

ARAB FEDERATION OF CAPITAL MARKETS

Annual Report | التقرير السنوي

2025

TABLE OF CONTENTS

جدول المحتويات

OVERVIEW
لمحة عامة
01

The Chairman ..... 05 ..... **رئيس مجلس الإدارة**
- Message — كلمة
- Biography — نبذة

The Secretary General ..... 08 ..... **الأمين العام**
- Message — كلمة
- Biography — نبذة

About AFCM ..... 12 ..... **نبذة عن الاتحاد**

The Management ..... 13 ..... **الإدارة**
- Board of Directors — مجلس الإدارة
- Committees — اللجان الدائمة

Members & Affiliate Members ..... 21 ..... **الأعضاء والأعضاء المنتسبين**

AFCM MAJOR ACTIVITIES
أبرز أنشطة الاتحاد
02

AFCM Events ..... 26 ..... **فعاليات الاتحاد**

Training & Development Unit ..... 30 ..... **وحدة التدريب والتطوير**
- Online Courses — الدورات التدريبية الافتراضية
- Webinars — الندوات الافتراضية
- Fellowships — اتفاقيات التعاون

Research Department ..... 45 ..... **قسم الأبحاث**
- Periodicals — الدوريات البحثية
- Working Papers — الأوراق البحثية

Federation's Index ..... 51 ..... **مؤشر الاتحاد**

Federation's Revenues ..... 54 ..... **إيرادات الاتحاد**

Equity Markets 58 **أسواق الأسهم**

- Global Market Overview — لمحة عامة عن الأسواق العالمية
- Regional Market Overview — لمحة عامة على الأسواق الإقليمية
- Arab Stock Markets' Performance in Figures — أداء أسواق الأسهم العربية بالأرقام
- Main Arab Exchanges Performance — أداء أبرز البورصات العربية
- 5-year Performance of Arab Exchanges — أداء البورصات العربية خلال السنوات الخمس المنصرمة

ARAB MARKETS PERFORMANCE

أداء الأسواق العربية

03

Arab Listed Debt Capital Markets 103 **أسواق الدين العربية المدرجة**

Arab Derivatives Markets 111 **أسواق المشتقات المالية العربية**

Arab IPOs & Listing Activities 115 **أنشطة الطروحات الأولية للاكتتاب العام و الإدراج العربية**

Financial Ratios 122 **المؤشرات المالية**

Number of Investors 123 **عدد المستثمرين**

Performance of Regional Listed Companies 125 **أداء الشركات المدرجة في المنطقة**

Performance of Regional CSDs & CCPs 129 **أداء شركات الإيداع المركزي ومقاصات الطرف المقابل المركزي في المنطقة**

01

OVERVIEW

لمحة عامة

ARAB FEDERATION OF CAPITAL MARKETS

Message From
The Chairman



Bilel Sahnoun

Chief Executive Officer
Tunis Stock Exchange

2025 represented a decisive milestone for Arab capital markets, within a global environment marked by both persistent uncertainties and emerging structural opportunities. In the face of these contrasting dynamics, markets across the region demonstrated enhanced resilience, a remarkable capacity for adaptation, and a clear determination to strengthen their role in support of sustainable economic development. At the macroeconomic level, the Arab region continued along its transformation path. Efforts toward economic diversification, the acceleration of structural reform programs, the expansion of investments in non-oil sectors, and the strengthening of regional financial integration all contributed to supporting growth and enhancing the attractiveness of Arab economies. In several countries, the gradual containment of inflation, improvements in fiscal balances, and the continued implementation of national development strategies sent positive signals to both local and international investors. Within this context, Arab stock exchanges recorded significant developments. 2025 was marked by an overall improvement in liquidity levels, increased diversification of financial instruments, and stronger participation by institutional investors. Markets continued their efforts to modernize market infrastructures, digitalize processes, enhance transparency, and strengthen regulatory and governance frameworks. Initiatives related to sustainable finance, green bonds, and ESG-compliant instruments also gained momentum, reflecting the region's growing commitment to responsible and inclusive finance.

Moreover, several Arab financial centers continued to pursue strategies of openness and international integration through strategic partnerships, regional interconnections, and initiatives aimed at improving their positioning within global indices. These developments confirm the central role of Arab capital markets as an essential lever for financing the real economy and mobilizing long-term savings. At the institutional level, the Arab Federation of Capital Markets (AFCM) continued to fully assume its role as a regional platform for cooperation, dialogue, and the development of Arab capital markets. 2025 was marked by the organization of conferences, forums, high-level meetings, and training programs, bringing together regulatory authorities, stock exchanges, central securities depositories, market participants, and international partners. Two major events deserve particular mention: the organization of our Annual Conference in Tunis, followed by the Market 2.0 event held in Bahrain. These two occasions highlighted the maturity of our markets, their attractiveness, and the opportunities they offer to investors. These initiatives fostered the exchange of best practices, capacity building, and the gradual harmonization of regulatory frameworks across the region. The Arab Federation of Capital Markets (AFCM) also intensified its work on key themes such as the digital transformation of markets, cybersecurity, sustainable finance, financial education, and the attractiveness of markets to foreign investors. Through its studies, working groups, and partnerships, our Federation actively contributed to anticipating future developments and supporting its members in addressing emerging challenges.

As chairman of the Arab Federation of Capital Markets (AFCM), I would like to express my sincere appreciation to all our members, partners, and teams for their continued commitment, professionalism, and contribution to the advancement and visibility of Arab capital markets. The progress achieved in 2025 is the result of a collective effort and a shared vision. As we look ahead to the coming years, the AFCM reaffirms its commitment to promoting more integrated, innovative, transparent, and sustainable Arab capital markets, capable of effectively supporting economic growth and meeting the aspirations of our societies.

كلمة
رئيس مجلس الإدارة



بلال سحنون

الرئيس التنفيذي
بورصة تونس

شكّل العام 2025 محطة مفصلية لأسواق رأس المال العربية، في ظل بيئة عالمية اتسمت باستمرار حالة عدم اليقين، إلى جانب بروز فرص هيكلية جديدة. وفي مواجهة هذه المتغيرات المتباينة، أظهرت أسواق المنطقة قدرة متزايدة على الصمود، ومرونة لافتة في التكيف، وإرادة واضحة لتعزيز دورها في دعم التنمية الاقتصادية المستدامة. وعلى الصعيد الكلي، واصلت المنطقة العربية مسارها التحولي. وقد أسهمت جهود تنويع الاقتصادات، وتسريع برامج الإصلاحات الهيكلية، وتنامي الاستثمارات في القطاعات غير النفطية، إلى جانب تعزيز التكامل المالي الإقليمي، في دعم النمو وتحسين جاذبية الاقتصادات العربية. وفي عدد من الدول، شكّل التحكم التدريجي في معدلات التضخم، وتحسن أوضاع المالية العامة، ومواصلة تنفيذ الاستراتيجيات الوطنية للتنمية، مؤشرات إيجابية للمستثمرين المحليين والدوليين. وفي هذا السياق، سجلت البورصات العربية تطورات ملحوظة، حيث تميز العام 2025 بتحسن عام في مستويات السيولة، وتزايد تنوع الأدوات المالية، وتعزيز مشاركة المستثمرين المؤسسيين. كما واصلت الأسواق جهودها في تحديث البنية التحتية للأسواق المالية، ورقمنة العمليات، وتعزيز الشفافية، وتطوير الأطر التنظيمية وأطر الحوكمة. كذلك اكتسبت المبادرات المرتبطة بالتمويل المستدام، والسندات الخضراء، والأدوات المتوافقة مع معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، بما يعكس التزام المنطقة المتنامي بتمويل مسؤول وشامل.

ومن جهة أخرى، واصلت عدة مراكز مالية عربية تنفيذ استراتيجيات الانفتاح والتكامل الدولي، من خلال إبرام شراكات استراتيجية، وتعزيز الترابط الإقليمي، واتخاذ إجراءات تهدف إلى تحسين تصنيفها ضمن المؤشرات العالمية. وتؤكد هذه التطورات الدور المحوري لأسواق رأس المال العربية كرافعة أساسية لتمويل الاقتصاد الحقيقي وتعبئة المدخرات طويلة الأجل. وعلى المستوى المؤسسي، واصل اتحاد أسواق المال العربية الاضطلاع بدوره الكامل كمنصة إقليمية للتعاون والحوار وتطوير أسواق. وقد تميز العام 2025 بتنظيم مؤتمرات ومنتديات واجتماعات رفيعة المستوى وبرامج تدريبية، جمعت بين الهيئات الرقابية، والبورصات، ومؤسسات الإيداع المركزي، وفاعلي السوق، والشركاء الدوليين.ويجدر التنويه بحدثين رئيسيين خلال هذا العام، أولهما تنظيم المؤتمر السنوي للاتحاد في تونس، وثانيهما تنظيم فعالية «Market 2.0» في مملكة البحرين، وهما مناسبتان أبرزتا مستوى نضج أسواقنا، وجاذبيتها، والإمكانات الواسعة التي توفرها للمستثمرين. وقد أسهمت هذه المبادرات في تعزيز تبادل أفضل الممارسات، وبناء القدرات، والتدرج نحو مواءمة الأطر التنظيمية على مستوى المنطقة. كما كثّف الاتحاد أعماله في مجالات محورية، من بينها التحول الرقمي للأسواق، والأمن السيبراني، والتمويل المستدام، والتثقيف المالي، وتعزيز جاذبية الأسواق للمستثمرين الأجانب. ومن خلال دراساته، ومجموعات العمل التابعة له، وشراكاته المختلفة، أسهم الاتحاد بفاعلية في استشراف التطورات المستقبلية ومواكبة أعضائه في مواجهة التحديات المستجدة.

وبصفتي رئيس مجلس إدارة اتحاد أسواق المال العربية، أتقدم بخالص الشكر والتقدير إلى جميع أعضائنا وشركائنا وفرق العمل على التزامهم المتواصل، ومهنيتهم العالية، ومساهمتهم القيّمة في تعزيز مكانة أسواق رأس المال العربية. إن ما تحقق من تقدم خلال العام 2025 هو ثمرة جهد جماعي ورؤية مشتركة. ومع تطلعنا إلى السنوات القادمة، يجدد الاتحاد التزامه بالعمل من أجل أسواق رأس مال عربية أكثر تكاملاً، وابتكاراً، وشفافية، واستدامة، بما يمكّنها من دعم النمو الاقتصادي بفاعلية وتلبية تطلعات مجتمعاتنا.

Biography of
The Chairman

نبذة عن
رئيس مجلس الإدارة



Bilel Sahnoun

Chief Executive Officer
Tunis Stock Exchange

Bilel Sahnoun is currently the Chief Executive Officer of Tunis Stock Exchange. He received an engineer diploma from Ecole Centrale de Lyon and an MBA from MSB. He has 26 years of professional experience in the top management of four companies operating in different sectors (retail, industry, Stock exchange). Previously, he was a banker for 10 years. He was also involved in Mechatronic Cluster of Tunisia as past president.

بلال سحنون

الرئيس التنفيذي
بورصة تونس

يشغل بلال سحنون حالياً منصب الرئيس التنفيذي لبورصة تونس. حاصل على دبلوم هندسة من المدرسة المركزية في ليون (École Centrale de Lyon)، وماجستير في إدارة الأعمال من المدرسة المتوسطية للأعمال في تونس. يتمتع بخبرة مهنية تمتد لأكثر من 26 عاماً في الإدارة العليا لأربع شركات تعمل في قطاعات مختلفة، تشمل التجارة والصناعة وسوق الأوراق المالية. وقبل ذلك، عمل في القطاع المصرفي لمدة عشر سنوات. كما شغل سابقاً منصب رئيس المركز القطاعي في الميكاترونيك في تونس.

Message From
The Secretary General



Rami El Dokany

Secretary General
Arab Federation of Capital Markets

Uncertainty is our friend!

2025 was a year of pronounced contrasts for Arab capital markets. While global equities extended a strong rally supported by monetary easing and optimism surrounding artificial intelligence, skyrocketing precious metals prices, the rise of private debt, Arab markets lagged, constrained by falling oil prices, geopolitical tensions, and global trade uncertainty. Despite these challenges, several exchanges demonstrated remarkable resilience, driven by domestic reforms, improving liquidity, and strong corporate earnings, in addition to the positive impact of the declining slope of interest rates. The year ended with markets entering 2026 cautiously optimistic, supported by easing global financial conditions and reform momentum.

During the year 2025 liquidity in the region was lower, many international markets has drawn this liquidity to their markets especially during months of summer, when AI driven tech companies' valuations spiked. In our part of the world, this translated into lowering traded values by more than 3% to reach US$ 999 billion, driven mainly by a 30% decline in Saudi Exchange Tadawul, which showed a stronger correlation with crude oil prices this year more than previous years, while the number of trades as well went down by more than 2% to record 171 million trades, However, that sharp decline was offset by important increases in exchanges like MSX, DFM, Amman and ADX.

On the other hand, total market capitalization of the region went down by 4% to reach US$ 4.2 Trillion, affected mainly by a 13% decline in the Saudi market capitalization, while IPOs activity has gone slower in 2025 dropping to only 49 IPOs with total proceeds of US$ 6.6 billion down from US$ 13.2 billion in 2024. In almost half the Arab exchanges, the ratio of market capitalization to GDP has gone above 50%, with 4 markets exceeding 100% which are ADX, DFM, Saudi Tadawul and Kuwait. In parallel, the distributed dividends by the major CSDs in the region reached more than US$ 27 billion in 2025, almost stagnating when compared to 2024.

In totality, 2025 was a year of uncertainty, yet uncertainty is indeed our friend!

كلمة
الأمين العام



رامي الدكاني

أمين عام
اتحاد أسواق المال العربية

عدم اليقين هـو صديقنا!

كان عـام 2025 عاماً حـافلاً بالتباينـات الواضحـة في أسـواق رأس المال العربيـة. ففـي الوقـت الـذي واصلـت فيـه الأسـهم العالميـة موجـة صعـود قويـة مدعومـة بالتيـسير النقـدي والتفـاؤل المحيـط بالـذكاء الاصطناعـي، وارتفـاع أسـعار المعـادن النفيسـة بشـكل حـادّ، ونمـو أسـواق الديـن الخـاص، تخلفـت الأسـواق العربيـة عـن هـذا المسـار، مقيـدةً بتراجـع أسـعار النفـط، وتصاعـد التوتـرات الجيوسياسـية، وحالـة عـدم اليـقين المرتبطـة بالتجـارة العالميـة. ومـع ذلـك، فقـد أظهـرت عـدة بورصـات مناعـة لافتـة، مدفوعـة بإصلاحـات محليـة، وتحسـن مسـتويات السـيولة، وزخـم أربـاح الشركات، إضافـة إلى الأثـر الإيجـابي لانحـدار منحنـى أسـعار الفائـدة. ومـع نهايـة العـام، دخلـت الأسـواق عـام 2026 بحـذر ممـزوج بالتفـاؤل، مدعومـة بتيسير الأوضاع المالية العالمية واستمرار زخم الإصلاحات.

وخلال العـام 2025، تراجعـت السـيولة في المنطقـة، حيـث اسـتقطبت العديـد مـن الأسـواق الدوليـة هـذه السـيولة إلى أسـواقها، لاسـيما خلال أشـهر الصيـف، حين شـهدت تقييمات شركات التكنولوجيـا المدفوعـة بالـذكاء الاصطناعـي قفـزات حـادة. وفي منطقتنـا، انعكـس ذلـك في انخفـاض قيـم التـداول بـأكثر مـن 3% لتصـل إلى 999 مليـار دولار، مدفوعـةً بشـكل رئـيسي بتراجـع نسـبته 30% في سـوق تـداول السـعودية، التـي أظهـرت هـذا العـام ارتباطـاً أقـوى بأسـعار النفـط الخـام مقارنـة بالسـنوات السـابقة. كما انخفـض عـدد الصفقـات بـأكثر مـن 2% ليبلـغ 171 مليـون صفقـة. ومـع ذلـك، جـرى تعويـض هـذا التراجـع الحـاد جزئيـاً مـن خلال ارتفاعـات مهمـة في بورصـات مثل مسـقط، دبي، عمّان، وأبوظبي.

ومـن جهـة أخـرى، انخفضـت القيمـة السـوقية الإجماليـة للمنطقـة بنسـبة 4% لتصـل إلى 4.2 تريليـون دولار، متأثـرةً بشـكل رئـيسي بتراجـع قـدره 13% في القيمـة السـوقية للسـوق السـعودية. كما شـهد نشـاط الاكتتابـات العامـة الأوليـة تباطـؤاً في العـام 2025، ليتراجـع إلى 49 اكتتابـاً فقـط بـإجمالي إيـرادات بلغـت 6.6 مليـارات دولار، مقارنـة بحـوالي 13.2 مليـار دولار في العـام 2024. وفي نحـو نصـف البورصـات العربيـة، تجـاوزت نسـبة القيمـة السـوقية إلى الناتـج المحلي الإجمالي عتبـة 50%، مـع تجـاوز أربعـة أسـواق حاجـز الـ 100%، وهـي أسـواق أبوظبـي، دبي، السـعودية، والكويـت. وبالتـوازي، بلغـت توزيعـات الأربـاح التـي قامـت بهـا مراكـز الإيـداع الرئيسـية في المنطقـة أكثر مـن 27 مليـار دولار في العـام 2025، مسـجلةً شـبه اسـتقرار مقارنـة بالعام 2024.

في المحصلة، كان عـام 2025 عاماً يسـوده عـدم اليـقين، غير أن عدم اليـقين هو بالفعـل صديقنا!

Biography of
The Secretary General



Rami El Dokany

Secretary General
Arab Federation of Capital Markets

Rami El Dokany has more than twenty years of professional experience in the field of capital markets private equity, investments, corporate finance, strategic planning and business development, accompanied by a strong educational background, from prominent local and international institutions. El Dokany was appointed as the Executive Chairman of The Egyptian Exchange (EGX) on the 25th of August 2022 till 24th of August 2023.

Prior to this, in 2019, Rami was appointed as Secretary General of the Arab Federation of Capital Markets, to formulate a common vision for the Arab Capital markets. Arab Federation of Capital Markets is the home for more than 24 Arab exchanges and clearing houses, as well as many prominent brokerage firms throughout the Arab World. During his post as the Secretary General of the AFCM, he managed, to tailor a strategic restructuring program of the federation, allowing more inclusion among its members, abiding to governance practices and providing a sustainable path for the federation, taking its revenues from US$ 177k in 2019 to near US$ 1 Million by end 2025.

Rami co-founded Pride Capital in 2017 to utilize his long experience in financial services and investments and passion to technology, and recently launched a fintech accelerator with Start-up boot camp in Cairo – the program is supported by Alex Bank, Visa, IFC, GIZ, Pharos Holding, Ayady & Exprot Development Bank of Egypt, and has invested in more than 11 startups in 1 year.

Rami was a Board member of BM Lease– subsidiary to Banque Misr, and an Investment committee member of the VC program of the Social Development Fund (in cooperation with the World Bank), where he approved several investments in debt and equity with multiple start-ups and accelerators like Cairo based Flat6Labs, as well a former Investment Committee member of the Insurance Holding Co.

Biography of the Secretary General 2023 1 21 His last post was VP at Al-Ahly Capital Holding – the investment arm of the National Bank of Egypt. During his post, he joined the Board of Directors of one of the leading oil refineries in Alexandria – Alexandria Mineral Oils Co. and handled the strategic restructuring of the company's investors relations and approach to the Capital Markets. Before that, Rami worked in HC investment banking, Etisalat Misr, LINKdotNET, and MIBank.

Rami Holds an M.Sc. From Wales University & B.Sc. in economics from Cairo University. As well as several executive certificates including Oxford University Fintech program, Cambridge University's strategy for CXOs program, London Business School Private Equity program, and Amsterdam Institute of Finance Valuation program.

نبذة عن
الأمين العام



رامي الدكاني

أمين عام
اتحاد أسواق المال العربية

أكثر من عشرين عاماً خبرة في مجال أسواق المال، شركات الاستثمار المباشر، تمويل الشركات، والتخطيط الاستراتيجي، مصحوباً بخلفية دراسية فريدة، من مؤسسات محلية ودولية مرموقة. تم تعيين الدكاني رئيساً لمجلس الإدارة التنفيذي للبورصة المصرية من 25 أغسطس 2022 ولغاية 24 أغسطس 2023.

قبل ذلك، في عام 2019 تم انتخاب السيد رامي الدكاني لمنصب الأمين العام لاتحاد أسواق المال العربية، ومنذ توليه الأمانة العامة عكف السيد رامي الدكاني على وضع رؤية مشتركة للأسواق المالية العربية، وتقديم أفكار براقة في مجال التكنولوجيا المالية تحديداً. يندرج تحت مظلة اتحاد البورصات العربية 24 بورصة عربية وشركات مقاصة وايداع، خلال فترة توليه منصب الأمين العام للاتحاد، نجح الدكاني في تصميم برنامج استراتيجي لإعادة هيكلة الاتحاد، مما سمح بالمزيد من الإدماج بين أعضائه والالتزام بممارسات الحوكمة وتوفير مسار أكثر استدامة للاتحاد، ليرفع إيراداته من 177 ألف دولار في العام 2019 إلى حوالي مليون دولار بحلول نهاية العام 2025.

قبل انضمامه للاتحاد وفي العام 2017، قرر السيد رامي الدكاني استغلال خبرته في الاستثمار المباشر وولعه بالتكنولوجيا وقام بتأسيس شركة برايد كابيتال، التي أسست أول مسرعة أعمال عالمية في جمهورية مصر العربية بشراكة StartupBootcamp، وكان هذا البرنامج مدعوماً من عدة مؤسسات مالية محلية وعالمية على رأسهم: بنك الأسكندرية، Visa، مؤسسة التمويل الدولية IFC، وكالة المعونة الألمانية GIZ، بنك تنمية الصادرات المصري وغيرهم، وقام بالاستثمار في 11 شركة ناشئة في عام واحد.
خلال خبرته الطويلة شارك السيد رامي الدكاني في عضوية مجالس ادارة عدة شركات من ضمنها شركة بنك مصر للتأجير التمويلي BM Lease (أكبر شركات التأجير التمويلي المصرية)، ومجلس ادارة شركة الإسكندرية للزيوت المعدنية (المطروحة في البورصة المصرية وقد قام بإعادة هيكلة شاملة لقطاع علاقات المستثمرين بالشركة)، بالإضافة الى عضوية عدة لجان استثمار من ضمنها لجنة الاستثمار الخاصة بالصندوق الاجتماعي للتنمية في مصر والتي ترأسه وزيرة الصناعة والتجارة المصرية، وكذلك لجنة الاستثمار الخاصة بالشركة القابضة للتأمين.

خلال مسيرته العملية، تولى السيد رامي الدكاني عدة مناصب منها نائب رئيس شركة الأهلي كابيتال (الذراع الاستثماري للبنك الأهلي المصري)، وشركة HC لبنوك الاستثمار، شركة اتصالات مصر، لينك دوت نت وبنك مصر الدولي.

السيد رامي الدكاني حاصل على درجة الماجستير في العلوم المالية من جامعة ويلز في المملكة المتحدة، ودرجة البكالوريوس من كلية الاقتصاد والعلوم السياسية في جامعة القاهرة، بالإضافة الى عدة شهادات عملية من مؤسسات دولية مثل جامعة أكسفورد، كلية لندن للأعمال (London Business School)، ومؤسسة أمستردام للعلوم المالية.

About AFCM

The Arab Federation of Capital Markets was established in June 1978 to be the guiding body for the Arab stock exchanges, under the recommendation of the Arab Central Banks Conference, held under the auspices of the General Secretariat of the League of Arab States in the Hashemite Kingdom of Jordan. The headquarters of the Arab Federation of Capital Markets is located in Beirut, Lebanon.

The AFCM is the Arab industry group for 18 exchanges and 7 Clearing houses (CSD's), and multiple of affiliate members (financial institutions, brokerage firms) from all around the Arab regions (GCC, Levant and Arab African countries). The Federation was set up to contribute to the "development of regulations and promoting harmonized and proactive legislations, and exchanging viewpoints and providing opportunities for cooperation among members".

عن الإتحاد

تأسس إتحاد اسواق المال العربية في يونيو 1978 ليكون جهاز توجيهي وترشيدي للبورصات العربية، تنفيذاً لتوصيات مؤتمر محافظي البنوك المركزية الذي عقد برعاية الأمانة العامة لجامعة الدول العربية في المملكة الأردنية الهاشمية. يقع المقر الرئيسي لاتحاد البورصات العربية في بيروت، لبنان.

يضمّ إتحاد أسواق المال العربية 18 بورصة عربية و7 مقاصات وعدد من المؤسسات المالية من شركات الوساطة وشركات إدارة الأصول ومراكز البحوث والشركات المدرجة وصناديق الإستثمار في جميع أنحاء المنطقة العربية (دول الخليج العربي، المشرق العربي والدول العربية الإفريقية). تمّ إنشاء الاتحاد للمساهمة في تطوير اللوائح وتعزيز التشريعات المنسقة والاستباقية، وتبادل وجهات النظر وتوفير فرص التعاون بين الأعضاء.

Board of Directors

مجلس الإدارة



Chairman

Bilel Sahnoun
Chief Executive Officer
Tunis Stock Exchange (TSE)

الرئيس

بلال سحنون
الرئيس التنفيذي
بورصة تونس



Abdulla Salem Al Nuaimi
Group Chief Executive Officer
Abu Dhabi Securities Exchange Group (ADX)

عبد الله سالم النعيمي
الرئيس التنفيذي للمجموعة
مجموعة سوق أبو ظبي للأوراق المالية



Mohammed Sulaiman Al-Rumaih
Chief Executive Officer
Saudi Exchange (Tadawul)

محمد سليمان الرميح
الرئيس التنفيذي
تداول السعودية



Dr. Islam Abdel Azim Azzam
Executive Chairman
The Egyptian Exchange (EGX)

د. إسلام عزام
رئيس مجلس الإدارة
البورصة المصرية



Mazen Wathaifi
Chief Executive Officer
Amman Stock Exchange (ASE)

مازن الوظائفي
الرئيس التنفيذي
بورصة عمّان



Abdulla Abdin
Chief Operating Officer
Bahrain Clear

عبدالله عابدين
الرئيس التنفيذي للعمليات
شركة البحرين للمقاصة



Hanan Mohammad Alshehri
Chief Executive Officer
Securities Depository Center Company (Edaa)

حنان محمد الشهري
الرئيس التنفيذي
شركة مركز إيداع الأوراق المالية



Nihad Kamal
General Manager
Palestine Stock Exchange (PEX)

نهاد كمال
المدير العام
بورصة فلسطين

Audit & Governance Committee
لجنة المراجعة والحوكمة



Chairman
الرئيس

Kawthar Zarrouki
Internal Audit Senior Manager
Casablanca Stock Exchange

كوثر زروكي
مديرة التدقيق الداخلي
بورصة الدار البيضاء

Members
أعضاء



Bassel Assad
Chief Executive Officer
Damascus Securities Exchange (DSE)

باسل اسعد
المدير التنفيذي
سوق دمشق للأوراق المالية



Bader Al Hinai
Deputy Chief Operation Officer
Muscat Stock Exchange

بدر الهنائي
نائب المدير التنفيذي
بورصة مسقط

Fintech & Innovation Committee
لجنة التكنولوجيا المالية والابتكار



Chairman

Steven Chou
Chairman
Sahm Capital

الرئيس

ستيفن شو
رئيس مجلس الإدارة
شركة سهم كابيتال

Members
أعضاء



Mehdi Miri
Chief Executive Officer
DirectFN

مهدي ميري
الرئيس التنفيذي
DirectFN



Loai Fadul Bafaqeeh
Managing Director, Head of Securities
Al Ahli Capital

لؤي فضل بافقيه
رئيس قسم الأوراق المالية
شركة الأهلي المالية - السعودية



Gunsel Topbas
Co-Founder & Fintech Practice Lead
Manifest Executive Consultancy

غانسل توباس
الشريك المؤسس ورئيس قطاع التكنولوجيا المالية
مانيفست للاستشارات التنفيذية



Mohamed Omar
Chief Information Technology Officer
Misr for Central Clearing, Depository and Registry (MCDR)

محمد عمر
رئيس تقنية المعلومات
شركة مصر للمقاصة والقيد المركزي



Gerald Blondel
Managing Director
Horizon Trading Solutions

جيرالد بلوندل
المدير العام
شركة هورايزن

Fintech and Innovation Committee
لجنة التكنولوجيا المالية والابتكار



The Fintech and Innovation Committee of the Arab Federation of Capital Markets (AFCM) successfully transitioned from its foundational establishment to active strategic implementation over the course of its meetings in 2025. Major achievements include the initiation of comprehensive surveys to benchmark fintech literacy and trading systems across Arab exchanges and CSDs, and the development of a targeted "Fintech Season" of webinars aimed at executive-level education.

Discussions within this committee focused on modernizing capital market infrastructure and promoting fintech literacy. A major point of discussion was the formalization of the Chief Technology Officer (CTO) role, which members agreed should focus on a holistic technology strategy covering post-trade, brokers, and investor relations. Notably, the committee tailored and executed the CTO Program during the Market 2.0 Conference held in Bahrain, utilizing the expertise of its members to promote technology strategy within Arab financial markets.

The committee also prioritized the modernization of post-trade infrastructure by commissioning specialized studies on regional challenges and exploring the integration of advanced technologies. These discussions addressed post-trade bottlenecks, identifying legacy technology and cybersecurity threats as primary operational hurdles for Central Securities Depositories (CSDs). Members explored emerging trends such as the tokenization of real-world assets (RWA) and the adoption of stablecoins for instant, 24/7 settlement. Furthermore, a proposal was made to expand the Federation's membership to include digital asset ecosystem participants, such as cryptocurrency exchanges, to ensure Arab markets remain competitive with global digital transformation.

نجحت لجنة التكنولوجيا المالية والابتكار في اتحاد أسواق المال العربية في الانتقال من مرحلة التأسيس إلى مرحلة التنفيذ الاستراتيجي الفعلي خلال اجتماعاتها المنعقدة في العام 2025. وشملت أبرز الإنجازات إطلاق استبيانات شاملة لقياس مستوى المعرفة بالتكنولوجيا المالية وأنظمة التداول في البورصات العربية وشركات الإيداع المركزي للأوراق المالية، إلى جانب إعداد برنامج مخصص من الندوات الإلكترونية تحت عنوان «موسم التكنولوجيا المالية»، تستهدف تطوير المعرفة على مستوى القيادات التنفيذية.

وتركزت مناقشات اللجنة على تحديث البنية التحتية لأسواق رأس المال وتعزيز الثقافة والمعرفة بالتكنولوجيا المالية. وكان من أبرز محاور النقاش إضفاء الطابع المؤسسي على دور رئيس التكنولوجيا (CTO)، حيث اتفق الأعضاء على أن يرتكز هذا الدور على وضع استراتيجية تكنولوجية شاملة تغطي ما بعد التداول، والوسطاء، وعلاقات المستثمرين. وفي هذا الإطار، قامت اللجنة بتصميم وتنفيذ برنامج رئيس التكنولوجيا خلال مؤتمر «Market 2.0» الذي عُقد في مملكة البحرين، مستفيدةً من خبرات أعضائها لتعزيز مفهوم الاستراتيجية التكنولوجية في الأسواق المالية العربية.

كما أولت اللجنة أولوية خاصة لتحديث البنية التحتية لما بعد التداول، من خلال تكليف دراسات متخصصة حول التحديات الإقليمية، وبحث سبل دمج التقنيات المتقدمة. وتناولت هذه المناقشات الاختناقات القائمة في مرحلة ما بعد التداول، حيث جرى تحديد التقنيات القديمة ومخاطر الأمن السيبراني كأبرز التحديات التشغيلية التي تواجه شركات الإيداع المركزي للأوراق المالية. كذلك بحث الأعضاء الاتجاهات الناشئة، مثل ترميز الأصول الحقيقية (RWA) واعتماد العملات المستقرة لتنفيذ التسويات الفورية على مدار الساعة وطوال أيام الأسبوع. وإضافةً إلى ذلك، طُرح مقترح لتوسيع عضوية الاتحاد لتشمل الجهات الفاعلة في منظومة الأصول الرقمية، بما في ذلك منصات تداول العملات المشفرة، بما يضمن بقاء الأسواق العربية قادرة على المنافسة في ظل التحول الرقمي العالمي.

Market Development Committee
لجنة تطوير أسواق المال



Chairman
Saker Asllan
Chief Operations Officer
Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

الرئيس
صقر أصلان
الرئيس التنفيذي لعمليات السوق
سوق أبو ظبي للأوراق المالية

Members
أعضاء



Ayman Ghoneim
Chief Operating Officer
BHM Capital

أيمن غنيم
الرئيس التنفيذي للعمليات
شركة بي أتش أم كابيتال



Gary King
President
ICE Future Abu Dhabi

غاري كينغ
الرئيس
بورصة أبوظبي إنتركونتيننتال للعقود الآجلة



Mohamed Sabry
Vice Chairman
The Egyptian Exchange

محمد صبري
نائب الرئيس
البورصة المصرية



Sherif Salem
Partner & Head of Public Markets
Lunate

شريف سالم
شريك ورئيس أسواق رأس المال
شركة لونيت



Hesham Hashem
Deputy Director - Product & Market Development
Qatar Stock Exchange

هشام هاشم
نائب مدير إدارة تطوير المنتجات والأسواق
بورصة قطر



Adam Kamyar
Head of MENA & APAC
Winton

آدم كاميار
رئيس قطاع الشرق الأوسط وشمال أفريقيا وآسيا والمحيط الهادئ
شركة وينتون أبوظبي



Sharif Jaghman
Director Business Execution & Operation
CME Froup

شريف جغمان
مدير تنفيذ الأعمال والعمليات
مجموعة بورصة شيكاغو التجارية



Loui Hems
Commercial Director
Dubai Gold and Commodities Exchange (DGCX)

لويس همس
مدير الشؤون التجارية
بورصة دبي للذهب والسلع

Market Development Committee
لجنة تطوير أسواق المال

In 2025, the Market Development Committee of the Arab Federation of Capital Markets (AFCM) delivered several notable achievements, with a strong focus on enhancing market liquidity and laying the groundwork for a regional derivatives framework. Driven by the expertise of its esteemed members, the Committee conducted a comprehensive regional survey across 14 Arab exchanges to benchmark market-making and liquidity-provision practices regionally.

Building on this effort, the Committee made significant progress in developing standardized guidelines for these activities. Discussions centered on harmonizing roles and responsibilities to support regional liquidity, with particular attention given to the distinction between Market Makers who typically contract directly with exchanges and Liquidity Providers, who are generally appointed by issuers to support fewer liquid securities. Mr. Saker Asllan Chairman of the committee emphasized that effective frameworks must be underpinned by performance-based incentive mechanisms, such as fee rebates tied to tight bid-ask spreads and a minimum market-presence threshold of 80%.

In parallel, the Committee advanced its strategic agenda by initiating work on a technical blueprint for futures contracts and by beginning discussions on the region's transition to a T+1 settlement cycle to ensure continued alignment with global market practices.

Additionally, the Market Development Committee and the Fintech and Innovation Committee of the AFCM held a joint strategic meeting on the sidelines of the Market 2.0 Conference in Bahrain. The session focused on identifying emerging industry trends and defining a framework for cross-committee collaboration aimed at strengthening the region's capital market infrastructure.

في العام 2025، حققت لجنة تطوير الأسواق في اتحاد أسواق المال العربية عدداً من الإنجازات البارزة، مع تركيز واضح على تعزيز سيولة الأسواق ووضع الأسس الأولية لإطار إقليمي للمشتقات المالية. واستناداً إلى خبرات أعضائها الموقّرين، أجرت اللجنة مسحاً إقليمياً شاملاً شمل 14 بورصة عربية، بهدف قياس ومقارنة ممارسات صناعة السوق وتوفير السيولة على المستوى الإقليمي.

وبناءً على هذه الجهود، أحرزت اللجنة تقدماً ملموساً في تطوير إرشادات ومعايير موحّدة لهذه الأنشطة. وتركزت المناقشات على توحيد الأدوار والمسؤوليات بما يدعم السيولة الإقليمية، مع إيلاء اهتمام خاص للتمييز بين صُنّاع السوق، الذين يتعاقدون عادةً بشكل مباشر مع البورصات، ومزوّدي السيولة، الذين يُعيَّنون في الغالب من قبل المُصدرين لدعم الأوراق المالية الأقل سيولة. وقد شدّد السيد صقر أصلان، رئيس اللجنة، على أن الأطر الفعّالة يجب أن تستند إلى آليات حوافز قائمة على الأداء، مثل تخفيض الرسوم المرتبط بهوامش عرض وطلب ضيقة، واعتماد حد أدنى للحضور في السوق لا يقل عن 80%.

وبالتوازي مع ذلك، دفعت اللجنة بأجندتها الاستراتيجية قدماً من خلال الشروع في إعداد مخطط تقني لعقود العقود الآجلة، وبدء مناقشات حول انتقال المنطقة إلى دورة تسوية T+1، بما يضمن استمرار مواءمة الأسواق العربية مع الممارسات العالمية.

إضافةً إلى ذلك، عقدت لجنة تطوير الأسواق ولجنة التكنولوجيا المالية والابتكار في اتحاد أسواق المال العربية اجتماعاً مشتركاً على هامش مؤتمر «Market 2.0» الذي عُقد في مملكة البحرين. وركّزت الجلسة على تحديد الاتجاهات الناشئة في القطاع، ووضع إطار للتعاون المشترك بين اللجنتين، بهدف تعزيز البنية التحتية لأسواق رأس المال في المنطقة.

Sustainability Committee

لجنة الاستدامة



Chairman

Ghada Hammouda
Chief Sustainability Officer
Qalaa Holdings

الرئيس

غادة حموده
رئيسة قطاع الاستدامة والتسويق
مجموعة القلعة

Members
أعضاء



Khalil El Bawab
Chief Executive Officer for Local and Regional Markets
Beltone Financial Holding

خليل البواب
رئيس الأسواق المحلية والإقليمية
شركة بلتون القابضة



Fadi Saadeh
Chief Executive Officer
Voluntary Carbon Market (VCM)

فادي سعادة
الرئيس التنفيذي
شركة سوق الكربون الطوعي



Bandar A. Al Blehed
Chief of Clients Relations & Sustainability Development
Saudi Exchange

بندر البلهيد
مدير عام تطوير علاقات العملاء والاستدامة
تداول السعودية



Zakia Hanani
Head of Business Development Section
Palestine Exchange (PEX)

زكية هناني
رئيس قسم تطوير الاعمال
بورصة فلسطين



Mostafa Hawas
Senior Sunstanability and ESG Specialist
The Egyptian Exchange

مصطفى حواس
خبير الاستدامة
البورصة المصرية



Rasha Dayyat
Director of Planning and Institutional Development
Amman Stock Exchange

رشا ديات
مديرة دائرة التخطيط والتطوير المؤسسي
بورصة عمّان

Sustainability Committee
لجنة الاستدامة

The Sustainability Committee of the Arab Federation of Capital Markets (AFCM) is working toward establishing a unified regional framework for Environmental, Social, and Governance (ESG) standards and green finance. The committee has identified and initiated work on nine core pillars, including the development of voluntary ESG disclosure guidelines tailored to the Arab region and the promotion of sustainable finance instruments.

During their 2025 meetings, members emphasized that these disclosure guidelines must remain aligned with global ISSB standards to effectively attract international investors. A significant portion of the dialogue was dedicated to sustainable finance products, such as green bonds and sustainability-linked loans, with members noting that success depends on active advocacy for tax incentives and government mandates.

As part of its knowledge and benchmarking efforts, AFCM also published a research paper titled "Advancing ESG Practices in Arab Capital Markets: A Regional Assessment." This 2025 AFCM update provides a comprehensive regional benchmark of ESG maturity and integration across the Arab stock exchanges, highlighting key milestones achieved since 2020 and charting a strategic roadmap to elevate Arab markets toward global ESG leadership. Key milestones in 2025 further included the successful organization of a pilot carbon auction during AFCM annual conference in Tunisia and the initiation of a technical working group to develop a unified sustainable finance taxonomy, targeted for completion by 2026.



تعمل لجنة الاستدامة في اتحاد أسواق المال العربية على إرساء إطار إقليمي موحّد لمعايير الحوكمة البيئية والاجتماعية (ESG) والتمويل الأخضر. قامت اللجنة بتحديد تسعة محاور أساسية والشروع في العمل عليها، من بينها إعداد إرشادات طوعية للإفصاح عن معايير ESG بما يتلاءم مع خصوصية المنطقة العربية، إلى جانب تعزيز أدوات ومنتجات التمويل المستدام.

وخلال اجتماعاتها المنعقدة في العام 2025، شدّد الأعضاء على ضرورة أن تبقى إرشادات الإفصاح هذه متوافقة مع المعايير العالمية الصادرة عن مجلس معايير الاستدامة الدولية (ISSB)، بما يساهم في جذب المستثمرين الدوليين بفعالية. كما خُصّص جزء مهم من النقاش لمنتجات التمويل المستدام، مثل السندات الخضراء والقروض المرتبطة بالاستدامة، حيث أشار الأعضاء إلى أن نجاح هذه الأدوات يتطلب جهوداً فاعلة في مجال التوعية والمناصرة للحصول على حوافز ضريبية ودعم من خلال التشريعات والإلزامات الحكومية.

وفي إطار جهودها المعرفية وأعمال القياس المرجعي، نشر اتحاد أسواق المال العربية دراسة بحثية بعنوان «تعزيز ممارسات ESG في أسواق رأس المال العربية: تقييم إقليمي». ويقدّم هذا التحديث الصادر عن الاتحاد في عام 2025 تقييماً إقليمياً شاملاً لمستوى نضج وتكامل ممارسات ESG عبر البورصات العربية، مسلطاً الضوء على أبرز المحطات المحققة منذ العام 2020، وراسماً خارطة طريق استراتيجية للارتقاء بالأسواق العربية نحو مستويات الريادة العالمية في مجال الاستدامة. كما شملت أبرز إنجازات العام 2025 التنظيم الناجح لمزاد كربون في المؤتمر السنوي للاتحاد في تونس، وإطلاق فريق عمل تقني لإعداد تصنيف موحّد للتمويل المستدام، على أن يُستكمل بحلول العام 2026.

The Federation's Exchange Members
البورصات الأعضاء في الإتحاد

Central Securities Depositories (CSDs)

المقاصات















Affiliate Members الأعضاء المنتسبين

DirectFN

البنك التجاري للخدمات المالية COMMERCIAL BANK Financial Services

الراجحي المالية alrajhi capital

المجموعة THE GROUP

Beltone

Rabee Securities Member of the Iraq Stock Exchange EST. 1995

International Securities an IHC company

ADIB Securities أبوظبي الإسلامي للأوراق المالية

BHM CAPITAL بي اتش ام كابيتال

MAC GROUP

الجزيرة كابيتال AL JAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية

مباشر تداول MUBASHER TRADE

VCM

EGID EGYPT FOR INFORMATION DISSEMINATION S.A.E

EFG HERMES المجموعة المالية هيرميس

Capital Ubhar Capital أوبار كابيتال

بيت التمويل الكويتي KFH

HORIZON Trading Solutions

Affiliate Members الأعضاء المنتسبين





















02

AFCM Major Activities

أبرز أنشطة الاتحاد

AFCM
ARAB FEDERATION OF CAPITAL MARKETS

AFCM Events

AFCM Annual Conference – Tunisia 2025

Under the patronage of the presidency of the Tunisian government, and the participation of H.E. Michket Slama Khaldi, Minister of Finance, H.E. Samir Abdelhafidh, Minister of Economy and Planification, Ouael Chouchene, Secretary of State for Energy Transition and Fethi Zouhair Nouri, Governor of the Central Bank of Tunisia, Tunis Stock Exchange hosted, the Arab Federation of Capital Markets Annual Conference titled ''AFCM Annual Conference - Tunisia 2025", one of the largest events for exchanges and financial markets in the Arab region, on May 13th and 14th at the Four Seasons Hotel Tunis.

The conference attracted over 300 attendees from stock exchanges, clearing houses (CSDs/CCPs), brokerage firms, asset management firms, governmental institutions, central banks, investment banks, regulatory institutions, global & regional federations, and other attendees, over 2 days with 8 panels discussions and more than 45 local, regional and international speakers shedding light on various topics related to capital markets, such as market modernization, the rise of sustainable finance, Data governance, CSDs and their role in facilitating cross-border investment flows, derivatives' market role in boosting regional capital markets, sovereign wealth funds, and the future of retail trading platforms, among other topics, to promote regional integration, and enhancing the role of capital markets as a driver of economic growth and diversification.

Furthermore, the Regional Voluntary Carbon Market Company (VCM), in collaboration with the Arab Federation of Capital Markets (AFCM), hosted during the AFCM Annual Conference in Tunisia a trader-led demonstration carbon credits auction showing how an interconnected orderbook across local and global participants enhances liquidity, price discovery, and market depth, outcomes that no single exchange or nation can achieve alone. Representatives from regional and international markets participated, offering a valuable opportunity for dialogue and action on developing effective frameworks to mobilize capital for climate initiatives. Within this context, two new Arab exchanges and two African exchanges have signed during the event the UN SSE initiative pledge and joined the Net Zero Exchange Group.

In parallel, the AFCM Conference organizers gratefully recognized the generous support offered by its sponsors, with the strategic sponsor MAC Group, and Platinum sponsors of the event which included Tabadul, Tunisie Valeurs and S&P Global. Gold sponsors included Montran, Centroid Solutions, First Information Technology (FiT), UIB, Societe Generale Securities Services, UBCI, Ooredoo and Infotech Group. While Silver sponsors included Wavetec, Neo Ledge, London Stock Exchange Group, Ekuity Capital, Direct FN, International Securities, STB Bank, MEMX and STB Finance, while the exhibitor sponsor was Avenir Technology. In parallel, Zawya Arabic, Mubasher and Bloomberg Alsharq were welcomed as media partners, Euromoney as awards partner and educational partner.

It is worth mentioning that on May 12th, ring-the-bell ceremony at Tunis Stock Exchange witnessed the handover of the Federation's presidency from Qatar Stock Exchange (QSE) to Tunis Stock Exchange (TSE). During the presidency period, Qatar Stock Exchange led the Arab Federation of Capital Markets throughout the year 2024 and continued the efforts to further develop the Federation and enable it to achieve its vision. Furthermore, the AFCM General Assembly was held on May 12th in parallel to the conference, gathering more than 31 members, which included CEOs of Arab stock exchanges, clearing houses and brokerage firms.



فعاليات الاتحاد

المؤتمر السنوي لاتحاد أسواق المال العربية - تونس 2025

تحت إشراف رئاسة الحكومة التونسية، ومشاركة معالي السيدة مشكاة سلامة الخالدي وزيرة المالية، معالي السيد سمير عبد الحفيظ وزير الاقتصاد والتخطيط، السيد وائل شوشان كاتب الدولة المكلف بالإنتقال الطاقي والسيد فتحي زهير النوري محافظ البنك المركزي التونسي، استضافت بورصة تونس المؤتمر السنوي لاتحاد أسواق المال العربية تحت عنوان «المؤتمر السنوي لاتحاد أسواق المال العربية – تونس 2025»، والذي يعدّ أحد أكبر المؤتمرات المتخصّصة في البورصات والأسواق المالية في المنطقة العربية، وذلك يومي 13 و14 مايو في فندق فور سيزونس تونس.

وقد جذب المؤتمر أكثر من 300 مشاركاً من مختلف البورصات وغرف المقاصة، وشركات الوساطة، وشركات إدارة الأصول، والمؤسسات الحكومية، والبنوك المركزية، وبنوك الاستثمار، والمؤسسات التنظيمية، والاتحادات العالمية والإقليمية وغيرهم من المشاركين، على مدار يومين من خلال 8 جلسات نقاشية وأكثر من 45 متحدثاً محلياً وإقليمياً ودولياً، ألقوا الضوء على مجموعة من المواضيع المتنوعة المتعلقة بأسواق المال، مثل تحديث السوق، وصعود التمويل المستدام، وحوكمة البيانات، ودور مراكز الإيداع المركزية في تسهيل تدفقات الاستثمار عبر الحدود، ودور سوق المشتقات في تعزيز أسواق رأس المال الإقليمية، وصناديق الثروة السيادية، ومستقبل منصات التداول بالتجزئة، من بين مواضيع أخرى، لتعزيز التكامل الإقليمي، وتعزيز دور أسواق رأس المال كمحرك للنمو والتنويع الاقتصادي.

27+	300+	8	45+
Sponsors راعي	Attendees مشارك	Panels Discussions جلسات نقاشية	Speakers متحدّث

في موازاة ذلك، استضافت شركة سوق الكربون الطوعية (VCM)، بالتعاون مع اتحاد أسواق المال العربية، خلال المؤتمر السنوي للاتحاد، مزاداً لشهادات كربون، لإظهار كيف يُعزز سجل الأوامر المترابط بين المشاركين المحليين والعالميين السيولة، واكتشاف الأسعار، وعمق السوق، وهي نتائج لا يمكن لأي بورصة أو دولة تحقيقها بمفردها. وقد شارك ممثلون من الأسواق الإقليمية والدولية، مما أتاح فرصةً قيّمةً للحوار والعمل على تطوير أطر عمل فعّالة لتعبئة رأس المال لمبادرات المناخ. في هذا السياق، تجدر الإشارة إلى أن المؤتمر تخلّل توقيع بورصتين عربيتين جديدتين وبورصتين إفريقيتين خلال الحدث على تعهّد مبادرة الأمم المتحدة للأسواق المالية المستدامة وانضمتا إلى مجموعة بورصات صافي الصفر.

وقد أعرب اتحاد أسواق المال العربية عن خالص الشكر والتقدير للدعم الذي قدّمه رعاة المؤتمر، منهم الراعي الاستراتيجي مجموعة "ماك MAC SA "، والرعاة البلاتينيون تبادل، وTunisie Valeurs، وستاندرد آند بورز جلوبال. أما الرعاة الذهبيون فهم: Montran، وCentroid Solutionsg، وFiT، UIBg، ومجموعة سوسيتيه، وUBCI، وأوريدو، وInfotech Groups. أما الرعاة الفضيون فهم: Wavetec، وNeo Ledgeg، ومجموعة بورصة لندن، وEkuity Capitalg، وDirectFNg، والدولية للأوراق المالية، وبنك STB Financeg STB، وMEMX، بالإضافة إلى Avenir Technology. وفي موازاة ذلك، رحب المنظمون بزاوية عربي، ومباشر، وبلومبرغ الشرق كشركاء إعلاميين، ويوروموني كشريك للجوائز وكشريك تعليمي.

الجدير بالذكر أن حفل قرع الجرس في بورصة تونس في 12 مايو كان قد شهد تسليم رئاسة الاتحاد من بورصة قطر إلى بورصة تونس. في الواقع، تولّت بورصة قطر رئاسة مجلس إدارة اتحاد أسواق المال العربية طوال العام 2024، في مواصلة للجهود لتطوير الاتحاد وتمكينه من تحقيق رؤيته. كما انعقدت الجمعية العمومية للاتحاد يوم 12 مايو بالتزامن مع المؤتمر، حيث شارك فيها أكثر من 31 عضواً من أعضاء الاتحاد، بما في ذلك الرؤساء التنفيذيين للبورصات العربية وشركات المقاصة وشركات الوساطة.

The Market 2.0 – Bahrain 2025

The Market 2.0 conference, held under the patronage of His Royal Highness Prince Salman bin Hamad Al Khalifa, the Crown Prince and Prime Minister of Bahrain, was inaugurated by His Excellency Shaikh Salman bin Khalifa Al Khalifa, Minister of Finance and National Economy on November 20th, 2025. Bahrain Bourse organized the conference, a licensed exchange under the Central Bank of Bahrain, in collaboration with the Arab Federation of Capital Markets (AFCM).

The conference, held under the theme “Disruptive Digital Transformation in Capital Markets", aimed to advance the industry knowledge around leveraging technology in global equity trading by bringing together more than 500 participants alongside 26 expert speakers representing stock exchange leaders, market infrastructure specialists, and capital markets technologists, in one comprehensive forum.

Yusef Al-Yusef, the Chairman of Bahrain Bourse, emphasized during his speech that Bahrain Bourse are currently developing its own strategic roadmap along with a wider capital market development plan to enhance the capital market's positioning and market classification. Al-Yusef added that this initiative, along with others, underscores the role of capital markets and FDI inflows as a key driver and catalyst of Bahrain's economic growth.
Shaikh Khalifa bin Ebrahim Al-Khalifa, the CEO of Bahrain Bourse Highlighted that the Market 2.0 conference succeeded in serving as a dynamic hub where innovators, policymakers, and industry leaders came together to share expertise, showcase achievements, and engage in transformative discussions on leveraging technology to build a more advanced and efficient Capital Market ecosystem, which reflects Bahrain Bourse's commitment to driving innovation and shaping a future-ready financial ecosystem for the Kingdom.

Bilel Sahnoun, Chairman of AFCM and Chief Executive Officer of Tunis Stock Exchange, expressed his pride in holding The Market 2.0 conference during this time of rapid digital transformations in the operational structures of capital markets. He affirmed that digital transformation is no longer an option, but a necessity to ensure the resilience and sustainability of markets, noting that the conference serves as a platform for dialogue and the exchange of expertise on the future of trading infrastructure.

Rami El-Dokany, Secretary General of the AFCM, stated that the Market 2.0 reflects a shared commitment to collaboration as a driver of competitive advantage. He explained that the event's vision is to support CEOs in their digital transformation journeys. El-Dokany emphasized that technology is no longer optional; it is the infrastructure that enables capital markets to stabilize, grow, and build trust. He noted that trust underpins capital markets: trust in regulations, the economy, and execution technology. Key priorities include automation, faster settlement cycles, financial literacy, and strengthening retail investor participation.

It is worth mentioning that the Market 2.0 Conference was supported by leading financial institutions across the region. Platinum Sponsors included Bank of Bahrain and Kuwait (BBK) and Kuwait Finance House (KFH). The Gold Sponsor was Infotech Group. Silver Sponsors included Edaa (Qatar), GFH Financial Group, ITRS, MEMX, Sahm Capital, and Al Salam Bank. Nasdaq and Thndr joined as Exhibitor Sponsors and Alayam and Zawya as Media Partners.

25+ Speakers متحدّث

5 Panels Discussions جلسات نقاشية

500+ Attendees مشارك

15+ Sponsors راعي



مؤتمر The Market 2.0 - البحرين 2025

تحت رعاية صاحب السمو الملكي الأمير سلمان بن حمد آل خليفة ولي العهد رئيس مجلس الوزراء، افتتح معالي الشيخ سلمان بن خليفة آل خليفة وزير المالية والاقتصاد الوطني مؤتمر "The Market 2.0" في 20 نوفمبر 2025، بتنظيم من بورصة البحرين بالتعاون مع اتحاد أسواق المال العربية.

هدف المؤتمر إلى تعزيز المعرفة المتخصصة في القطاع حول كيفية توظيف التكنولوجيا في تداولات الأسهم العالمية، وذلك من خلال جمع أكثر من 500 مشارك إلى جانب 26 متحدثاً يمثلون قيادات البورصات، ومتخصصي البنية التحتية لأسواق المال، وخبراء التكنولوجيا في أسواق رأس المال، ضمن منتدى شامل واحد.

وفي كلمته خلال المؤتمر، أكد السيد يوسف اليوسف، رئيس مجلس إدارة بورصة البحرين، أن بورصة البحرين تعمل حاليًا على إعداد خارطة طريق استراتيجية للبورصة تتضمن خطة شاملة لتطوير سوق رأس المال، بهدف تعزيز مكانة السوق وتحسين تصنيفه، وتأتي هذه المبادرة ضمن سلسلة من المبادرات الرامية إلى ترسيخ دور أسواق المال كقوة دافعة للتنمية الاقتصادية في مملكة البحرين، وإبراز أهميتها في جذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة.

كما أشار الشيخ خليفة بن إبراهيم آل خليفة، الرئيس التنفيذي لبورصة البحرين إلى أن مؤتمر "The Market 2.0" نجح في تعزيز مكانته كمنصة ديناميكية تجمع المبتكرين وصانعي السياسات وقادة القطاع، لتبادل الخبرات واستعراض الإنجازات وبحث سبل توظيف التكنولوجيا في بناء منظومة أكثر تطورًا وكفاءة لأسواق رأس المال، مما يجسد الالتزام المستمر بدعم الابتكار وتعزيز منظومة مالية في مملكة البحرين قادرة على مواجهة تحديات المستقبل.



ومن جانبه، أعرب السيد بلال سحنون رئيس مجلس إدارة الاتحاد العربي لأسواق المال والرئيس التنفيذي لبورصة الجمهورية التونسية عن اعتزازه بانعقاد مؤتمر "The Market 2.0" في بيئة تشهد تحولاً رقمياً متسارعاً في البنى التشغيلية لأسواق المال، مؤكداً أن التحول الرقمي لم يعد خياراً بل ضرورة استراتيجية لضمان مرونة الأسواق واستدامتها، مشيراً إلى أن المؤتمر يُشكّل منصة للحوار وتبادل الخبرات حول مستقبل البنى التحتية للتداول.

كما أكد السيد رامي الدكاني، الأمين العام لاتحاد أسواق المال العربية أن مؤتمر "The Market 2.0" جسد الإيمان المشترك بأهمية التعاون لتعزيز القوة التنافسية، حيث تركزت الرؤية الأساسية للمؤتمر على دعم الرؤساء التنفيذيين في تحقيق التقدم في رحلة التحول الرقمي، لافتًا إلى أن التكنولوجيا لم تعد مجرد ميزة هامة يجب توفرها، بل أصبحت بمثابة بنية تحتية تتيح لأسواق رأس المال تحقيق الاستقرار والنمو واكتساب الثقة، موضحًا أن تركيز أسواق المال ينصب على الثقة- الثقة في اللوائح التنظيمية، والثقة في الاقتصاد، والثقة في التكنولوجيا المستخدمة، لذا يجب إيلاء أهمية قصوى للأتمتة، وتحسين دورات التسوية، ودعم الثقافة المالية، وتشجيع المستثمرين من الأفراد، فضلا عن العديد من المجالات الأخرى.

وحظي مؤتمر The Market 2.0 بدعم نخبة من أبرز المؤسسات المالية في المنطقة، إذ ضم قائمة الرعاة من الفئة البلاتينية كلاً من بنك البحرين والكويت وبيت التمويل الكويتي، بينما أتت شركة إنفوتك راعياً من الفئة الذهبية. كما شمل الرعاة من الفئة الفضية كلاً من شركة إيداع (قطر)، ومجموعة جي إف إتش المالية، ومجموعة ITRS، وميمكس (MEMX)، وسهم كابيتال، وبنك السلام. وانضم كل من ناسداك (Nasdaq) وشركة ثاندر (Thndr) كرعاة للعارضين، فيما شاركت صحيفة الأيام ومنصة زاوية كشريكين إعلاميين للمؤتمر.

Training & Development Unit

وحدة التدريب و التطوير

20

Training Courses

دورة تدريبية

357

Attendees

مشارك

10

Webinars

ندوة افتراضية

500+

Attendees

مشارك



Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

1- AFCM & Euromoney Learning: “Derivatives: Trading, Hedging & Applications Exchange Traded & OTC Derivative Markets”

AFCM conducted an online training course on “Derivatives: Trading, Hedging & Applications Exchange Traded & OTC Derivative Markets” in collaboration with Euromoney on the 21st and 22nd of January, 2025. This course discussed the principal uses of derivatives including risk hedging of exposures, trading strategies and implementation of investment portfolio positioning such as asset allocation changes and duration exposure management.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "المشتقات: التداول والتحوّط والتطبيقات في أسواق المشتقات المدرجة وفي أسواق المشتقات خارج البورصة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "المشتقات: التداول والتحوّط والتطبيقات في أسواق المشتقات المدرجة وفي أسواق المشتقات خارج البورصة" بالتعاون مع يوروماني يومي 21 و22 يناير 2025. وتناولت الدورة الاستخدامات الرئيسية للمشتقات، بما يشمل التحوّط من المخاطر المرتبطة بالتعرّضات المختلفة، واستراتيجيات التداول، وتطبيق تموضع المحافظ الاستثمارية مثل تغييرات توزيع الأصول وإدارة التعرّض لمدة الاستحقاق.

2- AFCM & London Reporting Academy : “ESG Global and Local Reporting Practices”

AFCM conducted an online training course on “ESG Global and Local Reporting Practices” in collaboration with London Reporting Academy on the 10th, 11th & 12th of February, 2025. The training equipped participants with practical knowledge of ESG reporting, combining global trends, key reporting standards, and real-world case studies. Participants gained insights into framework selection, climate risk assessment, ESG ratings, and effective reporting and communication practices.



اتحاد أسواق المال العربية و London Reporting Academy: "ممارسات إعداد تقارير ESG العالمية والمحلية"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "ممارسات إعداد تقارير ESG العالمية والمحلية" بالتعاون مع London Reporting Academy أيام 10 و11 و12 فبراير 2025. وقد زوّدت الدورة المشاركين بمعرفة عملية حول إعداد تقارير الاستدامة من خلال الجمع بين الاتجاهات العالمية، وأبرز معايير الإفصاح، ودراسات حالة واقعية. كما اكتسب المشاركون رؤى حول اختيار الأطر المناسبة، وتقييم مخاطر المناخ، وتصنيفات معايير الحوكمة البيئية والاجتماعية، وأفضل ممارسات إعداد التقارير والتواصل الفعّال.

Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

3- AFCM & Euromoney Learning: “Corporate Governance”

AFCM conducted an online training course on “Corporate Governance” in collaboration with Euromoney on the 19th and 20th of February, 2025. This training highlighted the importance of corporate governance by drawing lessons from global corporate failures and international best practices. Participants were introduced to modern corporate governance frameworks, key governance components, and the critical role of boards of directors in protecting shareholder and stakeholder interests.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "حوكمة الشركات"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "حوكمة الشركات" بالتعاون مع يوروماني يومي 19 و20 فبراير 2025. وقد سلّطت الدورة الضوء على أهمية حوكمة الشركات من خلال استخلاص الدروس من إخفاقات شركات عالمية ومن أفضل الممارسات الدولية. كما تعرّف المشاركون إلى أطر حوكمة الشركات الحديثة، والمكوّنات الرئيسية للحوكمة، والدور المحوري لمجالس الإدارة في حماية مصالح المساهمين وأصحاب المصلحة.

4- AFCM & Tradepedia: “Technical Analysis Strategies with Advanced Technical Indicators”

AFCM conducted an online training course on “Technical Analysis Strategies with Advanced Technical Indicators” in collaboration with Tradepedia on 14th, 15th & 16th of April, 2025. This three-day hands-on workshop equipped participants with advanced technical analysis skills, focusing on trend indicators, momentum oscillators, and automated trading strategies.



اتحاد أسواق المال العربية وتريدبيديا: "استراتيجيات التحليل الفني باستخدام مؤشرات فنية متقدمة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "استراتيجيات التحليل الفني باستخدام مؤشرات فنية متقدمة" بالتعاون مع تريدبيديا أيام 14 و15 و16 أبريل 2025. وقد زوّدت الدورة على مدار ثلاثة أيام المشاركين بمهارات متقدمة في التحليل الفني، مع التركيز على مؤشرات الاتجاه والزخم واستراتيجيات التداول الآلي.

Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

5- AFCM & Euromoney Learning: “Portfolio Management & Asset Allocation”

AFCM conducted an online training course on “Portfolio Management & Asset Allocation” in collaboration with Euromoney on the 29th and 30th of April, 2025. This course provided fundamental understanding of portfolio management to an audience with a basic understanding of traditional asset classes such as public equities and corporate debt. As well it introduced a number of alternative asset classes as well including hedge funds, private equity, and private credit/direct lending.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "إدارة المحافظ وتوزيع الأصول"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "إدارة المحافظ وتوزيع الأصول" بالتعاون مع يوروماني يومي 29 و30 أبريل 2025. وقد قدّمت الدورة فهماً أساسياً لإدارة المحافظ لجمهور يمتلك معرفة أولية بفئات الأصول التقليدية مثل الأسهم المدرجة وديون الشركات. كما عرّفت المشاركين على عدد من فئات الأصول البديلة، بما في ذلك صناديق التحوّط، ورأس المال الخاص، والائتمان الخاص/الإقراض المباشر.

6-AFCM & Euromoney Learning: “Introduction to Securities Operations Qualification (ISOQ)”

AFCM conducted an online training course on “Introduction to Securities Operations Qualification (ISOQ)” in collaboration with Euromoney on the 21st and 22nd of May, 2025. The Introduction to Securities Operations Qualification (ISOQ) is a foundational programme aimed at individuals who are starting a career in securities operations within the financial markets. It provided essential knowledge of the key processes, functions, and participants involved in the post-trade environment.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "مقدمة إلى مؤهل عمليات الأوراق المالية"

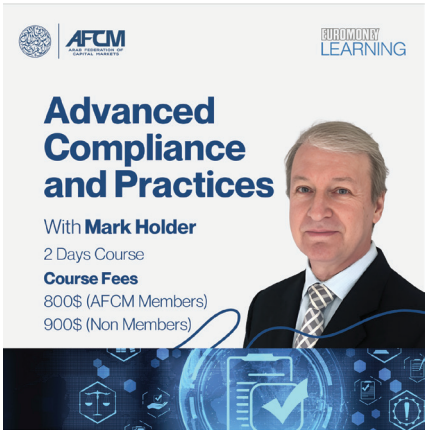
نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "مقدمة إلى مؤهل عمليات الأوراق المالية" بالتعاون مع يوروماني يومي 21 و22 مايو 2025. ويُعدّ مؤهل عمليات الأوراق المالية (ISOQ) برنامجاً تأسيسياً يستهدف الأفراد الذين يبدأون مسيرتهم المهنية في مجال عمليات الأوراق المالية ضمن الأسواق المالية. وقد قدّمت الدورة معرفة أساسية بالعمليات والوظائف والأطراف الرئيسية المشاركة في بيئة ما بعد التداول.

Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

7- AFCM & Euromoney Learning: “Advanced Compliance and Practices”

AFCM conducted an online training course on “Advanced Compliance and Practices” in collaboration with Euromoney on the 28th and 29th of May, 2025. This course provided participants with an in-depth understanding of compliance, regulatory frameworks, and trade processing across capital markets. Through practical case studies and hands-on discussions, participants explored surveillance systems, market abuse prevention, risk models, and advanced regulatory requirements, strengthening their ability to manage compliance and financial crime risks effectively.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "الامتثال المتقدم والممارسات"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "الامتثال المتقدم والممارسات" بالتعاون مع يوروماني يومي 28 و29 مايو 2025. وقدّمت الدورة للمشاركين فهماً معمّقاً للامتثال، والأطر التنظيمية، ومعالجة الصفقات عبر أسواق رأس المال. ومن خلال دراسات حالة عملية ونقاشات تطبيقية، استعرض المشاركون أنظمة المراقبة، ومنع إساءة استخدام السوق، ونماذج المخاطر، والمتطلبات التنظيمية المتقدمة، بما عزّز قدرتهم على إدارة مخاطر الامتثال والجرائم المالية بفعالية.

8-AFCM & Euromoney Learning: “Market Maker”

AFCM conducted an online training course on “Market Maker” in collaboration with Euromoney on the 25th and 26th of June, 2025. This training covered the key roles of market makers in contemporary capital markets, their activities across spot and derivative markets, quotation determinants, and the regulatory and operational requirements governing market making activities.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "صانعو السوق"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "صانعو السوق" بالتعاون مع يوروماني يومي 25 و26 يونيو 2025. وتناولت الدورة الأدوار الأساسية لصانعي السوق في أسواق رأس المال الحديثة، وأنشطتهم عبر أسواق النقد والمشتقات، والعوامل المحدِّدة للتسعير وتقديم الاقتباسات، إضافةً إلى المتطلبات التنظيمية والتشغيلية التي تحكم أنشطة صناعة السوق.

Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

9- AFCM & Euromoney Learning: “AI in Markets and Exchanges”

AFCM conducted an online training course on “AI in Markets and Exchanges” in collaboration with Euromoney on the 30th of June & 1st of July, 2025. The course covered AI applications in financial markets, focusing on exchanges and trading. Participants learned how AI supports risk management, trade execution, compliance, and trading strategies. They explored popular AI tools, evaluated their performance, and engaged in hands-on exercises to experience AI-assisted trading.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "الذكاء الاصطناعي في الأسواق والبورصات"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "الذكاء الاصطناعي في الأسواق والبورصات" بالتعاون مع يوروماني يومي 30 يونيو و1 يوليو 2025. وتناولت الدورة تطبيقات الذكاء الاصطناعي في الأسواق المالية مع التركيز على البورصات والتداول، حيث تعرّف المشاركون إلى كيفية دعم الذكاء الاصطناعي لإدارة المخاطر، وتنفيذ الصفقات، والامتثال، واستراتيجيات التداول. كما استعرض المشاركون أدوات ذكاء اصطناعي شائعة وقيّموا أداءها وشاركوا في تمارين تطبيقية لاختبار تجربة التداول بمساندة الذكاء الاصطناعي.

10- AFCM & The Egyptian Society of Technical Analysts (ESTA): “Advanced Technical Analysis”

AFCM conducted an online training course on “Advanced Technical Analysis” in collaboration with ESTA on the 12th, 14th, and 16th of October, 2025. By the end of the course, participants had developed a strong understanding of key technical analysis principles, including trend identification, support/resistance levels, and directional indicators. They applied tools such as RSI and Fibonacci to improve entry and exit timing, combined multiple techniques to build practical trading strategies, and analyzed real market scenarios to reinforce their learning.



اتحاد أسواق المال العربية والجمعية المصرية للمحللين الفنيين: "التحليل الفني المتقدم"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "التحليل الفني المتقدم" بالتعاون مع الجمعية المصرية للمحللين الفنيين (ESTA) أيام 12 و14 و16 أكتوبر 2025. وفي نهاية الدورة، طوّر المشاركون فهماً لمبادئ التحليل الفني الأساسية، بما في ذلك تحديد الاتجاهات، ومستويات الدعم والمقاومة، والمؤشرات الاتجاهية. كما طبّقوا أدوات مثل RSI وفيبوناتشي لتحسين توقيت الدخول والخروج، ودمجوا عدة تقنيات لبناء استراتيجيات تداول عملية، وحلّلوا سيناريوهات سوق واقعية لتعزيز تعلّمهم.

Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

11 - AFCM & Euromoney Learning: Market Maker and Liquidity Providers

AFCM conducted an online training course on “Market Maker and Liquidity Providers” in collaboration with Euromoney on the 3rd and 4th of November, 2025. The course covered the key roles of market makers in modern capital markets, including their activities in spot and derivative markets. Participants examined the factors influencing market maker quotations and reviewed relevant regulations and operational requirements.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "صانعو السوق ومزوّدو السيولة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "صانعو السوق ومزوّدو السيولة" بالتعاون مع يوروماني يومي 3 و4 نوفمبر 2025. وتناولت الدورة الأدوار الرئيسية لصانعي السوق في أسواق رأس المال الحديثة، بما في ذلك أنشطتهم في أسواق النقد والمشتقات. كما بحث المشاركون العوامل المؤثرة في تسعيرات صانعي السوق واقتباساتهم، وراجعوا الأطر التنظيمية والمتطلبات التشغيلية ذات الصلة.

12- AFCM & Euromoney Learning: “Exchange-Traded Funds (ETFs): Structure & Trading Dynamics”

AFCM conducted an online training course on “Exchange-Traded Funds (ETFs): Structure & Trading Dynamics” in collaboration with Euromoney on the 24th and 25th of November, 2025. The course provided a comprehensive view of portfolio management, liquidity provision, and ETF ecosystems, with a regional focus on Saudi Arabia, UAE, Kuwait, Qatar, and Egypt. Participants engaged in quantitative exercises, liquidity simulations, and ETF creation workflows, leaving with practical frameworks and templates to apply in their own institutions.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "الصناديق المتداولة في البورصة: الهيكلة وديناميكيات التداول"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "الصناديق المتداولة في البورصة: الهيكلة وديناميكيات التداول" بالتعاون مع يوروماني يومي 24 و25 نوفمبر 2025. وقدّمت الدورة رؤية شاملة لإدارة المحافظ، وتوفير السيولة، ومنظومة الصناديق المتداولة، مع تركيز إقليمي على السعودية والإمارات والكويت وقطر ومصر. كما شارك المشاركون في تمارين كمية، ومحاكاة للسيولة، واستعراض سير عمل إنشاء صناديق ETFs، وخرجوا بأطر عمل عملية وقوالب يمكن تطبيقها داخل مؤسساتهم.

Online Courses

الدورات التدريبية الافتراضية

13 -AFCM & Euromoney Learning: “Shortening of Settlement Cycle: How it affects clearing houses and liquidity in the region”

AFCM conducted an online training course on “Shortening of Settlement Cycle: How it affects clearing houses and liquidity in the region” in collaboration with Euromoney on the 4th of December, 2025. The half-day program provided participants with a thorough understanding of the T+1 settlement process for equity trades in the MENA region, including dual-listed equities with one MENA-based exchange. It covered the evolution from T+2 to T+1, key players, regulatory requirements, technology upgrades, and impacts on buy-side and sell-side institutions.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "تقليص دورة التسوية: كيف يؤثر على غرف المقاصة والسيولة في المنطقة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية افتراضية بعنوان "تقليص دورة التسوية: كيف يؤثر على غرف المقاصة والسيولة في المنطقة" بالتعاون مع يوروماني بتاريخ 4 ديسمبر 2025. وقد قدّمت الدورة خلال نصف يوم للمشاركين فهماً معمّقاً لآلية التسوية وفق T+1 لصفقات الأسهم في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا، بما في ذلك الأسهم المزدوجة الإدراج التي تكون إحدى منصات إدراجها في بورصة داخل المنطقة. كما تناول البرنامج تطوّر الانتقال من T+2 إلى T+1، والجهات الرئيسية المعنية، والمتطلبات التنظيمية، والتحديثات التقنية اللازمة، وانعكاسات ذلك على مؤسسات جانب الشراء وجانب البيع.



In-house Courses

الدورات التدريبية الحضورية

1- AFCM & Euromoney Learning: “How to Build and Manage an Exchange-Traded Fund (ETF)”

AFCM conducted an in-house training course on “How to Build and Manage an Exchange-Traded Fund (ETF)”, in collaboration with Euromoney Learning on 12th of May, 2025, in Tunis. The advanced seminar equipped participants with the knowledge and skills to design, launch, and manage Exchange-Traded Funds (ETFs). They explored ETF structures, constituent selection, regulatory and operational requirements, and performance tracking, reinforced by real-world case studies. Participants also examined the roles of market makers, authorized participants, and liquidity in ETF functioning.



اتحاد أسواق المال العربية ويوروماني: "كيفية بناء وإدارة صندوق متداول في البورصة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية حضورية بعنوان "كيفية بناء وإدارة صندوق متداول في البورصة" بالتعاون مع يوروماني بتاريخ 12 مايو 2025 في تونس. وقد زوّدت الندوة المتقدمة المشاركين بالمعرفة والمهارات اللازمة لتصميم وإطلاق وإدارة الصناديق المتداولة في البورصة. وتناولت الدورة هياكل الصناديق، وآلية اختيار مكوّناتها، والمتطلبات التنظيمية والتشغيلية، وقياس الأداء ومتابعته، مدعّماً بدراسات حالة واقعية. كما بحث المشاركون أدوار صانعي السوق والمشاركين المعتمدين وأهمية السيولة في عمل صناديق.

2- AFCM & Sahm Capital: “CTO Capacity Building Program”

AFCM conducted an in-house training course on “CTO Capacity Building Program”, on the 18th and 19th of November, 2025, in Manama, Bahrain. The program featured distinguished trainers who delivered in-depth sessions on digital transformation, trading technology, and evolving market structures. The program covered modern financial infrastructure and risk-mitigated transformation paths, traditional and crypto market architectures, AI, blockchain, and digital assets, along with Sahm Capital’s fintech-driven activities in the GCC.



اتحاد أسواق المال العربية وسهم كابيتال: "برنامج بناء القدرات لمسؤولي التكنولوجيا التنفيذيين"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية حضورية بعنوان "برنامج بناء القدرات لمسؤولي التكنولوجيا التنفيذيين" يومي 18 و19 نوفمبر 2025 في المنامة، البحرين. وقد تضمّن البرنامج مدرّبين قدّموا جلسات معمّقة حول التحوّل الرقمي، وتكنولوجيا التداول، وتطوّر هياكل الأسواق. كما تناول البرنامج البنية التحتية المالية الحديثة ومسارات التحوّل مع تخفيف المخاطر، وبنى الأسواق التقليدية وأسواق الأصول المشفّرة، والذكاء الاصطناعي، وتقنية البلوكتشين، والأصول الرقمية، إضافةً إلى تجربة سهم كابيتال في دول مجلس التعاون الخليجي والمدفوعة بالتقنيات المالية.

In-house Courses

الدورات التدريبية الحضورية

3- AFCM, Muscat Stock Exchange & Tradepedia: “Advanced Technical Analysis: Strategies with Advance Technical Indicators”

AFCM conducted an in-house training course on “Advanced Technical Analysis: Strategies with Advance Technical Indicators” in collaboration with Tradepedia and Muscat Stock Exchange, from the 5th to the 7th of May, 2025, in Muscat, Oman. The three-day workshop provided hands-on, practical training in real-time market conditions. Participants applied strategies from manual analysis to automation, gaining skills directly transferable to their daily trading, and received lifetime access to Tradepedia’s advanced tools.



اتحاد أسواق المال العربية وبورصة مسقط وتريدبيديا: "التحليل الفني المتقدم: استراتيجيات باستخدام مؤشرات فنية متقدمة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية حضورية بعنوان "التحليل الفني المتقدم: استراتيجيات باستخدام مؤشرات فنية متقدمة" بالتعاون مع تريدبيديا وبورصة مسقط بين 5 و7 مايو 2025 في مسقط، عُمان. وقد قدّمت ورشة العمل على مدى ثلاثة أيام تدريباً عملياً تطبيقياً ضمن ظروف سوق لحظية. وطبّق المشاركون استراتيجيات تمتد من التحليل اليدوي إلى الأتمتة، ما أكسبهم مهارات قابلة للتطبيق مباشرة في تداولاتهم اليومية، كما حصلوا على وصول مدى الحياة إلى أدوات تريدبيديا المتقدمة.

4-AFCM, Muscat Stock Exchange & Treasures Training: “Equity Trading Strategies”

AFCM conducted an in-house training course on “Equity Trading Strategies” in collaboration with Treasures Training and Muscat Stock Exchange, on the 19th of June, 2025, in Muscat, Oman. The course covered the organization and structure of financial markets, including the functions of the financial system, asset and market classifications, and the characteristics of traded instruments. Participants examined trading mechanics, leverage, margin, short selling, order types, market efficiency, and regulatory objectives.



اتحاد أسواق المال العربية وبورصة مسقط وTreasures للتدريب: "استراتيجيات تداول الأسهم"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية حضورية بعنوان "استراتيجيات تداول الأسهم" بالتعاون مع Treasures للتدريب وبورصة مسقط بتاريخ 19 يونيو 2025 في مسقط، سلطنة عُمان. وتناول البرنامج تنظيم وهيكلة الأسواق المالية، بما يشمل وظائف النظام المالي، وتصنيفات الأصول والأسواق، وخصائص الأدوات المتداولة. كما بحث المشاركون آليات التداول، والرافعة المالية، والهامش، والبيع على المكشوف، وأنواع الأوامر، وكفاءة السوق، والأهداف التنظيمية ذات الصلة.

In-house Courses

الدورات التدريبية الحضورية

5- AFCM, Muscat Stock Exchange & Treasures Training: "Derivatives (Capital Markets Programme / Investment Operations Certificate IOC)"

AFCM conducted an in-house training course on "Derivatives (Capital Markets Programme / Investment Operations Certificate IOC)" in collaboration with Treasures Training and Muscat Stock Exchange, from the 15th to the 18th of June, 2025, in Muscat, Oman. The course provided a comprehensive overview of derivatives markets, covering exchange-traded and OTC instruments such as futures, options, swaps, and credit derivatives. Participants explored underlying asset markets, market structure, pricing principles, clearing, margining, and settlement processes.



اتحاد أسواق المال العربية وبورصة مسقط وTreasures للتدريب: "المشتقات (برنامج أسواق رأس المال/شهادة عمليات الاستثمار)"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية حضورية بعنوان "المشتقات (برنامج أسواق رأس المال/شهادة عمليات الاستثمار)" بالتعاون مع Treasures للتدريب وبورصة مسقط خلال الفترة من 15 إلى 18 يونيو 2025 في مسقط، عُمان. وقدّمت الدورة نظرة شاملة على أسواق المشتقات، بما يشمل الأدوات المدرجة وفي أسواق خارج البورصة مثل العقود الآجلة والخيارات والمبادلات ومشتقات الائتمان. كما استعرض المشاركون أسواق الأصول الأساسية، وهيكلة السوق، ومبادئ التسعير، والمقاصة، وآليات احتساب الهامش، وعمليات التسوية والتقاص.

6- AFCM, Muscat Stock Exchange & Euromoney Learning: "ETFs, Portfolio Management, Market Making & Liquidity Providers"

AFCM conducted an in-house training course on "ETFs, Portfolio Mgmt, Market Making & Liquidity Providers" in collaboration with Euromoney Learning, on the 1st and 2nd of July, 2025, in Muscat, Oman. The capital markets course covered key aspects of investment management over two focused days. Participants explored the mechanics, types, risks, and rewards of Exchange Traded Funds, and examined the role of market making, including its strategies, regulation, and impact on market efficiency and liquidity. The program was delivered through interactive presentations, examples, and group exercises that encouraged active participation and discussion.



اتحاد أسواق المال العربية وبورصة مسقط ويوروماني: "الصناديق المتداولة في البورصة، إدارة المحافظ، صناعة السوق ومزوّدو السيولة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية حضورية بعنوان "الصناديق المتداولة في البورصة، إدارة المحافظ، صناعة السوق ومزوّدو السيولة" بالتعاون مع يوروماني يومي 1 و2 يوليو 2025 في مسقط، عُمان. وتناولت الدورة، على مدار يومين، الجوانب الأساسية لإدارة الاستثمارات في أسواق رأس المال، حيث استعرض المشاركون آليات عمل صناديق وأنواعها ومخاطرها وعوائدها. كما بحثوا دور صناعة السوق، بما في ذلك استراتيجياتها وأطرها التنظيمية وأثرها على كفاءة السوق والسيولة. وقد قُدّم البرنامج عبر عروض تفاعلية وأمثلة وتمارين جماعية شجّعت على المشاركة والنقاش.

In-house Courses

الدورات التدريبية الحضورية

7- AFCM, Muscat Stock Exchange & Euromoney Learning: “Risk Management”

AFCM conducted an in-house training course on “Risk Management” in collaboration with Euromoney Learning, on the 3rd of July, 2025, in Muscat, Oman. The course provided participants with practical techniques and tools for constructing and executing risk management strategies in financial institutions. It covered risk management frameworks, key risk categories, and the design and use of key risk indicators through interactive presentations and Excel-based group exercises. Participants applied concepts to real scenarios, reviewed core principles, and engaged in discussions to reinforce learning.



اتحاد أسواق المال العربية وبورصة مسقط ويوروماني: "إدارة المخاطر"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية دورة تدريبية داخلية بعنوان "إدارة المخاطر" بالتعاون مع يوروماني بتاريخ 3 يوليو 2025 في مسقط، عُمان. وقدّمت الدورة للمشاركين تقنيات وأدوات عملية لبناء وتنفيذ استراتيجيات إدارة المخاطر داخل المؤسسات المالية. وتناولت أطر إدارة المخاطر، وفئات المخاطر الرئيسية، وتصميم واستخدام مؤشرات المخاطر الرئيسية، من خلال عروض تفاعلية وتمارين جماعية باستخدام .Excel كما طبّق المشاركون المفاهيم على سيناريوهات واقعية وناقشوا المبادئ الأساسية لتعزيز التعلّم.



Webinars

الندوات الافتراضية

1- AFCM & Manifest Executive Consultancy: "The Future of Finance: Fintech and Its Transformative Impact & How to Get Ready to Stay Ahead"

AFCM organized a webinar on 23rd of June, in collaboration with Manifest Executive Consultancy. The webinar equipped participants with actionable insights into how fintech was transforming capital markets and shaping digital transformation strategies. Participants explored AI, blockchain, cloud computing, and their applications across payments, wealth management, green finance, digital assets, and tokenization, while addressing regulatory and investor protection challenges.



اتحاد أسواق المال العربية ومانيفست للاستشارات التنفيذية: "مستقبل التمويل: التكنولوجيا المالية وأثرها التحويلي وكيفية الاستعداد للبقاء في الصدارة"

نظّم اتحاد أسواق المال العربية ندوة افتراضية بتاريخ 23 يونيو بالتعاون مع مانيفست للاستشارات التنفيذية. وقد زوّدت الندوة المشاركين برؤى عملية قابلة للتطبيق حول كيفية إسهام التكنولوجيا المالية في تحويل أسواق رأس المال وتشكيل استراتيجيات التحوّل الرقمي. كما استعرض المشاركون الذكاء الاصطناعي والبلوكتشين والحوسبة السحابية وتطبيقاتها في مجالات المدفوعات وإدارة الثروات والتمويل الأخضر والأصول الرقمية والرمزنة، إلى جانب مناقشة التحديات التنظيمية وحماية المستثمرين.

2- AFCM & CME Group: Webinar Series on Exclusive Derivatives Capacity Building Courses

AFCM organized a series of 8 webinars from the 18th of September to the 4th of December, 2025, in collaboration with CME Group. The modular program provided a structured introduction to derivative markets and products, covering futures, options, swaps, and their role in risk transfer. Participants examined derivative pricing using cost-of-carry and Black–Scholes–Merton models, with a strong focus on volatility, margining, and central clearing.



اتحاد أسواق المال العربية ومجموعة CME: سلسلة ندوات افتراضية لبناء القدرات في المشتقات المالية

نظّم اتحاد أسواق المال العربية سلسلة من 8 ندوات افتراضية خلال الفترة من 18 سبتمبر إلى 4 ديسمبر 2025 بالتعاون مع مجموعة CME. وقدّم البرنامج، بصيغة وحدات تدريبية متدرجة، مدخلاً منظّماً إلى أسواق ومنتجات المشتقات، بما يشمل العقود الآجلة والخيارات والمبادلات ودورها في نقل المخاطر. كما تناول المشاركون تسعير المشتقات باستخدام نماذج تكلفة الحمل (Cost-of-Carry) وبلاك–شولز–ميرتون، مع تركيز واضح على التقلبات واحتساب الهوامش والمقاصة المركزية.

Webinars

الندوات الافتراضية

3- AFCM & CCP Global: Webinar Introduction to CCP Global

AFCM organized a webinar on the 8th of October, 2025, as an Introduction to CCP Global. CCP Global delivered a presentation introducing its global community and highlighting the association's role in promoting effective risk management and operational standards for central counterparties. The session outlined CCP Global's engagement in regulatory and industry initiatives and its collaboration with regulators and market participants. Designed for AFCM members and stakeholders, the presentation strengthened understanding of CCP practices across Arab capital markets.



اتحاد أسواق المال العربية وCCP Global: ندوة افتراضية تعريفية بـ CCP Global

نظّم اتحاد أسواق المال العربية ندوة افتراضية بتاريخ 8 أكتوبر 2025 للتعريف بـ CCP Global. وقد قدّمت عرضاً حول مجتمعها العالمي ودور الجمعية في تعزيز إدارة المخاطر بفعالية ووضع معايير تشغيلية للجهات المقابلة المركزية. كما تناولت الجلسة مساهمات CCP Global في المبادرات التنظيمية ومبادرات القطاع وتعاونها مع الجهات الرقابية ومشاركي السوق. واستهدفت الندوة أعضاء اتحاد أسواق المال العربية وأصحاب المصلحة، بما عزّز فهم ممارسات الجهات المقابلة المركزية عبر أسواق رأس المال العربية.



AFCM Fellowships اتفاقيات التعاون

Manifest Executive Consultancy (December 2025)

AFCM and Manifest Executive Consultancy signed an MoU in December, 2025. Manifest Consultancy is a Dubai-based boutique advisory firm co-founded by experienced professionals from leading global financial institutions. The firm specializes in post-trade services, securities lending, and digital transformation, delivering high-impact advisory, strategic guidance, and tailored training, development, and coaching solutions. Manifest works closely with financial institutions, market infrastructure providers, fintechs, regulators, government entities, and corporate professionals to support effective transformation and sustainable growth across capital markets.

MANIFEST
Executive Consultancy

مانيفست للاستشارات التنفيذية (ديسمبر 2025)

وقّع اتحاد أسواق المال العربية ومانيفست للاستشارات التنفيذية مذكرة تفاهم في ديسمبر 2025. وهي شركة استشارية متخصصة مقرّها دبي، شارك في تأسيسها خبراء يتمتعون بخبرة واسعة في مؤسسات مالية عالمية رائدة. وتختص الشركة بخدمات ما بعد التداول وإقراض الأوراق المالية والتحوّل الرقمي، وتقدّم استشارات وإرشاداً استراتيجياً وحلولاً مخصّصة للتدريب والتطوير والتوجيه المهني. كما تعمل مانيفست بشكل وثيق مع المؤسسات المالية ومزوّدي البنية التحتية للأسواق وشركات التكنولوجيا المالية والجهات الرقابية والجهات الحكومية والمهنيين في الشركات لدعم التحوّل الفعّال وتحقيق نمو مستدام عبر أسواق رأس المال.

Research Department

قسم الابحاث

Given the Federation's vision in facilitating the exchange of information, providing collaborative opportunities for the members and transferring knowledge, AFCM has launched in 2021, its research activities backed by four main pillars: exploration, analysis, explanation and application, to provide a sound and supportive research infrastructure and therefore reinforcing AFCM's commitment to nurture the regional markets with permanent in-depth and reliable research and analysis covering the Arab region at large, and to support both its internal strategic planning processes and its role as a major contributor to the flow of information, to become a reference source for AFCM's committees and members in order to advance and achieve institutional initiatives.

انطلاقاً من رؤية اتحاد أسواق المال العربية في تسهيل تبادل المعلومات، وتوفير فرص التعاون لأعضائه، ونقل المعرفة، أطلق اتحاد أسواق المال العربية في العام 2021 أنشطته البحثية مدعومةً بأربع ركائز أساسية: الاستكشاف، التحليل، الشرح والتطبيق، لتوفير بنية تحتية بحثية سليمة وداعمة، وبالتالي تعزيز التزام الاتحاد بتنمية الأسواق الإقليمية من خلال البحث والتحليل المتعمق والموثوق الذي يغطي المنطقة العربية بشكل عام، ودعم كل من الاستراتيجية الداخلية للاتحاد في عمليات التخطيط ودوره كمساهم رئيسي في تدفق المعلومات، ليصبح مصدراً مرجعياً للجان والأعضاء في الاتحاد من أجل النهوض بالمبادرات المؤسساتية.

5



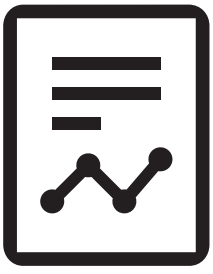
Research Papers
أوراق بحثية

47



Articles published on Zawya Arabic
مقال منشور على موقع زاوية عربي

51



Weekly reports
تقرير أسبوعي

12



Monthly reports
تقرير شهري



Periodicals

الدوريات

AFCM's research department publishes a number of new periodical reports presenting the AFCM's views with respect to the most recent economic challenges and developments, and therefore has set a fully-fledged economic database covering the majority of the Arab markets:

- Publishing AFCM **Daily** Dashboards covering the daily evolution of the main aggregates of the regional stock exchanges and main global indicators.
- Publishing AFCM **Weekly** Insights, in its English and Arabic versions, illustrating the global & regional financial markets' developments released on a weekly basis, including the evolution of the major global markets' indicators along with the AFCM equity markets weekly highlights and indicators, backed with analytical tables and charts.
- Publishing AFCM **Monthly** report in both English and Arabic languages, illustrating the overall main activity of AFCM members, from trading activity to the indices, derivatives and debt capital markets, along with regional economic insights.
- Publishing AFCM **Annual** report in both English and Arabic languages, illustrating the main highlights of AFCM over a year, along with an analytical overview of the regional capital markets' yearly performance.

The research department manages a 15-year fully-fledged **database**, the first and unique database in the region, covering the major aggregates for the 16 Arab stock exchanges, collected on a daily basis from the official sources, to serve AFCM members quickly and efficiently with a general objective to make information access easy and help them in the decision-making process. Furthermore, AFCM research, has succeeded in supporting AFCM internal strategic planning processes and its role as a major contributor to the flow of information, to become a reference source for AFCM members in order to advance and achieve institutional initiatives.

AFCM research department contributed in writing around 50 articles/reports that were published on Zawya Arabic by LSEG, covering the latest global and regional financial markets' developments, in light of the collaboration between London Stock Exchange Group and the Arab Federation of Capital Markets (AFCM), announced in 2024, to help provide investors with access to tools and information to enhance the visibility and understanding of the Arab region.



ينشر قسم الأبحاث في اتحاد أسواق المال العربية عدداً من التقارير الدورية الجديدة التي تعرض رؤية الاتحاد فيما يتعلق بآخر التحديات والتطورات الاقتصادية، وبالتالي أرسى قاعدة بيانات اقتصادية تغطي غالبية الأسواق العربية:

- نشرات الاتحاد اليومية التي تعرض التطوّر اليومي للمجاميع الرئيسية للبورصات العربية وأبرز المؤشرات العالمية.

- نشرة الاتحاد الأسبوعية، بنسختها الإنجليزية والعربية، والتي تعرض تطوّرات الأسواق المالية العالمية والإقليمية بشكل أسبوعي، بما في ذلك تطوّر أبرز مؤشرات الأسواق العالمية الرئيسية بالتوازي مع مؤشرات أسواق الأسهم الأعضاء في الاتحاد، مدعومة بجداول ورسوم بيانية تحليلية.

- التقرير الشهري للاتحاد، بنسخته الإنجليزية والعربية، والذي يعرض النشاط الرئيسي العام بشكل شهري لأعضاء اتحاد أسواق المال العربية، من أنشطة التداول في أسواق الأسهم إلى أسواق المشتقات المالية والسندات والصكوك، بالتوازي مع أبرز الأحداث الاقتصادية الإقليمية على مدى شهر.

- التقرير السنوي للاتحاد بنسخته الانكليزية والعربية والذي يعرض أبرز محطات الاتحاد على مدار عام، إلى جانب نظرة عامة تحليلية على الأداء السنوي لأسواق المال في المنطقة.

بالتوازي، يدير قسم الأبحاث أول قاعدة بيانات كاملة في المنطقة تغطي المؤشرات الرئيسية لـ16 بورصة عربية منذ بداية العام 2010، يتم تجمعها يومياً من المصادر الرسمية، لخدمة أعضاء الاتحاد بسرعة وكفاءة مع هدف عام لتسهيل الوصول إلى المعلومات ومساعدتهم في عملية صنع القرار. كما نجحت دائرة الأبحاث في دعم عمليات التخطيط الاستراتيجي الداخلي للاتحاد ودوره كمساهم رئيسي في تدفق المعلومات، ليصبح مرجعاً لأعضائه.

كما ساهم قسم الأبحاث في كتابة حوالي 50 مقال/تقرير نُشروا على موقع زاوية عربي، وشملوا آخر تطورات الأسواق المالية العالمية والعربية، وذلك في ضوء التعاون بين مجموعة بورصة لندن واتحاد أسواق المال العربية الهادف إلى مساعدة المستثمرين في الوصول إلى الأدوات والمعلومات لتعزيز رؤية وفهم منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا.



Research Papers

الأوراق البحثية

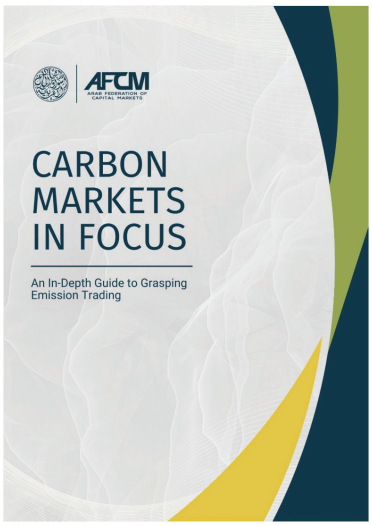
AFCM research has successfully contributed in preparing five research papers/notes in 2025:

ساهم قسم الأبحاث في اتحاد أسواق المال العربية في إعداد خمسة تقارير بحثية في العام 2025:

01

A working paper titled “Carbon Markets in Focus: An In-Depth Guide to Grasping Emission Trading” that provides a detailed exploration of carbon markets and registries. The paper examines the global and regional landscape of carbon markets, including major players, regulations, and market trends. This guide offers also valuable insights into how carbon markets work, their potential to drive sustainability, and the challenges in effectively addressing climate change through emission trading.

تقرير بعنوان "أسواق الكربون تحت المجهر: دليل شامل لفهم تداول الانبعاثات" يقدم تقييماً تفصيلياً لأسواق الكربون وسجلاتها. وتتناول الورقة المشهد العالمي والإقليمي لأسواق الكربون، بما في ذلك الجهات الفاعلة الرئيسية، والأطر التنظيمية، واتجاهات السوق. كما يوفّر هذا الدليل رؤى قيّمة حول كيفية عمل أسواق الكربون، وقدرتها على دفع الاستدامة، والتحديات المرتبطة بمعالجة تغيّر المناخ بفعالية عبر تداول الانبعاثات.



02



Geopolitical Risks in Focus: Iran War and Market Reactions

المخاطر الجيوسياسية تحت المجهر: الحرب الإيرانية وتأثيراتها على الأسواق

A note titled “Geopolitical Risks in Focus: Iran War and Market Reactions” that provides a concise overview of the June 2025 Israel–Iran conflict and its immediate market impact. It highlights the sharp rise in geopolitical risk, movements in oil and safe-haven assets, and the resulting volatility across global and Arab stock exchanges, offering a quick snapshot of how investors and markets reacted to the escalation.

ورقة بعنوان "المخاطر الجيوسياسية تحت المجهر: الحرب الإيرانية وتأثيراتها على الأسواق" تقدّم لمحة موجزة عن الصراع الإسرائيلي–الإيراني في يونيو 2025 وتأثيره الفوري على الأسواق. وتسلّط الضوء على الارتفاع الحاد في المخاطر الجيوسياسية، وتحركات أسعار النفط وأصول الملاذ الآمن، وما نتج عن ذلك من تقلبات في الأسواق العالمية وأسواق الأسهم العربية، مقدّمةً صورة سريعة عن كيفية تفاعل المستثمرين والأسواق مع التصعيد.

03

A working paper titled “Advancing ESG Practices in Arab Capital Markets: A Regional Assessment” that captures the key developments and progress made over the past five years. It evaluates how Arab stock exchanges are advancing in their ESG journeys, reflecting rapidly growing stakeholder expectations while navigating the challenges and backlash businesses face in implementing ESG practices.



تقرير بعنوان "تعزيز ممارسات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية في الأسواق المالية العربية: تقييم إقليمي" يتناول أبرز التطورات والتقدم المحقق خلال السنوات الخمس الماضية. ويقيّم التقرير مدى تقدّم البورصات العربية في مساراتها نحو تبنّي ممارسات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية، في ظلّ تصاعد سريع لتوقعات أصحاب المصلحة، وبالتوازي مع التحديات وردود الفعل التي تواجهها الشركات عند تطبيق ممارسات الحوكمة البيئية والاجتماعية والمؤسسية.

04

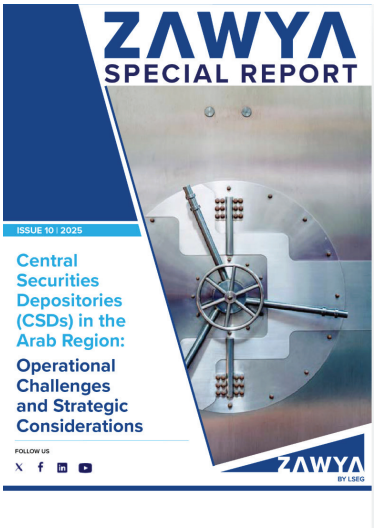


A working paper titled “The Strategic Choice Between Cloud and On-Premises Technology Infrastructure in Capital Markets” that provides a comprehensive, comparative analysis of both infrastructure models, discussing their technical underpinnings, operational benefits, and strategic trade-offs. It offers real-world examples from global capital markets and further delves into the unique regulatory, economic, and technological factors shaping cloud adoption mainly in the Arab region.

تقرير بعنوان " الخيار الاستراتيجي بين البنية التحتية التكنولوجية السحابية والخوادم المحلية في الأسواق المالية: دراسة مقارنة ولمحة إقليمية" يقدّم تحليلاً مقارناً شاملاً لكلا النموذجين، وتناقش أسسهما التقنية، وفوائدهما التشغيلية، والمفاضلات الاستراتيجية بينهما. كما تعرض أمثلة واقعية من أسواق رأس المال العالمية، وتتعمّق في العوامل التنظيمية والاقتصادية والتكنولوجية الخاصة التي تشكّل تبنّي الحوسبة السحابية، لاسيّما في المنطقة العربية.

05

A working paper titled “Central Securities Depositories (CSDs) in the Arab Region: Operational Challenges and Strategic Considerations”, in collaboration with Zawya by LSEG, that focuses on their role in market infrastructure and why the operating environment is changing fast. The paper covers the regional context, the current operational challenges, plus strategic/commercial considerations, supported by global & regional case studies and an AFCM market survey with analysis, before ending with practical considerations and recommendations.



تقرير بعنوان "منظومة الإيداع المركزي للأوراق المالية في المنطقة العربية: تحديات تشغيلية واعتبارات استراتيجية"، بالتعاون مع زاوية، يركز على دور مراكز الإيداع في البنية التحتية للأسواق ولماذا يتغيّر إطار عملها بوتيرة متسارعة. كما يغطي التقرير السياق الإقليمي والتحديات التشغيلية الراهنة، إلى جانب الاعتبارات الاستراتيجية والتجارية، مدعومةً بدراسات حالة عالمية وإقليمية ونتائج استبيان تنتهي بطرح اعتبارات عملية وتوصيات.



Federation's Index مؤشر الإتحاد

FTSE-AFCM Low Carbon Select Index Constituents

مكوّنات مؤشر فوتسي واتحاد أسواق المال العربية للشركات منخفضة انبعاثات الكربون

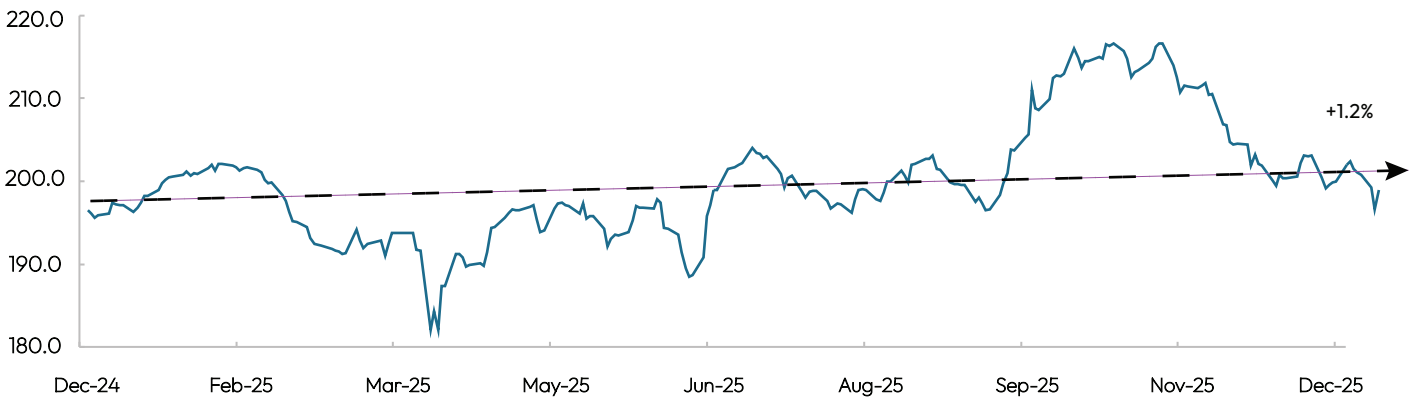
Listed Company الشركة المدرجة	Country of Domicile البلد	Sector القطاع	Weight الوزن	Market Cap. ($ US$ billion) القيمة السوقية (بمليارات الدولارات)
Saudi Arabian Mining Company شركة التعدين العربية السعودية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Basic Materials** مواد أساسية	10.4%	66.8
Dr Sulaiman Al-Habib Medical Services Group مجموعة الدكتور سليمان الحبيب للخدمات الطبية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Healthcare** خدمات طبية	8.6%	23.7
Sahara International Petrochemical Co. الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Basic Materials** مواد أساسية	6.4%	2.9
Company for Cooperative Insurance الشركة التعاونية للتأمين	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Financials** خدمات مالية	5.5%	4.5
National Shipping Company of Saudi Arabia الشركة الوطنية السعودية للنقل البحري	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Utilities** مرافق	4.3%	6.9
Advanced Petrochemical Co. الشركة المتقدمة للبتروكيماويات	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Basic Materials** مواد أساسية	4.3%	1.9
National Industrialization Company شركة التصنيع الوطنية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Basic Materials** مواد أساسية	3.8%	1.6
Saudi Kayan Petrochemical Company شركة كيان السعودية للبتروكيماويات	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Basic Materials** مواد أساسية	3.0%	1.9
Arabian Internet & Communic. Services Co. الشركة العربية لخدمات الإنترنت والاتصالات	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Telecommunications** اتصالات	2.4%	7.1
Americana Restaurants International أمريكانا للمطاعم العالمية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Consumer Services** خدمات استهلاكية	2.1%	3.7
Saudi Reinsurance Company الشركة السعودية لإعادة التأمين	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Financials** خدمات مالية	1.9%	1.3
Savola Group Company مجموعة صافولا	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Consumer Services** خدمات استهلاكية	1.9%	1.7
Saudia Dairy and Foodstuff Company الشركة السعودية لمنتجات الألبان والأغذية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Consumer Services** خدمات استهلاكية	1.6%	2.1
Rabigh Refining and Petrochemical Company شركة رابغ للتكرير والبتروكيماويات	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Basic Materials** مواد أساسية	1.2%	3.0
Arabian Drilling Co. شركة الحفر العربية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Energy** طاقة	1.1%	2.4
Bawan Company شركة بوان	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Real Estate** عقارات	0.8%	0.8
Middle East Co. for Manuf. & Producing Paper شركة الشرق الأوسط لصناعة وإنتاج الورق	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Industrials** صناعي	0.8%	0.5
Tanmiah Food Company شركة التنمية الغذائية	**Saudi Arabia** المملكة العربية السعودية	**Consumer Services** خدمات استهلاكية	0.2%	0.3
Qatar Islamic Bank بنك قطر الإسلامي	**Qatar** قطر	**Financials** خدمات مالية	9.9%	16.1
Doha Bank بنك الدوحة	**Qatar** قطر	**Financials** خدمات مالية	3.0%	2.5
Ahli Bank البنك الأهلي	**Qatar** قطر	**Financials** خدمات مالية	2.2%	2.6
Vodafone Qatar فودافون قطر	**Qatar** قطر	**Telecommunications** اتصالات	1.7%	2.9
Qatar Insurance قطر للتأمين	**Qatar** قطر	**Financials** خدمات مالية	1.5%	1.9

Aamal Company شركة أعمال	**Qatar** قطر	**Consumer Services** خدمات استهلاكية	0.7%	1.5
Gulf Warehousing الخليج للمخازن	**Qatar** قطر	**Utilities** مرافق	0.3%	0.4
Al Khaleej Takaful Insurance الخليج للتأمين التكافلي	**Qatar** قطر	**Financials** خدمات مالية	0.2%	0.2
Mabanee Company شركة المباني	**Kuwait** الكويت	**Real Estate** عقارات	3.7%	5.0
GFH Financial Group مجموعة جي أف اتش المالية	**Kuwait** الكويت	**Financials** خدمات مالية	3.0%	2.2
Kuwait International Bank بنك الكويت الدولي	**Kuwait** الكويت	**Financials** خدمات مالية	1.3%	1.6
Real Estate Trade Centers Company مراكز التجارة العقارية	**Kuwait** الكويت	**Real Estate** عقارات	0.1%	0.1
Societe D'exploitation Des Ports شركة تشغيل الموانئ	**Morocco** المغرب	**Utilities** مرافق	4.5%	7.8
Itissalat Al Maghrib إتصالات المغرب	**Morocco** المغرب	**Telecommunications** اتصالات	3.3%	10.6
CFG Bank سي أف جي بنك	**Morocco** المغرب	**Financials** خدمات مالية	0.7%	1.0
Oman Telecommunications العمانية للإتصالات	**Oman** عُمان	**Telecommunications** اتصالات	1.4%	2.1
Bank Nizwa بنك نزوى	**Oman** عُمان	**Financials** خدمات مالية	0.5%	0.7
Fawry for Banking Technology & Electronic Payment فوري لتكنولوجيا البنوك والمدفوعات الالكترونية	**Egypt** مصر	**Financials** خدمات مالية	0.8%	1.2
EFG Holding إي اف جي القابضة	**Egypt** مصر	**Financials** خدمات مالية	0.6%	0.8
GB Corp جي بي كورب	**Egypt** مصر	**Consumer Services** خدمات استهلاكية	0.2%	0.6
Abu Dhabi Islamic Bank Egypt مصرف أبو ظبي الإسلامي - مصر	**Egypt** مصر	**Financials** خدمات مالية	0.2%	1.0
Madinet Masr مدينة مصر	**Egypt** مصر	**Real Estate** عقارات	0.1%	0.2



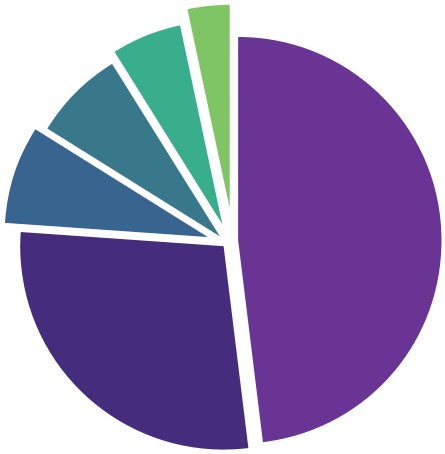
Evolution of FTSE-AFCM Low Carbon Select Index in 2025

تطور مؤشر فوتسي واتحاد أسواق المال العربية للشركات منخفضة انبعاث الكربون في العام 2025

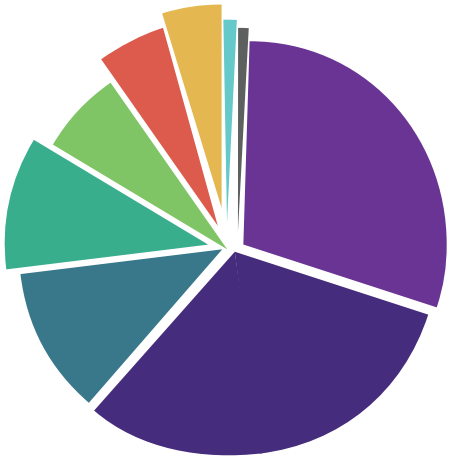


FTSE-AFCM Index Constituent by Countries & Sectors (as at end-December 2025)

مكوّنات مؤشر فوتسي واتحاد أسواق المال العربية بحسب البلدان والقطاعات (حتى نهاية ديسمبر 2025)



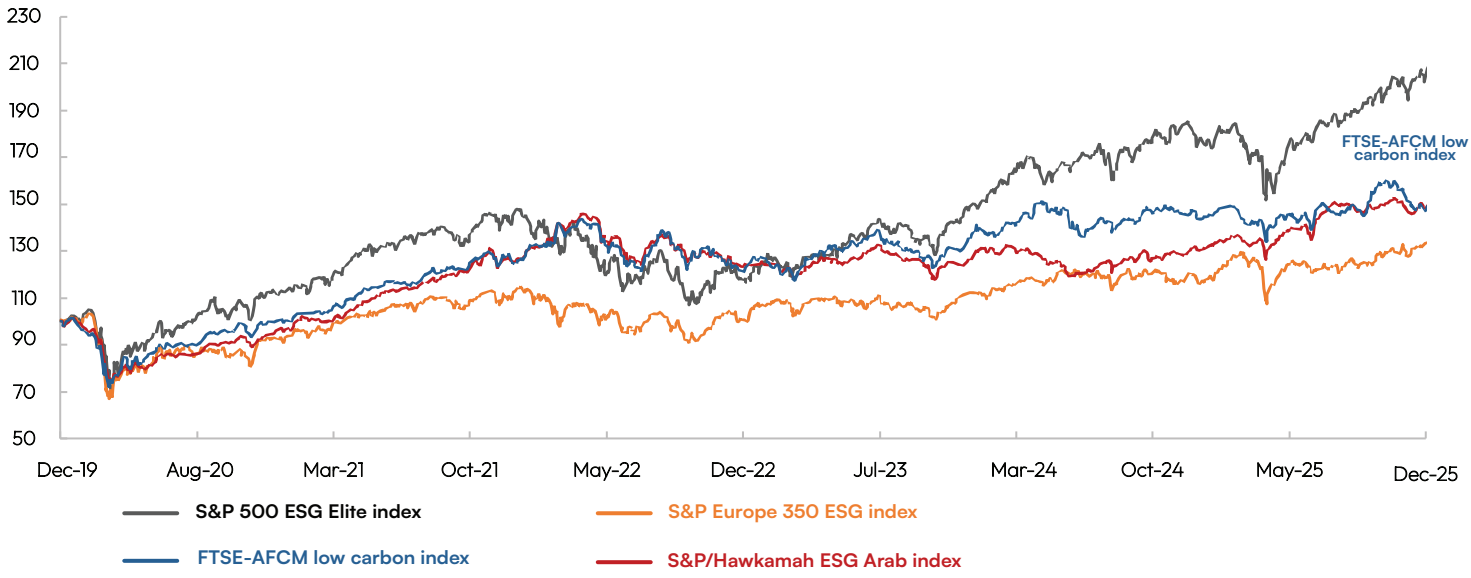
- Saudi Arabia, 60.2%
- Qatar, 19.4%
- Morocco, 8.5%
- Kuwait, 8.0%
- Oman, 2.0%
- Egypt, 2.0%



- Financials, 31.1%
- Basic Materials, 29.0%
- Utilities, 9.2%
- Telecommunications, 8.8%
- Health Care, 8.6%
- Consumer Services, 6.6%
- Real Estate, 4.7%
- Energy, 1.1%
- Industrials, 0.8%

FTSE-AFCM Index Versus Other Indices

مؤشر فوتسي واتحاد أسواق المال العربية بالمقارنة مع مؤشرات أخرى



Federation's Revenues

إيرادات الإتحاد

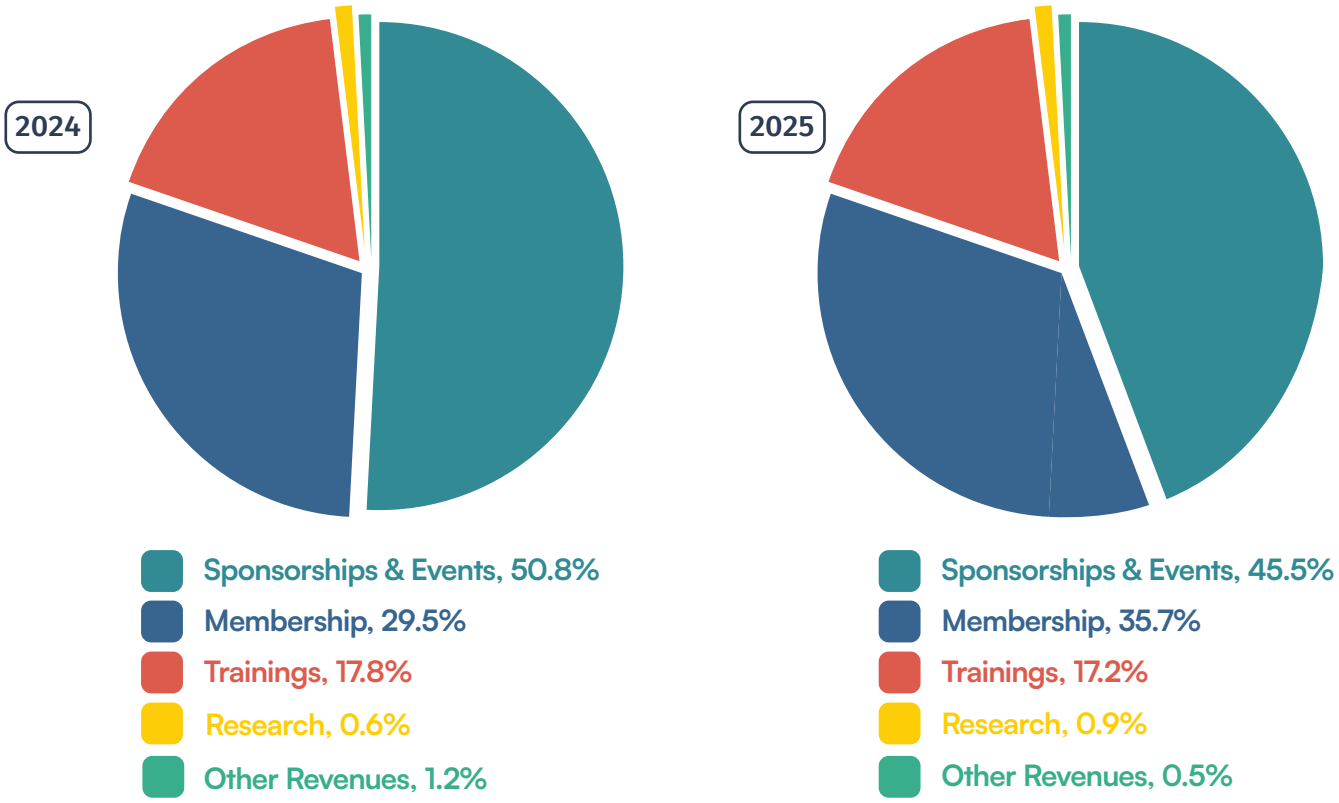
AFCM Revenues Breakdown (US$)
توزيع إيرادات إتحاد أسواق المال العربية (بالدولار)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	% Change
Membership اشتراكات عضوية	144,250	331,000	309,000	354,000	370,644	375,000	354,000	-5.6%
Sponsorships & Events رعاية تجارية ومؤتمرات	0	0	101,000	214,375	218,630	646,462	450,288	-30.3%
Trainings تدريب	0	3,000	62,350	83,040	86,150	226,850	170,230	-25.0%
Research أبحاث	0	0	0	0	0	7,775	11,075	42.4%
Other Revenues إيرادات أخرى	32,846	11,585	6,077	9,211	14,079	15,515	4,655	-70.0%
Total المجموع	177,096	345,585	478,427	660,626	689,503	1,271,602	990,248	-22.1%

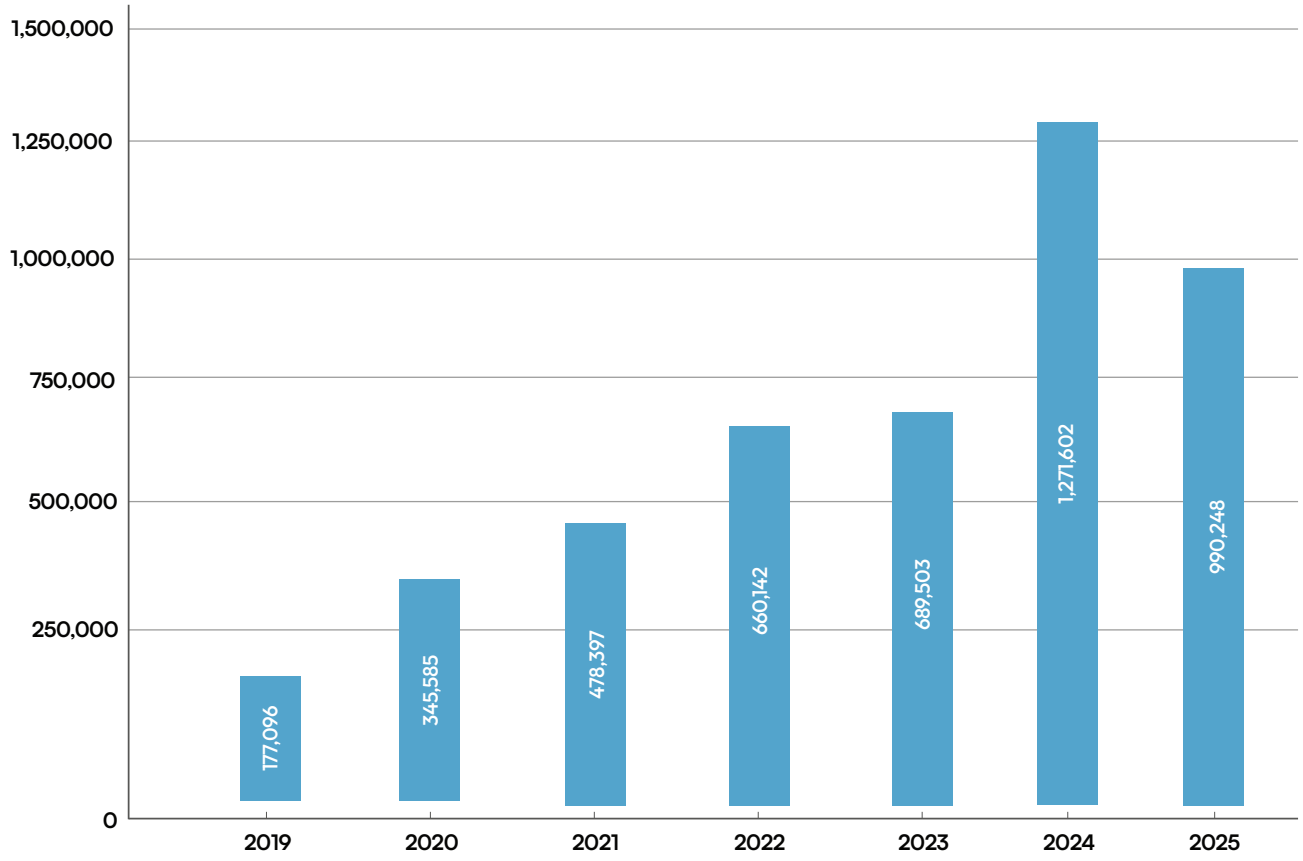
AFCM's revenues from 2019 to 2025, highlights a strong overall growth in total revenues from US$ 177k in 2019 to a peak of US$ 1.27 million in 2024, before easing to around US$ 1 million in 2025, equivalent to a 33.2% CAGR over the 6-year period. Membership fees remain relatively the stable stream, however, the main growth engine has been Sponsorships & Events, expanding from zero in 2019–2020 to US$ 646k in 2024 and US$ 450k in 2025, alongside a rapid ramp-up in Trainings to US$ 227k in 2024 and US$ 170k in 2025, while research revenues only start appearing in 2024–2025. On another note, AFCM's revenues were highly concentrated in 2019, as membership fees accounted for almost 81% of total revenues, with the remaining 19% coming from other revenues, and virtually no contribution from events, trainings, or research. By 2025, the mix is clearly more diversified, with sponsorships & events contributing to 46%, membership to 36%, and trainings to 17%, showing a deliberate shift away from reliance on membership fees toward scalable, activity-based revenue streams.

تُظهر إيرادات اتحاد أسواق المال العربية خلال الفترة الممتدة بين 2019 و2025 نمواً قوياً في إجمالي الإيرادات، من نحو 177 ألف دولار في العام 2019 إلى ذروة بلغت 1.27 مليون دولار في العام 2024، قبل أن تتراجع إلى حوالي مليون دولار في العام 2025، بما يعادل معدل نمو سنوي مركب (CAGR) قدره 33.2% على مدى ست سنوات. وتبقى رسوم العضوية هي المصدر المستقر نسبياً، إلا أن محرك النمو الرئيسي كان الرعايات والمؤتمرات التي ارتفعت من الصفر في 2019–2020 إلى 646 ألف دولار في 2024 و450 ألف دولار في 2025، إلى جانب التوسع السريع في أنشطة التدريب التي بلغت 227 ألف دولار في 2024 و170 ألف دولار في 2025، فيما لم تبدأ إيرادات البحوث بالظهور إلا خلال 2024–2025. ومن جهة أخرى، كانت الإيرادات في العام 2019 شديدة التركز، إذ شكّلت رسوم العضوية نحو 81% من الإجمالي، مقابل 19% من الإيرادات الأخرى، مع مساهمة شبه معدومة من الفعاليات أو التدريبات أو البحوث. وبحلول العام 2025، أصبح المزيج أكثر تنوعاً بوضوح، حيث ساهمت الرعايات والمؤتمرات بنحو 46%، والعضوية بنحو 36%، والتدريب بنحو 17%، ما يعكس تحولاً ملموساً بعيداً عن الاعتماد على رسوم العضوية باتجاه مصادر إيرادات قابلة للتوسع ومرتبطة بالأنشطة بشكل عام.

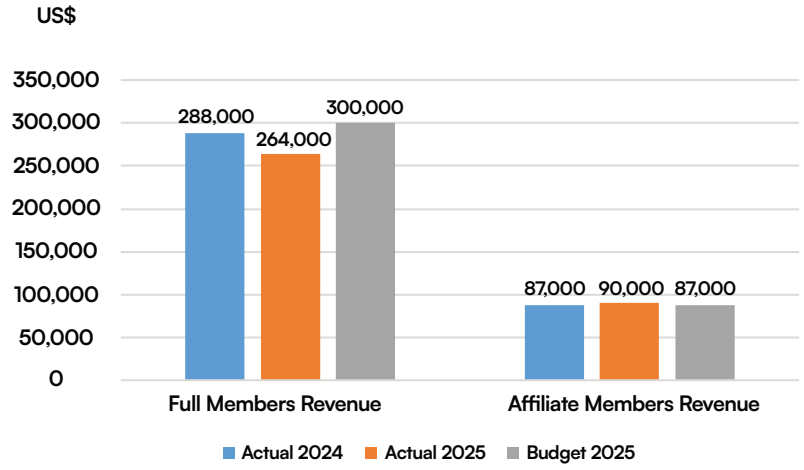
Breakdown of AFCM Revenues
توزيع إيرادات إتحاد أسواق المال العربية



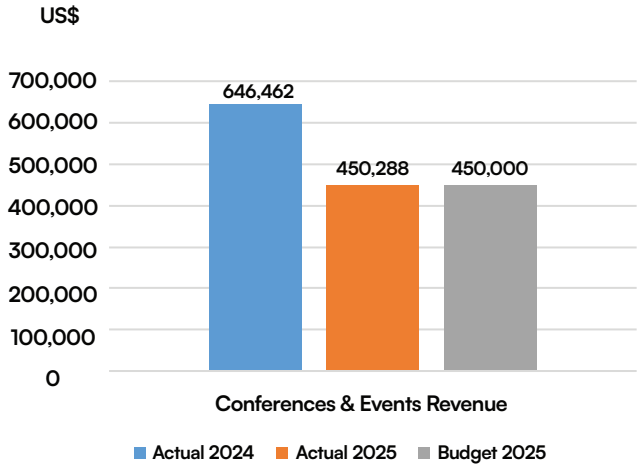
Evolution of AFCM Revenues (US$)
تطوّر إيرادات إتحاد أسواق المال العربية (بالدولار)



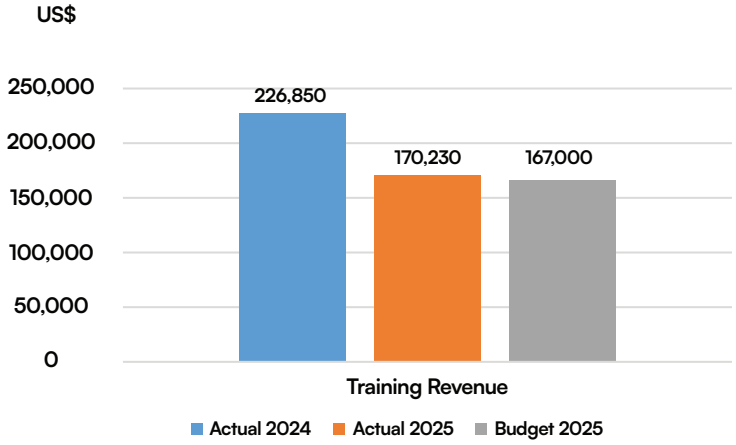
Memberships Revenue
إيرادات العضوية



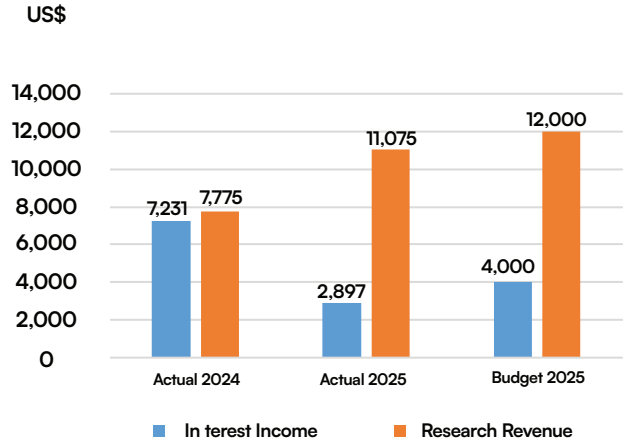
Conferences Revenue
إيرادات المؤتمرات



Trainings Revenues
إيرادات التدريب



Content & Interest Income
إيرادات فوائد و محتوى



03

Arab Markets Performance

أداء الأسواق العربية



AFCM
ARAB FEDERATION OF CAPITAL MARKETS

Equity Markets

Global Market Overview

A Year of Momentum Amid Tariffs, Rate Cuts, and Commodities Boom

In 2025, global capital markets sustained their upward trajectory for the third consecutive year, defying multiple macro and geopolitical headwinds. In fact, the year was characterized by a rare combination of monetary easing, trade frictions, and an unprecedented renewed commodities rally, all unfolding against the backdrop of technological euphoria led by artificial intelligence (AI). Despite irregular volatility triggered by U.S. tariff actions and persistent global conflicts, investors maintained confidence in the resilience of the global economy, supported by robust earnings, lower interest rates, and accelerating digital transformation.

Indeed, global equity markets delivered another year of strong double-digit returns, as the MSCI All Country World Index surged by 20.6% in 2025, marking its best annual performance in six years. This rally was driven by sustained momentum in U.S., European, and Asian markets, with AI-related stocks gaining 35% and continuing to dominate portfolio allocations across both institutional and retail investors. Meanwhile, emerging markets outperformed developed peers, with the MSCI Emerging Markets Index rising by 30.6%, supported by substantial gains in South Korea (+75.6%), Brazil (+30%), and solid recoveries in China (+18.4%) and India (+9.1%).

Throughout the year, markets absorbed the impact of U.S. tariff measures introduced in April 2025, which initially triggered a mid-year correction across global indices. However, the subsequent modification of these tariffs and the signing of new bilateral trade agreements helped restore investor sentiment and revive global trade flows. Importantly, the inflationary impact of the tariffs was milder than anticipated, as many countries shipped goods earlier to avoid higher costs, while smoother supply chains helped keep prices in check.

In parallel, monetary policy played a crucial role once again in shaping the global investment landscape. The U.S. Federal Reserve cut rates three times during the year, lowering the policy band to 3.5%–3.75%, citing emerging signs of labor market softness and a desire to sustain growth amid external uncertainty. The coordinated easing among major central banks reinforced risk appetite and liquidity, paving the way for continued equity inflows and corporate expansion plans.



At the same time, commodities experienced a remarkable boom, particularly in precious metals, as investors sought safe havens amid persistent geopolitical tensions. Gold and silver recorded their best performance since 1979, hiking by 65% and 160% respectively in 2025, fueled by inflation hedging and central bank purchases, while oil prices moved in the opposite direction, posting an annual decline of 15% over the year, the steepest since 2020, and closing the year near US$ 61 per barrel. In fact, the contrasting performance between energy and metals highlighted shifting investor preferences toward assets offering both stability and strategic diversification.



Regionally, Arab markets once again lagged the global rally, constrained by the oil price drop and heightened regional instability. In fact, the MSCI GCC Index rose by a modest 1.6% during 2025, one of the weakest annual performances worldwide. Nonetheless, several exchanges demonstrated resilience. Muscat Stock Exchange posted a strong 28.2% gain, followed by Boursa Kuwait (+21.0%) and Dubai Financial Market (+17.2%), supported by solid corporate earnings. In contrast, Saudi Arabia registered a 12.8% decline, reflecting investor caution amid lower oil revenues and regional geopolitical pressures. At the sectoral level, performance was highly polarized. Telecom, banking, and diversified financial sectors posted double-digit growth, underpinned by digitalization and stable credit trends, while insurance, utilities, and consumer durables sectors recorded steep losses, particularly within Saudi markets.

In essence, 2025 was a year of opposing forces, rate cuts and AI optimism on one side, and tariffs, geopolitical tensions, and commodity divergence on the other. Yet, markets managed to close the year near record highs, demonstrating once again the adaptability and resilience of global capital flows. Investors entered 2026 cautiously optimistic, with an eye on the durability of the AI-driven expansion, the evolution of geopolitical flashpoints, and the trajectory of inflation amid a shifting global trade order.

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

أسواق الأسهم

لمحة عامة عن الأسواق العالمية

عامٌ من الزخم وسط الرسوم الجمركية وخفض الفائدة وطفرة السلع

في العام 2025، واصلت أسواق رأس المال العالمية مسارها الصاعد للعام الثالث على التوالي، متحدّيةً العديد من الرياح المعاكسة على المستويين الاقتصادي الكلي والجيوسياسي. وقد تميّز العام فعلياً بمزيج نادر جمع بين التيسير النقدي والتطورات التجارية وعودة غير مسبوقة لموجة صعود السلع الأساسية، وكل ذلك في ظل حالة من الفورة التكنولوجية تقودها تقنيات الذكاء الاصطناعي. على الرغم من فترات التقلب المتقطعة التي أثارتها إجراءات الرسوم الجمركية الأميركية واستمرار النزاعات العالمية، حافظ المستثمرون على ثقتهم بقدرة الاقتصاد العالمي على الصمود، مدعومةً بأرباح قوية وتراجع أسعار الفائدة وتسارع التحول الرقمي.

في الواقع، حققت أسواق الأسهم العالمية عاماً جيداً من العوائد القوية، إذ قفز مؤشر MSCI العالمي لجميع الدول بنسبة 20.6% في العام 2025، مسجلاً أفضل أداء سنوي له منذ ست سنوات. وقد جاءت هذه الموجة مدفوعة بزخم مستمر في الأسواق الأميركية والأوروبية والآسيوية، حيث ارتفعت الأسهم المرتبطة بالذكاء الاصطناعي بنسبة 35% وواصلت الهيمنة على تخصيصات المحافظ لدى المستثمرين المؤسسيين والأفراد على حد سواء. وفي الوقت نفسه، تفوقت الأسواق الناشئة على نظيراتها المتقدمة، إذ ارتفع مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بنسبة 30.6%، مدعوماً بمكاسب كبيرة في كوريا الجنوبية (+75.6%) والبرازيل (+30%)، إلى جانب تعافٍ قوي في الصين (+18.4%) والهند (+9.1%) .

وعلى مدار العام، قيّمت الأسواق أثر إجراءات الرسوم الجمركية الأميركية التي أُدخلت في أبريل 2025، والتي أدت في البداية إلى تصحيح منتصف العام عبر المؤشرات العالمية. غير أن التعديل اللاحق لهذه الرسوم وتوقيع اتفاقيات تجارية ثنائية جديدة ساهما في استعادة معنويات المستثمرين وإحياء تدفقات التجارة العالمية. والأهم أن الأثر التضخمي لهذه الرسوم جاء أقل حدةً مما كان متوقعاً، إذ عمدت دول كثيرة إلى شحن البضائع مبكراً لتفادي ارتفاع التكاليف، كما ساعدت سلاسل الإمداد الأكثر سلاسة على إبقاء الأسعار تحت السيطرة.

وبالتوازي، لعبت السياسة النقدية دوراً محورياً مرة أخرى في تشكيل المشهد الاستثماري العالمي. فقد خفّض مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي أسعار الفائدة ثلاث مرات خلال العام، ليهبط نطاق سعر الفائدة إلى 3.5%–3.75%، مشيراً إلى بوادر تراجع في متانة سوق العمل ورغبته في دعم النمو وسط حالة عدم اليقين الخارجي. كما عزز التيسير المتزامن بين البنوك المركزية الكبرى شهية المخاطر والسيولة، ممهداً الطريق لاستمرار تدفقات الاستثمار نحو الأسهم وخطط توسّع الشركات.

وفي الوقت نفسه، شهدت أسواق السلع طفرة لافتة، ولاسيما في المعادن النفيسة، مع بحث المستثمرين عن ملاذات آمنة في ظل استمرار التوترات الجيوسياسية. وقد سجّل كل من الذهب والفضة أفضل أداء لهما منذ العام 1979، بارتفاعات قاربت نسبها 65% و160% على التوالي في العام 2025، بدفع من التحوّط من التضخم وعمليات شراء البنوك المركزية، في حين تحركت أسعار النفط في الاتجاه المعاكس، مسجلةً تراجعاً سنوياً بنسبة 15% خلال العام، وهو الأشد منذ 2020، لتُنهي العام قرب 61 دولار للبرميل. وقد أبرز التباين بين أداء الطاقة والمعادن تحوّلاً في تفضيلات المستثمرين نحو أصول توفر الاستقرار إلى جانب التنويع الاستراتيجي.



وعلى الصعيد الإقليمي، تخلفت الأسواق العربية مرة أخرى عن موجة الصعود العالمية، مقيدةً بتراجع أسعار النفط وارتفاع حدة عدم الاستقرار الإقليمي. فقد ارتفع مؤشر MSCI لدول مجلس التعاون الخليجي بنسبة متواضعة بلغت 1.6% خلال العام 2025، وهو من بين أضعف الأداءات السنوية عالمياً. ومع ذلك، فقد أظهرت عدة بورصات قدراً من الصمود؛ إذ حققت بورصة مسقط مكاسب قوية بلغت نسبتها 28.2%، تلتها بورصة الكويت (+21.0%) وسوق دبي المالي (+17.2%)، بدعم من أرباح جيدة للشركات. وفي المقابل، سجلت السوق السعودية تداول تراجعاً بنسبة 12.8%، ما يعكس حذر المستثمرين في ظل انخفاض الإيرادات النفطية والضغوط الجيوسياسية الإقليمية. وعلى مستوى القطاعات، اتسم الأداء بدرجة عالية من الاستقطاب؛ إذ حققت قطاعات الاتصالات والمصارف والخدمات المالية المتنوعة نمواً مزدوج الرقم، مدعومةً بالرقمنة واستقرار اتجاهات الائتمان، بينما سجلت قطاعات التأمين والمرافق والسلع الاستهلاكية المعمرة خسائر حادة، ولاسيما في الأسواق السعودية.

وخلاصة القول إن العام 2025 كان عاماً لقوى متباينة: خفض الفائدة وتفاؤل الذكاء الاصطناعي من جهة، والرسوم الجمركية والتوترات الجيوسياسية وتباين أداء السلع من جهة أخرى. ومع ذلك، تمكنت الأسواق من إغلاق العام قرب مستويات قياسية، مؤكدةً مرة أخرى قدرة تدفقات رأس المال العالمية على التكيف والصمود. ودخل المستثمرون العام 2026 بتفاؤل حذر، مع التركيز على مدى استدامة التوسع المدفوع بالذكاء الاصطناعي، وتطور بؤر التوتر الجيوسياسية، ومسار التضخم في ظل نظام تجاري عالمي آخذ في التحوّل.

ملاحظة: تمّ استخدام هذه البيانات في سلسلة تحليلات اقتصادية أُعدّت من قبل باحثي اتحاد أسواق المال العربية لموقع زاوية عربي التابع لمجموعة بورصة لندن.

Regional Market Overview

لمحة عامة على الأسواق الإقليمية

A Year of Uneven Momentum: Oil Headwinds, Tariffs, and Geopolitics Tested Resilience

Arab capital markets in 2025 moved through distinct phases of optimism and caution, shaped by a changing global policy mix, persistent geopolitical shocks, and an unusually sharp divergence across commodities, where precious metals surged while crude oil weakened. While global equities delivered a powerful third consecutive year of gains, regional performance remained uneven. The GCC, in particular, continued to underperform the global rally, reflecting its structural sensitivity to oil prices, USD-linked monetary conditions, and investor risk perception toward the region during periods of geopolitical escalation. Yet, beneath the headline indices, the year was far from uniform: several Arab exchanges delivered solid rallies during specific periods, supported by domestic liquidity, reforms, selective earnings strength, and episodic improvements in global sentiment.

عام من الزخم المتفاوت: رياحٌ معاكسة من النفط، ورسوم جمركية، وتطورات جيوسياسية اختبرت القدرة على الصمود

تحركت أسواق رأس المال العربية في العام 2025 عبر مراحل متباينة من التفاؤل والحذر، تأثراً بمزيج سياسات عالمي متغير، وصدمات جيوسياسية مستمرة، وتباين حاد وغير معتاد في أداء السلع، حيث قفزت المعادن النفيسة بينما تراجع النفط الخام. وبينما حققت الأسهم العالمية عاماً ثالثاً متتالياً من المكاسب القوية، ظلّ الأداء الإقليمي غير متجانس. وعلى وجه الخصوص، واصل مجلس التعاون الخليجي التخلف عن موجة الصعود العالمية، بما يعكس حساسيته البنيوية لأسعار النفط، والظروف النقدية المرتبطة بالدولار الأميركي، وتقييم المستثمرين لمخاطر المنطقة خلال فترات التصعيد الجيوسياسي. ومع ذلك، فإن الصورة خلف المؤشرات الرئيسية لم تكن موحدة على الإطلاق؛ فقد سجلت عدة بورصات عربية موجات صعود جيدة خلال فترات محددة، بدعم من السيولة المحلية والإصلاحات وقوة أرباح انتقائية وتحسن متقطع في معنويات الأسواق العالمية.



Phase 1: Strong Start, Then Risk-Off Shock (January–March)

The year opened on a constructive note in **January**, with Arab markets broadly benefiting from the same early-year global risk-on sentiment that lifted major international equities and supported bonds. Optimism was reinforced by expectations that the new U.S. administration would not immediately escalate tariff measures, while oil prices rose by about 7% during the month, providing a supportive tailwind for oil-exporting economies. Regionally, this combination helped sustain a positive tone at the start of the year, particularly in markets where energy-linked sectors and government spending expectations remain tightly connected to oil revenues. However, even within a strong global month, risk appetite was not without friction: renewed concerns around the U.S. technology sector, triggered by the emergence of China's AI company DeepSeek and the pullback in Nvidia, reminded investors that 2025 would remain driven by headline sensitivity and rapid repricing.

That early optimism faded sharply in **February**, when Arab markets entered a more volatile phase as global sentiment turned defensive. The dominant driver became tariff threats and the growing fear of a broad trade confrontation, which quickly spilled into regional positioning through two main channels. First, risk aversion reduced appetite for emerging exposures, which typically affects foreign flows into Arab markets. Second, trade-war concerns fed into energy-demand expectations, contributing to a 4% decline in oil prices during the month, thereby weakening the earnings and fiscal outlook across oil-dependent economies. The result was downward price pressure across Arab equities, heightened volatility, and a visible shift toward safer assets.

The risk-off theme persisted into **March**, as uncertainty became more tangible and volatility more pronounced, both globally and regionally. As U.S. tariffs broadened and concerns grew over a U.S. growth slowdown, sentiment remained fragile. For Arab markets, the key macro transmission mechanism was again oil: crude softened to around an average of US$ 71/b in March, down from US$ 75/b in February, and the market began pricing an even sharper decline that materialized into mid-April lows. The decision by OPEC+ to raise production by 138,000 bpd starting April added to oversupply concerns. This mattered regionally not only because of energy sector pricing, but because oil signals the wider fiscal impulse and investor confidence in Gulf economies. Still, March also included brief tactical "buy-the-dip" episodes, especially in beaten-down names, indicating that domestic liquidity and selective bargain hunting remained present even during broader stress.

المرحلة الأولى: بداية قوية، ثم صدمة التحول إلى تجنّب المخاطر (يناير–مارس)

استُهل العام بنبرة بنّاءة في **يناير**، حيث استفادت الأسواق العربية على نطاق واسع من موجة الإقبال على المخاطر عالمياً في بداية العام، والتي رفعت الأسهم العالمية الكبرى وقدمت دعماً للسندات. وتعزز التفاؤل بتوقعات بأن الإدارة الأميركية الجديدة لن تُصعّد فوراً إجراءات الرسوم الجمركية، في حين ارتفعت أسعار النفط بنحو 7% خلال الشهر، ما وفّر دفعة داعمة لاقتصادات الدول المصدّرة للنفط. إقليمياً، ساعد هذا المزيج في الحفاظ على مزاج إيجابي في مستهل العام، خصوصاً في الأسواق التي ترتبط فيها القطاعات المتصلة بالطاقة وتوقعات الإنفاق الحكومي ارتباطاً وثيقاً بالإيرادات النفطية. غير أن شهية المخاطر، حتى في شهر عالمي قوي، لم تخلُ من التجاذب: إذ أعادت المخاوف المتجددة حول قطاع التكنولوجيا الأميركي، التي أثارها ظهور شركة الذكاء الاصطناعي الصينية DeepSeek وتراجع سهم Nvidia، تذكير المستثمرين بأن العام 2025 سيظل رهين حساسية العناوين وإعادة التسعير السريعة.

تلاشى ذلك التفاؤل المبكر بصورة حادّة في **فبراير**، عندما دخلت الأسواق العربية مرحلة أكثر تقلباً مع تحول المزاج العالمي إلى موقف دفاعي. وأصبح المحرك المهيمن هو تهديدات الرسوم الجمركية وتنامي مخاوف مواجهة تجارية واسعة، وهو ما انعكس سريعاً على التموضع الإقليمي عبر قناتين رئيسيتين. أولاً، أدت زيادة النفور من المخاطر إلى تراجع الشهية للتعرض للأسواق الناشئة، وهو ما يؤثر عادةً في التدفقات الأجنبية إلى الأسواق العربية. ثانياً، غذّت مخاوف الحرب التجارية توقعات الطلب على الطاقة، ما أسهم في تراجع أسعار النفط بنسبة 4% خلال الشهر، وبالتالي إضعاف آفاق الأرباح والوضع المالي في الاقتصادات المعتمدة على النفط. وكانت النتيجة ضغوطاً هبوطية على الأسهم العربية، وارتفاعاً في التقلبات، وتحولاً واضحاً نحو الأصول الأكثر أماناً.

واستمر اتجاه تجنّب المخاطر في **مارس**، مع تحوّل حالة عدم اليقين إلى واقع أكثر ملموسية مع اشتداد في التقلبات، عالمياً وإقليمياً. ومع اتساع نطاق الرسوم الجمركية الأميركية وتزايد المخاوف بشأن تباطؤ النمو في الولايات المتحدة، ظلّت المعنويات هشة. أما بالنسبة للأسواق العربية، فقد كانت آلية انتقال أثر العوامل الكلية مرة أخرى هي النفط: إذ تراجع الخام إلى متوسط يقارب 71 دولار للبرميل في مارس، مقابل 75 دولار للبرميل في فبراير، وبدأت السوق بتسعير هبوط أشد تحقق فعلاً وصولاً إلى أدنى المستويات في منتصف أبريل. كما أضاف قرار تحالف أوبك+ رفع الإنتاج بمقدار 138 ألف برميل يومياً اعتباراً من أبريل إلى مخاوف فائض المعروض. وكان لذلك أهمية إقليمية لا تقتصر على تسعير قطاع الطاقة، لأن النفط يشير أيضاً إلى الزخم المالي الأوسع وثقة المستثمرين في اقتصادات الخليج. ومع ذلك، شهد مارس أيضاً موجات تكتيكية قصيرة من "الشراء عند الانخفاض"، خصوصاً في الأسهم التي تعرضت لضغوط كبيرة، ما أشار إلى أن السيولة المحلية وعمليات اقتناص الفرص الانتقائية ظلت حاضرة حتى في ظل الضغوط العامة.



Phase 2: Tariff Volatility and Oil Weakness vs. Policy "Wait-and-See" (April–May)

In **April**, markets faced one of the year's most defining shocks: U.S. President Donald Trump's abrupt and sweeping tariff announcements triggered a sharp global sell-off, followed by partial stabilization toward month-end. In the Arab region, the damage was compounded by a renewed decline in oil prices, down around 7% in April, driven by demand concerns linked to trade disruption and a faster-than-expected increase in OPEC+ output. Importantly, while several global equity markets managed to rebound more decisively late in the month, Arab markets generally recovered more slowly, with sentiment still weighed down by the region's exposure to oil price expectations and an elevated geopolitical risk premium. Losses moderated in the second half of April, but the month reinforced a recurring 2025 pattern: Arab equities tended to lag global rebounds when oil was weakening and macro uncertainty was elevated.

In **May**, the narrative shifted from tariff shock to policy tension and fiscal uncertainty. The U.S. Federal Reserve kept rates unchanged in early May, reinforcing a cautious, data-dependent stance amid competing signals, tariffs on one hand and macro resilience on the other. The public pressure around U.S. monetary policy, including the high-profile Trump–Powell interaction, added to headline volatility globally. In the Arab region, this environment remained challenging, with Saudi Arabia underperforming as investors weighed multiple external uncertainties: the implications of U.S. fiscal direction, the effect of a Moody's downgrade, and once again oil price softness, with crude down about 4% in May. In USD-pegged Gulf markets, the "higher-for-longer vs. imminent cuts" debate matters not only for valuations, but also for liquidity conditions, risk appetite, and the attractiveness of equities relative to fixed income. May therefore remained a month where sentiment was cautious and selective rather than broadly constructive.



المرحلة الثانية: تقلبات الرسوم الجمركية ووهن النفط مقابل سياسة الترقب والانتظار (أبريل–مايو)

في **أبريل**، واجهت الأسواق واحدة من أكثر صدمات العام حسماً: إذ أدت إعلانات الرئيس الأميركي دونالد ترامب المفاجئة والواسعة بشأن الرسوم الجمركية إلى موجة بيع حادة عالمياً، تلاها استقرار جزئي نحو نهاية الشهر. وفي المنطقة العربية، تفاقمت الخسائر بفعل تراجع متجدد في أسعار النفط، بنحو 7% خلال أبريل، مدفوعاً بمخاوف الطلب المرتبطة باضطراب التجارة وبزيادة إنتاج أوبك+ بوتيرة أسرع من المتوقع. تجدر الإشارة إلى أنه بينما تمكنت عدة أسواق أسهم عالمية من الارتداد والتصحيح بشكل أكثر وضوحاً في أواخر الشهر، تعافت الأسواق العربية عموماً بوتيرة أبطأ، مع استمرار الضغط على المعنويات بسبب تعرض المنطقة لتوقعات أسعار النفط وارتفاع علاوة المخاطر الجيوسياسية. وقد تراجعت حدة الخسائر في النصف الثاني من أبريل، إلا أن الشهر عزز نمطاً متكرراً في العام 2025: إذ مالت الأسهم العربية إلى التخلف عن الارتدادات العالمية عندما كانت أسعار النفط تضعف وحالة عدم اليقين الكلي مرتفعة.

في **مايو**، تحوّل المشهد من صدمة الرسوم الجمركية إلى توتر السياسات وعدم اليقين المالي. إذ أبقى مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي أسعار الفائدة دون تغيير في مطلع مايو، مؤكداً نهجاً حذراً قائماً على البيانات وسط إشارات متعارضة: الرسوم الجمركية من جهة، ومتانة المؤشرات الاقتصادية من جهة أخرى. كما أضاف الضغط العلني المحيط بالسياسة النقدية الأميركية، بما في ذلك التفاعل البارز بين ترامب وباول، مزيداً من التقلبات المرتبطة بالعناوين على المستوى العالمي. وفي المنطقة العربية، ظل هذا المناخ صعباً، مع أداء دون المتوسط للسوق السعودية بينما قيّم المستثمرون عدة مصادر خارجية لعدم اليقين: تداعيات المسار المالي الأميركي، وأثر خفض التصنيف من موديز، ومرة أخرى ليونة أسعار النفط، حيث تراجع الخام بنحو 4% في مايو. وفي أسواق الخليج المرتبطة بالدولار الأميركي، لا تؤثر مناقشة الفائدة المرتفعة لفترة أطول مقابل خفض وشيك على التقييمات فحسب، بل أيضاً على ظروف السيولة وشهية المخاطر وجاذبية الأسهم مقارنة بأدوات الدخل الثابت. لذلك بقي مايو شهراً اتسمت فيه المعنويات بالحذر والانتقائية أكثر من كونه شهراً داعماً على نطاق واسع.

Phase 3: Geopolitical Spike, Then Summer Recovery (June–July)

In **June**, regional markets faced a direct geopolitical shock: the escalating 12-day Iran–Israel conflict raised immediate fears of broader instability. The initial reaction was predictably defensive, especially in sectors sensitive to confidence and credit conditions, such as banking and real estate, where risk premiums can widen quickly during conflict headlines. However, the region displayed resilience, and a key stabilizer emerged: oil prices surged by more than 8% in June, driven by supply disruption concerns. This oil rally acted as a counterweight, supporting energy-linked stocks and improving sentiment across oil-exporting markets. In contrast, non-GCC markets, particularly in Egypt, Jordan, and Lebanon, were more exposed to proximity risk and capital flow sensitivity, showing greater volatility and pressure. Yet, the fact that most Arab markets avoided panic selling was notable. Government and central bank communication helped, and domestic investors played a visible role in maintaining liquidity as foreign participation became more cautious. By month-end, the region largely closed in green, illustrating that while geopolitics can shock sentiment, oil-exporting buffers and policy credibility can still anchor markets.

This resilience translated into a more constructive tone in **July**, when Arab markets delivered broadly positive performance in line with improving global sentiment and a clearer "risk-on" environment. Several supportive forces converged: progress in international trade negotiations reduced uncertainty; geopolitical tension eased relative to June; and domestic sector dynamics, particularly in real estate, tourism-related activity, and selective infrastructure themes, helped lift confidence in parts of the region. Corporate earnings also mattered: strong results in banks, utilities, and selective industrials supported broader indices, even as certain energy and petrochemical names faced profit pressure. The Fed's steady policy stance, combined with hints of eventual easing, reduced the fear of renewed tightening. July thus closed on a stronger note, supported by improved flows and higher volumes.



المرحلة الثالثة: تصاعد جيوسياسي ثم تعافٍ صيفي (يونيو–يوليو)

في **يونيو**، واجهت الأسواق الإقليمية صدمة جيوسياسية مباشرة: إذ أثار تصاعد النزاع بين إيران وإسرائيل على مدى 12 يوماً مخاوف فورية من اتساع نطاق عدم الاستقرار. وجاءت ردّة الفعل الأولية دفاعية بشكل متوقع، لاسيما في القطاعات الحساسة للثقة وظروف الائتمان، مثل القطاع المصرفي والعقاري، حيث يمكن لعلاوات المخاطر أن تتسع سريعاً مع عناوين الصراع. ومع ذلك، أظهرت المنطقة قدرة على الصمود، وبرز عامل استقرار أساسي: إذ قفزت أسعار النفط بأكثر من 8% في يونيو، مدفوعةً بمخاوف تعطل الإمدادات. وقد شكّل هذا الارتفاع في النفط قوة موازِنة، إذ دعم الأسهم المرتبطة بالطاقة وحسّن المعنويات عبر أسواق الدول المصدّرة للنفط. في المقابل، كانت الأسواق غير الخليجية، ولاسيما في مصر والأردن ولبنان، أكثر تعرضاً لمخاطر القرب الجغرافي وحساسية تدفقات رؤوس الأموال، ما انعكس في تقلبات أكبر وضغوط أعلى. ومع ذلك، كان لافتاً أن معظم الأسواق العربية تجنبت موجات بيع هلعية. وقد ساعدت اتصالات الحكومات والبنوك المركزية، ولعب المستثمرون المحليون دوراً واضحاً في الحفاظ على السيولة مع ازدياد حذر المشاركة الأجنبية. وبحلول نهاية الشهر، أنهت المنطقة إلى حدّ كبير على مكاسب، بما يوضح أن الجيوسياسة قد تصدم المعنويات، لكن هوامش الأمان لدى الدول المصدّرة للنفط ومصداقية السياسات يمكن أن تظل عامل ارتكاز للأسواق.

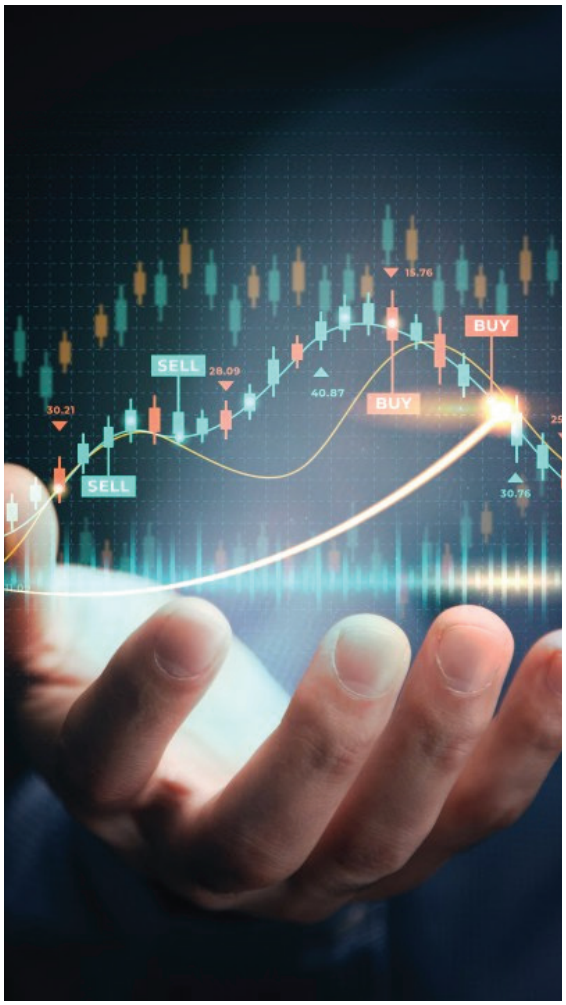
وتحوّل هذا الصمود إلى نبرة أكثر بنّاءة في **يوليو**، حين حققت الأسواق العربية أداءً إيجابياً على نطاق واسع تماشياً مع تحسن المعنويات العالمية ووضوح بيئة الإقبال على المخاطر. وقد تلاقت عدة عوامل داعمة: إذ خفّض التقدم في مفاوضات التجارة الدولية مستوى عدم اليقين؛ وتراجعت حدّة التوتر الجيوسياسي مقارنة بيونيو؛ كما ساعدت الديناميكيات القطاعية المحلية، ولاسيما في العقارات ونشاط السياحة والموضوعات الانتقائية المرتبطة بالبنية التحتية، على رفع الثقة في أجزاء من المنطقة. كما كان لأرباح الشركات دور مهم: إذ دعمت النتائج القوية في المصارف والمرافق وبعض الصناعات الانتقائية المؤشرات الأوسع، حتى مع تعرض بعض أسهم الطاقة والبتروكيماويات لضغوط على الأرباح. وقد ساهم ثبات موقف الاحتياطي الفيدرالي، إلى جانب تلميحات بتيسير محتمل لاحقاً، في تقليص مخاوف عودة التشديد. وهكذا، أغلق يوليو على أداء أقوى، مدعوماً بتحسن التدفقات وارتفاع أحجام التداول.



Phase 4: August Pullback, Then September Relief Rally (August–September)

The summer momentum faced a setback in **August**, when global sentiment turned cautious again and markets refocused on macro signals and central bank guidance, particularly around Jackson Hole. Powell's dovish hints increased the probability of a September rate cut, but uncertainty around growth and employment remained high. Regionally, Arab markets weakened, with the MSCI GCC Index falling about 2.3% and giving back the gains achieved over the prior two months. The drivers were familiar: oil fell about 6% amid oversupply concerns and demand uncertainty, while geopolitical headlines and tight liquidity conditions reduced risk appetite. In several markets, higher financing costs and tighter fiscal/monetary settings weighed on activity, showing up in lower trading volumes and softer sentiment.

In **September**, conditions shifted decisively. The U.S. Federal Reserve delivered its first 25-bps cut of the year, acknowledging cooling growth and labor market softness. For the Arab region, especially the GCC, this was a meaningful catalyst. Several Gulf central banks mirrored the move, easing liquidity pressure and improving market sentiment. The region broadly participated in the rally, and the GCC recorded its strongest monthly gain in a long period, led significantly by Saudi performance. Beyond monetary easing, reforms and easing of foreign participation constraints in some markets supported inflows, though performance remained differentiated. September stood out as a "relief month," driven by the re-pricing of rates, improved global risk appetite, and the renewed attractiveness of equities as discount rates fell.



المرحلة الرابعة: تراجع أغسطس، ثم موجة صعود في سبتمبر (أغسطس–سبتمبر)

واجه الزخم بين يونيو ويوليو انتكاسة في **أغسطس**، حين عادت المعنويات العالمية إلى الحذر مجدداً وتركّزت الأسواق على الإشارات الاقتصادية الكلية وتوجيهات البنوك المركزية، ولاسيما حول ندوة جاكسون هول. وقد رفعت تلميحات باول المائلة للتيسير احتمالية خفض الفائدة في سبتمبر، إلا أن عدم اليقين بشأن النمو والتوظيف ظل مرتفعاً. إقليمياً، تراجعت الأسواق العربية، حيث انخفض مؤشر MSCI لدول مجلس التعاون الخليجي بنحو 2.3% متنازلاً عن المكاسب التي تحققت خلال الشهرين السابقين. وكانت المحركات مألوفة: فقد تراجعت أسعار النفط بنحو 6% وسط مخاوف فائض المعروض وغموض الطلب، فيما أدت التوترات الجيوسياسية وضيق السيولة إلى تقليص شهية المخاطر. وفي عدة أسواق، أثرت تكاليف التمويل الأعلى والضبط المالي/النقدي الأكثر تشدداً على النشاط، وهو ما ظهر في انخفاض أحجام التداول وفتور المعنويات.

في **سبتمبر**، تبدلت الظروف بصورة حاسمة. فقد نفّذ مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأميركي أول خفض بمقدار 25 نقطة أساس خلال العام، في إقرار بتباطؤ النمو وليونة سوق العمل. وبالنسبة للمنطقة العربية، وخصوصاً دول مجلس التعاون الخليجي، كان ذلك محفزاً مهماً. وحاكت عدة بنوك مركزية خليجية هذه الخطوة، ما خفف ضغط السيولة وحسّن معنويات الأسواق. وقد شاركت المنطقة على نطاق واسع في موجة الصعود، وسجلت دول مجلس التعاون الخليجي أقوى مكاسب شهرية لها منذ فترة طويلة، بقيادة ملحوظة للأداء السعودي. وإلى جانب التيسير النقدي، ساعدت الإصلاحات وتخفيف القيود على مشاركة المستثمرين الأجانب في بعض الأسواق على دعم التدفقات، رغم بقاء الأداء متفاوتاً بين الأسواق. وقد تميز سبتمبر بوصفه شهراً ارتياحياً، مدفوعاً بإعادة تسعير الفائدة، وتحسن شهية المخاطر العالمية، وتجدد جاذبية الأسهم مع انخفاض معدلات الخصم.

Phase 5: Q4 Divergence – October Strength, November Correction, December Stabilization (October–December)

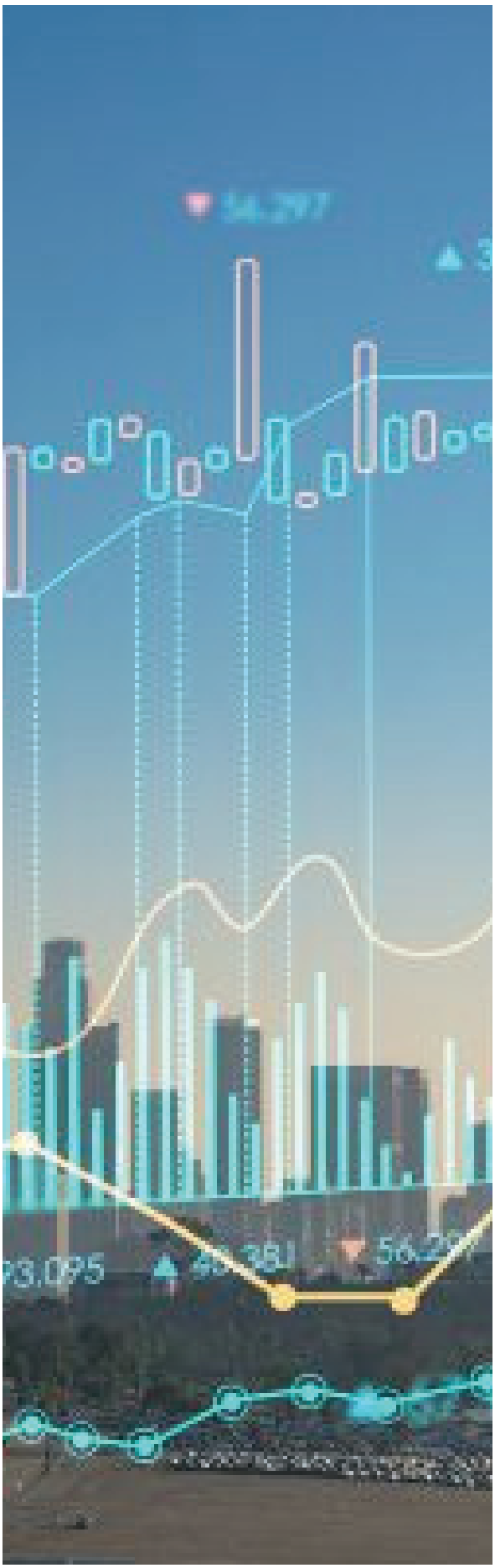
In **October**, the positive momentum extended for a second consecutive month, supported by the Fed's second 25-bps cut and parallel easing across GCC central banks. Risk appetite improved as tariff negotiations showed progress and global markets advanced, led by technology and consumer sectors. For Arab equities, the environment was supportive: liquidity conditions improved, investor confidence strengthened, and several markets pushed toward record highs by month-end. Oil prices stayed range-bound, reducing one major source of volatility, while monetary easing helped ease financial pressures. October reinforced the view that regional markets can perform strongly when global liquidity improves and oil stabilizes, even if longer-term structural concerns remain.

That optimism was tested in **November**, when Arab markets broadly declined and the GCC experienced its sharpest fall in years. The correction reflected a convergence of pressures: renewed weakness in oil prices, a reset in U.S. rate-cut expectations as Fed commentary reduced the perceived likelihood of a December cut, and softer trends in banking profitability, particularly important given the heavy weight of financials in GCC indices. Profit-taking also played a role after prior months' rallies. Global markets were cautious too, with rising Treasury yields and sticky inflation indicators pulling flows toward safer assets.

Finally, **December** brought a rebound in sentiment as the Fed delivered its third 25-bps cut, bringing the policy band down to 3.50%–3.75% and strengthening expectations of a gradual pivot into 2026. Globally, easing yields and a softer U.S. dollar helped support emerging market flows. Regionally, activity improved after November's stress, and Gulf markets benefited from improved liquidity conditions and renewed foreign interest, although softer oil prices capped some upside. Trading typically thinned late in the month as institutions closed books, but the overall tone was more stable, allowing Arab markets to enter 2026 on firmer footing than the volatility of November had implied.

Overall, 2025 highlighted the dual reality of Arab capital markets: they remain highly responsive to global policy and risk cycles, particularly through USD-linked rates and oil, but they also exhibit meaningful internal differentiation driven by domestic reforms, sector composition, and local liquidity depth. The year's pattern was not linear: it moved through early optimism, a tariff-driven risk-off shock, a geopolitical spike offset by oil, a summer recovery, a late-summer pullback, a rate-cut relief rally, and finally a Q4 divergence where easing improved conditions but oil weakness and shifting Fed expectations still triggered sharp corrections. In short, Arab markets in 2025 were a case study in resilience under pressure, yet also a reminder that the region's ability to match global rallies often depends on the direction of oil and the consistency of global monetary easing.





المرحلة الخامسة: تباين الربع الرابع – قوة في أكتوبر، تصحيح في نوفمبر، واستقرار في ديسمبر (أكتوبر–ديسمبر)

في **أكتوبر**، امتد الزخم الإيجابي للشهر الثاني على التوالي، مدعوماً بالخفض الثاني للفيدرالي الأميركي بمقدار 25 نقطة أساس وبالتيسير المتوازي عبر البنوك المركزية في دول مجلس التعاون الخليجي. وتحسنت شهية المخاطر مع إحراز تقدم في مفاوضات الرسوم الجمركية وارتفاع الأسواق العالمية، بقيادة قطاع التكنولوجيا وقطاعات الاستهلاك. وبالنسبة للأسهم العربية، كانت البيئة داعمة: تحسنت أوضاع السيولة، وتعززت ثقة المستثمرين، ودفع ذلك عدة أسواق نحو مستويات قياسية بحلول نهاية الشهر. وبقيت أسعار النفط ضمن نطاقات محدودة، ما خفّض مصدراً رئيسياً للتقلبات، فيما ساعد التيسير النقدي في تخفيف الضغوط المالية. وقد عزز أكتوبر الرؤية القائلة إن الأسواق الإقليمية قادرة على تحقيق أداء قوي عندما تتحسن السيولة العالمية ويستقر النفط، حتى وإن ظلت المخاوف البنيوية طويلة الأجل قائمة.

لكن ذلك التفاؤل تعرض لاختبار في **نوفمبر**، حين تراجعت الأسواق العربية على نطاق واسع وشهدت أسواق الخليج أكبر هبوط لها منذ سنوات. وعكس التصحيح تزامن عدة ضغوط: تجدد ضعف أسعار النفط، وإعادة ضبط توقعات خفض الفائدة الأميركية بعدما خففت تعليقات الفيدرالي احتمالية خفض في ديسمبر، إلى جانب تراجع اتجاهات ربحية القطاع المصرفي، وهو أمر مهم نظراً للوزن الكبير للأسهم المالية في مؤشرات دول مجلس التعاون الخليجي. كما لعبت عمليات جني الأرباح دوراً بعد موجات الصعود في الأشهر السابقة. وكانت الأسواق العالمية حذرة أيضاً، مع ارتفاع عوائد سندات الخزانة وبقاء مؤشرات التضخم مرتفعة نسبياً، ما دفع التدفقات نحو الأصول الأكثر أماناً.

وأخيراً، حمل **ديسمبر** تحسناً في المعنويات مع تنفيذ الفيدرالي الأميركي خفضه الثالث بمقدار 25 نقطة أساس، ليهبط نطاق سعر الفائدة إلى 3.50%–3.75% ويعزز توقعات تحول تدريجي في السياسة خلال العام 2026. وعلى المستوى العالمي، ساعد تراجع العوائد وضعف الدولار الأميركي في دعم تدفقات الأسواق الناشئة. إقليمياً، تحسن النشاط بعد ضغوط نوفمبر، واستفادت أسواق الخليج من تحسن أوضاع السيولة وتجدد الاهتمام الأجنبي، وإن كانت ليونة أسعار النفط قد حدّت من بعض المكاسب. وعادةً ما تتراجع السيولة في أواخر الشهر مع إقفال المؤسسات لدفاترها، لكن النبرة العامة كانت أكثر استقراراً، ما أتاح للأسواق العربية دخول العام 2026 على أرضية أكثر صلابة مما أوحى به تقلب نوفمبر.

بصورة عامة، أبرز العام 2025 واقعاً مزدوجاً لأسواق رأس المال العربية: فهي تبقى شديدة الاستجابة لدورات السياسات العالمية ودورات المخاطر، خصوصاً عبر أسعار الفائدة المرتبطة بالدولار والنفط، لكنها في الوقت ذاته تُظهر تبايناً داخلياً واضحاً تقوده الإصلاحات المحلية وتركيبة القطاعات وعمق السيولة المحلية. ولم يكن مسار العام خطياً؛ إذ انتقل بين تفاؤل مبكر، وصدمة تجنّب مخاطر مدفوعة بالرسوم الجمركية، وتصاعد جيوسياسي عوّضه ارتفاع النفط، وتعافٍ صيفي، ثم تراجع أواخر الصيف، فموجة صعود ارتياحية مع خفض الفائدة، وأخيراً تباين في الربع الرابع حيث حسّن التيسير الأوضاع، لكن ضعف النفط وتبدل توقعات الفيدرالي أعادا إطلاق تصحيحات حادة. وخلاصة القول إن أسواق المنطقة في العام 2025 كانت دراسة حالة في الصمود تحت الضغوط، لكنها أيضاً تذكير بأن قدرة المنطقة على مجاراة موجات الصعود العالمية كثيراً ما تتوقف على اتجاه النفط وعلى اتساق مسار التيسير النقدي العالمي.

Arab Stock Markets' Performance in Figures

أداء أسواق الأسهم العربية بالأرقام

Arab equity market capitalization stood at US$ 4,202 billion at end-December 2025, down by 4.2% from US$ 4,387 billion at end-December 2024, marking a contraction of nearly US$ 185.2 billion. The decline was largely driven by the Saudi Exchange, which saw its market capitalization fall by 13.6% (or approximately US$ 369 billion) to US$ 2,351 billion, primarily reflecting the impact of lower oil prices and weaker sentiment toward energy-linked sectors amid heightened geopolitical uncertainty. Tadawul nonetheless remained the region's dominant exchange, representing about 56% of total Arab market capitalization by year-end. On the other hand, several regional markets recorded robust growth, cushioning the overall regional decline. Boursa Kuwait rose by 22.1% to US$ 172.7 billion, supported by strong liquidity and improved corporate earnings, while Muscat Stock Exchange surged by 16.0%, reflecting renewed investor confidence and positive fiscal momentum. Similarly, Amman Stock Exchange and Casablanca Stock Exchange witnessed exceptional gains of 50.1% and 53.7%, respectively, driven by healthy macroeconomic performance and corporate profitability. Meanwhile, UAE markets continued to provide resilience, with Abu Dhabi Securities Exchange and Dubai Financial Market expanding by 4.7% and 9.4%, respectively, supported by robust non-oil growth and sustained foreign inflows. Overall, despite the regional decline in aggregate capitalization, 2025 underscored the growing depth and divergence across Arab equity markets, where pockets of reform-driven growth and strong domestic demand helped offset the drag from oil-linked corrections and external shocks.



In 2025, the total traded value in Arab exchanges stood at US$ 998.9 billion, marking a 3.9%% decline compared to US$ 1,039.2 billion in 2024, as lower oil prices, tighter liquidity, and weaker foreign participation weighed on activity across several major markets. The contraction was largely driven by a 30.2% drop in Saudi Tadawul's traded value to US$ 346.5 billion, reflecting subdued investor sentiment, reduced institutional flows, and lower turnover in energy-linked stocks amid weaker oil fundamentals. Despite this, Tadawul maintained its leading share, accounting for roughly 35% of the total regional traded value. In parallel, Abu Dhabi Securities Exchange posted a 12.6% increase to US$ 105.0 billion, supported by strong corporate earnings, diversified listings, and foreign inflows, while Boursa Kuwait also grew by 79.3%, reaching US$ 86.7 billion on the back of resilient investor confidence and active institutional trading. At the same time, the total traded volume across Arab exchanges fell by 6.3% to 1.3 trillion shares, down from 1.4 trillion shares in 2024, primarily driven by a 46.7% decline in the Iraq Stock Exchange's traded volume, which nonetheless continued to represent a large share of regional trading activity (33%). However, notable gains were recorded in several markets, with Boursa Kuwait, the Egyptian Exchange and Muscat Stock Exchange registering remarkable increases, reflecting improved turnover and renewed domestic participation. Similarly, the number of trades across the Arab region dropped modestly by 2.4% to 170.9 million in 2025, on the back of a 7.4% drop in Saudi Exchange trades, representing 70% of total regional trades. Overall, while regional trading metrics moderated in 2025 after reaching record highs in 2024, activity levels remained historically elevated, underpinned by structural market reforms, stronger retail participation, and selective institutional engagement in more liquid GCC and North African markets.

Arab equity markets recorded a moderate gain in 2025, with the S&P Pan Arab Composite Index rising by 0.5% year-on-year to 997.9 points at end-December 2025, compared to 992.9 points at end-2024. Within the GCC, performance was mixed: Muscat Stock Exchange led the region with a 28.2% surge, followed by Boursa Kuwait (+21.0%), Dubai Financial Market (+17.2%), Abu Dhabi Securities Exchange (+6.1%), Bahrain Bourse (+4.1%) and Qatar Stock Exchange (+1.8%), while Saudi Tadawul declined by 12.8%. Outside the GCC, markets posted stronger advances, with Amman Stock Exchange, leading the Arab region with +45.1%, followed by the Egyptian Exchange (+40.6%), Damascus Securities Exchange (+38.3%), and Casablanca Stock Exchange (+27.6%) recording broad-based gains, supported by improving investor confidence and domestic reforms. Meanwhile, Beirut Stock Exchange and Iraq Stock Exchange were the only major decliners, down 23.4% and 8.4%, respectively. Overall, 2025 reflected a year of divergent performance, as strong North African, Levantine and some GCC markets recoveries offset relative weaknesses in the region, leaving regional equities marginally higher by end-2025.

بلغت القيمة السوقية لأسواق الأسهم العربية 4,202 مليار دولار في نهاية ديسمبر 2025، منخفضةً بنسبة 4.2% عن 4,387 مليار دولار في نهاية ديسمبر 2024، ما يعكس انكماشاً بنحو 185.2 مليار دولار. وقد جاء التراجع مدفوعاً إلى حد كبير بالسوق السعودية، التي انخفضت قيمتها السوقية بنسبة 13.6% (أي ما يقارب 369 مليار دولار) إلى 2,351 مليار دولار، وذلك بشكل أساسي نتيجة تأثير انخفاض أسعار النفط وتراجع المعنويات تجاه القطاعات المرتبطة بالطاقة في ظل تصاعد حالة عدم اليقين الجيوسياسي. ومع ذلك، بقيت السوق السعودية السوق المهيمنة في المنطقة، مستحوذةً على نحو 56% من إجمالي القيمة السوقية العربية في نهاية العام. وفي المقابل، سجلت عدة أسواق عربية نمواً قوياً ساهم في الحدّ من التراجع الإقليمي الكلي. فقد ارتفعت القيمة السوقية لبورصة الكويت بنسبة 22.1% إلى 172.7 مليار دولار، مدعومة بسيولة قوية وتحسن أرباح الشركات، بينما قفزت القيمة السوقية لبورصة مسقط بنسبة 16.0%، ما يعكس تجدد ثقة المستثمرين وزخماً مالياً إيجابياً. وبالمثل، شهدت بورصة عمّان وبورصة الدار البيضاء مكاسب استثنائية في قيمها السوقية بلغت 50.1% و53.7% على التوالي، مدفوعةً بأداء اقتصادي كلي سليم وربحية الشركات. وفي الوقت نفسه، واصلت أسواق دولة الإمارات إظهار قدر من الصمود، حيث توسعت القيم السوقية لكل من سوق أبوظبي للأوراق المالية وسوق دبي المالي بنسبة 4.7% و 9.4% على التوالي، بدعم من نمو قوي في الأنشطة غير النفطية وتدفقات أجنبية مستمرة. وبصورة عامة، ورغم الانخفاض الإقليمي في القيمة السوقية المجمعة، أكد العام 2025 على تزايد عمق وتباين أسواق الأسهم العربية، حيث ساعد النمو المدفوع بالإصلاحات والطلب المحلي القوي على تعويض أثر تصحيحات الأسهم المرتبطة بالنفط والصدمات الخارجية.

في العام 2025، بلغت قيمة التداول الإجمالية في البورصات العربية 998.9 مليار دولار، مسجلةً تراجعاً بنسبة 3.9% مقارنة بحوالي 1,039.2 مليار دولار في العام 2024، وذلك مع تأثير انخفاض أسعار النفط وتشدد السيولة وتراجع مشاركة المستثمرين الأجانب على نشاط عدة أسواق رئيسية. وقد جاء الانكماش مدفوعاً إلى حد كبير بانخفاض قيمة التداول في سوق تداول السعودية بنسبة 30.2% إلى 346.5 مليار دولار، بما يعكس فتور معنويات المستثمرين وتراجع التدفقات المؤسسية وانخفاض معدلات دوران الأسهم المرتبطة بالطاقة في ظل ضعف أساسيات النفط. وعلى الرغم من ذلك، حافظت تداول على حصتها القيادية، مستحوذةً على نحو 35% من إجمالي قيمة التداول العربية. وبالتوازي، سجلت سوق أبوظبي للأوراق المالية زيادة في قيمة التداول بنسبة 12.6% لتصل إلى 105.0 مليارات دولار، مدعومة بأرباح قوية للشركات وتنوع الإدراجات وتدفقات أجنبية، فيما حققت بورصة الكويت أيضاً نمواً بنسبة 79.3% لتبلغ قيمة التداول 86.7 مليار دولار، على خلفية ثقة استثمارية متماسكة ونشاط مؤسسي ملحوظ. وفي الوقت نفسه، تراجعت أحجام التداول الإجمالية عبر البورصات العربية بنسبة 6.3% إلى 1.3 تريليون سهم، مقارنة بحوالي 1.4 تريليون سهم في العام 2024، مدفوعة بشكل أساسي بانخفاض قدره 46.7% في أحجام التداول في سوق العراق للأوراق المالية، والتي ظلت رغم ذلك تستحوذ على حصة كبيرة من النشاط الإقليمي (33%). ومع ذلك، سُجلت مكاسب لافتة في عدة أسواق، حيث حققت بورصة الكويت والبورصة المصرية وبورصة مسقط زيادات ملحوظة في أحجام التداول، ما يعكس تحسناً في معدل الدوران وتجدد المشاركة المحلية. كما انخفض عدد الصفقات في المنطقة العربية بشكل طفيف بنسبة 2.4% إلى 170.9 مليون صفقة في العام 2025، نتيجة تراجع صفقات السوق السعودية بنسبة 7.4%، علماً أنها استحوذت على ما نسبته 70% من إجمالي الصفقات في المنطقة. وبصورة عامة، وعلى الرغم من تراجع مؤشرات التداول العربية في العام 2025 بعد بلوغ مستويات قياسية في العام 2024، ظلت مستويات النشاط مرتفعة تاريخياً، مدعومةً بإصلاحات هيكلية في الأسواق، وارتفاع مشاركة المستثمرين الأفراد، وانتقائية مشاركة المؤسسات في الأسواق الأكثر سيولة في دول مجلس التعاون وشمال أفريقيا.



سجلت أسواق الأسهم العربية مكسباً معتدلاً في العام 2025، إذ ارتفع مؤشر ستاندرد آند بورز العربي المركب بنسبة 0.5% على أساس سنوي إلى 997.9 نقطة في نهاية ديسمبر 2025، مقارنة بـ992.9 نقطة في نهاية العام 2024. وضمن دول مجلس التعاون الخليجي، جاء الأداء متبايناً: فقد تصدرت بورصة مسقط المنطقة بارتفاع مؤشر أسعار بنسبة 28.2%، تلتها بورصة الكويت (+21.0%) وسوق دبي المالي (+17.2%) وسوق أبوظبي للأوراق المالية (+6.1%) وبورصة البحرين (+4.1%) وبورصة قطر (+1.8%)، في حين تراجع مؤشر أسعار السوق السعودية بنسبة 12.8%. أما خارج منطقة الخليج، فقد سجلت الأسواق العربية الأخرى مكاسب أقوى، حيث قادت بورصة عمّان المنطقة العربية بارتفاع قدره +45.1% في مؤشر أسعارها، تلتها البورصة المصرية (+40.6%) وسوق دمشق للأوراق المالية (+38.3%) وبورصة الدار البيضاء (+27.6%)، محققة مكاسب واسعة النطاق بدعم من تحسن ثقة المستثمرين والإصلاحات المحلية. وفي المقابل، كانت بورصة بيروت وسوق العراق للأوراق المالية الوحيدتين بين الأسواق العربية اللتين سجلتا تراجعاً، بانخفاض قدره 23.4% و8.4% على التوالي. وبصورة عامة، عكس العام 2025 عاماً اتسم بتباين الأداء، إذ عوّضت مكاسب قوية في أسواق شمال أفريقيا وبلاد الشام وبعض أسواق الخليج جوانب الضعف النسبي في أسواق أخرى، لينتهي العام بارتفاع هامشي في الأسهم العربية بحلول نهاية العام 2025.

Evolution of Arab Exchanges Market Performance
تطوّر الأداء السوقي للبورصات العربية

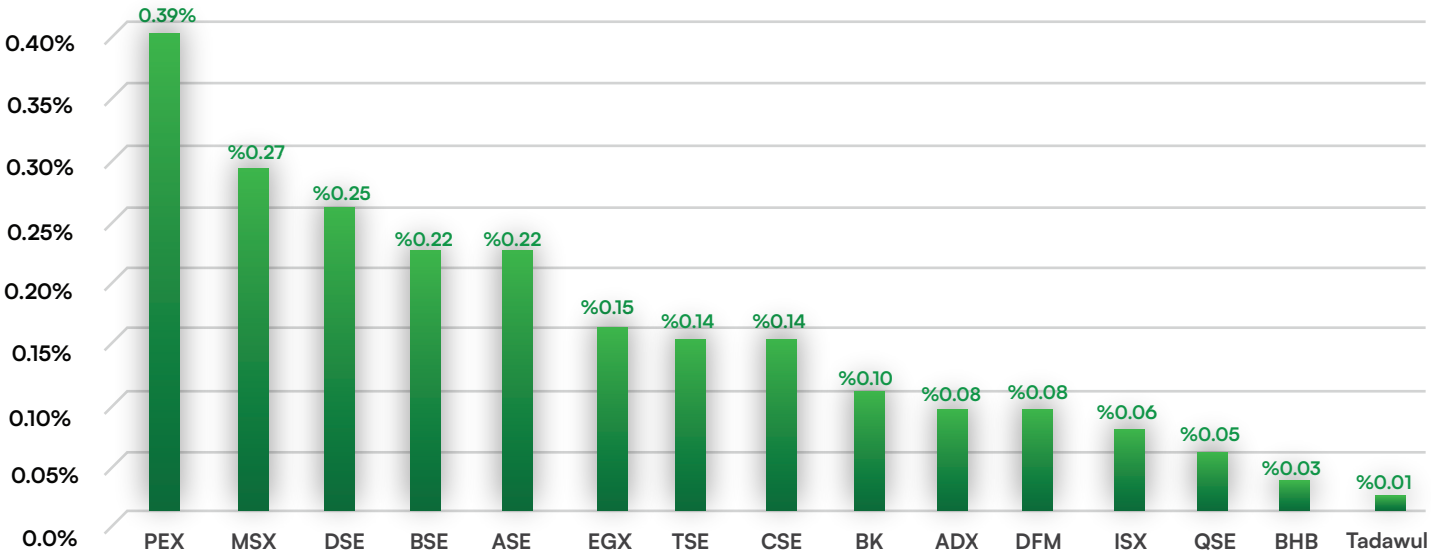
Exchanges البورصات	Trading Value (US$ 000) قيمة التداول (بآلاف الدولارات)			Trading Volume (000s) حجم التداول (بالآلاف)			Number of Trades عدد العمليات		
	2024	2025	% change	2024	2025	% change	2024	2025	% change
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	93,243,216	104,989,983	12.6%	90,164,221	102,283,258	13.4%	4,655,223	5,688,483	22.2%
Amman Stock Exchange بورصة عمّان	1,691,432	3,054,032	80.6%	913,249	1,072,251	17.4%	543,264	747,225	37.5%
Bahrain Bourse بورصة البحرين	848,273	1,642,106	93.6%	1,483,916	1,420,364	-4.3%	17,014	21,776	28.0%
Beirut Stock Exchange بورصة بيروت	535,831	367,601	-31.4%	12,573	38,462	205.9%	3,889	3,239	-16.7%
Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	9,968,032	15,703,770	57.5%	516,713	504,798	-2.3%	661,526	1,358,771	105.4%
Damascus Stock Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	79,911	45,355	-43.2%	197,861	108,672	-45.1%	92,483	50,611	-45.3%
Dubai Financial Market سوق دبي المالي	29,057,568	47,466,929	63.4%	51,851,291	64,960,839	25.3%	2,550,223	3,350,430	31.4%
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	324,399,660	347,848,823	7.2%	266,529,244	473,125,137	77.5%	29,677,893	28,318,691	-4.6%
Iraq Stock Exchange سوق العراق للأوراق المالية	523,037	401,207	-23.3%	809,708,624	431,619,012	-46.7%	182,967	191,644	4.7%
Boursa Kuwait بورصة الكويت	48,346,739	86,665,419	79.3%	68,481,665	117,429,755	71.5%	3,910,433	6,044,281	54.6%
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	3,265,713	13,096,869	301.0%	6,550,819	25,310,392	286.4%	257,544	672,123	161.0%
Palestine Exchange بورصة فلسطين	138,446	371,425	168.3%	85,982	204,739	138.1%	18,248	23,643	29.6%
Qatar Stock Exchange بورصة قطر	29,285,018	28,931,206	-1.2%	38,168,880	39,952,692	4.7%	3,671,023	4,961,457	35.2%
Tadawul- Saudi Exchange تداول السعودية	496,622,009	346,462,162	-30.2%	69,151,315	57,114,687	-17.4%	128,574,209	119,026,230	-7.4%
Tunis Stock Exchange بورصة تونس	1,154,150	1,854,068	60.6%	282,806	349,252	23.5%	347,597	480,893	38.3%
Total المجموع	1,039,159,034	998,900,953	-3.9%	1,404,099,158	1,315,494,312	-6.3%	175,163,536	170,939,497	-2.4%

Performance of Arab Exchanges Price Indices
أداء مؤشرات أسعار البورصات العربية

Exchange البورصة	Main Index المؤشر العام			
	Index	Dec - 24 ديسمبر 2024	Dec - 25 ديسمبر 2025	%Change التغيّر %
ADX- Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	FADGI	9,419.0	9,992.7	6.1%
ASE- Amman Stock Exchange بورصة عمّان	ASEGI	2,488.8	3,611.6	45.1%
BHB- Bahrain Bourse بورصة البحرين	BHBX	1,985.9	2,066.5	4.1%
BSE- Beirut Stock Exchange بورصة بيروت	Audi Index	227.4	174.2	-23.4%
CSE - Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	MASI	14,773.2	18,846.4	27.6%
DSE - Damascus Stock Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	DWX	99,694.0	137,888.4	38.3%
DFM - Dubai Financial Market سوق دبي المالي	DFMGI	5,158.7	6,047.1	17.2%
EGX - The Egyptian Exchange البورصة المصرية	EGX30	29,740.6	41,829.0	40.6%
ISX - Iraq Stock Exchange سوق العراق للأوراق المالية	ISX60	1,073.8	983.3	-8.4%
BK - Boursa Kuwait بورصة الكويت	BK	7,362.5	8,907.6	21.0%
MSX - Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	MSX30	4,576.6	5,866.8	28.2%
PEX - Palestine Exchange بورصة فلسطين	Alqudos	498.3	619.7	24.4%
QSE - Qatar Stock Exchange بورصة قطر	QE Index	10,571.1	10,762.5	1.8%
Tadawul - Saudi Exchange تداول السعودية	TASI	12,036.5	10,490.7	-12.8%
TSE - Tunis Stock Exchange بورصة تونس	TUNINDEX	9,953.7	13,450.0	35.1%
	S&P Pan Arab Composite	992.9	997.9	0.5%

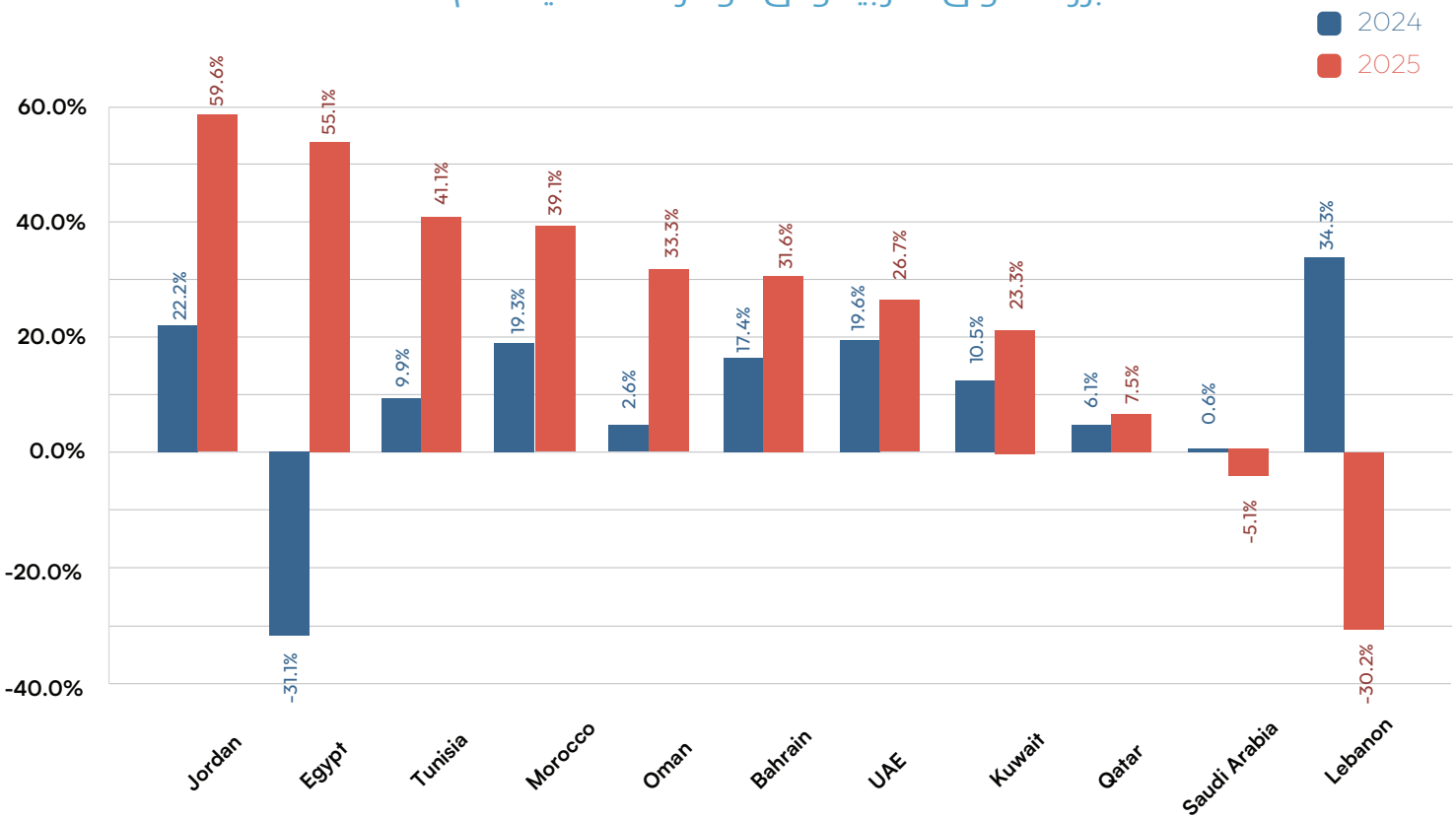
Performance of Major Arab Exchanges by Volume Weighted Return in 2025

أداء أبرز البورصات العربية وفق المردود المثقل بحجم التداول في العام 2025



Major Arab Markets by MSCI Indices in 2025

أبرز الأسواق العربية وفق مؤشر MSCI في العام 2025



The MSCI Index is designed to measure the performance of the large and mid-cap segments of the market. With 2 constituents, the index covers approximately 85% of the market's equity universe.

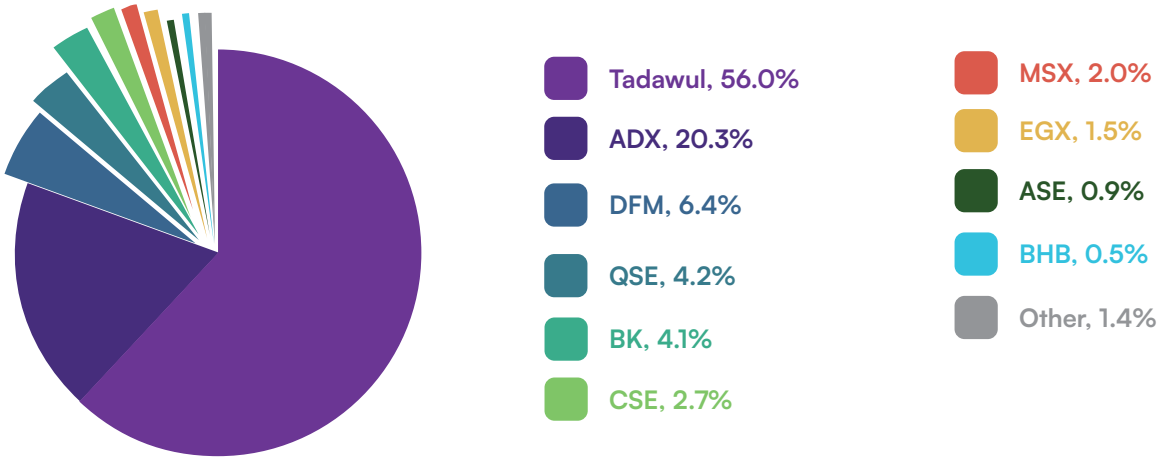
تمّ تصميم مؤشر MSCI لقياس أداء القطاعات ذات القيمة السوقية الكبيرة والمتوسطة في السوق المعنيّة. مع مكونين، يغطي المؤشر ما يقارب من 85% من سوق الأسهم في كل بلد.

Evolution of Arab Exchanges Market Capitalization
تطوّر القيمة السوقية للبورصات العربية

Exchange البورصة	Market Capitalization (million US$) القيمة السوقية (بملايين الدولارات)		
	Dec - 24 ديسمبر 2024	Dec - 25 ديسمبر 2025	%Change التغيّر %
ADX- Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	816,496	854,942	4.7%
ASE- Amman Stock Exchange بورصة عمّان	24,903	37,367	50.1%
BHB- Bahrain Bourse بورصة البحرين	20,408	21,308	4.4%
BSE- Beirut Stock Exchange بورصة بيروت	26,951	20,150	-25.2%
CSE - Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	74,260	114,143	53.7%
DSE - Damascus Stock Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	1,456	2,260	55.2%
DFM - Dubai Financial Market سوق دبي المالي	246,945	270,145	9.4%
EGX - The Egyptian Exchange البورصة المصرية	42,680	62,909	47.4%
ISX - Iraq Stock Exchange سوق العراق للأوراق المالية	16,913	17,934	6.0%
BK - Boursa Kuwait بورصة الكويت	141,483	172,742	22.1%
MSX - Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	71,676	83,146	16.0%
PEX - Palestine Exchange بورصة فلسطين	4,080	4,943	21.1%
QSE - Qatar Stock Exchange بورصة قطر	170,565	176,957	3.7%
Tadawul - Saudi Exchange تداول السعودية	2,720,063	2,351,361	-13.6%
TSE - Tunis Stock Exchange بورصة تونس	8,301	11,673	40.6%
Total المجموع	4,387,179	4,201,980	-4.2%

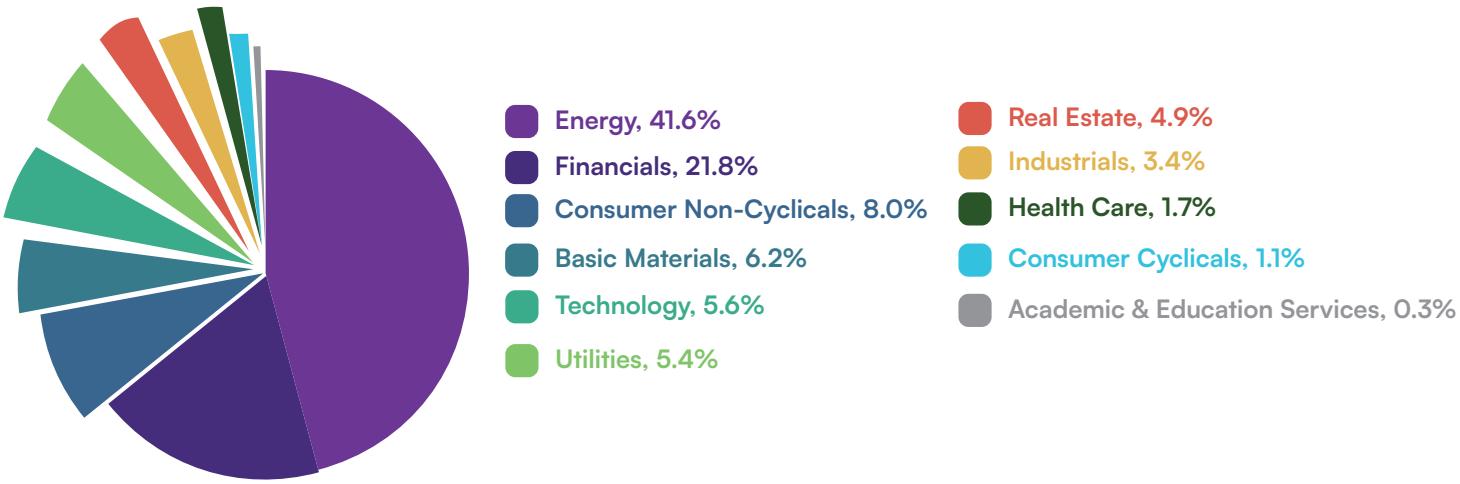
Breakdown of Market Capitilalization by Exchange (as at end-December 2025)

توزيع القيمة السوقية بحسب البورصة (حتى نهاية ديسمبر2025)



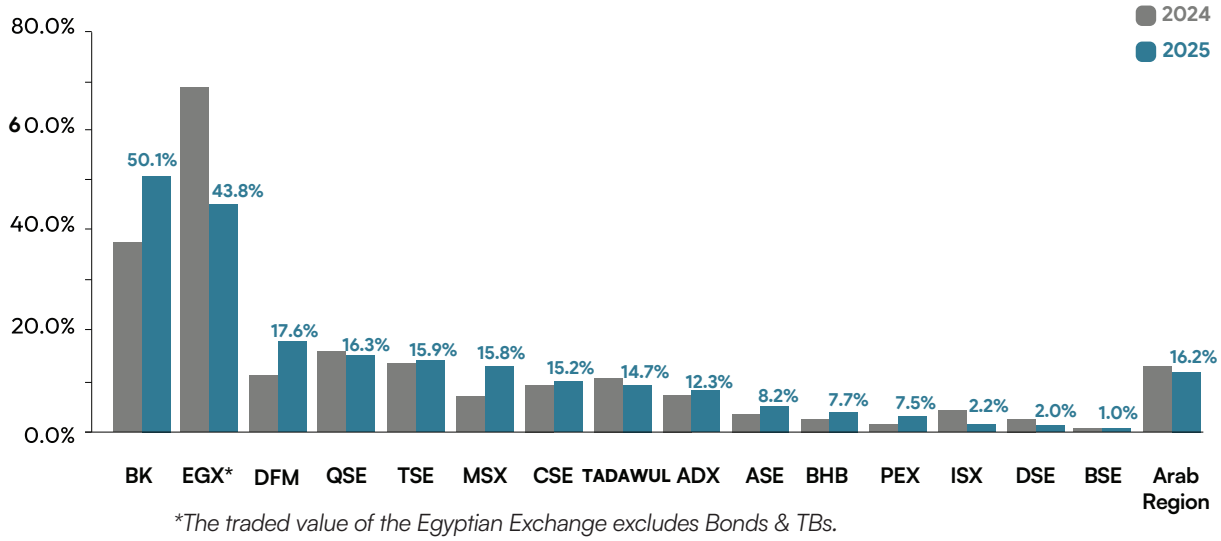
Breakdown of Market Capitilalization by Economic Sector (as at end-December 2025)

توزيع القيمة السوقية بحسب القطاع الاقتصادي (حتى نهاية ديسمبر 2025)



Performance of Arab Exchanges by Turnover Ratio in 2025

أداء البورصات العربية وفق نسبة قيمة التداول إلى القيمة السوقية في العام 2025

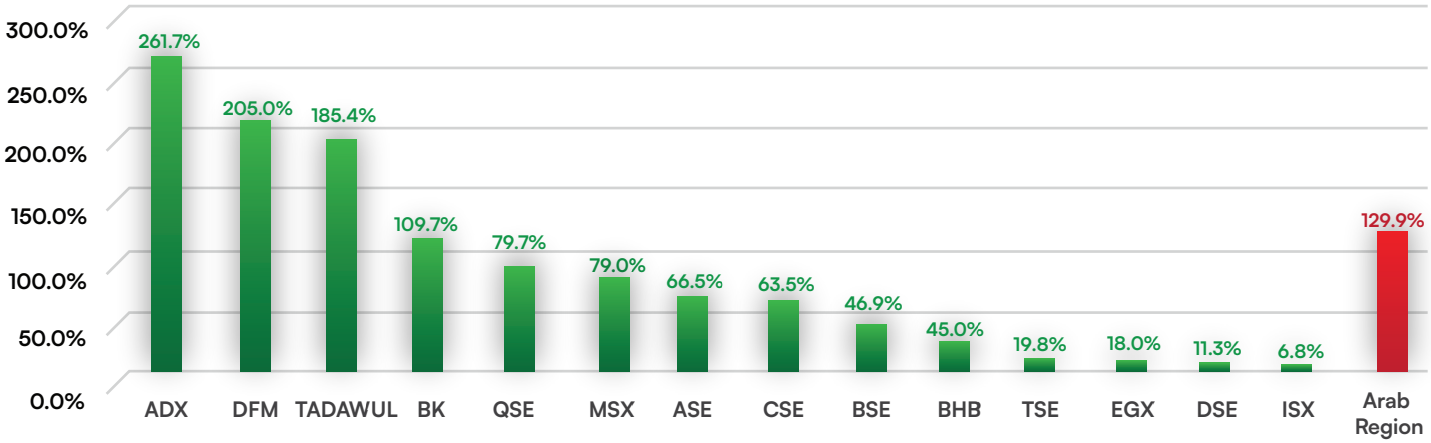


The traded value of the Egyptian Exchange excludes Bonds & TBs.

*إن قيمة التداول في البورصة المصرية في هذا الجدول لا تتضمن السندات وأذونات الخزانة.

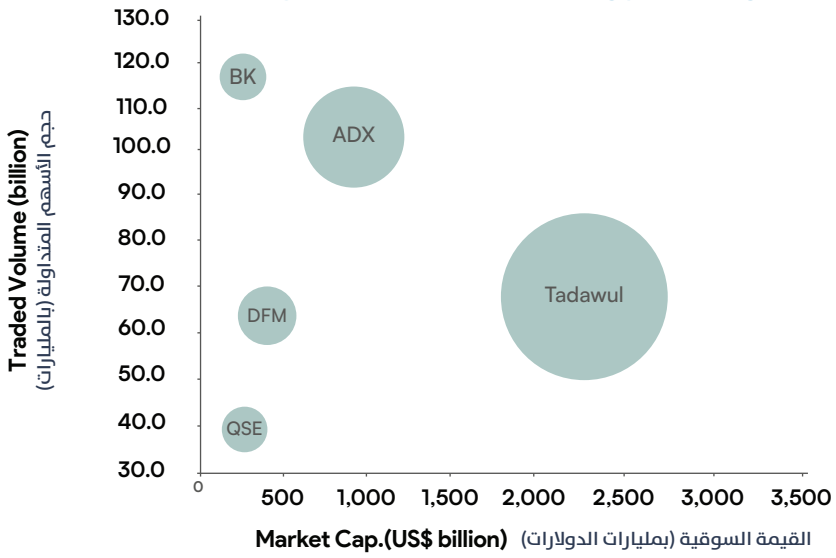
Performance of Arab Exchanges by Market Capitalization to GDP Ratio in 2025

أداء البورصات العربية وفق نسبة القيمة السوقية إلى الناتج المحلي الإجمالي في العام

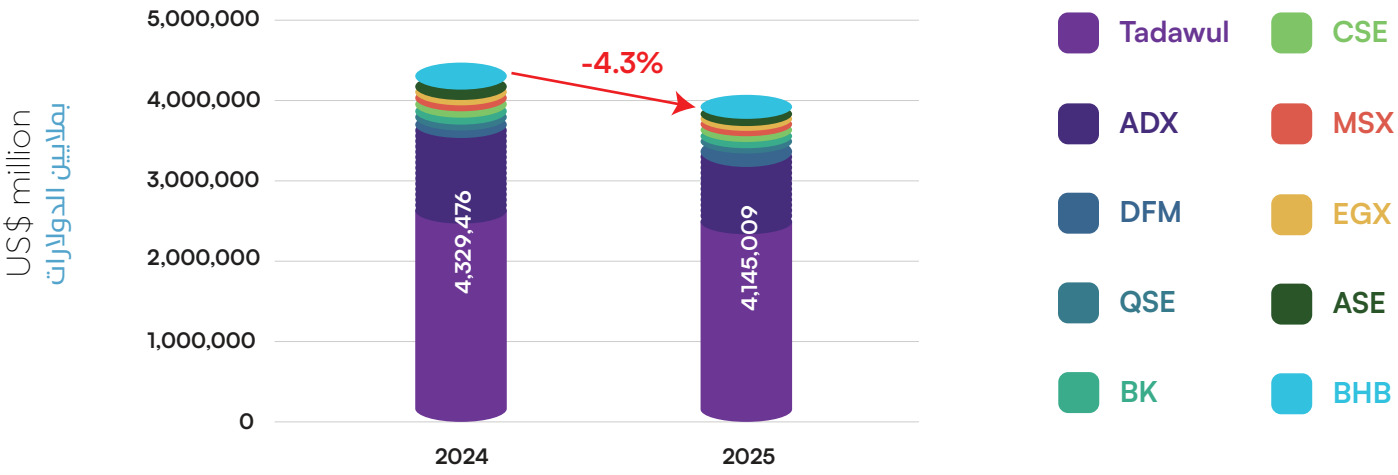


Top 5 Exchanges by Market Capitalization

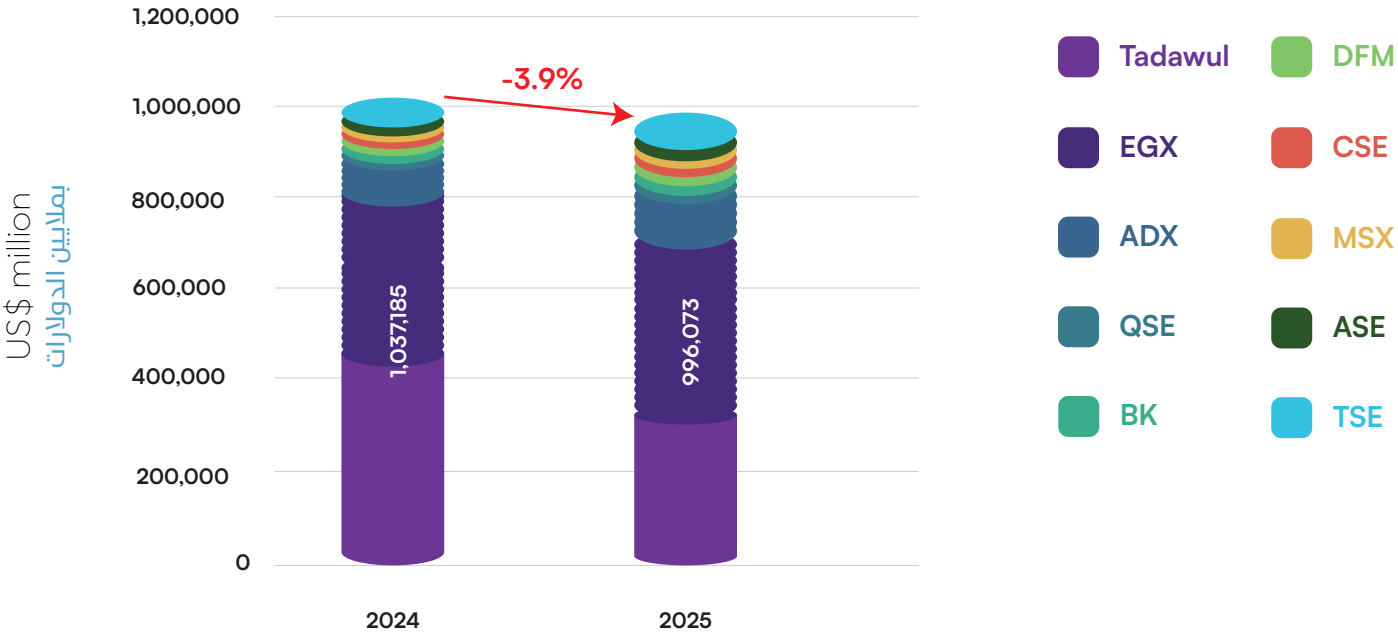
أكبر خمس بورصات بحسب القيمة السوقية



Top 10 Exchanges by Market Capitalization
أكبر عشر بورصات بحسب القيمة السوقية



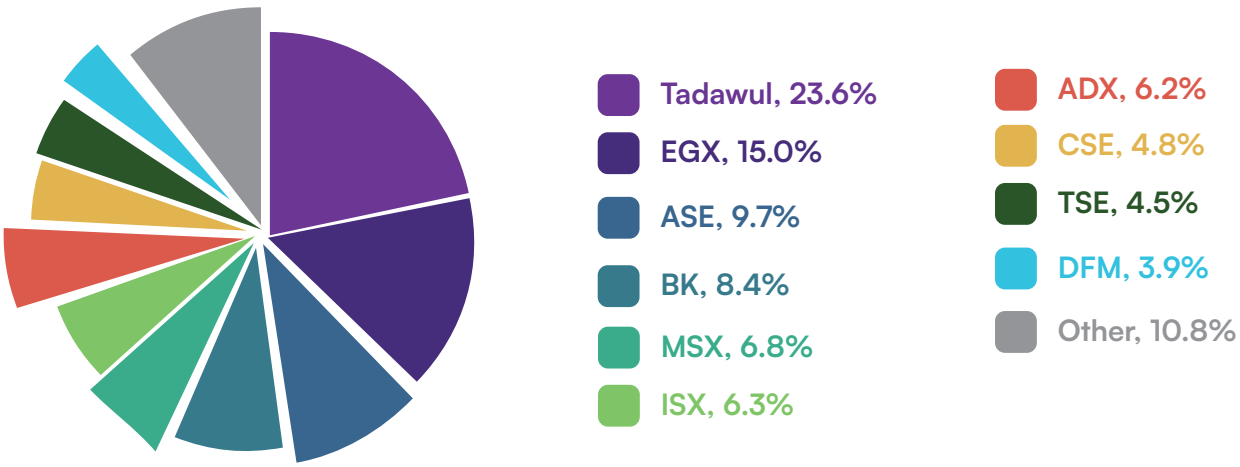
Top 10 Exchanges by Traded Value
أكبر عشر بورصات بحسب قيمة التداول



Number of listed companies
عدد الشركات المدرجة

Exchange البورصة	Dec-24 ديسمبر 2024	Dec-25 ديسمبر 2025	Change التغيّر
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	100	103	3
Amman Stock Exchange بورصة عمّان	161	161	0
Bahrain Bourse بورصة البحرين	41	41	0
BSE - Beirut Stock Exchange بورصة بيروت	9	9	0
Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	77	80	3
Damascus Securities Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	27	27	0
Dubai Financial Market سوق دبي المالي	65	65	0
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	246	250	4
Iraq Securities Exchange سوق العراق للأوراق المالية	104	104	0
Boursa Kuwait بورصة الكويت	143	140	-3
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	113	113	0
Palestine Exchange بورصة فلسطين	48	48	0
Qatar Stock Exchange بورصة قطر	52	55	3
Saudi Exchange تداول السعودية	353	392	39
Tunis Stock Exchange بورصة تونس	74	75	1
Total المجموع	1,613	1,663	50

Breakdown of Top 10 Exchanges by the number of listed companies
توزيع أول 10 بورصات بحسب عدد الشركات المدرجة



Main Arab Stock Exchanges Performance

أداء أبرز البورصات العربية

Saudi Exchange (Tadawul)

The Saudi Exchange (Tadawul) experienced a challenging year in 2025, ending with a 12.8% decline in the TASI index, closing around 10,491 points, amid a challenging macroeconomic and market environment. The downturn reflected deeper liquidity pressures as investors increasingly shifted their focus toward global and U.S. markets and precious metals. The overall sentiment was dampened by a 15% drop in oil prices, which weighed heavily on energy-linked equities, with Saudi Aramco's stock losing 15% and SABIC declining by 24% amid weaker demand and restructuring efforts. Financial stocks added pressure, as large-cap banks faced earnings volatility and fluctuating liquidity conditions. Despite these challenges, the Saudi market maintained its regional dominance, accounting for nearly 56% of Arab market capitalization, even as its own value dropped by over 13% year-on-year to US$ 2.35 trillion. It is worth mentioning that the Capital Market Authority (CMA)'s landmark decision in January 2026 to lift the 49% ceiling on foreign ownership of listed companies injected short-lived optimism and it is expected to trigger foreign inflows and increase liquidity.

In terms of sector returns, 2025 reflected a broadly weak performance across Tadawul's sectoral landscape, with only 1 out of 21 sector indices closing the year in positive territory, while the remaining indices ended lower. The Telecom index was the sole gainer, rising by 11.4%, driven mainly by gains in Etihad Etisalat (+23.6%) and STC (+7.5%), although Etihad Atheeb Telecommunication declined by 17.0% over the year. On the decliners' side, the Media index recorded the steepest drop, falling by 49.2%, as all constituent stocks ended the year in negative territory. The Utilities index and Consumer Durables & Apparel index followed with sharp declines of 47.1% and 34.7%, respectively, reflecting weaker earnings momentum and reduced investor appetite for cyclical exposure. Large-cap sectors also contributed to the overall index weakness: the Energy sector declined by 14.2%, weighed down by losses in most constituents. Meanwhile, the Banking sector closed the year nearly flat, posting a marginal decline of 0.1%, with 4 out of 10 banks ending lower, highlighting the impact of earnings volatility and liquidity sensitivity in heavyweight financial names.

On the primary market front, Saudi Arabia remained the regional leader in IPO activity, hosting over 37 IPOs in 2025 across both the main market and Nomu, accounting for nearly 76% of Arab IPOs and roughly US$ 4.2 billion in total proceeds, out of a total of US$ 6.6 billion, down from record levels in 2024. Key offerings on the Saudi market included Flynas Co., which raised US$ 1.1 billion, ranking among the largest aviation IPOs in the region's history, alongside new listings from sectors such as healthcare, transportation, and consumer discretionary. Meanwhile, the Tadawul Group launched new initiatives including the Capital Management System (CMS) and Edaa Connect, aimed at streamlining IPO processes, improving post-trade efficiency, and enhancing access for institutional investors. These reforms, coupled with the CMA's liberalization measures and Vision 2030's privatization momentum, reinforced Tadawul's strategic role as the MENA region's largest and most liquid equity market, despite short-term corrections in 2025 that reflected broader global and sectoral headwinds.



سوق تداول السعودية

تداول السعودية
Saudi Exchange

شهدت سوق تداول السعودية عاماً صعباً في 2025، إذ أنهت العام بتراجع قدره 12.8% في مؤشر تاسي، ليغلق قرب 10,491 نقطة، في ظل بيئة اقتصادية كلية وسوقية ضاغطة. وقد عكس هذا التراجع ضغوطاً أعمق على السيولة، مع زيادة توجه المستثمرين نحو الأسواق العالمية والأميركية والمعادن النفيسة. كما تأثرت المعنويات بهبوط أسعار النفط بنسبة 15%، ما ضغط بقوة على الأسهم المرتبطة بالطاقة، حيث تراجع سهم أرامكو السعودية بنسبة 15% وانخفضت أسهم سابك بنسبة 24% في ظل ضعف الطلب وجهود إعادة الهيكلة. وأضافت الأسهم المالية مزيداً من الضغوط، إذ واجهت البنوك الكبرى تقلبات في الأرباح وتذبذباً في أوضاع السيولة. ورغم هذه التحديات، حافظت السوق السعودية على هيمنتها الإقليمية، مستحوذة على نحو 56% من القيمة السوقية لأسواق الأسهم العربية، حتى مع انخفاض قيمتها السوقية بأكثر من 13% على أساس سنوي إلى 2.35 تريليون دولار. وتجدر الإشارة إلى أن قرار هيئة السوق المالية (CMA) المفصلي في يناير 2026 برفع سقف 49% للملكية الأجنبية في الشركات المدرجة ضخّ موجة تفاؤل قصيرة الأجل، ومن المتوقع أن يحفّز تدفقات أجنبية ويعزز السيولة.

وعلى مستوى العوائد القطاعية، عكس العام 2025 أداءً ضعيفاً على نطاق واسع عبر قطاعات تداول، إذ أغلق مؤشر واحد فقط من أصل 21 مؤشراً قطاعياً في المنطقة الإيجابية، بينما أنهت المؤشرات الأخرى العام على تراجع. وكان قطاع الاتصالات الرابح الوحيد، مرتفعاً بنسبة 11.4%، مدفوعاً أساساً بمكاسب اسهم اتحاد اتصالات (+23.6%) و(+7.5%) stc، رغم تراجع سهم اتحاد عذيب للاتصالات بنسبة 17.0% خلال العام. وعلى جانب التراجعات، سجل قطاع الإعلام أكبر هبوط، منخفضاً بنسبة 49.2%، مع إغلاق جميع أسهم القطاع على خسائر. تلاه قطاع المرافق العامة وقطاع السلع الاستهلاكية المعمرة والملابس بتراجعات حادة بلغت 47.1% و34.7% على التوالي، بما يعكس ضعف زخم الأرباح وتراجع شهية المستثمرين للتعرض للقطاعات الدورية. كما ساهمت القطاعات الكبرى في إضعاف أداء المؤشر العام: إذ تراجع قطاع الطاقة بنسبة 14.2% تحت وطأة خسائر معظم مكوناته. وفي المقابل، أغلق قطاع المصارف العام شبه مستقر، مسجلاً تراجعاً هامشياً قدره 0.1%، مع انخفاض أسهم 4 بنوك من أصل 10، ما يبرز أثر تقلبات الأرباح وحساسية السيولة في الأسهم المالية ذات الوزن الثقيل.



وعلى صعيد السوق الأولية، بقيت السعودية الرائدة إقليمياً في نشاط الطروحات العامة الأولية، إذ استضافت أكثر من 37 طرحاً في العام 2025 عبر السوق الرئيسية وسوق نمو، ما يمثل نحو 76% من طروحات المنطقة العربية وبإجمالي حصيلة تقارب 4.2 مليارات دولار من أصل 6.6 مليارات دولار على مستوى المنطقة، وذلك بعد تراجع عن المستويات القياسية المسجلة في العام 2024. وشملت أبرز الطروحات في السوق السعودية شركة طيران ناس، التي جمعت 1.1 مليار دولار، لتُصنّف ضمن أكبر طروحات قطاع الطيران في تاريخ المنطقة، إلى جانب إدراجات جديدة من قطاعات مثل الرعاية الصحية والنقل والسلع الاستهلاكية التقديرية. وفي الوقت نفسه، أطلقت مجموعة تداول مبادرات جديدة، من بينها نظام إدارة رأس المال (CMS) ومنصة إيداع كونكت (Edaa Connect)، بهدف تبسيط إجراءات الطرح، ورفع كفاءة ما بعد التداول، وتعزيز الوصول للمستثمرين المؤسسيين. وقد عززت هذه الإصلاحات، إلى جانب إجراءات التحرير التي تقودها هيئة السوق المالية وزخم الخصخصة ضمن رؤية 2030، الدور الاستراتيجي لتداول بوصفها أكبر أسواق الأسهم في المنطقة العربية وأكثرها سيولة، رغم التصحيحات قصيرة الأجل في العام 2025 التي عكست رياحاً معاكسة عالمية وقطاعية.

سوق أبوظبي للأوراق المالية

حققت سوق أبوظبي للأوراق المالية أداءً إيجابياً في العام 2025، إذ ارتفع مؤشّرها الرئيسي بنسبة 6.1% على أساس سنوي، مدعومةً بمتانة ديناميكيات النمو غير النفطي واستمرار العمق في الأسهم القيادية ذات القيمة السوقية الكبيرة. وارتفعت القيمة السوقية بنسبة 4.7% لتصل إلى نحو 854.9 مليار دولار في نهاية ديسمبر 2025 (مقابل 816.5 مليار دولار في نهاية العام 2024)، فيما تعززت مستويات النشاط التداولي بصورة ملموسة: إذ ارتفعت قيمة التداول الإجمالية بنسبة 12.6%، وزاد حجم التداول بنسبة 13.4%، وارتفع عدد الصفقات بنسبة 22.2%، بما يعكس تحسناً في السيولة وارتفاعاً في تفاعل المستثمرين. كما عززت السيولة صفقات استثنائية، أبرزها في أكتوبر حين شهد نشاط السوق قفزة بعد قيام IHC ببيع حصة تبلغ 42.5% في مدن القابضة ضمن صفقة بلغت قيمتها 9.78 مليارات دولار، وهي من أكبر الصفقات الفردية في دولة الإمارات، ما أدى أيضاً إلى ارتفاع حاد في قيمة وحجم التداول في سوق أبوظبي خلال ذلك الشهر.



وجاء الأداء القطاعي في العام 2025 متبايناً، حيث أنهت خمسة من أصل عشرة مؤشرات قطاعية في سوق أبوظبي العام على ارتفاع، فيما أغلقت المؤشرات الخمسة الأخرى في المنطقة السلبية. وتصدر قطاع العقارات السوق بمكاسب بلغت 15.4%، تلاه قطاع الاتصالات (+12.7%) والقطاع المالي (+9.2%). وعلى الجانب السلبي، سجل قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية أكبر تراجع بنسبة 43.0%، بينما انخفض قطاع الرعاية الصحية وقطاع السلع الاستهلاكية التقديرية بنسبة 22.9% و18.4% على التوالي. وفي المقابل، سجلت القطاعات القيادية ذات الوزن الكبير مثل قطاع المرافق العامة تراجعاً محدوداً نسبياً بلغ 3.4%، ما خفف قليلاً من زخم الارتفاع في المؤشر العام. وعلى صعيد السوق الأولية، سجل سوق أبوظبي طرحاً عاماً أولياً واحداً في العام 2025، مساهماً بحصة صغيرة من إجمالي حصيلة طروحات المنطقة العربية، لكنه عزز في الوقت ذاته الدور الأوسع لدولة الإمارات في الإدراجات الإقليمية وتكوين رأس المال. وإلى جانب الأداء، واصل سوق أبوظبي تعزيز موقعه كمركز إقليمي عبر مبادرات البنية التحتية والتكامل عبر الحدود، إضافةً إلى الاستفادة من تدفقات استراتيجية كبيرة. وفي مطلع العام، وقّع سوق أبوظبي اتفاقية لدمج بورصة عمّان ضمن منصة تبادل.

Abu Dhabi Securities Exchange (ADX)

Abu Dhabi Securities Exchange (ADX) delivered a positive performance in 2025, with its main index rising by 6.1% year-on-year, supported by resilient non-oil growth dynamics and continued depth in large-cap names. Market capitalization increased by 4.7% to around US$ 854.9 billion at end-December 2025 (from US$ 816.5 billion at end-2024), while trading activity strengthened meaningfully: total traded value rose by 12.6%, traded volume increased by 13.4%, and the number of trades climbed by 22.2%, reflecting improved liquidity and higher investor engagement. Liquidity was also boosted by exceptional transactions, most notably in October when ADX activity spiked following the IHC sale of a 42.5% stake in Modon Holding in a deal valued at US$ 9.78 billion, one of the UAE's largest single transactions, which also drove a sharp rise in ADX traded value and volume that month.

Sectoral performance in 2025 was mixed, with five of ADX's ten sector indices ending the year higher, while the remaining five closed in the red. Real Estate led the market with a 15.4% gain, followed by Telecommunications (+12.7%) and Financials (+9.2%). On the downside, Consumer Staples recorded the steepest fall of 43.0%, while Health Care and Consumer Discretionary declined by 22.9% and 18.4%, respectively. Meanwhile, large-cap sectors such as Utilities posted a relatively mild decline of 3.4%, slightly tempering the broader index's upward momentum. On the primary market side, ADX recorded one IPO in 2025, contributing a small share of total Arab IPO proceeds, but still reinforcing the UAE's broader role in regional listings and capital formation. Beyond performance, ADX continued to position itself as a regional hub through infrastructure and cross-border initiatives and by benefiting from large strategic flows. Early in the year, ADX signed an agreement to integrate the Amman Stock Exchange into the Tabadul Digital Exchange Hub.

سوق دبي المالي

أنهى سوق دبي المالي العام 2025 كأحد أفضل البورصات أداءً في المنطقة العربية، حيث ارتفع المؤشر العام لسوق دبي المالي بنسبة 17.2% خلال العام. وجاء هذا الأداء مدعوماً بسيولة محلية قوية، وتحسن معنويات المستثمرين، واستمرار توسع اقتصاد دبي عبر قطاعات رئيسية غير نفطية. وارتفعت القيمة السوقية بنسبة 9.4% إلى 270.1 مليار دولار، فيما قفزت قيمة التداول الإجمالية بنسبة 63.4% لتصل إلى 47.5 مليار دولار، بما يعكس ارتفاعاً واضحاً في معدل دوران الأسهم. وتعزز النشاط التداولي بفعل الاهتمام المستمر بالأسهم القيادية ضمن القطاعين المالي والعقاري، إلى جانب تجدد التدفقات من المستثمرين الأجانب الذين شجعتهم وتيرة الإصلاحات في دبي وزيادة حضورها على الساحة العالمية. وقد بدأ العام على زخم قوي، مدفوعاً بالتفاؤل المرتبط بتوقعات خفض الفائدة عالمياً ومتانة أرباح الشركات المحلية، قبل أن يشهد السوق تصحيحاً قصيراً في مارس بالتزامن مع ضعف أوسع في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي. ثم ارتد السوق بقوة بين أبريل ويوليو، حين تصدر سوق دبي المالي قائمة أفضل الأسواق العربية أداءً لعدة أشهر متتالية، مدعوماً بمكاسب قوية في القطاعات المالية والمواد والصناعات. وعلى المستوى الهيكلي، واصل سوق دبي المالي تعزيز ارتباطه بالأسواق العالمية لرفع مستوى التعاون والظهور عبر الحدود، بما يعزز تموضع دبي كمركز مالي رائد ضمن دول مجلس التعاون الخليجي.



هذا وعكس الأداء القطاعي اتساع نطاق التعافي في السوق، حيث سجلت خمسة من أصل ثمانية قطاعات مكاسب، بينما أنهت ثلاثة قطاعات العام على تراجع. وتصدر مؤشر المواد الارتفاعات بصعود قدره 29.9%، تلاه عن كثب قطاع خدمات الاتصالات (+29.5%) وقطاع الصناعات (+28.1%)، بما يعكس قوة واسعة عبر الصناعات الدورية والمرتبطة بالبنية التحتية. في المقابل، سجل قطاع السلع الاستهلاكية التقديرية أكبر هبوط سنوي بنسبة 24.0%، بينما شهد قطاعا العقارات والمالي تهدئة نسبية بعد موجات صعود قوية في منتصف العام. وقد أبرزت تركيبة المكاسب القطاعية تنامي التنوع في سوق دبي المالي بعيداً عن الاعتماد الحصري على دورات القطاع العقاري، مع بروز قطاعات الصناعات والاتصالات كمحركات جديدة للأداء. وبصورة عامة، أكد العام 2025 متانة سوق دبي المالي، مع نشاط تداول قوي، وتحسن المشاركة الدولية، وتقدم مستمر في تعميق منظومة أسواق رأس المال في دبي.

Dubai Financial Market (DFM)

The Dubai Financial Market (DFM) closed 2025 as one of the top-performing exchanges in the Arab region, with the DFM General Index advancing 17.2% for the year. Performance was supported by robust domestic liquidity, improving investor sentiment, and Dubai's continued economic expansion across key non-oil sectors. Market capitalization increased by 9.4% to US$ 270.1 billion, while the total traded value rose by 63.4% to US$ 47.5 billion, reflecting stronger turnover. Trading activity was buoyed by sustained interest in large-cap names within financials and real estate, as well as renewed inflows from foreign investors encouraged by Dubai's reform momentum and increased global visibility. In fact, the year began on a strong note, supported by optimism surrounding global rate-cut expectations and resilient local earnings, before a brief correction in March amid broader GCC weakness. The market rebounded sharply between April and July, when DFM ranked as the best-performing Arab market for multiple consecutive months, lifted by double-digit gains in the financial, materials, and industrial sectors. Structurally, DFM continued to strengthen its global connectivity to enhance cross-border cooperation and visibility, further positioning Dubai as a leading financial hub within the GCC.

Sector performance underscored the market's breadth of recovery: five of DFM's eight sectors recorded gains, while three sectors ended lower. The Materials Index led with a 29.9% rise, followed closely by Communication Services (+29.5%) and Industrials (+28.1%), reflecting broad-based strength across cyclical and infrastructure-related industries. Conversely, the Consumer Discretionary Index posted the steepest annual drop of -24.0%, while Real Estate and Financials moderated after strong mid-year rallies. The sectoral composition of gains highlighted DFM's growing diversification away from purely property-driven cycles, with industrials and telecoms emerging as new drivers of performance. Overall, 2025 reaffirmed Dubai's market resilience, with solid trading activity, improved international participation, and steady progress in deepening its capital-market ecosystem.

Qatar Stock Exchange (QSE)

بـورصـة قـطـر
Qatar Stock Exchange

The Qatar Stock Exchange (QSE) delivered a largely stable performance in 2025, ending the year with a low single-digit gain of around 1.8%, as steady corporate fundamentals and supportive banking-sector trends helped offset periods of regional volatility. The market moved through clear phases: it recovered in the second quarter, with QSE posting monthly gains in April (+2.2%) and continuing higher into June, supported mainly by strength in Telecom and Insurance, alongside improving sentiment around earnings and liquidity. Momentum softened during the summer as broader GCC markets came under pressure from oil weakness and geopolitical risks, with QSE recording only a marginal dip in August, demonstrating relative resilience versus peers. The market remained range-bound in the final quarter and ended 2025 on a steady footing, reflecting a cautious investor stance and selective positioning toward defensive sectors.

In terms of sector performance, the year was supported by broad gains across most segments, led by Telecom, which was the best performer with a +23.9% return, driven by Vodafone Qatar (+33.1%) and Ooredoo (+12.8%). Banks & Financial Services followed with a +10.8% gain, supported by strong advances in Doha Bank (+44.1%) and Lesha Bank (+37.4%), while Consumer Goods & Services rose by 8.6%. On the downside, Real Estate was the weakest sector, declining -5.4% (notably United Development (-18.7%) and Barwa (-7.6%)), while Industrials edged down -2.6%, weighed by declines in Qatar National Cement (-31.3%) and Mesaieed Petrochemical (-26.9%). Overall, QSE's 2025 outcome reflected defensive resilience, where gains in telecoms and financials largely compensated for softness in real estate and industrials.

بورصة قطر

بـورصـة قـطـر
Qatar Stock Exchange

حققت بورصة قطر أداءً مستقراً إلى حدّ كبير في العام 2025، وأنهت العام بمكسب محدود ضمن خانة الآحاد بنحو 1.8%، إذ ساعدت الأسس القوية للشركات واتجاهات داعمة في القطاع المصرفي على تعويض فترات التقلب الإقليمي. وقد مرّت السوق بمراحل واضحة: إذ تعافت في الربع الثاني، مسجلةً مكاسب شهرية في أبريل (+2.2%) واستمرت بالارتفاع حتى يونيو، مدعومةً أساساً بقوة قطاع الاتصالات وقطاع التأمين، إلى جانب تحسن المعنويات المرتبطة بالأرباح والسيولة. وتراجع الزخم خلال الصيف مع تعرض أسواق الخليج الأوسع لضغوط من ضعف النفط والمخاطر الجيوسياسية، إلا أن بورصة قطر سجلت تراجعاً هامشياً فقط في أغسطس، ما أظهر صموداً نسبياً مقارنة بنظرائه. وبقيت السوق ضمن نطاقات ضيقة في الربع الأخير، وأنهت العام 2025 على وتيرة مستقرة، بما يعكس موقفاً حذراً لدى المستثمرين وتموضعاً انتقائياً باتجاه القطاعات الدفاعية.

وعلى مستوى الأداء القطاعي، استند العام إلى مكاسب واسعة عبر معظم القطاعات، بقيادة قطاع الاتصالات الذي كان الأفضل أداءً بعائد بلغ +23.9%، مدفوعاً بارتفاع فودافون قطر (+33.1%) وأوريدو (+12.8%). تلاه قطاع البنوك والخدمات المالية بمكسب قدره 10.8%، مدعوماً بارتفاعات قوية في بنك الدوحة (+44.1%) وبنك لشا (+37.4%)، فيما ارتفع قطاع السلع والخدمات الاستهلاكية بنسبة 8.6%. وعلى الجانب السلبي، كان قطاع العقارات الأضعف أداءً متراجعاً بنسبة 5.4% (ولاسيما المتحدة للتنمية (-18.7%) وبروة (-7.6%))، بينما انخفض قطاع الصناعات بشكل طفيف بنسبة 2.6% تحت ضغط تراجعات أسمنت قطر الوطنية (-31.3%) وبتروكيماويات مسيعيد (-26.9%). وبصورة عامة، عكس أداء بورصة قطر في العام 2025 صموداً دفاعياً، حيث عوضت مكاسب قطاعي الاتصالات والمالي إلى حدّ كبير حالة الضعف في العقارات والصناعات.



بورصة الكويت

كانت بورصة الكويت من بين أقوى الأسواق أداءً في دول مجلس التعاون الخليجي خلال العام 2025، إذ حقق مؤشرها الرئيسي مكسباً سنوياً بلغ 21%، مدعوماً بتحسن السيولة ومتانة أرباح الشركات واستمرار المشاركة المحلية والأجنبية. فقد كان المستثمرون غير الخليجيين (الأجانب) صافي مشترين في العام 2025، حيث اشتروا أسهماً بقيمة 3.47 مليارات دينار كويتي (12.9% من إجمالي المشتريات) وباعوا بقيمة 2.92 مليار دينار كويتي (10.9% من إجمالي المبيعات)، ما أسفر عن صافي مشتريات بلغ 546.1 مليون دينار كويتي خلال العام. وجاء الأداء إيجابياً على امتداد معظم أشهر السنة، مع تعزيز الزخم خلال فترات تحسن المعنويات الإقليمية وتوجهات التيسير النقدي. وفي نهاية العام، برز أداء بورصة الكويت داخل دول مجلس التعاون، بما يعكس اتساع قاعدة القطاعات المساهمة وقوة أثر القطاع المالي والعقاري. وعلى مستوى أداء القطاعات، أظهر العام 2025 تقدماً واسع النطاق، إذ أغلقت 4 مؤشرات قطاعية فقط من أصل 13 في المنطقة السلبية. وعلى جانب التراجعات، انخفض مؤشر المواد الأساسية بنسبة 8.5%، تلاه قطاع التكنولوجيا (-8.4%) وقطاع التأمين (-5.2%)؛ وضمن قطاع المواد الأساسية تراجعت أسهم «بوبيان للبتروكيماويات» و«الكوت للمشاريع الصناعية» بنسبة 9.7% و8.7% على التوالي. وعلى جانب الارتفاعات، تصدر قطاع العقارات المكاسب بارتفاع قوي بلغ +50.0%، تلاه قطاع الطاقة (+45.9%) وقطاع السلع الاستهلاكية الأساسية (+36.1%). كما قدمت القطاعات القيادية ذات الوزن الكبير دعماً واضحاً، حيث سجل كل من قطاع البنوك (+19.9%) وقطاع الاتصالات (+20.4%) مكاسب صحية. وضمن القطاع المصرفي، ارتفعت أسهم 8 بنوك من أصل 9، بقيادة بنك وربة (+64.9%) وبنك الكويت الدولي (+57.2%)، مدعومة بنمو قوي في الأرباح.

Boursa Kuwait (BK)

Boursa Kuwait was among the strongest performers in the GCC in 2025, with its main market posting a strong double-digit annual gain of 21%, supported by improving liquidity, resilient corporate earnings, and sustained domestic and foreign participation. In fact, non-GCC (foreign) investors were net buyers in 2025, they purchased shares worth KD 3.47 billion (12.9% of total purchases) and sold KD 2.92 billion (10.9% of total sales), resulting in net purchases of KD 546.1 million over the year. Performance was broadly constructive across most of the year, with momentum strengthening during periods of improved regional sentiment and monetary easing. By year-end, Boursa Kuwait's performance stood out within the GCC, reflecting both sector breadth and the strong contribution of financials and real estate. In terms of sector performance, 2025 showed a broad-based advance, with only 4 out of 13 sector benchmarks closing in negative territory. On the decliners' side, the Basic Materials Index fell by 8.5%, followed by Technology (-8.4%) and Insurance (-5.2%); within Basic Materials, Boubyan Petrochemicals and Al Kout for Industrial Projects declined by 9.7% and 8.7%, respectively. On the gainers' side, Real Estate led with a +50.0% surge, followed by Energy (+45.9%) and Consumer Staples (+36.1%). Large-cap sectors also delivered solid support, with Banks (+19.9%) and Telecom (+20.4%) both posting healthy gains. Within banking, 8 out of 9 banks advanced, led by Warba Bank (+64.9%) and Kuwait International Bank (+57.2%), underpinned by strong earnings growth.



Casablanca Stock Exchange (CSE)

Casablanca Stock Exchange (Bourse de Casablanca) delivered a strong year of gains in 2025, with the MASI index rising by 27.6% by year-end. This robust performance reflected sustained investor interest across a broad set of equities, driven by capital appreciation in both large-cap and many small and mid-cap stocks. The market capitalization reached US$ 114.1 billion at the end of December 2025, representing an annual increase of over 53.7%, underpinned by revaluation of major listed companies and several impactful market operations. The overall traded value also picked up significantly by 57.5%, amounting to US$ 15.7 billion, indicating improved liquidity and broader trading activity. The year was also marked by notable stock-specific divergences and renewed primary market momentum. Several listed equities delivered spectacular returns, with Stroc Industrie (+482%), Stokvis Nord Afrique (+474%), and Fenie Brossette (+258%) among the top gainers. Additionally, three new IPOs, Cash Plus, SGTM, and Vicenne, were completed in 2025, raising US$ 686 million, helping expand the tradable universe and reinforcing the exchange's role as a key capital-raising platform for Moroccan companies. The year also saw three capital-increase operations by existing issuers (CIH Bank, TGCC, and Sothema), contributing to market depth and turnover.



بورصة الدار البيضاء

حققت بورصة الدار البيضاء عاماً قوياً من المكاسب في 2025، إذ ارتفع مؤشر مازي (MASI) بنسبة 27.6% بحلول نهاية العام. وقد عكس هذا الأداء المتين استمرار اهتمام المستثمرين عبر شريحة واسعة من الأسهم، مدفوعاً بارتفاعات رأسمالية شملت كبرى الشركات المدرجة إلى جانب العديد من أسهم الشركات الصغيرة والمتوسطة. وبلغت القيمة السوقية 114.1 مليار دولار في نهاية ديسمبر 2025، مسجلةً زيادة سنوية تجاوزت 53.7%، مدعومةً بإعادة تقييم عدد من الشركات القيادية المدرجة وبعدة عمليات سوقية مؤثرة. كما ارتفعت قيمة التداول الإجمالية بشكل ملحوظ بنسبة 57.5% لتصل إلى 15.7 مليار دولار، ما يشير إلى تحسن السيولة واتساع نطاق النشاط التداولي. واتسم العام أيضاً بتباينات لافتة على مستوى الأسهم وبعودة الزخم إلى السوق الأولية. فقد حققت عدة أسهم مدرجة عوائد استثنائية، من بينها ستروك إندستري (+482%) وستوكفيس نور إفريقيا (+474%) وفيني بروسيت (+258%) ضمن أبرز الرابحين. وإضافة إلى ذلك، تم إنجاز ثلاثة طروحات عامة أولية جديدة في 2025 هي كاش بلس وSGTM وفيسين (Vicenne)، وجمعت مجتمعة 686 مليون دولار، ما ساعد على توسيع قاعدة الأوراق القابلة للتداول وتعزيز دور البورصة كمنصة رئيسية لتمويل الشركات المغربية. كما شهد العام ثلاث عمليات زيادة رأس مال لشركات مدرجة قائمة (بنك CIH و TGCC وسوثيما)، بما أسهم في تعميق السوق ورفع مستويات التداول.

بورصة مسقط
MUSCAT STOCK EXCHANGE

Muscat Stock Exchange (MSX)

Muscat Stock Exchange (MSX) was the best performing market in the GCC in 2025, with an increase of 28.2% in its main index, mainly supported by improving domestic liquidity, stronger corporate results, and broad-based sector participation. Momentum built meaningfully through the second half of the year, when MSX outperformed in July (+6.2% monthly) and remained resilient during the regional August pullback, when it was the best-performing Arab market with a +5.2% monthly gain, supported by strong first-half results and a notable liquidity improvement. The rally extended into the final quarter. MSX index advanced by 3.0% in September, ending the month at 5,181.6 points, its highest level in eight years, before accelerating further in October (+8.3%) to close at 5,610.3 points, again marking an eight-year high and confirming a sustained upward trend driven by improving sentiment and earnings momentum, to end the year with a considerable hike in total traded value by 301% to exceed US$ 13 billion in 2025. As such, sector performance was decisively positive in 2025, with all three MSX sectors posting gains. The industrial sector led the market, rising by 48.9% to close at 7,846.5 points, followed by the services index (+38.0%), while the Financial Index recorded a solid +28.3% yearly increase to close, highlighting the breadth of the market's advance and the role of both cyclical and defensive segments in driving the MSX's strong year.



بورصة مسقط

كانت بورصة مسقط الأفضل أداءً في دول مجلس التعاون الخليجي خلال العام 2025، إذ ارتفع مؤشرها الرئيسي بنسبة 28.2%، مدعوماً أساساً بتحسن السيولة المحلية وقوة نتائج الشركات ومشاركة قطاعية واسعة. وقد تعزز الزخم بشكل واضح خلال النصف الثاني من العام، حين تفوقت البورصة في يوليو (+6.2% شهرياً) وحافظت على متانتها خلال تراجع أغسطس الإقليمي، حيث كانت أفضل سوق عربية أداءً بمكسب شهري بلغ +5.2%، مستفيدة من نتائج قوية للنصف الأول من العام وتحسن ملحوظ في السيولة. وامتدت موجة الصعود إلى الربع الأخير، إذ ارتفع مؤشر MSX بنسبة 3.0% في سبتمبر ليُنهي الشهر عند 5,181.6 نقطة، وهو أعلى مستوى له منذ ثماني سنوات، قبل أن يتسارع أكثر في أكتوبر (+8.3%) ليغلق عند 5,610.3 نقطة، مسجلاً مجدداً أعلى مستوى في ثماني سنوات ومؤكداً اتجاهاً صاعداً مستداماً مدفوعاً بتحسن المعنويات وزخم الأرباح، لينتهي العام بارتفاع كبير في إجمالي قيمة التداول بنسبة 301% لتتجاوز 13 مليار دولار في العام 2025. وعليه، جاء الأداء القطاعي حاسماً وإيجابياً في العام 2025، حيث سجلت القطاعات الثلاثة في بورصة مسقط مكاسب جميعها. وتصدر القطاع الصناعي السوق بارتفاع بلغ 48.9% ليغلق عند 7,846.5 نقطة، تلاه مؤشر الخدمات (+38.0%)، فيما سجل المؤشر المالي زيادة سنوية قوية بلغت 28.3% عند الإغلاق، ما يبرز اتساع قاعدة الصعود ودور كل من القطاعات الدورية والدفاعية في دفع الأداء القوي لبورصة مسقط خلال العام.

The Egyptian Exchange
البورصة المصرية

The Egyptian Exchange (EGX)

The Egyptian Exchange (EGX) delivered one of the strongest equity market performances in the Arab region in 2025, a year many market participants described as a “harvest year” for equities as macroeconomic stabilization aligned with supportive monetary policy. The benchmark EGX30 surged by 40.6% over the year, rising from around 30,000 points at the start of 2025 to nearly 42,000 points by end-December, reflecting strong price appreciation and sustained investor demand. Mid and small-cap segments outpaced the benchmark, with the EGX70 gaining more than 60% and the EGX100 up by around 55%, indicating broad-based participation and a clear rebound across less liquid names. Total market capitalization expanded sharply, rising by 47.4% year-on-year, positioning EGX among the highest-growth Arab exchanges in 2025. Fundamentally, confidence was reinforced after the March 2024 currency adjustment, which helped eliminate the parallel FX market and stabilize exchange-rate expectations, while inflation pressures gradually eased, supporting earnings momentum and dividend capacity. At the same time, aggressive monetary easing reshaped investor behavior, with the Central Bank of Egypt cutting rates by a cumulative 725 basis points during 2025, traditional savings instruments became less attractive, pushing liquidity toward equities and other risk assets. Overall, the rally was supported by improving domestic conditions, strong sector inflows, particularly into real estate and tourism.

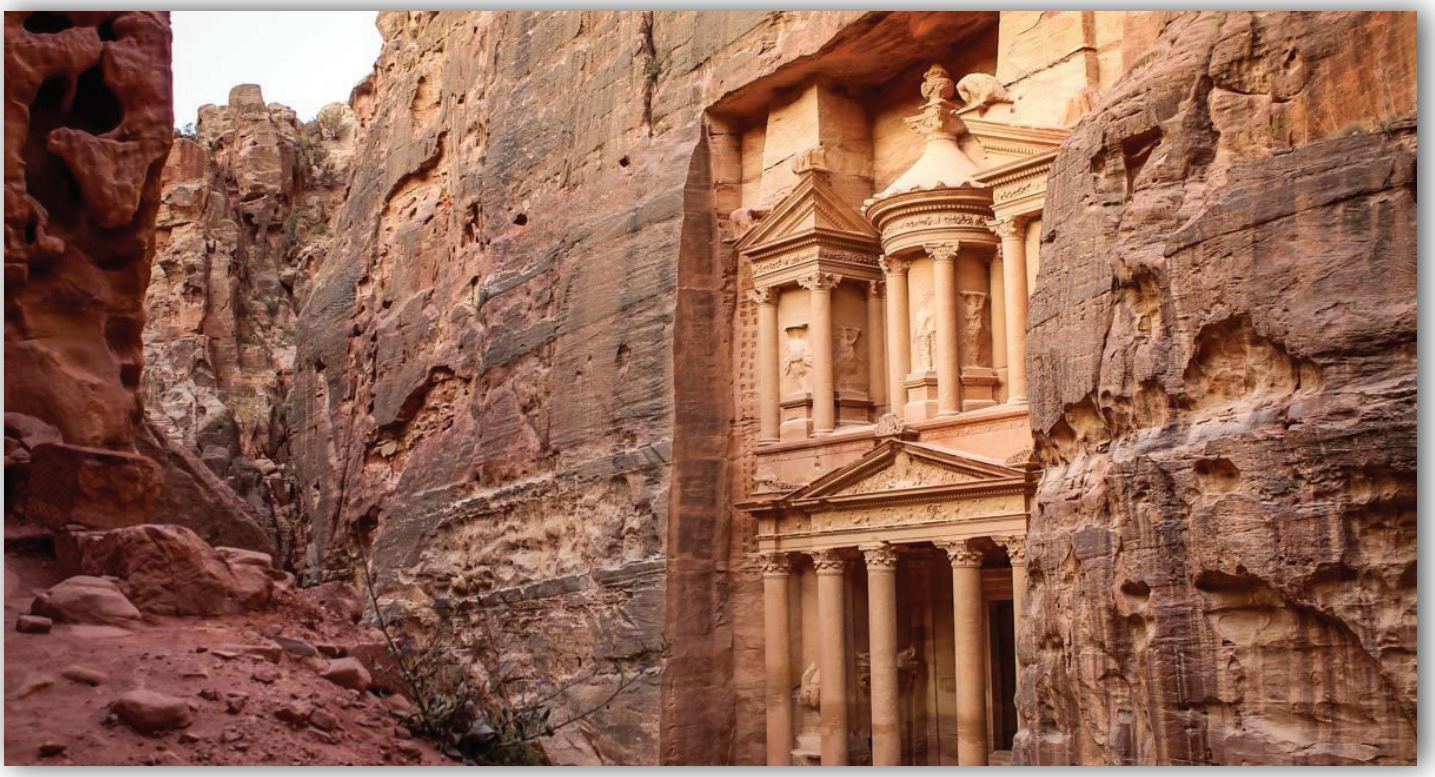


البورصة المصرية

قدّمت البورصة المصرية أحد أقوى أداءات أسواق الأسهم في المنطقة العربية خلال العام 2025، وهو عام وصفه كثير من المشاركين في السوق بأنه عام الحصاد للأسهم، مع تلاقي الاستقرار الاقتصادي الكلي مع سياسة نقدية داعمة. فقد قفز مؤشر EGX30 القياسي بنسبة 40.6% خلال العام، مرتفعاً من نحو 30,000 نقطة في بداية 2025 إلى قرابة 42,000 نقطة في نهاية ديسمبر، بما يعكس ارتفاعاً قوياً في الأسعار واستمرار الطلب الاستثماري. وتفوقت شرائح الشركات المتوسطة والصغيرة على المؤشر القياسي، إذ ارتفع مؤشر EGX70 بأكثر من 60% وصعد مؤشر EGX100 بنحو 55%، ما يشير إلى مشاركة واسعة النطاق وتعافٍ واضح في الأسهم الأقل سيولة. كما توسعت القيمة السوقية الإجمالية للسوق بشكل حادّ، مرتفعةً بنسبة 47.4% على أساس سنوي، لتضع البورصة المصرية ضمن أعلى البورصات العربية نمواً في العام 2025. في الواقع، تعززت الثقة بعد تعديل سعر الصرف في مارس 2024، الذي ساعد على إنهاء السوق الموازية للعملة الأجنبية وتثبيت توقعات سعر الصرف، فيما تراجعت ضغوط التضخم تدريجياً، ما دعم زخم الأرباح وقدرة الشركات على توزيع الأرباح. وفي الوقت نفسه، أعاد التيسير النقدي القوي تشكيل سلوك المستثمرين، إذ خفّض البنك المركزي المصري أسعار الفائدة بإجمالي تراكمي بلغ 725 نقطة أساس خلال العام 2025، ما جعل أدوات الادخار التقليدية أقل جاذبية ودفع السيولة نحو الأسهم وغيرها من الأصول ذات المخاطر الأعلى. وبصورة عامة، استندت موجة الصعود إلى تحسن الأوضاع الداخلية وتدفقات قوية نحو قطاعات محددة، ولاسيما العقارات والسياحة.

Amman Stock Exchange (ASE)

Amman Stock Exchange (ASE) delivered a record-breaking performance in 2025, ranking as the best-performing market in the Arab region and the 13th globally in index appreciation. The free-float weighted ASE General Index (ASEGI) climbed by 45.1% to 3,611.6 points by end-2025 (from 2,488.8 at end-2024), marking its highest year-end level since 2007. Market capitalization increased to around US$ 37.4 billion, up 50.1% year-on-year, its highest annual close since 2007 and the strongest annual market-cap growth since 2005, while trading value rose sharply to about US$ 3.1 billion (up by 80.6%), as liquidity improved across both institutional and retail segments, alongside higher activity in volumes and trades. This outperformance was mainly due to improved macro conditions and investor confidence, supported by government measures to stimulate trading and liquidity (including tax incentives and reduced brokerage commissions), strong listed-company profitability growth (+10.9% over the first nine months of 2025), and sector-led gains, most notably Electrical Industries (+119%), Extractive & Mining (+77.3%), Transport (+51.8%), and Banks (+45.7%) alongside ASE's active sustainability leadership and market development initiatives. Overall, 2025 marked a transformative year for ASE, placing Jordan among the top-performing emerging markets globally, supported by sound fundamentals, improved regulation, and active domestic investor engagement.



بورصة عمّان

سجلت بورصة عمّان أداءً قياسياً في العام 2025، لتُصنَّف كأفضل سوق أداءً في المنطقة العربية وثالث عشر سوقاً عالمياً من حيث ارتفاع المؤشر. وقد ارتفع المؤشر العام الموزون بالأسهم الحرة (ASEGI) بنسبة 45.1% ليصل إلى 3,611.6 نقطة في نهاية 2025 (مقابل 2,488.8 نقطة في نهاية 2024)، مسجلاً أعلى مستوى إغلاق سنوي منذ عام 2007. وارتفعت القيمة السوقية إلى نحو 37.4 مليار دولار، بزيادة 50.1% على أساس سنوي، وهو أعلى إغلاق سنوي منذ العام 2007 وأقوى نمو سنوي في القيمة السوقية منذ العام 2005، فيما ارتفعت قيمة التداول بشكل حاد إلى نحو 3.1 مليارات دولار (بزيادة نسبتها 80.6%)، مع تحسن السيولة لدى شريحتي المستثمرين المؤسسيين والأفراد، إلى جانب ارتفاع النشاط من حيث الأحجام وعدد الصفقات. وقد جاء هذا التفوق مدفوعاً أساساً بتحسن الأوضاع الاقتصادية الكلية وارتفاع ثقة المستثمرين، بدعم من إجراءات حكومية لتحفيز التداول والسيولة (بما في ذلك الحوافز الضريبية وتخفيض عمولات الوساطة)، ونمو قوي في ربحية الشركات المدرجة (+10.9% خلال الأشهر التسعة الأولى من العام 2025)، إضافة إلى مكاسب تقودها القطاعات، ولاسيما الصناعات الكهربائية (+119%)، والاستخراج والتعدين (+77.3%)، والنقل (+51.8%)، وقطاع البنوك (+45.7%)، إلى جانب دور بورصة عمّان النشط في قيادة الاستدامة ومبادرات تطوير السوق. وبصورة عامة، شكّل العام 2025 عاماً تحولياً لبورصة عمّان، واضعاً الأردن ضمن أبرز الأسواق الناشئة أداءً عالمياً، مدعوماً بأسس متينة وتحسن في الأطر التنظيمية وتفاعل نشط من المستثمرين المحليين.

بورصـــة البحـــرين
BAHRAIN BOURSE

Bahrain Bourse (BHB)

Bahrain Bourse delivered a positive performance in 2025, with the All-Share Index rising by 4.1% over the year, supported by steady domestic participation and selective strength in financial and consumer-related names. The market's trajectory was relatively resilient through periods of regional volatility, with performance underpinned by sectors benefiting from stable earnings, dividends, and defensive demand. On a sector basis, performance leaned slightly toward gainers, with four of the exchange's seven sector indices ending the year higher. The Financials Index, the largest and most influential sector, increased by 13.1%, providing the main contribution to the All-Share Index's annual rise, followed by Consumer Discretionary (+10.8%) and Consumer Staples (+8.0%). However, this was partly offset by a sharp decline in the Materials Index (-15.0%), which dampened overall market performance. The Materials sector is effectively driven by Aluminum Bahrain (Alba), its sole constituent, and Alba's 15% share-price drop in 2025, as profitability came under pressure for much of the year driven by higher input costs (especially alumina) and periods of price/market volatility, which significantly weighed on the exchange's aggregate return, explaining why broader gains translated into only a modest increase in the All-Share Index.



بورصة البحرين

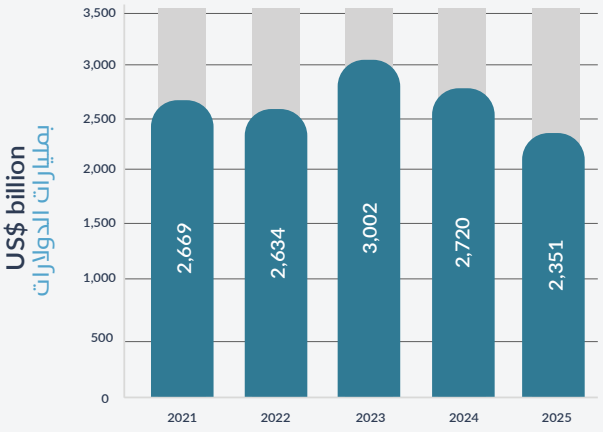
حققت بورصة البحرين أداءً إيجابياً في العام 2025، إذ ارتفع مؤشر العائد الإجمالي بنسبة 4.1% خلال العام، مدعوماً بمشاركة محلية مستقرة وقوة انتقائية في الأسهم المالية وبعض الأسهم المرتبطة بالاستهلاك. وقد اتسم مسار السوق بقدر من الصمود خلال فترات التقلب الإقليمي، مع أداء يستند إلى قطاعات استفادت من أرباح مستقرة وتوزيعات نقدية وطلب دفاعي. وعلى أساس القطاعات، مال الأداء بشكل طفيف لصالح الرابحين، إذ أنهت أربعة من أصل سبعة مؤشرات قطاعية في البورصة العام على ارتفاع. فقد ارتفع مؤشر القطاع المالي، وهو الأكبر والأكثر تأثيراً، بنسبة 13.1% ليشكل المساهمة الرئيسية في الزيادة السنوية لمؤشر السوق، تلاه قطاع السلع الاستهلاكية التقديرية (+10.8%) وقطاع السلع الاستهلاكية الأساسية (+8.0%). إلا أن هذا الأداء تعرّض لتأثير معاكس من التراجع الحاد في مؤشر قطاع المواد (-15.0%)، ما حدّ من مكاسب السوق الإجمالية. ويُعدّ قطاع المواد في البحرين عملياً محكوماً بأداء شركة ألمنيوم البحرين (ألبا)، المكوّن الوحيد للقطاع، وقد أدى تراجع سهم ألبا بنسبة 15% في العام 2025، مع تعرض الربحية لضغوط خلال معظم العام نتيجة ارتفاع تكاليف المدخلات (ولاسيما الألومينا) وفترات من تقلبات الأسعار وظروف السوق، إلى ضغط واضح على العائد الإجمالي للبورصة، وهو ما يفسر لماذا ترجمت المكاسب الأوسع في بقية القطاعات إلى ارتفاع متواضع فقط في مؤشر السوق العام.

5-year Performance of Arab Exchanges
أداء البورصات العربية خلال السنوات الخمس المنصرمة

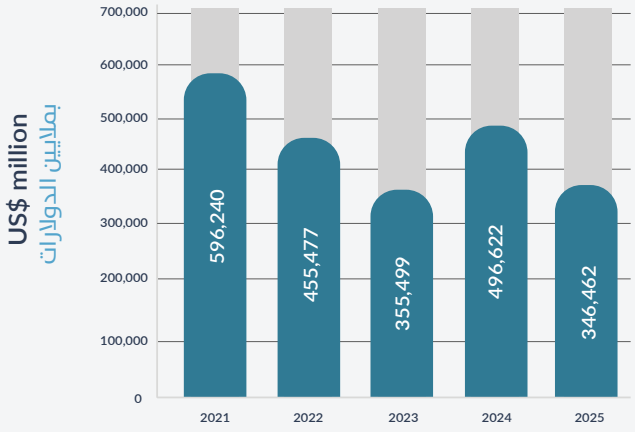
Saudi Exchange
تداول السعودية

تداول السعودية
Saudi Exchange

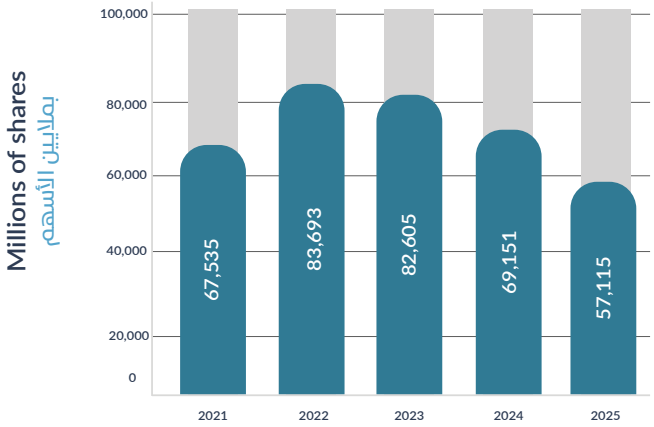
Market Capitalization
القيمة السوقية



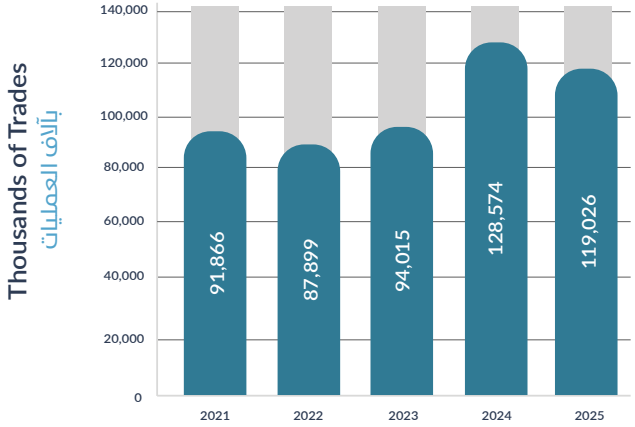
Traded Value
قيمة التداول



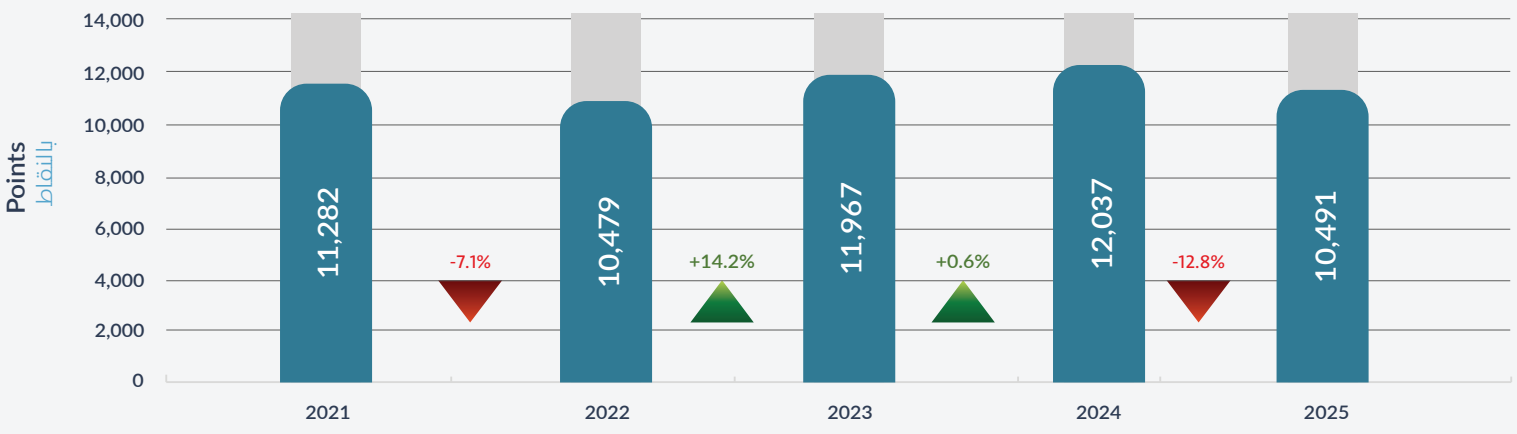
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



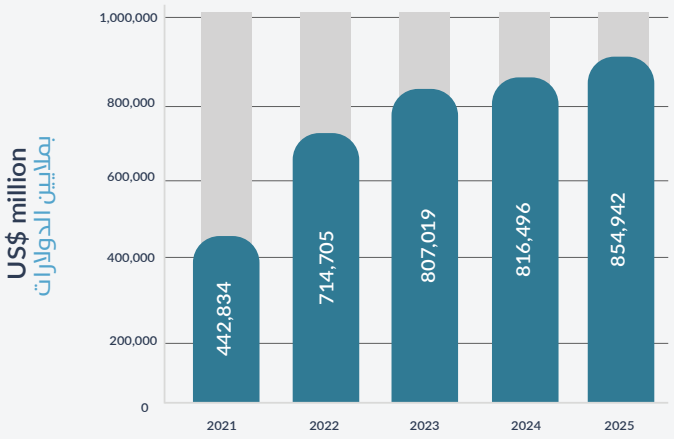
Index: TASI
مؤشر السوق الرئيسية



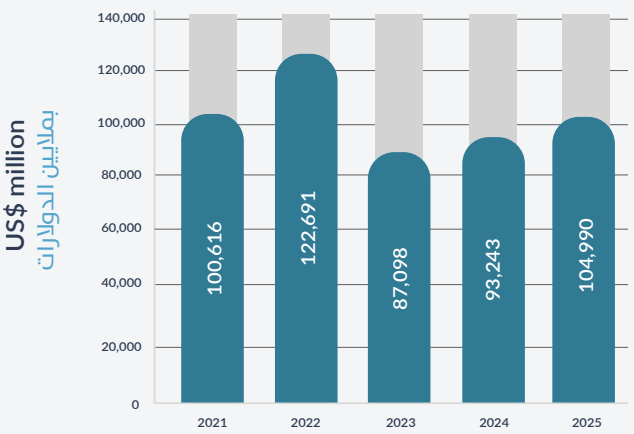
Abu Dhabi Securities Exchange
سوق أبو ظبي للأوراق المالية

سـوق أبوظبـي للأوراق الماليـة
Abu Dhabi Securities Exchange

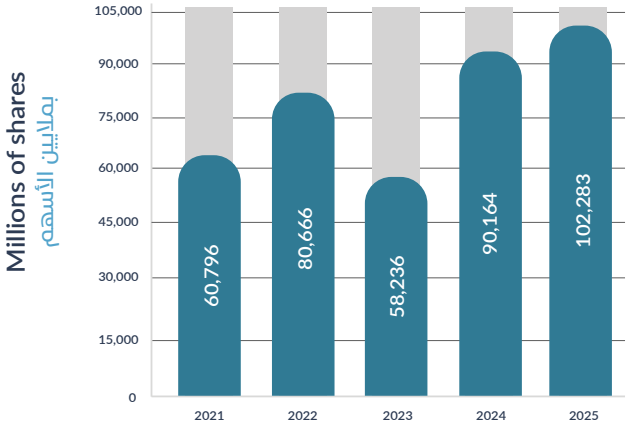
Market Capitalization
القيمة السوقية



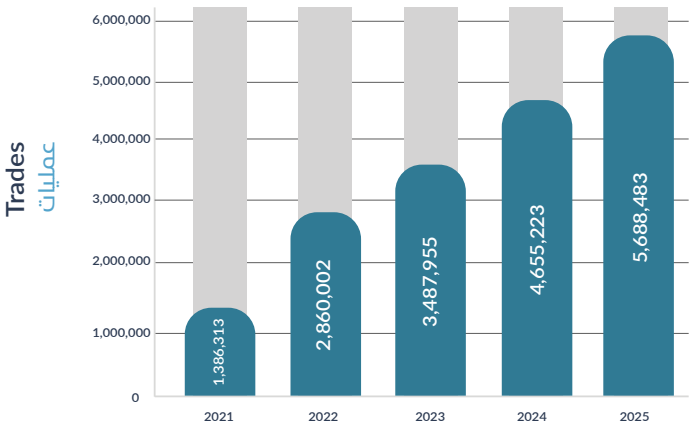
Traded Value
قيمة التداول



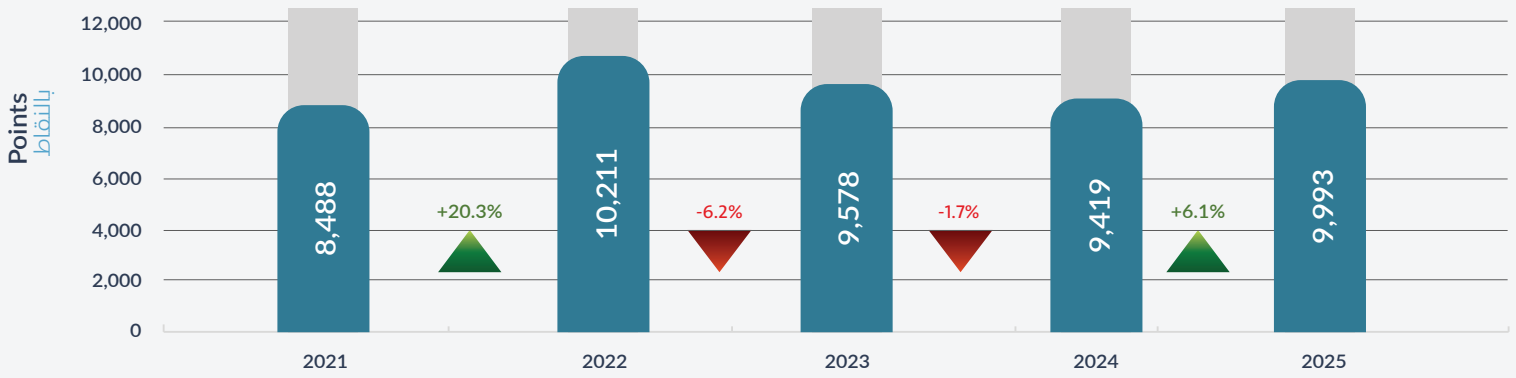
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول

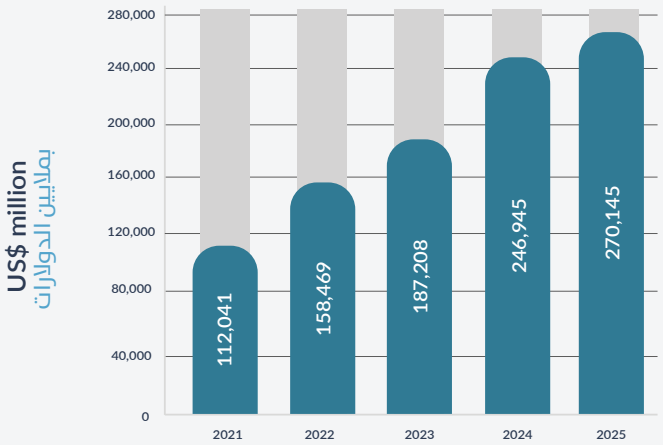


Index: FADGI
مؤشر فوتسي سوق أبو ظبي العام

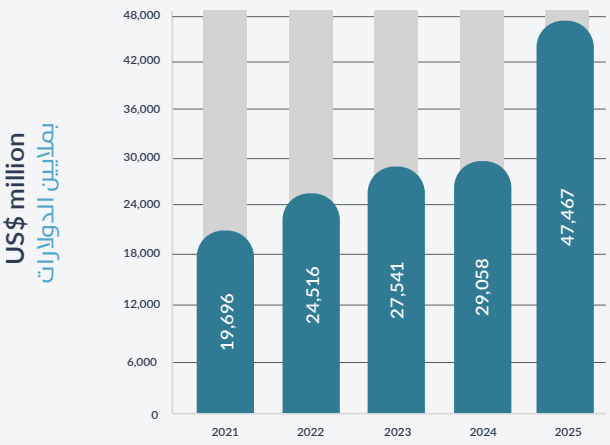


Dubai Financial Market
سوق دبي المالي

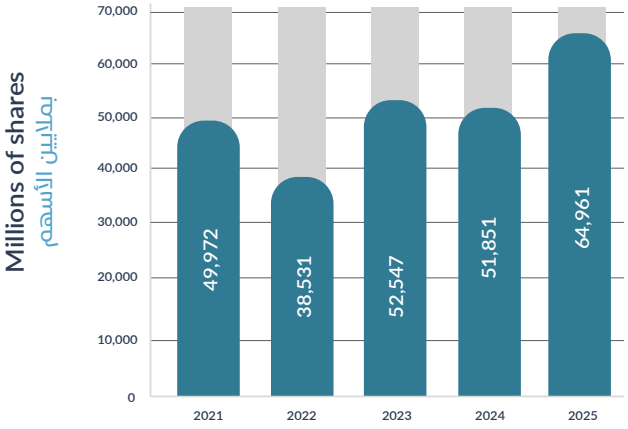
Market Capitalization
القيمة السوقية



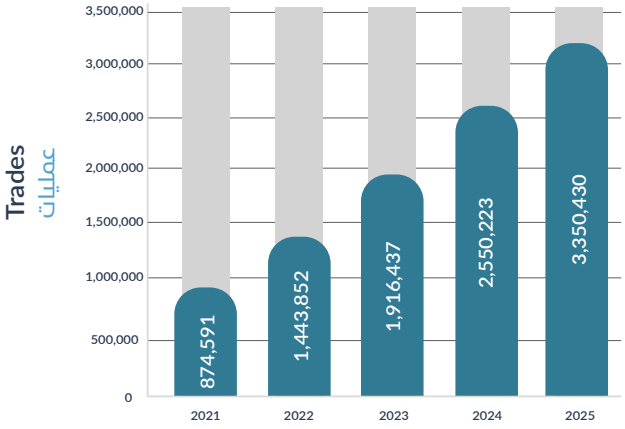
Traded Value
قيمة التداول



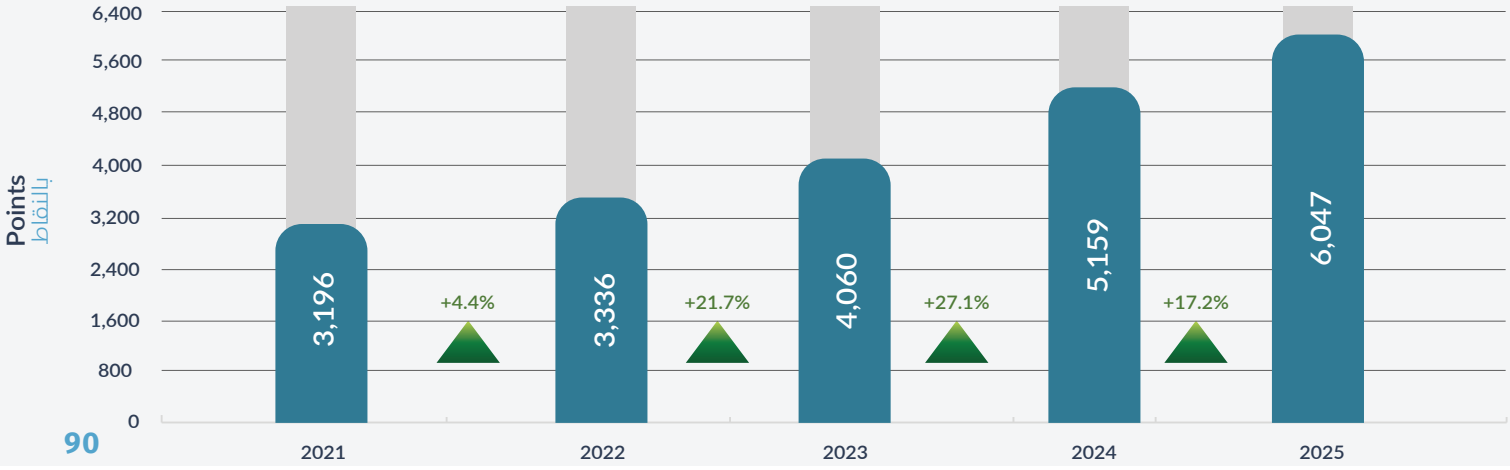
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



Index: DFMGI
مؤشر سوق دبي المالي العام



Qatar Stock Exchange

بورصة قطر

بورصة قطر
Qatar Stock Exchange

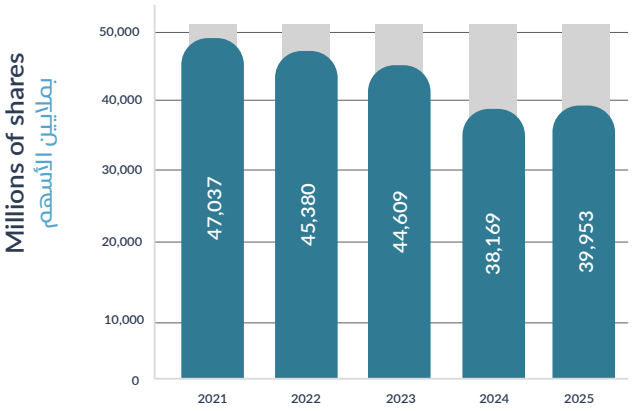
Market Capitalization
القيمة السوقية



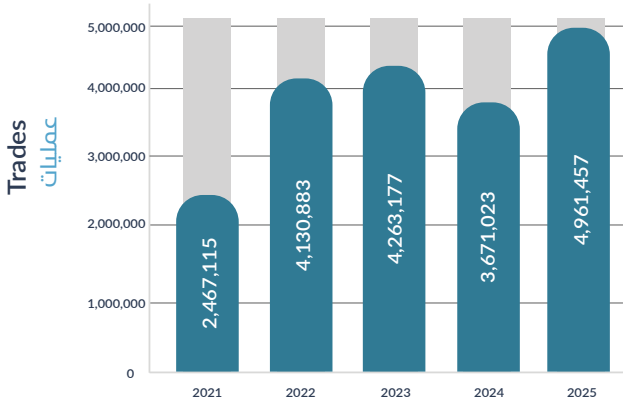
Traded Value
قيمة التداول



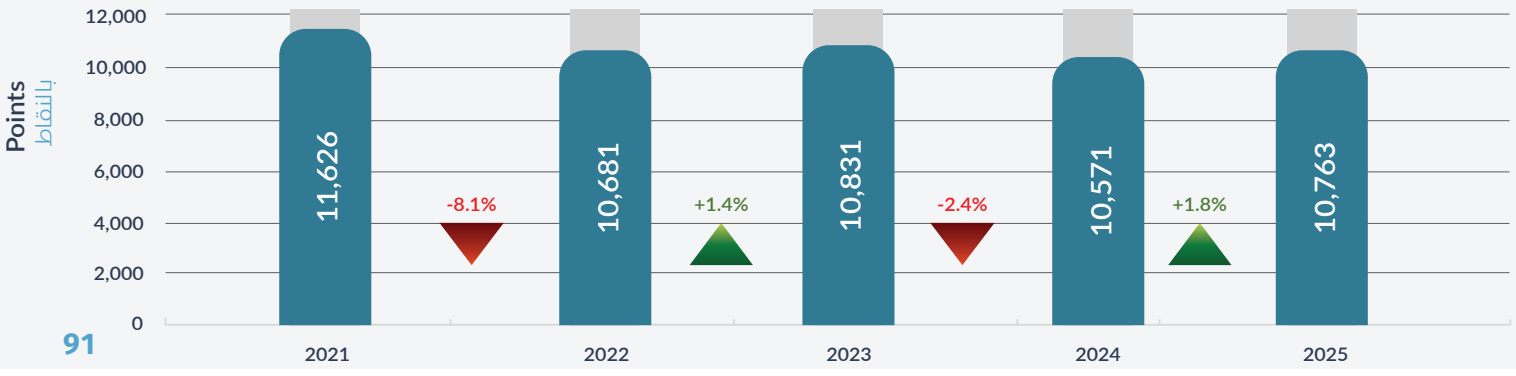
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول

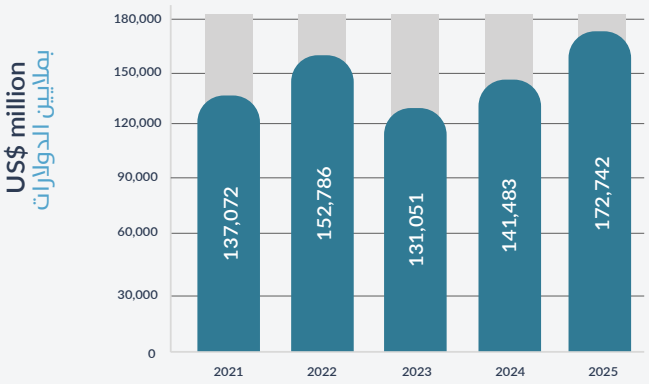


Index: QE Index
المؤشر العام

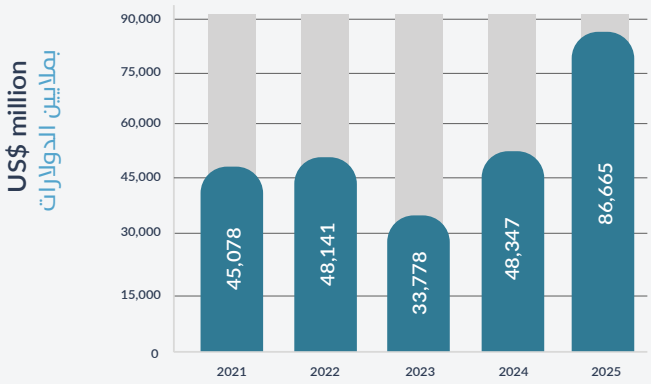


Boursa Kuwait
بورصة الكويت

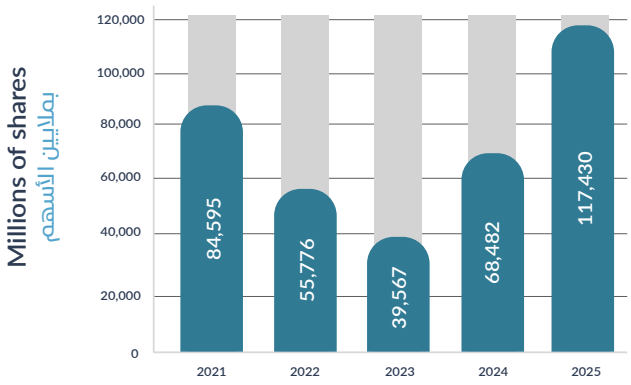
Market Capitalization
القيمة السوقية



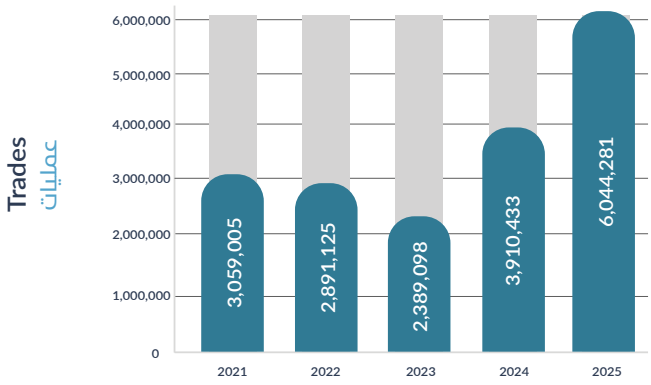
Traded Value
قيمة التداول



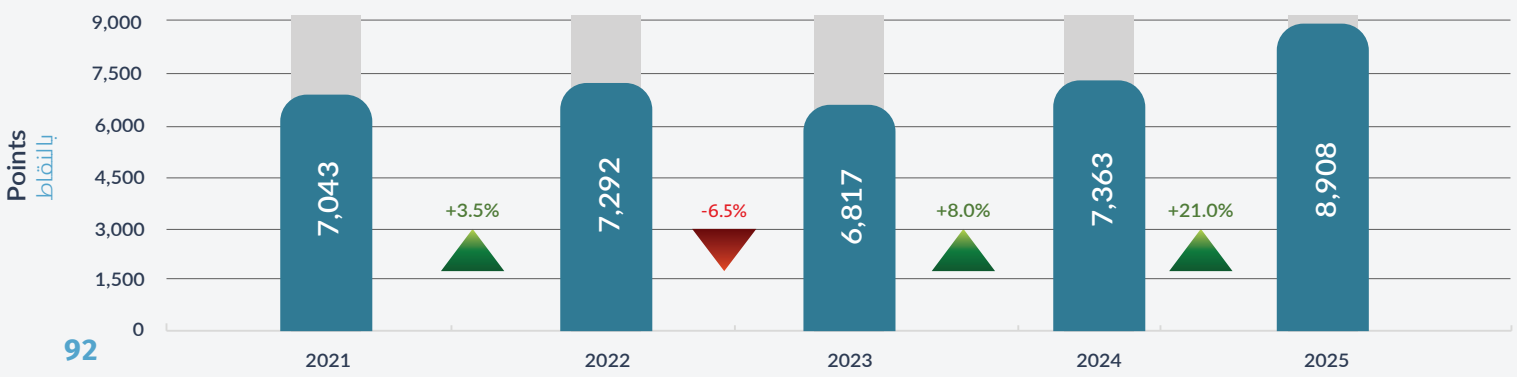
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



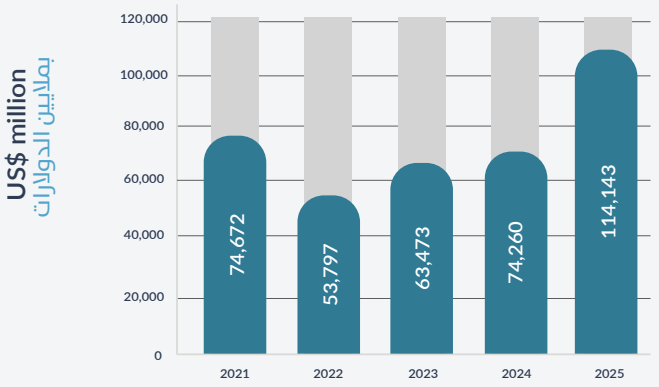
Index: BK
مؤشر السوق العام



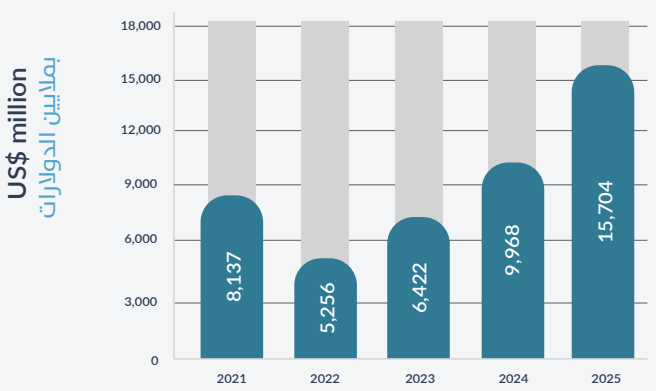
Casablanca Stock Exchange
بورصة الدار البيضاء

Bourse de Casablanca

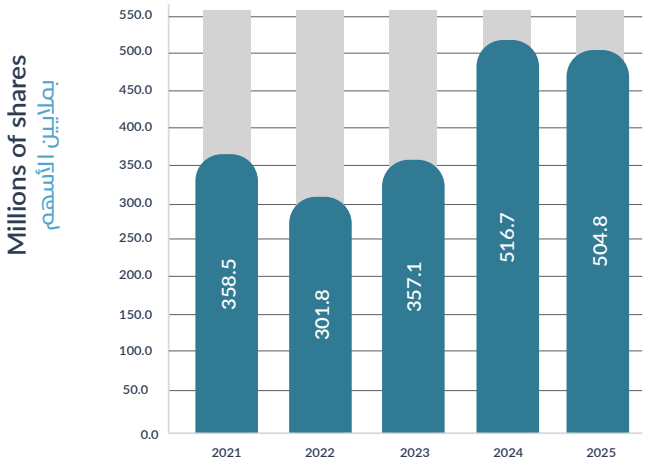
Market Capitalization
القيمة السوقية



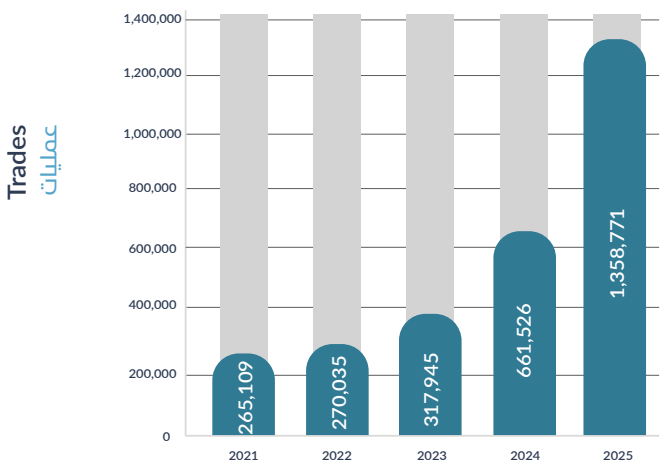
Traded Value
قيمة التداول



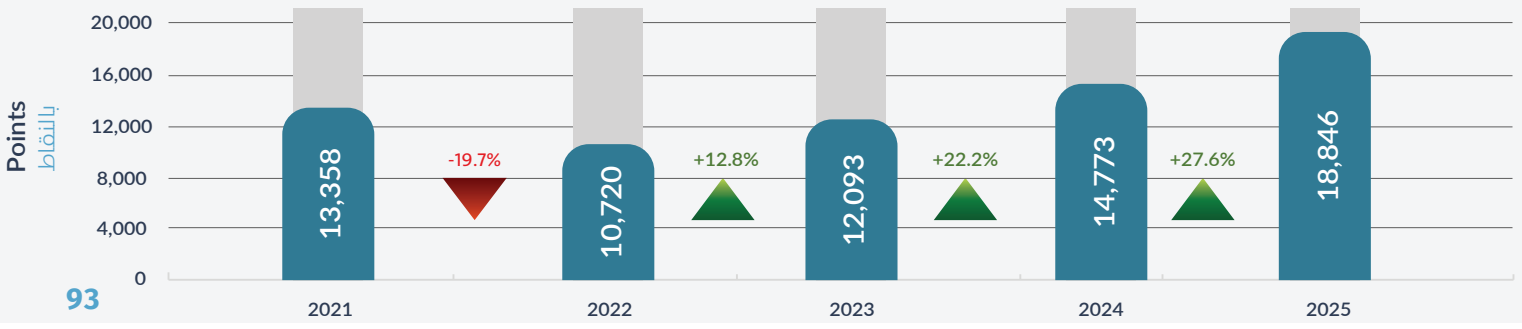
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول

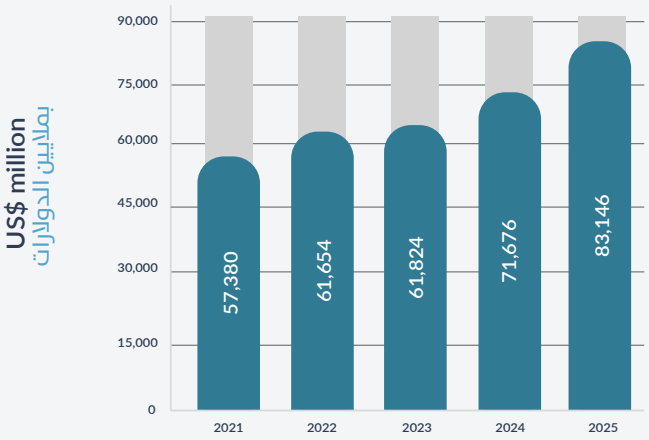


Index: MASI.
مؤشر مازي

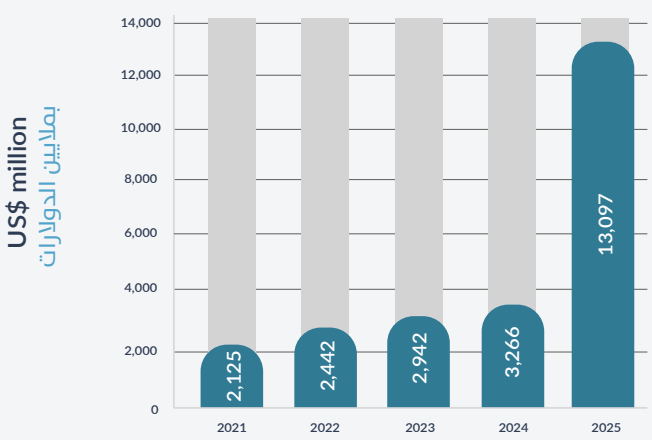


Muscat Stock Exchange
بورصة مسقط

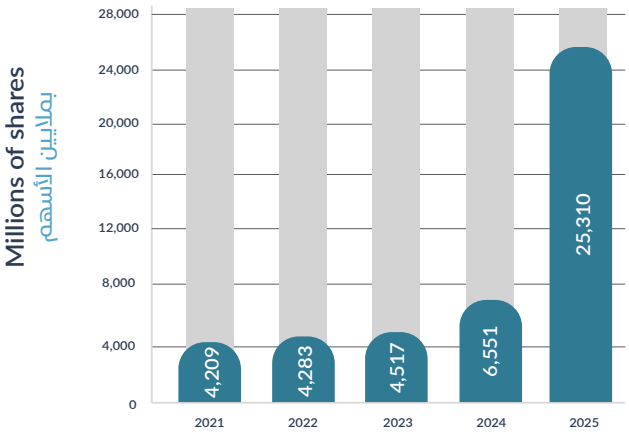
Market Capitalization
القيمة السوقية



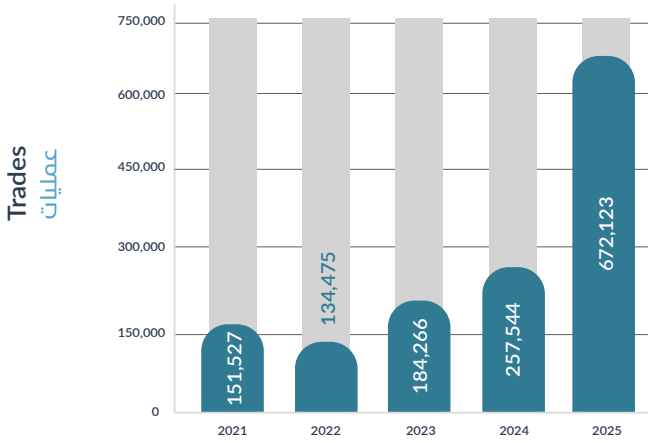
Traded Value
قيمة التداول



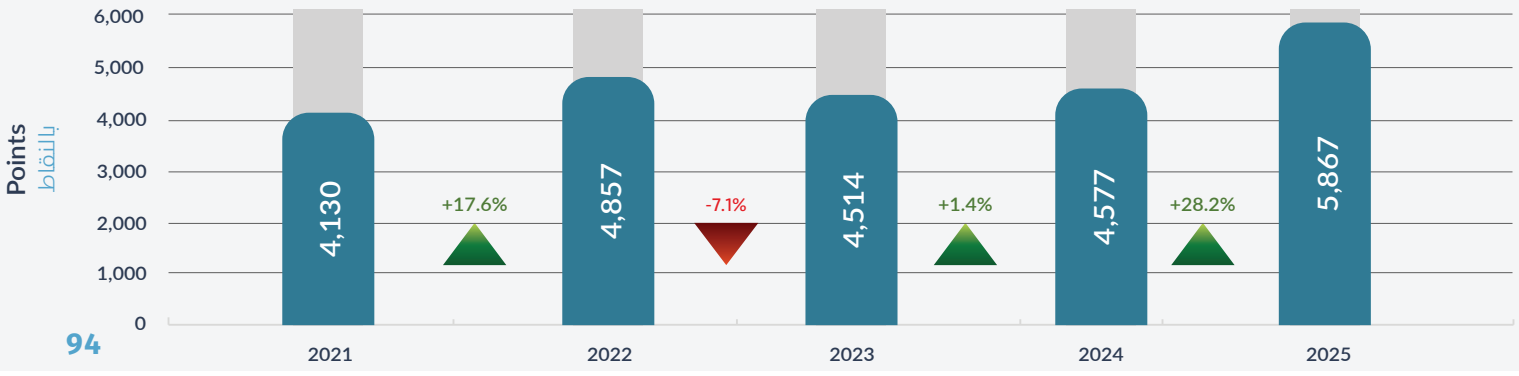
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



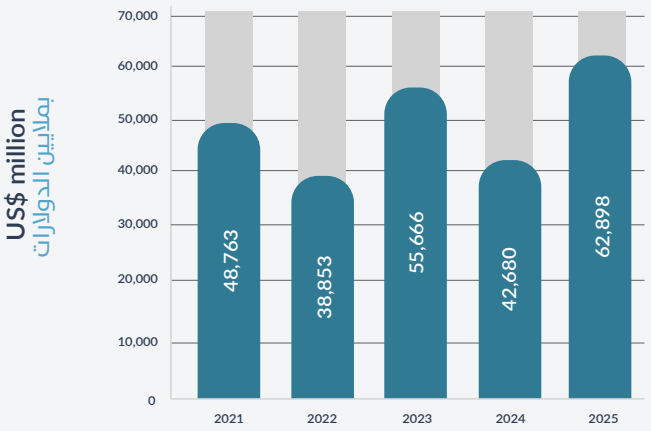
Index: MSX30
مؤشر بورصة مسقط 30



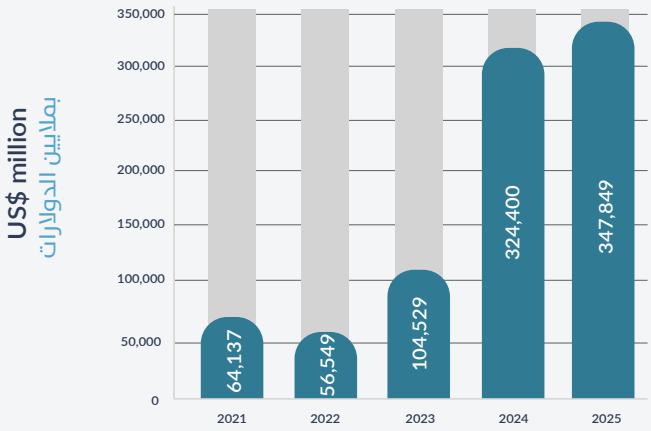
The Egyptian Exchange
البورصة المصرية

البورصة المصرية
The Egyptian Exchange

Market Capitalization
القيمة السوقية



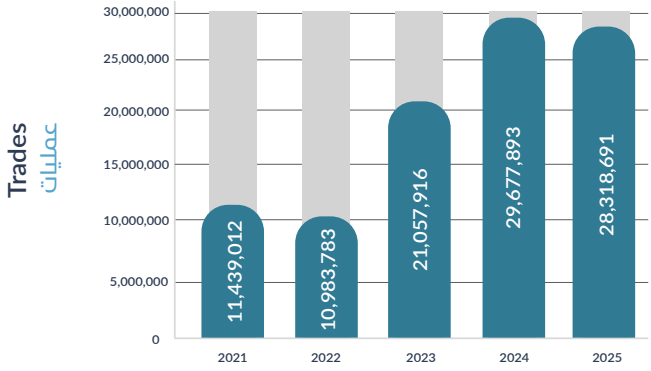
Traded Value
قيمة التداول



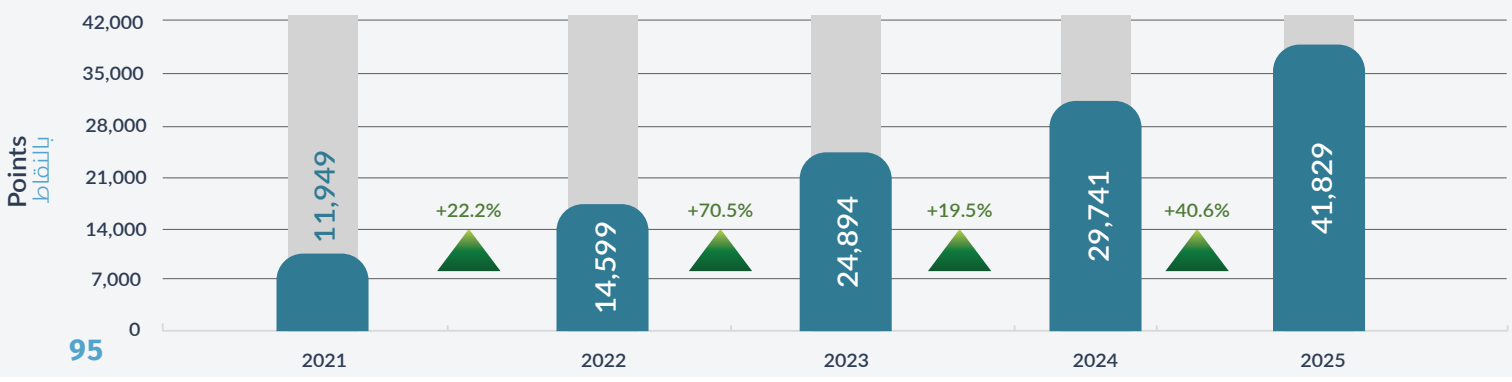
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



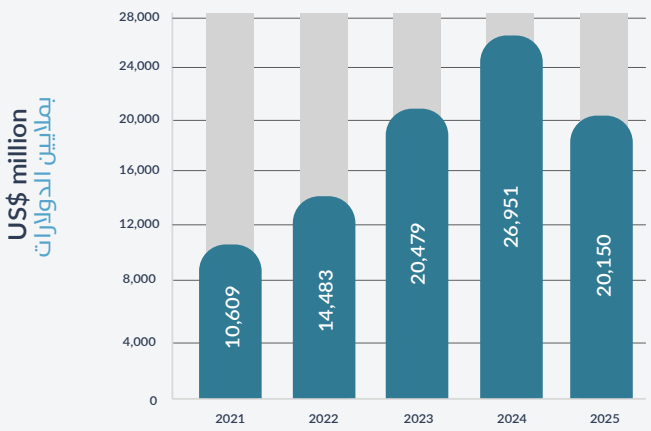
Index: EGX30
مؤشر البورصة المصرية 30



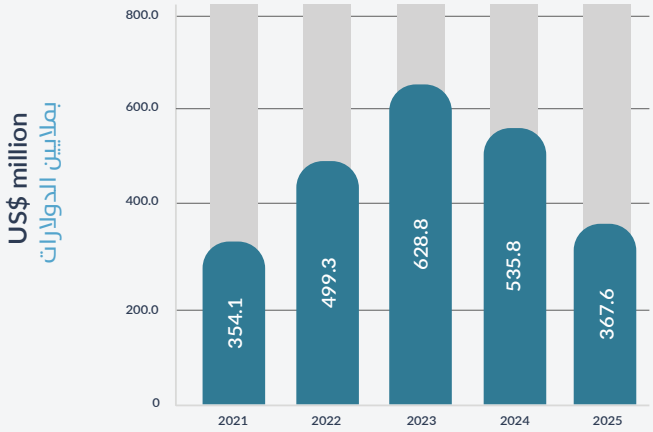
Beirut Stock Exchange

بورصة بيروت

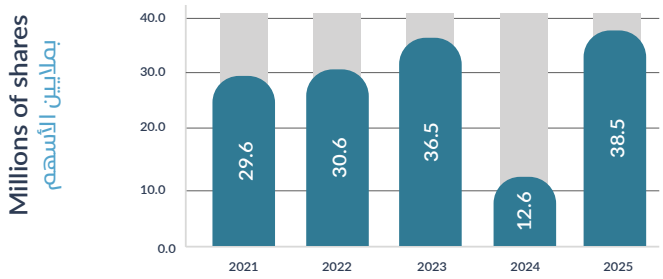
Market Capitalization
القيمة السوقية



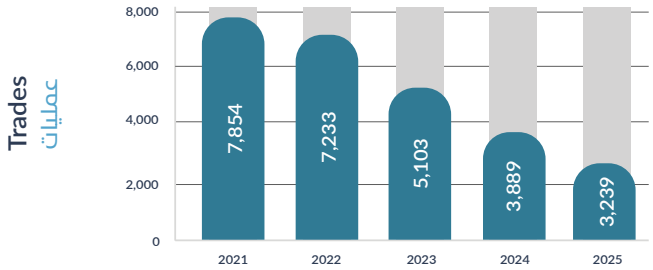
Traded Value
قيمة التداول



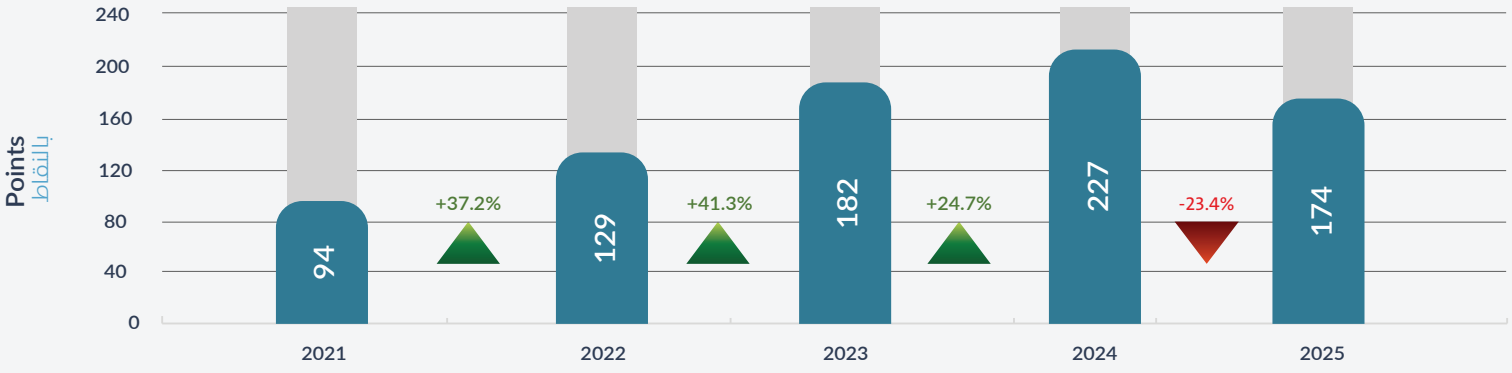
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



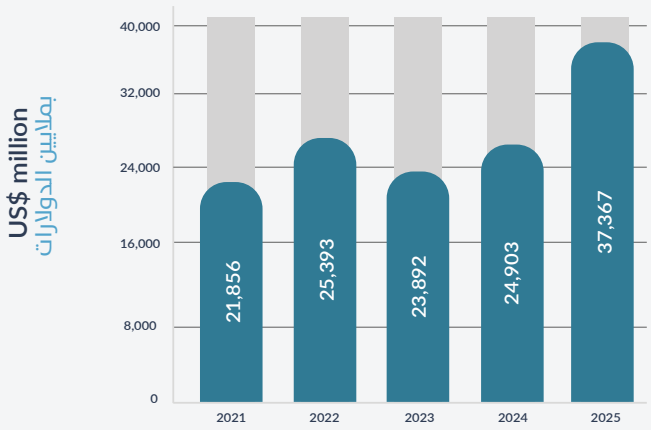
Index: Audi Price Index
مؤشر بنك عودة



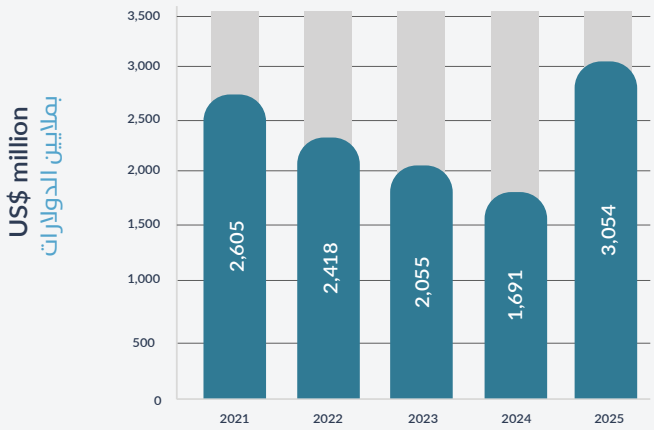
Amman Stock Exchange

بورصة عمّان

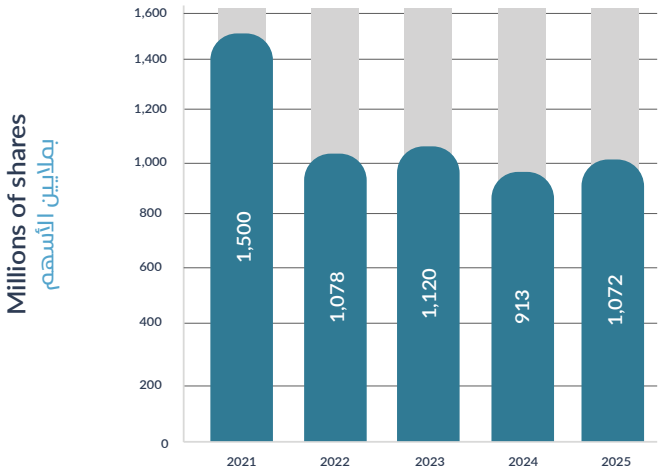
Market Capitalization
القيمة السوقية



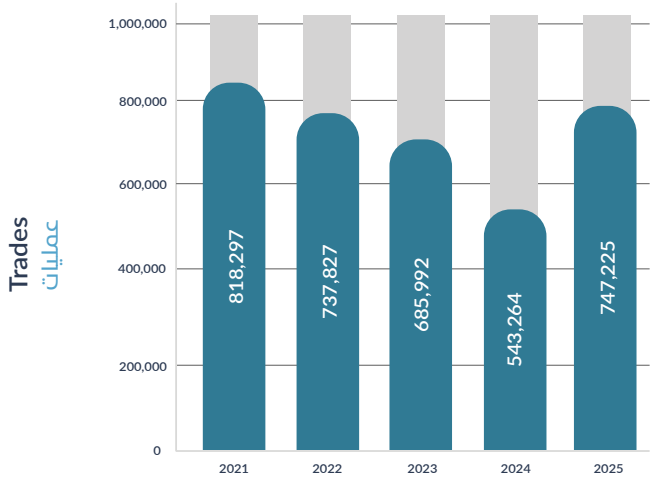
Traded Value
قيمة التداول



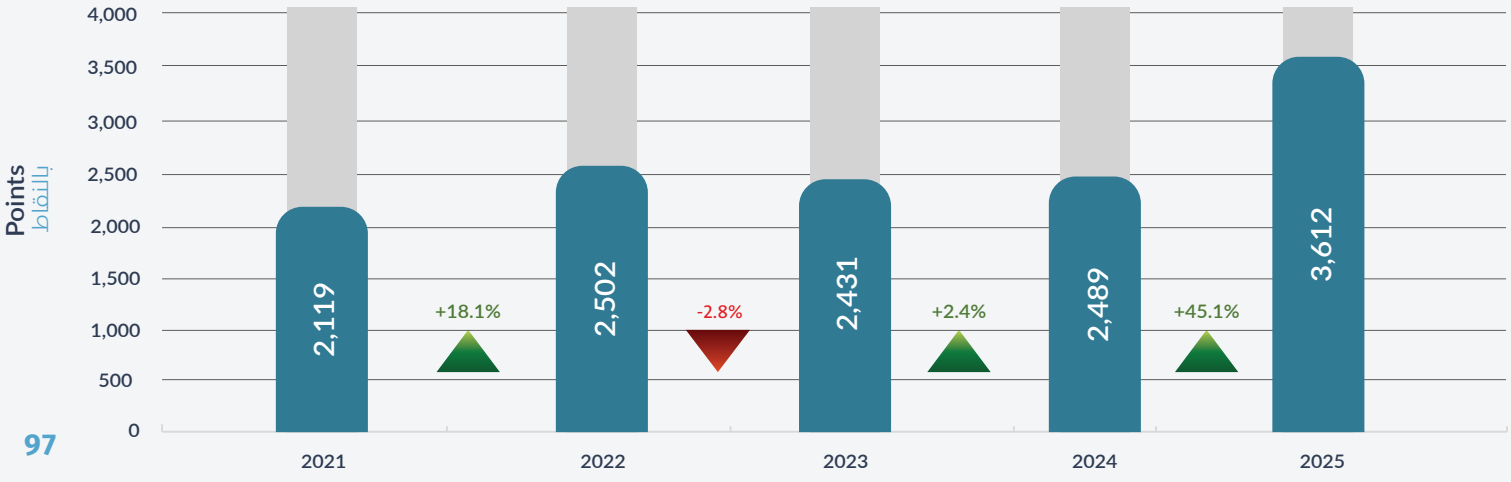
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



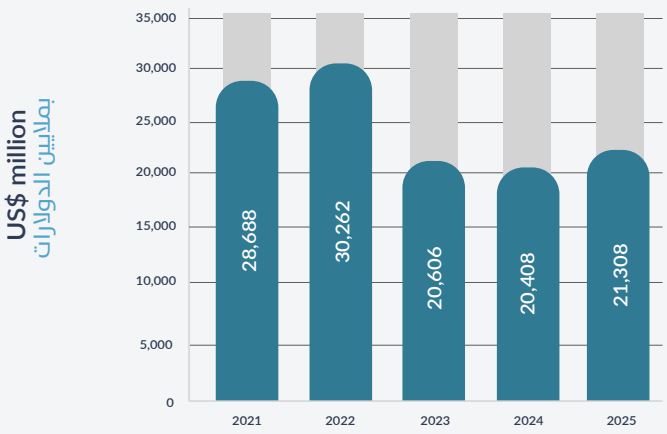
Index: ASEGI
مؤشر بورصة عمّان العام



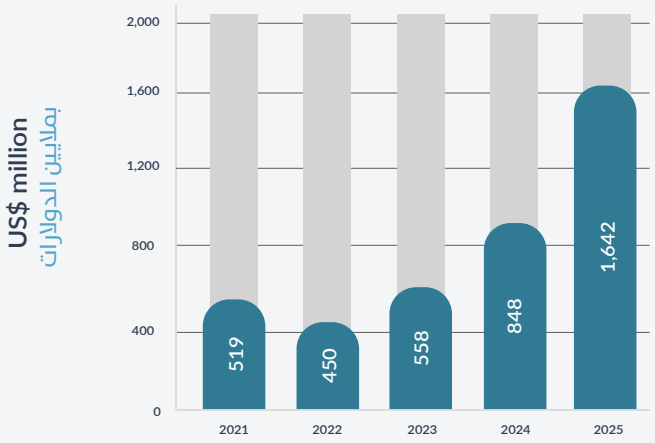
Bahrain Bourse
بورصة البحرين

بورصـــة البحـــرين
BAHRAIN BOURSE

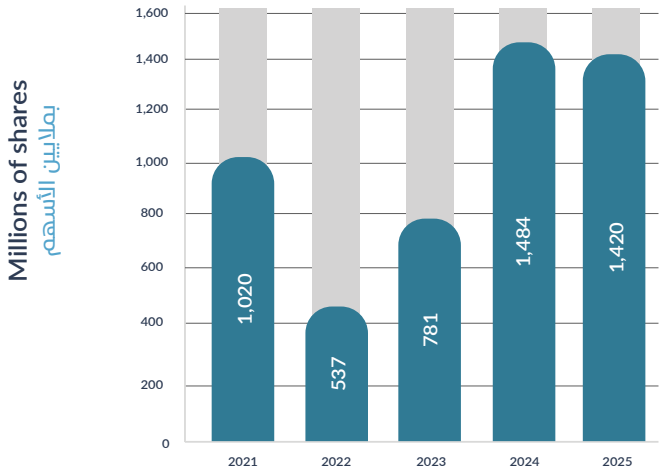
Market Capitalization
القيمة السوقية



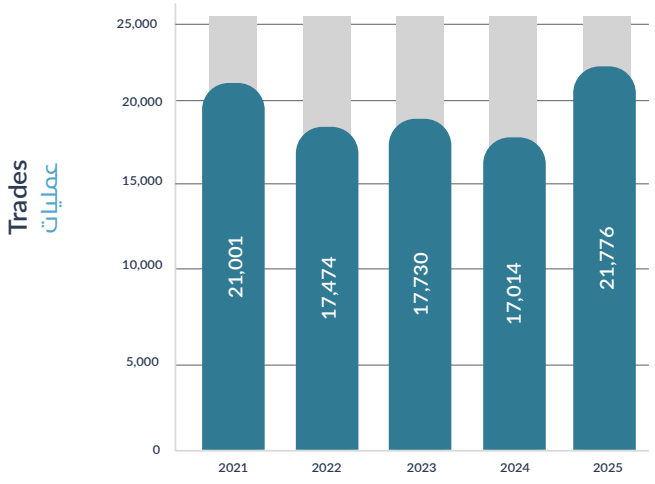
Traded Value
قيمة التداول



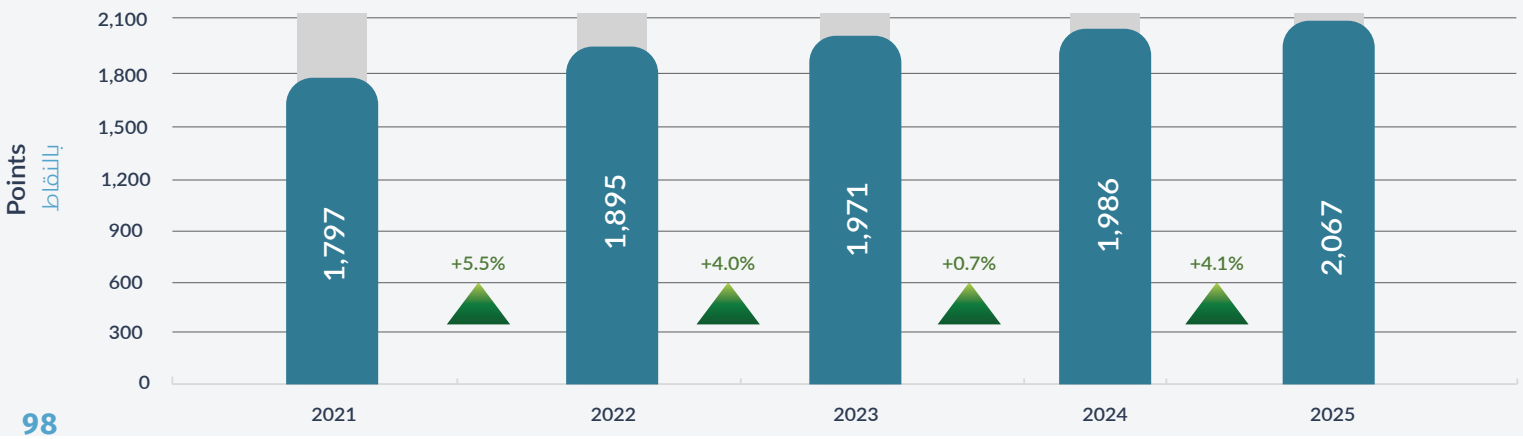
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



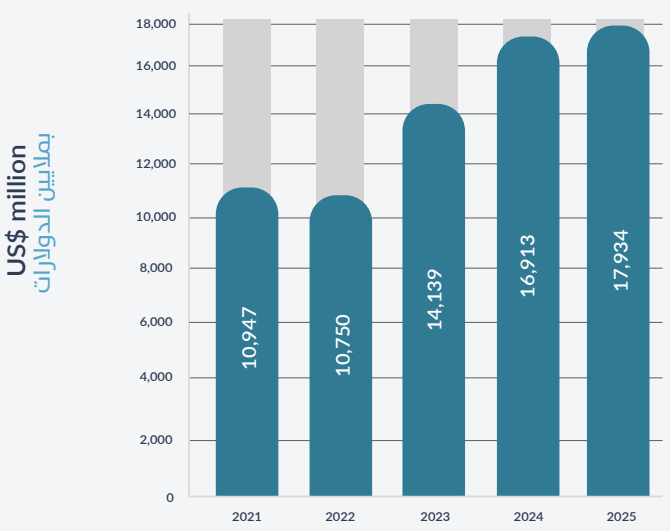
Index: BHBX
مؤشر البحرين العام



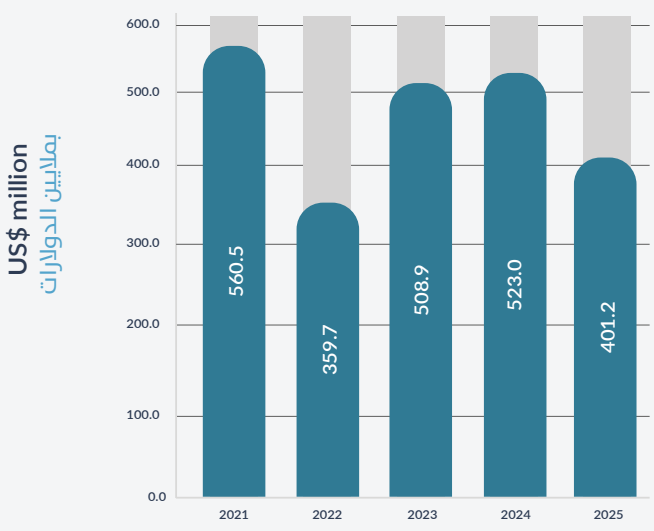
Iraq Stock Exchange
سوق العراق للأوراق المالية

سوق العراق للاوراق المالية
IRAQ STOCK EXCHANGE

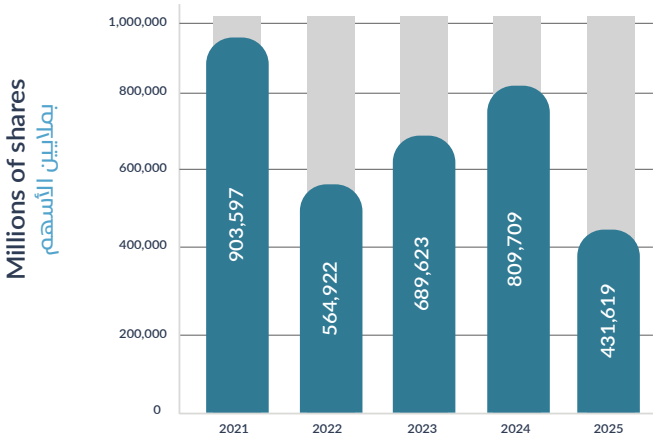
Market Capitalization
القيمة السوقية



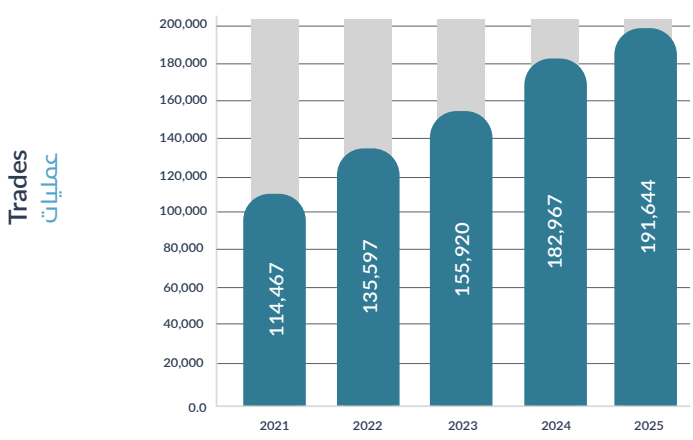
Traded Value
قيمة التداول



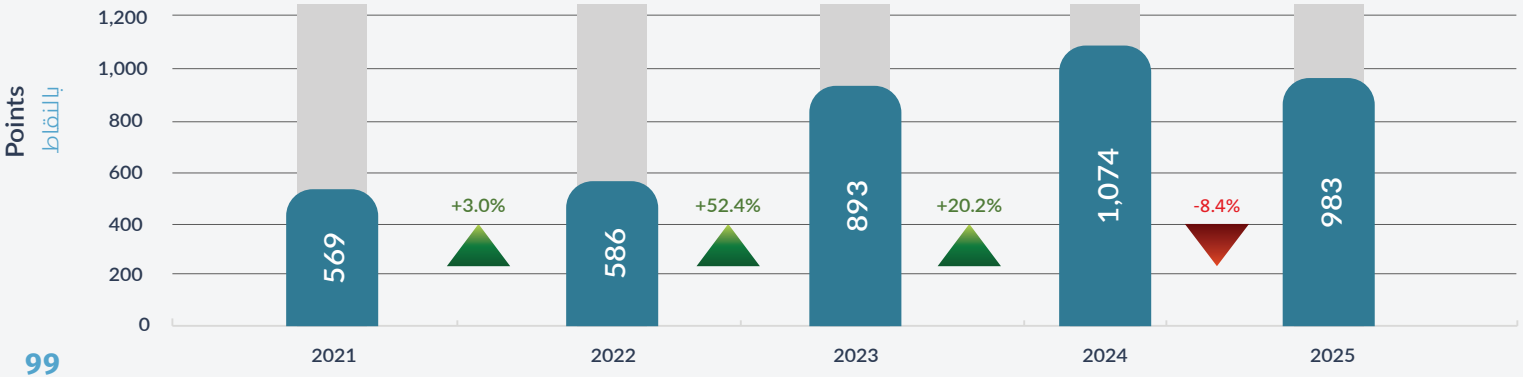
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول

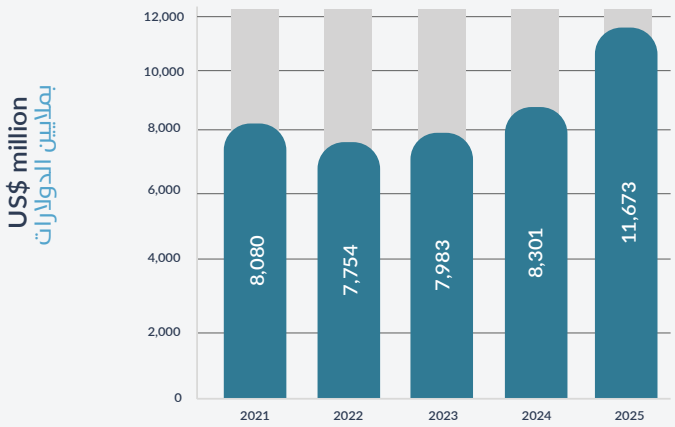


Index: ISX60
المؤشر العام لبورصة العراق 60

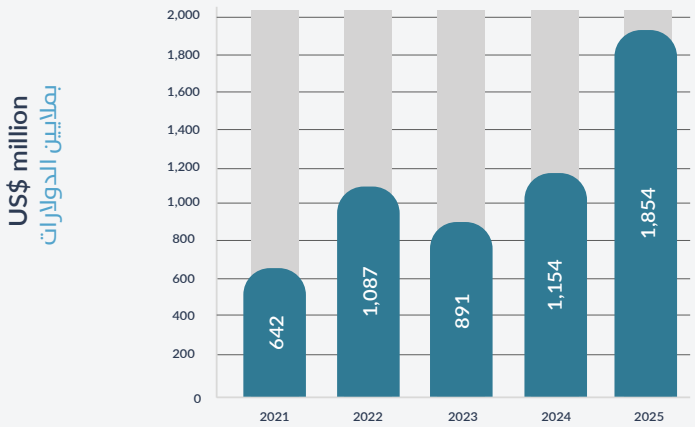


Tunis Stock Exchange
بورصة تونس

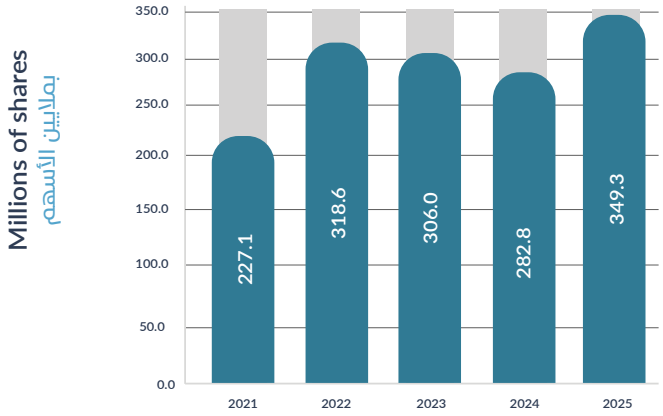
Market Capitalization
القيمة السوقية



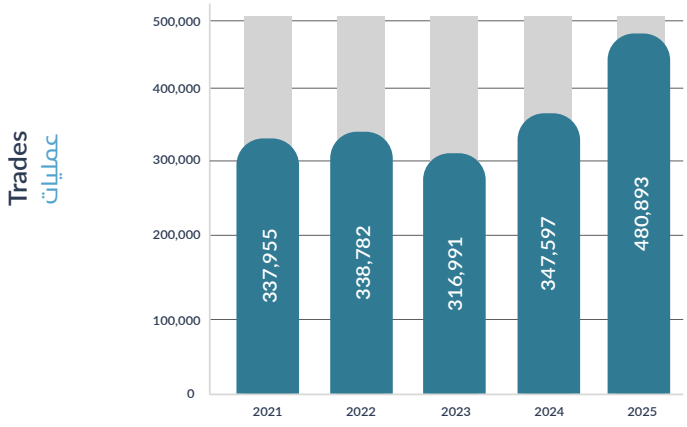
Traded Value
قيمة التداول



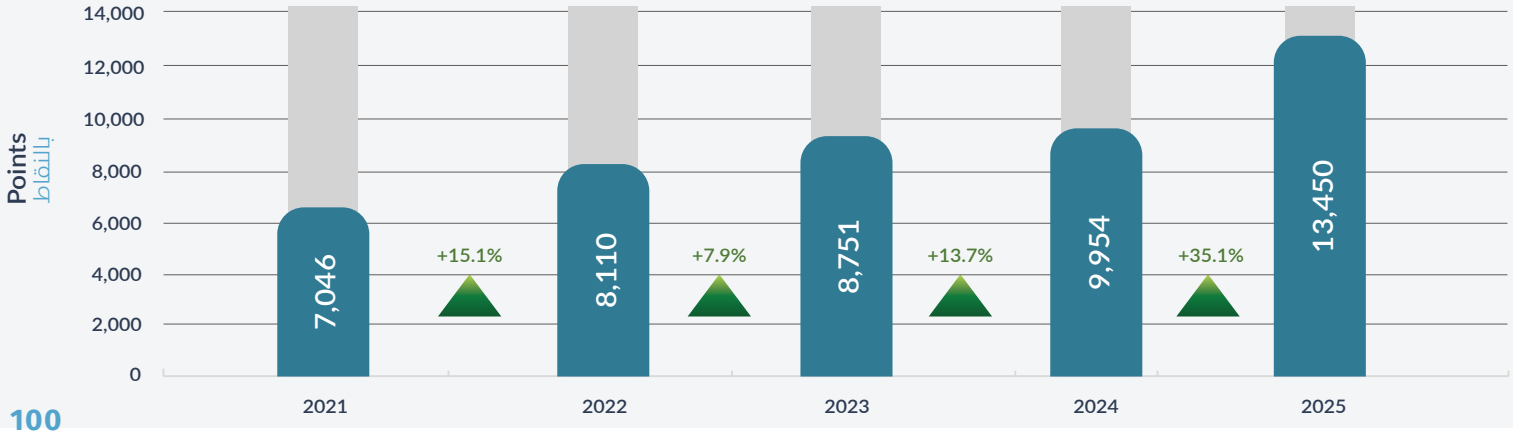
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



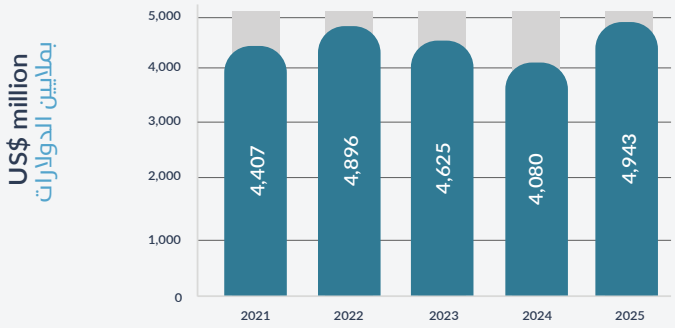
Index: TUNINDEX
مؤشر البورصة الرئيسي



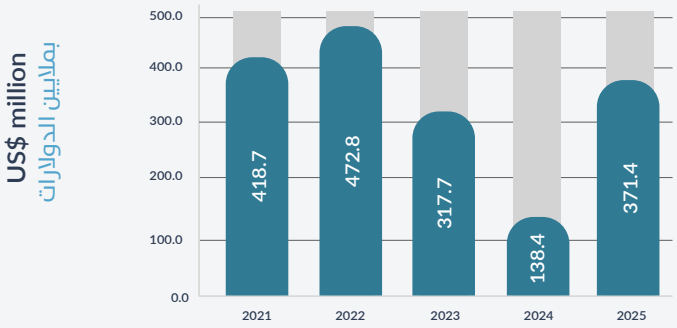
Palestine Exchange
بورصة فلسطين

PALESTINE EXCHANGE
بـــورصـــة فلسطـين

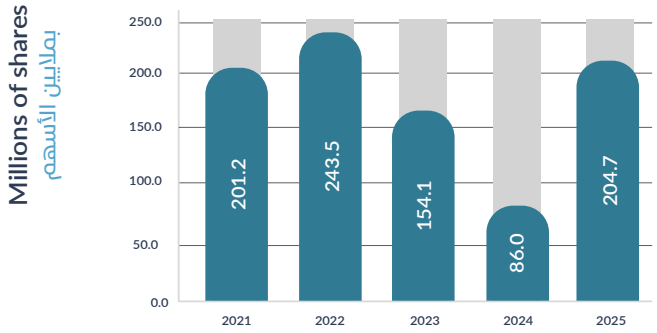
Market Capitalization
القيمة السوقية



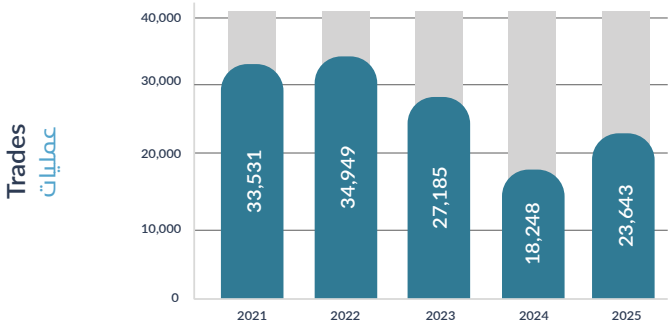
Traded Value
قيمة التداول



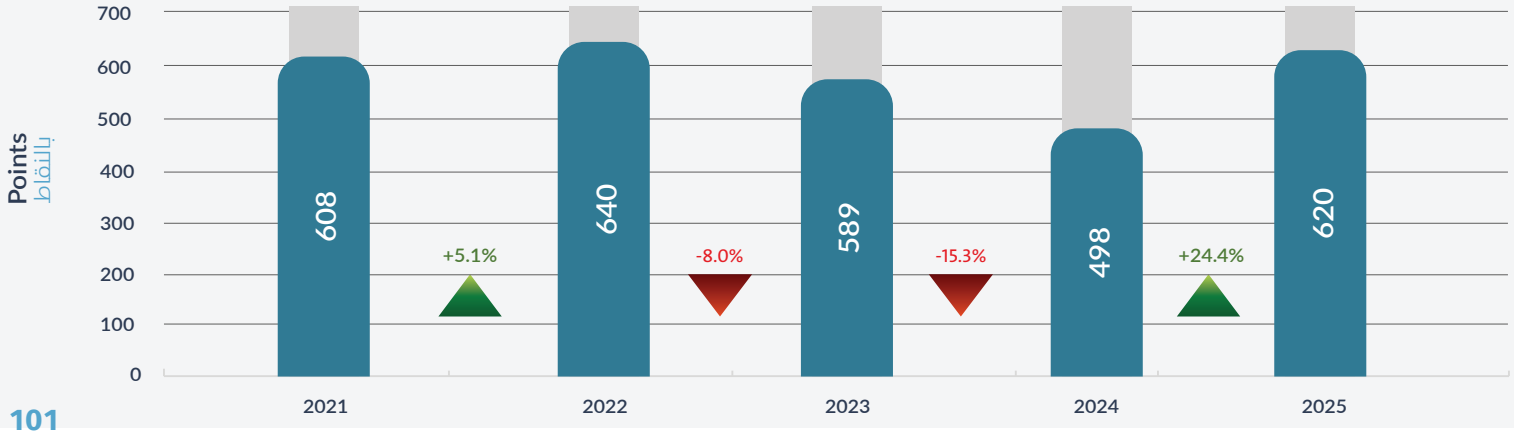
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول

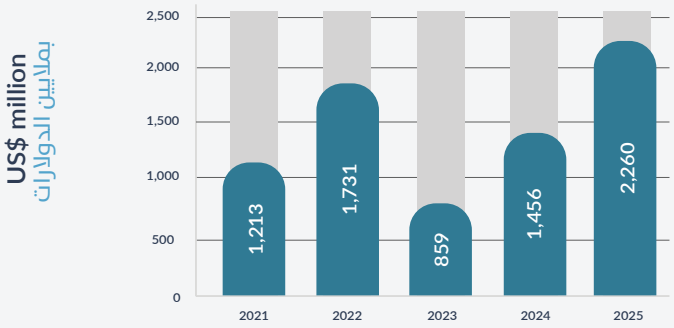


Index: Alquds
مؤشر القدس

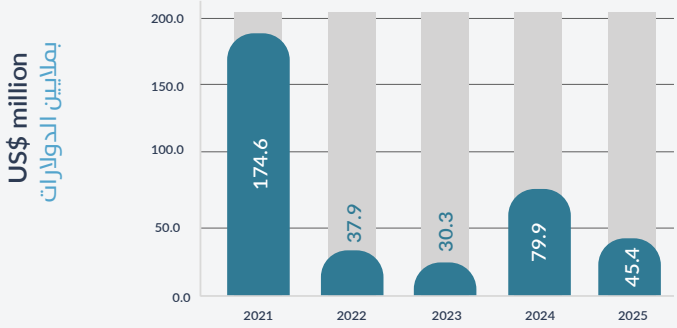


Damascus Securities Exchange
سوق دمشق للأوراق المالية

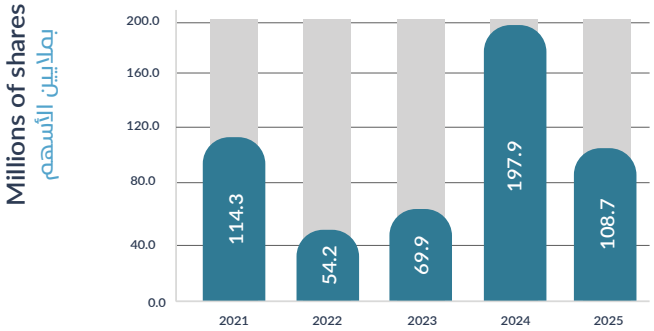
Market Capitalization
القيمة السوقية



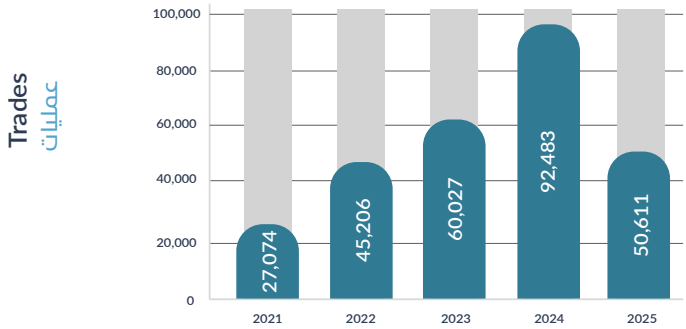
Traded Value
قيمة التداول



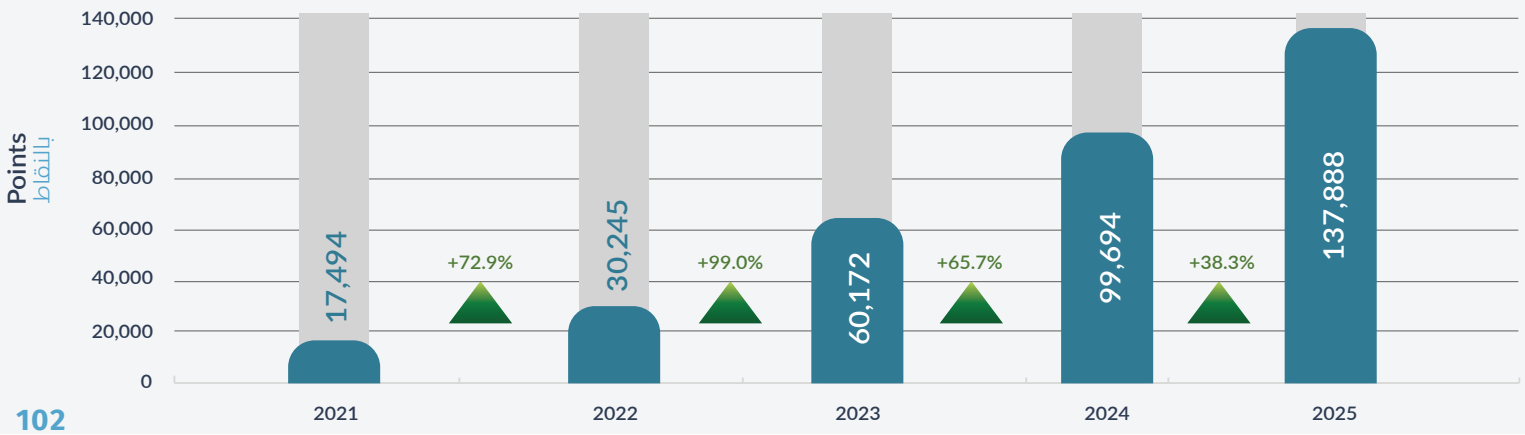
Traded Volume
حجم التداول



Number of Trades
عدد عمليات التداول



Index: DWX
مؤشر الأسهم المثقلة بالقيمة السوقية



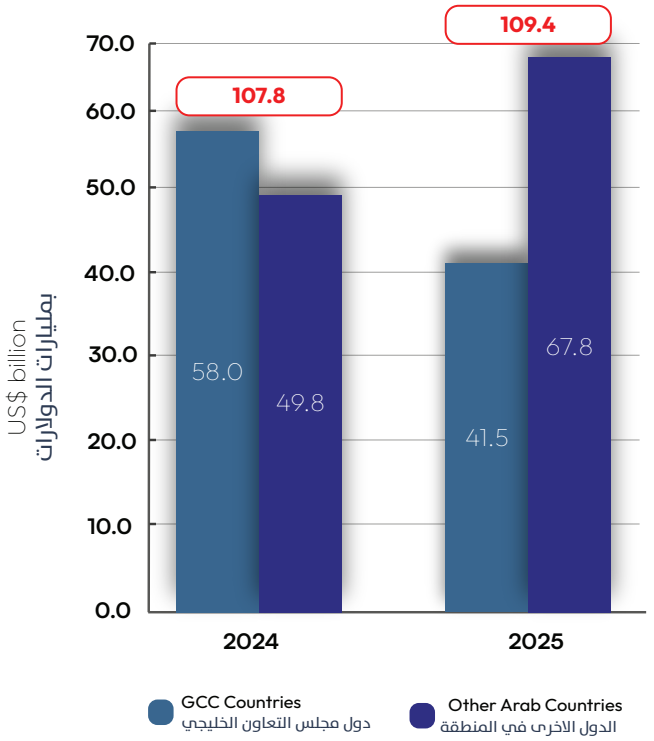
Arab Listed Debt Capital Markets أسواق الدين العربية المدرجة

Arab Listed Debt Capital Markets Issuances in 2025
إصدارات أسواق الدين المدرجة في المنطقة العربية في العام 2025

Exchanges البورصات	2024 Bonds/Sukuk/Treasury Bills سندات دين/صكوك/سندات خزينة	2024 Value (US$) القيمة (بالدولار)	2025 Bonds/Sukuk/Treasury Bills سندات دين/صكوك/سندات خزينة	2025 Value (US$) القيمة (بالدولار)
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	2 Corporate Bonds by Abu Dhabi Future Energy 3 Government Bonds 1 Corporate Sukuk by Aldar Investment Properties 4 Corporate Bonds by Abu Dhabi Developmental Holding 6 Corporate Bonds by Mamoura Diversified Global Holding	1,000,000,000 5,000,000,000 500,000,000 4,500,000,000 4,454,192,202	1 Corporate Bond by Aldar Properties 2 Corporate Bonds by Abu Dhabi National Energy 1 Corporate Sukuk by Aldar Investment Properties 2 Corporate Bonds by Abu Dhabi Developmental Holding 1 Corporate Bond by First Abu Dhabi Bank 2 Corporate Bonds by Abu Dhabi Future Energy	1,000,000,000 1,750,000,000 500,000,000 2,000,000,000 100,000,000 1,000,000,000
	Total	**15,454,192,202**	**Total**	**6,350,000,000**
Amman Stock Exchange بورصة عمّان	44 Treasury Bonds 6 Treasury Bills 3 Government Bonds 1 Corporate Bond by Jordan Ahli Bank 1 Corporate Bond by Siniora Food Industries	7,792,700,000 1,269,400,000 352,600,000 120,000,000 80,000,000	31 Treasury Bonds 6 Treasury Bills 4 Government Bonds	5,394,900,000 1,128,300,000 387,900,000
	Total	**9,614,700,000**	**Total**	**6,911,100,000**
Bahrain Bourse بورصة البحرين	3 Government Bonds 64 Treasury Bills 12 Government Sukuk	1,644,562,334 11,724,137,931 827,586,207	5 Government Bonds 13 Treasury Bills 2 Government Sukuk	2,997,347,480 1,464,190,981 1,193,633,952
	Total	**14,196,286,472**	**Total**	**5,655,172,413**
Damascus Securities Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	8 Treasury Bills	26,368,159	1 Treasury Bill	10,181,818
	Total	**26,368,159**	**Total**	**10,181,818**
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	53 Treasury Bills 51 Government Bonds 59 Securitization Bonds by Capital For Securitization 15 Securitization Bonds by Tamweel Securitization 7 Securitization Bonds by Egyptian Co. For Securitization 12 Securitization Bonds by EFG Securitization 14 Securitization Bonds by Aman For Securitization 11 Securitization Bonds by Al Ahly Securitization 3 Securitization Bonds by AL Rehab For Securitization 6 Securitization Bonds by Sarwa Securitization 6 Securitization Bonds by Global Corp Securitization 3 Securitization Bonds by Aur Securitization 6 Securitization Bonds by EFG Hermes 3 Securitization Bonds by SODIC Securitization 1 Government Housing Bond 1 Corporate Bonds by EFG Corp-Solutions 1 Croporate Bond by Hermes Securities Brokerage	22,977,919,917 6,518,472,289 575,490,238 138,608,142 120,576,775 107,992,087 85,252,771 70,590,573 15,239,826 66,264,443 55,263,316 57,942,116 36,288,562 26,220,131 7,628,037 8,905,617 12,482,602	52 Treasury Bills 53 Government Bonds 2 Government Sukuks 59 Securitization Bonds by Capital For Securitization 3 Corporate Sukuks by Al Ahly 1 Corporate Sukuks by Alkan Finance Sukuk 10 Securitization Bonds by EFG Securitization 7 Securitization Bonds by Global Corp Securitization 10 Securitization Bonds by EFG Hermes 16 Securitization Bonds by Aman For Securitization 11 Securitization Bonds by Tamweel Securitization 7 Securitization Bonds by Beltone Securitization 2 Corporate Bonds by EFG Corp-Solutions 1 Corporate Sukuk by Bokra Taskeek 17 Securitization Bonds by Al Ahly Securitization 1 Corporate Bond by Tasaheel For Financing 6 Securitization Bonds by Sarwa Securitization 1 Croporate Bond by Corporate Leaseing Company Egypt 3 Securitization Bonds by A.T. Securitization 4 Securitization Bonds by EL TAAMIR Securitization 1 Corporate Bond by Hermes Securities Brokerage 1 Housing Bond	38,902,965,033 9,059,801,516 179,121,815 631,148,325 223,386,535 137,774,664 104,786,212 103,463,087 102,882,766 82,482,964 67,625,582 67,307,302 63,754,166 60,307,811 55,008,718 51,615,248 51,409,503 41,946,925 28,833,536 27,117,108 18,235,013 7,979,966
	Total	**30,881,137,442**	**Total**	**50,068,953,794**
Iraq Stock Exchange سوق العراق للأوراق المالية	5 Government Bonds	6,257,293,939	14 Government Bonds	7,759,060,985
	Total	**6,257,293,939**	**Total**	**7,759,060,985**
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	4 Government Bonds 1 Corporate Sukuk by Tilal Development Sukuk 2 Corporate Bonds by Ahli Bank 1 Corporate Bond by National Finance 2 Corporate Sukuk by Alizz Islamic Bank Sukuk 1 Corporate Bond by Taager 1 Corporate Sukuk by Meethaq Sukuk 1 Corporate Bond by Omnivest 1 Corporate Bond by Oman Arab Bank 1 Corporate Sukuk by Bank Nizwa Sukuk 1 Corporate Bond by Liva 1 Corporate Bond by Al Omaniya Financial Services	1,098,701,299 145,225,906 130,821,132 90,909,091 77,912,086 64,935,065 42,923,247 34,720,283 26,016,779 25,971,896 12,207,792 3,995,771	7 Government Bonds 3 Government Sukuks 1 Corporate Bond by Sohar International Bank 1 Corporate Sukuk by Energy Development Sukuk 1 Corporate Bond by Al Omania Financial Services 2 Corporate Bond by United Finance 1 Corporate Bonds by Ahli Bank 1 Corporate Sukuk by Bank Nizwa 1 Corporate Sukuk by Takaful Oman Insurance 1 Corporate Bond by National Mineral Water 1 Corporate Bond by Sea Glider	1,514,000,275 1,512,181,500 519,650,000 129,912,500 4,097,661 42,212,327 29,926,458 25,980,369 15,589,500 10,393,000 190,968,777
	Total	**1,754,340,348**	**Total**	**3,994,912,368**
Qatar Stock Exchange بورصة قطر	37 Treasury Bills 18 Government Bonds 17 Government Sukuk	8,510,068,493 5,039,726,027 5,026,027,397	36 Government Bonds 17 Treasury Bills 1 Corporate Bond by Al Ahli Bank 1 Corporate Sukuk by Qatar International Islamic Bank	17,140,082,192 2,550,136,986 136,986,301 136,986,301
	Total	**18,575,821,918**	**Total**	**19,964,191,781**
Saudi Exchange تداول السعودية	5 Government Sukuk 1 Corporate Sukuk by Saudi German Health	7,779,029,600 266,666,667	2 Government Sukuk 1 Corporate Sukuk by Cenomi Centres Sukuk 1 Corporate Sukuk by Sukuk Rawasi Albina Investment 1 Corporate Sukuk by Sukuk Aqaseem Factory	4,992,160,800 546,666,667 18,666,667 13,333,333
	Total	**8,045,696,267**	**Total**	**5,570,827,467**
Tunis Stock Exchange بورصة تونس	5 Treasury Bonds 30 Government Bonds 1 Corporate Bond by Arab Tunisian Lease 2 Corporate Bonds by Attijari Leasing 3 Corporate Bonds by Enda Tamweel 4 Corporate Bonds by Taysir Microfinance 6 Corporate Bonds by Tunisie Leasing	1,337,729,628 1,601,398,458 12,560,842 9,420,631 15,701,052 12,560,842 43,962,946	9 Government Bonds 2 Corporate Bonds by Amen Bank 2 Corporate Bonds by Arab Tunisian Lease 2 Corporate Bonds by Tunisie Leasing F 2 Corporate Bonds by Hannibal Lease 3 Corporate Bonds by Enda Tamweel 2 Corporate Bonds by UBCI 1 Corporate Bond by Daam Tamweel 2 Corporate Bonds by BTK Leasing 1 Corporate Bond by Banque Tuniso-Koweitienne	2,901,961,461 34,472,060 27,577,648 25,854,045 24,819,883 20,683,236 20,683,236 13,788,824 10,341,618 8,618,015
	Total	**3,033,334,398**	**Total**	**3,088,800,026**
Grand Total		**107,839,171,145**		**109,373,200,651**

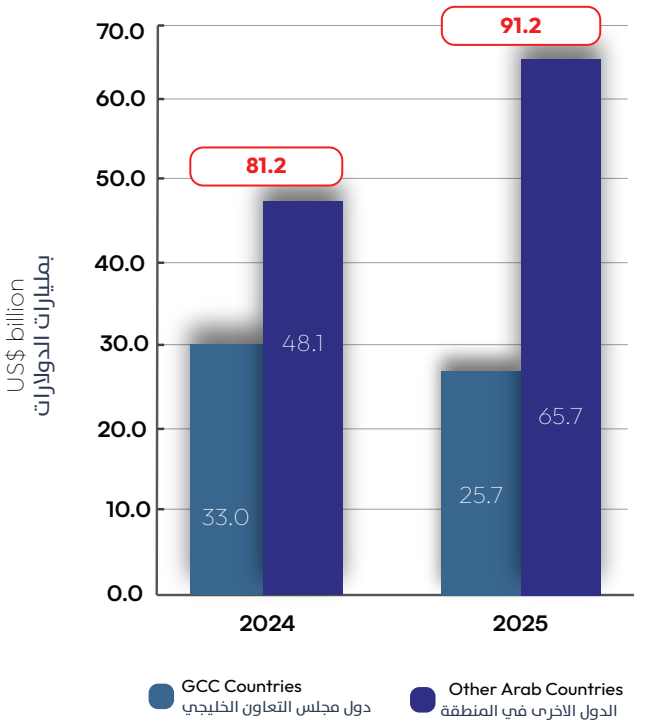
Total Value of Listed Debt Markets Issuances by Region

القيمة الإجمالية لإصدارات أسواق الدين المدرجة بحسب المنطقة



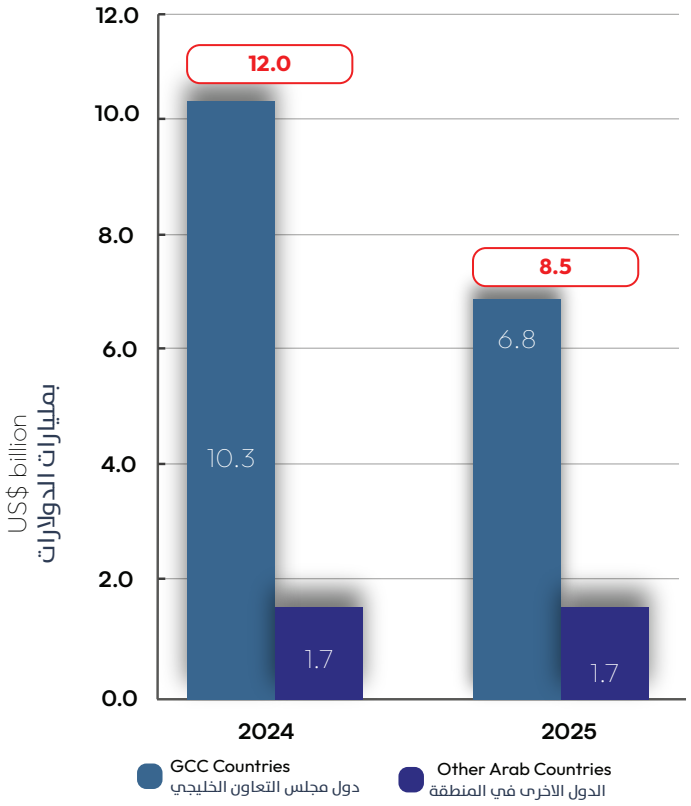
Total Value of Listed Government Bonds/TBs Issuances by Region

القيمة الإجمالية لإصدارات سندات الدين الحكومية وسندات الخزانة المدرجة بحسب المنطقة



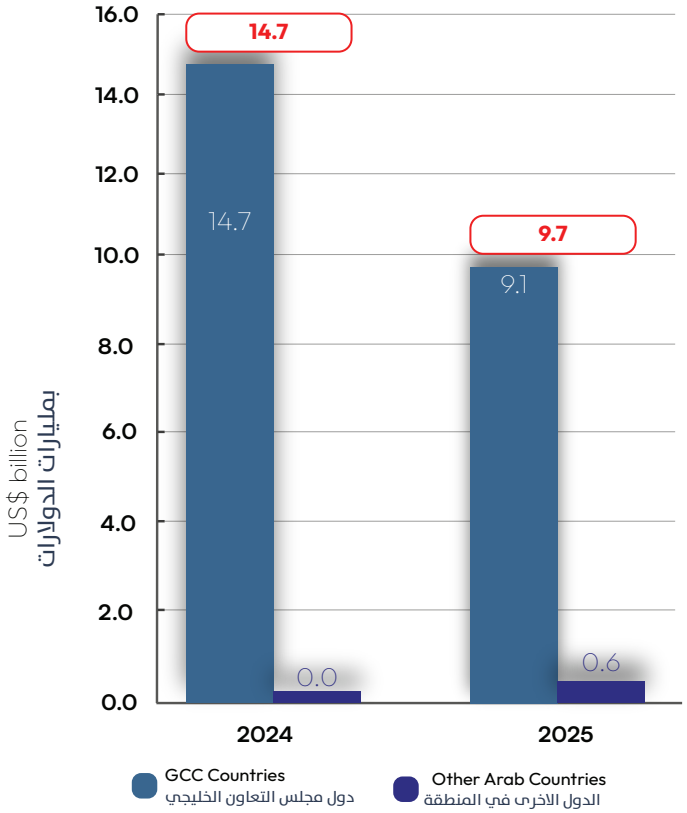
Total Value of Listed Corporate Bonds by Region

القيمة الإجمالية لإصدارات سندات الشركات المدرجة بحسب المنطقة

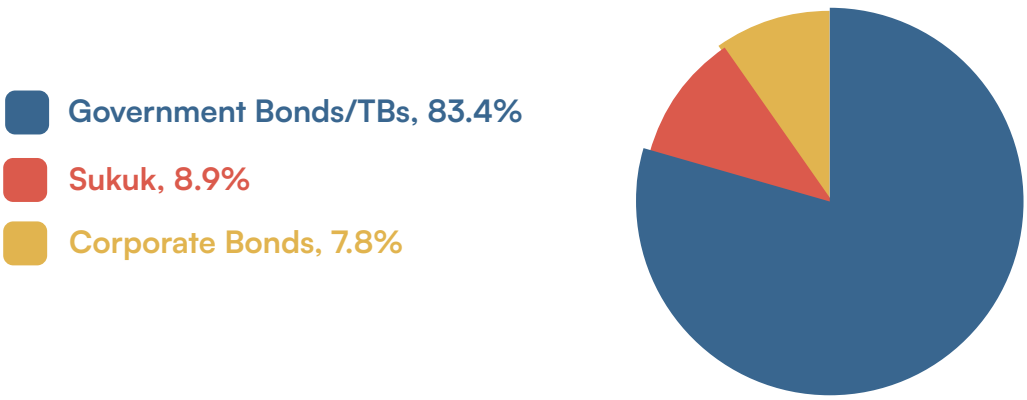


Total Value of Listed Sukuk Issuances by Region

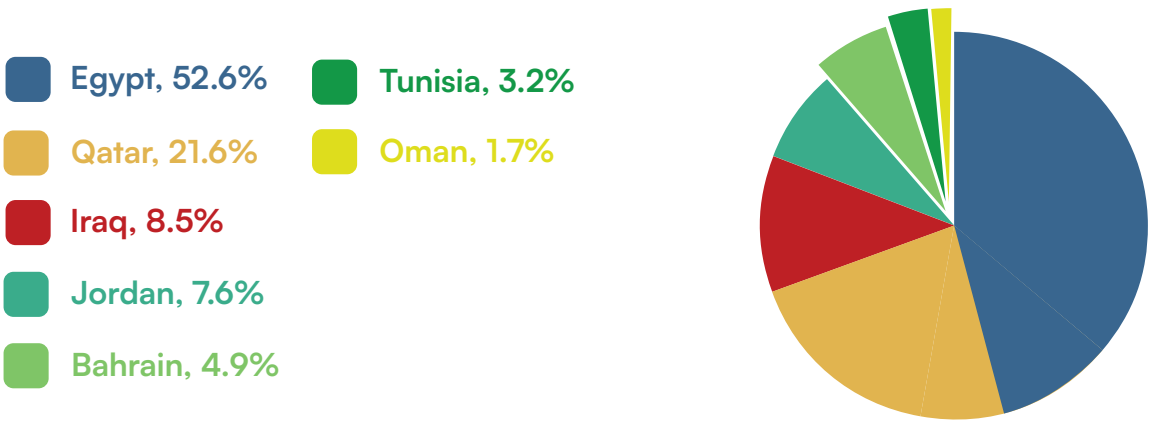
القيمة الإجمالية لإصدارات الصكوك المدرجة بحسب المنطقة



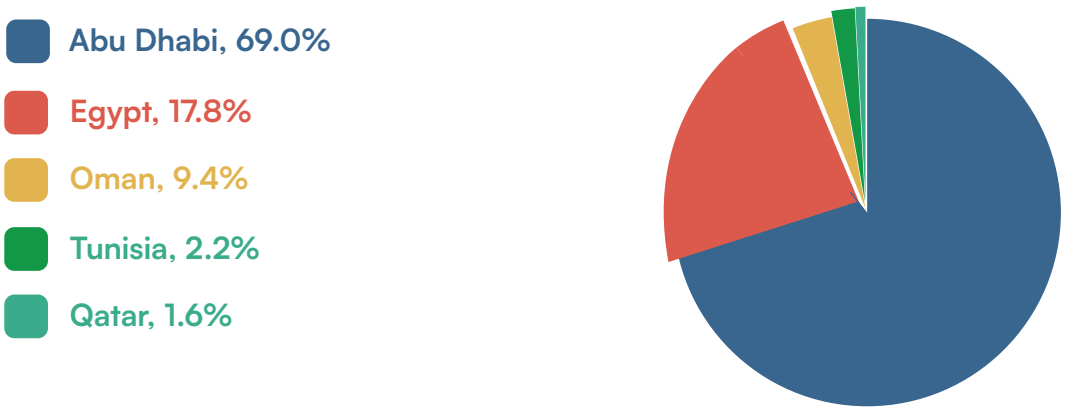
Breakdown of Listed Debt Capital Markets Instruments by Type in 2025
توزيع قيمة أدوات الدين المدرجة بحسب نوع الأداة في العام 2025



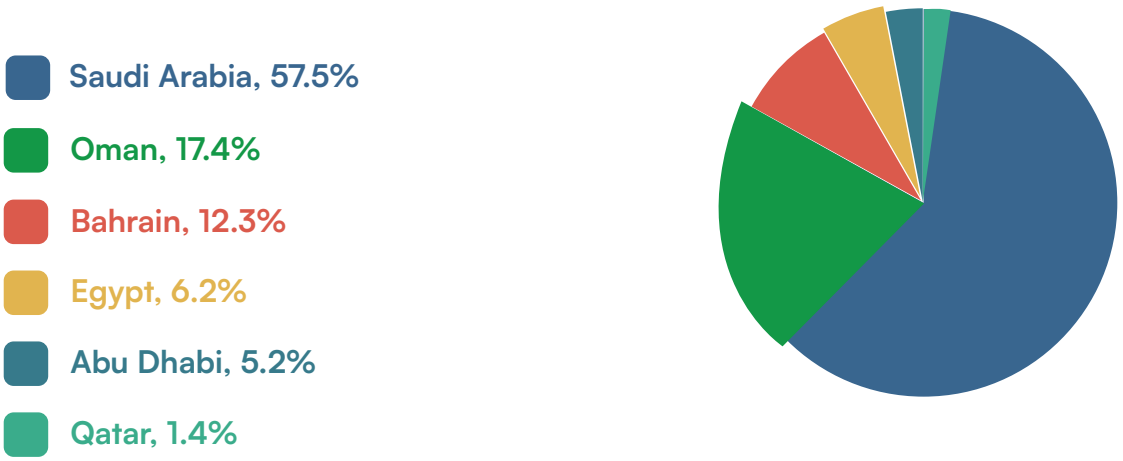
Breakdown of Listed Government Bonds/TBs Issuances by Country in 2025
إصدارات سندات الدين الحكومية وسندات الخزانة المدرجة بحسب البلد في العام 2025



Breakdown of Listed Corporate Bonds by Country in 2025
توزيع سندات الشركات المدرجة بحسب البلد في العام 2025



Breakdown of Listed Sukuk Issuances by Country in 2025
توزيع إصدارات الصكوك المدرجة بحسب البلد في العام 2025



Arab listed debt capital markets issuances totaled around US$ 109.4 billion in 2025, marking a modest 1.4% increase from approximately US$ 107.8 billion in 2024. Behind this relative stability, however, a clear shift emerged in the geographic engine of issuance. GCC countries' contribution declined from US$ 58.0 billion to US$ 41.5 billion between 2024 and 2025 (down by 28.4%), while non-GCC Arab countries posted strong growth from US$ 49.8 billion to US$ 67.8 billion (up by 36.1%). As a result, the relative share of non-GCC countries rose to around 62% of the total, compared with roughly 38% for GCC countries.

By instrument type, government bonds and Treasury bills remained the backbone of the market in 2025, accounting for about 83.4% of total issuance (US$ 91.2 billion), up from roughly US$ 81.2 billion in 2024, an increase of 12.4%. By contrast, listed sukuk also decreased to US$ 9.7 billion in 2025 (8.9% of the total) from US$ 14.7 billion in 2024 (down by 34.1%), while listed corporate bonds fell to US$ 8.5 billion in 2025 (7.8% of the total), down from US$ 12.0 billion in 2024 (a 29.3%% y-o-y decline), while Accordingly, the net increase in total issuance during 2025 was driven almost entirely by the expansion in government issuance (+US$ 10.0 billion), despite declines of US$ 3.5 billion in corporate bonds and US$ 5.0 billion in sukuk.

Regionally, government issuance growth was concentrated in non-GCC Arab countries, where government bonds/T-bills issuance rose to US$ 65.5 billion (71.8% of total government issuance), while GCC government issuance declined to US$ 25.7 billion. In terms of country distribution in 2025, Egypt led with a 52.6% share of government issuance (US$ 48.0 billion), followed by Qatar at 21.6% (US$ 19.7 billion), then Iraq at 8.5% (US$ 7.8 billion), Jordan at 7.6% (US$ 6.9 billion), Bahrain at 4.9% (US$ 4.5 billion), Tunisia at 3.2% (US$ 2.9 billion), and Oman at 1.7% (US$ 1.6 billion). This concentration reflects the weight of sovereign funding instruments in shaping the local yield curve and meeting financing needs and refinancing profiles, with clear differences across countries in the frequency of market recourse.



With respect to sukuk, despite the annual decline, issuances in 2025 remained centered in the GCC (US$ 9.1 billion out of US$ 9.7 billion), alongside a limited contribution from other Arab countries (US$ 0.6 billion). Saudi Arabia led with a 57.5% share (US$ 5.6 billion), followed by Oman at 17.4% (US$ 1.7 billion), Bahrain at 12.3% (US$ 1.2 billion), Egypt at 6.2% (US$ 0.6 billion), Abu Dhabi at 5.2% (around US$ 0.5 billion), and Qatar at 1.4%. This distribution underscores the continued role of sukuk as a core funding channel in selected GCC markets, with gradual growth potential in other Arab markets if clearer listing frameworks, a broader investor base, and more standardized products are established. As for listed corporate bonds in 2025, issuance remained more geographically concentrated and closely linked to GCC markets. GCC countries accounted for around 80% of total corporate bond issuance (US$ 6.8 billion out of US$ 8.5 billion). At the country/market level, Abu Dhabi led corporate issuance with a 69.0% share (around US$ 5.9 billion), followed by Egypt at 17.8% (around US$ 1.5 billion), then Oman at 9.4% (around US$ 0.8 billion), with smaller contributions from Tunisia at 2.2% and Qatar at 1.6%. This concentration suggests that the depth of the institutional issuer base and secondary-market liquidity remain decisive factors in expanding this segment beyond a limited number of markets.

In more detail, it is worth noting that growth in government issuance is typically linked to three interrelated factors: deficit-financing needs and refinancing requirements within a more active debt management approach; efforts to lengthen maturities and build a clearer domestic yield curve through regular, benchmark-style issuance; and the ability to capitalize on periods of improved investor risk appetite when pricing conditions are favorable relative to alternative funding sources. In fact, the concentration of government issuance in a limited number of countries reflects differences in the size of domestic/listed borrowing programs, the scale of local and institutional investor bases, and each market's capacity to absorb large volumes on a consistent basis.



Moreover, the decline in the GCC's share of total issuance does not necessarily indicate weaker funding appetite; rather, it points to a change in channel or timing. Lower GCC government issuance is consistent with a relative improvement in public liquidity conditions in some GCC countries compared with others, as well as the diversification of funding sources between the domestic listed market and international or non-listed funding channels, alongside a more selective issuance strategy that avoids crowding at unattractive yield levels. Conversely, the rise in issuance outside the GCC reflects a higher financing priority and greater need to build or renew T-bill and bond programs as a primary funding source.

By contrast, the contraction in corporate bond issuance reflects relatively tighter private funding conditions in 2025 compared with the prior year, in addition to sovereign issuance crowding out available market liquidity. As the weight and size of sovereign funding increases, the pricing benchmark often rises, making corporates more cautious about launching new issuances, prompting delays, or encouraging a shift toward alternative channels (bank loans, bilateral deals, or non-listed financing). The concentration of corporate bonds in specific markets (notably Abu Dhabi) also indicates that secondary-market depth, the presence of institutional investors, and an effective listing infrastructure are critical enablers for corporate issuance even during higher-cost periods.

In parallel, the decline in sukuk is typically associated with a combination of pricing, structuring, and timing factors. Sukuk require legal/Shariah structuring and asset preparation or specific arrangements, which makes issuance decisions more sensitive to yield differentials and shifts in investor appetite. In 2025, despite continued GCC leadership, part of the demand or supply appears to have shifted to non-listed channels or been deferred, particularly when pricing differentials between sukuk and conventional bonds were not compelling, or when hedging and liquidity costs increased.

Overall, 2025 can be characterized by limited headline growth but a clear qualitative and geographic shift: expansion led by government issuance with a greater concentration toward non-GCC Arab countries, alongside a notable decline in corporate bonds and sukuk compared with 2024. These outcomes underscore the priority of deepening debt markets by strengthening the non-sovereign issuer base and improving secondary-market liquidity and market infrastructure (pricing benchmarks, yield curves, and market makers), thereby balancing the role of sovereign funding with the development of a broader and more diversified corporate credit and sukuk market. As such, any improvement in market balance during 2026 will depend on yield curve stability, reducing the crowding-out effect of sovereign issuance on liquidity, and broadening the institutional investor base and the market-maker ecosystem, supporting a return of non-government issuance and sukuk to a stronger and more diversified growth path.

سجلت إصدارات أسواق الدين العربية المُدرجة في العام 2025 قيمة إجمالية بلغت نحو 109.4 مليار دولار ، بارتفاع طفيف بنسبة 1.4%، مقارنةً بحوالي 107.8 مليار دولار في العام 2024. لكن خلف هذا الاستقرار النسبي، برز تحول واضح في المحرك الجغرافي للإصدارات. إذ تراجعت مساهمة دول مجلس التعاون الخليجي من 58.0 مليار دولار إلى 41.5 مليار دولار بين عامي 2024 و2025، أي بانخفاض نسبته 28.4%، مقابل نمو قوي في الدول العربية الأخرى من خارج منطقة الخليج، وذلك من 49.8 مليار دولار إلى 67.8 مليار دولار، أي بارتفاع نسبته 36.1%. ونتيجة ذلك، انتقلت الحصة النسبية للدول غير الخليجية إلى قرابة 62% من الإجمالي، مقابل نحو 38% لدول الخليج.

وعلى مستوى نوع الأداة، بقيت السندات الحكومية وأذونات الخزينة العمود الفقري للسوق في العام 2025، مستحوذةً على نحو 83.4% من إجمالي الإصدارات (أو حوالي 91.2 مليار دولار)، مقارنةً بحوالي 81.2 مليار دولار في العام 2024، بارتفاع قدره 12.4%. في المقابل، انخفضت الصكوك المُدرجة إلى 9.7 مليار دولار في العام 2025 (حوالي 8.9% من الإجمالي) من 14.7 مليار دولار في العام 2024، بتراجع نسبته 34.1%. كما تراجعت سندات الشركات المُدرجة إلى 8.5 مليار دولار في العام 2025 (حوالي 7.8% من الإجمالي)، وذلك من 12.0 مليار دولار في العام 2024، بتراجع سنوي نسبته 29.3%. وبذلك، فإن الزيادة الصافية في إجمالي الإصدارات خلال العام 2025 جاءت بالكامل تقريباً من توسّع الإصدارات الحكومية (+10.0 مليارات دولار)، رغم تراجع كل من سندات الشركات بقيمة 3.5 مليارات دولار والصكوك بقيمة 5.0 مليارات دولار.

إقليمياً، تركز النمو الحكومي في الدول العربية غير الخليجية، إذ ارتفعت إصداراتها من السندات الحكومية/أذونات الخزينة إلى 65.5 مليار دولار (نحو 71.8% من إجمالي الإصدارات الحكومية)، بينما تراجعت الإصدارات الحكومية في دول الخليج إلى 25.7 مليار دولار. وعلى صعيد توزيع الدول في العام 2025، تصدّرت مصر المشهد بحصة 52.6% من الإصدارات الحكومية (نحو 48.0 مليار دولار)،



تلتها قطر بنسبة 21.6% (نحو 19.7 مليار دولار)، ثم العراق 8.5% (نحو 7.8 مليارات)، والأردن 7.6% (نحو 6.9 مليارات)، فالبحرين 4.9% (نحو 4.5 مليارات)، وتونس 3.2% (نحو 2.9 مليار)، وعُمان 1.7% (نحو 1.6 مليار). هذا التركّز يعكس ثقل أدوات التمويل الحكومي في تشكيل منحنى العائد المحلي وتلبية احتياجات التمويل وإدارة الاستحقاقات، مع اختلاف واضح في وتيرة اللجوء للسوق بين الدول.

وعلى صعيد الصكوك، ورغم التراجع السنوي، ظلّت الإصدارات في العام 2025 متمركزة في الخليج (9.1 مليارات دولار من أصل 9.7 مليارات دولار)، مع ظهور مساهمة محدودة للدول العربية الأخرى (0.6 مليار دولار). وتصدّرت السعودية الإصدارات بحصة 57.5% (نحو 5.6 مليارات دولار)، تلتها عُمان 17.4% (نحو 1.7 مليار دولار)، ثم البحرين 12.3% (نحو 1.2 مليار دولار)، فمصر 6.2% (نحو 0.6 مليار دولار)، وأبوظبي 5.2% (نحو 0.5 مليار دولار)، وقطر 1.4%. ويعكس هذا التوزيع استمرار دور الصكوك كقناة تمويل رئيسية في أسواق خليجية محددة، مع مساحة نمو تدريجية في أسواق عربية أخرى إذا ما توافرت أطر إدراج واضحة وقاعدة مستثمرين أوسع ومنتجات معيارية أكثر.

أما سندات الشركات المُدرجة في العام 2025، فبقيت أكثر تركّزاً جغرافياً ومرتبطةً بدول الخليج. إذ شكّلت دول الخليج نحو 80% من إجمالي سندات الشركات (6.8 مليارات دولار من أصل 8.5 مليارات دولار. وعلى مستوى الدول/الأسواق، قادت أبوظبي إصدارات الشركات بحصة 69.0% (نحو 5.9 مليارات دولار)، تلتها مصر 17.8% (نحو 1.5 مليار)، ثم عُمان 9.4% (نحو 0.8 مليار)، مع مساهمات محدودة لتونس 2.2% وقطر 1.6%. ويشير هذا التركز إلى أن عمق قاعدة المُصدرين المؤسسيين وسيولة السوق الثانوية ما زالا عاملين حاسمين في توسيع هذا المسار خارج عدد محدود من الأسواق.

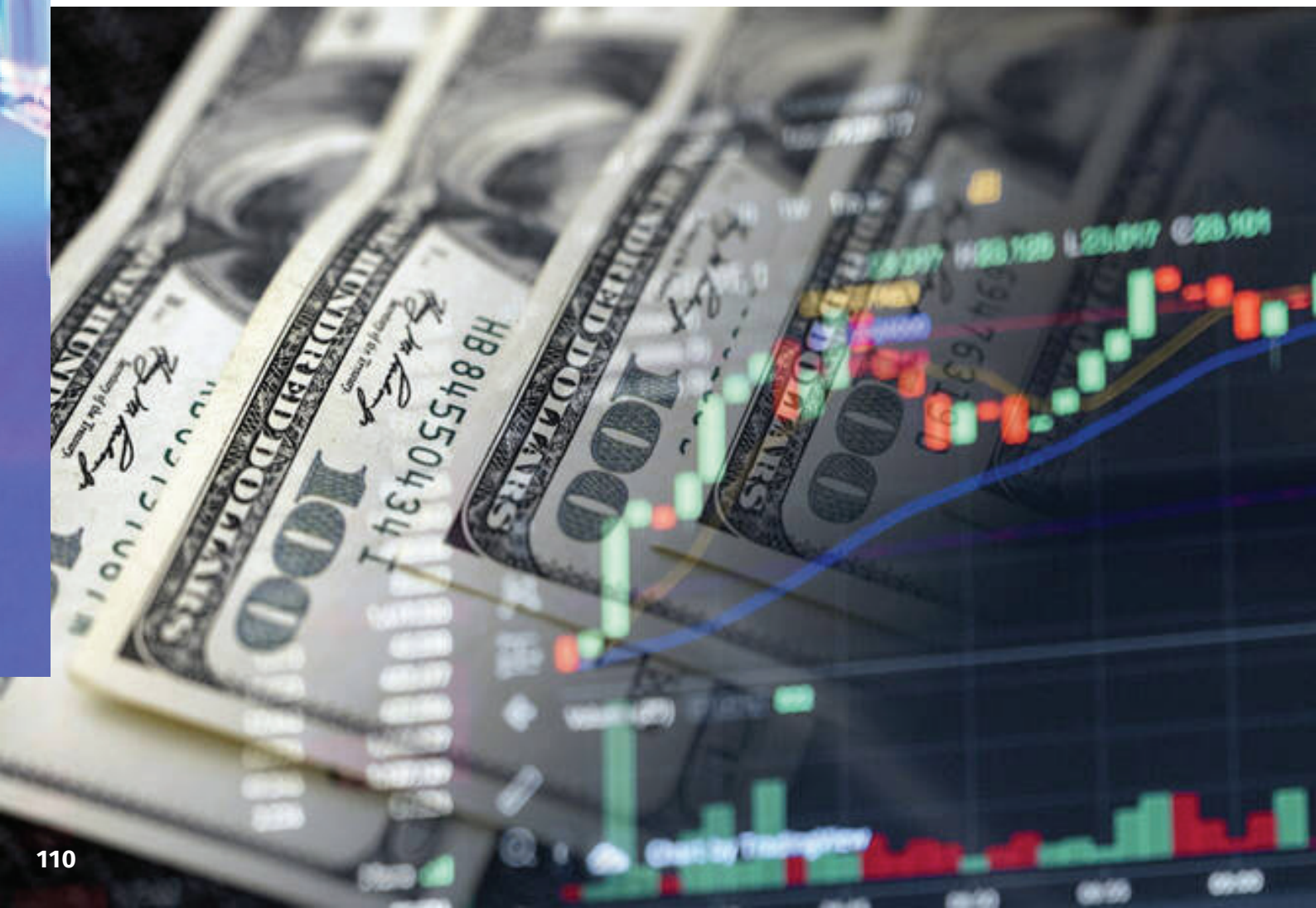
في التفاصيل، يجدر الذكر أن نمو الإصدارات الحكومية يرتبط عادةً بثلاثة عوامل مترابطة: احتياجات تمويل العجز وإعادة تمويل الاستحقاقات ضمن إدارة دين أكثر نشاطاً، السعي إلى إطالة آجال الاستحقاق وبناء منحنى عائد محلي أكثر وضوحاً عبر إصدارات متكررة ومعيارية، واستثمار فترات تحسّن شهية المستثمرين عندما تكون ظروف التسعير مقبولة مقارنةً ببدائل التمويل الأخرى. فتركّز الإصدارات الحكومية في عدد محدود من الدول يعكس اختلافاً في حجم برامج الاقتراض المحلية/المدرجة، وحجم سوق المستثمرين المحليين والمؤسسيين، وقدرة كل سوق على امتصاص إصدارات كبيرة بصورة منتظمة.

كما وإن تراجع حصة دول الخليج في الإجمالي لا يعني ضعفاً في شهية التمويل، بل يوحي بتبدّل القناة أو التوقيت. فانخفاض الإصدارات الحكومية الخليجية قد اتسق مع تحسّن نسبي في أوضاع السيولة العامة لدى بعض الدول الخليجية مقارنةً بدول أخرى، ومع تنويع مصادر التمويل بين سوق محلي مُدرج وسوق دولي أو تمويل غير مُدرج، ناهيك عن إدارة إصدار أكثر انتقائية تتفادى التزاحم عند مستويات عائد غير ملائمة. وفي المقابل، إن ارتفاع الإصدارات خارج الخليج عكس أولوية تمويلية أعلى واحتياجاً أكبر لبناء/تجديد برامج أذونات الخزينة والسندات كمصدر تمويل أساسي.

في المقابل، إن انكماش سندات الشركات عكس تشدداً نسبياً في شروط التمويل الخاص خلال العام 2025 مقارنةً بالسنة السابقة، إضافةً إلى تزاحم الإصدارات الحكومية على السيولة المتاحة في السوق. عندما يرتفع وزن التمويل السيادي وتزداد أحجامه، غالباً ما يرتفع معيار التسعير المرجعي، ما يجعل الشركات أكثر حذراً في إطلاق إصدارات جديدة أو يدفعها لتأجيلها أو اللجوء لقنوات بديلة (قروض مصرفية، صفقات ثنائية، أو تمويل غير مُدرج). كما أن تركّز سندات الشركات في أسواق بعينها (خصوصاً أبوظبي) يوحي بأن عمق السوق الثانوية، ووجود مستثمرين مؤسسيين، وبنية إدراج فعّالة هي عوامل حاسمة لتمكين الشركات من الإصدار حتى في فترات أكثر تكلفة.

بالتوازي، إن تراجع الصكوك يرتبط عادةً بمزيج من عوامل التسعير والهيكلة والتوقيت. فالصكوك تتطلب هيكلة قانونية/شرعية وتجهيز أصول أو ترتيبات خاصة، ما يجعل قرار الإصدار أكثر حساسية لفروق العائد وتقلّبات شهية المستثمرين. وفي العام 2025، ورغم استمرار القيادة الخليجية، يبدو أن جزءاً من الطلب أو الطرح انتقل إلى قنوات غير مدرجة أو تم تأجيله، خصوصاً إذا كانت فروق التسعير بين الصك والسند التقليدي غير مشجعة أو إذا ارتفعت تكلفة التحوّط والسيولة.

خلاصة العام 2025 أن أسواق الدين العربية المُدرجة اتسمت بنمو كمي محدود لكن تحول نوعي وجغرافي واضح: توسّع تقوده الإصدارات الحكومية وتركّزه ينتقل أكثر نحو الدول العربية غير الخليجية، مقابل تراجع ملحوظ في مساري السندات المؤسسية والصكوك مقارنة بالعام 2024. وتعكس هذه النتائج أولوية تعميق أسواق الدين من خلال تعزيز قاعدة المُصدرين غير الحكوميين، وتحسين سيولة التداول الثانوي وبنية السوق (التسعير المرجعي، منحنيات العائد، وصناع السوق)، بما يوازن بين دور التمويل الحكومي وبين تنمية سوق ائتمان مؤسسي وصكوك أكثر اتساعاً وتنوعاً. وعليه، فإن أي تحسّن في التوازن خلال العام 2026 سيعتمد على استقرار منحنيات العائد، تقليص أثر التزاحم السيادي على السيولة، وتوسيع قاعدة المستثمرين المؤسسيين وصنّاع السوق، بما يدعم عودة الإصدارات غير الحكومية والصكوك إلى مسار نمو أكثر اتساعاً وتنوعاً.



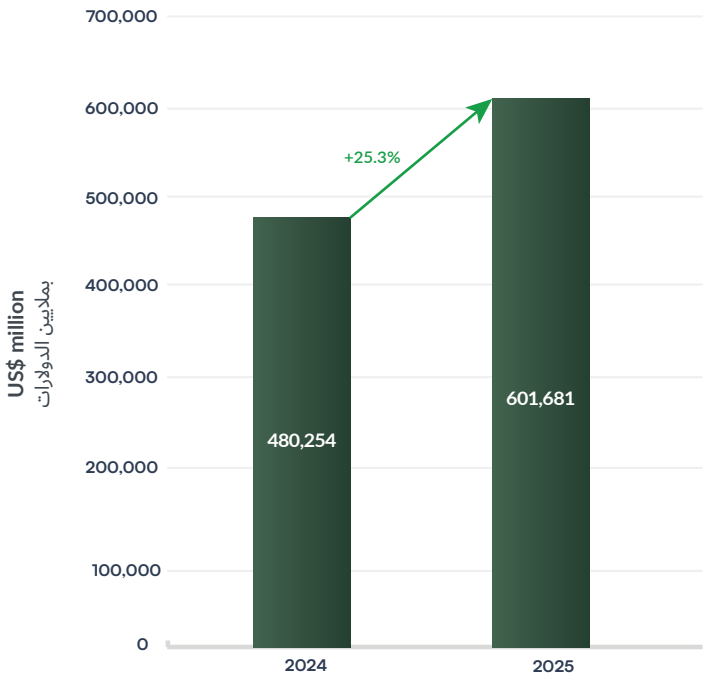
Arab Derivatives Markets
أسواق المشتقات المالية العربية

Arab Derivatives Markets Activity in 2025
نشاط أسواق المشتقات المالية في المنطقة العربية في العام 2025

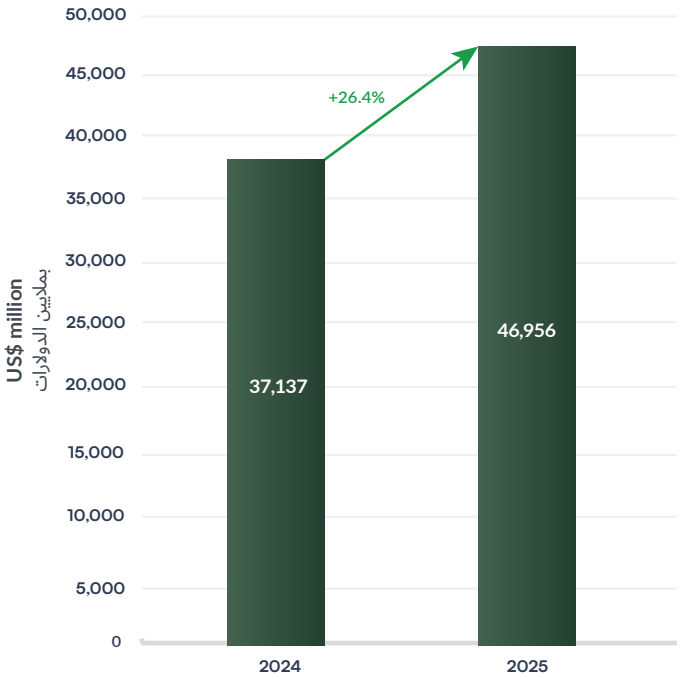
Exchange البورصة	Derivatives Markets أسواق المشتقات المالية				
	Trades عدد العمليات	Volume حجم التداول	Turnover Value 2024 (US$) قيمة التداول 2024 (بالدولار)	Turnover Value 2025 (US$) قيمة التداول 2025 (بالدولار)	%Change التغيّر %
ICE Futures Abu Dhabi (IFAD) بورصة أبوظبي إنتركونتيننتال للعقود الآجلة	3,750,329	8,555,958	480,253,872,990	601,680,592,420	25.3%
Dubai Gold & Commondities Exchange بورصة دبي للذهب والسلع	409,170	2,048,556	37,136,559,014	46,956,234,506	26.4%
Abu Dhabi Securities Exchanges (ADX) سوق أبو ظبي للأوراق المالية	328	86,470	8,323,636	30,886,609	271.1%
Dubai Financial Market (DFM) سوق دبي المالي	1,235	63,544	12,895,798	10,374,746	-19.5%
Saudi Exchanges (Tadawul) تداول السعودية	5	401	10,495,670	328,133	-96.9%
Total	4,161,067	10,754,929	517,422,147,109	648,678,416,414	25.4%

	Hydrocarbons طاقة	Currencies عملات	Equities/Indices أسهم ومؤشرات	Metals معادن
Trading Volume حجم التداول	8,555,958	2,042,053	150,415	6,503
% Share of Total نسبة مئوية من المجموع	79.6%	19.0%	1.4%	0.1%
Trading Value (U$$) قيمة التداول (بالدولار)	601,680,592,420	46,075,537,491	41,589,488	880,697,015
% Share of Total نسبة مئوية من المجموع	92.8%	7.1%	0.0%	0.1%

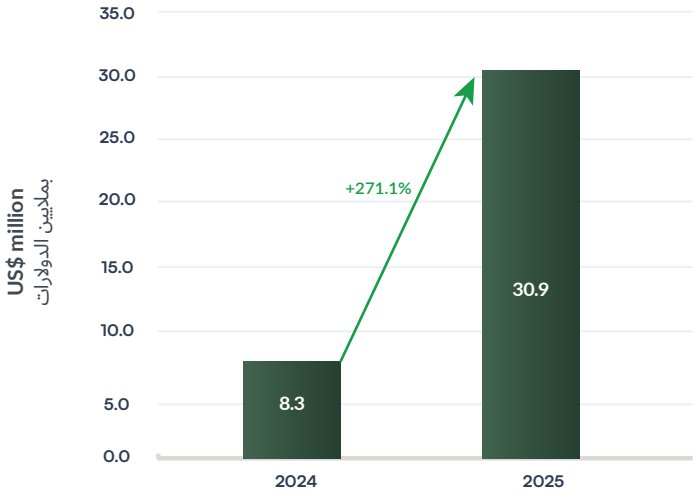
IFAD Traded Value
قيمة التداول في بورصة أبوظبي إنترکونتيننتال للعقود الآجلة



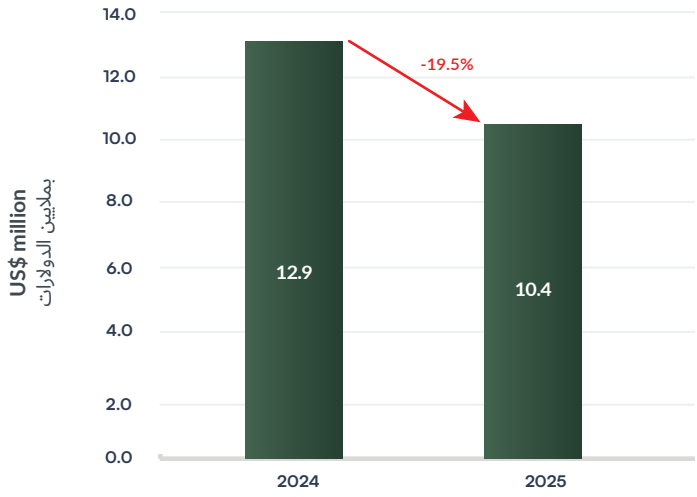
DGCX Value Traded
قيمة التداول في بورصة دبي للذهب والسلع



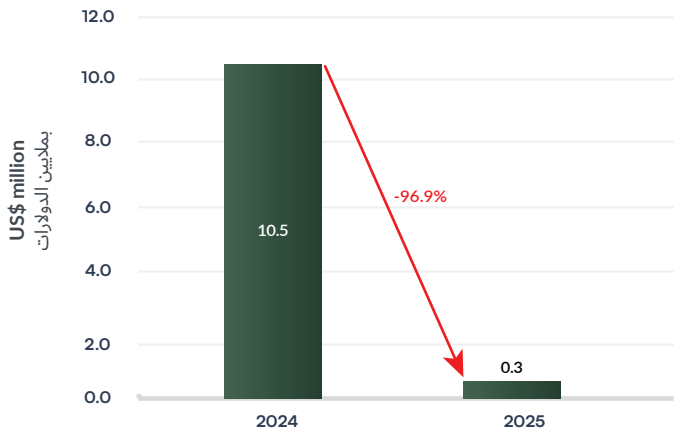
ADX Value Traded
قيمة التداول في سوق أبو ظبي للأوراق المالية



DFM Value Traded
قيمة التداول في سوق دبي المالي



Tadawul Value Traded
قيمة التداول في تداول السعودية



Arab derivatives markets posted a strong expansion in 2025, with total turnover value rising by 25.4% year-on-year to US$ 648.7 billion, alongside 4.16 million trades and 10.75 million contracts traded. The growth was highly concentrated in commodities and FX, confirming that the region's listed derivatives ecosystem is still primarily a risk-management venue for macro exposures rather than equity hedging. Hydrocarbons accounted for 79.6% of traded volume and an outsized 92.8% of traded value, while currency contracts represented 19.0% of volume and 7.1% of value. In contrast, equity/index and metals derivatives remained comparatively small, underscoring that the 2025 upturn was driven less by local equity volatility and more by global commodity cycles, hedging demand, and the steady maturation of the GCC's commodity and currency derivatives infrastructure.

The largest contribution came from ICE Futures Abu Dhabi (IFAD), where turnover value rose by 25.3% to US$ 601.7 billion in 2025, anchoring the regional uptrend. The key structural tailwind is the deepening role of Murban crude futures as a physically delivered Gulf benchmark linked to Asian demand and regional supply dynamics, which supports tighter pricing, better transparency, and more consistent hedging usage by both commercial and financial participants. It is worth mentioning that the Murban Crude Oil Future is a physically delivered contract, basis FOB Fujairah (ADNOC) loading terminal, UAE, with one futures contract equating to 1,000 barrels of Murban crude oil. The contract provides users with a hedging instrument for Arab Gulf crude oil and other grades trading into the Asia Pacific Region.

In fact, IFAD's performance in 2025 came within the context of continuous record exports of the Abu Dhabi's Murban crude, mainly over the last couple of years, amid the late-2023 completion of the Crude Flexibility Program (CFP) upgrades to ADNOC Ruwais West Refinery, enabling it to process heavier grades. Therefore, against a 2025 backdrop of repeated geopolitical tensions and shifting supply expectations, the need to hedge directional oil risk and manage spreads remained elevated, while deeper market depth improved confidence in execution and roll activity. In short, IFAD's growth in 2025 reflects both cyclical volatility (which raises hedging intensity) and structural progress (which improves liquidity, benchmark credibility, and participation breadth).

Dubai Gold & Commodities Exchange (DGCX) provided the second engine of growth, with turnover value up by 26.4% to US$ 47.0 billion, supported by stronger demand for FX and precious-metals risk management. Market conditions in 2025 made this particularly relevant: rate expectations shifted repeatedly, geopolitical risk sustained safe-haven interest, and FX volatility remained a core concern for regional corporates and investors with USD and INR exposures. DGCX reported over 2 million contracts traded in 2025, with growth led by its Shariah-compliant Gold Spot Contract and INR Quanto futures, explicitly framed as a response to heightened hedging demand amid global uncertainty. Beyond the two flagship venues, activity elsewhere was mixed: ADX derivatives turnover rose sharply from a low base, while DFM and Tadawul posted declines, highlighting that equity-linked derivatives adoption remains uneven and still secondary to commodities and FX in most Arab markets.



Looking ahead, 2025 also reinforced that the region is entering a new phase where more markets are actively building or expanding exchange-traded derivatives capability to deepen liquidity and broaden investor participation. Morocco's Casablanca Stock Exchange announced plans to launch a derivatives market starting with contracts linked to the MASI 20, with ambitions to add interest-rate futures, single-stock futures, and equity options thereafter, an important step toward linking equity and rates liquidity pools. Egypt also advanced its roadmap, with regulators signaling licensing and infrastructure preparation aimed at introducing financial derivatives and expanding the instrument set for investors. In parallel, Saudi exchange communicated ongoing work to introduce a new generation of derivatives products, suggesting a renewed push to build depth beyond the existing product suite towards new instruments that are expected to enhance stock market liquidity and expand hedging and diversification opportunities for investors.

If these initiatives materialize, they should gradually reduce today's heavy concentration in hydrocarbon notional, improve cross-asset hedging tools (rates, equity index, single-stock), and make regional performance less dependent on commodity cycles, while still benefiting from the GCC's natural advantage as a global energy and trading hub.

سـجّلت أسـواق المشـتقات العربيـة توسـعاً قويـاً في العـام 2025، إذ ارتفعـت قيمـة التـداول الإجماليـة بنسـبة 25.4% على أسـاس سـنوي لتصـل إلى 648.7 مليـار دولار، في سـياق تنفيـذ 4.16 ملايين صفقـة وتـداول 10.75 ملايين عقـد. وقـد تركّـز النمـو بشـكل كـبير في السـلع والعـملات الأجنبيـة، مـا يؤكـد أن منظومـة المشـتقات المدرجـة في المنطقـة لا تـزال تُسـتخدم بالدرجـة الأولى كأداة لإدارة المخاطـر المرتبطـة بالتعرضـات الكليـة، أكثر مـن كونهـا أداة للتحـوط على الأسـهم. وقـد شـكلت عقـود المشـتقات النفطيـة 79.6% مـن حجـم التـداول و92.8% مـن قيمـة التـداول، في حين شـكلت عقـود العـملات 19.0% مـن الحجـم و7.1% مـن القيمـة. في المقابـل، بقيـت مشـتقات الأسـهم/المؤشرات والمعـادن محـدودة نسـبياً، بمـا يبرز أن أداء العـام 2025 كان مدفوعـاً بدرجـة أقـل بتقلبـات الأسـهم المحليـة وبدرجـة أكبر بـدورات السـلع العالميـة وطلـب التحـوط والنضـج التدريجـي لبنيـة مشـتقات السـلع والعـملات في دول مجلـس التعـاون الخليجي.

وجـاءت أكبر مسـاهمة مـن بورصـة أبوظبـي إنتركونتينتـال للعقـود الآجلـة، حيـث ارتفعـت قيمـة التـداول بنسـبة 25.3% لتصـل إلى 601.7 مليـار دولار في العـام 2025، مـا رسّـخ الاتجـاه الصاعـد على مسـتوى المنطقـة. ويتمثـل العامـل الهيكلي الداعـم الرئيسـي في تعاظـم دور عقـود خـام مربـان الآجلـة كمعيـار خليجـي يرتبـط بطلـب آسـيا وديناميكيـات العـرض الإقليمـي، وهـو مـا يدعـم تسـعيراً أكثر إحكامـاً وشـفافية أعلى واسـتخداماً أكثر انتظامـاً لأدوات التحـوط لـدى المشـاركين التجـاريين والمالـيين على حـد سـواء. وتجـدر الإشـارة إلى أن عقـد خـام مربـان الآجـل هـو عقـد مُسـلَّم فعليـاً على أسـاس فـوب (FOB) مـن محطـة التحميـل في الفجيرة (أدنـوك) في دولـة الإمـارات، حيـث يعـادل كل عقـد مسـتقبلي 1,000 برميـل مـن خـام مربـان. ويتيـح هـذا العقـد للمسـتخدمين أداة للتحـوط على خامـات الخليـج العـربي وغيرهـا مـن الخامـات المتداولـة في منطقـة آسـيا والمحيط الهادئ.



وقـد جـاء أداء بورصـة أبوظبـي إنتركونتينتـال للعقـود الآجلـة في العـام 2025 ضمـن سـياق اسـتمرار صـادرات خـام مربـان مـن أبوظبـي عنـد مسـتويات قياسـية، ولا سـيما خلال العـامين الأخيريـن، وذلـك في أعقـاب اسـتكمال ترقيـات برنامـج مرونـة الخـام (CFP) في أواخـر العـام 2023 بمصفـاة الرويـس الغربيـة التابعـة لأدنـوك، بمـا مكّنهـا مـن معالجـة خامـات أثقـل. وعليـه، وفي ظـل بيئـة العـام 2025 التـي اتسـمت بتوتـرات جيوسياسـية متكـررة وتبـدل توقعـات الإمـدادات، ظـلّ الطلـب مرتفعـاً على التحـوّط مـن مخاطـر اتجـاه أسـعار النفـط وإدارة الفـروق السـعرية، فـيما عـزز عمـق السـوق المتزايـد الثقـة في تنفيـذ الصفقـات ونشـاط التدويـر. وباختصـار، فـإن نمـو بورصـة أبوظبـي إنتركونتينتـال للعقـود الآجلـة في العـام 2025 يعكـس مزيجـاً مـن التقلبـات الدوريـة (التـي ترفـع كثافـة التحـوّط) والتقـدم الهيكلي (الذي يحسـن السـيولة ومصداقية المعيار واتسـاع قاعدة المشـاركين).

هـذا وشـكلت بورصـة دبي للذهـب والسـلع (DGCX) المحـرك الثـاني للنمـو، إذ ارتفعـت قيمـة التـداول بنسـبة 26.4% لتصـل إلى 47.0 مليـار دولار، مدفوعـة بزيـادة الطلـب على إدارة مخاطـر العـملات والمعـادن النفيسـة. وجعلـت ظـروف العـام 2025 هـذا الأمـر أكثر أهميـة: إذ تـغيرت توقعـات أسـعار الفائـدة بصـورة متكـررة، وحافظـت المخاطـر الجيوسياسـية على اهـتمام المسـتثمرين بملاذات آمنـة، كما بقيـت تقلبـات العـملات الأجنبيـة مصـدر قلـق رئيسـي لـلشركات والمسـتثمرين الإقليميـين ذوي التعـرض للـدولار الأميركي والروبيـة الهنديـة. عليـه، سـجلت بورصـة دبي للذهـب والسـلع تـداول أكثر مـن مليـوني عقـد في العـام 2025، مـع نمـو مدفـوع بعقـود الذهـب الفـوري المتوافقـة مـع الشريعـة وعقـود INR Quanto الآجلـة، وذلـك في إطـار اسـتجابة مبـاشرة لارتفـاع الطلـب على التحـوّط وسـط حالـة عـدم اليـقين العالميـة. وإلى جانـب المنصـتين الرئيسـتين، جـاء النشـاط في بقيـة الأسـواق متبايناً: إذ ارتفعـت قيمـة تـداول مشـتقات سـوق أبوظبـي للأوراق الماليـة انطلاقـاً مـن قاعـدة منخفضـة، بينـما سـجل كل مـن سـوق دبي المالي وسـوق تـداول السـعودية تراجعـات سـنوية، مـا يبرز أن تبنـي المشـتقات المرتبطـة بالأسـهم لا يـزال غير متسـاوٍ ومـا زال ثانويـاً مقارنـة بالسـلع والعـملات في معظم الأسـواق العربية.

وبالنظـر إلى المسـتقبل، عـزز العـام 2025 أيضـاً فكـرة أن المنطقـة تدخـل مرحلـة جديـدة تعمـل فيهـا أسـواق أكثر على بنـاء أو توسـيع قدراتهـا في المشـتقات المتداولـة في البورصـة بهـدف تعميـق السـيولة وتوسـيع مشـاركة المسـتثمرين. فقـد أعلنـت بورصـة الـدار البيضـاء في المغـرب خططـاً لإطلاق سـوق مشـتقات تبـدأ بعقـود مرتبطـة بمؤشـر MASI 20، مـع طمـوح لإضافـة عقـود آجلـة على أسـعار الفائـدة وعقـود آجلـة على الأسـهم المفـردة وخيـارات الأسـهم لاحقـاً، وهـي خطـوة مهمـة لربـط سـيولة الأسـهم بسـيولة أسـعار الفائـدة. كما تقدمـت مصر في خارطـة طريقهـا، مـع إشـارات تنظيميـة إلى جهـود الترخيـص واسـتعدادات البُنيـة التحتيـة لإدخـال المشـتقات الماليـة وتوسـيع مجموعـة الأدوات المتاحـة للمسـتثمرين. وبالتـوازي، أشـارت سـوق تـداول السـعودية إلى عمـل جـارٍ لإطلاق جيـل جديـد مـن منتجـات المشـتقات، بمـا يوحـي بدفـع متجـدد لتعميـق السـوق إلى مـا بعـد باقـة المنتجـات القائمـة نحـو أدوات جديـدة يُتوقع أن تعزز سـيولة سـوق الأسـهم وتوسـع فـرص التحـوّط والتنويـع للمسـتثمرين.

وإذا مـا تحققـت هـذه المبـادرات، فمـن شـأنها أن تقلـل تدريجيـاً مـن التركّـز الكـبير الحـالي في القيـم الاسـمية المرتبطـة بالمشـتقات النفطيـة، وأن تحسّـن أدوات التحـوط متعـددة الأصـول (أسـعار الفائـدة، مـؤشرات الأسـهم، الأسـهم المفـردة)، وأن تجعـل الأداء الإقليمـي أقـل اعـتماداً على دورات السـلع، مـع اسـتمرار اسـتفادته مـن الميـزة الطبيعيـة لـدول مجلـس التعـاون الخليجـي بوصفهـا مركـزاً عالميـاً للطاقة والتداول.

Arab IPOs & Listing Activities

أنشطة الطروحات الأولية للاكتتاب العام و الإدراج العربية

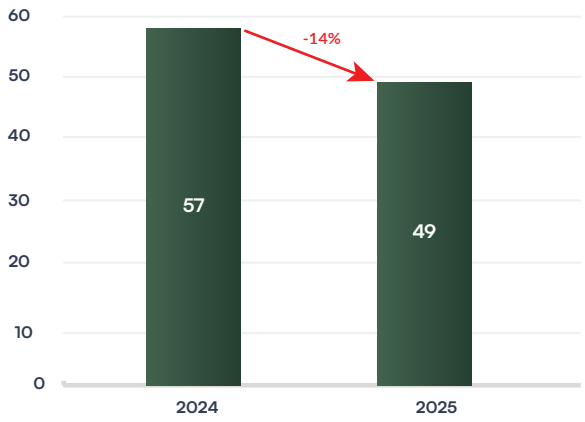
Arab IPOs Activity in 2025

نشاط الطروحات الأولية للاكتتاب العام في المنطقة العربية في العام 2025

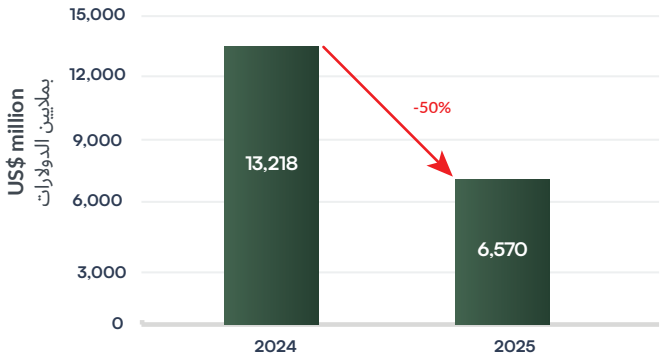
Exchange البورصة	Quarter الفصل	Issuer المُصدر	Sector القطاع	IPOs proceeds (US$ million) عائدات الطروحات (بملايين الدولارات)
Saudi Exchange تداول السعودية	Q1 2025	Derayah Financial درایة المالیة	Financial Services خدمات مالية	399.6
	Q1 2025	Arabian Company For Agriculture & Industrial Investments العربية للاستثمار الزراعي والصناعي	Food & Beverages أطعمة ومشروبات	120.0
	Q1 2025	Umm Al Qura for Development and Construction أم القرى للتنمية والإعمار	Real Estate عقارات	523.1
	Q1 2025	Itmam Consultancy الإتمام الاستشارية	Services خدمات	12.0
	Q1 2025	Alshehili for Metal Industries الشهيلي للصناعات المعدنية	Industries صناعي	10.7
	Q1 2025	Basma Adeem Medical بسمة اديم الطبية	Health Care رعاية صحية	4.7
	Q1 2025	Lamasat لمسات	Consumer Services خدمات استهلاكية	9.2
	Q1 2025	Hedab Alkhaleej Trading هضاب الخليج التجارية	Basic Materials مواد أساسية	11.1
	Q1 2025	Ratio Speciality for Trading النسبة المختصة للتجارة	Consumer Services خدمات استهلاكية	13.3
	Q2 2025	United Carton Industries المتحدة لصناعات الكرتون	Industries صناعي	160.0
	Q2 2025	Flynas طيران ناس	Transportations مواصلات	1,093.5
	Q2 2025	Specialized Medical الطبية التخصصية	Health Care رعاية صحية	500.0
	Q2 2025	Future Vision for Health Training رؤية المستقبل للتدريب الصح	Consumer Services خدمات استهلاكية	3.7
	Q2 2025	Service Equipment آلات الصيانة	Industries صناعي	16.1
	Q2 2025	Dkhoun National Trading دخون الوطنية للتجارة	Consumer Services خدمات استهلاكية	12.9
	Q2 2025	Adeer Real Estate أدير العقارية	Real Estate عقارات	22.7
	Q2 2025	Axelerated Solutions for Information and Communication Technology الحلول المتسارعة للاتصالات و تقنية المعلومات	Technology تكنولوجيا	21.6
	Q2 2025	Al Kuzama Trading الخزامى التجارية	Consumer Services خدمات استهلاكية	12.1
	Q2 2025	Asas Makeen Real Estate Development and Investment اساس مكين للتطوير والاستثمار العقاري	Real Estate عقارات	21.3
	Q2 2025	Anmat Technology for Trading انماط التقنية للتجارة	Technology تكنولوجيا	12.7
	Q2 2025	Hawyia Auctions هوية للمزادات	Real Estate عقارات	8.3
	Q2 2025	Time Entertainment الوقت للفعاليات الترفيهية	Media & Entertainment إعلام وترفيه	4.3
	Q2 2025	Naf for Feed for Industry ناف للعلف للصناعة	Food & Beverages أطعمة ومشروبات	8.1
	Q3 2025	Sport Clubs الأندية للرياضة	Consumer Services خدمات استهلاكية	68.6
	Q3 2025	Dar Al Majed Real Estate دار الماجد العقارية	Real Estate عقارات	336.0
	Q3 2025	Marketing Home Group for Trading مجموعة منزل التسويق للتجارة	Consumer Services خدمات استهلاكية	108.8
	Q3 2025	National Signage Industrial اللوحات الوطنية للصناعة	Consumer Services خدمات استهلاكية	4.8
	Q3 2025	Hamad Mohammed Bin Saedan Real Estate حمد محمد بن سعيدان العقارية	Real Estate عقارات	15.2
	Q3 2025	Wajd Life Trading وجد الحياة للتجارة	Health Care رعاية صحية	3.8
	Q3 2025	Jamjoom Fashion Trading جمجوم فاشن للتجارة	Consumer Services خدمات استهلاكية	92.2
	Q4 2025	Cherry Trading شري للتجارة	Transportations مواصلات	67.2
	Q4 2025	Al Masar Al Shamil Education المسار الشامل للتعليم	Education تعليم	159.7
	Q4 2025	Consolidated Grunenfelder Saady Holding اتحاد جرونينفلدر سعدي القابضة	Industries صناعي	80.0
	Q4 2025	Alramz Real Estate الرمز للعقارات	Real Estate عقارات	240.0
	Q4 2025	Sahat Almajd Trading ساحة المجد للتجارة	Food & Beverages أطعمة ومشروبات	8.2
	Q4 2025	Abdulaziz Bin Ahmed Altwijri Trading عبدالعزيز بن أحمد التويجري للتجارة	Consumer Services خدمات استهلاكية	6.7
	Q4 2025	Khaled Dhafer and Brothers for Logistics Services خالد ظافر وإخوانه للخدمات اللوجستية	Transportations مواصلات	4.3
		Total		4,196.5

Dubai Financial Market سوق دبي المالي	Q2 2025	Dubai Residential REIT مساكن دبي ريت	Real Estate عقارات	582.9
	Q4 2025	Alec Holdings ألبك القابضة	Contracting & Construction Engineering مقاولات وإنشاءات هندسية	380.4
		Total		**963.3**
Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	Q3 2025	Vicenne فيسان	Health Care رعاية صحية	55.3
	Q4 2025	Société générale des travaux du maroc العامة المغربية للأشغال	Contracting & Construction Engineering مقاولات وإنشاءات هندسية	550.7
	Q4 2025	Cash Plus كاش بلوس	Financial Services خدمات مالية	81.2
		Total		**687.2**
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	Q1 2025	Asyad Shipping أسياد للنقل البحري	Transportations مواصلات	333.0
		Total		**333.0**
Bourse Kuwait بورصة الكويت	Q4 2025	Action Energy العملية للطاقة	Energy طاقة	180.0
		Total		**180.0**
Abu Dhabi Secuirities Exchange سوق أبوظبي للأوراق المالية	Q1 2025	Alpha Data ألفا داتا	Technology تكنولوجيا	163.4
		Total		**163.4**
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	Q3 2025	Bonyan Development & Trade بنيان للتنمية والتجارة	Real Estate عقارات	36.5
	Q3 2025	National Printing الوطنية للطباعة	Consumer Services خدمات استهلاكية	9.2
	Q4 2025	TAWASOA For Factoring توسع للتخصيم	Financial Services خدمات مالية	0.7
		Total		**46.4**
Iraq Stock Exchange سوق العراق للأوراق المالية	Q3 2025	Amwaj International أمواج الدولية	Real Estate عقارات	0.0
Grand Total				**6,569.8**

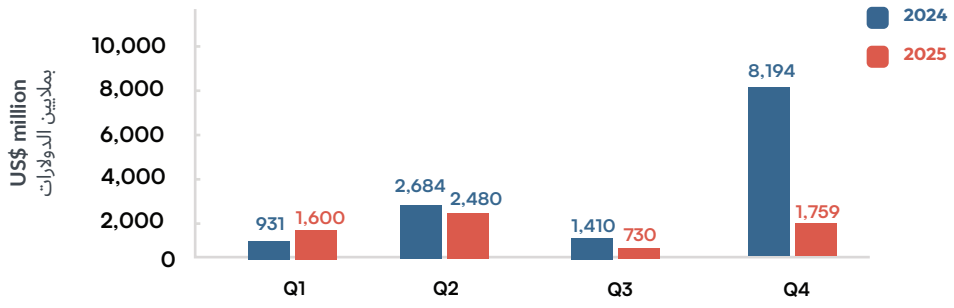
Total Number of Arab IPOs
إجمالي عدد الطروحات في المنطقة العربية



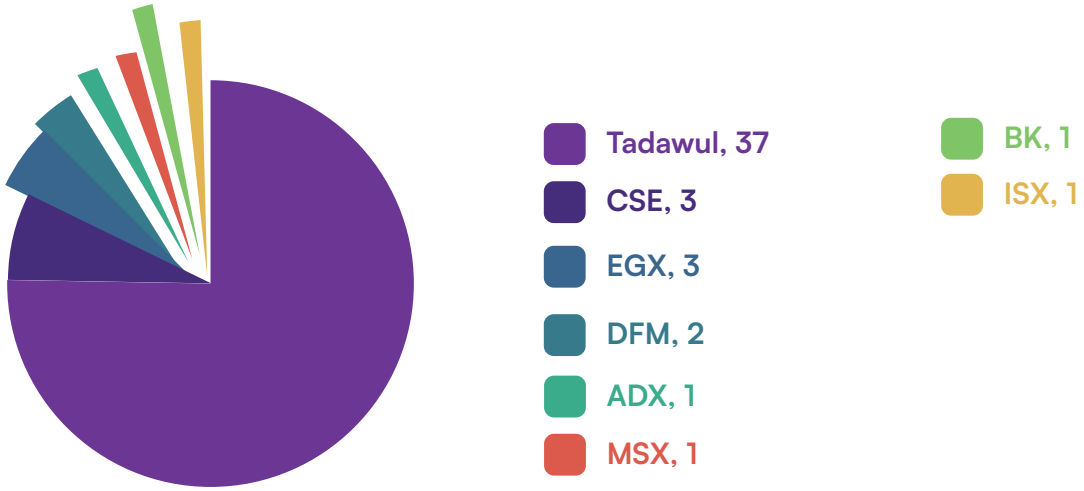
Total Arab IPOs Proceeds
إجمالي عائدات الطروحات في المنطقة العربية



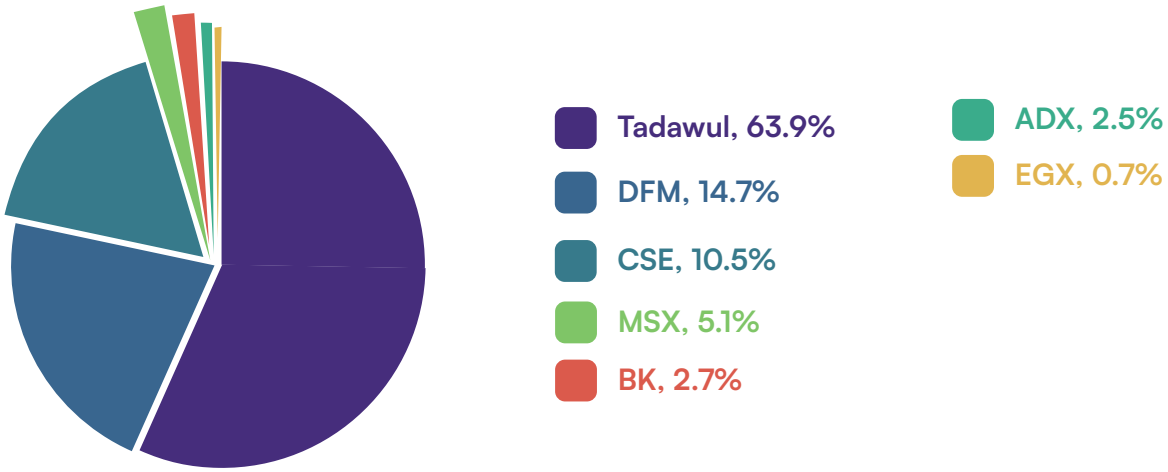
Quarterly Arab IPOs Proceeds
عائدات الطروحات الفصلية في المنطقة العربية



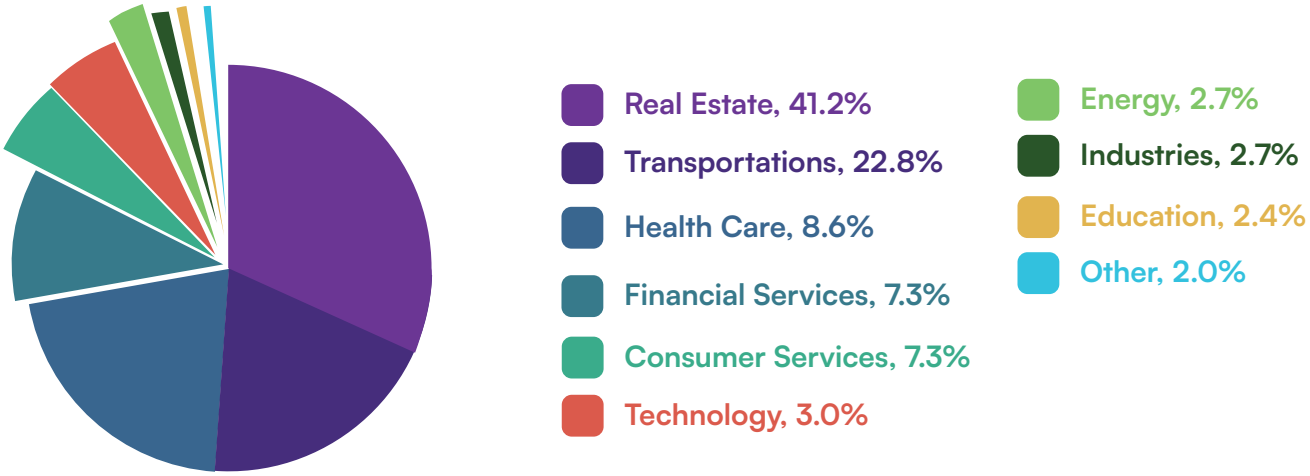
Breakdown of Arab IPOs Number by Exchange in 2025
توزيع عدد الطروحات في المنطقة العربية بحسب البورصة في العام 2025



Breakdown of Arab IPOs Proceeds by Exchange in 2025
توزيع عائدات الطروحات في المنطقة العربية بحسب البورصة في العام 2025



Breakdown of Arab IPOs Proceeds by Sector in 2025
توزيع عائدات الطروحات في المنطقة العربية بحسب القطاع في العام 2025





Arab IPO activity moderated in 2025 after an exceptionally strong 2024, with the total number of listings declining to 49 from 57, while total proceeds fell by half to US$ 6.6 billion from US$ 13.2 billion in 2024. The sharp divergence between deal count and proceeds suggests that issuance remained relatively active, but the market skewed toward smaller and mid-sized offerings versus the larger-ticket transactions seen in 2024. Timing was also a key feature: 2025 proceeds were front-loaded in the first half (US$ 1.6 billion in Q1 and US$ 2.5 billion in Q2), then softened materially in Q3 (US$ 0.7 billion) before a modest year-end recovery (US$ 1.8 billion in Q4). By comparison, 2024's issuance value was heavily concentrated in Q4 (US$ 8.2 billion), highlighting how the absence of late-year mega-deals can materially reshape annual fundraising totals even when IPO activity remains steady.

The regional distribution of IPOs in 2025 underscored how central Saudi Arabia remains to Arab primary markets. Tadawul hosted 37 IPOs (nearly 80% of total Arab listings) and captured 63.9% of proceeds, reinforcing its role as the region's primary engine for issuances. Beyond Saudi Arabia, proceeds were meaningfully supported by a handful of exchanges despite fewer transactions: Dubai Financial Market accounted for 14.7% of proceeds with only two IPOs, while the Casablanca Stock Exchange captured 10.4% with three IPOs, implying larger average deal sizes than several peers. Other markets contributed incrementally, Muscat Stock Exchange, Boursa Kuwait, Abu Dhabi Securities Exchange, and the Egyptian Exchange together added diversification to the issuance map, yet the overall picture remains clear: Arab IPO depth is still anchored by GCC liquidity and Saudi pipeline capacity, with selective but increasingly visible participation from North Africa.

Sector composition in 2025 helps explain both the resilience of listing activity and the nature of investor demand. Real Estate dominated fundraising, representing 41.2% of total proceeds, followed by Transportations at 22.8%, while Health Care accounted for 8.6% and both Financial Services and Consumer Services contributed 7.3% each. This mix points to a preference for sectors linked to domestic demand, infrastructure expansion, logistics, and cash-generative business models, areas where investors can underwrite clearer earnings visibility and, in many cases, dividend potential. Meanwhile, Technology (3.0%), Energy (2.7%), and Industrials (2.7%) played smaller roles in proceeds, indicating that 2025's issuance window favored "real-economy" and asset-backed themes more than high-duration growth stories, consistent with a year in which risk appetite was selective and pricing discipline remained important.

Overall, 2025 highlighted a market that stayed open, but became more discriminating: IPO volumes held up relatively well, yet issuers and investors alike appeared more cautious on sizing and timing, contributing to lower aggregate proceeds. A volatile global backdrop and uneven regional sentiment likely encouraged issuers to prioritize execution certainty, often through smaller offerings and more conservative pricing, while still taking advantage of periods of improved liquidity. Looking ahead, the next phase of Arab IPO development will depend on how consistently the region can broaden its issuer base beyond the dominant hubs and deepen institutional participation across more exchanges. Continued market-structure enhancements (improving liquidity, expanding foreign access, strengthening governance and disclosure) and a wider pipeline of diversified sectors should gradually reduce concentration risk and support more balanced fundraising outcomes, even if headline proceeds remain sensitive to the presence or absence of very large deals.

شهد نشاط الطروحات الأولية للاكتتاب العام في المنطقة العربية تباطؤاً في العام 2025 بعد عام 2024 الاستثنائي، حيث تراجع إجمالي عدد الإدراجات إلى 49 من 57، بينما انخفضت الحصيلة الإجمالية إلى النصف لتبلغ 6.6 مليارات دولار مقارنة بحوالي 13.2 مليار دولار في العام 2024. ويشير التباين الحادّ بين عدد الصفقات وحجم الحصيلة إلى أن وتيرة الطروحات بقيت نشطة نسبياً، لكن السوق مال إلى طروحات أصغر ومتوسطة الحجم مقارنة بالصفقات الأكبر التي شهدها العام 2024. كما كان التوقيت سمة بارزة: إذ تركزت حصيلة 2025 في النصف الأول من العام (1.6 مليار دولار في الربع الأول و2.5 مليار دولار في الربع الثاني)، ثم تراجعت بشكل ملموس في الربع الثالث (0.7 مليار دولار) قبل تعافٍ متواضع في نهاية العام (1.8 مليار دولار في الربع الرابع). وبالمقارنة، تركزت قيمة الإصدارات في العام 2024 بشكل كبير في الربع الرابع (8.2 مليارات دولار)، ما يبرز كيف يمكن لغياب الصفقات الضخمة في نهاية العام أن يعيد تشكيل إجمالي حصيلة جمع الأموال سنوياً بشكل ملموس حتى عندما يبقى نشاط الطروحات مستقراً.

وأبرز التوزيع الإقليمي للطروحات في العام 2025 مدى مركزية السعودية في أسواق الإصدار الأولي العربية. فقد استضافت تداول السعودية 37 طرحاً عاماً أولياً (نحو 80% من إجمالي الطروحات العربية) واستحوذت على 63.9% من الحصيلة، ما يعزز دورها كمحرك رئيسي للإصدارات في المنطقة. أما خارج السعودية، تلقت الحصيلة دعماً ملموساً من عدد محدود من البورصات رغم قلة عدد الصفقات: إذ استحوذ سوق دبي المالي على 14.7% من الحصيلة عبر طرحين فقط، بينما استحوذت بورصة الدار البيضاء على 10.4% عبر ثلاثة طروحات، ما يوحي بمتوسط أحجام صفقات أعلى مقارنة بعدد من الأسواق الأخرى. وأسهمت أسواق أخرى بصورة تدريجية في دعم التنوع، حيث أضافت بورصة مسقط وبورصة الكويت وسوق أبوظبي للأوراق المالية والبورصة المصرية مجتمعةً مزيداً من التنويع إلى خريطة الإصدارات، إلا أن الصورة العامة تبقى واضحة: عمق سوق الطروحات العربية لا يزال مرتكزاً على سيولة دول مجلس التعاون وقدرة السعودية على توفير خط أنابيب مستمر للطروحات، مع مشاركة انتقائية لكنها أكثر وضوحاً من أسواق شمال أفريقيا.

هذا وتساعد التركيبة القطاعية لطروحات العام 2025 في تفسير كل من صمود نشاط الإدراج وطبيعة الطلب الاستثماري. فقد هيمن قطاع العقارات على جمع الأموال، مستحوذاً على ما نسبته 41.2% من إجمالي الحصيلة، تلاه قطاع النقل بنسبة 22.8%، بينما شكل قطاع الرعاية الصحية 8.6%، وساهم كل من قطاع الخدمات المالية وخدمات المستهلك بنسبة 7.3% لكل منهما. وتشير هذه التركيبة إلى تفضيل قطاعات مرتبطة بالطلب المحلي وتوسّع البنية التحتية واللوجستيات ونماذج الأعمال المولدة للنقد، وهي مجالات يستطيع المستثمرون فيها بناء توقعات أوضح للأرباح، وفي كثير من الحالات، لتوزيعات الأرباح. وفي المقابل، لعبت قطاعات التكنولوجيا (3.0%) والطاقة (2.7%) والصناعات (2.7%) أدواراً أصغر في الحصيلة، ما يدل على أن نافذة الطروحات في العام 2025 مالت إلى تفضيل موضوعات الاقتصاد الحقيقي والأنشطة المدعومة بالأصول أكثر من قصص النمو طويلة الأجل، وهو ما ينسجم مع عام اتسمت فيه شهية المخاطر بالانتقائية وبقيت فيه انضباطية التسعير عاملاً حاسماً.

وبصورة عامة، أظهر العام 2025 سوقاً بقيت نافذته مفتوحة، لكنه أصبح أكثر انتقائية: إذ حافظت أحجام الطروحات على مستوى جيد نسبياً، غير أن المُصدِرين والمستثمرين على حدّ سواء بدوا أكثر حذراً في تحديد حجم الطرح وتوقيت تنفيذه، ما أسهم في انخفاض الحصيلة الإجمالية. ويُرجح أن الخلفية العالمية المتقلبة وتفاوت المعنويات الإقليمية شجعت المُصدرين على إعطاء أولوية لليقين التنفيذي، غالباً عبر طروحات أصغر وتسعير أكثر تحفظاً، مع الاستفادة في الوقت نفسه من فترات تحسن السيولة. وبالنظر إلى المستقبل، ستعتمد المرحلة المقبلة من تطور سوق الطروحات العربية على مدى قدرة المنطقة على توسيع قاعدة الشركات المُصدِرة بما يتجاوز المراكز المهيمنة، وتعميق المشاركة المؤسسية عبر عدد أكبر من البورصات. كما أن استمرار تحسينات هيكل السوق (تحسين السيولة، توسيع الوصول الأجنبي، تعزيز الحوكمة والإفصاح) وتوفر خط أنابيب أوسع من القطاعات المتنوعة ينبغي أن يقلل تدريجياً من مخاطر التركز ويدعم نتائج أكثر توازناً في جمع الأموال، حتى وإن ظلت الحصيلة الإجمالية حساسة لوجود أو غياب صفقات كبيرة جداً.



Arab Listing Activity in 2025

نشاط الإدراج في المنطقة العربية في العام 2025

Exchange البورصة	Quarter الفصل	Listed Company الشركة المدرجة	Sector القطاع
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبوظبي للأوراق المالية	Q1 2025	**Alpha Data** ألفا داتا	**Technology** تكنولوجيا
	Q3 2025	**Sagasse Investment** ساجاس للاستثمار	**Financial Services** خدمات مالية
	Q3 2025	**Orascom Construction** أوراسكوم كونستراكشون	**Contracting & Construction Engineering** مقاولات وإنشاءات هندسية
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	Q1 2025	**Bonyan for Development and Trade** بنيان للتنمية والتجارة	**Real Estate** عقارات
	Q2 2025	**U Consumer Finance** يو للتمويل الاستهلاكى	**Financial Services** خدمات مالية
	Q2 2025	**SOLARSOL For Energy** سولار سول للطاقة	**Energy** طاقة
	Q2 2025	**Al Safwa Hospital** مستشفى الصفوة	**Health Care** رعاية صحية
	Q3 2025	**Hassan Allam Investment And Venture Capital** حسن علام للاستثمار ورأس مال المخاطر	**Financial Services** خدمات مالية
	Q3 2025	**Arabia for Investment and Development** ارابيا للاستثمار والتنمية	**Financial Services** خدمات مالية
	Q3 2025	**Geos for trading and contracting** جيوس للتجارة والمقاولات	**Contracting & Construction Engineering** مقاولات وإنشاءات هندسية
Saudi Exchange تداول السعودية	Q1 2025	**Almoosa Health** الموسى الصحية	**Health Care** رعاية صحية
	Q1 2025	**Nice One Beauty Digital Marketing** نايس ون بيوتي للتسويق الإلكتروني	**Services** خدمات
	Q1 2025	**Derayah Financial** دراية المالية	**Financial Services** خدمات مالية
	Q1 2025	**Arabian Company For Agriculture & Industrial Investments** العربية للاستثمار الزراعي والصناعي	**Food & Beverages** أطعمة ومشروبات
	Q1 2025	**Umm Al Qura for Development and Construction** أم القرى للتنمية والإعمار	**Real Estate** عقارات
	Q1 2025	**Shmoh Almadi** شموح الماضي	**Food & Beverages** أطعمة ومشروبات
	Q1 2025	**Itmam Consultancy** الإتمام الاستشارية	**Services** خدمات
	Q1 2025	**Alshehili for Metal Industries** الشهيلي للصناعات المعدنية	**Industries** صناعي
	Q1 2025	**Twareat Medical Care** طوارئيات للعناية الطبية	**Health Care** رعاية صحية
	Q1 2025	**Basma Adeem Medical** بسمة اديم الطبية	**Health Care** رعاية صحية
	Q1 2025	**Lamasat** لمسات	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q1 2025	**Hedab Alkhaleej Trading** هضاب الخليج التجارية	**Basic Materials** مواد أساسية
	Q1 2025	**Ratio Speciality for Trading** النسبة المختصة للتجارة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q2 2025	**United Carton Industries** المتحدة لصناعات الكرتون	**Industries** صناعي
	Q2 2025	**Flynas** طيران ناس	**Transportations** مواصلات
	Q2 2025	**Specialized Medical** الطبية التخصصية	**Health Care** رعاية صحية
	Q2 2025	**Future Vision for Health Training** رؤية المستقبل للتدريب الصح	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q2 2025	**Service Equipment** آلات الصيانة	**Industries** صناعي
	Q2 2025	**Dkhoun National Trading** دخون الوطنية للتجارة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q2 2025	**Adeer Real Estate** أدير العقارية	**Real Estate** عقارات
	Q2 2025	**Axelerated Solutions for Information and Communication Technology** الحلول المتسارعة للاتصالات و تقنية المعلومات	**Technology** تكنولوجيا
	Q2 2025	**Al Kuzama Trading** الخزامى التجارية	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q2 2025	**Anmat Technology for Trading** أنماط التقنية للتجارة	**Technology** تكنولوجيا
	Q2 2025	**Asas Makeen Real Estate Development and Investment** أساس مكين للتطوير والاستثمار العقاري	**Real Estate** عقارات

Exchange البورصة	Quarter الفصل	Listed Company الشركة المدرجة	Sector القطاع
Saudi Exchange تداول السعودية	Q2 2025	**Time Entertainment** الوقت للفعاليات الترفيهية	**Media & Entertainment** إعلام وترفيه
	Q2 2025	**Hawyia Auctions** هوية للمزادات	**Real Estate** عقارات
	Q3 2025	**Sport Clubs** الأندية للرياضة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q3 2025	**Marketing Home Group for Trading** مجموعة منزل التسويق للتجارة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q3 2025	**Dar Al Majed Real Estate** دار الماجد العقارية	**Real Estate** عقارات
	Q3 2025	**Naf for Feed for Industry** ناف للعلف للصناعة	**Food & Beverages** أطعمة ومشروبات
	Q3 2025	**National Signage Industrial** اللوحات الوطنية للصناعة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q3 2025	**Wajd Life Trading** وجد الحياة للتجارة	**Health Care** رعاية صحية
	Q3 2025	**Hamad Mohammed Bin Saedan Real Estate** حمد محمد بن سعيدان العقارية	**Real Estate** عقارات
	Q3 2025	**Jamjoom Fashion Trading** جمجوم فاشن للتجارة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
	Q4 2025	**Cherry Trading** شري للتجارة	**Transportations** مواصلات
	Q4 2025	**Al Masar Al Shamil Education** المسار الشامل للتعليم	**Education** تعليم
	Q4 2025	**Consolidated Grunenfelder Saady Holding** اتحاد جروننفلدر سعدي القابضة	**Industries** صناعي
	Q4 2025	**Alramz Real Estate** الرمز للعقارات	**Real Estate** عقارات
	Q4 2025	**Sahat Almajd Trading** ساحة المجد للتجارة	**Food & Beverages** أطعمة ومشروبات
	Q4 2025	**Abdulaziz Bin Ahmed Altwijri Trading** عبدالعزيز بن أحمد التويجري للتجارة	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	Q3 2025	**Vicenne** فيسان	**Health Care** رعاية صحية
	Q4 2025	**Société générale des travaux du maroc** العامة المغربية للأشغال	**Contracting & Construction Engineering** مقاولات وإنشاءات هندسية
	Q4 2025	**Cash Plus** كاش بلوس	**Financial Services** خدمات مالية
Amman Stock Exchange بورصة عمان	Q3 2025	**Amwaj Properties** أمواج العقارية	**Real Estate** عقارات
	Q3 2025	**Shareco Brokerage** شيركو للأوراق المالية	**Financial Services** خدمات مالية
Dubai Financial Market سوق دبي المالي	Q2 2025	**Dubai Residential REIT** مساكن دبي ريت	**REITs** الصناديق العقارية المتداولة
	Q4 2025	**ALEC Holdings** أليك القابضة	**Industrial** صناعي
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	Q1 2025	**Asyad Shipping** أسياد للنقل البحري	**Transportations** مواصلات
Boursa Kuwait بورصة الكويت	Q4 2025	**Action Energy** العملية للطاقة	**Energy** طاقة
Qatar Stock Exchange بورصة قطر	Q4 2025	**Mosanada Facility Management Services** مساندة فاسيليتي مانجمنت سيرفيسز	**Consumer Services** خدمات استهلاكية
Tunis Stock Exchange بورصة تونس	Q3 2025	**BNA Assurances** بي إن إيه للتأمينات	**Insurance** تأمين

ETFs
صناديق المؤشرات المتداولة

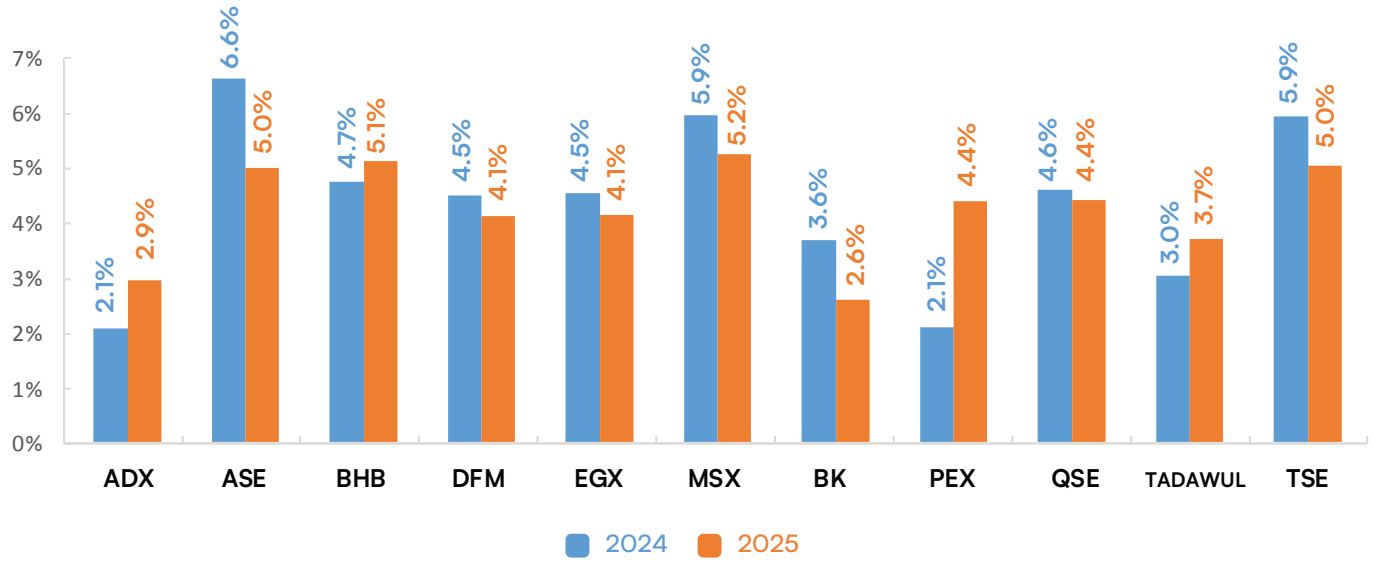
Exchange البورصة	Quarter الفصل	Listed Company الشركة المدرجة	Sector القطاع
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبوظبي للأوراق المالية	Q1 2025	**Chimera iBoxx US Treasury Bill ETF** شيميرا ايبوكس أذون الخزانة الأمريكية المتداول	**Financial Services** خدمات مالية
	Q3 2025	**Boreas Solactive Quantum Computing UCITS ETF** بورياس سولاكتيف للحوسبة الكمومية يوستس	**Financial Services** خدمات مالية
	Q4 2025	**Boreas S&P AI Data, Power & Infrastructure UCITS ETF - AED (Dist)** بورياس ستاندرد اند بورز لبيانات الذكاء الاصطناعي، الطاقة والبنية التحتية يوسيتس المتداول بالدرهم الاماراتي – ذات العائد الموزع	**Financial Services** خدمات مالية
	Q4 2025	**KraneShares Global Carbon Strategy ETF (KRBN)** كرين شيرز جلوبال كاربون استراتيجي (KRBN)	**Financial Services** خدمات مالية
	Q4 2025	**KraneShares CSI China Internet ETF (KWEB)** صندوق كرين شيرز لمؤشر الانترنت الصيني المتداول (KWEB)	**Financial Services** خدمات مالية

Evolution of Main Financial Ratios for the Major Arab Stock Exchanges in 2025

تطوّر بعض المؤشرات المالية لأبرز البورصات العربية خلال العام 2025

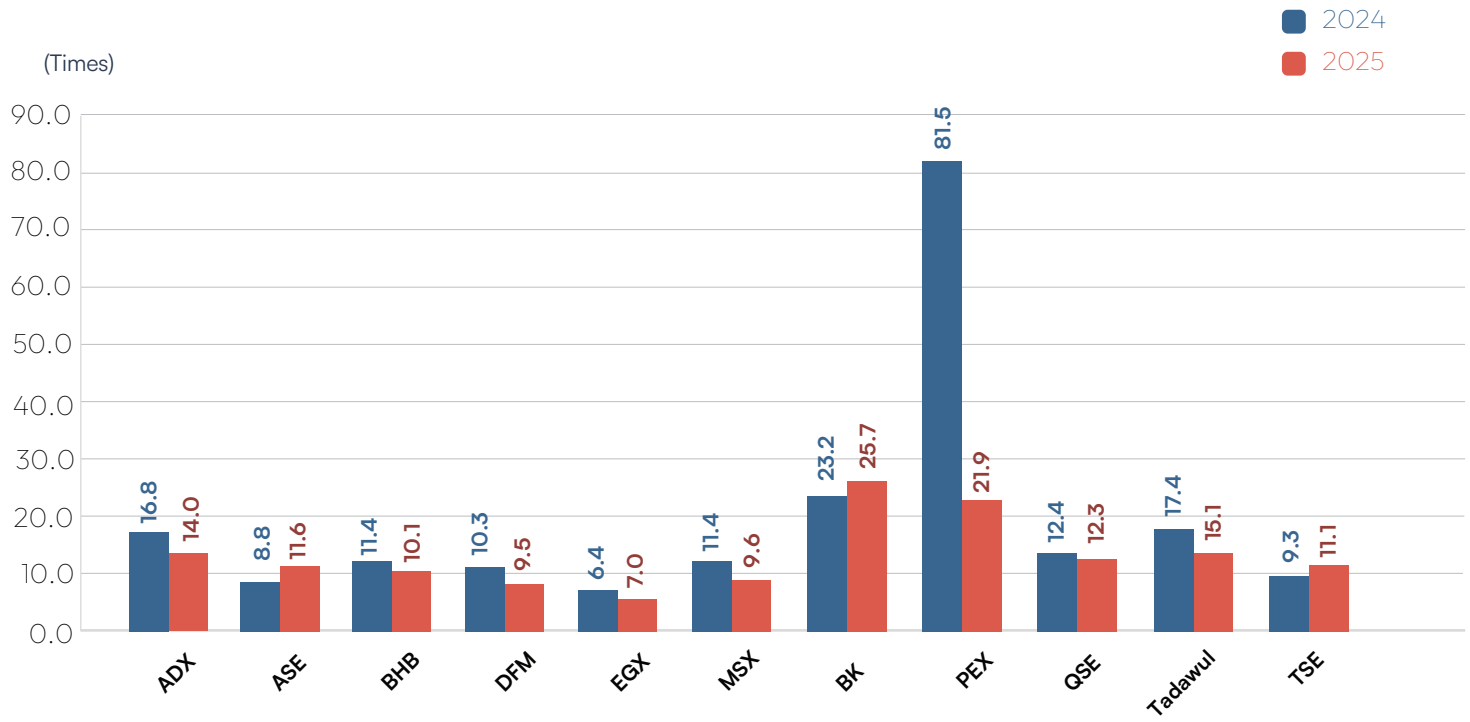
Evolution of Dividend Yield for the Main Arab Stock Exchanges

تطوّر نسبة العائد الربحي في أبرز البورصات العربية



Evolution of P/E Ratio for the Main Arab Stock Exchanges

تطوّر نسبة السعر إلى الربح في أبرز البورصات العربية

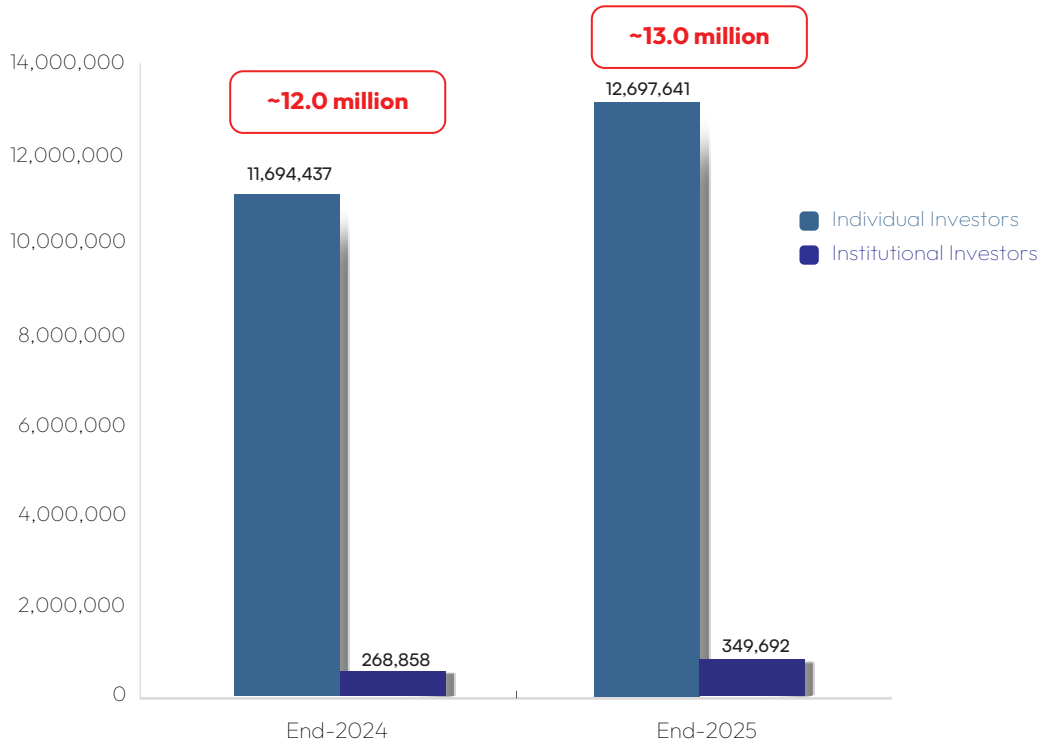


Evolution of the Number of Investors in the Major Arab Stock Exchanges in 2025

تطوّر عدد المستثمرين في أبرز البورصات العربية خلال العام 2025

Breakdown of Investors by Type in the Arab region

توزيع عدد المستثمرين في المنطقة العربية بحسب الفئة

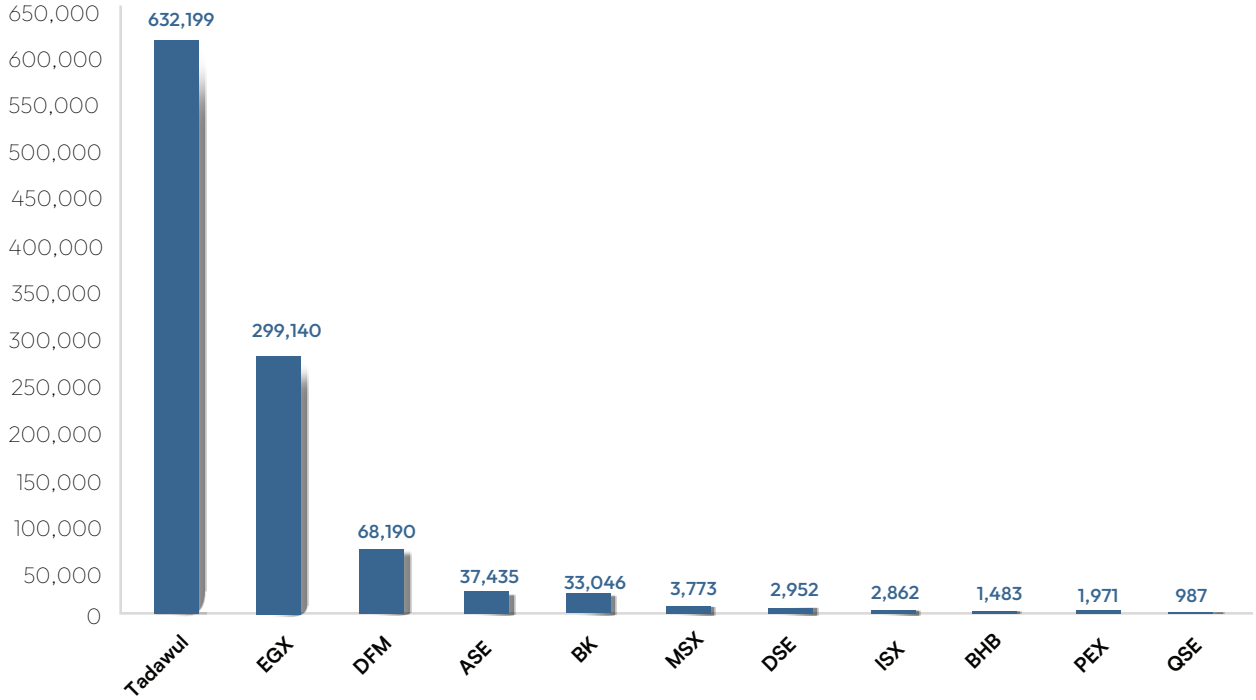


* The figures cover 11 Arab stock exchanges

*البيانات تشمل 11 بورصة عربية

Number of New Investors Across the Main Arab Stock Exchanges in 2025

عدد المستثمرين الجُدد في أبرز البورصات العربية خلال العام 2025



Evolution of Individual Investors' Traded Value Share out of Total Traded Value

تطور نسبة قيمة التداول من قبل المستثمرين الأفراد من إجمالي قيمة التداول

Listed Company الشركة المدرجة	2024	2025	% Change % التغيّر
Abu Dhabi Securitirs Exchanges (ADX)	19.4%	21.6%	11.4%
Amman Stock Exchanges (ASE)	78.3%	83.3%	6.4%
Bahrain Bourse (BHB)	34.5%	16.8%	-51.3%
Casablanca Stock Exchange (CSE)	10.7%	5.7%	-47.1%
Dubai Financial Market (DFM)	34.0%	29.0%	-14.6%
The Egyptian Exchange (EGX)	69.5%	68.4%	-1.6%
Bourse Kuwait (BK)	38.4%	35.7%	-7.2%
Muscat Stock Exchange (MSX)	23.3%	23.0%	-1.3%
Qatar Stock Exchange (QSE)	38.6%	42.4%	9.9%
Saudi Exchange (Tadawul)*	35.9%	29.8%	-16.9%
Tunis Stock Exchange (TSE)	49.3%	41.7%	-15.4%
Total	34.8%	30.8%	-11.3%

** Excluding foreigners accounting for around 35% of total traded value*

* باستثناء الأجانب الذين يستحوذون على نحو 35% من إجمالي قيمة التداول

Performance of Regional Listed Companies

أداء الشركات المدرجة في المنطقة

Top-Performing Listed Companies by Exchange in 2025

الشركات المدرجة الأفضل أداءً بحسب البورصة في العام 2025

Exchange البورصة	Listed Company الشركة المدرجة	Sector القطاع	Volume Weighted Return المردود المثقل بأحجام التداول
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	ARAM Group مجموعة ارام	Real Estate عقارات	12.6%
Amman Stock Exchange بورصة عمّان	Union Investment Corp الاتحاد للاستثمارات المالية	Financial Services خدمات مالية	3.3%
Bahrain Bourse بورصة البحرين	Ithmaar Holding الإثمار القابضة	Financial Services خدمات مالية	2.2%
Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	Vicenne فيسين	Health Care رعاية صحية	3.5%
Damascus Securities Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	Al Ahliah for Transport الأهلية للنقل	Transportations مواصلات	1.6%
Dubai Financial Market سوق دبي المالي	Al Salam Bank Sudan مصرف السلام - السودان	Banks مصارف	2.9%
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	U Consumer Finance يو للتمويل الاستهلاكي	Financial Services خدمات مالية	17.9%
Iraq Securities Exchange سوق العراق للأوراق المالية	Asiacell Communications آسيا سيل للاتصالات	Telecommunications اتصالات	9.7%
Boursa Kuwait بورصة الكويت	Credit Rating and Collection تصنيف وتحصيل الأموال	Financial Services خدمات مالية	32.2%
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	Global Financial Investment الدولية للإستثمارات المالية	Financial Services خدمات مالية	4.7%
Palestine Exchange بورصة فلسطين	The National Bank البنك الوطني	Banks مصارف	6.7%
Qatar Stock Exchange بورصة قطر	Qatar General Insurance & Reinsurance القطرية العامة للتأمين وإعادة التأمين	Insurance تأمين	1.8%
Saudi Exchange تداول السعودية	MBC Group مجموعة إم بي سي	Media & Entertainment اعلام وترفيه	6.1%
Tunis Stock Exchange بورصة تونس	Moderne de Ceramiques العصرية للخزف	Industrial صناعي	5.2%

Least-Performing Listed Companies by Exchange during the 2025

الشركات المدرجة الأقل أداءً بحسب البورصة خلال 2025

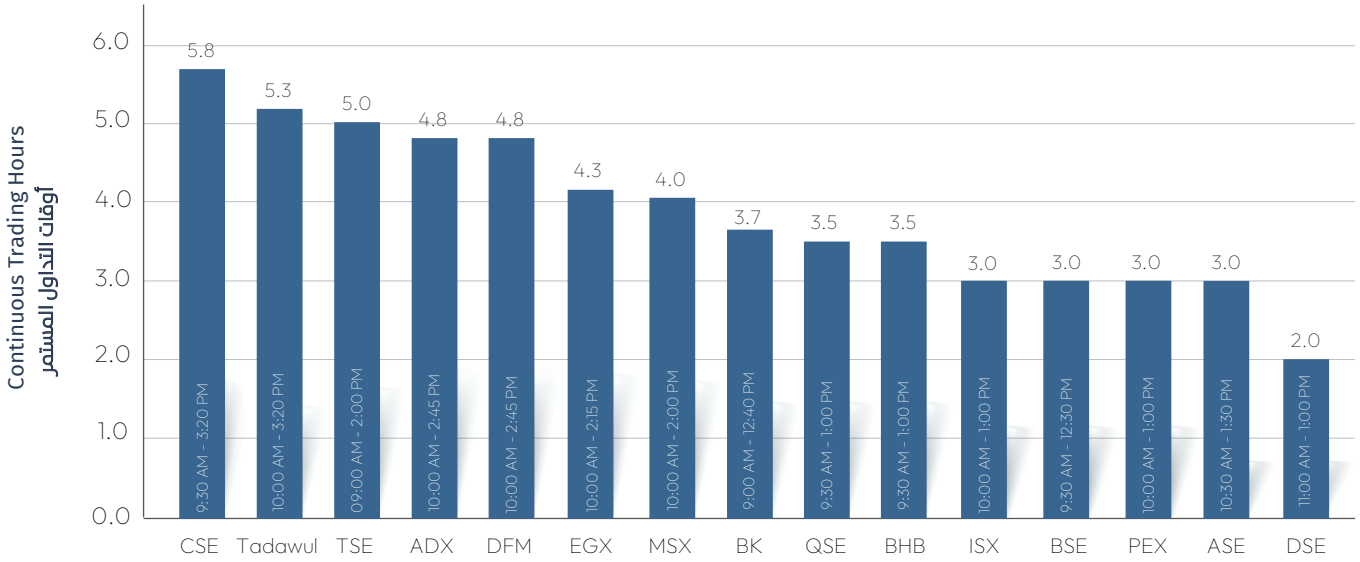
Exchange البورصة	Listed Company الشركة المدرجة	Sector القطاع	Volume Weighted Return المردود المثقل بأحجام التداول
Abu Dhabi Securities Exchange سوق أبو ظبي للأوراق المالية	Gulf Cement أسمنت الخليج	Industrial صناعي	-2.2%
Amman Stock Exchange بورصة عمّان	Al Dawliyah for Hotels and Malls الدولية للفنادق والأسواق التجارية	Tourism سياحة	-2.3%
Bahrain Bourse بورصة البحرين	Esterad Investment استيراد الاستثمارية	Financial Services خدمات مالية	-2.1%
Casablanca Stock Exchange بورصة الدار البيضاء	Salafin سلفين	Financial Services خدمات مالية	-0.6%
Damascus Securities Exchange سوق دمشق للأوراق المالية	International Bank for Trade & Finance المصرف الدولي للتجارة والتمويل	Banks مصارف	-0.6%
Dubai Financial Market سوق دبي المالي	Al Ramz Corporation الرمز كوربوريشن	Financial Services خدمات مالية	-1.8%
The Egyptian Exchange البورصة المصرية	Premium Healthcare Group بريميم هيلثكير جروب	Health Care رعاية صحية	-1.0%
Iraq Securities Exchange سوق العراق للأوراق المالية	Ashour Hotel فندق آشور	Tourism سياحة	-3.4%
Boursa Kuwait بورصة الكويت	Dalqan Real Estate دلقان العقارية	Real Estate عقارات	-6.1%
Muscat Stock Exchange بورصة مسقط	Liva Group مجموعة ليفا	Insurance تأمين	-0.5%
Palestine Exchange بورصة فلسطين	Union Construction and Investment الاتحاد للإعمار والاستثمار	Real Estate عقارات	-0.9%
Qatar Stock Exchange بورصة قطر	Techno Q تكنو كيو	Telecommunications اتصالات	-0.6%
Saudi Exchange تداول السعودية	Riyal for Investment and Development ريال للاستثمار والتنمية	Consumer Services خدمات استهلاكية	-3.1%
Tunis Stock Exchange بورصة تونس	Banque de Tunisie et des Emirats بنك تونس و الإمارات	Banks مصارف	-2.2%

Top 20 Regional Listed Companies by Volume Weighted Return in 2025

ترتيب أول 20 شركة مدرجة في المنطقة من حيث المردود المثقل بأحجام التداول في العام 2025

Listed Company الشركة المدرجة	Exchange البورصة	Sector القطاع	Volume Weighted Return المردود المثقل بأحجام التداول
Credit Rating and Collection تصنيف وتحصيل الأموال	BK	Financial Services خدمات مالية	32.2%
U Consumer Finance يو للتمويل الاستهلاكي	EGX	Financial Services خدمات مالية	17.9%
Kuwait Emirates Holding الكويتية الإماراتية القابضة	BK	Technology تكنولوجيا	17.3%
Wethaq Takaful Insurance وثاق للتأمين التكافلي	BK	Insurance تأمين	14.6%
Dar Al Thuraya Real Estate دار الثريا العقارية	BK	Real Estate عقارات	14.1%
ARAM Group مجموعة ارام	ADX	Real Estate عقارات	12.6%
Digitus ديجتس	BK	Telecommunications اتصالات	12.1%
Real Estate Trade Centers مراكز التجارة العقارية	BK	Real Estate عقارات	10.8%
Asiacell Communications آسيا سيل للاتصالات	ISX	Telecommunications اتصالات	9.7%
United Projects for Aviation Services المشاريع المتحدة للخدمات الجوية	BK	Shipping & Transportation نقل وشحن	9.0%
ACICO Industries أسيكو للصناعات	BK	Industrial صناعي	8.8%
Ekttitab Holding اكتتاب القابضة	BK	Financial Services خدمات مالية	7.8%
Kuwait Real Estate Holding الكويتية العقارية القابضة	BK	Real Estate عقارات	6.8%
The National Bank البنك الوطني	PEX	Banks مصارف	6.7%
First Investment الأولى للإستثمار	BK	Financial Services خدمات مالية	6.4%
Shuaiba Industrial الشعيبة الصناعية	BK	Industrial صناعي	6.3%
Kuwait Hotels الفنادق الكويتية	BK	Tourism سياحة	6.2%
MBC Group مجموعة إم بي سي	Tadawul	Media & Entertainment اعلام وترفيه	6.1%
Arkan Al Kuwait Real Estate أركان الكويت العقارية	BK	Real Estate عقارات	5.7%
HAYAH Insurance حياه للتأمين	ADX	Insurance تأمين	5.3%

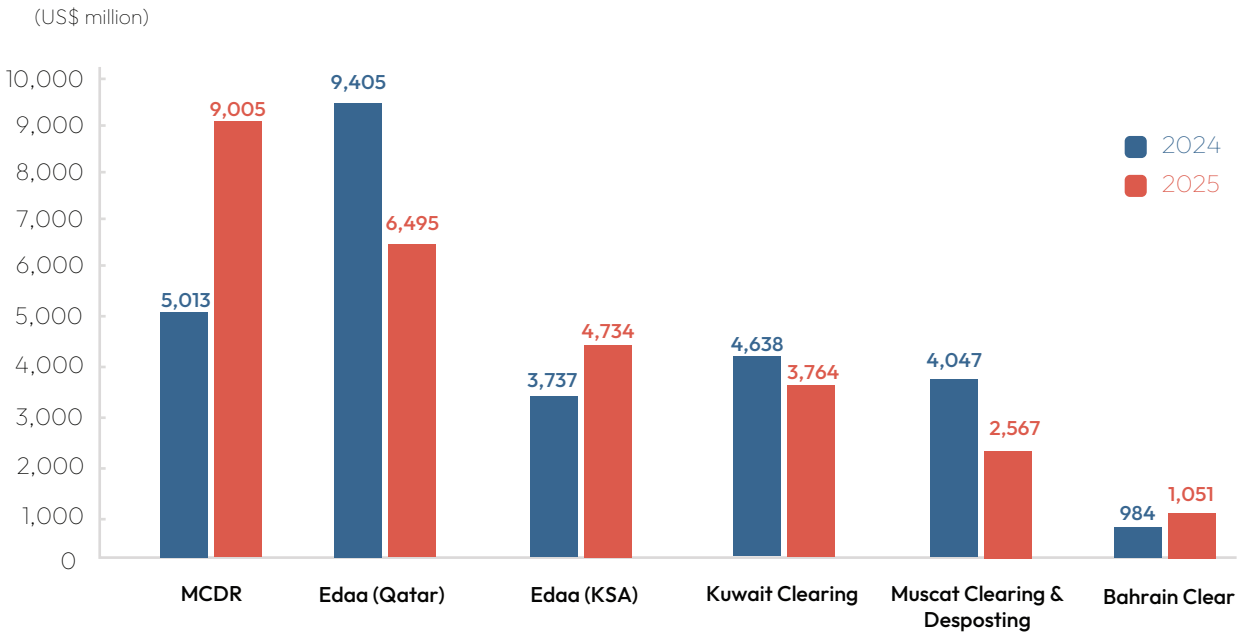
AFCM Stock Exchanges Continuous Trading Hours
أوقات التداول المستمر في البورصات الأعضاء في الاتحاد



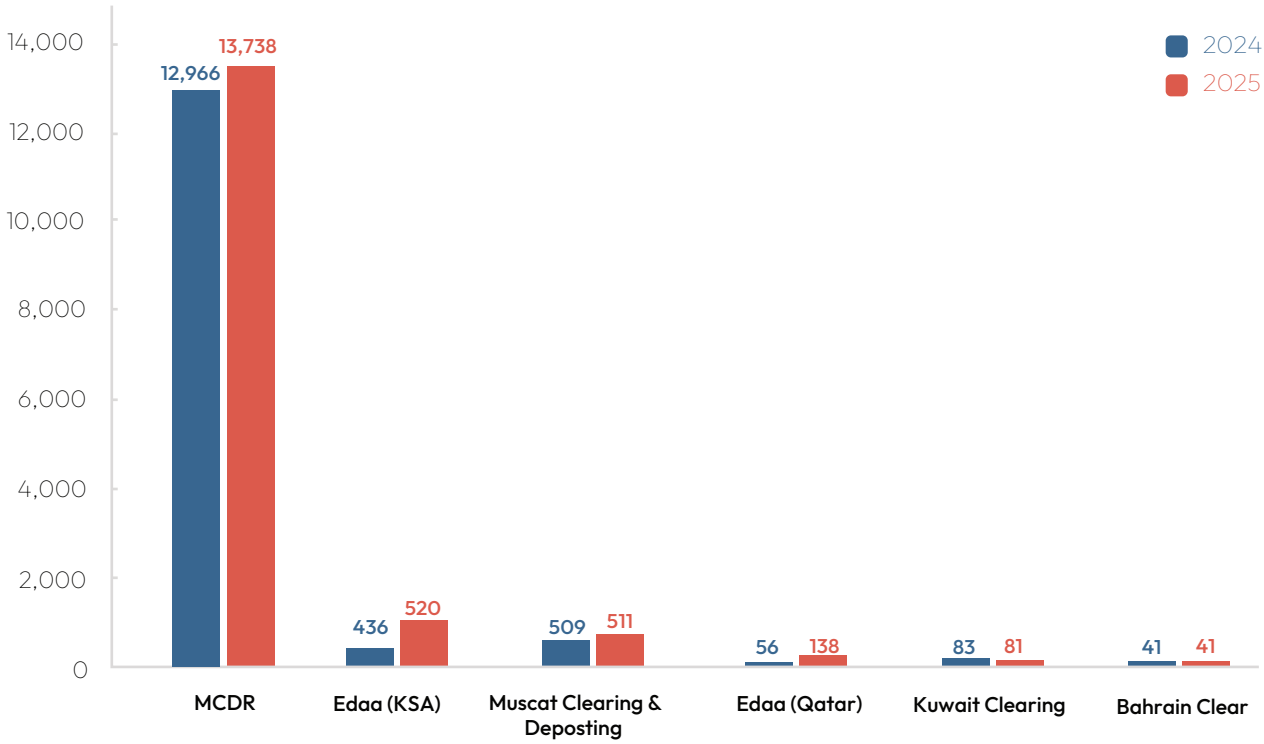


Performance of Regional CSDs & CCPs
أداء شركات الإيداع المركزي ومقاصات الطرف المقابل المركزي في المنطقة

Amount of Distributed Dividends by the Major CSDs in the Region
حجم الأرباح الموزّعة من قبل أبرز شركات الإيداع المركزي في المنطقة



Number of Registered Companies Number in the Major CSDs in the Region
عدد الشركات المسجلة في أبرز شركات الإيداع المركزي في المنطقة



Performance of the Major Central Counterparty Clearing Houses (CCPs) in the Arab Region in 2025

أداء أبرز مقاصات الطرف المقابل المركزي في المنطقة العربية في العام 2025

	Muqassa (KSA)		Dubai Clear		Dubai Gold & Commondities Exchange		Abu Dhabi Clear*	
(US$ million)	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025
Average Daily Total Margins Collected from Members	268.5	191.5	17.4	26.4	9.8	8.9	-	42.9
Average Daily Collaterals Value Available	1,099.2	1,095.6	588.8	471.9	31.9	31.4	-	1,971.9
Average Monthly Settlement Default Fund Value	75.6	70.4	5.8	6.5	6.5	6.1	-	4.8
Average Daily Fund Settlement Value	1.73	1.73	24.1	39.6	0.29	0.74	-	164.18
Average Daily Trade Value Cleared	2,043.1	1,442.0	230.6	376.7	286.8	364.0	-	426.1
Average Daily Back Testing of Margin Coverage Results	100.0%	100.0%	98.9%	98.5%	99.9%	99.8%	-	99.8%
Average Daily Stress Testing Default Exposure Results	49.9	19.2	0.0	0.0	-0.1	-0.3	-	0.0

**Abu Dhabi Clear is acting as CCP for ADX cash market since January 20, 2025*

* تعمل أبوظبي للمقاصة كطرف مقابل مركزي لسوق النقد في سوق أبوظبي للأوراق المالية منذ 20 يناير 2025



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



+961 5 951 663
+961 5 951 664



arab-exchanges.org



Arab Federation of Capital Markets


اتحاد أسواق رأس المال العربية
AFCM
ARAB FEDERATION OF
CAPITAL MARKETS