

مايو 2025

التقرير الشهري لأداء أسواق الأوراق المالية لدول مجلس التعاون الخليجي

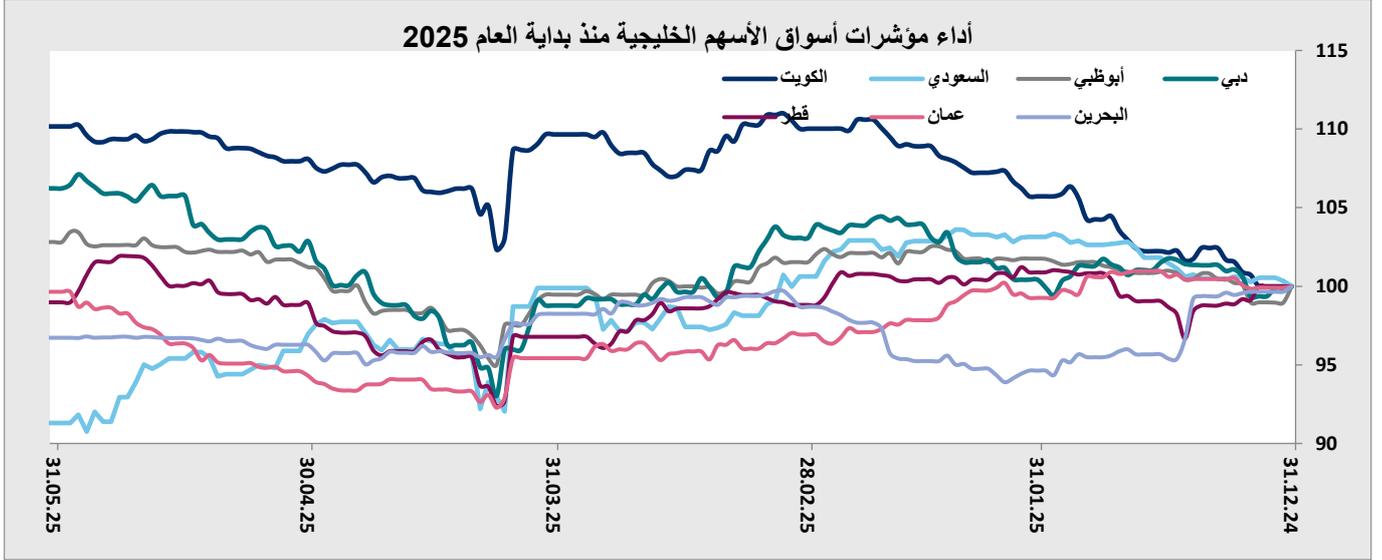
تراجع مكاسب الأسواق الخليجية منذ بداية العام الحالي على إثر الضغوط المسجلة في شهر مايو...

شهدت أسواق الأسهم في الدول الخليجية تقلبات ملحوظة خلال شهر مايو 2025، في انعكاس لاتجاه مماثل في الأسواق المالية العالمية. وعلى الرغم من تسجيل معظم أسواق المنطقة لمكاسب شهرية، إلا أن تراجع مؤشر السوق المالية السعودية بنسبة 5.8 في المائة ضغط على أداء مؤشر مورجان ستانلي الخليجي، الذي أنهى تداولات الشهر مغلقاً على انخفاض بنسبة 1.6 في المائة. وكانت سوق مسقط الأفضل أداءً على مستوى الأسواق الخليجية خلال الشهر، بمكاسب بلغت نسبتها 5.7 في المائة، بعد أربعة أشهر متتالية من التراجع منذ بداية العام. وتبعتها كلا من دبي والكويت بتسجيلهما لمكاسب بنسبة 3.3 في المائة و1.9 في المائة، على التوالي، ثم أبوظبي بنسبة 2.6 في المائة. وجاء أداء السوق الكويتية مدفوعاً بمكاسب مؤشر السوق الأول، الأمر الذي ساهم في تعويض التراجع الذي شهده مؤشر السوق الرئيسي. وعلى صعيد الأداء منذ بداية العام 2025، تواصل الكويت تصدرها لأسواق المنطقة، إذ كانت السوق الوحيدة التي حققت مكاسب ثنائية الرقم بنسبة 10.2 في المائة، تلاها دبي وأبو ظبي بنسبة 6.2 في المائة و2.8 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجلت باقي الأسواق الخليجية تراجعاً منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه، تصدرتها السوق السعودية بانخفاض بلغت نسبته 8.7 في المائة.

| 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   | 2.9%              | 12.3%                      | 160.0                        | 5.9                                  | 14.4                    | 1.2                             | 2.4%              |
| الكويت - مؤشر رئيسي 50      | 1.6%              | 5.9%                       |                              |                                      |                         |                                 |                   |
| الكويت - مؤشر السوق الرئيسي | (2.6%)            | 0.9%                       |                              |                                      |                         |                                 |                   |
| الكويت - مؤشر السوق العام   | 1.9%              | 10.2%                      |                              |                                      |                         |                                 |                   |
| السعودية                    | (5.8%)            | (8.7%)                     | 2,452.3                      | 31.9                                 | 16.9                    | 2.0                             | 4.2%              |
| أبوظبي                      | 1.6%              | 2.8%                       | 797.2                        | 8.3                                  | 18.3                    | 2.5                             | 2.4%              |
| دبي                         | 3.3%              | 6.2%                       | 259.2                        | 4.1                                  | 9.5                     | 1.6                             | 5.4%              |
| قطر                         | 0.0%              | (1.0%)                     | 170.3                        | 3.0                                  | 11.6                    | 1.3                             | 4.7%              |
| البحرين                     | 0.5%              | (3.3%)                     | 65.9                         | 0.1                                  | 13.0                    | 1.4                             | 4.1%              |
| عمان                        | 5.7%              | (0.3%)                     | 30.7                         | 0.4                                  | 8.2                     | 0.9                             | 6.1%              |
| إجمالي الأسواق الخليجية     |                   |                            | 3,935.6                      | 53.8                                 | 15.9                    | 2.0                             | 3.9%              |

المصدر: بحوث كامكو إنفست

أما على صعيد القطاعات الخليجية، تراجعت معظم القطاعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة خلال مايو، إذ جاء قطاع المرافق العامة في صدارة المؤشرات القطاعية الخاسرة بانخفاض حاد بلغت نسبته 9.6 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي الأغذية والمشروبات والرعاية الصحية بتراجع بلغت نسبته 5.2 في المائة و5.0 في المائة، على التوالي. كما شهدت قطاعات المواد الأساسية والعقارات والبنوك أداءً سلبياً خلال الشهر. واقتصرت عدد القطاعات الربحية على عدد محدود، تصدرها قطاع السلع الرأسمالية بارتفاعه بنسبة 2.6 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي المالية المتنوعة والنقل بمكاسب بلغت نسبتها 2.2 في المائة و1.1 في المائة، على التوالي. وعلى الصعيد العالمي، واصلت أسواق الأسهم مواجهة تقلبات ملحوظة في ظل تصاعد التهديدات المرتبطة بالرسوم الجمركية، والتي أعقبها لاحقاً قرارات بالتأجيل. وسجل مؤشر مورجان ستانلي العالمي مكاسب قوية بنسبة 5.5 في المائة خلال شهر مايو 2025 بدعم من تحسن أداء الأسواق العالمية بصفة عامة. وتصدر مؤشر ناسداك المركب بمكاسب ملحوظة بلغت نسبتها 9.6 في المائة، مستفيداً من ارتفاع أسهم قطاع التكنولوجيا.



المصدر: بحوث كامكو إنفست

## الكويت

أنهى مؤشر السوق العام تداولات مايو 2025 مغلقاً على ارتفاع شهري بنسبة 1.9 في المائة ليصل إلى 8,112.5 نقطة. وحقق كل من مؤشر السوق الأول ومؤشر السوق الرئيسي 50 مكاسب بنسبة 2.9 في المائة و1.6 في المائة، على التوالي، بدعم من الأداء القوي للأسهم ذات رؤوس الأموال الكبيرة والمتوسطة. في المقابل، سجل مؤشر السوق الرئيسي تراجعاً بنسبة 2.6 في المائة خلال الشهر. وعلى صعيد الأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، حافظت جميع المؤشرات على مكاسبها ضمن المنطقة الخضراء، إذ ارتفع مؤشر السوق الأول بنسبة 12.3 في المائة، يليه مؤشر السوق الرئيسي 50 بنسبة 5.9 في المائة. كما سجل كلا من مؤشري السوق العام ومؤشر السوق الرئيسي ارتفاعاً بنسبة 10.2 في المائة و0.9 في المائة، على التوالي. أما على صعيد الأداء الشهري للشركات، فقد جاء سهم شركة أركان الكويت العقارية في صدارة قائمة الرابحين بارتفاع قوي بنسبة 38.1 في المائة، تبعه سهم طيران الجزيرة بنسبة 36.7 في المائة، ثم يونيكاب بنسبة 24.8 في المائة. في المقابل، جاء سهم شركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية على رأس قائمة الخاسرين بتراجع بلغت نسبته 29.2 في المائة، تبعه كلا من البنك التجاري الكويتي والشركة الأولى للتسويق المحلي للوقود بانخفاض قدره 21.9 في المائة و19.8 في المائة، على التوالي.

وجاء الأداء القطاعي في مايو 2025 لصالح الرابحين، إذ تصدر مؤشر السلع الاستهلاكية المشهد بمكاسب قوية ثنائية الرقم بنسبة 16.2 في المائة، يليه كلا من قطاعي الطاقة والصناعة بمكاسب بلغت نسبتها 6.9 في المائة و3.8 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجل قطاع المرافق العامة أكبر تراجع بنسبة 3.4 في المائة، تبعه قطاعا التكنولوجيا والرعاية الصحية بانخفاض بلغت نسبته 3.2 في المائة و1.4 في المائة، على التوالي. وخلال الشهر، سجلت كلا من الشركتين المدرجتين ضمن قطاع السلع الاستهلاكية، وهما شركة ميزان القابضة وشركة نقل وتجارة المواشي، مكاسب ملحوظة بنسبة 17.1 في المائة و3.0 في المائة، على التوالي. وجاء أداء قطاع الطاقة مدفوعاً بالمكاسب التي سجلها في سهم الشركة الوطنية للخدمات البترولية (نابيسكو) بنسبة 21.2 في المائة وسهم شركة بيت الطاقة القابضة بنسبة 8.0 في المائة. أما تراجع قطاع المرافق العامة، فجاء نتيجة لانخفاض سهم شركة شمال الزور، المكون الوحيد ضمن المؤشر. أما على صعيد قطاع الرعاية الصحية، فقد كان انعكاساً للأداء السلبي الذي شهده سهم ميدان. وفيما يتعلق بالقطاعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة، سجل قطاع البنوك مكاسب بنسبة 1.6 في المائة مدفوعاً بإعلان ستة من أصل تسعة بنوك عن تحقيق مكاسب خلال الشهر. وجاءت أسهم بنك برقان وبنك وربة وبنك الكويت الدولي في صدارة الأسهم التي سجلت مكاسب ضمن قطاع البنوك، مرتفعة بنسبة 12.4 في المائة و11.3 في المائة و5.8 في المائة، على التوالي. أما في قطاع الاتصالات، فقد سجلت معظم المكونات ارتفاعاً بدعم من نتائج الأرباح القوية.

أما على صعيد أنشطة التداول، فقد تراجعت في مايو 2025 مقارنة بالشهر السابق، إذ انخفض إجمالي كمية الأسهم المتداولة بنسبة 13.8 في المائة ليبلغ 7.4 مليار سهم، مقابل 8.6 مليار سهم تم تداولها في أبريل 2025. كما تراجعت القيمة الإجمالية للأسهم المتداولة بنسبة 9.2 في المائة لتصل إلى 1.8 مليار دينار كويتي، مقابل 2.0 مليار دينار كويتي الشهر السابق. وجاء سهم شركة الصفاة للاستثمار في صدارة قائمة الأسهم من حيث كمية الأسهم المتداولة هذا الشهر بتداول 462.7 مليون سهم من أسهم الشركة، ثم تبعه كلا من سهمي شركة مدينة الأعمال الكويتية العقارية وبنك وربة بتداول 320.6 مليون و 320.4 مليون سهم من أسهمهما، على التوالي. أما من حيث القيمة المتداولة، فقد جاء سهم بيت التمويل الكويتي في الصدارة بتداولات بلغت قيمتها 197.5 مليون دينار كويتي، تبعه سهم بنك الكويت الوطني وسهم الشركة الدولية للاستشارات المالية بتداولات قدرها 110.4 مليون دينار كويتي، و75.6 مليون دينار كويتي، على التوالي.

### السعودية

سجلت السوق المالية السعودية أكبر تراجع شهري بين البورصات الخليجية بنهاية مايو 2025، منهية تداولاتها عند أدنى مستوياتها منذ نوفمبر 2023. ويعكس هذا التراجع انخفاضاً شاملاً طال مختلف القطاعات، في ظل تدهور معنويات المستثمرين تجاه الاقتصاد السعودي، مدفوعاً بتراجع حاد في أسعار النفط التي جرى تداولها دون مستوى 65 دولار أمريكي للبرميل في معظم فترات الشهر، إلى جانب تصاعد التوترات الجيوسياسية الإقليمية. كما تأثرت السوق بحالة من عدم اليقين المرتبطة بسياسات الرسوم الجمركية الأمريكية. وأدى هذا التراجع إلى دخول المؤشر العام في المنطقة السالبة منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 8.7 في المائة، في أكبر خسارة بين الأسواق الخليجية. وعلى صعيد أداء القطاعات، شهدت السوق تراجعاً واسع النطاق، إذ سجل قطاع واحد فقط مكاسب خلال الشهر. كما شهدت السوق إدراج سهم شركة المتحدة لصناعات الكرتون بالسوق الرئيسية ضمن قطاع المواد الأساسية.

وسجل مؤشر قطاع المرافق العامة أكبر تراجع على مستوى المؤشرات القطاعية في مايو 2025 بانخفاض بلغت نسبته 16.2 في المائة، متأثراً بتراجع واسع النطاق في أداء معظم مكوناته. تبعه كلا من قطاع الإعلام وإدارة وتطوير العقارات بانخفاضهما بنسبة 15.0 في المائة و10.7 في المائة، على التوالي. وعلى جانب القطاعات الربحية، اقتصر تسجيل مكاسب على قطاع السلع الرأسمالية فقط، والذي تمكن من الإغلاق في المنطقة الخضراء بمكاسب بلغت نسبتها 2.3 في المائة خلال الشهر. أما ضمن قطاع الطاقة، فقد تراجع سهم أرامكو بنسبة 1.4 في المائة. وشهدت القطاعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة، وفي مقدمتها البنوك، انخفاضاً جماعياً بنسبة 6.2 في المائة، إذ سجلت جميع البنوك المدرجة تراجعاً خلال الشهر، بصدارة مصرف الإنماء وبنك البلاد بانخفاض بلغت نسبته 10.9 في المائة و10.6 في المائة، على التوالي، في حين انخفض سهم مصرف الراجحي بنسبة 6.5 في المائة. وفي قطاع الاتصالات، سجلت كافة الأسهم المدرجة ضمن القطاع خسائر، أبرزها سهم زين السعودية بتراجع سعر السهم (-14.4 في المائة)، تلاه شركة الاتصالات السعودية (-12.0 في المائة)، ثم شركة اتحاد اتصالات (-5.1 في المائة). كما سجل قطاع الإعلام انخفاضات واسعة النطاق، إذ تصدر سهم المجموعة السعودية للأبحاث والإعلام قائمة الأسهم المتراجعة بفقدته نسبة 17.2 في المائة من قيمته خلال مايو 2025.

وتصدر سهم شركة فواز عبدالعزيز الحكير وشركاه (سينومي ريتيل) قائمة الأسهم الأفضل أداءً في شهر مايو 2025، بمكاسب شهرية بنسبة 17.7 في المائة، تلاه سهم الشركة الوطنية للرعاية الطبية بنسبة 10.7 في المائة، ثم مجموعة كابلات الرياض بمكاسب بلغت نسبتها 9.3 في المائة. أما على صعيد الأسهم المتراجعة، فقد تصدر سهم شركة الخليج العامة للتأمين التعاوني قائمة الأسهم المتراجعة، بانخفاض حاد بلغ 25.7 في المائة، تبعه كلا من سهمي شركة أكوا باور وشركة المنجم للأغذية بفقدتهما نسبة 19.6 في المائة و18.8 في المائة من قيمتهما، على التوالي.

من جهة أخرى، تراجعت أنشطة التداول في السوق المالية السعودية خلال شهر مايو 2025، إذ انخفض إجمالي كمية الأسهم المتداولة بنسبة 20.8 في المائة ليصل إلى 5.3 مليار سهم، مقابل 6.7 مليار سهم في أبريل الماضي. كما تراجعت القيمة الإجمالية للتداولات بنسبة 3.6 في المائة لتبلغ 119.8 مليار ريال سعودي، مقابل 124.2 مليار ريال سعودي الشهر السابق. وعلى صعيد مشاركة المستثمرين، أظهرت التقارير الأسبوعية استمرار وتيرة الشراء من قبل المستثمرين الأجانب خلال الشهر، في الوقت الذي سجل فيه

المستثمرون المحليون صافي مبيعات بلغ 1.6 مليار ريال سعودي.

## الإمارات

سجل مؤشر فوتسي أبوظبي مكاسب شهرية للشهر الثاني على التوالي في مايو 2025، مرتفعاً بنسبة 1.6 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 9,685.1 نقطة، ما رفع أداءه منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه إلى 2.8 في المائة. وجاء الأداء القطاعي متوازناً، إذ سجلت خمسة مؤشرات قطاعية من أصل عشرة مكاسب، في حين تراجع النصف الآخر. وكانت المكاسب الشهرية للمؤشر العام مدفوعة بصفة رئيسية بتحسين مؤشرات الطاقة، والمالية، والعقارات، والمرافق العامة. وجاء مؤشر قطاع الطاقة في الصدارة بارتفاعه بنسبة 4.4 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 2,199.7 نقطة، بدعم من ارتفاع سهمين من أصل الأربعة أسهم المدرجة ضمن مؤشر القطاع بصدارة سهم أدنوك للتوزيع الذي ارتفع بنسبة 7.7 في المائة خلال الشهر. وتبعه مؤشر قطاع المرافق العامة بمكاسب بلغت 3.8 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 13,071.2 نقطة، بفضل ارتفاع السهم الوحيد المدرج ضمن القطاع، وهو سهم شركة أبوظبي الوطنية للطاقة بنسبة 3.8 في المائة بنهاية شهر مايو 2025. في المقابل، سجل قطاع الرعاية الصحية أكبر تراجع على مستوى المؤشرات، بانخفاض بلغت نسبته 4.7 في المائة، نتيجة تراجع أسعار أسهم ثلاث شركات من أصل أربع مدرجة ضمن القطاع، كان أبرزها انخفاض سهم بيور هيليث بنسبة 5.7 في المائة خلال الشهر.

سجل المؤشر العام لسوق دبي المالي مكاسب شهرية للشهر الثاني على التوالي في مايو 2025، مرتفعاً بنسبة 3.3 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 5,480.5 نقطة، مما أدى إلى ارتفاع أداءه منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه إلى 6.2 في المائة. وجاء الأداء القطاعي إيجابياً بشكل كامل، إذ حققت جميع مؤشرات القطاعات الثمانية مكاسب خلال الشهر. وجاء مؤشر قطاع المواد الأساسية في الصدارة بارتفاعه بنسبة 9.1 في المائة، يليه القطاع الصناعي بنسبة 6.2 في المائة. وسجل القطاع المالي نمواً بنسبة 4.4 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 3,806.6 نقطة، مدعوماً بمكاسب قوية لعدد من الشركات الرئيسية، من أبرزها شركة دبي للتأمين (+24.8 في المائة) والنعيم القابضة للاستثمارات (+14.8 في المائة). أما المؤشر العقاري، ذي النقل الوزني الأكبر على مستوى السوق، فسجل ارتفاعاً هامشياً بنسبة 0.1 في المائة، بدعم من المكاسب الهامشية لسهم مجموعة تيكوم (+1.6 في المائة) وإعمار العقارية (+0.4 في المائة). كما ارتفع مؤشر قطاع المرافق العامة بنسبة 0.8 في المائة ليصل إلى 980.5 نقطة، بدعم من ارتفاع سهم هيئة كهرباء ومياه دبي بنسبة 1.9 في المائة، والذي عوض تراجع كلاً من سهمي مؤسسة الإمارات لأنظمة التبريد المركزي (إمباور) بنسبة 5 في المائة، وتبريد بنسبة 1.1 في المائة، مما أدى إلى بقاء المؤشر في المنطقة الإيجابية.

## قطر

حافظت بورصة قطر على استقرارها خلال شهر مايو 2025، إذ تم محو معظم المكاسب المحققة في النصف الأول من مايو خلال النصف الثاني من الشهر. وأنهى مؤشر بورصة قطر 20 تداولاته مغلقاً عند مستوى 10,463.0 نقطة، محققاً مكاسب هامشية بنسبة 0.03 في المائة، في حين سجل مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم ارتفاعاً بنسبة 0.5 في المائة. وتباين أداء المؤشرين منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه، إذ سجل مؤشر بورصة قطر 20 تراجعاً بنسبة 1.0 في المائة، مقابل مكاسب بنسبة 2.6 في المائة لمؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم.

ومال أداء القطاعات الشهرية في بورصة قطر لصالح الراجحين خلال مايو 2025. وجاء مؤشر قطاع العقارات في الصدارة بتسجيله لمكاسب بنسبة 1.7 في المائة، وتبعه كلاً من مؤشري قطاع البنوك والخدمات المالية والتأمين، بنمو بلغت نسبته 1.7 في المائة و1.4 في المائة، على التوالي. أما على صعيد القطاعات المتراجعة، فقد شهد مؤشر قطاع الاتصالات أكبر انخفاض بنسبة 3.8 في المائة، وتبعه قطاع الصناعة بتراجع بنسبة 1.9 في المائة. وجاء كلاً من سهمي شركة مزايا للتطوير العقاري ومجموعة إزدان القابضة في صدارة الأسهم الراجحة على مستوى القطاع العقاري، بنمو بلغت نسبته 3.5 في المائة و3.0 في المائة، على التوالي. وعلى صعيد قطاع البنوك، سجلت معظم البنوك مكاسب ملحوظة، إذ تصدر سهم بنك لشا قائمة الأسهم الراجحة بارتفاعه بنسبة 33.0 في المائة.

المائة، يليه البنك التجاري وبنك الدوحة بنسبة 7.0 في المائة و4.7 في المائة، على التوالي. أما مؤشر قطاع التأمين فقد استفاد من المكاسب التي سجلها سهم الشركة الإسلامية القطرية للتأمين بنسبة 4.9 في المائة. في المقابل، تراجع أداء قطاع الاتصالات على خلفية انخفاض سهم أوريدو (-4.7 في المائة)، وسهم فودافون قطر (-0.9 في المائة). كما تراجع قطاع الصناعة متأثراً بانخفاض أسهم صناعات قطر وشركة مسيبيد للبتر وكيمواويات القابضة بنسبة 5.7 في المائة و5.4 في المائة خلال الشهر، على التوالي.

### البحرين

سجل المؤشر العام لبورصة البحرين نمواً هامشياً بنسبة 0.5 في المائة في مايو 2025، منهيماً بذلك سلسلة انخفاضات استمرت على مدار شهري أبريل ومارس. وأنهى المؤشر تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 1,920.91 نقطة، بدعم من تحول الأداء القطاعي لصالح الراحين، إذ حققت أربعة من أصل سبعة مؤشرات قطاعية مكاسب خلال الشهر. وارتفع مؤشر قطاع المالي، ذي الثقل الوزني الكبير، بنسبة 1.8 في المائة، في حين جاء مؤشر قطاع السلع الاستهلاكية الكمالية في صدارة القطاعات الراحية بارتفاعه بنسبة 3.7 في المائة ليصل إلى 3,131.3 نقطة. أما الأسهم ذات الثقل الوزني الكبير، مثل بيت التمويل الكويتي - البحرين (+4.2 في المائة) وسوليدرتي البحرين (+15.3 في المائة)، فقد ساهما في تعزيز مكاسب المؤشر وبالمثل، ساهمت مكاسب اثنين من الأسهم الثلاثة المدرجة ضمن مؤشر السلع الاستهلاكية الكمالية في تعزيز أداء المؤشر. في المقابل، كان مؤشر قطاع المواد الأساسية في صدارة المؤشرات القطاعية المترجعة، بانخفاض بلغت نسبته 4.0 في المائة نتيجة تراجع سعر سهم شركة الألومنيوم البحرين، المكون الوحيد للمؤشر، بنفس النسبة. كما ساهم أداء كلا من مؤشر القطاع العقاري (-0.7 في المائة) وقطاع الصناعة (-0.8 في المائة) في الضغط على الأداء العام للمؤشر، مما حد من الزخم الإيجابي للمؤشر العام.

### عمان

سجل مؤشر سوق مسقط أول مكاسب شهرية له بعد أربعة انخفاضات متتالية، مسجلاً ارتفاعاً بنسبة 5.7 في المائة في مايو 2025 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,561.0 نقطة. وعلى صعيد الأداء القطاعي، سجلت القطاعات الثلاثة في البورصة مكاسب خلال الشهر، بقيادة المؤشر الصناعي الذي سجل ارتفاعاً بنسبة 10.1 في المائة. وتبع ذلك مؤشر الخدمات الذي سجل مكاسب بنسبة 5.7 في المائة، بينما سجل المؤشر المالي نمواً معتدلاً بنسبة 3.9 في المائة، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 7,942.0 نقطة. وعززت مكاسب الأسهم المكونة للمؤشر المالي مثل مسقط للتمويل (+12.8 في المائة) والشركة الدولية للأوراق المالية (+23.8 في المائة) الأداء العام للمؤشر المالي خلال الشهر. وبالمثل، أدى النمو القوي بمعدلات ثنائية الرقم من قبل العديد من شركات القطاع الصناعي، بما في ذلك شركة أسمنت عمان (+26.8 في المائة) وصناعة الكابلات العمانية (+16.5 في المائة)، إلى الارتفاع الملحوظ للمؤشر الصناعي في مايو 2025.

## المسؤولية والإفصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويت") 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 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