

يونيو 2025

التقرير الشهري لأداء أسواق الأوراق المالية لدول مجلس التعاون الخليجي

الأسواق الخليجية تستعيد زخمها على الرغم من التوترات في الشرق الأوسط وتقلبات أسعار النفط...

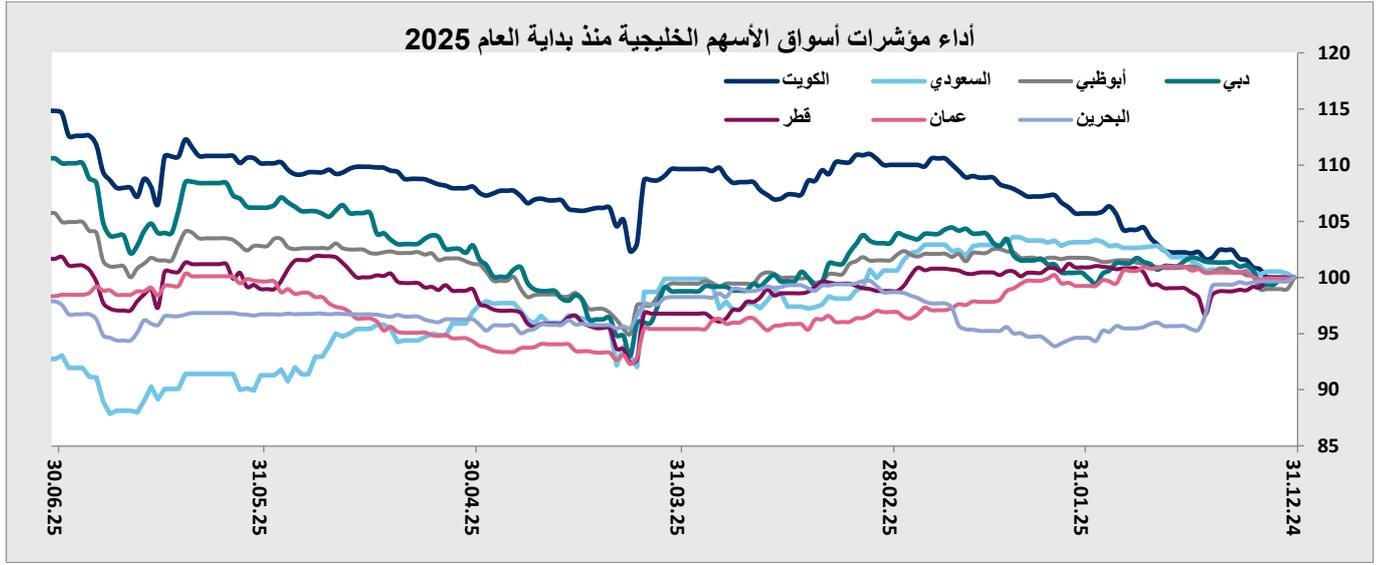
بعد تراجع المؤشر الخليجي إلى أدنى مستوياته المسجلة في شهرين خلال النصف الأول من يونيو 2025، شهد المؤشر تعافياً قوياً وبوتيرة مستمرة خلال النصف الثاني من الشهر، ما دفع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي إلى الارتفاع بنسبة 3.1 في المائة خلال الشهر. وجاءت المكاسب مدعومة بالأداء الإيجابي واسع النطاق لبورصات المنطقة، إذ سجلت معظم الأسواق الخليجية نمواً شهرياً، باستثناء سوق مسقط الذي تراجع بنسبة 1.3 في المائة. وجاءت الكويت في الصدارة بتسجيلها لأفضل أداء على مستوى الأسواق الخليجية، بمكاسب بلغت نسبتها 4.2 في المائة، وتبعها دبي بنسبة 4.1 في المائة. كما ارتفع كلا من مؤشر أبوظبي وقطر بنسبة 2.8 في المائة و 2.7 في المائة، على التوالي، في حين حقق مؤشر السوق المالية السعودية (تاسي) ارتفاعاً بنسبة 1.6 في المائة. كما عكس أداء قطاعات السوق هذا اتجاه الإيجابي، إذ سجلت معظم المؤشرات القطاعية مكاسب ملحوظة، بينما سجل مؤشر قطاع الطاقة تراجعاً هامشياً بنسبة 0.6 في المائة فقط. في المقابل، تصدر قطاع التأمين قائمة المؤشرات القطاعية الأفضل أداءً، بارتفاع شهري بلغت نسبته 8.2 في المائة، وتبعه كلا من مؤشري قطاع السلع طويلة الأجل وقطاع البنوك، بنمو بلغت نسبته 6.7 في المائة و 4.0 في المائة، على التوالي.

إجمالي الأسهم الخليجية	إغلاق المؤشر	الأداء الشهري (%)	الأداء منذ بداية العام (%)	القيمة السوقية (مليار دولار)	قيمة التداولات الشهرية (مليار دولار)	مضاعف السعر للربحية (x)	مضاعف السعر للقيمة الدفترية (x)	العائد الجاري (%)
الكويت - مؤشر السوق الأول	9,187.5	4.4%	17.2%	166.5	6.8	14.4	1.2	2.5%
الكويت - مؤشر رئيسي 50	7,221.2	0.2%	6.1%					
الكويت - مؤشر السوق الرئيسي	7,194.6	3.3%	4.2%					
الكويت - مؤشر السوق العام	8,455.2	4.2%	14.8%					
السعودية	11,164.0	1.6%	(7.2%)	2,431.5	23.9	17.1	2.1	4.2%
أبوظبي	9,957.5	2.8%	5.7%	821.2	7.2	20.1	2.6	2.3%
دبي	5,705.8	4.1%	10.6%	266.2	4.1	9.9	1.6	5.2%
قطر	10,749.5	2.7%	1.7%	174.5	2.6	11.9	1.3	4.6%
البحرين	1,943.8	1.2%	(2.1%)	69.0	0.05	13.2	1.4	4.0%
عمان	4,500.9	(1.3%)	(1.7%)	31.5	0.6	8.1	0.9	6.1%
إجمالي الأسواق الخليجية				3,960.3	45.2	16.4	2.0	3.9%

المصدر: بحوث كامكو إنفست

وساهم الأداء القوي الذي شهدته الأسواق الخليجية في يونيو 2025 في تعزيز نتائج النصف الأول من العام وتحولها إلى المنطقة الخضراء، إذ سجل المؤشر الخليجي مكاسب بنسبة 1.5 في المائة. وواصلت الكويت تصدرها لأسواق المنطقة بتسجيلها لأكبر مكاسب نصف سنوية بلغت 14.8 في المائة بدعم قوي من أداء الأسهم الكبرى، لا سيما في السوق الأول الذي ارتفع بنسبة 17.2 في المائة. كما سجلت سوق دبي نمواً بمعدل ثنائي الرقم بنسبة 10.6 في المائة، تلتها كلا من أبوظبي وقطر، بتسجيلهما لمكاسب بلغت نسبتها 5.7 في المائة و 1.7 في المائة، على التوالي. في المقابل، تراجعت السوق السعودية بنسبة 7.2 في المائة، لتسجل أكبر انخفاض على مستوى أسواق المنطقة، تلتها البحرين وعمان بتراجعهما بمعدلات أكثر اعتدالاً بنسبة 2.1 في المائة و 1.7 في المائة، على التوالي. وجاء في صدارة القطاعات الأفضل أداءً منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه قطاعي تصفيتها والبنوك، بتسجيلهما لمكاسب بنسبة 13.7 في المائة و 9.9 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجلت قطاعات المرافق العامة، والأغذية والمشروبات، والرعاية الصحية تراجعاً حاداً بمعدلات ثنائية الرقم.

أما على صعيد الأسواق العالمية، فقد اقتصر التراجع على مؤشر السوق الأوروبية فقط الذي أنهى تداولات الشهر في المنطقة الحمراء، بانخفاض مؤشر ستوكس 600 بنسبة 1.1 في المائة، بينما سجلت المؤشرات الأمريكية والأسواق الناشئة مكاسب معتدلة في خانة الأحاد. وتم تداول أسعار النفط الخام دون مستوى 70 دولار أمريكي للبرميل مع تراجع علاوة مخاطر الحرب، في حين ظلت أسعار الذهب مستقرة تقريباً.



المصدر: بحوث كامكو إنفست

## الكويت

سجلت بورصة الكويت مكاسب قوية وواسعة النطاق خلال شهر يونيو 2025، في ظل إنهاء كافة قطاعات السوق تداولات الشهر في المنطقة الخضراء. وتركزت المكاسب بصفة رئيسية في الأسهم ذات رؤوس الأموال الكبيرة، إذ اخترق مؤشر السوق الأول مستوى 9,000 نقطة، مدفوعاً بالنمو المتواصل الذي سجلته الأسهم المدرجة ضمن المؤشر خلال النصف الثاني من الشهر، لينتهي تداولاته مغلقاً عند 9,187.5 نقطة، محققاً مكاسب شهرية بنسبة 4.4 في المائة. كما سجل مؤشر السوق الرئيسي ومؤشر السوق الرئيسي 50 ارتفاعاً بنسبة 3.3 في المائة و0.2 في المائة، على التوالي، بينما حقق مؤشر السوق العام نمواً شهرياً بنسبة 4.2 في المائة مغلقاً عند 8,455.2 نقطة. وعزز هذا الأداء الإيجابي الذي شهدته بورصة الكويت خلال شهر يونيو من مكاسب النصف الأول من العام 2025، ما جعلها السوق الأفضل أداءً بين الأسواق الخليجية. إذ ارتفع مؤشر السوق العام بنسبة 14.8 في المائة، بدعم رئيسي من أداء مؤشر السوق الأول الذي قفز بنسبة 17.2 في المائة. كما سجل مؤشر السوق الرئيسي 50 ومؤشر السوق الرئيسي مكاسب بلغت نسبتها 6.1 في المائة و4.2 في المائة، على التوالي خلال نفس الفترة.

أما على صعيد قطاعات السوق، فقد جاء مؤشر قطاع السلع استهلاكية في الصدارة بارتفاعه بنسبة 9.1 في المائة خلال الشهر، وتبعه كلا من قطاعي العقار والبنوك بنسبة 7.7 في المائة و6.2 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجل مؤشر قطاع الصناعة أعلى معدل تراجع بنسبة 8.0 في المائة، تبعه كلا من مؤشري قطاع المواد الأساسية وقطاع الخدمات استهلاكية بتراجعهما بنسبة 6.6 في المائة و2.4 في المائة، على التوالي. وجاءت مكاسب قطاع السلع استهلاكية مدفوعة بارتفاع سهم شركة ميزان القابضة بنسبة 10.0 في المائة. كما دعم الأداء القوي لقطاع العقار القفزة الهائلة التي سجلها سهم شركة مراكز التجارة العقارية، الذي ارتفع بنسبة 370.8 في المائة، إلى جانب مكاسب سهم مجموعة أسس القابضة بنسبة 37.0 في المائة. أما على صعيد قطاع المرافق العامة، انعكست مكاسب سهم شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه، السهم الوحيد المدرج ضمن المؤشر، على أداء القطاع ككل. أما القطاعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة، فسجلت أيضاً أداءً إيجابياً، إذ ارتفع مؤشر قطاع البنوك ومؤشر قطاع تصفح بنسبة

6.2 في المائة و1.3 في المائة، على التوالي. في المقابل، قاد مؤشر قطاع الصناعة الأسهم الخاسرة على خلفية أداء سهم شركة المعادن والصناعات التحويلية وسهم شركة هيومن سوفت، الذين تراجعوا بنسبة 9.8 في المائة و5.7 في المائة، على التوالي. كما تأثر أداء قطاع المواد الأساسية سلباً بانخفاض سعر سهم شركة الكوت للمشاريع الصناعية بنسبة 8.3 في المائة. وشهد مؤشر قطاع الخدمات استهلاكية تراجع معظم مكوناته، خاصة سهم شركة السور لتسويق الوقود الذي تراجع بنسبة 13.7 في المائة. وعلى صعيد أداء الأسهم، جاء سهم شركة مراكز في صدارة الأسهم الرابحة هذا الشهر بارتفاع استثنائي بلغت نسبته 370.8 في المائة، وتبعه كلا من سهمي الشركة الكويتية الإماراتية القابضة وشركة تصنيف وتحصيل الأموال بنسبة 207.6 في المائة و201.3 في المائة، على التوالي. أما على جهة الأسهم المتراجعة، فقد جاء في صدارتها سهم شركة يونيكاب للاستثمار والتمويل، بفقدته نسبة 18.2 في المائة من قيمته، وتبعه كلا من سهمي شركة السور لتسويق الوقود وشركة الأولى للاستثمار، بخسائر شهرية بلغت 13.7 في المائة و12.9 في المائة، على التوالي.

وعلى صعيد أنشطة التداول، سجلت بورصة الكويت نمواً ملحوظاً في أنشطة التداول خلال شهر يونيو 2025، إذ ارتفع إجمالي كمية الأسهم المتداولة خلال الشهر بنسبة 25.5 في المائة ليصل إلى 9.2 مليار سهم، مقابل 7.4 مليار سهم تم تداولها خلال شهر مايو. كما ارتفعت القيمة الإجمالية للتداول بنسبة 14.1 في المائة لتبلغ 2.1 مليار دينار كويتي، مقابل 1.8 مليار دينار خلال الشهر السابق. وجاء سهم بنك وربة في الصدارة من حيث كمية التداول الشهرية، بتداول 732.7 مليون سهم من أسهم البنك، وتبعه كلا من سهمي مجموعة جي إف إنش وبنك الكويت الدولي بتداول 607.2 مليون سهم و554.5 مليون سهم من أسهمها، على التوالي. أما من حيث القيمة الشهرية للتداول، فجاء سهم بيت التمويل الكويتي (بيتك) في الصدارة بتداول بلغت قيمتها 297.1 مليون دينار كويتي، وتبعه كلا من سهمي بنك وربة وبنك الكويت الدولي بتداول بلغت قيمتها 188.8 مليون دينار كويتي و140.5 مليون دينار كويتي، على التوالي.

## السعودية

بعد سلسلة من الخسائر استمرت على مدار أربعة أشهر متتالية، تمكن مؤشر السوق المالية السعودية "تاسي" من تسجيل مكاسب في يونيو 2025، مخترقاً الحاجز النفسي الهام البالغ 11,000 نقطة. وبلغ المؤشر أعلى مستوياته مغلقاً عند 11,202.64 نقطة في 29 يونيو 2025، ليصل بذلك إلى أعلى المستويات المسجلة منذ 21 مايو 2025، قبل أن يتراجع قليلاً بنهاية الشهر لينتهي تداوله عند 11,164.0 نقطة، محققاً مكاسب شهرية بنسبة 1.6 في المائة. وعلى الرغم من تحسن أداء الشهر، إلا أن أداء المؤشر العام ما يزال متراجعاً بنسبة 7.2 في المائة عن فترة النصف الأول من العام 2025. وعلى صعيد أنشطة السوق الرئيسية، شهد شهر يونيو إدراج سهمين جديدين في السوق المالية السعودية وهما تحديداً: سهم شركة طيران ناس ضمن قطاع النقل، وسهم الشركة الطبية التخصصية ضمن قطاع الرعاية الصحية، بعد رؤية الطلب الصحي من المستثمرين الإقليميين والدوليين.

وخلال النصف الأول من العام 2025، شهدت السوق المالية السعودية نشاطاً ملحوظاً في كتتابات العامة الأولية، إذ نجحت ست شركات في جمع نحو 2.8 مليار دولار أمريكي من خلال طرح أسهمها للاكتتاب في السوق الرئيسية. وتصدرت شركة طيران ناس هذه الإصدارات، بعد أن جمعت 1.1 مليار دولار أمريكي، لتسجل واحدة من أكبر عمليات الإدراج في قطاع الطيران على مستوى المنطقة حتى الآن. وعلى صعيد أداء القطاعات، جاء مؤشر قطاع الإعلام في صدارة قائمة الراجحين بمكاسب قوية بلغت نسبتها 22.1 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي التأمين والسلع طويلة الأجل بارتفاعهما بنسبة 8.1 في المائة و6.2 في المائة، على التوالي. وفي المقابل، سجل قطاع الطاقة أكبر معدل تراجع خلال الشهر بانخفاضه بنسبة 2.6 في المائة، وتبعه كلا من مؤشري قطاع التطبيقات وخدمات التقنية، والصناديق العقارية المتداولة، بانخفاض بلغت نسبته 1.6 في المائة و0.8 في المائة، على التوالي. ويعزى الأداء القوي لمؤشر قطاع الإعلام إلى الففرة الهائلة التي سجلها سهم المجموعة السعودية للأبحاث والإعلام بنسبة 34.9 في المائة، بالإضافة إلى ارتفاع سهم شركة تهامة للإعلان والعلاقات العامة بنسبة 12.7 في المائة. وخلال الشهر، وقعت المجموعة السعودية للأبحاث والإعلام على عقد مع شركة المدينة المنورة للطباعة والنشر بقيمة 9.91 مليون ريال سعودي. من جهة أخرى، سجلت القطاعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة، وفي مقدمتها قطاع البنوك وقطاع التأمين، مكاسب شهرية بنسبة 2.9 في المائة و0.9 في المائة، على التوالي. وضمن قطاع البنوك، سجلت معظم البنوك المدرجة أداءً إيجابياً، وجاء في الصدارة أسهم كل من مصرف

الراجحي والبنك الأهلي السعودي ومصرف الإنماء، بنمو بلغت نسبته 3.8 في المائة و3.75 في المائة، و4.1 في المائة، على التوالي. وعلى صعيد قطاع تصفّات، جاء سهم شركة اتحاد عذيب للاتصالات (GO Telecom) في الصدارة، بتسجيله لمكاسب بنسبة 5.5 في المائة، وتبعه سهم شركة تصفّات السعودية بنسبة 1.5 في المائة. وكانت شركة اتحاد عذيب للاتصالات قد أعلنت عن تسجيل صافي ربح قدره 223 مليون ريال سعودي للسنة المالية 2025/2024، بنمو بلغت نسبته 14.6 في المائة على أساس سنوي، بدعم من زيادة الإيرادات، كما أوصى مجلس إدارة الشركة بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 3 في المائة أو ما يعادل 0.3 ريال سعودي للسهم. أما على صعيد قطاع الطاقة، تراجع أداء سهم شركة أرامكو السعودية بنسبة 2.7 في المائة.

#### الإمارات

واصل مؤشر فوتسي أبوظبي أداءه الإيجابي خلال شهر يونيو 2025، مسجلاً مكاسب للشهر الثالث على التوالي بارتفاع بلغت نسبته 2.8 في المائة، بعد نمو بوتيرة معتدلة بلغت نسبتها 1.6 في المائة في مايو. وأنهى المؤشر تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 9,957.52 نقطة، ليصل إجمالي مكاسبه منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه إلى 5.7 في المائة. واتجه الأداء القطاعي في البورصة نحو المنطقة إيجابية، إذ سجلت ثمانية من أصل عشرة مؤشرات قطاعية مكاسب خلال الشهر، في حين شهد مؤشرين فقط تراجعاً. وجاء الدعم الأساسي للمكاسب الإجمالية من ارتفاع مؤشرات قطاع الطاقة والقطاع المالي وقطاع العقارات وقطاع المرافق العامة. وتصدر مؤشر قطاع العقارات قائمة الرابحين بمكاسب قوية بلغت نسبتها 7.8 في المائة، مغلقاً عند 13,188.7 نقطة، إذ سجلت أسعار أربعة من أصل خمسة أسهم مدرجة ضمن القطاع لمكاسب، ومن أبرزها سهم شركة الخليج استثمارية الذي ارتفع بنسبة 7.7 في المائة. كما سجل مؤشر قطاع المرافق العامة نمواً بنسبة 6.7 في المائة، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 13,945.3 نقطة، مدفوعاً بارتفاع مماثل لسعر السهم الوحيد المدرج ضمن القطاع، وهو سهم شركة أبوظبي الوطنية للطاقة. في المقابل، كان مؤشر قطاع السلع استهلاكية الأكثر تراجعاً بين جميع القطاعات، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 4.0 في المائة، بعد تراجع أسعار ثلاث من أصل ست شركات مدرجة ضمن المؤشر، أبرزها سهم شركة هيلي القابضة، الذي تراجع بنسبة 9.7 في المائة خلال الشهر.

سجل المؤشر العام لسوق دبي المالي مكاسب للشهر الثالث على التوالي خلال يونيو 2025، مرتفعاً بنسبة 4.1 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 5,705.76 نقطة، مما رفع إجمالي مكاسبه منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه إلى 10.6 في المائة. وعكس الأداء القطاعي توجهاً إيجابياً ملحوظاً، إذ سجلت ستة من أصل ثمانية مؤشرات قطاعية مكاسب خلال الشهر، في حين تراجع أداء قطاعان فقط. وتصدر مؤشر قطاع المواد الأساسية قائمة الرابحين بارتفاع قوي بلغت نسبته 21.9 في المائة، وتبعه مؤشر قطاع الصناعة بمكاسب بلغت نسبتها 10.8 في المائة. كما ارتفع المؤشر المالي بنسبة 4.7 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 3,984.2 نقطة، مدفوعاً بمكاسب ثنائية الرقم لعدد من الأسهم الكبرى في القطاع، من بينها سهم شركة ككتاب القابضة (+26.7 في المائة) وأملاك للتمويل (+49.1 في المائة). وسجل المؤشر العقاري – ذي النقل الوزني الكبير في السوق – ارتفاعاً مماثلاً بنسبة 4.7 في المائة خلال الشهر، مدعوماً بالمكاسب الملحوظة التي سجلتها عدد من الأسهم مثل سهم شركة اتحاد العقارية (+34.6 في المائة)، والمزايا القابضة (+11.8 في المائة). وعلى صعيد قطاع المرافق العامة، ارتفع المؤشر بنسبة 4.3 في المائة ليصل إلى 1,022.8 نقطة، في ظل تسجيل الشركات الثلاث المكونة للمؤشر لمكاسب، أبرزها سهم هيئة كهرباء ومياه دبي الذي ارتفع بنسبة 3.3 في المائة خلال الشهر.

#### قطر

واصلت بورصة قطر أداءها الإيجابي خلال شهر يونيو 2025، مسجلة مكاسب للشهر الثالث على التوالي، لتختتم الربع الثاني من العام 2025 بمكاسب ربع سنوية بلغت نسبتها 5.0 في المائة. وأنهى مؤشر بورصة قطر 20 تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 10,749.5 نقطة، محققاً نمواً شهرياً بنسبة 2.7 في المائة، في حين سجل مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم مكاسب مماثلة بنسبة 2.6 في المائة، ما يعكس اهتمام المستثمرين المتزايد عبر مختلف قطاعات السوق. وفي ظل هذه المكاسب، ارتفع مؤشر قطر 20 بنسبة 1.7 في المائة خلال النصف الأول من العام 2025، في حين تفوق عليه مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم بنمو بلغت نسبته

5.3 في المائة حتى نهاية يونيو 2025. وأظهر الأداء القطاعي الشهري تفوقاً واضحاً للقطاعات الرابحة، حيث تصدر مؤشر قطاع التأمين قائمة القطاعات الأفضل أداءً بمكاسب بلغت نسبتها 5.0 في المائة، وتبعه كلا من مؤشري قطاع النقل وقطاع تصفّات بنمو بلغت نسبته 3.9 في المائة و3.0 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجل قطاع العقارات أكبر تراجع خلال الشهر، متراجعاً بنسبة 1.5 في المائة.

وجاء الأداء القوي لمؤشر قطاع التأمين مدعوماً بارتفاع سعر سهم شركة قطر للتأمين بنسبة 8.5 في المائة، إلى جانب مكاسب بنسبة 7.6 في المائة لسهم الشركة القطرية العامة للتأمين وإعادة التأمين، مما ساهم في تعزيز المؤشر القطاعي بشكل ملحوظ خلال الشهر. وفي قطاع النقل، حققت جميع الأسهم المكونة للمؤشر لمكاسب، تصدرها كلا من سهمي شركة الملاحة القطرية وقطر لنقل الغاز المحدودة (نفقات) بارتفاع بلغت نسبته 4.5 في المائة و3.5 في المائة، على التوالي. كما سجل قطاع تصفّات أداءً إيجابياً، إذ أنهت أسهم الشركتين المدرجتين ضمن القطاع على ارتفاع، بصدارة سهم اوريدو الذي صعد بنسبة 3.5 في المائة خلال الشهر. وفي قطاع البنوك، حققت معظم البنوك المدرجة مكاسب شهرية، بصدارة سهمي بنك قطر الإسلامي والبنك الأهلي القطري بارتفاع قدره 5.0 في المائة لكلا منهما، وتبعهما سهم بنك الريان بمكاسب بلغت نسبتها 4.0 في المائة.

### البحرين

سجل مؤشر بورصة البحرين ارتفاعاً بنسبة 1.2 في المائة خلال يونيو 2025، مواصلاً مساره الإيجابي بعد تسجيله لمكاسب متواضعة بلغت 0.5 في المائة في مايو، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 1,943.8 نقطة. واتجه الأداء القطاعي نحو المنطقة الإيجابية، إذ سجلت أربعة من أصل سبعة مؤشرات قطاعية مكاسب شهرية، في حين تراجعت المؤشرات الثلاثة الأخرى. وتصدر مؤشر تجزئة السلع الكمالية قائمة القطاعات الرابحة بارتفاع قوي بلغت نسبته 6.2 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 3,325.0 نقطة. وساهم في ارتفاع مؤشر القطاع المالي - ذي الثقل الوزني الكبير - بنسبة 0.9 في المائة خلال الشهر، الأداء القوي لسهم مجموعة جي إف إنش المالية (+ 10.6 في المائة) وسهم بيت التمويل الكويتي - البحرين (+ 6.7 في المائة). كما سجل مؤشر قطاع المواد الأساسية مكاسب بنسبة 3.7 في المائة، بدعم من ارتفاع سعر سهم شركة ألمونيوم البحرين (ألبا)، المكون الوحيد للمؤشر، بنسبة 3.7 في المائة. وساهم النمو الذي سجله كلا من مؤشري قطاع العقارات (+ 1.3 في المائة) والقطاع المالي (+ 0.9 في المائة)، في دعم الأداء الإيجابي للمؤشر العام لبورصة البحرين هذا الشهر.

### عمان

سجل مؤشر سوق مسقط 30 انخفاضاً شهرياً بنسبة 1.3 في المائة خلال شهر يونيو 2025، بعد مكاسب قوية بلغت 5.7 في المائة في مايو، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 4,500.9 نقطة. وعلى صعيد الأداء القطاعي، تراجعت المؤشرات الثلاثة المدرجة في السوق خلال الشهر، بصدارة مؤشر قطاع الخدمات الذي خسر نسبة 1.6 في المائة من قيمته، تلاه مؤشر القطاع الصناعي بانخفاض قدره 1.5 في المائة، بينما سجل مؤشر القطاع المالي تراجعاً هامشياً بنسبة 1.2 في المائة، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 7,849.6 نقطة. ويعزى تراجع المؤشر المالي إلى انخفاض عدد من مكوناته الرئيسية، وعلى رأسها بنك ظفار (- 12.4 في المائة) وسهم شركة عمان والإمارات للاستثمار القابضة (- 6.8 في المائة). كما تعرض مؤشر القطاع الصناعي للضغوط نتيجة انخفاضات شديدة في أسعار أسهم عدد من الشركات، من أبرزها سهم شركة صناعة مواد البناء (- 15.7 في المائة) وسهم شركة ريسوت للأسمت (- 8.4 في المائة).

## 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 تبيعية، 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 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](mailto:kamcoird@kamcoinvest.com)

الصفحة الإلكترونية : [www.kamcoinvest.com](http://www.kamcoinvest.com)

---

كامكو إنفست