



AFCM
ARAB FEDERATION OF
CAPITAL MARKETS

Weekly Insights

النشرة الأسبوعية

47 WEEK

The Week from November 16 till November 22 2025
الأسبوع الممتد من 16 نوفمبر إلى 22 نوفمبر 2025



Global Markets Weekly Overview

لمحة أسبوعية عن الأسواق العالمية



Tunis

تونس

2025

< November نوفمبر >

SUN	MON	TUE	WED	THU	FRI	SAT
-	-	-	-	-	-	1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30						

47

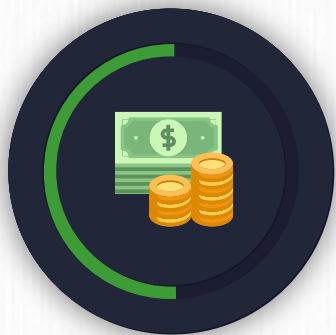
Week
الاسبوع

Global Financial Markets in Brief

Over the previous week, U.S. Treasury yields retreated as investors navigated delayed economic data releases and shifting expectations for a December Federal Reserve rate cut. The U.S. Dollar Index strengthened steadily, supported by firmer labor market data and cautious risk sentiment, closing the week higher. Meanwhile, Wall Street stocks experienced notable volatility, ultimately finishing the week lower as uncertainty surrounding monetary policy and uneven tech sector performance weighed on sentiment. Additionally, oil prices declined sharply, pressured by renewed U.S. efforts to advance a Russia-Ukraine peace framework that could increase global supply. Furthermore, gold prices fluctuated throughout the week but ended slightly lower, as stronger jobs data reduced the likelihood of an imminent Fed rate cut.

نظرة على حركة الأسواق المالية حول العالم

خلال الأسبوع المنصرم، تراجعت عوائد سندات الخزانة الأميركية بينما تعامل المستثمرون مع صدور بيانات اقتصادية متأخرة وتغير التوقعات بشأن خفض محتمل لأسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي في ديسمبر. وقد تعزز مؤشر الدولار الأميركي بشكل مستمر، مدعوماً ببيانات أقوى من سوق العمل وميل عام نحو تجنب المخاطر، منهياً الأسبوع على ارتفاع. وفي الوقت نفسه، شهدت الأسهم الأميركية في وول ستريت تقلبات ملحوظة، لتنتهي الأسبوع على انخفاض مع استمرار حالة عدم اليقين حول السياسة النقدية وضعف أداء قطاع التكنولوجيا بشكل متفاوت، وهو ما أثر على المعنويات. بالإضافة إلى ذلك، انخفضت أسعار النفط بشكل حاد، متأثرة بتجدد الجهود الأميركية لدفع إطار سلام بين روسيا وأوكرانيا قد يساهم في زيادة الإمدادات العالمية. كما شهدت أسعار الذهب تقلبات طوال الأسبوع لكنها أنهت التعاملات على انخفاض طفيف، إذ أدت بيانات التوظيف الأقوى إلى تقليل احتمالات خفض وشيك لأسعار الفائدة من جانب الاحتياطي الفيدرالي.



U.S. Treasury Yields Declined Amid Mixed Jobs Data and Fed Policy Uncertainty

تراجع عوائد سندات الخزنة الأميركية وسط بيانات توظيف متباينة وحالة من عدم اليقين بشأن سياسة الفيدرالي



Oil Prices Posted Weekly Losses on Rising Supply Risks and Geopolitical Shifts

أسعار النفط تسجل خسائر أسبوعية وسط ارتفاع مخاطر الإمدادات والتحويلات الجيوسياسية



Gold Prices Ended the Week Lower Amid Mixed U.S. Data and Shifting Fed Expectations

أسعار الذهب تنهي الأسبوع على انخفاض وسط بيانات أميركية متباينة وتغير توقعات الفيدرالي



The following data was used in a series of economic analysis articles prepared by the researchers of the Arab Federation of Capital Markets for ZAWYA Arabic by London Stock Exchange Group company.

تم استخدام هذه البيانات في سلسلة تحليلات اقتصادية أعدت من قبل باحثي اتحاد أسواق المال العربية لموقع زاوية عربي التابع لمجموعة بورصة لندن.

U.S. Treasury Yields Declined Amid Mixed Jobs Data and Fed Policy Uncertainty

The U.S. 10-year Treasury yield slid on Monday as investors anticipated a packed week of delayed economic data releases. In fact, U.S. President Trump signed a funding bill to end the U.S. government shutdown, the longest in its history, after lasting a total of 43 days. Meanwhile, Fed Governor Christopher Waller on Monday highlighted the state of the labor market in support of another rate cut at the December meeting, adding that he is not concerned about inflation accelerating or inflation expectations rising significantly. Similarly, the U.S. 10-year Treasury yield dipped on Tuesday as investors prepared for the release of delayed jobs data following the 43-day government shutdown. In contrast, the U.S. 10-year Treasury yield closed higher on Wednesday after the latest Federal Reserve meeting minutes revealed a central bank divided on the interest rate outlook. Specifically, the minutes indicated a heightened level of dissent among policymakers, suggesting that a rate cut at the December meeting is not guaranteed.

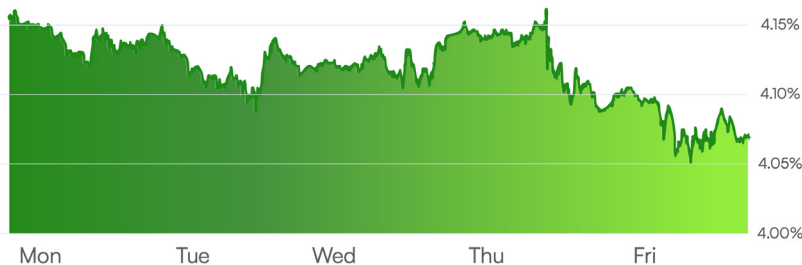
Furthermore, U.S. Treasury yields moved lower on Thursday as investors reacted to the delayed September labor market report, which showed that more jobs than expected were created in the month, although the August numbers were revised lower. At the same time, the September unemployment rate rose to its highest level in almost four years. According to the long-awaited report from the Bureau of Labor Statistics on Thursday, the U.S. economy added substantially more jobs than expected in September, but the unemployment rate edged higher. Similarly, U.S. Treasury yields were lower on Friday. However, the Bureau of Labor Statistics further complicated the Fed's data-dependent decision-making, announcing the cancellation of the October consumer price index release. Consequently, U.S. Treasury yields closed the week in negative territory, with the 2-year Treasury yield decreasing by 9 basis points to 3.52%, and the 10-year yield declining by 8 basis points to finish at 4.07%.

تراجع عوائد سندات الخزنة الأمريكية وسط بيانات توظيف متباينة وحالة من عدم اليقين بشأن سياسة الفيدرالي

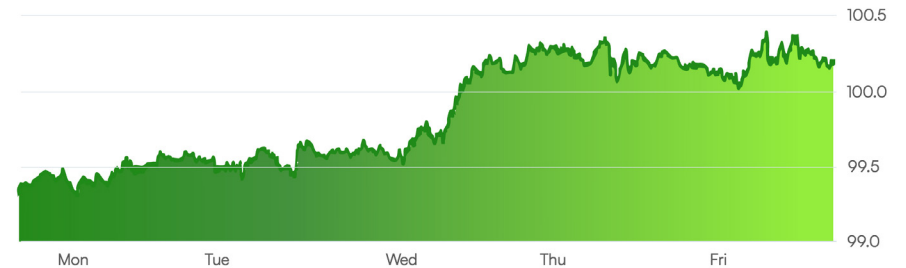
تراجع عائد سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات يوم الاثنين مع ترقب المستثمرين لأسبوع حافل بإصدارات البيانات الاقتصادية المتأخرة. في الواقع، وقع الرئيس الأمريكي دونالد ترامب مشروع قانون لتمويل الحكومة وإنهاء الإغلاق الحكومي الأمريكي، الأطول في تاريخه، والذي استمر لمدة 43 يوماً. بالتوازي، شدد عضو مجلس الاحتياطي الفيدرالي كريستوفر والر يوم الاثنين على وضع سوق العمل بدعم من خفض آخر لأسعار الفائدة في اجتماع ديسمبر، مضيفاً أنه غير قلق بشأن تسارع التضخم أو ارتفاع توقعات التضخم بشكل ملحوظ. في المقابل، تراجع عائد السندات لأجل 10 سنوات يوم الثلاثاء مع استعداد المستثمرين لصدور بيانات التوظيف المتأخرة بعد الإغلاق الحكومي الذي دام 43 يوماً. هذا وأغلق عائد سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات يوم الأربعاء على ارتفاع بعد أن كشفت محاضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي الأخيرة عن انقسام داخل البنك بشأن مسار أسعار الفائدة. فقد أشارت المحاضر إلى ارتفاع منسوب الخلاف بين صناع القرار، ما يوحي بأن خفض الفائدة في اجتماع ديسمبر ليس مضموناً.

بالتوازي، انخفضت عوائد سندات الخزنة الأمريكية يوم الخميس بعدما تفاعل المستثمرون مع تقرير سوق العمل لشهر سبتمبر الصادر بعد تأخير، والذي أظهر خلق وظائف بمستويات أعلى من المتوقع خلال الشهر، رغم مراجعة أرقام أغسطس نحو الانخفاض. وفي الوقت نفسه، ارتفع معدل البطالة في سبتمبر إلى أعلى مستوى له منذ ما يقارب من أربع سنوات. ووفقاً للتقرير المنتظر من مكتب إحصاءات العمل الصادر يوم الخميس، أضاف الاقتصاد الأمريكي وظائف أكثر بكثير من المتوقع في سبتمبر، لكن معدل البطالة سجل ارتفاعاً طفيفاً. وبالمثل، كانت عوائد السندات الأمريكية منخفضة يوم الجمعة. ومع ذلك، زاد مكتب إحصاءات العمل من تعقيد قرارات الفيدرالي المعتمدة على البيانات بإعلانه إلغاء إصدار مؤشر أسعار المستهلك لشهر أكتوبر. ونتيجة لذلك، أنهت عوائد سندات الخزنة الأمريكية الأسبوع في المنطقة السلبية، حيث تراجع عائد السندات لأجل عامين بمقدار 9 نقاط أساس إلى 3.52% وانخفض عائد السندات لأجل 10 سنوات بمقدار 8 نقاط أساس ليغلق عند 4.07%.

Evolution of US 10-year Treasury Bond Yields
تطور عوائد سندات الخزنة الأمريكية لأجل 10 سنوات



Evolution of the U.S. Dollar Index
تطور مؤشر الدولار الأمريكي مقابل سلة العملات



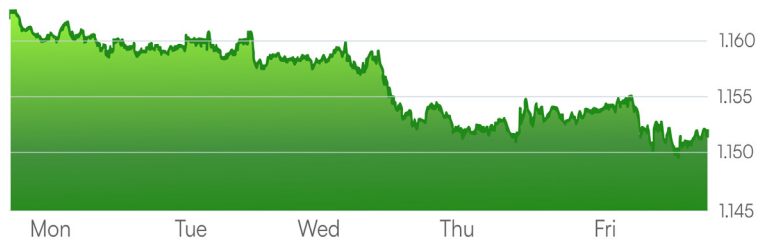
U.S. Treasury Yields Declined Amid Mixed Jobs Data and Fed Policy Uncertainty

The U.S. dollar strengthened against the euro and the yen on Monday as traders exercised caution ahead of a busy week with the long-awaited return of U.S. economic data. Meanwhile, on Tuesday, the U.S. dollar held modest gains against the yen after touching a fresh 9-1/2-month high and edged up versus the euro as investors expressed concern over Japan's fiscal stance and awaited U.S. data for signals on the Federal Reserve's next move. On Wednesday, the dollar ticked up against most major peers after the Federal Reserve's October meeting minutes revealed that several members thought a December interest-rate cut could be appropriate. Meanwhile, on Thursday, the U.S. dollar firmed against most major currencies, as signs of faster U.S. job growth in September suggested the Federal Reserve is likely to pause cutting interest rates in December. Long-awaited data released on Thursday showed that employers added more jobs than economists had expected, although the unemployment rate rose. Continuing the upward trajectory on Friday. Consequently, the U.S. dollar closed the week higher at 100.2, up by 0.9%. Meanwhile, the euro ended the week down by 1% against the U.S. dollar, while sterling closed 0.6% lower.

In parallel, Wall Street stocks ended sharply lower on Monday, with the S&P 500 and the Nasdaq closing below a key technical indicator for the first time since late April. Similarly, Wall Street stocks closed sharply lower on Tuesday, while the S&P 500 and the Dow logged their fourth consecutive daily losses. However, on Wednesday, U.S. stocks ended a choppy session higher as technology stocks rose ahead of Nvidia's quarterly results. Nonetheless, on Thursday, Wall Street stocks slid, as technology gains faded, and U.S. jobs data muddled the labor market outlook. The Nasdaq registered its lowest close since September 11, while the S&P 500 closed at its lowest level since September 10. On Friday, Wall Street stocks closed sharply higher, as rising expectations of a December interest rate cut by the Federal Reserve offset concerns over lofty tech valuations. However, the increase on Friday was not enough to prevent U.S. stocks from ending the week negatively. Consequently, U.S. equities closed the week in negative territory, with both the Dow Jones and S&P 500 posting weekly losses of 1.9%, while the Nasdaq fell by 2.7%. Meanwhile, Japan's Nikkei 225 declined by 3.5%, and the MSCI AC Asia Pacific Index dropped by 3.9% over the week.

Evolution of the Euro/USD Exchange Rate

تطور سعر صرف اليورو مقابل الدولار الأمريكي



تراجع عوائد سندات الخزانة الأميركية وسط بيانات توظيف متباينة وحالة من عدم اليقين بشأن سياسة الفيدرالي

تعزز الدولار الأميركي مقابل اليورو والين يوم الاثنين مع تباين المتعاملين نهجاً حذراً قبل أسبوع كان مزدحماً بالبيانات مع العودة المنتظرة لصدور البيانات الاقتصادية الأميركية. وفي غضون ذلك، حافظ الدولار الأميركي يوم الثلاثاء على مكاسب طفيفة مقابل الين بعد أن سجل أعلى مستوى له في تسعة أشهر ونصف، كما ارتفع بشكل طفيف مقابل اليورو مع تعبير المستثمرين عن قلقهم بشأن الوضع المالي في اليابان وترقبهم للبيانات الأميركية بحثاً عن إشارات بشأن الخطوة المقبلة للاحتياطي الفيدرالي. أما يوم الأربعاء، فقد ارتفع الدولار مقابل معظم العملات الرئيسية بعد أن كشفت محاضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي لشهر أكتوبر أن عدداً من الأعضاء يرون أن خفض سعر الفائدة في ديسمبر قد يكون مناسباً. في المقابل، ارتفع الدولار الأميركي يوم الخميس أمام معظم العملات الرئيسية، إذ أشارت بوادر تسارع نمو الوظائف في الولايات المتحدة خلال سبتمبر إلى أن الاحتياطي الفيدرالي قد يعلق خفض أسعار الفائدة في ديسمبر. وقد أظهرت البيانات المنتظرة التي صدرت يوم الخميس أن أصحاب العمل أضافوا وظائف أكثر مما توقعه الاقتصاديون، رغم ارتفاع معدل البطالة، ليواصل الدولار مساره التصاعدي يوم الجمعة. ونتيجة لذلك، أنهى الدولار الأميركي الأسبوع على ارتفاع عند مستوى 100.2، بزيادة قدرها 0.9%. وفي الوقت نفسه، أنهى اليورو الأسبوع منخفضاً بنسبة 1% أمام الدولار الأميركي، بينما أنهى الجنيه الإسترليني الأسبوع منخفضاً بنسبة 0.6%.

بالتوازي، أنهت الأسهم الأميركية في وول ستريت تداولات يوم الاثنين على انخفاض حاد، حيث أغلق كل من مؤشر S&P 500 ومؤشر ناسداك دون مستوى فني رئيسي للمرة الأولى منذ أواخر أبريل. وبالمثل، أغلقت الأسهم الأميركية يوم الثلاثاء على انخفاض حاد، فيما سجل كل من مؤشر S&P 500 ومؤشر داو جونز رابع تراجع يومي على التوالي. غير أن الأسهم الأميركية أنهت جلسة متقلبة يوم الأربعاء على ارتفاع مع صعود أسهم التكنولوجيا قبيل صدور نتائج "إنفيديا" الفصلية. ومع ذلك، انخفضت الأسهم الأميركية يوم الخميس مع تراجع مكاسب أسهم التكنولوجيا وتسبب بيانات الوظائف الأميركية في تأخير الرؤية المتعلقة بسوق العمل. عليه، سجل مؤشر ناسداك أدنى إغلاق له منذ 11 سبتمبر، بينما أغلق مؤشر S&P 500 عند أدنى مستوى له منذ 10 سبتمبر. وفي يوم الجمعة، أغلقت الأسهم الأميركية مرتفعة بشكل كبير، مع تعويض توقعات خفض أسعار الفائدة في ديسمبر من قبل الاحتياطي الفيدرالي المخاوف المتعلقة بارتفاع تقييمات شركات التكنولوجيا. ومع ذلك، لم يكن ارتفاع يوم الجمعة كافياً لمنع الأسهم الأميركية من إنهاء الأسبوع في المنطقة السلبية. ونتيجة لذلك، أنهت الأسهم الأميركية الأسبوع في المنطقة الحمراء، إذ سجل كل من مؤشر داو جونز ومؤشر S&P 500 تراجعاً أسبوعياً بنسبة 1.9%، بينما تراجع مؤشر ناسداك بنسبة 2.7%. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر نيكاي 225 الياباني بنسبة 3.5%، وهبط مؤشر MSCI لآسيا والمحيط الهادئ بنسبة 3.9% خلال الأسبوع.

Evolution of Dow Jones Index

تطور مؤشر داو جونز



Oil Prices Posted Weekly Losses on Rising Supply Risks and Geopolitical Shifts

Oil prices eased on Monday as loadings resumed at Russia's Novorossiysk export hub following a two-day suspension at the Black Sea port, which had been hit by a Ukrainian attack. Meanwhile, OPEC+ agreed to increase December output targets by 137,000 barrels per day, the same as for October and November, and also approved a pause in production increases during the first quarter of next year. However, oil prices settled higher on Tuesday after a choppy session, as traders weighed the impact of Western sanctions on Russian oil flows, along with U.S. President Trump stating that his administration had started interviewing candidates for the next Federal Reserve chair. In contrast, oil prices fell on Wednesday after reports indicated that the U.S. is renewing its push to end Russia's war in Ukraine and has drafted a framework for it. Such an end to the war could pave the way for higher Russian oil flows, thereby raising concerns of oversupply. Supporting prices, the U.S. Energy Information Administration reported a larger-than-expected draw from U.S. crude stockpiles last week, driven by higher refinery runs and exports.

Furthermore, oil prices declined on Thursday, as the administration of U.S. President Donald Trump pushed for Ukraine's acceptance of a peace agreement with Russia to end a war that has lasted over three years. Moreover, oil prices eased about 1% on Friday to settle at one-month lows, as the U.S. continued advocating a Russia-Ukraine peace deal that could boost global oil supplies, while uncertainty over U.S. interest rates curbed investors' risk appetite. Overall, market sentiment turned bearish as Washington pressed for a peace plan between Ukraine and Russia to conclude the three-year conflict. Consequently, oil prices ended the week in negative territory, with Brent crude settling at US\$ 61.9 per barrel and WTI closing at US\$ 58.0, reflecting weekly losses of 3.7% and 3.3%, respectively.

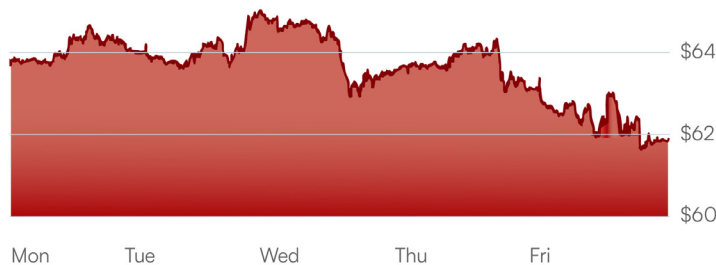
أسعار النفط تسجل خسائر أسبوعية وسط ارتفاع مخاطر الإمدادات والتحويلات الجيوسياسية

تراجعت أسعار النفط يوم الاثنين مع استئناف عمليات التحميل في ميناء نوفوروسيسك الروسي للتصدير بعد تعليق دام يومين في الميناء الواقع على البحر الأسود، والذي تعرض لهجوم أوكراني. وفي الوقت نفسه، اتفقت دول أوبك+ على رفع أهداف إنتاج ديسمبر بمقدار 137 ألف برميل يومياً، وهو نفس الارتفاع المعتمد لشهري أكتوبر ونوفمبر، كما وافقت على تعليق زيادات الإنتاج خلال الربع الأول من العام المقبل. ومع ذلك، أنهت أسعار النفط تداولات الثلاثاء على ارتفاع بعد جلسة متقلبة، حيث راقب المتعاملون تأثير العقوبات الغربية على تدفقات النفط الروسي، إلى جانب تصريح الرئيس الأميركي دونالد ترامب بأن إدارته بدأت مقابلة المرشحين المحتملين لرئاسة الاحتياطي الفيدرالي المقبل. في المقابل، انخفضت أسعار النفط يوم الأربعاء بعد ورود تقارير أفادت بأن الولايات المتحدة تجدد جهودها لإنهاء حرب روسيا في أوكرانيا وقد أعدت إطاراً لذلك. ويمكن لإنهاء الحرب أن يمهّد الطريق لزيادة تدفقات النفط الروسي، ما يثير مخاوف من فائض في الإمدادات. في المقابل، دعمت الأسعار بيانات من إدارة معلومات الطاقة الأميركية أظهرت سحباً أكبر من المتوقع من مخزونات النفط الخام الأميركية الأسبوع السابق، مدفوعاً بارتفاع معدلات التكرير والصادرات.

بالتوازي، تراجعت أسعار النفط يوم الخميس، إذ كثفت إدارة الرئيس الأميركي دونالد ترامب الضغط على أوكرانيا لقبول باتفاق سلام مع روسيا لإنهاء حرب استمرت لأكثر من ثلاث سنوات. كما تراجعت أسعار النفط بنحو 1% يوم الجمعة لتغلق عند أدنى مستوى لها في شهر، مع استمرار الضغوط الأميركية للدفع نحو اتفاق سلام بين روسيا وأوكرانيا قد يعزّز الإمدادات النفطية العالمية، بينما كبحت حالة عدم اليقين بشأن أسعار الفائدة الأميركية شهية المخاطرة لدى المستثمرين. وبشكل عام، تحول مزاج السوق نحو السلبية مع مواصلة واشنطن الضغط لتمرير خطة سلام بين أوكرانيا وروسيا لإنهاء الصراع الممتد لثلاث سنوات. ونتيجة لذلك، أنهت أسعار النفط الأسبوع في المنطقة السلبية، إذ استقر خام برنت عند 61.9 دولار للبرميل، وأغلق خام غرب تكساس الوسيط عند 58.0 دولار للبرميل، بتراجع أسبوعي بنسبة 3.7% و3.3% على التوالي.

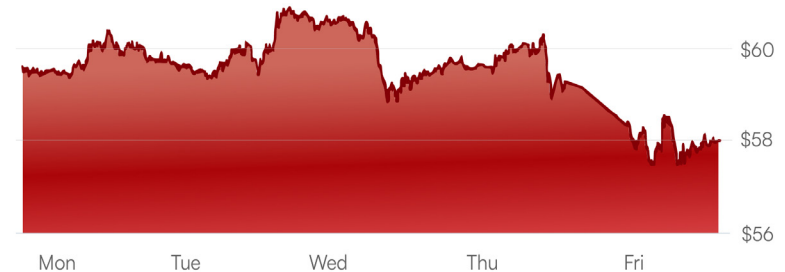
Evolution of Brent Crude Oil Prices (US\$ per barrel)

تطور سعر برميل نفط خام برنت (بالدولار الأمريكي)



Evolution of WTI Crude Oil Prices (US\$ per barrel)

تطور سعر برميل نفط خام غرب تكساس الوسيط (بالدولار الأمريكي)



Oil Prices Posted Weekly Losses on Rising Supply Risks and Geopolitical Shifts

U.S. natural gas futures fell by over 2% to below US\$ 4.5/MMBtu on Monday, retreating from a near three-year high of US\$ 4.65 reached on November 13, as short-term mild weather eased immediate heating demand. This price decline occurred despite record gas flows to liquefied natural gas export plants. At the same time, traders weighed expectations for colder conditions in early December, which could increase heating needs and support prices in the near term. In contrast, U.S. natural gas prices recovered from a one and half week low on Tuesday, settling slightly higher after updated weather forecasts turned colder for the central and eastern U.S. toward the end of the November 23–27 period, potentially boosting heating demand. Building on Tuesday's gains, U.S. natural gas futures climbed by about 4% on Wednesday, supported by near-record flows to liquefied natural gas export plants and forecasts for higher-than-expected demand as the weather turns colder than normal going into December. After several days of warmer revisions, the latest European model added heating demand for late November and early December, which helped spark buying.

However, on Thursday, U.S. natural gas prices gave up an early advance and settled lower, as U.S. weather forecasts turned warmer, potentially dampening heating demand. The sentiment shifted again on Friday, with U.S. natural gas prices climbing to a 1-week high and settling sharply higher after forecasts predicted colder U.S. weather early next month, demonstrating that weather remains the key driver of gas prices for now. Throughout much of the year, there has been an overabundance of natural gas in storage with limited demand due to warm weather. Furthermore, the market was engaging in a careful price discovery process, balancing seasonal tightening against robust supply fundamentals. Consequently, U.S. natural gas futures settled at US\$ 4.7, posting a 0.2% weekly gain. Meanwhile, European gas prices closed lower, with the Dutch TTF benchmark ending the week at 30.3 euros.

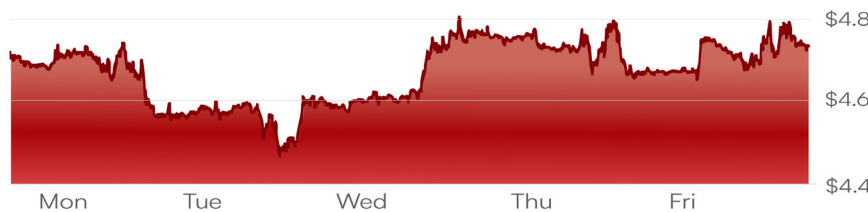
أسعار النفط تسجل خسائر أسبوعية وسط ارتفاع مخاطر الإمدادات والتحويلات الجيوسياسية

تراجعت العقود الآجلة للغاز الطبيعي الأمريكي بأكثر من 2% إلى ما دون 4.5 دولارات لكل مليون وحدة حرارية بريطانية يوم الاثنين، مبتعدة عن أعلى مستوى لها في نحو ثلاث سنوات والبالغ 4.65 دولارات والذي سجلته في 13 نوفمبر، وذلك مع اعتدال الطقس القصير الأجل مما كبح الطلب الفوري على التدفئة. وقد جاء هذا التراجع في الأسعار رغم التدفقات القياسية للغاز نحو محطات تصدير الغاز الطبيعي المسال. وفي الوقت نفسه، وازن المتعاملون توقعات بشأن أحوال أكثر برودة في أوائل ديسمبر، ما قد يعزز احتياجات التدفئة ويدعم الأسعار على المدى القريب. في المقابل، تعافت أسعار الغاز الطبيعي الأمريكي يوم الثلاثاء من أدنى مستوى لها في أسبوع ونصف، لتستقر على ارتفاع طفيف بعد أن تحولت توقعات الطقس إلى برودة أكبر في وسط وشرق الولايات المتحدة مع نهاية فترة 23–27 نوفمبر، ما قد يزيد الطلب على التدفئة. وبناءً على مكاسب الثلاثاء، ارتفعت العقود الآجلة للغاز الطبيعي الأمريكي بنحو 4% يوم الأربعاء، مدعومة بتدفقات شبه قياسية نحو محطات تصدير الغاز الطبيعي المسال وتوقعات طلب أعلى من المتوقع مع تحول الطقس إلى أبرد من المعدل الطبيعي قبيل دخول ديسمبر. وبعد عدة أيام من التوقعات الأكثر دفئاً، أضاف النموذج الأوروبي الأخير زيادة في الطلب على التدفئة لأواخر نوفمبر وأوائل ديسمبر، ما ساعد على تحفيز عمليات الشراء.

ومع ذلك، تخلت أسعار الغاز الطبيعي الأمريكي عن مكاسبها المبكرة يوم الخميس لتغلق على انخفاض، إذ تحولت توقعات الطقس في الولايات المتحدة نحو الدفء، مما قد حد من الطلب على التدفئة. وتحول المزاج مرة أخرى يوم الجمعة، حيث ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي الأمريكي إلى أعلى مستوى في أسبوع وأغلقت على ارتفاع حاد بعد أن توقعت النماذج الجوية طقساً أكثر برودة في الولايات المتحدة مع بداية الشهر المقبل، مما يظهر أن الطقس يبقى المحرك الرئيسي لأسعار الغاز في الوقت الراهن. وعلى مدى العام، شهدت السوق فائضاً كبيراً في مخزونات الغاز الطبيعي مع انخفاض الطلب نتيجة الطقس الدافئ. بالإضافة إلى ذلك، كانت السوق تجري عملية اكتشاف سعرية دقيقة، موازنة بين ضيق موسمي متوقع من جهة، وقوة أساسيات المعروض من جهة أخرى. ونتيجة لذلك، استقرت العقود الآجلة للغاز الطبيعي الأمريكي عند 4.7 دولارات، مسجلة مكاسب أسبوعية قدرها 0.2%. وفي الوقت نفسه، أغلقت أسعار الغاز الأوروبية على انخفاض، حيث أنهى معيار TTF الهولندي الأسبوع عند 30.3 يورو.

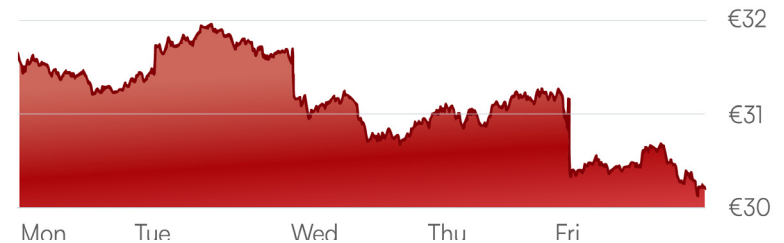
Evolution of U.S. Nymex Gas Continuous Contract Prices (US\$)

تطور أسعار العقود المستمرة للغاز الطبيعي – U.S. Nymex (بالدولار الأمريكي)



Evolution of Dutch TTF Gas Continuous Contract Prices (€)

تطور أسعار العقود المستمرة للغاز الطبيعي – Dutch TTF (بال يورو)



Gold Prices Ended the Week Lower Amid Mixed U.S. Data and Shifting Fed Expectations

Gold prices fell by more than 1% on Monday, pressured by a stronger dollar and reduced expectations of a U.S. interest rate cut next month, as investors awaited delayed economic data over the week for clues on the Federal Reserve's policy path. In fact, lower expectations for additional Fed rate cuts have dampened optimism for gold. In contrast, gold prices rose from a one-week low on Tuesday, supported by soft U.S. employment numbers, while investors assessed the likelihood of a Federal Reserve interest rate cut in December ahead of further delayed U.S. data releases this week. Specifically, data on Tuesday showed that the number of Americans receiving unemployment benefits reached a two-month high in mid-October, with continued claims for jobless benefits rising to 1.9 million in the week ended October 18. These figures slightly boosted market hopes for a December rate cut, thereby supporting gold and silver, which were attempting to break a three-day losing streak. Meanwhile, on Wednesday, gold prices pared gains after the release of minutes from the Federal Reserve's latest meeting, as market participants focused on upcoming economic data for further clues on the U.S. interest rate path.

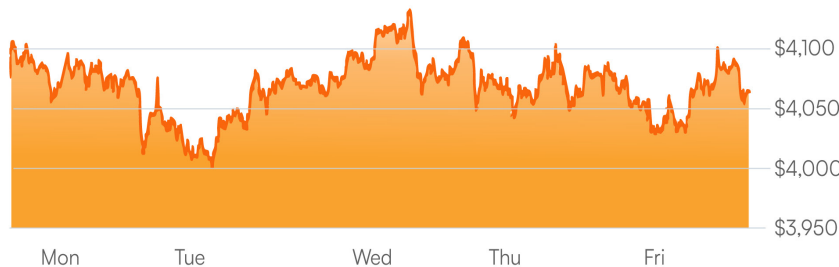
Furthermore, gold prices fell on Thursday as investors digested the September U.S. jobs report, which showed stronger-than-expected employment figures and thus dampened prospects for a December rate cut. Then, on Friday, gold prices held steady after falling by over 1% earlier in the session, as traders increased bets on a December U.S. interest rate cut following dovish comments from the U.S. Federal Reserve. Notably, New York Fed President stated that the U.S. central bank could still trim interest rates in the near term without jeopardizing its inflation goal, providing support for gold. Consequently, gold prices settled at US\$ 4,062.8 per ounce, registering a 0.5% weekly loss. In parallel, other precious metals ended the week lower, with silver closing at US\$ 49.7 per ounce, down by 1.4%, and platinum falling by 2.2% to finish at US\$ 1,523.4 per ounce.

أسعار الذهب تنهي الأسبوع على انخفاض وسط بيانات أميركية متباينة وتغير توقعات الفيدرالي

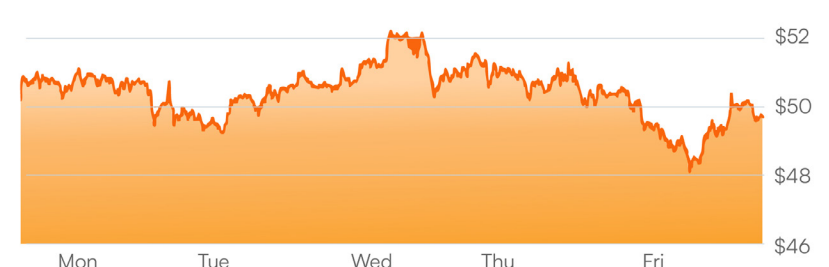
تراجعت أسعار الذهب بأكثر من 1% يوم الاثنين، متأثرة بقوة الدولار وتراجع توقعات خفض سعر الفائدة الأميركية الشهر المقبل، بينما ينتظر المستثمرون البيانات الاقتصادية المتأخرة خلال الأسبوع، والتي قد توفر إشارات حول مسار سياسة الاحتياطي الفيدرالي. في الواقع، أدّى انخفاض التوقعات لخفض إضافي للفائدة من جانب الفيدرالي إلى تقليص التفاؤل بشأن الذهب. في المقابل، ارتفعت أسعار الذهب من أدنى مستوى لها في أسبوع يوم الثلاثاء، مدعومة بضعف بيانات التوظيف الأميركية، فيما قيّم المستثمرون احتمالات خفض الفائدة في ديسمبر قبل صدور المزيد من البيانات الاقتصادية المتأخرة هذا الأسبوع. وعلى وجه التحديد، أظهرت بيانات الثلاثاء أن عدد الأميركيين الذين يتلقون إعانات بطالة وصل إلى أعلى مستوى في شهرين خلال منتصف أكتوبر، مع ارتفاع طلبات إعانات البطالة المستمرة إلى 1.9 مليون في الأسبوع المنتهي في 18 أكتوبر. وقد دعمت هذه الأرقام بشكل طفيف آمال السوق بخفض الفائدة في ديسمبر، مما عزز أسعار الذهب والفضة التي حاولت كسر سلسلة خسائر استمرت ثلاثة أيام. وفي الوقت نفسه، يوم الأربعاء، قلّصت أسعار الذهب مكاسبها بعد صدور محاضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي الأخير، حيث ركز المشاركون في السوق على البيانات الاقتصادية المرتقبة للحصول على مؤشرات إضافية حول مسار أسعار الفائدة الأميركية.

بالتوازي، تراجعت أسعار الذهب يوم الخميس مع تقييم المستثمرين لتقرير الوظائف الأميركي لشهر سبتمبر، والذي أظهر أرقام توظيف أقوى من المتوقع، مما قلص احتمالات خفض الفائدة في ديسمبر. لتستقر أسعار الذهب يوم الجمعة بعد أن انخفضت بأكثر من 1% في وقت سابق من الجلسة، إذ زاد المتعاملون رهاناتهم على خفض الفائدة في ديسمبر عقب تصريحات تميل إلى التيسير من جانب الاحتياطي الفيدرالي الأميركي. الجدير بالذكر أن رئيس الاحتياطي الفيدرالي في نيويورك صرح بأن البنك المركزي الأميركي قد يتمكن من خفض أسعار الفائدة في المدى القريب دون الإضرار بهدفه المتعلق بالتضخم، مما وفر دعماً للذهب. ونتيجة لذلك، استقرت أسعار الذهب عند 4,062.8 دولارات للأونصة، مسجلة تراجعاً أسبوعياً بنسبة 0.5%. وبالتوازي، أنهت المعادن الثمينة الأخرى الأسبوع على انخفاض، حيث أغلق سعر الفضة عند 49.7 دولار للأونصة، منخفضاً بنسبة 1.4%، بينما تراجع البلاتين بنسبة 2.2% ليغلق عند 1,523.4 دولار للأونصة.

Evolution of Gold Prices (US\$ per ounce)
تطور أسعار الذهب (بالدولار الأمريكي للأونصة)



Evolution of Silver Prices (US\$ per ounce)
تطور أسعار الفضة (بالدولار الأمريكي للأونصة)



Gold Prices Ended the Week Lower Amid Mixed U.S. Data and Shifting Fed Expectations

Cryptocurrencies started the week negatively, with Bitcoin slumping to a fresh six-month low on Monday, extending its multi-week retreat as crypto sentiment continued to deteriorate. As a result, the largest cryptocurrency has erased all its 2025 gains and declined by 27% from its record high just over a month ago. Meanwhile, Ethereum fell to US\$ 3,007, marking a 15% decline over the past week. However, on Tuesday, the crypto market rebounded, with Bitcoin trading at US\$ 92,462 and Ethereum around US\$ 3,097. Nevertheless, Bitcoin faced continued pressure on Wednesday, trading around US\$ 90,535, posting a 2% decline, while Ethereum dropped by approximately 4% to US\$ 2,989. Market attention shifted to impending crucial events and data releases, including Nvidia's earnings report, the Federal Reserve's October meeting minutes, and the pivotal but delayed September U.S. jobs report.

Furthermore, on Thursday, modest crypto gains were met with waves of selling, sending Bitcoin back down to US\$ 87,221. Similarly, Ethereum fell by around 4%, trading at US\$ 2,878. Additionally, on Friday, Bitcoin experienced a brief flash crash, plunging from US\$ 83,307 to US\$ 80,255 within a minute, only to rebound equally quickly to close at US\$ 85,165. Ethereum also fell by about 4%, finishing at US\$ 2,766. The sharp drop erased more than US\$ 120 billion from the overall crypto market, bringing its total value below US\$ 2.8 trillion. Consequently, Bitcoin closed the week negatively at US\$ 85,165, posting a 10.4% weekly loss. Similarly, Ethereum ended the week lower at US\$ 2,766, down by 12.6%.

أسعار الذهب تنهي الأسبوع على انخفاض وسط بيانات أميركية متباينة وتغيير توقعات الفيدرالي

استهلت العملات الرقمية الأسبوع بشكل سلبي، إذ تراجع البيتكوين إلى أدنى مستوى له في ستة أشهر يوم الاثنين، مواصلاً مسار الهبوط المستمر منذ عدة أسابيع مع استمرار تدهور المعنويات في سوق العملات الرقمية. ونتيجة لذلك، فقدت أكبر عملة رقمية جميع مكاسبها المحققة في العام 2025، وتراجعت بنسبة 27% من أعلى مستوى قياسي سجلته قبل أكثر من شهر بقليل. وفي الوقت نفسه، هبطت عملة الإثيريوم إلى 3,007 دولاراً، مسجلة انخفاضاً بنسبة 15% خلال الأسبوع الماضي. ومع ذلك، شهدت سوق العملات الرقمية يوم الثلاثاء ارتداداً، حيث تم تداول البيتكوين عند 92,462 دولار والإثيريوم قرب 3,097 دولاراً. هذا وتعرضت البيتكوين لضغوط متواصلة يوم الأربعاء، لتتداول قرب 90,535 دولار بتراجع نسبته 2%، بينما تراجعت الإثيريوم بنحو 4% إلى 2,989 دولار. وقد تحول اهتمام السوق إلى أحداث وبيانات حاسمة مرتقبة، بما في ذلك تقرير أرباح شركة إنفيديا، ومحاضر اجتماع الاحتياطي الفيدرالي لشهر أكتوبر، إضافة إلى تقرير الوظائف الأميركي لشهر سبتمبر الذي طال انتظاره.

بالتوازي، قابلت المكاسب الطفيفة في العملات الرقمية يوم الخميس موجات بيع متتالية، ما أعاد البيتكوين إلى مستوى 87,221 دولار. وبالمثل، تراجعت الإثيريوم بنحو 4% ليتم تداولها عند 2,878 دولار. كما شهد يوم الجمعة هبوطاً سريعاً ومفاجئاً للبيتكوين، إذ انخفضت من 83,307 دولار إلى 80,255 دولار خلال دقيقة واحدة فقط، قبل أن ترتد بالسرعة نفسها لتغلق عند 85,165 دولار. كما تراجعت الإثيريوم أيضاً بنحو 4% لتغلق عند 2,766 دولار. وقد أدى هذا الانخفاض الحاد إلى محو أكثر من 120 مليار دولار من القيمة الإجمالية لسوق العملات الرقمية، مما خفض إجمالي قيمته إلى أقل من 2.8 تريليون دولار. ونتيجة لذلك، أنهت البيتكوين الأسبوع على انخفاض عند 85,165 دولار، مسجلة خسارة أسبوعية بنسبة 10.4%. وبالمثل، أنهت الإثيريوم الأسبوع عند 2,766 دولار، منخفضة بنسبة 12.6%.

Evolution of Bitcoin Prices (US\$)
تطور أسعار البيتكوين (بالدولار الأمريكي)



Evolution of Ethereum (US\$)
تطور أسعار الإثيريوم (بالدولار الأمريكي)



Major Global Markets Indicators

أبرز مؤشرات الأسواق العالمية

		21 Nov. — نوفمبر 2025	14 Nov. — نوفمبر 2025	31 December — ديسمبر 2024	Weekly Change التغير الأسبوعي	YTD Change لتغير منذ بداية العام
Currencies العملات	US Dollar Index	100.2	99.3	108.5	0.9%	-7.7%
	US\$ per 1 GBP	1.310	1.317	1.25	-0.6%	4.7%
	US\$ per 1 Euro	1.151	1.162	1.04	-0.9%	11.2%
	JP Yen per 1 USD	156.4	154.5	157.2	1.2%	-0.5%
	Canadian \$ per 1 USD	1.410	1.402	1.44	0.6%	-2.0%
Cryptocurrencies (US\$) العملات المشفرة (بالدولار الأمريكي)	Bitcoin	85,165	95,010	93,711	-10.4%	-9.1%
	Ethereum	2,766	3,166	3,346	-12.6%	-17.3%
	DogeCoin	0.14	0.16	0.32	-15.3%	-56.5%
	Solana	126.10	142.22	189.05	-11.3%	-33.3%
Global Stock Indices مؤشرات الأسهم العالمية	Dow Jones	46,245	47,147	42,544	-1.9%	8.7%
	S&P 500	6,603	6,734	5,882	-1.9%	12.3%
	Nasdaq	22,273	22,901	19,311	-2.7%	15.3%
	CAC 40	7,983	8,170	7,381	-2.3%	8.2%
	FT-SE 100	9,540	9,698	8,173	-1.6%	16.7%
	Shanghai Composite Index	3,835	3,990	3,352	-3.9%	14.4%
	Nikkei 225	48,626	50,377	39,895	-3.5%	21.9%
Commodities (US\$) السلع (بالدولار الأمريكي)	MSCI AC Asia Pacific Index	217	226	182	-3.9%	19.7%
	Gold ounce	4,062.8	4,084.2	2,639.3	-0.5%	53.9%
	Silver ounce	49.7	50.4	29.3	-1.5%	69.6%
	Platinum ounce	1,523.4	1,558.4	910.4	-2.2%	67.3%
	Palladium ounce	1,384.5	1,415.0	909.5	-2.2%	52.2%
	Brent Crude Oil (per barrel)	61.9	64.3	74.8	-3.7%	-17.3%
	WTI Crude Oil (per barrel)	58.0	60.0	71.9	-3.3%	-19.3%
	IFAD Murban Crude Oil Monthly Future (per barrel)	64.1	66.2	74.7	-3.2%	-14.2%
	U.S. Nymex Gas Continuous Contract Prices	4.7	4.7	3.1	0.2%	51.6%
	Dutch TTF Gas Continuous Contract Prices (Euro)	30.3	31.1	50.5	-2.5%	-40.0%
Interest Rates (%) أسعار الفائدة (%)	1-month Libor	4.96	4.96	4.96	0.00	0.00
	US Prime Rate	7.00	7.00	7.50	0.00	-0.50
	US Discount Rate	4.00	4.00	4.50	0.00	-0.50
	US 2-year Treasury Note	3.52	3.61	4.25	-0.09	-0.73
	US 10-year Treasury Note	4.07	4.15	4.58	-0.08	-0.51
	ECB Deposit Ratet	2.00	2.00	3.00	0.00	-1.00



Regional Markets Weekly Overview

لمحة أسبوعية عن الأسواق الإقليمية

AFCM Equity Markets Weekly Highlights

أبرز الأحداث الأسبوعية في البورصات الأعضاء

Sunday

16
NOVEMBER

Most stock markets in the Arab region ended lower on Sunday as hawkish Federal Reserve officials dimmed hopes for a December interest rate cut. Meanwhile, the record-long U.S. government shutdown that concluded on Thursday has generated a significant data void, leaving the Federal Reserve and market participants without key insights ahead of the upcoming policy meeting. Previously, traders had anticipated new figures revealing economic deceleration, which could provide the Fed with justification for a December rate reduction. However, such hopes dimmed after an increasing number of Fed officials adopted a more cautious stance on further easing, citing stubborn inflation and a resilient labor market despite two rate cuts this year.

► Saudi Arabia's benchmark index dropped by 1.1%, hit by a 0.7% fall in Al Rajhi Bank stock and a 1.3% decrease in Saudi National Bank stock. Similarly, Saudi Aramco stock retreated by 1.1%. In Qatar, the index tumbled by 1%, as almost all its constituents were in negative territory, including Industries Qatar stock, which was down by 2.3%. Furthermore, Kuwait's bourse ended 0.6% lower, with Arkan Al Kuwait Real Estate stock decreasing by 11.5%. Likewise, in Muscat, the main index lost 1.1%.

► Outside the Gulf, Egypt's blue-chip index advanced by 2.5% to hit record highs, ending a four-session losing streak and boosted by an 11.9% surge in Telecom Egypt stock following a sharp rise in third-quarter profit. Conversely, Amman's main index ended 0.5% lower. Meanwhile, in Iraq, the main index eased by 0.2%, with Al-Qabidh Islamic Bank stock decreasing by 12.5%.

الأحد

16
نوفمبر

أنهت معظم أسواق الأسهم العربية تعاملاتها يوم الأحد على انخفاض، إذ خيّبت تصريحات مسؤولي الاحتياطي الفيدرالي المتشددة الآمال في خفض أسعار الفائدة خلال ديسمبر. وفي الوقت نفسه، أدى الإغلاق الحكومي الأمريكي الأطول في التاريخ، والذي انتهى يوم الخميس، إلى خلق فراغ كبير في البيانات، مما ترك الاحتياطي الفيدرالي والمشاركين في السوق دون رؤى رئيسية قبل اجتماع السياسة النقدية القادم. في الواقع، كان المتداولون يتوقعون صدور أرقام جديدة تكشف عن تباطؤ اقتصادي، وهو ما قد يمنح الاحتياطي الفيدرالي مبرراً لخفض أسعار الفائدة في ديسمبر. إلا أن هذه الآمال تلاشت بعد أن تبين عدد متزايد من مسؤولي الفيدرالي موقفاً أكثر حذراً تجاه التيسير الإضافي، مشيرين إلى استمرار التضخم وقوة سوق العمل على الرغم من خفضي سعر الفائدة هذا العام.

◀ تراجع المؤشر الرئيسي لسوق تداول السعودية بنسبة 1.1%، متأثراً بانخفاض سهم مصرف الراجحي بنسبة 0.7% وتراجع سهم البنك الأهلي السعودي بنسبة 1.3%. كما تراجع سهم أرامكو السعودية بنسبة 1.1%. أما في بورصة قطر، فقد تراجع المؤشر بنسبة 1%، حيث كانت معظم مكوناته في المنطقة السلبية، بما في ذلك سهم صناعات قطر الذي انخفض بنسبة 2.3%. كما أنهت بورصة الكويت تعاملاتها على انخفاض بنسبة 0.6%، مع تراجع سهم أركان الكويت العقارية بنسبة 11.5%. وبالمثل، انخفض المؤشر الرئيسي في بورصة مسقط بنسبة 1.1%.

◀ أما خارج منطقة الخليج، فقد ارتفع مؤشر الأسهم في البورصة المصرية بنسبة 2.5% ليسجل مستويات قياسية، منهيًا سلسلة خسائر استمرت أربع جلسات، مدفوعاً بارتفاع سهم شركة المصرية للاتصالات بنسبة 11.9% بعد زيادة حادة في أرباح الربع الثالث. في حين أغلق المؤشر الرئيسي في بورصة عمان على انخفاض بنسبة 0.5%. كما تراجع المؤشر الرئيسي في سوق العراق للأوراق المالية بنسبة 0.2%، مع انخفاض سهم مصرف القابض الاسلامي للتمويل والاستثمار بنسبة 12.5%.

AFCM Equity Markets Weekly Highlights

Monday

17

NOVEMBER

Most Arab stock markets were subdued on Monday as investors turned cautious ahead of a long-awaited U.S. jobs report that could offer clearer signals on the health of the world's largest economy.

► Saudi Arabia's benchmark stock index traded in a narrow range, as gains in energy, real estate, communications, and materials were offset by losses in most other sectors. ACWA Power stock slipped by 1.1% and Advanced Petrochemical stock dropped by 4.2%, while Saudi Arabian Mining Co stock rose by 1.7%. Saudi Aramco stock gained 1. Meanwhile, the Qatari benchmark index fell by 0.4%, marking its fourth straight session of losses. Industries Qatar stock dropped by 1.3%, while Qatar National Bank stock eased by 1.1%. In Kuwait, the main index ended 0.2% higher, with Equipment Holding stock increasing by 19.6%. Similarly, Muscat's main share index closed 0.2% lower, with Gulf International Chemicals stock decreasing by 5.6%. The Abu Dhabi benchmark index shed by 0.1%, extending its losing streak to a fourth session, with most sectors declining. Alpha Dhabi stock fell by 2.4% and Abu Dhabi Commercial Bank stock lost 1.5%, whereas Abu Dhabi National Energy Co stock rose by 3.6%. By contrast, Dubai's benchmark stock index edged up by 0.1% after three consecutive sessions of losses. Salik stock advanced by 1.7% and Emirates NBD stock added 1.2%, while Emaar Properties stock fell by 2.2%.

► Outside the Gulf, Egypt's blue-chip index fell by 0.4%, pressured by a 1.4% decline in Commercial International Bank stock. Meanwhile, Amman's main index and Iraq main index ended flat. However, Casablanca's benchmark index declined by 0.8%, with Salafin decreasing 6%. In contrast, in Tunis, the main share index closed 0.4% higher.

أبرز الأحداث الأسبوعية في البورصات الأعضاء

كانت معظم أسواق الأسهم العربية هادئة يوم الاثنين إذ تحول المستثمرون إلى الحذر قبيل صدور تقرير الوظائف الأمريكي المنتظر، والذي قد يقدم مؤشرات أوضح حول صحة أكبر اقتصاد في العالم.

◀ تراجع المؤشر الرئيسي لسوق تداول السعودية بنسبة 0.5%، متأثراً بانخفاض سبائك المؤشر الرئيسي لسوق تداول السعودية بأداء محدود، حيث تم تعويض المكاسب في قطاعات الطاقة والعقارات والاتصالات والمواد بخسائر في معظم القطاعات الأخرى. وتراجع سهم أكوا باور بنسبة 1.1% وسهم المتقدمة للبتروكيماويات بنسبة 4.2%، في حين ارتفع سهم التعدين العربية السعودية بنسبة 1.7%. كما سجل سهم أرامكو السعودية ارتفاعاً بنسبة 1%. بينما انخفض المؤشر الرئيسي في بورصة قطر بنسبة 0.4%، مسجلاً الجلسة الخاسرة الرابعة على التوالي. وتراجع سهم صناعات قطر بنسبة 1.3%، في حين انخفض سهم بنك قطر الوطني بنسبة 1.1%. أما في بورصة الكويت، فقد أغلق المؤشر الرئيسي على ارتفاع بنسبة 0.2%، مع زيادة سهم مجموعة المعدات القابضة بنسبة 19.6%. في حين أغلق المؤشر الرئيسي في بورصة مسقط على تراجع طفيف بنسبة 0.2%، مع تراجع سهم شركة الخليج الدولية للكيماويات بنسبة 5.6%. أما في سوق أبوظبي للأوراق المالية، فقد انخفض المؤشر الرئيسي بنسبة 0.1%، موسعاً سلسلة خسائره إلى الجلسة الرابعة، مع تراجع معظم القطاعات. وتراجع سهم ألفا ظبي بنسبة 2.4% وسهم بنك أبوظبي التجاري بنسبة 1.5%، في حين ارتفع سهم شركة أبوظبي الوطنية للطاقة بنسبة 3.6%. في المقابل، ارتفع مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 0.1% بعد ثلاث جلسات متتالية من الخسائر. وارتفع سهم سالك بنسبة 1.7% وسهم بنك الإمارات دبي الوطني بنسبة 1.2%، في حين تراجع سهم إعمار العقارية بنسبة 2.2%.

◀ أما خارج منطقة الخليج، فقد انخفض مؤشر الأسهم في البورصة المصرية بنسبة 0.4%، متأثراً بتراجع سهم البنك التجاري الدولي بنسبة 1.4%. في حين أغلق كل من المؤشر الرئيسي في بورصة عمان والمؤشر الرئيسي في سوق العراق للأوراق المالية جلسة التداول دون تغير. في حين انخفض المؤشر الرئيسي في بورصة الدار البيضاء بنسبة 0.8%، مع تراجع سهم سلفين بنسبة 6%. في المقابل، أغلق المؤشر الرئيسي في بورصة تونس مرتفعاً بنسبة 0.4%.

الاثنين

17

نوفمبر

AFCM Equity Markets Weekly Highlights

Tuesday

18

NOVEMBER

Most Arab stock markets slipped on Tuesday as they tracked declines in global equities, with diminishing odds of an interest rate cut by the U.S. Federal Reserve weighing on sentiment, while investors awaited key government data from the world's largest economy.

► Saudi Arabia's benchmark stock index rose by 0.4% after two consecutive sessions of losses. Al Rajhi Bank stock gained 1.3% and Retal Urban Development stock jumped by 10%, its biggest intraday rise since listing in 2022. Meanwhile, the Qatari benchmark index fell for a fifth straight session, losing 1.1% to 10,683, its lowest level in nearly five months. Industries Qatar stock shed by 1.9%, while Ooredoo stock decreased by 6.7%. In Kuwait, the main index lost 0.7%, with Alargan International Real Estate stock decreasing by 11.3%. Similarly, in Muscat, the main share index declined by 0.5%, with Salalah Port Services stock decreasing by 9.1%. Additionally, the Abu Dhabi benchmark index eased by 0.3% to a near-five-month low. Aldar Properties stock fell by 1.7%, and Two Point Zero Group stock declined by 5%. By contrast, Dubai's benchmark stock index dropped by 1%, pressured by broad-based losses. Salik stock slid by 1.5% and Emaar Properties stock fell by 1.1%.

► Outside the Gulf, Egypt's blue-chip index slipped by 1.4%, with most stocks falling. Commercial International Bank stock lost 1.3% and Talaat Moustafa Group stock dropped by 2.7%. Amman's main index ended flat. Meanwhile, the main index in Iraq closed 0.7% higher, aided by a 20% gain in Al-Ameen Estate Investment stock. In Tunis, the main index closed 0.2% higher.

أبرز الأحداث الأسبوعية في البورصات الأعضاء

الثلاثاء

18

نوفمبر

انخفضت معظم أسواق الأسهم العربية يوم الثلاثاء إذ استمرت تراجعات الأسهم العالمية، مع تراجع فرص خفض سعر الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مما أثقل المعنويات، فيما كان المستثمرون ينتظرون صدور بيانات حكومية رئيسية من أكبر اقتصاد في العالم.

◀ ارتفع المؤشر الرئيسي لسوق تداول السعودية بنسبة 0.4% بعد جلستين متتاليتين من الخسائر. وارتفع كل من سهم مصرف الراجحي بنسبة 1.3%، وسهم شركة رتال للتطوير العمراني بنسبة 10%، مسجلاً أكبر ارتفاع له خلال جلسة واحدة منذ الإدراج في العام 2022. في حين انخفض المؤشر الرئيسي في بورصة قطر للجلسة الخامسة على التوالي، متراجعاً بنسبة 1.1% إلى 10,683، وهو أدنى مستوى له منذ ما يقارب خمسة أشهر. وتراجع كل من سهم صناعات قطر 1.9% وسهم أوريدو بنسبة 6.7%. أما في بورصة الكويت، فقد تراجع المؤشر الرئيسي بنسبة 0.7%، مع انخفاض سهم الأرجان العالمية العقارية بنسبة 11.3%. كما انخفض مؤشر بورصة مسقط الرئيسي بنسبة 0.5%، مع تراجع سهم صلالة لخدمات الموانئ بنسبة 9.1%. وتراجع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية الرئيسي بنسبة 0.3% إلى مستوى قريب من أدنى مستوياته خلال خمسة أشهر. كما تراجع كل من سهم الدار العقارية بنسبة 1.7% وسهم مجموعة تو بوينت بنسبة 5%. في حين انخفض مؤشر سوق دبي المالي الرئيسي بنسبة 1%، متأثراً بخسائر عامة، حيث تراجع كل من سهم سالك بنسبة 1.5% وسهم إعمار العقارية بنسبة 1.1%.

◀ أما خارج منطقة الخليج، فقد انخفض مؤشر الأسهم في البورصة المصرية بنسبة 1.4% مع تراجع معظم الأسهم، بما في ذلك سهم البنك التجاري الدولي بنسبة 1.3% وسهم مجموعة طلعت مصطفى القابضة بنسبة 2.7%. في حين أغلق المؤشر الرئيسي في بورصة عمان دون تغيير. في المقابل، ارتفع المؤشر الرئيسي في سوق العراق للأوراق المالية بنسبة 0.7%، مدعوماً بارتفاع سهم شركة الأمين للاستثمارات العقارية بنسبة 20%. وفي بورصة تونس، أغلق المؤشر الرئيسي على ارتفاع بنسبة 0.2%.

AFCM Equity Markets Weekly Highlights

Thursday

20

NOVEMBER

Most Arab stock markets ended higher on Thursday as they tracked global peers after Nvidia's strong earnings and upbeat forecast eased concerns about a potential AI bubble, while firmer oil prices also provided support. Oil rose after a bigger-than-expected draw in U.S. crude inventories and a renewed push to end the Russia-Ukraine war.

► Saudi Arabia's benchmark stock index edged up by 0.1%, with most sectors posting gains, led by real estate, materials and information technology. Rasan Information Technology stock surged by 7.4%, while Saudi Arabian Mining Co stock advanced by 3.6%. Separately, the Qatari benchmark index slipped by 1.3%, with most stocks declining. Industries Qatar stock lost 2.2%, while Ooredoo stock tumbled by 5.7%. In Kuwait, the main index ended 0.2% higher, aided by a 10.9% gain in Kuwait Emirates Holding stock. Elsewhere, the main index in Muscat gained 0.5%, with Oman and Emirates Investment Holding stock increasing by 4.7%. The Abu Dhabi benchmark index snapped a six-session losing streak to rise by 0.3%, with most sectors advancing, led by technology, telecoms and real estate. Abu Dhabi Commercial Bank stock gained 3.7%, and Presight AI Holding stock jumped by 9.7%, its biggest intraday gain in nearly five months. Meanwhile, Dubai's benchmark stock index added 0.8% after two straight sessions of losses, supported by broad-based gains. Emaar Properties stock climbed by 2.7%, while Dubai Islamic Bank stock advanced by 1%.

► Outside the Gulf, Egypt's blue-chip index fell by 0.5%, weighed down by a 2.1% drop in Talaat Moustafa Group stock and a 2.8% decline in Egypt Aluminum stock. Amman's main index ended 0.2% higher. In contrast, Iraq's main index closed 0.2% lower, with Al-Qabidh Islamic Bank stock declining by 11.1%. Meanwhile, in Casablanca, the main index closed 0.5% lower. In Tunis, the main index ended 0.3% higher.

Source: Reuters

أبرز الأحداث الأسبوعية في البورصات الأعضاء

الخميس

20

نوفمبر

أنهت معظم أسواق الأسهم العربية تعاملاتها يوم الخميس على ارتفاع، إذ تتبع أداء نظرائها العالميين بعد أن خففت أرباح إنفيديا القوية وتوقعاتها المتفائلة المخاوف من فقاعة محتملة في قطاع الذكاء الاصطناعي، فيما ساعدت أسعار النفط الأقوى على دعم الأسواق. وارتفع النفط بعد انخفاض أكبر من المتوقع في مخزونات الخام الأمريكية، وبفعل تجدد الجهود لإنهاء الحرب بين روسيا وأوكرانيا.

◀ ارتفع المؤشر الرئيسي لسوق تداول السعودية بنسبة 0.1%، مع تسجيل معظم القطاعات مكاسب، على رأسها العقارات والمواد وتكنولوجيا المعلومات. وارتفع سهم رسن لتقنية المعلومات بنسبة 7.4%، في حين ارتفع سهم التعدين العربية السعودية بنسبة 3.6%، في المقابل، انخفض المؤشر الرئيسي في بورصة قطر بنسبة 1.3%، مع تراجع معظم الأسهم، حيث تراجع سهم صناعات قطر بنسبة 2.2% وتراجع سهم أوريدو بنسبة 5.7%. أما في بورصة الكويت، فقد أنهى المؤشر الرئيسي مرتفعاً بنسبة 0.2%، مدفوعاً بارتفاع سهم الكويتية الإماراتية القابضة بنسبة 10.9%. كما ارتفع المؤشر الرئيسي في بورصة مسقط بنسبة 0.5%، مع ارتفاع سهم عمان والإمارات للاستثمار القابضة بنسبة 4.7%، في حين أنهى مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية سلسلة خسائر استمرت ست جلسات مرتفعاً بنسبة 0.3%، مع تقدم معظم القطاعات، على رأسها التكنولوجيا والاتصالات والعقارات. وارتفع كل من سهم بنك أبوظبي التجاري بنسبة 3.7% وسهم بريسايت إيه إي هولدينغ بنسبة 9.7%، مسجلاً أكبر مكاسب له خلال جلسة واحدة منذ نحو خمسة أشهر. كما ارتفع مؤشر سوق دبي المالي الرئيسي بنسبة 0.8% بعد جلسيتين متتاليتين من الخسائر، مدعوماً بمكاسب عامة، حيث ارتفع كل من سهم إعمار العقارية بنسبة 2.7% وسهم بنك دبي الإسلامي بنسبة 1%.

◀ أما خارج منطقة الخليج، فقد انخفض مؤشر الأسهم في البورصة المصرية بنسبة 0.5%، متأثراً بتراجع سهم مجموعة طلعت مصطفى القابضة بنسبة 2.1% وسهم مصر للألومنيوم بنسبة 2.8%. في حين أغلق المؤشر الرئيسي في بورصة عمان مرتفعاً بنسبة 0.2%، في المقابل، أغلق المؤشر الرئيسي في سوق العراق للأوراق المالية منخفضاً بنسبة 0.2%، مع تراجع سهم مصرف القابض الاسلامي بنسبة 11.1%. كما أغلق المؤشر الرئيسي في بورصة الدار البيضاء منخفضاً بنسبة 0.5%، في حين أنهى المؤشر الرئيسي في بورصة تونس مرتفعاً بنسبة 0.3%.

المصدر: رويترز

AFCM Equity Markets Weekly Indicators

المؤشرات الأسبوعية للبورصات الأعضاء في اتحاد أسواق المال العربية

Exchanges البورصات

Abu Dhabi Securities Exchange*
سوق أبو ظبي للأوراق المالية

Amman Stock Exchange
بورصة عمان

Bahrain Bourse
بورصة البحرين

Beirut Stock Exchange*
بورصة بيروت

Casablanca Stock Exchange*
بورصة الدار البيضاء

Damascus Stock Exchange
سوق دمشق للأوراق المالية

Dubai Financial Market*
سوق دبي المالي

The Egyptian Exchange
البورصة المصرية

Iraq Stock Exchange
سوق العراق للأوراق المالية

Boursa Kuwait
بورصة الكويت

Muscat Stock Exchange
بورصة مسقط

Palestine Exchange
بورصة فلسطين

Qatar Stock Exchange
بورصة قطر

Saudi Exchange
تداول السعودية

Tunis Stock Exchange*
بورصة تونس

Index المؤشر

FADX15
فاداكس 15

ASEGI
مؤشر عمان العام

BHBX
مؤشر البحرين العام

Audi Price Index
مؤشر بنك عودة

MASI
مؤشر مازي

DWX
مؤشر الأسهم المثقلة بالقيمة السوقية

DFMGI
مؤشر سوق دبي المالي

EGX30
مؤشر البورصة المصرية 30

ISX60
المؤشر العام لسوق العراق 60

BK
مؤشر السوق العام

MSX30
مؤشر بورصة مسقط 30

Alquds
مؤشر القدس

QE Index
المؤشر العام

TASI
مؤشر السوق الرئيسية

Tunindex
مؤشر البورصة الرئيسي

Main Index المؤشر العام

% Weekly Change % التغير الأسبوعي	20 November نوفمبر 20	25 November نوفمبر 25
	10,158.5	-1.5%
	3,421.9	0.0%
	2,021.5	-2.2%
	172.7	-0.9%
	18,205.3	-2.4%
	140,203.0	-2.7%
	5,835.6	-1.9%
	40,302.4	0.3%
	965.0	0.5%
	8,831.4	-0.7%
	5,647.1	-1.3%
	611.2	1.2%
	10,608.0	-3.2%
	11,010.6	-1.5%
	13,262.0	1.6%

Trading Value (000s) قيمة التداول (بآلاف الدولارات)

% Weekly Change % التغير الأسبوعي	16-20 November نوفمبر 16-20	20 November نوفمبر 20
	2,078,046	40.2%
	66,106	-19.1%
	15,385	43.1%
	4,397	54.2%
	117,643	-22.3%
	595	115.3%
	885,915	-13.1%
	8,377,449	20.8%
	6,598	135.8%
	1,615,052	11.7%
	349,662	-37.5%
	2,707	-20.7%
	1,103,048	150.5%
	4,704,759	-9.7%
	13,546	-82.2%

Trading Volume (000s) حجم التداول (بآلاف)

% Weekly Change % التغير الأسبوعي	16-20 November نوفمبر 16-20	20 November نوفمبر 20
	2,692,826	108.4%
	23,083	-25.2%
	35,469	144.9%
	181	139.3%
	3,353	-4.8%
	1,841	137.4%
	2,313,081	20.6%
	12,256,532	63.3%
	30,254,710	-
	2,392,886	15.7%
	590,474	-34.8%
	1,143	-24.8%
	749,716	46.0%
	867,625	-4.7%
	4,237	-33.0%

Number of Transactions عدد الصفقات

% Weekly Change % التغير الأسبوعي	16-20 November نوفمبر 16-20	20 November نوفمبر 20
	113,580	6.2%
	17,150	-15.2%
	595	21.9%
	41	-12.8%
	16,616	-11.6%
	1,471	31.7%
	75,444	0.5%
	743,318	0.4%
	4,703	50.4%
	131,897	9.1%
	24,556	-30.9%
	400	1.0%
	154,665	55.7%
	1,924,415	-7.4%
	11,922	9.7%

Total AFCM Members
إجمالي البورصات الأعضاء

S&P Pan Arab
Composite

1,010.7 -1.6%

19,340,908 11.0%

52,187,158 200.5%

3,220,773 -2.7%

*The week from November 17 till November 21
الأسبوع الممتد من 17 نوفمبر لغاية 21 نوفمبر

AFCM Arab Stock Exchanges Market Capitalization القيمة السوقية للبورصات الأعضاء في اتحاد أسواق المال العربية

Exchanges البورصات

Abu Dhabi Securities Exchange*

سوق أبو ظبي للأوراق المالية

Amman Stock Exchange

بورصة عمّان

Bahrain Bourse

بورصة البحرين

Beirut Stock Exchange*

بورصة بيروت

Casablanca Stock Exchange*

بورصة الدار البيضاء

Damascus Stock Exchange

سوق دمشق للأوراق المالية

Dubai Financial Market*

سوق دبي المالي

The Egyptian Exchange

البورصة المصرية

Iraq Stock Exchange

سوق العراق للأوراق المالية

Boursa Kuwait

بورصة الكويت

Muscat Stock Exchange

بورصة مسقط

Palestine Exchange

بورصة فلسطين

Qatar Stock Exchange

بورصة قطر

Saudi Exchange

تداول السعودية

Tunis Stock Exchange*

بورصة تونس

Total AFCM Members

إجمالي البورصات الأعضاء



Market Cap. (US\$ million)

القيمة السوقية (بملايين الدولارات)

% Weekly Change

% التغير الأسبوعي

20 November 20
نوفمبر 25

838,285 0.8%

36,197 0.2%

20,844 -2.2%

19,897 -1.2%

103,770 -2.6%

2,302 -2.7%

256,948 -7.5%

60,935 -0.5%

17,713 0.2%

171,756 -1.0%

81,519 -1.2%

4,896 1.4%

174,104 -3.4%

2,510,380 -0.7%

11,426 0.8%

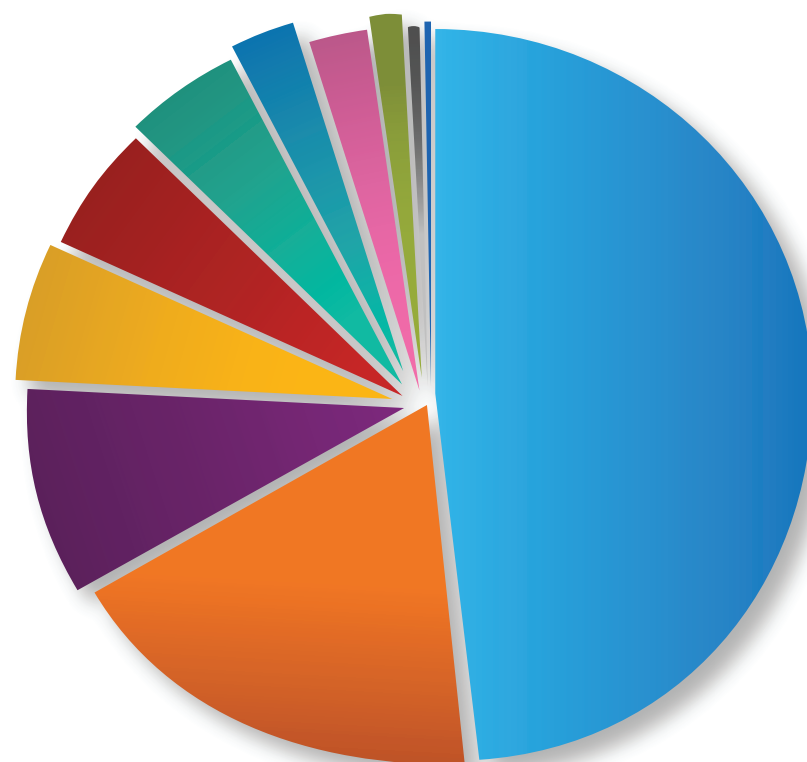
4,310,971 -1.0%

*As at End November 21

* حتى نهاية 21 نوفمبر

Breakdown of Market Capitalization by Economic Sector (As at end-week 47)

توزيع القيمة السوقية بحسب القطاع الاقتصادي (حتى نهاية الأسبوع 47)



Energy, 43.3%

Financials, 20.9%

Consumer Non-Cyclicals, 7.9%

Basic Materials, 6.2%

Technology, 5.4%

Utilities, 5.4%

Real Estate, 4.7%

Industrials, 3.2%

Healthcare, 1.6%

Consumer Cyclicals, 1.1%

Academic & Educational Services, 0.3%

Top-Performing Listed Companies by Exchange During the Week 47

الشركات المدرجة الأفضل أداءً بحسب البورصة خلال الأسبوع 47



Exchange البورصة

Abu Dhabi Securities Exchange

سوق أبو ظبي للأوراق المالية

Amman Stock Exchange

بورصة عمّان

Bahrain Bourse

بورصة البحرين

Casablanca Stock Exchange

بورصة الدار البيضاء

Dubai Financial Market

سوق دبي المالي

The Egyptian Exchange

البورصة المصرية

Iraq Securities Exchange

سوق العراق للأوراق المالية

Boursa Kuwait

بورصة الكويت

Muscat Stock Exchange

بورصة مسقط

Palestine Exchange

بورصة فلسطين

Qatar Stock Exchange

بورصة قطر

Saudi Exchange

تداول السعودية

Tunis Stock Exchange

بورصة تونس



Listed Company الشركة المدرجة

Al Khaleej Investment

الخليج الإستثمارية

Union Investment Corporation

الاتحاد للاستثمارات المالية

Ithmaar Holding

الإثمار القابضة

Credit Immobilier et Hotelier

القرض العقاري والسياحي

Shuaa Capital

شعاع كابيتال

Alexandria Container and Cargo Handling

الاسكندرية لتداول الحاويات والبضائع

Tourist Village of Mosul Dam

المدينة السياحية في سد الموصل

Tamdeen Investment

التمدين للاستثمارية

Global Financial Investments

الدولية للإستثمارات المالية

Palestine Industrial Investment

فلسطين للاستثمار الصناعي

INMA Holding

إنماء القابضة

Tharwah Human Resources

الثروة البشرية

Tunisienne d'Investissement

الاستثمار تونافست



Sector القطاع

Real Estate

عقارات

Financial Services

خدمات مالية

Financial Services

خدمات مالية

Financial Services

خدمات مالية

Financial Services

خدمات مالية

Shipping & Transportation

نقل وشحن

Tourism

سياحة

Financial Services

خدمات مالية

Financial Services

خدمات مالية

Investments

استثمارات

Financial Services

خدمات مالية

Services

خدمات

Financial Services

خدمات مالية



Volume Weighted Return المردود المثلثل بأحجام التداول

8.1%

4.2%

7.5%

0.7%

2.8%

11.5%

14.8%

11.6%

3.4%

4.8%

5.3%

5.6%

3.2%

Least-Performing Listed Companies by Exchange During the Week 47

الشركات المدرجة الأقل أداءً بحسب البورصة خلال الأسبوع 47



Exchange البورصة

Abu Dhabi Securities Exchange

سوق أبو ظبي للأوراق المالية

Amman Stock Exchange

بورصة عمّان

Bahrain Bourse

بورصة البحرين

Casablanca Stock Exchange

بورصة الدار البيضاء

Damascus Securities Exchange

سوق دمشق للأوراق المالية

Dubai Financial Market

سوق دبي المالي

The Egyptian Exchange

البورصة المصرية

Iraq Securities Exchange

سوق العراق للأوراق المالية

Boursa Kuwait

بورصة الكويت

Muscat Stock Exchange

بورصة مسقط

Palestine Exchange

بورصة فلسطين

Qatar Stock Exchange

بورصة قطر

Saudi Exchange

تداول السعودية

Tunis Stock Exchange

بورصة تونس



Listed Company الشركة المدرجة

Phoenix Group

فينيكس قروب

Arab Aluminium Industry

العربية لصناعة الألمنيوم

Seef Properties

عقارات السيف

Vicenne

فيسين

Bank of Syria and Overseas

بنك سورية والمهجر

Al Ramz Corporation

الرمز كوربوريشن

O B Financial Holding

أو بي المالية القابضة

Iraqi Dates Processing and Marketing

العراقية لتصنيع وتسويق التمور

Al Argan International Real Estate

الآرجان العالمية العقارية

Oman Fisheries

الاسماك العمانية

National Insurance

التأمين الوطنية

Ooredoo

أوريدو

Tihama

تهامة

Siame

سيام



Sector القطاع

Financial Services

خدمات مالية

Industrial

صناعي

Real Estate

عقارات

Health Care

رعاية صحية

Banks

مصارف

Investments

استثمارات

Financial Services

خدمات مالية

Industrial

صناعي

Real Estate

عقارات

Food & Beverages

أطعمة ومشروبات

Insurance

تأمين

Telecommunications

اتصالات

Media & Entertainment

إعلام وترفيه

Industrial

صناعي



Volume Weighted Return المردود المثلث بأحجام التداول

Financial Services	-3.7%
Industrial	-3.6%
Real Estate	-2.9%
Health Care	-3.3%
Banks	-6.0%
Investments	-5.5%
Financial Services	-4.8%
Industrial	-2.9%
Real Estate	-9.4%
Food & Beverages	-4.9%
Insurance	-3.5%
Telecommunications	-4.4%
Media & Entertainment	-7.1%
Industrial	-4.0%

Top 20 Regional Listed Companies by Volume Weighted Return During the Week 47

ترتيب أول 20 شركة مدرجة في المنطقة من حيث المردود المثلث بأحجام التداول خلال الأسبوع 47

Listed Company الشركة المدرجة	Exchange البورصة	Sector القطاع	Volume Weighted Return المردود المثلث بأحجام التداول
Tourist Village of Mosul Dam المدينة السياحية في سد الموصل	ISX سوق العراق للأوراق المالية	Tourism سياحة	14.8%
Tamdeen Investment التمدين للاستثمارية	BK بورصة الكويت	Financial Services خدمات مالية	11.6%
Alexandria Container and Cargo Handling الاسكندرية لتداول الحاويات والبضائع	EGX البورصة المصرية	Shipping & Transportation نقل وشحن	11.5%
El Ebou for Real Estate Investment العبور للإستثمار العقاري	EGX البورصة المصرية	Real Estate عقارات	10.1%
Tawasoa Factoring توسع للتمويل الفوري	EGX البورصة المصرية	Financial Services خدمات مالية	9.8%
Al Fanar Contracting الفتار للمقاولات	EGX البورصة المصرية	Contracting & Construction Engineering مقاولات وإنشاءات هندسية	8.9%
El Arabia for Land Reclamation العربية لاستصلاح الأراضي	EGX البورصة المصرية	Contracting & Construction Engineering مقاولات وإنشاءات هندسية	8.9%
Wadi Kom Ombo for Land Reclamation وادي كوم امبو لاستصلاح الأراضي	EGX البورصة المصرية	Contracting & Construction Engineering مقاولات وإنشاءات هندسية	8.7%
Arab for Asset Management and Development الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول	EGX البورصة المصرية	Real Estate عقارات	8.6%
Al Khaleej Investment الخليج الإستثمارية	ADX سوق أبو ظبي للأوراق المالية	Real Estate عقارات	8.1%
Kamco Investment كامكو للاستثمار	BK بورصة الكويت	Financial Services خدمات مالية	7.5%
Ithmaar Holding الإثمار القابضة	BHB بورصة البحرين	Financial Services خدمات مالية	7.5%
HAYAH Insurance حياء للتأمين	ADX سوق أبو ظبي للأوراق المالية	Insurance تأمين	7.4%
General for Land Reclamation العامه لاستصلاح الأراضي	EGX البورصة المصرية	Contracting & Construction Engineering مقاولات وإنشاءات هندسية	7.2%
Vertika for Industry & Trade فرتيكا للصناعة والتجارة	EGX البورصة المصرية	Technology تكنولوجيا	7.0%
Khazir for Production of Construction Material الخازر لإنتاج المواد الانشائية	ISX سوق العراق للأوراق المالية	Industrial صناعي	6.9%
Macro Group Pharmaceutical ماكرو جروب للمستحضرات الطبية	EGX البورصة المصرية	Health Care رعاية صحية	5.9%
Arab Valves العربية للمحابس	EGX البورصة المصرية	Industrial صناعي	5.9%
Tharwah Human Resources الثروة البشرية	Tadawul تداول السعودية	Services خدمات	5.6%
Twareat Medical Care طوارثيات للعناية الطبية	Tadawul تداول السعودية	Health Care رعاية صحية	5.3%



AFCM
ARAB FEDERATION OF
CAPITAL MARKETS



+961 5 951 663
+961 5 951 664



Contact us تواصل معنا
info@arab-exchanges.org



Statistics & Reports الإحصاءات والتقارير

fadi.kanso@arab-exchanges.org
joe.hachem@arab-exchanges.org



Saeed Frayha St, Hazmieh Square Blg,
4th Fl. Hazmieh, Lebanon

شارع سعيد فريحة، مبنى حازمية
سكوير، الطابق الرابع - الحازمية، لبنان



arab-exchanges.org