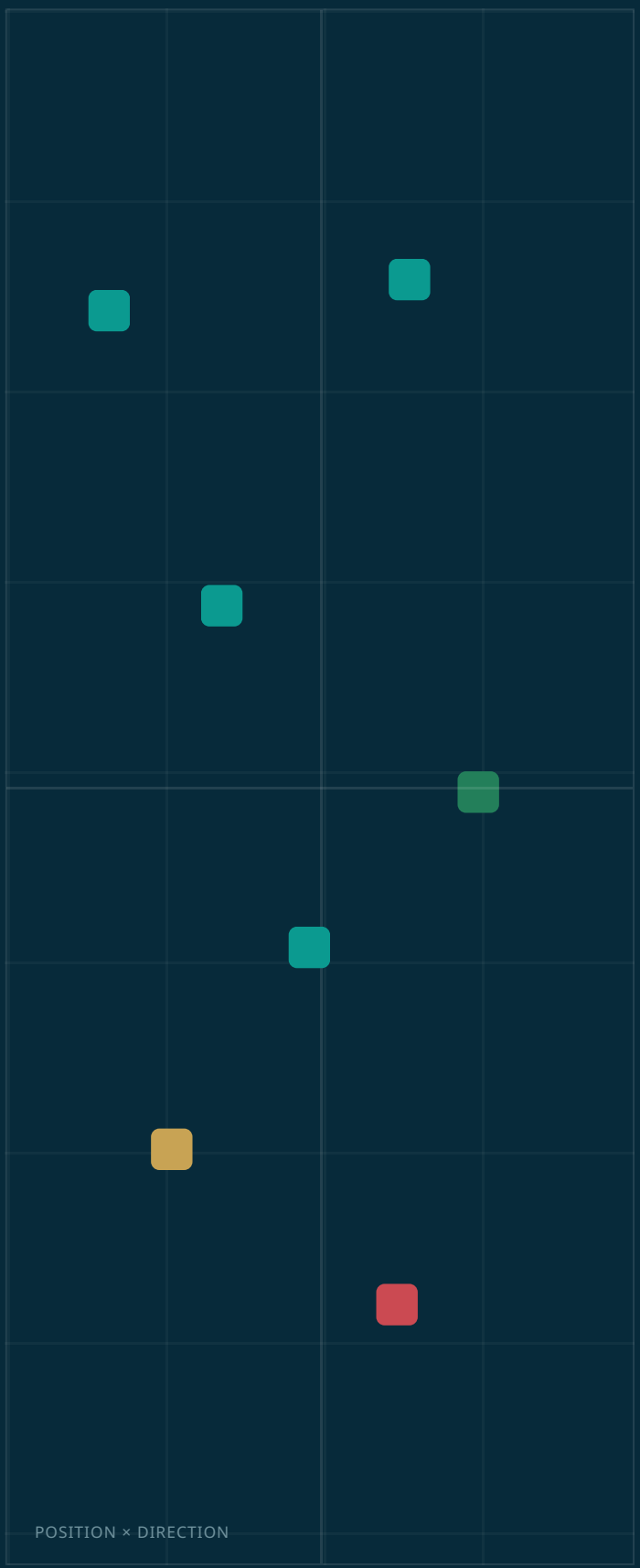


البوصلة المصرفية الفصلية

عُمان · النصف الأول 2026

07 سبعة بنوك

01 اقتصاد واحد

↗ مسارات مختلفة

السؤال ليس: من حقق أعلى نمو في الأرباح؟
بل: ما الذي صنع هذا النمو، وما الذي يقف خلفه؟

محمود الهطالي
المؤسس والرئيس · Mahmood Insight
mahmoodssh@gmail.com · +968 9507 2766

الخلاصة الأساسية

06

بنوك حققت نموًا في الأرباح

01

بنك تراجعت أرباحه

الربح هو النتيجة المرئية. البوصلة تقرأ المحرك الذي صنعها.

الاختلاف الحقيقي ليس في نسبة النمو وحدها، بل في مصدرها: تشغيل، تمويل، ائتمان، سيولة أو عامل هيكلي. لذلك لا تعتبر البوصلة كل نمو في الأرباح متساويًا من حيث الجودة.

النتيجة ≠ جودة النتيجة

المشهد الرئيسي

البوصلة المصرفية لعُمان

الموقع الحالي على المحور الرأسي، والاتجاه على الأفقي. المسافة تحليلية وليست ترتيبًا بين البنوك.

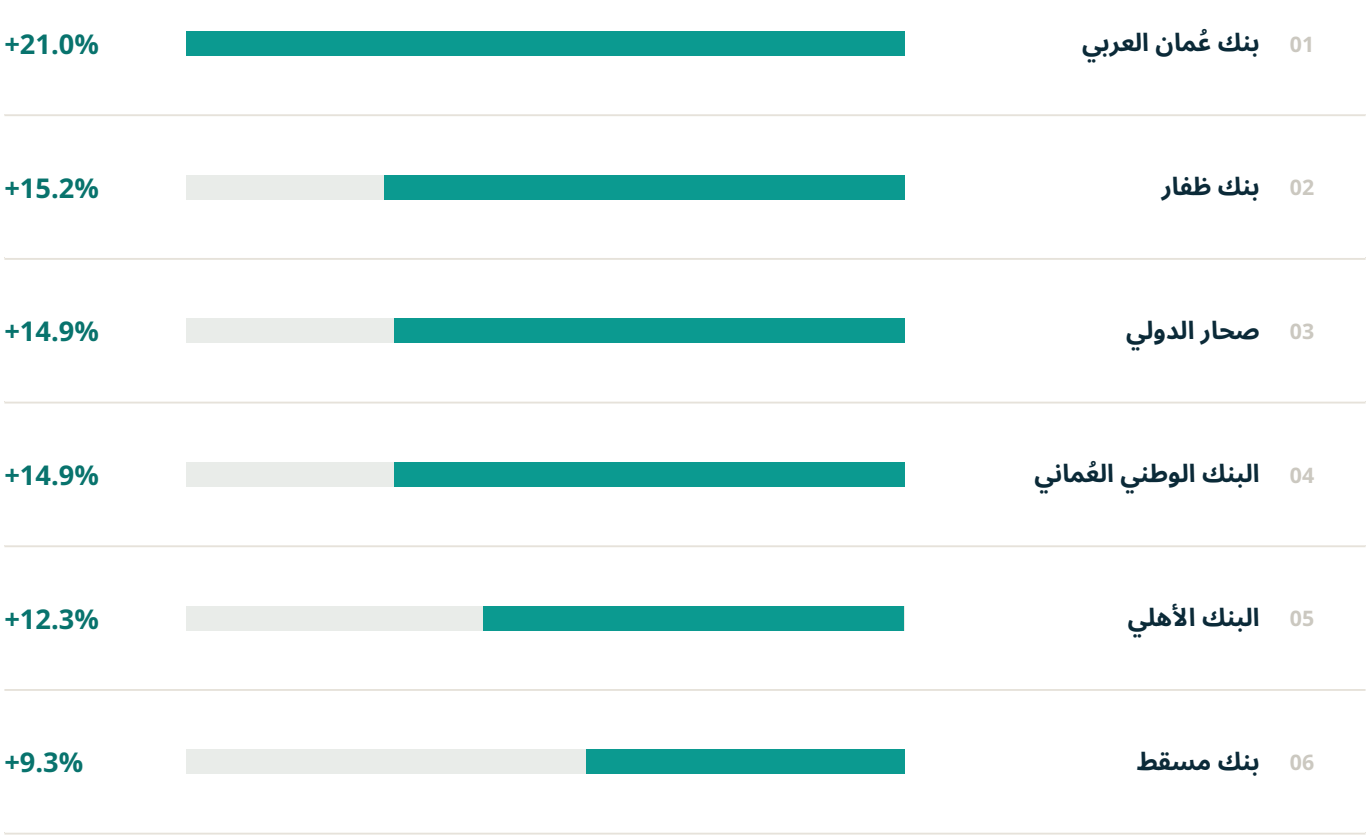


مرساة واحدة، وثلاثة بنوك قوية تتحسن، وبنك متين يتحسن، وبنك متين يعيد التموضع، وبنك متين في اتجاه متراجع.

7×2

نبض القطاع

نمو الأرباح واسع.
لكن جودة النمو متفاوتة.



+108%

خسائر انخفاض القيمة · على أساس سنوي

في بنك نزوى، الارتفاع الحاد في خسائر انخفاض القيمة طغى على التحسن في النشاط التشغيلي الأساسي.

+5% دخل تشغيلي مقابل -39% أرباح النصف الأول

تفصل البوصلة بين الزخم التشغيلي وبين أثر الائتمان والتمويل والعوامل الهيكلية التي صنعت النتيجة. جميع نسب النمو على أساس سنوي ما لم يُذكر خلاف ذلك.

مرساة القطاع

بنك مسقط

الموقع	الاتجاه
ريادي	↗ يتحسن

قوة الودائع هي الصورة الأوضح.

نمو ودائع العملاء يقترب من ضعفي نمو صافي القروض والتمويل.

ودائع العملاء

+13.2%

على أساس سنوي

صافي القروض والتمويل

+6.2%

على أساس سنوي

صافي ربح النصف الأول

RO 137.5m

+9.3% سنويًا

صافي خسائر انخفاض القيمة

RO 24.3m

19% أقل بنحو

القراءة

الميزة ليست الحجم وحده، بل التمويل. تنمو ودائع العملاء أسرع بوضوح من صافي القروض والتمويل، ما يمنح بنك مسقط مساحة للنمو من دون ضغط مماثل على الميزانية. كما يدعم انخفاض صافي خسائر انخفاض القيمة جودة أرباح النصف الأول.

عامل داعم

تراجع صافي خسائر انخفاض القيمة يدعم جودة الأرباح.

ما نراقبه

صافي دخل الفوائد والتمويل الأساسي

عودة خسائر انخفاض القيمة إلى مسارها الطبيعي

أساس التقييم · ريادي / يتحسن

ودائع العملاء +13.2% مقابل +6.2% لصافي القروض والتمويل؛ صافي ربح النصف الأول +9.3%؛ وصافي خسائر انخفاض القيمة أقل بنحو 19%. المحصلة: قاعدة تمويل أعمق ودعم أقوى لجودة الأرباح.

بنك كبير متكامل الخدمات

صحار الدولي

الموقع	الاتجاه
قوي	↗ يتحسن

قصة الاندماج بدأت تظهر في الأداء التشغيلي.

الحجم المكتسب بعد اندماج HBON أصبح يترجم إلى قاعدة أعمال أوسع وربحية أعلى.

صافي القروض والسلفيات

RO 6.97bn

النصف الأول 2026

ودائع العملاء

RO 7.94bn

2026 النصف الأول

صافي ربح النصف الأول

RO 53.0m

+14.9% سنويًا

العامل المقابل

ارتفاع خسائر انخفاض القيمة

إشارات سيولة أضعف

القراءة

انتقلت قصة الاندماج من الحجم إلى الإثبات. يستند ربح النصف الأول البالغ RO 53.0m إلى قاعدة أكبر بوضوح من القروض والودائع. القيد الآن هو خسائر انخفاض القيمة والسيولة، لا اتساع النشاط.

العامل المقابل

ارتفاع خسائر انخفاض القيمة وإشارات السيولة الأضعف يحدان من رفع التقييم.

ما نراقبه

استدامة مساهمة الرسوم والعملات الأجنبية

مسار خسائر انخفاض القيمة والسيولة

أساس التقييم · قوي / يتحسن

صافي ربح النصف الأول RO 53.0m (+14.9% سنويًا)، وصافي القروض والسلفيات RO 6.97bn، وودائع العملاء RO 7.94bn؛ كلها تشير إلى بدء ترجمة الحجم المكتسب إلى أداء. ارتفاع خسائر انخفاض القيمة وإشارات السيولة الأضعف يبقيان التقييم عند قوي / يتحسن.

بنك كبير متكامل الخدمات

البنك الوطني العُماني

الموقع	الاتجاه
قوي	↗ يتحسن

النمو التشغيلي عضوي، لا تقوده صفقة جديدة.

المحرك التشغيلي يواصل النمو من دون اندماج أو استحواذ جديد يفسر النتيجة.

معدل النمو السنوي المركب للأرباح العضوية

23.4%

2021-2025 · 4 سنوات

نسبة التكلفة إلى الدخل

~39%

كفاءة تشغيلية

صافي ربح النصف الأول

~RO 39.1m

+14.9% سنويًا

الدخل الأساسي

~+11.7%

نمو النصف الأول

القراءة

الفارق هنا أن المحرك عضوي. تنمو الأرباح والدخل الأساسي من دون صفقة جديدة تقود الرقم. الخروج من مصر مهم استراتيجيًا، لكنه ليس مصدر أداء النصف الأول.

العامل المقابل

الخروج من مصر سياق استراتيجي، وليس مصدرًا لأرباح النصف الأول.

ما نراقبه

جودة الأصول

كفاءة رأس المال مع نمو التمويل

أساس التقييم · قوي / يتحسن

نمو أرباح النصف الأول بنحو 14.9%، ونمو الدخل الأساسي بنحو 11.7%، ونسبة تكلفة إلى دخل تقارب 39% تدعم تقييم قوي / يتحسن. الاختبار التالي هو الحفاظ على الكفاءة مع توسع الميزانية.

بنك متوسط الحجم

البنك الأهلي

الموقع	الاتجاه
قوي	↗ يتحسن

النمو واسع. الاختبار الآن هو أن تواكبه الودائع.

التوسع العضوي في الميزانية يترجم إلى أرباح، لكن سرعة نمو التمويل تجعل قاعدة الودائع محور المتابعة.

صافي القروض والسلف والتمويل

+18.3%

على أساس سنوي

ودائع العملاء

+16.0%

على أساس سنوي

صافي ربح النصف الأول

RO 25.1m

+12.3% سنويًا

الدخل التشغيلي

RO 62.6m

+9.3% سنويًا

القراءة

النمو واسع وحقيقي. القروض والتمويل والودائع والدخل التشغيلي والأرباح كلها ترتفع. السؤال هو الوتيرة: يجب أن تبقى الودائع قريبة بما يكفي من نمو التمويل للحفاظ على انضباط الميزانية.

العامل المقابل

سرعة نمو الودائع يجب أن تواكب القروض والتمويل.

ما نراقبه

نمو الودائع مقابل القروض والسلف والتمويل

انضباط هيكل التمويل

أساس التقييم · قوي / يتحسن

صافي القروض والسلف والتمويل +18.3% مقابل +16.0% لودائع العملاء؛ الدخل التشغيلي +9.3%؛ وصافي ربح النصف الأول +12.3%. هذا يدعم تقييم قوي / يتحسن، مع بقاء وتيرة الودائع محور المتابعة.

بنك متوسط الحجم

بنك عُمان العربي

الموقع	متين	الاتجاه	↗ يتحسن

الأرباح تتحسن أسرع من مؤشرات الميزانية.

محرك الأرباح أقوى، لكن نسب التمويل ورأس المال لا تزال تحتاج إلى متابعة.

أرباح النصف الأول

+21%

على أساس سنوي

صافي الدخل من الفوائد · الربع الثاني

+41.9%

مُشتق

نسبة صافي القروض إلى الودائع

101.1%

نسبة تمويل

إصدار AT1 جديد

USD 400m

يدعم الشريحة الأولى / إجمالي رأس المال

القراءة

تسارعت الأرباح أسرع من تحسن مؤشرات الميزانية. يدعم إصدار AT1 الشريحة الأولى وإجمالي رأس المال، لكنه لا يرفع CET1 تلقائيًا. هذه نقطة جوهرية في القراءة.

العامل المقابل

يدعم AT1 الشريحة الأولى وإجمالي رأس المال؛ ولا يرفع CET1 تلقائيًا.

ما نراقبه

- قاعدة الودائع
- القروض المتعثرة / تغطية المخصصات
- CET1

أساس التقييم · متين / يتحسن

نمو أرباح النصف الأول +21% وصافي الدخل من الفوائد في الربع الثاني +41.9% (مُشتق) يشيران إلى محرك أرباح أقوى. لكن نسبة صافي القروض إلى الودائع 101.1% وإشارات جودة الأصول ورأس المال تبقي الموقع عند متين.

بنك كبير متكامل الخدمات

بنك ظفار

الموقع | متين | الاتجاه | → إعادة تموضع

الربحية تتحسن؛ المخاطر ورأس المال ما زالا يتأخران.

المحرك التشغيلي أقوى؛ التطبيع في جودة الأصول ورأس المال لا يزال غير مكتمل.

الربح التشغيلي

+17.3%

نمو النصف الأول

صافي ربح النصف الأول

RO 27.3m

+15.2% سنويًا

نسبة القروض المتعثرة الإجمالية

5.26%

على مستوى البنك

نسبة كفاية رأس المال الإجمالية / CET1

16.72% / 11.19%

الإجمالية / CET1

القراءة

التحسن التشغيلي واضح، لكن إصلاح الميزانية لم يكتمل. نمو الأرباح لا يلغي بعد مستوى القروض المتعثرة أو سياق رأس المال.

العامل المقابل

تطبيع جودة الأصول ورأس المال لم يكتمل بعد.

ما نراقبه

- اتجاه القروض المتعثرة وتغطيتها
- CET1 / كفاية رأس المال الإجمالية
- نمو التمويل مقابل رأس المال

أساس التقييم · متين / إعادة تموضع

الربح التشغيلي +17.3% وصافي ربح النصف الأول +15.2% يؤكدان تحسن المحرك. لكن نسبة القروض المتعثرة الإجمالية 5.26%، وكفاية رأس المال الإجمالية 16.72%، وCET1 عند 11.19% تفسر بقاء الاتجاه في إعادة تموضع.

مصرف إسلامي متكامل

بنك نزوى

الموقع	متين	الاتجاه	↘ يتراجع

رقم واحد قلب اتجاه القراءة.

القاعدة المصرفية ما تزال متينة؛ لكن خسائر انخفاض القيمة غيّرت اتجاه النصف الأول.

خسائر انخفاض القيمة

+108%

على أساس سنوي

الدخل التشغيلي

+5%

على أساس سنوي

التمويل

+2%

على أساس سنوي

أرباح النصف الأول

-39%

على أساس سنوي

القراءة

القاعدة المصرفية لم تتراجع بهذا القدر؛ تكلفة الائتمان هي التي غيّرت الاتجاه. بقي الدخل التشغيلي والتمويل في نمو، لكن خسائر انخفاض القيمة ارتفعت 108% على أساس سنوي، أي إلى أكثر من الضعف، وغطّت على هذا التقدم. صفقة العز الإسلامية المقترحة حدث لاحق للفترة.

العامل المقابل

الزيادة الحادة في خسائر انخفاض القيمة هي العامل الذي قلب الاتجاه.

ما نراقبه

- تكلفة الائتمان
- انتقالات المرحلة 2 والمرحلة 3
- زخم الودائع

أساس التقييم · متين / يتراجع

الدخل التشغيلي 5%+ والتمويل 2%+ بقيا إيجابيين. ارتفاع خسائر انخفاض القيمة 108%+ على أساس سنوي دفع أرباح النصف الأول إلى التراجع 39%. وهذا يكفي لنقل الاتجاه إلى يتراجع مع بقاء الموقع متينًا.

الربع القادم

ما الذي قد يغيّر تقييمنا؟

01	**بنك مسقط**	صافي دخل الفوائد والتمويل الأساسي
02	**صحار الدولي**	خسائر انخفاض القيمة / السيولة
03	**البنك الوطني العُماني**	استدامة الأداء
04	**البنك الأهلي**	وتيرة نمو الودائع
05	**بنك عُمان العربي**	جودة الأصول / التمويل
06	**بنك ظفار**	القروض المتعثرة / رأس المال
07	**بنك نزوى**	تكلفة الائتمان

البوصلة لا تتنبأ بالربع القادم؛ بل تجعل قراءة الربع الحالي أكثر انضباطًا وأقل عرضة لسوء الفهم.

ملاحظة مهمة

ملاحظة قانونية ومنهجية

حدود الاستخدام وطبيعة التقييمات ومصدر المعلومات.

01

الغرض

هذه النشرة مقدمة لأغراض المعلومات والبحث والنقاش المهني فقط. ولا تشكل استشارة استثمارية أو مالية أو قانونية أو رقابية أو أي استشارة مهنية أخرى، كما لا تمثل توصية أو دعوة أو عرضًا يتعلق بأي ورقة مالية أو مؤسسة أو معاملة.

02

طبيعة التقييمات

المواقع والاتجاهات في البوصلة تقييمات تحليلية وليست تصنيفات ائتمانية أو استثمارية أو رقابية. وتمثل التحليلات والتصنيفات والتعليقات تفسير Mahmood Insight المستقل للمعلومات المتاحة للعامة وللمنهجية الموضحة في هذه النشرة.

03

البنوك والعلامات والشعارات

ترد أسماء البنوك والعلامات التجارية والشعارات لأغراض التعريف والتحليل فقط. ولا يعني إدراجها أي تأييد أو رعاية أو ارتباط أو موافقة من المؤسسات المعنية. وتبقى جميع العلامات والشعارات المملوكة لأطراف ثالثة ملكًا لأصحابها.

04

الاعتماد على المعلومات

بُذل قدر معقول من العناية في إعداد هذه النشرة. ومع ذلك، قد تكون المعلومات العامة غير مكتملة أو تُراجع لاحقًا أو تقبل أكثر من تفسير. وقد تكون الأرقام مقربة، ولذلك قد لا تتطابق إعادة احتساب النسب المشتقة تمامًا مع القيم المعروضة. ينبغي الرجوع إلى الإفصاحات الرسمية والملفات الرقابية ذات الصلة قبل الاعتماد على المعلومات الواردة هنا.

محمود الهطالي · المؤسس والرئيس · Mahmood Insight
mahmoodssh@gmail.com · +968 9507 2766 · linkedin.com/in/mahmoodinsights

© Mahmood Insight 2026 — جميع الحقوق محفوظة