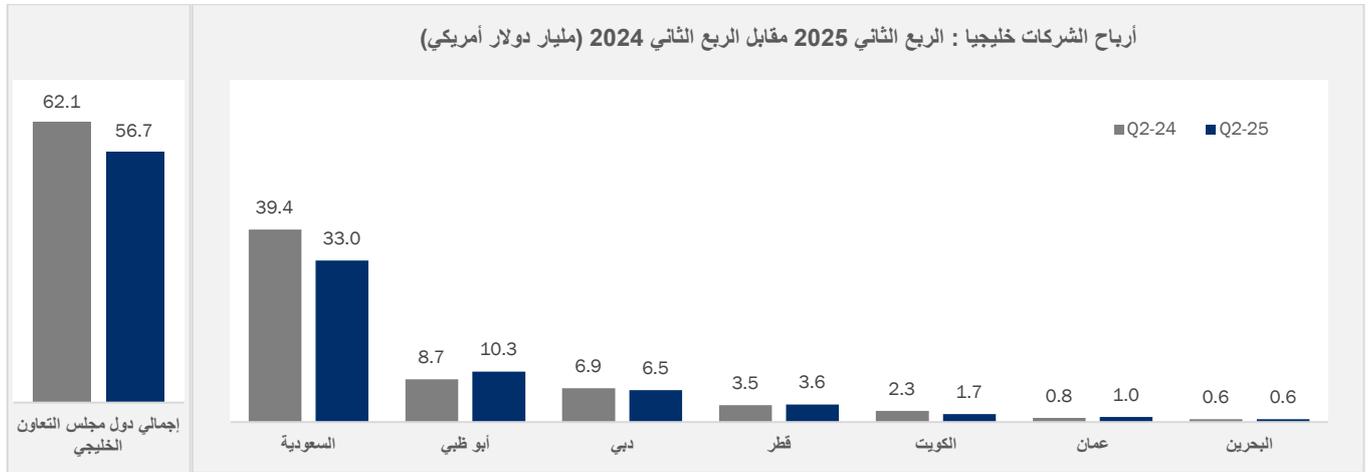


تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الثاني من العام 2025 أغسطس 2025

صافي ربح الشركات الخليجية يشهد انخفاضاً حاداً نتيجة للضغوط الناجمة عن النفط الخام والبتروكيماويات سجلت الشركات المدرجة في بورصات دول مجلس التعاون الخليجي تراجعاً حاداً في صافي أرباحها على أساس سنوي بنسبة 8.7 في المائة عن فترة الربع الثاني من العام 2025، لتبلغ 56.7 مليار دولار أمريكي مقابل 62.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. كما تراجع صافي الربح مقارنة بالربع الأول من العام 2025 بنسبة 3.4 في المائة. وجاء الانخفاض خلال الربع الثاني من العام 2025 مدفوعاً بصفة رئيسية بتراجع أسعار النفط الخام، الأمر الذي انعكس على أرباح شركات الطاقة الخليجية. كما أقلت أسعار البتروكيماويات العالمية المنخفضة على أساس سنوي بظلالها على ربحية شركات المواد الأساسية. في المقابل، ساهمت الأسس الاقتصادية القوية ومرونة قطاع التصنيع غير النفطي في الحد من حدة هذا التراجع.



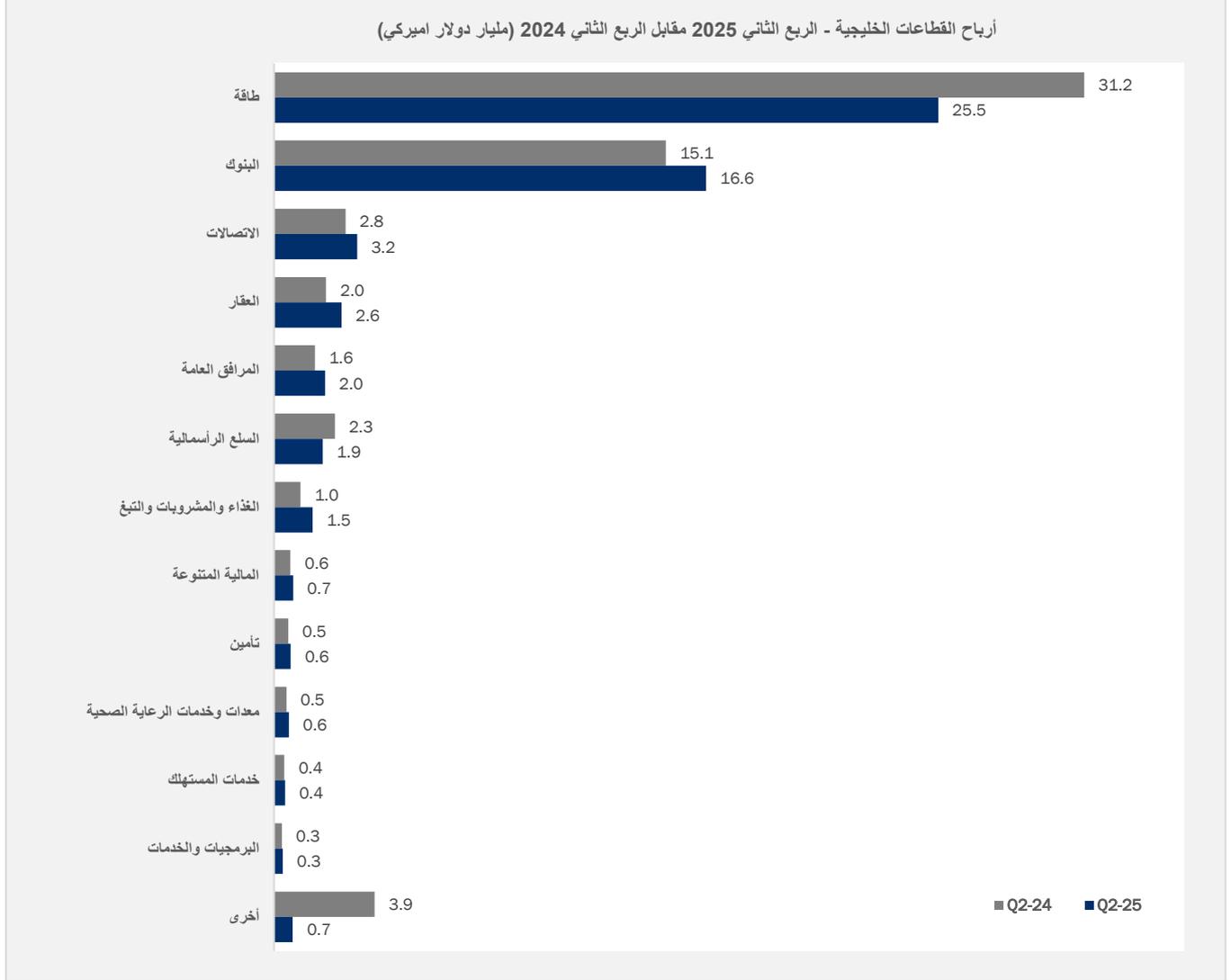
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحث كامكو إنفست

وعلى صعيد كل دولة على حدة، تفاوتت التغير في الربحية على أساس سنوي، إذ تراجعت إجمالي أرباح الشركات المدرجة في ثلاث بورصات، بينما أظهرت الدول الأربعة المتبقية نمواً. وسجلت السعودية أكبر انخفاض مطلق بقيمة 6.3 مليار دولار أمريكي في صافي الربح خلال هذا الربع، ليبلغ 33.04 مليار دولار أمريكي مقابل 39.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وتبعته الكويت بانخفاض تجاوز أكثر من الربع أو ما يعادل 0.6 مليار دولار أمريكي لتصل أرباحها إلى 1.65 مليار دولار أمريكي، مدفوعة بصفة رئيسية بتراجع أرباح شركة أجيليتي نتيجة لتكبد خسائر من العمليات الموقوفة. كما تراجع صافي ربح الشركات المدرجة في دبي بنسبة 5.7 في المائة على أساس سنوي أو ما يعادل 0.4 مليار دولار أمريكي ليصل إلى 6.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025. في المقابل، سجلت الشركات المدرجة في أبوظبي أكبر نمو في الأرباح بقيمة 1.6 مليار دولار أمريكي لتبلغ 10.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، تلتها عمان وقطر بنمو صافي الربح بمقدار 1.0 مليار دولار أمريكي و3.6 مليار دولار أمريكي، على التوالي.

أما من حيث القطاعات، سجلت غالبية القطاعات أرباحاً أعلى على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2025. وشمل ذلك قطاعات ذات ثقل وزني كبير مثل الأغذية والمشروبات والعقارات والمرافق العامة والاتصالات، التي حققت نمواً قوياً ثنائي الرقم في أرباحها خلال هذا الربع. كما أظهر صافي الربح المسجل من البنوك المدرجة في المنطقة نمواً قوياً بمعدل ثنائي الرقم بنسبة 10.3 في المائة ليصل إلى 16.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025. وفي المقابل، قابل هذه المكاسب انخفاض ربح قطاعي الطاقة والمواد الأساسية، إلى جانب تراجع أرباح قطاعات النقل (أجيليتي) والسلع الرأسمالية والإعلام والترفيه.

في النصف الأول من عام 2025، شهدت الأرباح الصافية الإجمالية للشركات المدرجة في بورصات دول مجلس التعاون الخليجي انخفاضاً طفيفاً على أساس سنوي بنسبة 3.4%، أي ما يعادل 4 مليارات دولار أمريكي، لتصل إلى 115.4 مليار دولار أمريكي.

ويعزى هذا الانخفاض إلى انخفاض الأرباح المعلنة من قبل الشركات السعودية والكويتية، بينما شهدت بقية دول المجلس نمواً في الأرباح. وارتفعت الأرباح الإجمالية لعمان وأبوظبي بنسب ثنائية الرقم، بينما سجلت قطر ودبي نمواً في الأرباح بنسبة 2.3% و2.4% على التوالي.



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

وبلغت أرباح البنوك المدرجة في البورصات الخليجية مستوى قياسي جديد في الربع الثاني من العام 2025 عند 16.6 مليار دولار أمريكي، بدعم من نمو الأرباح على أساس سنوي في ستة من أصل سبعة أسواق بالمنطقة. وكانت دبي الاستثناء الوحيد، إذ تراجع أرباح قطاع البنوك بنسبة 6.4% في المائة على أساس سنوي متأثرة بانخفاض أرباح بنك الإمارات دبي الوطني وبنك المشرق نتيجة ارتفاع النفقات غير المرتبطة بالفوائد وزيادة مخصصات انخفاض القيمة خلال هذا الربع، مقابل تحرير مخصصات في الربع الثاني من العام 2024. وفي المقابل، حققت معظم الأسواق الأخرى نمواً بمعدل ثنائي الرقم في أرباح قطاع البنوك خلال هذا الربع. وجاء هذا الأداء مدفوعاً بارتفاع صافي إيرادات الفائدة بنسبة 6.9% في المائة، إلى جانب قفزة تجاوزت أكثر من الربع في إيرادات غير الفوائد مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي. وساهمت هذه المكاسب في الحد من الزيادة الهائلة التي شهدتها مخصصات انخفاض القيمة بنسبة 41.6% في المائة لتصل إلى 2.7 مليار دولار أمريكي خلال الربع الثاني من العام 2025.

وتعرض قطاع الطاقة في دول مجلس التعاون الخليجي لضغوط واضحة خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ سجلت 16 من أصل 30 شركة مدرجة تراجعاً في أرباحها على أساس سنوي. وانخفضت أرباح القطاع ككل بنسبة 18.0 في المائة لتبلغ 25.5 مليار دولار أمريكي مقابل 31.2 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وانعكس هذا التراجع أيضاً في انخفاض متوسط سعر مزيج خام برنت بنسبة 19.6 في المائة ليصل إلى 68.1 دولار أمريكي للبرميل، متأثراً بإعلانات الأوبك المتعلقة بزيادة حصص الإنتاج إلى جانب المحادثات بين الولايات المتحدة وروسيا وإيران بشأن العقوبات. ويعزى الجزء الأكبر من هذا الانخفاض إلى تراجع أرباح أرامكو السعودية بنسبة 19.4 في المائة، كما زاد من حدة الضغوط تراجع أرباح شركة أبوظبي الوطنية للطاقة (طاقة) بنحو الثلث تقريباً نتيجة ارتفاع الإيرادات التمريرية لأعمال النقل والتوزيع. أما بالنسبة لأرامكو، فيعزى تراجع أرباحها إلى انخفاض أسعار النفط الخام والمنتجات المكررة والكيماوية.

الكويت

تراجع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بصورة حادة بنسبة بلغت 26.9 في المائة خلال الربع الثاني من العام 2025، لتبلغ 1.7 مليار دولار أمريكي مقابل 2.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وجاء هذا التراجع على الرغم من تحسن ربحية قطاعات رئيسية مثل البنوك والاتصالات. في المقابل، تأثرت النتائج بصفة رئيسية بالانخفاض الحاد الذي سجلته أرباح قطاع النقل. إذ أعلنت شركة أجيليتي عن تسجيلها لـ صافي خسائر قدرها 922.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 نتيجة لتكبدتها لخسائر من العمليات الموقوفة، مقابل تسجيل ربح بلغ 19.6 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي.

أما بالنسبة للنصف الأول من العام 2025، فقد انخفض صافي الربح بنسبة 13.5 في المائة ليصل إلى 4.0 مليار دولار أمريكي مقابل 4.7 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024. وكان نمو الأرباح في النصف الأول من العام 2025 واسع النطاق بقيادة قطاعات البنوك، والاتصالات، والاستثمار والتمويل. وتجدر الإشارة إلى أنه من بين 18 قطاعاً مدرجاً في البورصة، سجل 13 قطاعاً نمواً في الأرباح على أساس سنوي خلال النصف الأول من العام 2025، بينما تراجعت أرباح الخمسة قطاعات المتبقية. وكان قطاعي النقل والعقار في صدارة القطاعات التي شهدت تراجع أرباحها في النصف الأول من العام. وعلى صعيد قطاع البنوك، حققت البنوك الكويتية المدرجة صافي ربح قدره 2.9 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2025، مقابل 2.8 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام الماضي، بزيادة بلغت نسبتها 4.8 في المائة.



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

وارتفع صافي ربح البنوك المدرجة في بورصة الكويت خلال الربع الثاني من العام 2025 بنسبة 10.0 في المائة على أساس سنوي ليبلغ 1.56 مليار دولار أمريكي مقابل 1.42 مليار دولار أمريكي في الربع المماثل من العام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً

بارتفاع إجمالي الإيرادات المصرفية بنسبة 5.7 في المائة نتيجة لزيادة صافي إيرادات الفوائد بنسبة 2.3 في المائة إلى جانب نمو الإيرادات من غير الفوائد بنسبة 15.3 في المائة.

بالإضافة إلى ذلك، بدلاً من استقطاع مخصصات انخفاض القيمة، قامت البنوك بتحرير مخصصات بقيمة 44.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، مقابل استقطاع مخصصات قدرها 176.3 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024، بعد أن أعلنت ثلاثة من أصل تسعة بنوك مدرجة عن تحرير المخصصات. وأعلن بنك الكويت الوطني عن تسجيل صافي ربح قدره 592.5 مليون دولار أمريكي، بنمو بلغت نسبته 24.6 في المائة مقابل 475.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة صافي إيرادات التشغيل بنسبة 5.7 في المائة ليصل إلى 303.4 مليون دولار أمريكي. وفي المقابل، ارتفع صافي ربح بنك وربة إلى 49.7 مليون دولار أمريكي بزيادة قياسية نسبتها 229.3 في المائة مقابل 15.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، على خلفية نمو إيرادات الاستثمار إلى جانب ارتفاع صافي إيرادات الرسوم والعمولات. أما بيت التمويل الكويتي (بيتك) فقد سجل تراجعاً طفيفاً في صافي الأرباح بنسبة 2.1 في المائة ليبلغ 569.2 مليون دولار أمريكي مقابل 581.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024.

وسجل قطاع الاستثمار والتمويل صافي ربح قدره 304.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، مقابل 129.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وعلى مستوى الشركات، حققت شركة آسيا كابيتال الاستثمارية صافي ربح قدره 29.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، مقارنة بخسارة بلغت 3.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم رئيسي من تحقيق أرباح في بند موجودات مالية مدرجة بالقيمة العادلة من خلال الأرباح أو الخسائر. كما سجلت الشركة القابضة المصرية الكويتية صافي ربح قدره 50.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، مقابل 20.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، نتيجة نمو صافي الأرباح التشغيلية إلى جانب ارتفاع الإيرادات التشغيلية.

وارتفع صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 42.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 341.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 239.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مدفوعاً بالمكاسب القوية التي سجلتها كافة الشركات المدرجة ضمن القطاع، بصدارة مجموعة زين التي سجلت ارتفاعاً ملحوظاً في الأرباح بنسبة 39.7 في المائة. وسجلت مجموعة زين صافي ربح قدره 237.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 170.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 15 في المائة على أساس سنوي. وجاء هذا النمو نتيجة الأداء القوي في الأسواق الرئيسية، خاصة في السودان (+112 في المائة)، والعراق (+13 في المائة)، والبحرين (+8 في المائة)، والأردن (+7 في المائة)، والسعودية (+6 في المائة). وساهم أيضاً في تعزيز الربح اتساع قاعدة العملاء بنسبة 7 في المائة لتصل إلى 50.9 مليون عميل، إلى جانب إعادة تأهيل الشبكات في السودان وتحسن معدلات اختراق السوق في العراق والنمو القوي في بقية الأسواق، فضلاً عن مساهمة قطاعات الأعمال الجديدة. في المقابل، واصلت أوريدو تحقيق نمو قوي في الأرباح بصافي ربح قدره 76.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 43.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بزيادة نسبتها 76.1 في المائة. كما ارتفعت إيرادات الشركة إلى 618.4 مليون دولار أمريكي، بنمو بلغت نسبته 7 في المائة، مدفوعة بتحسين الأداء التشغيلي في الجزائر وتونس والكويت، فيما تحسنت الأرباح قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء بنسبة 20 في المائة لتصل إلى 258.5 مليون دولار أمريكي. أما قاعدة العملاء فقد نمت بنسبة 1.3 في المائة على أساس سنوي لتسجل 2.9 مليون عميل بنهاية الربع الثاني من العام 2025. وبدورها، حققت شركة الاتصالات الكويتية (اس تي سي) نمواً هامشياً في صافي الأرباح بنسبة 3.0 في المائة ليصل إلى 27.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 26.2 مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من العام الماضي، بدعم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 4.9 في المائة لتبلغ 285.5 مليون دولار أمريكي.

السعودية

شهد صافي ربح الشركات المدرجة في السعودية تراجعاً ملحوظاً بنسبة 16.1 في المائة على أساس سنوي ليبلغ 33.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، مقابل 39.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وعلى الرغم من تسجيل القطاعات الرئيسية في السوق، بما في ذلك البنوك والعقارات والاتصالات، نمواً قوياً في الأرباح المسجلة خلال هذا الربع، إلا أن التراجع الحاد الذي سجلته أرباح قطاعات الطاقة والمواد الأساسية والنقل حد من زخم هذا النمو.

وعلى صعيد الأداء نصف السنوي، انخفض صافي الربح بنسبة 8.6 في المائة ليصل إلى 69.3 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2025، مقابل 75.8 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024. وسجل قطاع الطاقة أعلى معدل تراجع، إذ انخفض صافي أرباحه إلى 48.2 مليار دولار أمريكي مقابل 55.7 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024، بتراجع سنوي قدره 7.5 مليار دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 13.5 في المائة. وجاء قطاع المواد الأساسية في المرتبة الثانية، إذ انكمش صافي ربحه بشكل حاد ليبلغ 0.5 مليون دولار أمريكي خلال النصف الأول من العام 2025 مقارنة بأرباح قدرها 2.2 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024، بانخفاض بلغت نسبته 77.6 في المائة. كما سجلت قطاعات النقل والتأمين والاستثمار والتمويل تراجع أرباحها المسجلة عن هذه الفترة. وفي المقابل، عوض الأداء القوي لقطاعات البنوك والعقارات والاتصالات جانباً من هذا التراجع، بعدما حققت نمواً قوياً في الربحية خلال النصف الأول من العام 2025، الأمر الذي ساهم جزئياً في الحد من الانخفاض الكلي في الأرباح المجمعة للسوق.



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

وتفوق أداء قطاع البنوك على باقي القطاعات كأكبر مساهم في صافي الأرباح خلال هذه الفترة، إذ سجل صافي ربح قدره 6.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 5.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بزيادة قدرها 17.8 في المائة. وأعلنت جميع البنوك المدرجة عن تحقيق مكاسب في صافي الربح خلال الربع الثاني من العام 2025. وأعلن مصرف الراجحي عن ارتفاع أرباحه لتصل إلى 1.6 مليار دولار أمريكي مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في العام السابق، بدعم رئيسي من ارتفاع صافي إيرادات التمويل ودخل الاستثمار بنسبة 24.7 في المائة على أساس سنوي. كما ارتفعت أرباح البنك الأهلي السعودي بنسبة 17.4 في المائة لتصل إلى 1.6 مليار دولار أمريكي مقابل 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم رئيسي من نمو دخل الرسوم الذي صعد بنسبة 20.6 في المائة. وسجل البنك السعودي الفرنسي زيادة بنسبة 24.3 في المائة في صافي الربح ليبلغ 374.1 مليون دولار أمريكي مقابل 300.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، نتيجة ارتفاع إجمالي إيرادات العمولات الخاصة بنسبة 3.7 في المائة ونمو إجمالي الإيرادات التشغيلية بنسبة 14.3 في المائة. وفي السياق ذاته، حقق بنك الرياض ارتفاعاً بنسبة 11.1 في المائة في أرباحه لتصل إلى 692.3 مليون دولار أمريكي مقابل 623.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024.

ونما صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 17.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وارتفعت أرباح شركة الاتصالات السعودية بنسبة 15.8 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 1.0 مليار دولار أمريكي مقابل 880.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم من نمو الإيرادات وانخفاض النفقات التشغيلية، فيما أعلنت الشركة عن توزيع أرباح نقدية بما يعادل 0.55 ريال سعودي للسهم الواحد عن فترة الربع الثاني من العام 2025. كما سجلت موبايلي صافي ربح قدره 221.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 176.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. ويعزى هذا النمو إلى ارتفاع تدفقات الإيرادات بنسبة 8.1 في المائة على أساس سنوي مدفوعاً بتوسع قاعدة المشتركين.

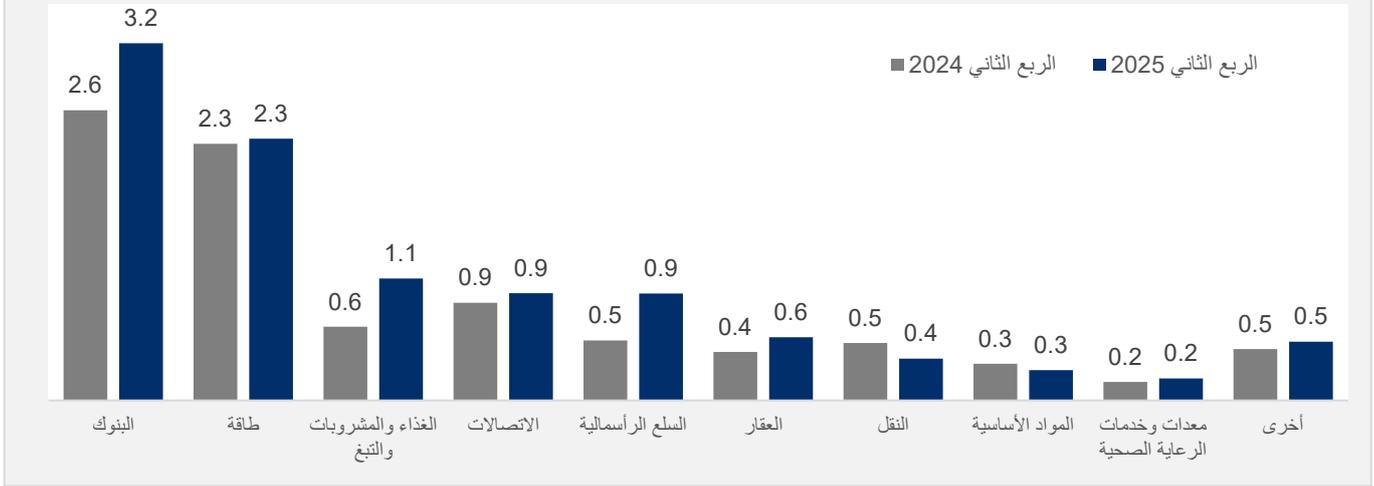
وتراجع صافي ربح قطاع الطاقة بنسبة 19.9 في المائة على أساس سنوي ليلعب 22.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 28.3 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وسجلت أرامكو السعودية انخفاضاً في ربحها بنسبة 19.3 في المائة خلال الربع الثاني من العام 2025 نتيجة لتراجع الإيرادات، وذلك بصفة رئيسية نتيجة لانخفاض أسعار بيع النفط الخام وضعف أسعار المنتجات المكررة والكيماوية، فيما جرى تعويض جزء من التراجع بزيادة حجم المبيعات من المنتجات المكررة والكيماوية. وفي المقابل، حققت الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري نمواً في صافي أرباحها بنسبة 21.0 في المائة لتصل إلى 26.6 مليون دولار أمريكي مقابل 22.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، نتيجة لارتفاع المبيعات بدعم من زيادة عدد محطات الخدمة وتحسن معدلات النقل.

أبوظبي

سجلت الشركات المدرجة في أبوظبي نمواً ملحوظاً في أرباحها خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفع صافي الربح بنسبة 18.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 10.3 مليار دولار أمريكي مقابل 8.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وعلى مستوى النصف الأول من العام، ارتفعت الأرباح بنسبة 3.4 في المائة لتبلغ 19.3 مليار دولار أمريكي مقابل 16.9 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024.

وجاء هذا الأداء مدفوعاً بصفة رئيسية بقطاع البنوك، الذي سجل قفزة قوية في صافي الربح ليصل إلى 3.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 2.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، أي بزيادة قدرها 592.5 مليون دولار أمريكي أو ما يعادل 23.1 في المائة على أساس سنوي. كما سجل قطاع الطاقة ثاني أعلى مستوى من الأرباح في السوق، محققاً نمواً هامشياً بنسبة 1.9 في المائة على أساس سنوي ليلعب 2.31 مليار دولار أمريكي مقابل 2.3 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. إلى جانب ذلك، ساهم كل من قطاع الأغذية والمشروبات والتبغ، إضافة إلى قطاع الاتصالات، في تعزيز الأداء الإيجابي، محققين نمواً سنوياً في الأرباح خلال الربع الثاني من العام 2025، ما دعم التوسع الكلي في ربحية الشركات المدرجة في سوق أبوظبي.

أرباح الشركات في أبوظبي : الربع الثاني 2025 مقابل الربع الثاني 2024 (مليار دولار أمريكي)



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

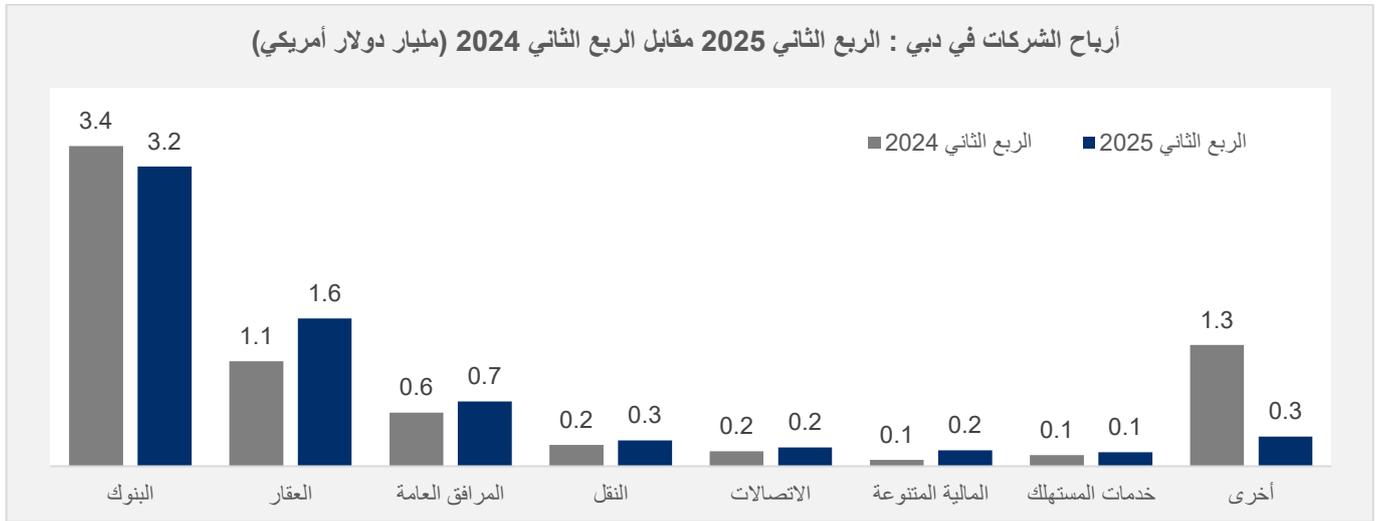
وشهد قطاع البنوك نمواً واسع النطاق في ربح كافة البنوك المدرجة. وجاء بنك أبوظبي الأول في الصدارة بعد تسجيله أكبر صافي ربح على مستوى القطاع، إذ ارتفعت أرباحه بنسبة 29.4 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.5 مليار دولار أمريكي مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع إيرادات غير الفوائد إلى جانب تراجع مخصصات انخفاض القيمة. وتبعه بنك أبوظبي التجاري من حيث صافي الربح، مسجلاً 699.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 631.0 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. ويعزى هذا التحسن بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي إيرادات الفوائد بنسبة 12 في المائة وزيادة إيرادات غير الفوائد بنسبة 44 في المائة. أما مصرف أبوظبي الإسلامي، فقد واصل بدوره تعزيز أدائه محققاً نمواً بنسبة 12.3 في المائة على أساس سنوي في صافي الربح ليبلغ 456.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 406.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024.

ونما صافي ربح قطاع الطاقة في الربع الثاني من العام 2025 بمقدار 43.5 مليون دولار أمريكي على أساس سنوي ليصل إلى 2.31 مليار دولار أمريكي مقابل 2.27 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مدعوماً بالأداء الإيجابي لاثنتين من الشركات المدرجة. وعلى صعيد الأرباح المسجلة في النصف الأول من العام، ارتفع صافي ربح القطاع بنسبة 4.5 في المائة على أساس سنوي ليبلغ 4.6 مليار دولار أمريكي مقابل 4.4 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024. وكانت أدنوك للغاز المحرك الرئيسي لأداء القطاع، بعد أن حققت صافي ربح قدره 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم من زيادة الإيرادات نتيجة ارتفاع الأحجام والأسعار المواتية، سواء في السوق المحلية للغاز أو في سوق تصدير الغاز الطبيعي المسال. كما وصلت أدنوك للحفر تعزيز نتائجها مسجلة نمواً بنسبة 19.0 في المائة على أساس سنوي، لتصل أرباحها إلى 351.0 مليون دولار أمريكي خلال نفس الفترة. في المقابل، تراجعت أرباح شركة أبوظبي الوطنية للطاقة (طاقة) بنسبة 18.2 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 443.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 658.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وجاء هذا التراجع على الرغم من ارتفاع إيرادات النقل والتوزيع.

دبي

شهدت الشركات المدرجة في سوق دبي المالي تراجع أرباحها خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ انخفض صافي الربح بنسبة 5.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 6.5 مليار دولار أمريكي مقابل 6.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى انخفاض أرباح قطاعي البنوك والسلع الرأسمالية، اللذين استحوذاً معاً على نحو 50.7 في المائة من إجمالي أرباح السوق خلال هذا الربع. إلا أنه على الرغم من ذلك، أظهر السوق زخماً إيجابياً على نطاق واسع، إذ سجل أحد عشر قطاعاً من أصل ثلاثة عشر نمواً في الأرباح على أساس سنوي، في حين اقتصر التراجعات على قطاعين فقط. وعلى مستوى النصف الأول من العام 2025، تمكنت الشركات المدرجة من تحقيق تحسن إجمالي في الأداء، إذ ارتفع صافي الربح بنسبة 2.4 في المائة على أساس سنوي ليلعب 12.6 مليار دولار أمريكي مقابل 12.3 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024.

أرباح الشركات في دبي : الربع الثاني 2025 مقابل الربع الثاني 2024 (مليار دولار أمريكي)



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

وسجل قطاع البنوك تراجعاً ملحوظاً في أدائه خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ انخفض صافي ربح القطاع بنسبة 6.4 في المائة على أساس سنوي ليلعب 3.2 مليار دولار أمريكي مقابل 3.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وعن فترة النصف الأول من العام 2025، تراجعت أرباح القطاع بنسبة 2.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 6.4 مليار دولار أمريكي مقابل 6.6 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024. وجاء هذا الانخفاض مدفوعاً بالأساس بتراجع أرباح بنك الإمارات دبي الوطني، الذي سجل انخفاضاً نسبته 9.0 في المائة على أساس سنوي بصافي ربح بلغ 3.4 مليار دولار أمريكي للنصف الأول من العام 2025. ويعزى ذلك بصفة رئيسية إلى ارتفاع مخصصات انخفاض القيمة خلال الربع الثاني من العام 2025، مقارنة بتحرير مخصصات في الربع الثاني من العام 2024، إلى جانب ارتفاع النفقات غير المتعلقة بالفوائد، ما شكل ضغطاً إضافية على صافي ربح البنك. في المقابل، سجل بنك دبي التجاري نمواً نسبته 15.4 في المائة على أساس سنوي في صافي الربح ليصل إلى 236.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 204.6 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. كما عزز البنك موقعه الاستراتيجي بعد أن تجاوز إجمالي أصوله حاجز 150 مليار درهم إماراتي (40.8 مليار دولار أمريكي) لأول مرة في تاريخه، في إشارة إلى قوة الزخم التشغيلي والتنفيذ الفعال لاستراتيجيته.

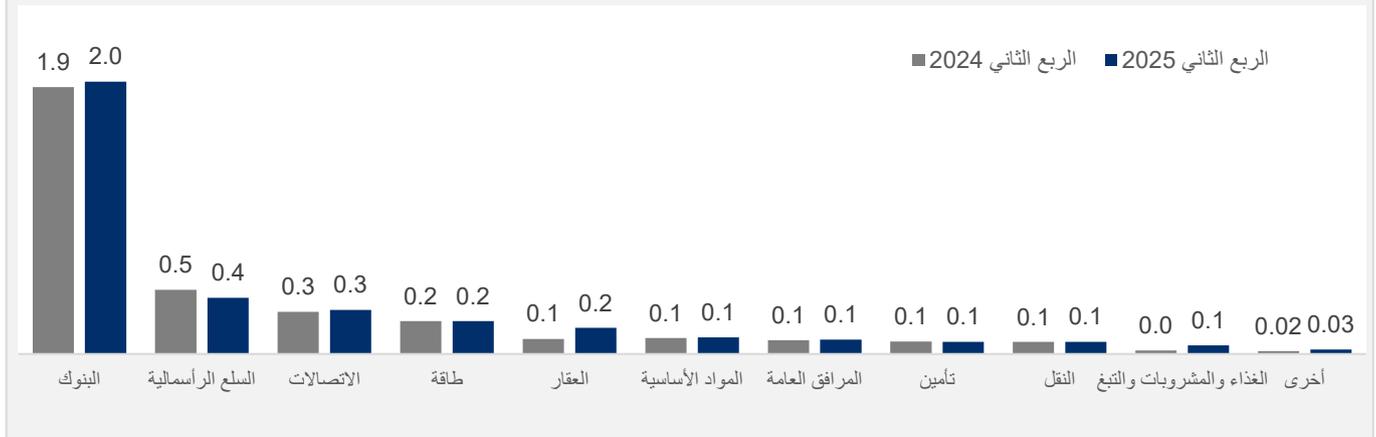
وسجل قطاع العقارات في دبي أداءً قوياً خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفع صافي الربح بنسبة 40.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.6 مليار دولار أمريكي مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وبالنسبة للأرباح المسجلة في النصف الأول من العام، واصل القطاع زخمه محققاً نمواً نسبته 36.6 في المائة على أساس سنوي لتبلغ أرباحه الإجمالية 3.2 مليار دولار أمريكي مقابل 2.4 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024. وتصدرت إعمار العقارية

قائمة الشركات الرابحة ضمن القطاع، بعدما سجلت صافي ربح قدره 917.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025، مقابل 658.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وجاء هذا النمو مدفوعاً بارتفاع مبيعات العقارات إلى مستوى قياسي بلغ 46 مليار درهم إماراتي (12.5 مليار دولار أمريكي) في النصف الأول من العام 2025، ما يمثل زيادة نسبتها 46 في المائة على أساس سنوي. كما عززت مجموعة تيكوم من قوة القطاع، بارتفاع صافي أرباحها بنسبة 21.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 102.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 84.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024.

قطر

ارتفع الربح الاجمالي للشركات المدرجة في قطر بنسبة 3.8 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2025 ليصل إلى 3.6 مليار دولار أمريكي مقابل 3.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وجاء هذا التحسن مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء قطاعات البنوك والعقارات والأغذية والمشروبات والتبغ، فيما حددت الضغوط الناجمة عن تراجع أرباح قطاعات السلع الرأسمالية والمواد الغذائية والتجزئة والتأمين من قوة النمو الكلي. أما على صعيد النصف الأول من العام 2025، ارتفع صافي الربح بنسبة 2.3 في المائة على أساس سنوي ليلعب 7.2 مليار دولار أمريكي مقابل 7.0 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024. وكان هذا النمو ذا طابع واسع النطاق، مدعوماً في الأساس بقطاعات البنوك والسلع الرأسمالية والاتصالات.

أرباح الشركات في قطر : الربع الثاني 2025 مقابل الربع الثاني 2024 (مليار دولار أمريكي)



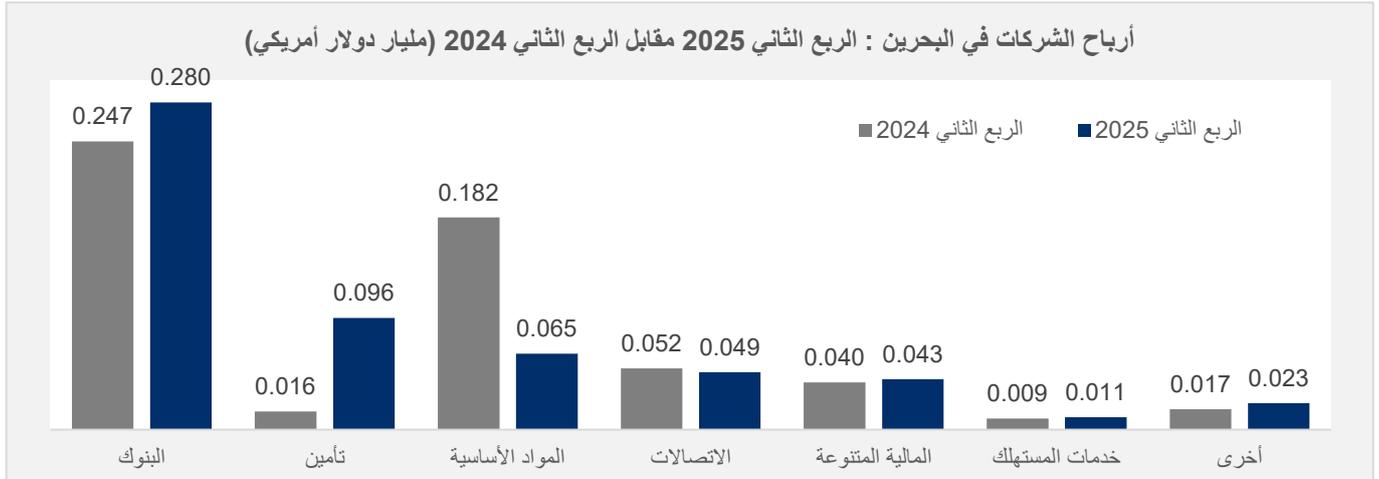
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وارتفعت ارباح قطاع البنوك في قطر في الربع الثاني من العام 2025 بنسبة 2.0 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 2.0 مليار دولار أمريكي، مستحوذاً على 54.2 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. وجاء بنك قطر الوطني في الصدارة، محققاً صافي ربح قدره 1.1 مليار دولار أمريكي بنمو بلغت نسبته 3.3 في المائة مقابل 1.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات التشغيلية بنسبة 11.2 في المائة لتصل إلى 10.6 مليار دولار أمريكي. كما وصل المصرف تعزيز أدائه، مسجلاً ارتفاعاً في صافي الربح بنسبة 7.3 في المائة ليلعب 326.6 مليون دولار أمريكي مقابل 304.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، وذلك بفضل ارتفاع صافي إيرادات الفوائد وتراجع المخصصات. من جانبه، حقق مصرف الريان نمواً ملحوظاً بنسبة 8.1 في المائة ليصل صافي أرباحه إلى 113.6 مليون دولار أمريكي، مقابل 105.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم من زيادة الدخل من الأنشطة الاستثمارية بنسبة 10.5 في المائة إضافة إلى نمو صافي دخل الرسوم والعمولات. في المقابل، تراجعت أرباح البنك التجاري القطري بنسبة 20.7 في المائة لتبلغ 167.4 مليون دولار أمريكي مقابل 211.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام الماضي، متأثرة بخسائر بنك ألتيرناتيف، التي بلغت 107.1 مليون ريال قطري نتيجة تأثيرات التضخم المحاسبي وتقلبات السوق.

وفي قطاع الاتصالات، سجلت أوريدو صافي ربح قدره 271.1 مليون دولار أمريكي مقابل 262.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بزيادة بلغت نسبتها 3.1 في المائة. كما ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 6 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.67 مليار دولار أمريكي، مقابل 1.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، نتيجة النمو المستدام في أسواق العراق والجزائر والكويت. أما فودافون قطر فقد سجلت صافي ربح قدره 45.6 مليون دولار أمريكي بزيادة بلغت نسبتها 16.3 في المائة على أساس سنوي. وارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 12.2 في المائة على أساس سنوي لتسجل 246.1 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع، فيما نمت إيرادات الخدمات بنسبة 4.4 في المائة بدعم من النمو عبر مختلف القطاعات.

البحرين

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في البحرين عن فترة الربع الثاني من العام 2025 بنسبة هامشية بلغت 0.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 567.1 مليون دولار أمريكي. وجاء هذا النمو مدعوماً بالأداء إيجابي الذي سجلته عشرة من أصل أربعة عشر قطاعاً، من بينها قطاعي البنوك والتأمين باعتبارهما من أكثر القطاعات تأثراً في السوق. وعلى صعيد النتائج المالية عن فترة النصف الأول من العام، ارتفع صافي ربح السوق بصفة عامة بنسبة 6.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.13 مليار دولار أمريكي مقابل 1.06 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024، ما يعكس مرونة الاقتصاد البحريني وتنوع مصادر النمو عبر القطاعات الرئيسية.



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

وشهد قطاع البنوك في البحرين نمواً ملحوظاً في الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفع صافي الربح بنسبة 13.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 280.4 مليون دولار أمريكي مقابل 247.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وجاء هذا الأداء القوي مدفوعاً بصفة رئيسية بزيادة أرباح بنك السلام، الذي سجل نمواً استثنائياً بلغت نسبته 31.3 في المائة ليحقق صافي ربح قدره 49.8 مليون دولار أمريكي مقابل 37.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مستفيداً من الأداء القوي لأنشطته المصرفية الأساسية. كما أعلن بنك البحرين الوطني عن ارتفاع صافي الربح بنسبة 1.5 في المائة ليصل إلى 51.4 مليون دولار أمريكي مقابل 50.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بدعم من تنوع تدفقات الإيرادات بما يشمل نمواً بنسبة 45 في المائة في دخل الرسوم، والمكاسب المحققة من الأنشطة المرتبطة بالعملاء، وانخفاض مخصصات الائتمان. أما المؤسسة العربية المصرفية فقد سجلت بدورها نمواً هامشياً في صافي الأرباح خلال هذه الفترة، مستفيدة من ارتفاع صافي إيرادات الفوائد وانخفاض المخصصات، على الرغم من الضغوط الناتجة عن ارتفاع التكاليف التشغيلية.

وشهد قطاع التأمين في البحرين قفزة استثنائية في أدائه خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفع صافي الربح بأكثر من ستة أضعاف ليصل إلى 95.8 مليون دولار أمريكي مقابل 15.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وعلى أساس نصف سنوي، حقق القطاع نمواً ملحوظاً بلغت نسبته 184.6 في المائة ليصل صافي الأرباح إلى 107.8 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2025 مقابل 37.9 مليون دولار أمريكي في العام السابق. وجاءت هذه القفزة مدفوعة بصفة رئيسية بأداء شركة البحرين الوطنية القابضة، التي سجلت صافي ربح قدره 79.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025 مقابل 2.83 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تخارج الشركة من شركتين تابعتين.

وعلى النقيض من ذلك، اتسم أداء قطاعي المواد الأساسية والاتصالات بالضعف خلال الربع الثاني من العام 2025. ففي قطاع المواد الأساسية، الذي تمثله شركة ألنيوم البحرين (ألبا) وحدها، تراجع صافي الربح بنسبة 64.2 في المائة على أساس سنوي لتسجل 65.1 مليون دولار أمريكي، نتيجة لارتفاع تكاليف المواد الخام، وخاصة الألومينا. وعلى الرغم من ذلك، استطاعت الشركة الحفاظ على استقرار تدفقات الإيرادات وتعزيز المبيعات ذات القيمة المضافة، مما حد من حدة الضغوط. أما قطاع الاتصالات، فقد سجل انخفاضاً في صافي الربح بنسبة 6.4 في المائة على أساس سنوي ليلبغ 49.1 مليون دولار أمريكي، ما يعكس تراجع الربحية القطاعية خلال هذا الربع.

عمان

سجلت الشركات المدرجة في عمان أداءً قوياً خلال الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفع صافي الربح بنسبة 21.7 في المائة على أساس سنوي ليلبغ 1.0 مليار دولار أمريكي مقابل 847.6 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وعلى مستوى النصف الأول من العام 2025، استقر صافي الربح عند 1.8 مليار دولار أمريكي. وتركز نمو الأرباح في قطاعي البنوك والمرافق العامة، إذ سجلت 10 قطاعات من أصل 14 قطاعاً مدرجاً نمواً في الأرباح على أساس سنوي خلال الربع الثاني من العام 2025.

وسجل صافي ربح قطاع البنوك، والذي يعتبر أكبر قطاعات البورصة من حيث القيمة السوقية، نمواً ملحوظاً في الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفعت أرباحه بنسبة 10.5 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 362.8 مليون دولار أمريكي مقابل 328.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وتصدر بنك مسقط المشهد بأعلى صافي ربح بلغت قيمته 174.7 مليون دولار أمريكي مقابل 150.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، في حين جاء بنك صحار في المركز الثاني بصافي ربح قدره 64.1 مليون دولار أمريكي مقابل 65.3 مليون دولار أمريكي. ويعزى الأداء القوي لبنك مسقط بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي إيرادات الفوائد من الخدمات المصرفية التقليدية إضافة إلى نمو صافي الدخل من التمويل الإسلامي، والذي بلغ 206.44 مليون ريال عماني في النصف الأول من العام 2025 مقابل 190.63 مليون ريال عماني في الفترة المماثلة من العام 2024، مسجلاً زيادة بلغت نسبتها 8.3 في المائة.



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

وسجل قطاع المرافق العامة أداءً قوياً في الربع الثاني من العام 2025، إذ ارتفع صافي ربح القطاع بنسبة 53.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 151.7 مليون دولار أمريكي مقابل 98.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. وعلى صعيد النصف الأول من العام، واصل القطاع تحقيق مكاسب ملحوظة، إذ قفز صافي الربح بنسبة 56.3 في المائة على أساس سنوي ليلعب 149.3 مليون دولار أمريكي مقابل 95.6 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024.

وكانت شركة صحار للطاقة أبرز المساهمين في هذا النمو، إذ تحولت من تسجيل خسارة قدرها 1.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 إلى أرباح قوية بلغت 52.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2025. وجاء هذا التحول مدفوعاً ببدء تدفق الإيرادات الناتجة عن تطبيق اتفاقية شراء الطاقة وشطب الديون بعد تطبيق اتفاقية إعادة هيكلة الديون. وعلى الجانب الآخر، تراجع صافي ربح شركة العنقاء للطاقة بنسبة 15.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 32.2 مليون دولار أمريكي مقابل 38.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني 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 مسلم 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 التقييدات 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 التقييد 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 و الضمانة

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 والضمانات 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 تبيعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكّن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطّل 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 نستنتج 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