وغاز البترول المسال، والتي تأثرت بتراجع الإيرادات الناتجة عن إعادة تخصيص رأس المال لبرنامج بناء السفن الجديد. إلا أن مشروع غاز البترول المسال قدم أداءً متميزاً مدفوعاً بتحسين أسعار الإيجار، ورفع الكفاءة التشغيلية، وزيادة عدد أيام التشغيل مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي، مما ساهم في دعم الأرباح الكلية للشركة خلال هذا الربع.

البحرين

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة البحرين بنسبة 2.2 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 465.3 مليون دولار أمريكي مقابل 455.3 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024. وجاء هذا النمو المتواضع نتيجة الأداء الإيجابي لثلاثة قطاعات فقط من أصل 14 قطاعاً مدرجاً في البورصة، في حين سجلت القطاعات المتبقية وعددها 11 قطاعاً تراجعاً في الأرباح مقارنة بالعام الماضي. وكانت أبرز القطاعات المساهمة في نمو الأرباح من نصيب قطاعات البنوك والنقل والسلع الرأسمالية، التي تمكنت من تحقيق نتائج إيجابية دعمت إجمالي الأرباح، في حين شكلت القطاعات الأخرى، وعلى رأسها الاتصالات والمواد الأساسية والتأمين والعقارات، عوامل ضغطت نتيجة تراجع أرباحها على أساس سنوي.

وسجل قطاع البنوك في البحرين أداءً قوياً خلال الربع الأول من العام 2025، ليقود نمو السوق بمساهمة بارزة في الأرباح الإجمالية. فقد ارتفع صافي ربح القطاع بنسبة 16.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 289.4 مليون دولار أمريكي، مقابل 247.8 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024، مما دعم تحول السوق نحو المنطقة الإيجابية. وكان النمو مدفوعاً بالارتفاع اللافت في أرباح بنك البحرين الإسلامي، الذي قفزت أرباحه إلى 26.5 مليون دولار أمريكي مقابل 2.7 مليون دولار أمريكي في العام السابق، نتيجة زيادة صافي إيرادات الفوائد التي عوضت تراجع إيرادات غير الفوائد، رغم ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة. كما سجلت المؤسسة العربية المصرفية أعلى صافي ربح على صعيد البنوك المدرجة في بورصة البحرين، محققة 76.0 مليون دولار أمريكي، بزيادة هامشية عن 74.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، مدعومة بانخفاض مخصصات انخفاض القيمة رغم تراجع كل من صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد. أما بنك البحرين الوطني فقد سجل نمواً بنسبة 2.2 في المائة في صافي أرباحه ليلعب 74.6 مليون دولار أمريكي، مقابل 72.9 مليون دولار أمريكي، على خلفية زيادة الإيرادات من غير الفوائد، والتي عوضت تراجع صافي إيرادات الفوائد وارتفاع المخصصات خلال هذه الفترة.

أرباح الشركات في البحرين : الربع الأول 2025 مقابل الربع الأول 2024 (مليار دولار اميركي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

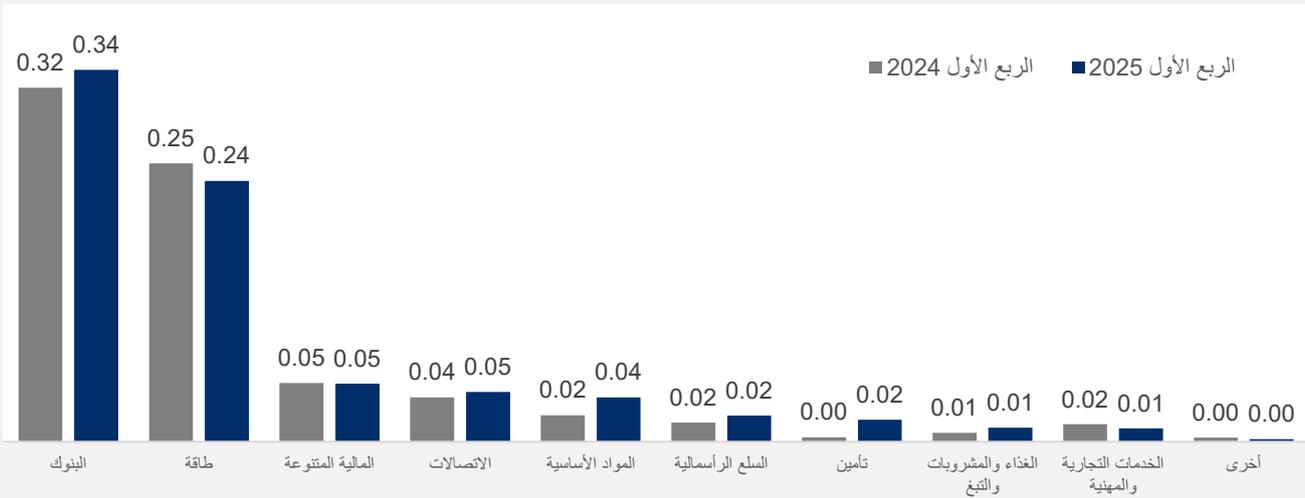
في المقابل، سجل قطاع المواد الأساسية انخفاضاً شديداً بنسبة 25.9 في المائة في صافي الربح في الربع الأول من العام 2025، إذ بلغ ربح القطاع 48.1 مليون دولار أمريكي مقابل 64.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وعزت شركة ألمنيوم البحرين (ألبا)، المكون الوحيد للقطاع، انخفاض الأرباح إلى زيادة تكاليف الإنتاج، مما أثر بشكل كبير على الأرباح قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء وبالتالي انخفاض القيمة النهائية للأرباح. وجاء هذا الانخفاض على الرغم من الأداء القوي للإيرادات، مدعوماً بزيادة بنسبة 20 في المائة على أساس سنوي في أسعار بورصة لندن للمعادن وارتفاع بنسبة 38 في المائة في أقساط التأمين.

عمان

سجلت الشركات المدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية نمواً ملحوظاً في أرباحها خلال الربع الأول من العام 2025، إذ ارتفع إجمالي صافي الربح بنسبة 5.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 789.0 مليون دولار أمريكي، مقابل 746.0 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وجاء هذا التحسن مدفوعاً بصفة رئيسية بنمو أرباح قطاعات البنوك والاتصالات والمواد الأساسية، فيما حد تراجع الأرباح في قطاعات الطاقة والاستثمار والتمويل والمرافق العامة من قوة هذا النمو. وكان قطاع البنوك المحرك الأبرز لهذا النمو، إذ ارتفع صافي أرباحه بنسبة 5.1 في المائة ليلبغ 340.0 مليون دولار أمريكي، مقابل 323.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام السابق. ومن أصل سبعة بنوك أفصحت عن نتائجها المالية، سجلت ستة بنوك نمواً في صافي الأرباح، بينما كان بنك صحار الاستثناء الوحيد بتسجيله تراجعاً على أساس سنوي.

وسجل بنك مسقط أكبر زيادة مطلقة في صافي الأرباح على مستوى البنوك، إذ ارتفع صافي ربح البنك في الربع الأول من العام 2025 إلى 152.1 مليون دولار أمريكي مقابل 140.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاء هذا النمو مدعوماً بزيادة بنسبة 6.9 في المائة على أساس سنوي في صافي القروض والسلف بما في ذلك ذمم التمويل الإسلامي المدينة، والتي بلغت 10.54 مليار ريال عماني مقابل 9.86 مليار ريال عماني كما في 31 مارس 2024. وأدى ذلك إلى زيادة بنسبة 12.5 في المائة على أساس سنوي في صافي إيرادات الفوائد خلال هذا الربع، مما عوض انخفاض إيرادات غير الفوائد بنسبة 4.6 في المائة. كما ساهم تقليص مخصصات انخفاض القيمة في تعزيز نمو الأرباح خلال هذا الربع. من جهة أخرى، أعلن البنك الوطني العماني ثالث أكبر صافي ربح بين البنوك بقيمة 44.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025، ارتفاعاً من 40.2 مليون دولار أمريكي في العام السابق. ويعزى نمو أرباح البنك إلى نمو إجمالي القروض بنسبة 10.6 في المائة على أساس سنوي، والتي بلغت 10.8 مليار دولار أمريكي بنهاية الربع الأول من العام 2025.

أرباح الشركات في عمان : الربع الأول 2025 مقابل الربع الأول 2024 (مليار دولار اميركي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

في المقابل، انخفض إجمالي صافي ربح قطاع الطاقة في الربع الأول من العام 2025 بنسبة 6.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 238.4 مليون دولار أمريكي مقابل 254.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ومن بين الأسهم السبعة التي تشكل قطاع الطاقة، سجلت 6 منها انخفاضاً على أساس سنوي في صافي أرباحها في الربع الأول من العام 2025. ومن بين هذه الشركات، سجلت شركة أوكيو للاستكشاف والإنتاج أعلى صافي ربح بلغ 194.5 مليون دولار أمريكي، بانخفاض بلغت نسبته 5.5 في المائة نتيجة لانخفاض الإيرادات بسبب تراجع متوسط أسعار النفط الخام إلى جانب زيادة الاستهلاك والإطفاء خلال هذا

الربع. في المقابل، سجل قطاع السلع الرأسمالية زيادة هائلة على أساس سنوي بنسبة 36.5 في المائة في إجمالي صافي أرباح الربع الأول من العام 2025، ليصل إلى 23.9 مليون دولار أمريكي مقابل 17.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وجاءت هذه الزيادة بسبب تضاعف أرباح فولتامب للطاقة عدة مرات، والتي وصلت إلى 7.9 مليون دولار أمريكي على خلفية زيادة الإيرادات. وضمن هذا القطاع، سجلت شركة صناعة الكابلات العمانية أعلى صافي ربح قدره 14.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2025، بزيادة هامشية عن 14.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024.

المسؤولية والإفصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويتية") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يُعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناءً على ما تقدّم، وقيل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويفرروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو إدراجها بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرز في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياستها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغييرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقلبات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحللين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وآرائهم لعملاء كامكو إنفست.

تفضل كامكو إنفست صراحة كل بند أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو يتعارض مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مستلم في حال طاول تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقدير مبين فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحتة لا تمت بصلة لأي غرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانوني و/أو اتفاقية ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي التزام بتحديث معلومات مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أبحاثكم الخاصة وتحليل المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مميزات ومخاطر المتعلقة بالأوراق المالية موضوع التقرير أو أي مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع بيانات/معلومات محددة للبند والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو إنفست طرفاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالالتزام بأي معاملة أو بتقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. إن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين ممن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصبح بحوزته هذا التقرير أن يطلع على مضمونه ويحترم القيود الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بأي ترخيص أو تسجيل أو متطلبات قانونية.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامه" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من قبل كامكو إنفست (مركز دبي المالي العالمي) نيابة عن شركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامه". تستهدف هذه الوثيقة العملاء المحترفين أو أطراف الأسواق فقط على النحو المحدد من جانب سلطة دبي للخدمات المالية، ولا يجوز لأي شخص آخر الاعتماد عليها.

تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحتة ولا تهدف بالتالي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبينة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تنخفض، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الأيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغيرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغيرات الممكنة وغير الممكنة توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبية، وأسعار التأخير وأسعار النفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعدّ كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتخضع للرأي والتقدير. إنها عبارة عن آراء وليست حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصّلات والعوائد المصرّح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزم هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

تضارب المصالح

تقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرفية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراء ومسؤولين وموظفين فيها، موافق تتعارض مع الآراء المبينة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات للتداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات الاستثمار المصرفية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الحقائق والآراء المبينة في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن ألا تجسّد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتحد-البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أن أو تشيّد على تضارب مصالح.

إخلاء المسؤولية القانونية والضميمة

لا تقدّم كامكو إنفست إعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية. وإننا، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتنا عن أي وكافة الإعلانات والضمائم الصريحة والضمنية، أيًا كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانات تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين و/أو كل ضمانات تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكو إنفست تحمّل أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعويلكم على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفال عن أي أضرار أو خسائر أيًا كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضية، خاصة أو تبعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تمّ الإبلاغ صراحة عن احتمال التعرّض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا نستثني واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والمُلزمة.

KAMCO INVEST

شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامّة)

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

هاتف : 2233 6600 (965)+ فاكس: 2395 2249 (965)+

البريد الإلكتروني: kamcoird@kamcoinvest.com

الصفحة الإلكترونية : www.kamcoinvest.com

كامكو إنفست