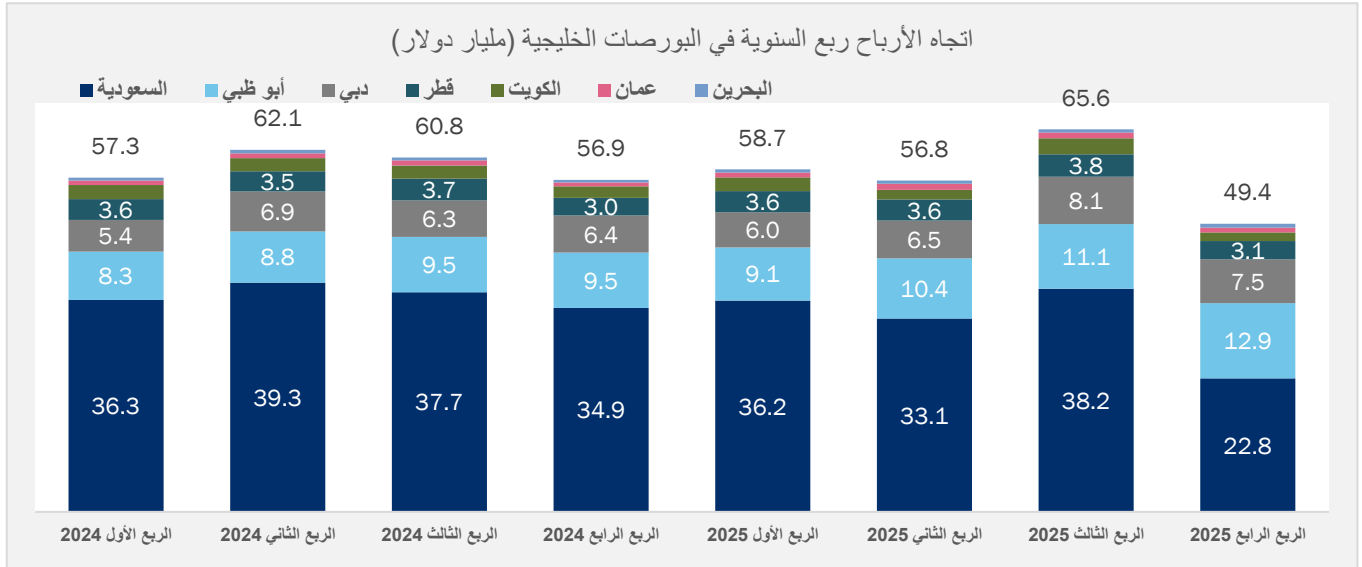


تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الرابع من العام 2025 أبريل 2026

أرباح الشركات الخليجية تتراجع إلى أدنى مستوياتها المسجلة خلال 12 فترة ربع سنوية، متأثرة بضعف أداء قطاعات المواد الأساسية والطاقة، إلى جانب بعض التأثيرات الاستثنائية في قطاعي الاتصالات وإنتاج الأغذية

شهد صافي ربح الشركات الخليجية تراجعاً حاداً على أساس ربع سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025، إذ انخفض بنسبة 24.7 في المائة، بما يعادل 16.2 مليار دولار أمريكي، ليصل إلى 49.4 مليار دولار أمريكي. ويعكس هذا الأداء تراجع واسع النطاق في أرباح معظم الأسواق، والذي فاق تأثير النمو المسجل في أرباح الشركات المدرجة في كل من أبوظبي والبحرين. أما على أساس سنوي، تراجعت الأرباح الإجمالية بنسبة 13.2 في المائة، أو ما يعادل 7.5 مليار دولار أمريكي، وذلك على الرغم من تحقيق معظم الأسواق نمواً في الأرباح، إلا أن هذا النمو قابله انخفاض ملحوظ في أرباح الشركات المدرجة في كل من السوقين السعودي والكويتي.

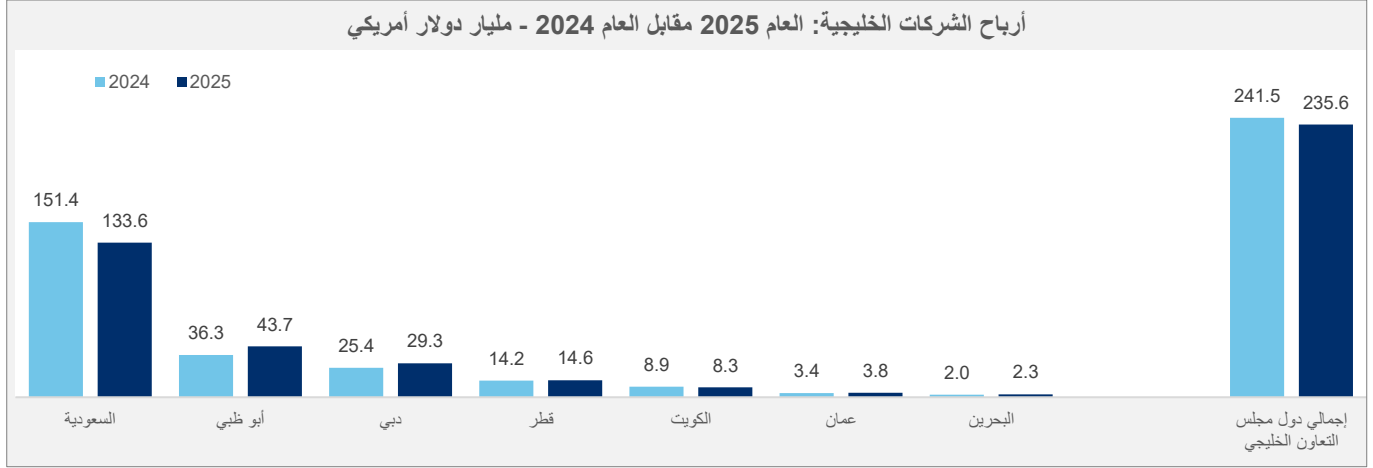


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وعلى مستوى كل دولة على حدة، سجلت أبوظبي ودبي أعلى معدلات نمو سنوي في الأرباح، بارتفاع بلغت نسبته 36.0 في المائة و17.9 في المائة، على التوالي، خلال الربع الرابع من العام 2025. في المقابل، شهدت الشركات المدرجة في السوق السعودية تراجع أرباحها بنسبة 34.6 في المائة، أو ما يعادل 12.1 مليار دولار أمريكي، لتبلغ 22.8 مليار دولار أمريكي، بينما انخفضت أرباح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 25.1 في المائة، أو ما يعادل 0.5 مليار دولار أمريكي، لتصل إلى 1.5 مليار دولار أمريكي خلال الفترة ذاتها.

وعلى صعيد أداء القطاعات، سجل قطاع المواد الأساسية أكبر تراجع سنوي، إذ تحولت الشركات إلى تسجيل خسائر إجمالية بلغت 4.8 مليار دولار أمريكي خلال الربع الرابع من العام 2025، مقارنة بأرباح قدرها 478.2 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، و1.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثالث من العام 2025. وتبعه قطاع الطاقة، الذي شهد انخفاضاً في الأرباح بنسبة 17.3 في المائة على أساس سنوي، بما يعادل 4.5 مليار دولار أمريكي، لتصل أرباحه إلى 21.3 مليار دولار أمريكي. كما سجل قطاعا الاتصالات وإنتاج الأغذية تراجعاً سنوياً في الأرباح خلال الفترة ذاتها، ويعزى ذلك بصفة رئيسية إلى المكاسب الاستثنائية التي تم تسجيلها في العام السابق، مما أدى إلى انخفاض ملحوظ على أساس سنوي. في المقابل، أظهر قطاع المرافق العامة تحسناً

ملحوظاً، إذ سجل أرباحاً بقيمة 0.7 مليار دولار أمريكي، مقارنة بخسارة صافية بلغت 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024. ويعكس هذا التحسن انخفاض صافي خسائر الشركة السعودية للكهرباء إلى 238.4 مليون دولار أمريكي خلال الربع الرابع من العام 2025، مقابل خسارة صافية بلغت 2.0 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024. كما حقق كل من قطاع البنوك والعقار نمواً قوياً في الأرباح خلال الربع الرابع من العام 2025، مما ساهم في التخفيف جزئياً من حدة التراجع العام. إذ سجلت البنوك الخليجية نمواً سنوياً في الأرباح بنسبة 9.6 في المائة لتصل إلى 15.9 مليار دولار أمريكي، في حين ارتفعت أرباح قطاع العقار بنحو الثلث لتبلغ 4.7 مليار دولار أمريكي.



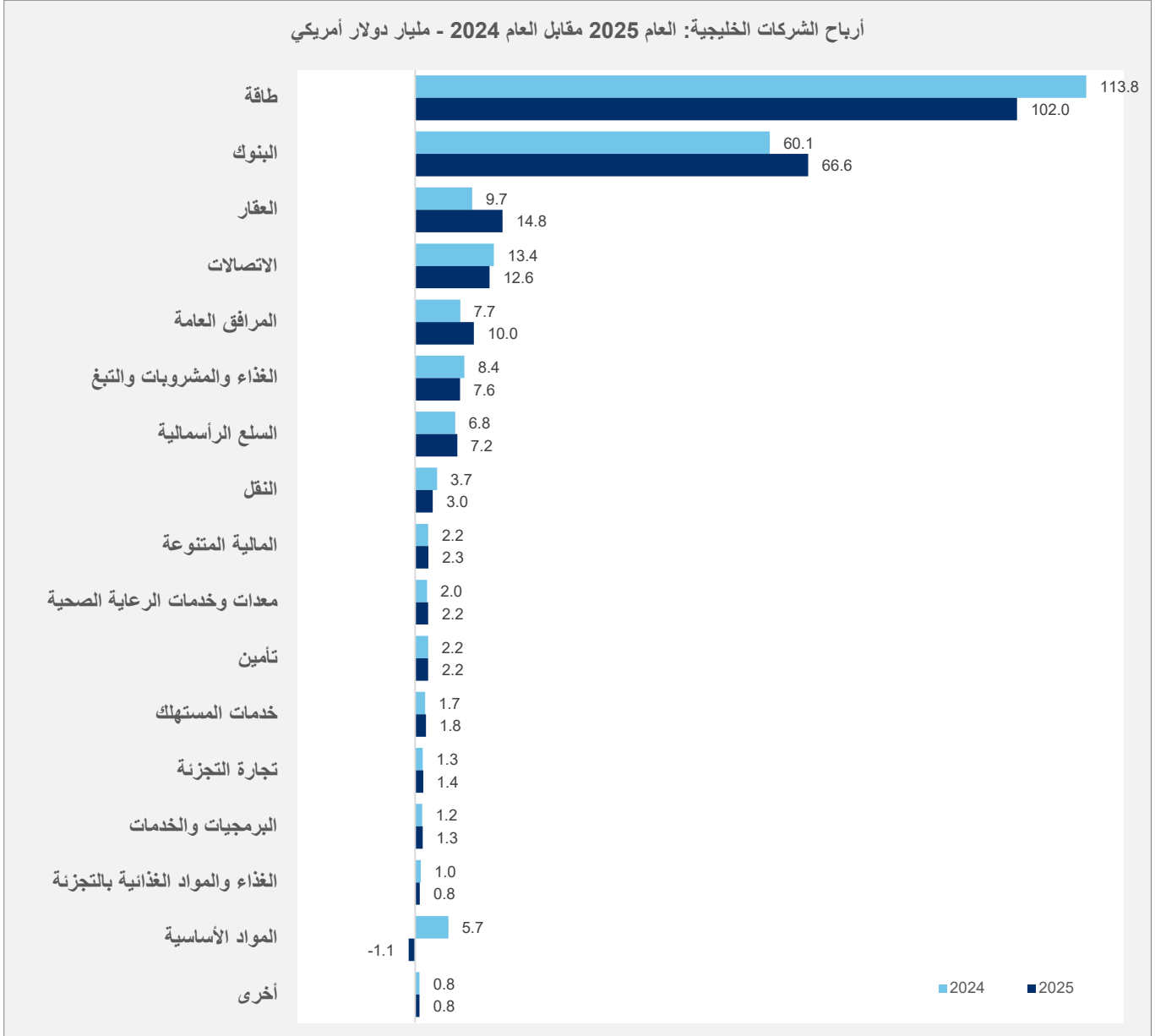
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وسجلت إيرادات الشركات المدرجة في الأسواق الخليجية مستوى قياسياً جديداً خلال الربع الرابع من العام 2025، على الرغم من أن وتيرة النمو السنوي جاءت محدودة عند نسبة 3.6 في المائة لتصل إلى 344.8 مليار دولار أمريكي. وجاء هذا النمو مدفوعاً بالأداء الإيجابي الذي شهدته معظم القطاعات، في حين حد تراجع إيرادات قطاعي المواد الأساسية والطاقة بنسبة 25.4 في المائة و1.9 في المائة، على التوالي، من الزخم العام. كما ساهم انخفاض إيرادات شركة أرامكو السعودية بنسبة 2.7 في المائة في التأثير على الاتجاه العام. وباستثناء أرامكو، ارتفعت إيرادات الشركات المدرجة في السوق السعودية بنسبة 1.2 في المائة، فيما بلغ النمو على مستوى الأسواق الخليجية 6.9 في المائة.

على مستوى العام 2025 بأكمله، ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.3 في المائة لتصل إلى 1.3 تريليون دولار أمريكي، إلا أن تراجع إيرادات أرامكو بنسبة 7.2 في المائة شكل بعض عوامل الضغط التي أثرت سلباً على النمو الإجمالي. وباستثناء أرامكو، سجلت إيرادات الشركات الخليجية نمواً قوياً بنسبة 7.8 في المائة.

أما على صعيد صافي الربح للعام بأكمله، فقد واصلت الشركات المدرجة في دول مجلس التعاون الخليجي تراجعها للعام الثالث على التوالي، لتبلغ 235.6 مليار دولار أمريكي في العام 2025، بانخفاض قدره 5.9 مليار دولار أمريكي أو ما نسبته 2.4 في المائة مقابل 241.5 مليار دولار أمريكي في العام 2024. ويعكس هذا التراجع التباين الواضح على مستوى الدول، حيث أدى انخفاض أرباح الشركات في كل من السعودية والكويت إلى التأثير سلباً على معدل النمو المسجل في بقية أسواق المنطقة. وعلى المستوى القطاعي، شكل كلا من قطاعي الطاقة والمواد الأساسية العامل الأكبر في الضغط على الأرباح الإجمالية، إلى جانب تراجع أرباح قطاعات الاتصالات وإنتاج الأغذية والنقل.

أرباح الشركات الخليجية: العام 2025 مقابل العام 2024 - مليار دولار أمريكي



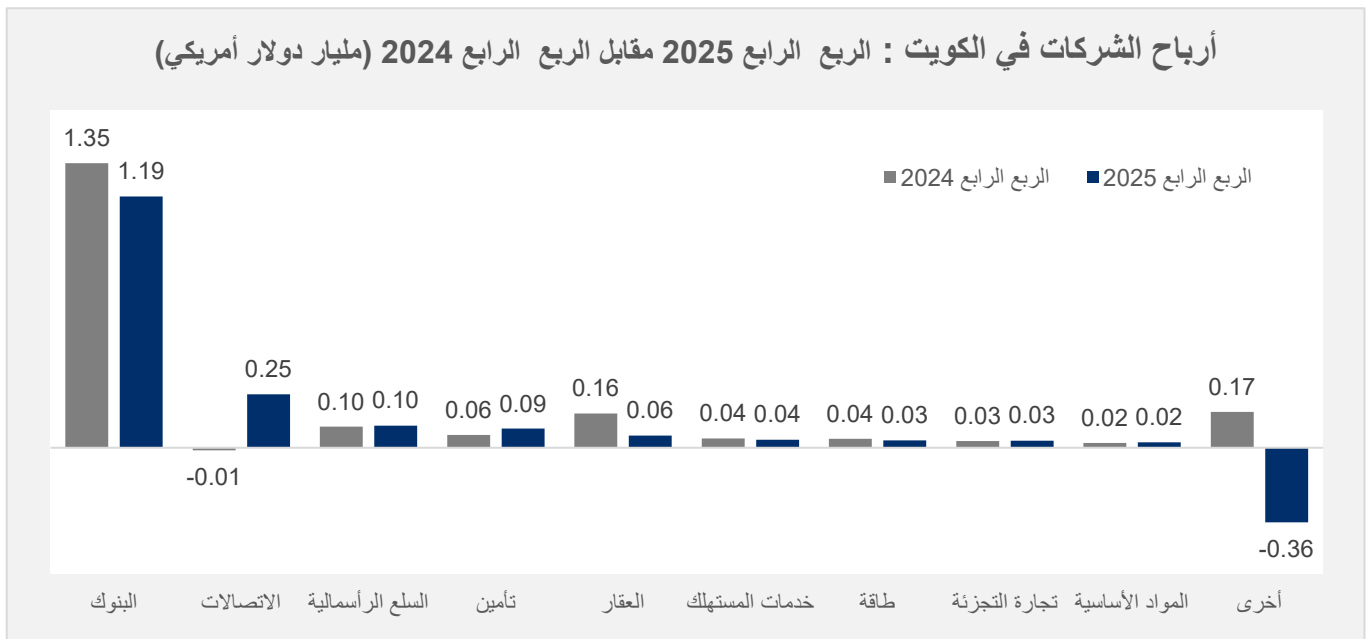
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وفي المقابل، انخفضت الأرباح الصافية للبنوك المدرجة في الأسواق الخليجية بنسبة 9.3 في المائة مقارنة بالمستويات القياسية المسجلة في الربع الثالث من العام 2025، لتصل إلى أدنى مستوياتها المسجلة في أربع فترات ربع سنوية عند 15.9 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025. ويعزى هذا التراجع، الذي شمل معظم دول المنطقة باستثناء عمان، إلى ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان بما فاق أثر نمو الإيرادات. كما ساهم ارتفاع المصروفات التشغيلية للربع الثاني على التوالي في الضغط على صافي الربح. وجاء هذا التراجع على الرغم من تحقيق إيرادات القطاع لنمو قوي وصل إلى مستويات قياسية جديدة عند 37.4 مليار دولار أمريكي، في ظل انخفاض إيرادات غير الفوائد على أساس ربع سنوي، إلى جانب ارتفاع المخصصات خلال هذه الفترة.

الكويت

تراجع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بوتيرة حادة بلغت نسبتها 25.1 في المائة خلال الربع الرابع من العام 2025، ليصل إلى 1.5 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025، مقابل 2.0 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024. وعلى مستوى القطاعات الرئيسية في السوق، حققت قطاعات الاتصالات والتأمين والخدمات التجارية والمهنية نمواً في الربحية خلال هذا الربع. في المقابل، جاء التراجع مدفوعاً بصفة رئيسية بالانخفاض الحاد الذي سجلته أرباح قطاع النقل، عقب تسجيل شركة أجيليتي لصافي خسائر قدرها 346.0 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025 نتيجة لخسائر من عمليات متوقفة، مقارنة بأرباح قدرها 90.5 مليون دولار أمريكي في الفترة المقابلة من العام 2024. وعلى صعيد الأداء السنوي للعام 2025، تراجع صافي الربح بنسبة 7.1 في المائة ليصل إلى 8.3 مليار دولار أمريكي، مقابل 8.9 مليار دولار أمريكي في العام 2024. وجاء نمو الأرباح خلال العام مدفوعاً بصفة رئيسية بقطاعات الاتصالات والسلع الرأسمالية والاستثمار والتمويل. ومن الملاحظ أن 11 قطاعاً من أصل 18 قطاعاً مدرجاً في بورصة الكويت سجلت نمواً سنوياً في الأرباح خلال العام 2025، في حين شهدت القطاعات السبعة المتبقية تراجعاً، وكان قطاعا النقل والعقار من أبرز القطاعات المتراجعة. أما على مستوى قطاع البنوك، فقد سجلت البنوك المدرجة في الكويت أرباحاً صافية بلغت 5.5 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025، مقابل 5.4 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بارتفاع هامشي بنسبة 0.6 في المائة.

أرباح الشركات في الكويت : الربع الرابع 2025 مقابل الربع الرابع 2024 (مليار دولار أمريكي)



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

وفيما يتعلق بالإيرادات، تراجعت الإيرادات الإجمالية للشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 1.4 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 70.0 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025، مقابل 71.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024. وعلى مستوى القطاعات، تصدر قطاع البنوك المشهد بإيرادات إجمالية بلغت 23.5 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 21.4 مليار دولار أمريكي في العام السابق.

وعلى أساس ربع سنوي، سجل صافي ربح البنوك المدرجة في الكويت تراجعاً بنسبة 11.7 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025، ليبلغ 1.2 مليار دولار أمريكي مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في الفترة المقابلة من العام 2024. وقد شهدت أربعة بنوك من أصل تسعة انخفاضاً في أرباحها، في حين حققت البنوك الأخرى نمواً في أرباحها. وسجل بنك الكويت الوطني صافي ربح قدره 352.1 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025، بانخفاض بلغت نسبته 24.3 في المائة مقابل 465.3 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى ارتفاع المخصصات خلال

هذا الربع، والتي فاقت أثر النمو المسجل في كل من صافي إيرادات الفوائد وصافي إيرادات غير الفوائد. وعلى مستوى العام 2025 بأكمله، بلغت أرباح المجموعة 1.86 مليار دولار أمريكي، مقابل 1.94 مليار دولار أمريكي في العام 2024. في المقابل، سجل بيت التمويل الكويتي أداءً إيجابياً، إذ بلغت أرباحه الصافية 453.3 مليون دولار أمريكي خلال الربع الرابع من العام 2025، بارتفاع بلغت نسبته 17.3 في المائة على أساس سنوي، بدعم رئيسي من ارتفاع دخل الاستثمارات وصافي دخل الرسوم والعمولات. وعلى أساس سنوي، حقق البنك نمواً في أرباحه بنسبة 5 في المائة لتصل إلى 2.0 مليار دولار أمريكي، بدعم من ارتفاع صافي دخل الاستثمارات بنسبة 17.3 في المائة.

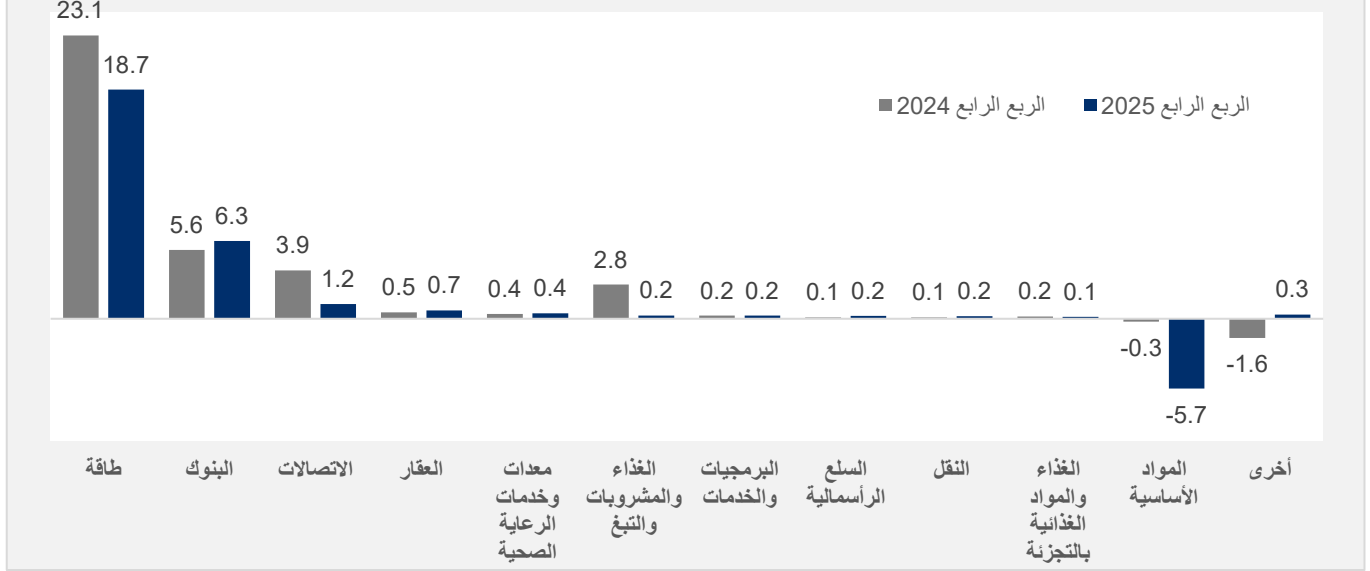
أما قطاع الاتصالات فقد شهد تحولاً ملحوظاً في الأداء، حيث انتقل من تسجيل خسارة صافية قدرها 14.0 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024 إلى تحقيق أرباح قدرها 480.2 مليون دولار أمريكي خلال الربع الرابع من العام 2025، بدعم رئيسي من تحسن أداء شركة زين. وسجلت مجموعة زين صافي ربح قدره 196.3 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع، مقارنة بخسارة قدرها 59.4 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024. وعلى مستوى العام 2025، ارتفعت إيرادات المجموعة بنحو 14 في المائة لتصل إلى حوالي 2.3 مليار دينار كويتي، فيما تضاعف صافي الربح ليبلغ نحو 239 مليون دينار كويتي مقارنة بالعام السابق، إلى جانب نمو قاعدة عملائها إلى نحو 50.9 مليون مستخدم نشط. كما حققت أوريدو الكويت أداءً قوياً خلال العام 2025، إذ ارتفعت أرباحها الصافية بنسبة 56.2 في المائة لتصل إلى 249.8 مليون دولار أمريكي، مدعومة بنمو الإيرادات بنسبة 9.0 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 774 مليون دينار كويتي، نتيجة مساهمات الأسواق التشغيلية في الكويت والجزائر وتونس وجزر المالديف. كما ارتفعت قاعدة عملائها بنسبة 3 في المائة لتصل إلى 27.4 مليون مستخدم. بدورها، سجلت شركة الاتصالات الكويتية (اس تي سي) نمواً في أرباحها الصافية بنسبة 8.7 في المائة خلال العام 2025 لتبلغ 110.4 مليون دولار أمريكي، مدفوعة بارتفاع الإيرادات. كما ارتفعت أرباحها في الربع الرابع من العام 2025 بنسبة 24.2 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 26.9 مليون دولار أمريكي.

السعودية

سجلت الأرباح الإجمالية للشركات المدرجة في السوق المالية السعودية تراجعاً سنوياً حاداً بنسبة 34.6 في المائة خلال الربع الرابع من العام 2025 لتبلغ 22.8 مليار دولار أمريكي، مدفوعة بصفة رئيسية بانخفاض أرباح قطاعات المواد الأساسية والطاقة وخدمات الاتصالات، وهو الأمر الذي قابله جزئياً نمو أرباح قطاعات البنوك والعقار والسلع الرأسمالية خلال هذا الربع. وعلى مستوى الأداء السنوي للعام 2025، انخفض صافي الربح بنسبة 11.9 في المائة ليصل إلى 130.4 مليار دولار أمريكي، في ظل استمرار الضغوط من قطاعات الطاقة والمواد الأساسية وخدمات الاتصالات كأبرز العوامل السلبية المؤثرة على الربحية الإجمالية. وفيما يتعلق بالإيرادات للسنة المالية 2025، تراجعت إيرادات الشركات المدرجة في السوق السعودي بنسبة 1.8 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 781.5 مليار دولار أمريكي، على الرغم من بروز الشركة السعودية للكهرباء كأحد أبرز محركات النمو، إذ سجلت زيادة في الإيرادات بلغت 3.6 مليار دولار أمريكي مقارنة بالعام 2024، مدفوعة بالتوسع المستمر في البنية التحتية للشبكة وارتفاع الطلب على الكهرباء.

وعلى مستوى قطاع الطاقة، سجلت أرامكو السعودية تراجعاً في صافي أرباحها بنسبة 11.6 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025، نتيجة تسجيل تعديلات جوهرية بإجمالي 42.24 مليار ريال سعودي (ما يعادل 11.26 مليار دولار أمريكي)، شملت مخصصات انخفاض قيمة الأصول وخسائر الأصول المحفوظ بها للبيع، إضافة إلى تعديلات مرتبطة بالمشاريع المشتركة والشركات الزميلة. كما تأثر الأداء التشغيلي بانخفاض أسعار النفط الخام وتراجع أسعار المنتجات المكررة والبتروكيماوية، وهو ما انعكس بشكل أكثر وضوحاً خلال الربع الرابع من العام 2025، إذ انخفض صافي الربح بنسبة 19.98 في المائة ليصل إلى 18.5 مليار دولار أمريكي، في ظل استمرار الضغوط على مستويات الأسعار والربحية.

أرباح الشركات في السعودية : الربع الرابع 2025 مقابل الربع الرابع 2024 (مليار دولار أمريكي)



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

وسجلت أرباح قطاع البنوك نمواً بنسبة 16.2 في المائة لتصل إلى 24.7 مليار دولار أمريكي في العام 2025، فيما بلغ صافي الربح في الربع الرابع من العام 6.3 مليار دولار أمريكي مقابل 5.6 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، بارتفاع بلغت نسبته 13.2 في المائة. وحقق مصرف الراجحي نمواً في أرباحه بنسبة 25.7 في المائة خلال العام 2025 لتبلغ 6.6 مليار دولار أمريكي، على خلفية ارتفاع صافي دخل التمويل والاستثمارات، كما ارتفعت أرباح الربع الرابع من العام 2025 على أساس ربع سنوي بنسبة 15.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.70 مليار دولار أمريكي. وسجل البنك الأهلي السعودي نمواً في أرباحه بنسبة 18.0 في المائة لتبلغ 6.7 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مدفوعاً بارتفاع دخل العمولات الخاصة، فيما بلغت أرباحه خلال الربع الرابع من العام 1.7 مليار دولار أمريكي بزيادة نسبتها 14.9 في المائة على أساس سنوي. كما حقق بنك الرياض نمواً في صافي ربحه بنسبة 11.7 في المائة ليصل إلى 2.8 مليار دولار أمريكي في العام 2025، نتيجة لارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة من القروض والسلف.

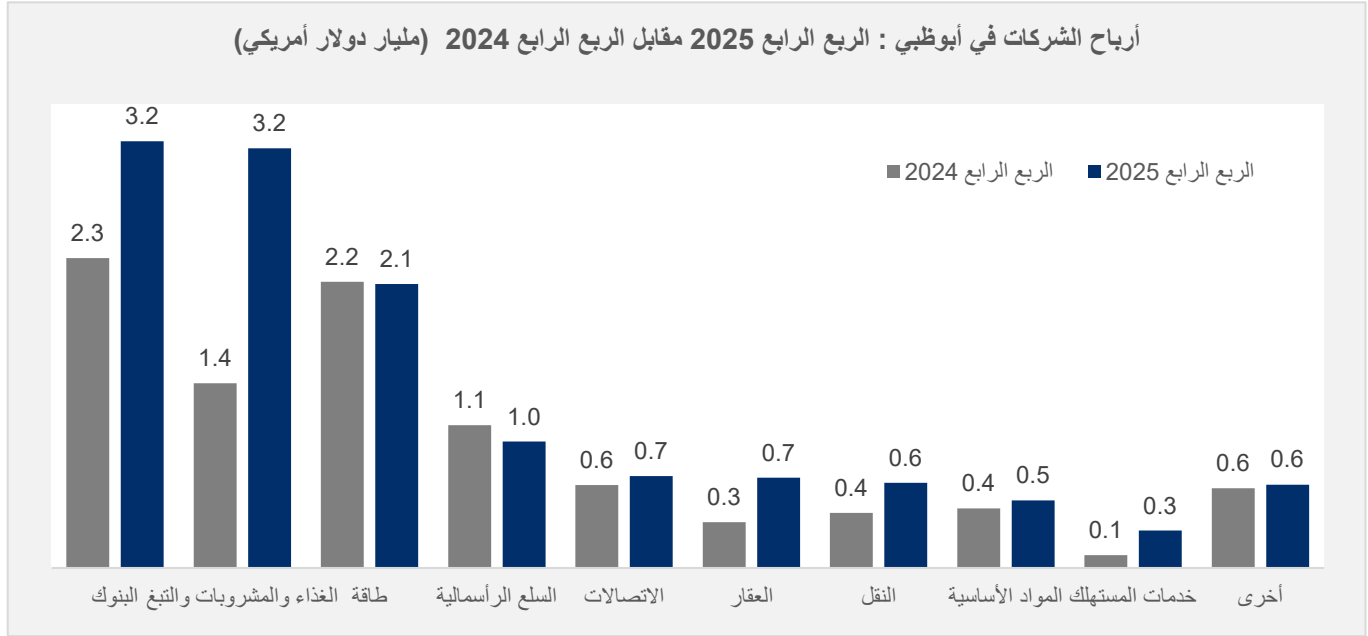
في المقابل، شهد قطاع الاتصالات تراجعاً حاداً في أرباحه بنسبة 69.5 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025 لتبلغ 1.2 مليار دولار أمريكي. وعلى مستوى الشركات، سجلت شركة الاتصالات السعودية صافي ربح قدره 4.0 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025 مقابل 6.6 مليار دولار أمريكي في العام السابق، ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى تسجيل مكسب استثنائي بقيمة 3.72 مليار دولار أمريكي في العام 2024، حيث إن استبعاد هذا الأثر يظهر نمو الأرباح بنسبة 12.5 في المائة بدعم من تحسن الإيرادات التشغيلية. وعلى أساس ربع سنوي، انخفض صافي ربح الشركة بنسبة 75.9 في المائة لبلغ 866.1 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025. في المقابل، سجلت شركة موبيلي أداءً إيجابياً، إذ ارتفعت أرباحها الصافية إلى 923.73 مليون دولار أمريكي خلال العام 2025 مقابل 827.92 مليون دولار أمريكي في العام 2024، بدعم من نمو مختلف مصادر الإيرادات وزيادة قاعدة المشتركين.

أبوظبي

سجل صافي ربح الشركات المدرجة في سوق أبوظبي نمواً بنسبة 20.7 في المائة في العام 2025 ليصل إلى 43.5 مليار دولار أمريكي، مقابل 36.0 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بدعم رئيسي من ارتفاع أرباح قطاع البنوك بنسبة 25.1 في المائة والتي بلغت 12.7 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مقابل 10.1 مليار دولار أمريكي في العام 2024. كما جاء قطاع إنتاج الأغذية كثاني أكبر المساهمين في نمو الأرباح، محققاً زيادة سنوية بنسبة 31.8 في المائة لتصل أرباحه إلى 6.2 مليار دولار

أمريكي مقابل 4.7 مليار دولار أمريكي في العام 2024. وعلى صعيد الإيرادات، ارتفعت الإيرادات الإجمالية للشركات المدرجة بنسبة 12.8 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 244.1 مليار دولار أمريكي، مع تصدر قطاع البنوك من حيث الإيرادات بإجمالي بلغ 45.6 مليار دولار أمريكي مقابل 42.7 مليار دولار أمريكي في العام 2024

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



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

وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 36.2 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 12.9 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025، مدفوعاً بنمو واسع النطاق تقوده قطاعات البنوك وإنتاج الأغذية والطاقة، والتي استحوذت مجتمعة على 66.1 في المائة من إجمالي أرباح السوق خلال هذه الفترة. كما ارتفعت أرباح قطاع البنوك بنسبة 37.6 في المائة لتبلغ 3.2 مليار دولار أمريكي، في حين سجل قطاع إنتاج الأغذية نمواً استثنائياً بنسبة 127.6 في المائة ليصل إلى 3.2 مليار دولار أمريكي خلال نفس الفترة.

وجاء نمو أرباح قطاع البنوك مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء بنك أبوظبي الأول، الذي ارتفعت أرباحه في العام 2025 بنسبة 23.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 5.7 مليار دولار أمريكي، بالتزامن مع نمو الإيرادات بنسبة 16 في المائة لتبلغ 10.0 مليار دولار أمريكي، بفضل نمو الأعمال المصرفية الأساسية وتوظيف تقنيات الذكاء الاصطناعي، إضافة إلى استراتيجية التنوع الناجحة وتوسعه على الصعيد الدولي، إذ شكلت الأسواق العالمية ما نسبته 19 في المائة من إجمالي إيرادات البنك خلال العام. كما سجل بنك أبوظبي التجاري نمواً في أرباحه بنسبة 21.5 في المائة لتبلغ 3.1 مليار دولار أمريكي، مدفوعاً بارتفاع الإيرادات التشغيلية نتيجة لنمو كل من صافي إيرادات الفوائد ودخل الرسوم بمعدل ثنائي الرقم، إلى جانب تحسن نسبة التكلفة إلى الدخل إلى 28.2 في المائة مقابل نسبة 31 في المائة في العام 2024، بما يعكس تحسن الكفاءة التشغيلية.

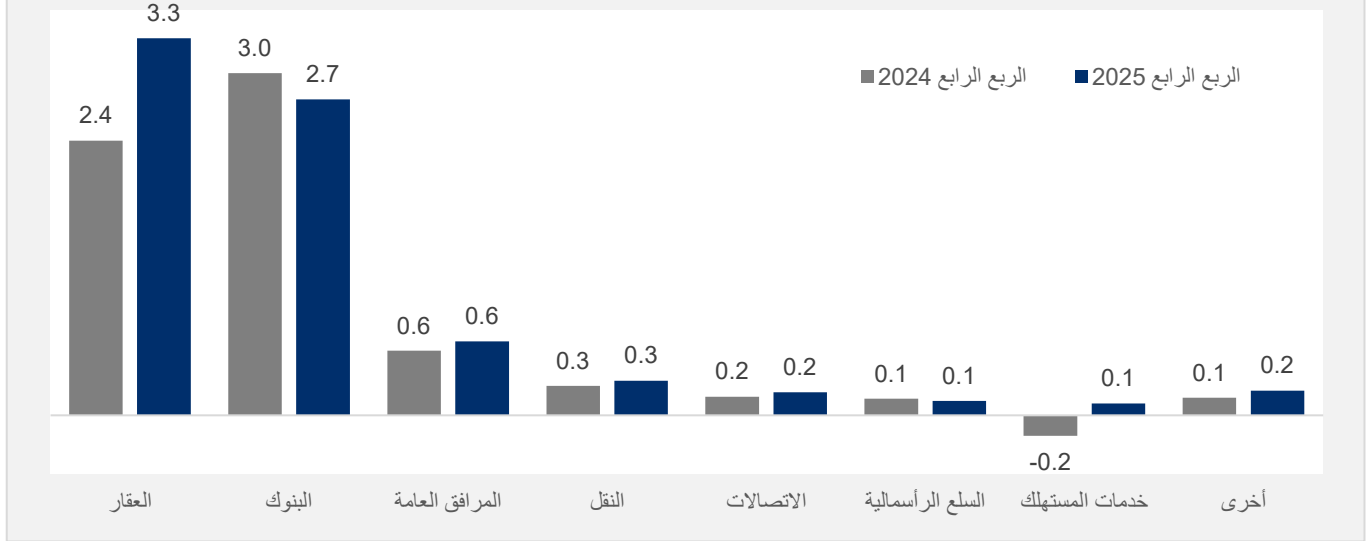
وسجل قطاع الطاقة ثاني أعلى مستوى من الأرباح خلال العام 2025 بإجمالي بلغ 9.2 مليار دولار أمريكي مقابل 8.8 مليار دولار أمريكي في العام السابق، حيث حققت أربع من أصل خمس شركات مدرجة ضمن القطاع نمواً في أرباحها، بقيادة أدنوك للغاز التي سجلت أرباحاً قدرها 5.2 مليار دولار أمريكي بارتفاع بلغت نسبته 3.3 في المائة على أساس سنوي، على الرغم من تراجع متوسط سعر مزيج خام برنت إلى 69 دولار أمريكي خلال العام بانخفاض بلغت نسبته 14 في المائة مقارنة بالعام 2024. ويعكس هذا الأداء قوة أعمال الغاز المحلية، حيث ارتفع الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 10 في المائة نتيجة لنمو حجم المبيعات بنسبة 4 في المائة وتحسن الشروط التجارية. وبالمثل، سجلت شركة أبوظبي الوطنية للطاقة نمواً في أرباحها بنسبة 4.3 في المائة لتصل إلى 2.0 مليار دولار أمريكي مقابل 1.9 مليار دولار أمريكي في العام السابق.

وفي قطاع إنتاج الأغذية، ارتفعت الأرباح الصافية بنسبة 35.7 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 5.9 مليار دولار أمريكي مقابل 4.4 مليار دولار أمريكي، مدفوعة بصفة رئيسية بأداء الشركة العالمية القابضة، التي سجلت ربحاً قدره 5.9 مليار دولار أمريكي مقابل 4.3 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بالتزامن مع نمو الإيرادات بنسبة 29 في المائة لتصل إلى 30.3 مليار دولار أمريكي، نتيجة الأداء القوي لعمليات الاستحواذ الاستراتيجية

دبي

سجل صافي ربح الشركات المدرجة في سوق دبي المالي نمواً بنسبة 12.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 28.2 مليار دولار أمريكي في العام 2025، بدعم رئيسي من قطاعات البنوك والعقار والمرافق العامة، والتي استحوذت مجتمعة على نحو 86.1 في المائة من إجمالي أرباح السوق مقابل 84.6 في المائة في العام 2024، مما يعكس استمرار تركيز الربحية في هذه القطاعات الرئيسية. ويلاحظ أن 11 من أصل 12 قطاعاً في السوق سجلت نمواً سنوياً في الأرباح خلال العام، في حين اقتصر التراجع على قطاع واحد فقط. كما ارتفعت الإيرادات الإجمالية للشركات المدرجة بنسبة 13.4 في المائة لتبلغ 107.4 مليار دولار أمريكي في العام 2025.

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



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

وعلى أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 17.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 7.5 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025، مع تسجيل نمو واسع النطاق عبر معظم القطاعات، بدعم رئيسي من أداء قطاعات النقل والعقار والمرافق العامة، والتي شكلت نحو 55.2 في المائة من إجمالي أرباح السوق خلال هذا الربع. وفي المقابل، تراجعت أرباح قطاع البنوك بنسبة 7.6 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 2.7 مليار دولار أمريكي، في حين سجل قطاع العقار نمواً قوياً بنسبة 37.0 في المائة ليصل إلى 3.3 مليار دولار أمريكي خلال نفس الفترة. كما كشفت البيانات عن تسجيل 10 قطاعات من أصل 12 قطاعاً في سوق دبي المالي نمواً سنوياً في الأرباح خلال الربع الرابع من العام 2025، بينما شهد قطاعا البنوك والسلع الرأسمالية تراجعاً في أدائهما.

من جهة أخرى، سجل صافي ربح قطاع البنوك نمواً قدره 324.0 مليون دولار أمريكي في العام 2025 ليصل إلى 12.8 مليار دولار أمريكي، في حين شهد القطاع تراجعاً على أساس ربع سنوي بنسبة 27.3 في المائة في الربع الرابع من العام 2025 لتبلغ الأرباح 2.7 مليار دولار أمريكي. ويعزى النمو السنوي الذي سجلته أرباح القطاع بصفة رئيسية إلى الارتفاع الحاد في أرباح شركة أملاك للتمويل، التي بلغت 400.3 مليون دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 6.7 مليون دولار أمريكي في العام 2024، بالإضافة

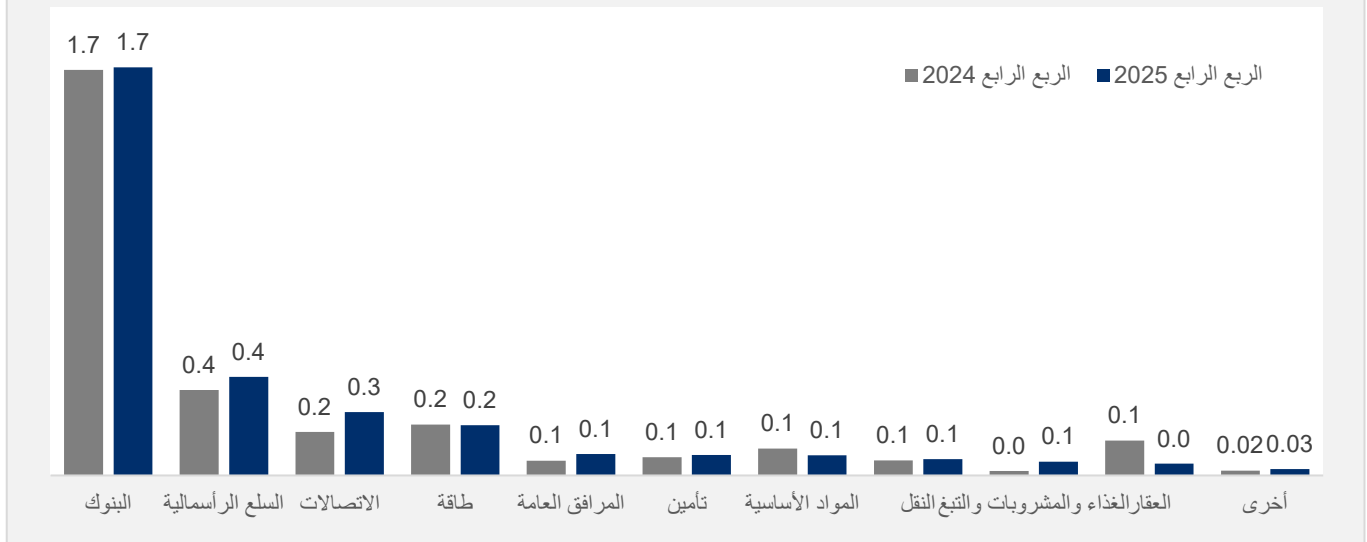
إلى نمو أرباح بنك الإمارات دبي الوطني بنسبة 4.4 في المائة لتصل إلى 6.5 مليار دولار أمريكي. كما سجل بنك دبي التجاري نمواً في صافي الربح بنسبة 15.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 953 مليون دولار أمريكي خلال الفترة ذاتها. وجاء الأداء القوي لبنك الإمارات دبي الوطني مدفوعاً باستمرار الاستثمار في الخدمات المصرفية الرقمية، وتنوع المنتجات، والتوسع الإقليمي، مما دعم نمو الإيرادات وعض أثر تراجع أسعار الفائدة العالمية، في حين ارتبط نمو أرباح بنك دبي التجاري بتزايد زخم الإقراض المستدام، وتعزيز تفاعل العملاء، وقوة البيئة التشغيلية المحلية.

في المقابل، سجل قطاع العقار نمواً قوياً في صافي الربح بنسبة 38.6 في المائة على أساس سنوي خلال العام 2025 ليصل إلى 8.7 مليار دولار أمريكي. وحققت شركة إعمار العقارية صافي ربح قدره 4.8 مليار دولار أمريكي، مسجلة نمواً بنسبة 30.2 في المائة مقارنة بالعام السابق، في ظل استمرار الثقة في سوق العقار بدبي، بدعم من التزايد السكاني، وارتفاع اهتمام المستثمرين، والبيئة التنظيمية الداعمة للتنمية طويلة الأجل وتدفقات رؤوس الأموال. كما ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 44 في المائة خلال العام لتصل إلى 7.5 مليار دولار أمريكي.

قطر

سجلت الأرباح الإجمالية للشركات المدرجة في بورصة قطر نمواً بنسبة 3.7 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025 لتصل إلى 3.1 مليار دولار أمريكي مقابل 3.0 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، نتيجة لنمو أرباح قطاعات الاتصالات والسلع الرأسمالية وإنتاج الأغذية. وعلى مستوى الأداء السنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 3.0 في المائة ليبلغ 14.2 مليار دولار أمريكي في العام 2025، في ظل النمو واسع النطاق الذي شمل معظم القطاعات، بصدارة قطاعات الاتصالات وإنتاج الأغذية والتأمين. كما يلاحظ أن 13 من أصل 16 قطاعاً في السوق سجلت نمواً سنوياً في الأرباح، في حين شهدت ثلاث قطاعات فقط تراجعاً، أبرزها قطاعا المواد الأساسية والمرافق العامة.

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



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

وعلى صعيد إجمالي الإيرادات الإجمالية للشركات المدرجة بنسبة 2.2 في المائة لتبلغ 87.8 مليار دولار أمريكي في العام 2025، مع بروز شركة صناعات قطر كأحد أبرز محركات النمو، حيث ارتفعت إيرادات الشركة بنسبة 26.3 في المائة لتصل إلى 4.4 مليار دولار أمريكي مقابل 3.5 مليار دولار أمريكي في العام السابق، مدفوعة بتحسين الأسعار وأحجام المبيعات.

أما قطاع البنوك، فقد سجل نمواً هامشياً في الأرباح في الربع الرابع من العام 2025 بنسبة 0.4 في المائة، إذ بلغت 1.74 مليار دولار أمريكي. وعلى مستوى البنوك، حقق بنك قطر الوطني نمواً في أرباحه السنوية بنسبة 1.7 في المائة لتصل إلى 4.7 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 4.6 مليار دولار أمريكي في العام 2024، كما ارتفعت أرباحه على أساس ربع سنوي بنسبة 4.4 في المائة لتبلغ 1.1 مليار دولار أمريكي خلال الربع الرابع من العام. في المقابل، شهد البنك التجاري القطري تراجعاً حاداً في أرباحه على أساس ربع سنوي، إذ انخفضت إلى 59.7 مليون دولار أمريكي مقابل 134.1 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، كما تراجعت أرباحه السنوية بنسبة 27.3 في المائة لتبلغ 604.7 مليون دولار أمريكي مقابل 831.6 مليون دولار أمريكي في العام السابق. ويعزى هذا التراجع بصفة رئيسية إلى تأثير الربح بضريبة الركيزة الثانية بقيمة 49.2 مليون دولار أمريكي، إضافة إلى تسجيل خسائر بقيمة 39.7 مليون دولار أمريكي من إحدى الشركات التابعة في تركيا.

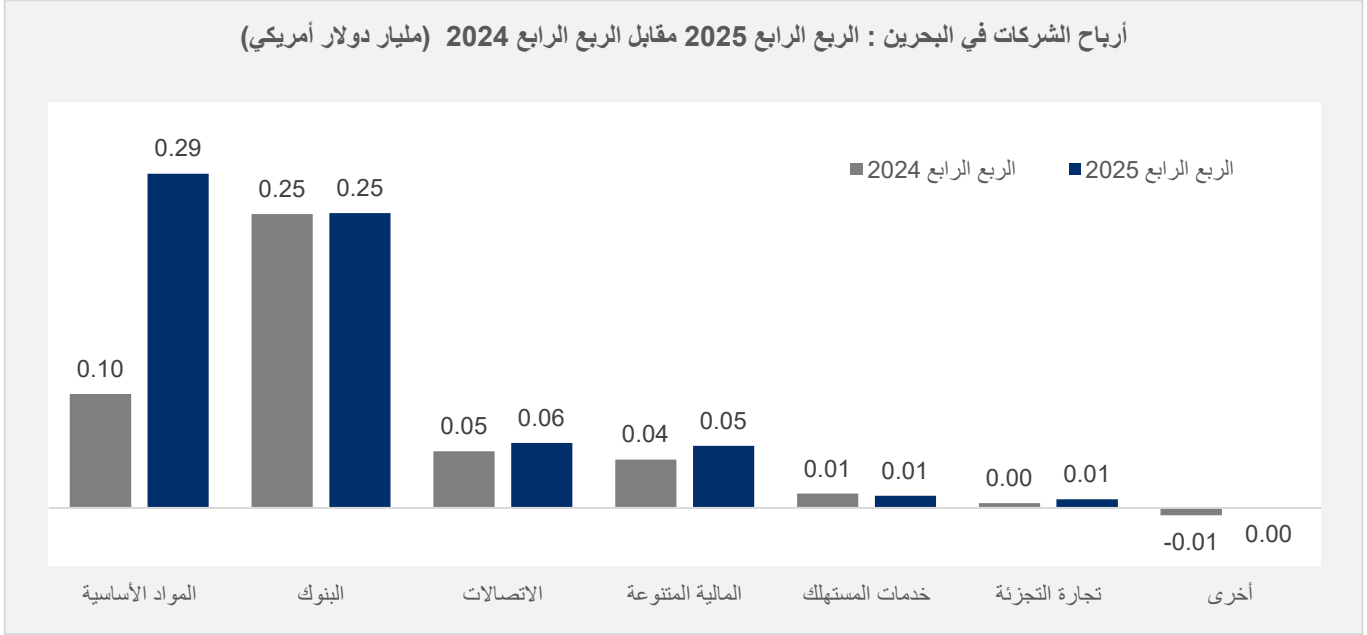
وسجل قطاع الاتصالات نمواً قوياً في الأرباح بنسبة 45.4 في المائة في الربع الرابع من العام 2025 ليصل إلى 269.8 مليون ريال قطري، بفضل الأداء القوي لشركة أوريدو، التي ارتفعت أرباحها الصافية إلى 212.8 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع، بزيادة نسبتها 51.3 في المائة مقارنة بالفترة المماثلة من العام 2024. وعلى مستوى العام بأكمله، حققت أوريدو نمواً في صافي أرباحها بنسبة 12.5 في المائة لتبلغ 1.06 مليار دولار أمريكي في العام 2025 مقابل 942.35 مليون دولار أمريكي في العام السابق، مسجلة بذلك العام الرابع على التوالي من النمو بمعدل ثنائي الرقم في الأرباح. كما ارتفعت قاعدة عملائها بنسبة 3 في المائة لتصل إلى 53.3 مليون مشترك، في حين نمت الإيرادات على أساس ربع سنوي بنسبة 8 في المائة لتبلغ 1.8 مليار دولار أمريكي، بدعم من الأداء القوي لأسواق العراق والجزائر والكويت. كما سجلت فودافون قطر أداءً إيجابياً، إذ ارتفع صافي ربح الشركة في الربع الرابع من العام 2025 إلى 57.0 مليون دولار أمريكي مقابل 44.9 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، بنمو بلغت نسبته 26.9 في المائة. وعلى مستوى العام 2025 بأكمله، ارتفعت أرباح الشركة بنسبة 16.8 في المائة لتصل إلى 192.4 مليون دولار أمريكي، بدعم من نمو إيرادات الخدمات بنسبة 5.0 في المائة.

في المقابل، شهدت أرباح قطاع الطاقة تراجعاً هامشياً بنسبة 1.5 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2025 لتبلغ 213.8 مليون دولار أمريكي، نتيجة انخفاض أرباح شركة الخليج الدولية للخدمات التي سجلت 28.6 مليون دولار أمريكي مقابل 38.0 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2024، متأثرة بتراجع ربحية قطاع الطيران نتيجة ارتفاع تكاليف صيانة الطائرات وتكاليف خدمات الصيانة والإصلاح والتشغيل. في المقابل، تحسن أداء قطاع التأمين مدعوماً بزيادة عقود التأمين الطبي. من جهة أخرى، سجلت شركة قطر لنقل الغاز (ناقلات) نمواً في أرباحها بنسبة 3.6 في المائة في الربع الرابع من العام 2025 لتصل إلى 102.9 مليون دولار أمريكي، كما ارتفعت أرباحها السنوية بنسبة 3.1 في المائة لتبلغ 463.1 مليون دولار أمريكي في العام 2025، بدعم من زيادة الإيرادات من السفن المملوكة بالكامل وانخفاض تكاليف التمويل. كما ارتفع إجمالي الدخل بنسبة 5.6 في المائة نتيجة زيادة إيرادات السفن المملوكة بالكامل وإدراج إيرادات شركة أحواض قطر للحلول التقنية وسفن الغاز البترولي المسال بعد التوحيد الكامل للبيانات، وهو ما قابلته جزئياً انخفاض إيرادات الفوائد نتيجة توجيه الاستثمارات لمشاريع بناء جديدة وتراجع مساهمات المشاريع المشتركة للغاز الطبيعي المسال هامشياً.

البحرين

سجل صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة البحرين نمواً بنسبة 17.0 في المائة على أساس سنوي في العام 2025 ليصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي، على خلفية النتائج القوية لقطاع البنوك، الذي سجل زيادة قدرها 1.2 مليار دولار أمريكي خلال العام 2025. كما شهد قطاع المواد الأساسية نمواً في الأرباح بنسبة 18.5 في المائة ليبلغ 580 مليون دولار أمريكي، إذ حققت شركة ألمنيوم البحرين، وهي الشركة الوحيدة المدرجة ضمن القطاع، نمواً في أرباحها بنسبة 56.4 في المائة على أساس سنوي، بدعم من ارتفاع أسعار الألمنيوم إلى أعلى مستوياتها منذ عدة سنوات، نتيجة إغلاق المصاهر في أسواق أخرى وارتفاع أسعار النحاس.

أرباح الشركات في البحرين : الربع الرابع 2025 مقابل الربع الرابع 2024 (مليار دولار أمريكي)



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

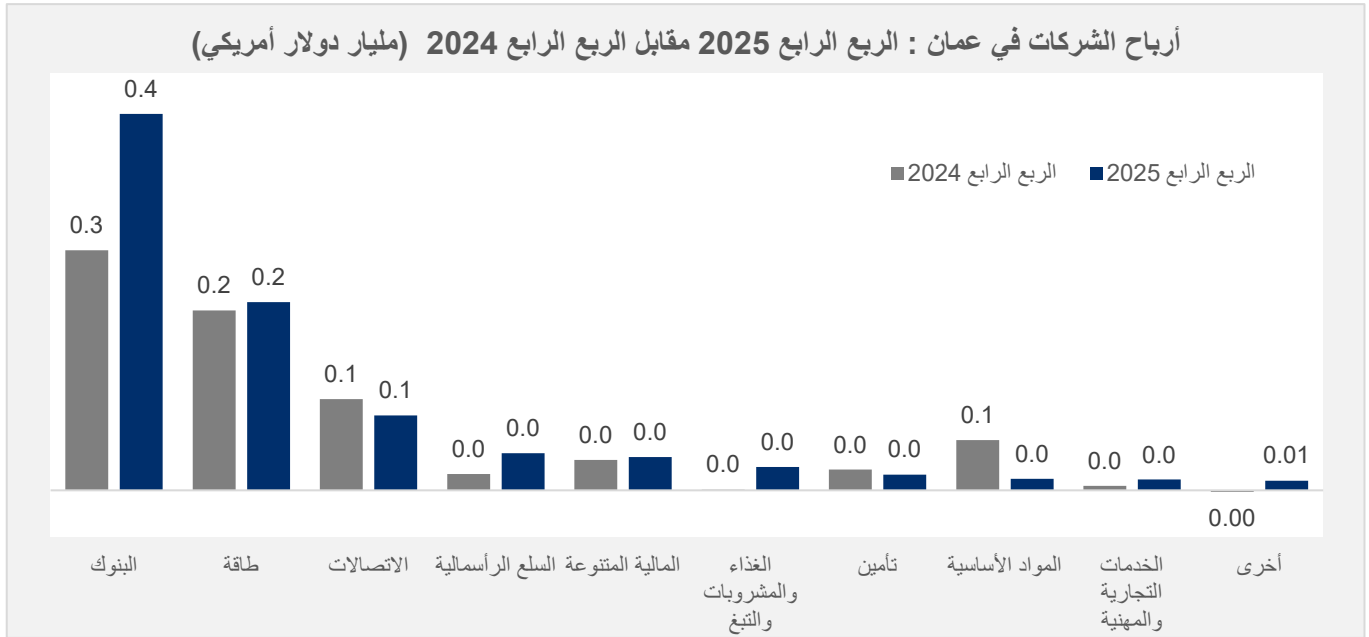
وعلى صعيد الإيرادات، ارتفعت الإيرادات الإجمالية للشركات المدرجة بنسبة 4.8 في المائة على أساس سنوي لتبلغ 17.8 مليار دولار أمريكي في العام 2025، والتي استحوذ قطاع البنوك على نحو نصفها. وسجلت المؤسسة العربية المصرفية أعلى إيرادات ضمن قطاع البنوك بقيمة 3.6 مليار دولار أمريكي، وتبعها مجموعة البركة المصرفية بإيرادات قدرها 1.7 مليار دولار أمريكي. وعلى مستوى الشركات، سجلت شركة ألبنيوم البحرين أعلى إيرادات بين الشركات المدرجة خلال العام بإجمالي بلغ 4.7 مليار دولار أمريكي.

وسجل صافي ربح قطاع البنوك نمواً بنسبة 15.6 في المائة على أساس سنوي في العام 2025 ليصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي، مدفوعاً بصفة رئيسية بتحسين أرباح بنك البحرين الوطني بنسبة 3.9 في المائة لتبلغ 225.7 مليون دولار أمريكي. كما حققت مجموعة البركة المصرفية نمواً ملحوظاً، إذ ارتفعت أرباحها إلى 208.3 مليون دولار أمريكي مقابل 140.8 مليون دولار أمريكي في العام 2024، مسجلة أكبر زيادة مطلقة في الأرباح بين البنوك خلال العام. وجاء مصرف السلام في المرتبة التالية بنمو قوي بلغت نسبته 30.2 في المائة لتصل أرباحه إلى 203.8 مليون دولار أمريكي.

وعلى أساس ربع سنوي، ارتفعت الأرباح الصافية للشركات المدرجة في بورصة البحرين بنسبة 48.2 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الرابع من العام 2025 لتصل إلى 670.4 مليون دولار أمريكي، إذ واصل قطاع البنوك تصدره بإجمالي ربح قدره 254.5 مليون دولار أمريكي مقابل 253.7 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام السابق. كما سجل قطاع المواد الأساسية نمواً حاداً في الأرباح بنسبة 193 في المائة لتصل إلى 288.4 مليون دولار أمريكي مقابل 98.3 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، في حين ارتفعت أرباح قطاع الاتصالات بنسبة 14.7 في المائة لتبلغ 56.1 مليون دولار أمريكي. كما شهدت أرباح قطاع الاستثمار والتمويل نمواً بنسبة 14.8 في المائة في العام 2025 لتصل إلى 172.9 مليون دولار أمريكي، على خلفية أداء مجموعة جي إف إتش المالية التي سجلت نمواً بنسبة 18.2 في المائة لتبلغ أرباحها 140.1 مليون دولار أمريكي، نتيجة الأداء القوي لخدمات إدارة الثروات والاستثمارات، وارتفاع الدخل من أنشطة الائتمان والتمويل، إلى جانب أداء الخزينة ومساهمات الشركات التابعة. كما سجلت شركة استيراد الاستثمارية نمواً في أرباحها بنسبة 10 في المائة لتصل إلى 17.9 مليون دولار أمريكي خلال العام.

عمان

سجل صافي ربح الشركات المدرجة في سوق مسقط نمواً بنسبة 13.6 في المائة على أساس سنوي في العام 2025 ليصل إلى 3.7 مليار دولار أمريكي مقابل 3.2 مليار دولار أمريكي في العام 2024، بدعم رئيسي من أداء قطاع البنوك الذي استحوذ على أكثر من 40.6 في المائة من إجمالي أرباح السوق خلال العام، إلى جانب النمو الملحوظ الذي سجلته قطاعات التأمين والمرافق العامة وإنتاج الأغذية. وعلى أساس ربع سنوي، ارتفعت الأرباح الإجمالية بنسبة 23.5 في المائة لتصل إلى 841.7 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2025 مقارنة بالفترة المماثلة من العام 2024. كما ارتفعت الإيرادات الإجمالية للشركات المدرجة بنسبة 6.9 في المائة لتبلغ 36.5 مليار دولار أمريكي في العام 2025، وساهم قطاع البنوك بنحو 19 في المائة من إجمالي الإيرادات المسجلة في العام 2025.



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

وسجلت أرباح قطاع البنوك نمواً قوياً في الربع الرابع من العام 2025 بنسبة 56.8 في المائة لتصل إلى 406.0 مليون دولار أمريكي مقابل 258.9 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2024، فيما احتل قطاع الطاقة المرتبة الثانية من حيث حجم الأرباح الفصلية بإجمالي بلغ 203 مليون دولار أمريكي ونمو بلغت نسبته 13.8 في المائة على أساس سنوي. وعلى الرغم من ذلك، شهدت أرباح قطاع الطاقة تراجعاً سنوياً بنسبة 7.7 في المائة في العام 2025 لتبلغ 1.07 مليار دولار أمريكي.

وجاء نمو أرباح قطاع البنوك في العام 2025 مدفوعاً بصفة رئيسية بنتائج بنك مسقط الذي سجل أرباحاً قدرها 663.7 مليون دولار أمريكي مقابل 554.5 مليون دولار أمريكي في العام السابق، نتيجة نمو صافي إيرادات الفوائد من الأعمال المصرفية التقليدية وصافي الإيرادات من التمويل الإسلامي، بقيمة 413 مليون ريال عماني (1.1 مليار دولار أمريكي) مقابل 397.7 مليون ريال عماني (1.03 مليار دولار أمريكي) في العام السابق، بزيادة بلغت نسبتها 3.8 في المائة. كما سجل بنك صحار الدولي نمواً في أرباحه بنسبة 0.3 في المائة لتبلغ 260.9 مليون دولار أمريكي، في حين قفزت أرباح البنك الوطني العماني بنسبة 11.3 في المائة لتصل إلى 182.4 مليون دولار أمريكي خلال الفترة ذاتها.

وفي قطاع الطاقة، جاءت شركة أوكيو للاستكشاف والإنتاج من حيث الأرباح بإجمالي قدره 722.2 مليون دولار أمريكي في العام 2025، على الرغم من تراجعها بنسبة 13.5 في المائة على أساس سنوي، مما ساهم في انخفاض أرباح القطاع بشكل عام. في المقابل، سجلت كل من أوكيو لشبكات الغاز وأسياد للنقل البحري نمواً في الأرباح بنسبة 7.2 في المائة و12.2 في المائة على التوالي (133.1 مليون دولار أمريكي و154.1 مليون دولار أمريكي).

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 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 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 تبعية، 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