

مؤشر PMI® بلوم لبنان

تسارعت معدلات النمو في مؤشرى الإنتاج والطلبيات الجديدة في تشرين الثاني 2025

سجّل مؤشر الطلبيات الجديدة نمواً بثاني أعلى معدل في تاريخ الدراسة، ما ساعد في تحسين مستوى الإنتاج

**استمرَّ معدل استحداث الوظائف بالنمو مع ارتفاع الأعمال غير المنجزة
ارتفاع مستوى الثقة بدرجة طفيفة ولكن المخاوف الأمنية خفضت منه**

ويعزى ارتفاع مؤشر مدراء المشتريات في تشرين الثاني 2025 إلى الارتفاع الملحوظ في ظروف الطلب. واتضح ذلك في تسارع معدل نمو إجمالي الطلبيات الجديدة في تشرين الثاني 2025 بثاني أسرع معدل في تاريخ الدراسة (الذي كان مماثلاً للنطء الملحوظ في أيلول 2025). كذلك، ساهم العمال الدوليون في رفع كمية الأعمال الجديدة المستلمة. وللمرة الأولى منذ شباط 2025، سجلت شركات القطاع الخاص اللبناني ارتفاعاً في طلبيات التصدير الجديدة في تشرين الثاني 2025 مقارنة مع الشهر الذي سبقه. ورغم ذلك، أشارت بيانات الدراسة الأخيرة بأنَّ نمو النشاط التجاري يُعود بشكل رئيسي إلى العمال المحليين نظراً لأنَّ معدل ارتفاع إجمالي الأعمال الجديدة كان أسرع من معدل ارتفاع الأعمال الواردة من العمال الدوليين.

وساهم ارتفاع الطلبيات الجديدة الواردة في تحسين كميات الإنتاج خلال الشهر قبل الأخير من عام 2025. وفي الواقع، كان ارتفاع النشاط التجاري في تشرين الثاني 2025 الرابع في عدة أشهر، حيث تسارع معدل النمو مقارنة بشهر تشرين الأول 2025.

وسجّل مؤشر التوظيف، أحد المكونات الرئيسية لمؤشر مدراء المشتريات الرئيسي، قراءة أعلى

استمرَّ النشاط التجاري لشركات القطاع الخاص اللبناني في النمو خلال شهر تشرين الثاني 2025، لتنعد فترة النمو التي بدأت في آب 2025. وساهم الارتفاع السريع في مؤشر الطلبيات الجديدة بثاني أسرع معدل في تاريخ الدراسة (الذي كان مماثلاً للمعدل المسجل في أيلول 2025) في نمو النشاط التجاري لشركات القطاع الخاص اللبناني. وأدى مستوى الطلب الغوي إلى تسجيل ارتفاع أسرع في مستوى الإنتاج، بينما ارتفع مؤشراً التوظيف والأنشطة الشرائية.

وقدمت الشركات اللبنانية توقعات سلبية بشأن النشاط التجاري خلال الإثنين عشر شهراً المقبلة رغم التحسن الطفيف في مستوى الثقة بالمقارنة مع شهر تشرين الأول 2025.

وسجّل مؤشر مدراء المشتريات الرئيسي قراءة أعلى من المستوى المحايد البالغ 50.0 نقطة التي تمثل الخط الفاصل بين النمو والانكماش في تشرين الثاني 2025، مشيراً إلى تحسن النشاط الاقتصادي لشركات القطاع الخاص اللبناني للشهر الرابع على التوالي. بالإضافة إلى ذلك، ارتفع مؤشر مدراء المشتريات الرئيسي من 50.6 نقطة في تشرين الأول 2025 إلى 51.3 نقطة في تشرين الثاني 2025، مشيراً إلى تسارع التحسن في النشاط التجاري.

المحتويات

نظرة عامة

تعليق

الإنتاج والطلب

توقعات الشركات

التوظيف والقدرات

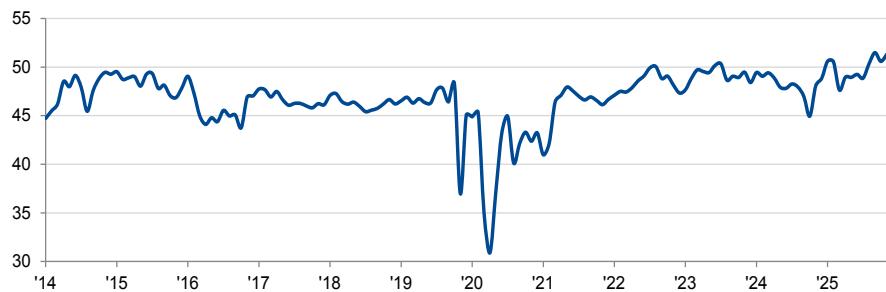
الشراء والمخزون

الأسعار

مؤشر PMI العالمي

لمنهجية

معلومات إضافية



مؤشر PMI بلوم لبنان
معدل موسمياً، >50 = تحسن من الشهر الماضي

PMI®

by S&P Global

أما بالنسبة للتضخم، فقد أشار أعضاء اللجنة إلى ارتفاع أسعار شراء المعادن، مثل: الحديد، والصلب، والذهب، بالإضافة إلى ارتفاع أسعار الواردات، والرسوم الجمركية، وأسعار الشحن. وفي المقابل، تراجع معدل تضخم أسعار المشتريات، ما أدى إلى ارتفاع إجمالي معدل تضخم أسعار مستلزمات الإنتاج. ورغم ذلك، ارتفعت أسعار الإنتاج بأدنى معدل في ثلاثة أشهر.

وفيما يتعلق بثقة الشركات، أشارت بيانات الدراسة الأخيرة إلى ارتفاع مستوى الثقة، ولكن توقعات النشاط التجاري خلال العام المقبل ظلت سلبية بوجه عام. وأشارت الألة المنقوله بأن التوقعات السلبية للنشاط التجاري تُعزى بشكل رئيسي إلى المخاوف الأمنية التي أبدتها الشركات والخوف من تصاعد الصراع بين إسرائيل وحزب الله.

مخاوف من تصاعد التوترات بين إسرائيل وحزب الله. وفي الواقع، استهدفت إسرائيل بيروت للمرة الأولى في عدة شهور كما نفذت أحد الهجمات الأكثر دموية منذ توقيع الهدنة. ولكن، ووسط هذه التحديات، أبقى مؤتمر بيروت 1 على الأمل بتنفيذ الإصلاحات واستقطاب الدعم الدولي، حيث أشارت المحاذير من صندوق النقد الدولي إلى إمكانية التوصل إلى اتفاق في المستقبل القريب".

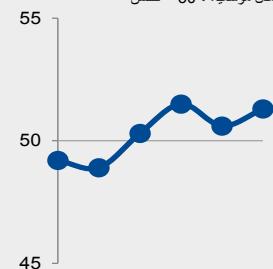
من المستوى المحايد البالغ 50.0 نقطة خلال فترة المسح الأخيرة. ورغم ذلك، كان معدل استحداث الوظائف طفيفاً في تشرين الثاني 2025 وأدنى من المعدل المسجل في تشرين الأول 2025 الذي كان الأعلى منذ أكثر من اثنى عشر عاماً. ورغم ذلك، ارتفعت الأعمال غير المنجزة، مشيرة إلى ضغوط على القرارات الإنتاجية لشركات القطاع الخاص اللبناني. ومثل ذلك رابع ارتفاع في الأعمال غير المنجزة في عدة أشهر، مع العلم أن معدل تراكم الأعمال غير المنجزة كان طفيفاً.

طلبت شركات القطاع الخاص اللبناني مشتريات إضافية في تشرين الثاني 2025، ما دعم تحقيق نمو في مخزون المشتريات. وجاء تراكم مخزون المشتريات وسط إطالة مواعيد تسليم الموردين بدرجة طفيفة. ورغم ذلك، كانت التأخيرات محدودة، حسبما أشارت أرقام الدراسة الأخيرة.

51.3

مؤشر PMI للبنان
تشرين الثاني '25

مؤشر PMI
جزيرتان - تشرين الثاني '25
معدل موسمياً، < 50 = تحسن



تعليق

وتعليقاً على نتائج مؤشر مدراء المشتريات خلال شهر تشرين الثاني 2025، قال الدكتور فادي عسيران المدير العام لبنك بلوم إنفسه:

"ارتفع مؤشر مدراء المشتريات من 50.6 نقطة في تشرين الأول 2025 إلى 51.3 نقطة في تشرين الثاني 2025، وهو التحسن للشهر الرابع على التوالي في النشاط الاقتصادي لشركات القطاع الخاص اللبناني. وقد جاء التحسن مدفوعاً بارتفاع قياسي في الطلبيات الجديدة، موازيًّا لذروة أيلول، مما دعم الإنتاج وعكس زيادة الإنفاق قبيل زيارة البابا لعون الرابع عشر إلى لبنان في كانون الأول، إضافةً إلى تحسن الوصول إلى الأسواق الأجنبية. ومع ذلك، ظلت التوقعات المستقبلية هشة، حيث سجل مؤشر الإنتاج المستقبلي للبناني عشر شهراً المقبلة 40.1 نقطة مشيراً بوضوح إلى تقييم توقعات سلبية بشأن النشاط التجاري خلال الإثنى عشر شهراً المقبلة للشهر السادس على التوالي وسط



PMI®

by S&P Global

الإنتاج والطلب



الإنتاج
ارتفع النشاط التجاري لشركات القطاع الخاص اللبناني خلال تشرين الثاني 2025 وذلك للشهر الرابع على التوالي. ومثل ذلك أطول سلسلة غير منتظمة لنمو النشاط التجاري على أساس شهري منذ بدء الدراسة في العام 2013. بالإضافة إلى ذلك، اكتسب النمو في النشاط التجاري الزخم، وارتفع بدرجة كبيرة مقارنة بشهر تشرين الأول 2025.



الطلبات الجديدة
سجل مؤشر الطلبيات الجديدة المعدل موسمياً قراءة أعلى من المستوى المحايد البالغ 50.0 نقطة، مشيراً إلى تحسن كمية الأعمال الجديدة التي استلمتها شركات القطاع الخاص اللبناني. بالإضافة إلى ذلك، كان معدل نمو الطلبيات الجديدة مماثلاً للمعدل المسجل في أيلول 2025، مما يمثل ثاني أسرع معدل في تاريخ الدراسة.



طلبات التصدير الجديدة
بعد سلسلة الانخفاض التي استمرت لثماني أشهر، سجلت كمية الأعمال الجديدة الواردة من العملاء الدوليين ارتفاعاً في تشرين الثاني 2025. وكان معدل نمو طلبيات التصدير الجديدة ثالث أسرع معدل في سنتين. ويتماشى مع المعدل المسجل في شباط 2025.



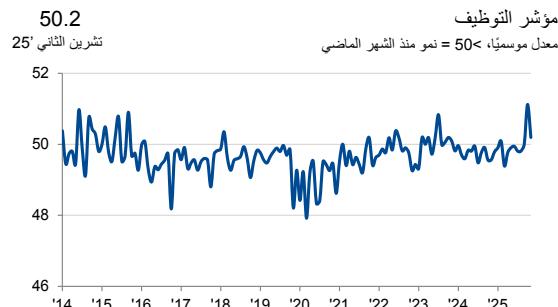
توقعات الشركات



سجل مؤشر الإنتاج المستقبلي المعدل موسمياً قراءة أدنى من المستوى المحايد البالغ 50.0 نقطة، مشيراً إلى التوقعات السلبية التي قدمتها شركات القطاع الخاص اللبناني بشأن النشاط التجاري خلال الإثنى عشر شهراً المقبلة. وربطت الشركات توقعاتها السلبية بالمخاوف الأمنية والخوف من تصاعد الصراع بين إسرائيل وحزب الله. ورغم ذلك، ارتفع مؤشر الإنتاج المستقبلي للمرة الأولى منذ شهر آب 2025 حيث أن الشركات تأمل في استقطاب فرص نمو جديدة.



التوظيف والقدرات



سجل مؤشر التوظيف المعدل موسمياً قراءة أعلى من المستوى المحايد الذي يمثل الخط الفاصل بين النمو والانكماش رغم أن معدل استحداث الوظائف انخفض إلى معدل كان طفيفاً بوجه عام. ورغم ذلك، سجلت أعداد موظفي شركات القطاع الخاص اللبناني ارتفاعاً لشهرين متتاليين للمرة الأولى منذ أواخر سنة 2023.



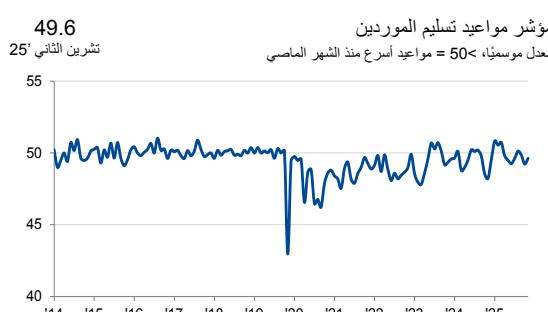
سجلت شركات القطاع الخاص اللبناني ضغوطاً إضافية على قدراتها التشغيلية خلال الشهر قبل الأخير من عام 2025. ومثلاً كان عليه الحال منذ شهر آب 2025، ارتفعت الأعمال غير المنجزة خلال شهر تشرين الثاني 2025. ورغم ذلك، كان معدل تراكم الأعمال غير المنجزة طفيفاً والأدنى خلال فترة أربعة أشهر.



الشراء والمخزون



استمرت كمية المواد التي اشتراها شركات القطاع الخاص اللبناني بالارتفاع في منتصف الربع الأخير من العام 2025. وكان الارتفاع الرابع في عدة أشهر معدلاً بوجه عام وانهى من أعلى مستوى في ثمانية أشهر المسجل في سبتمبر الأول 2025.



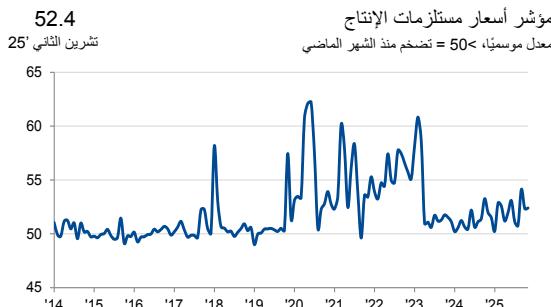
وسط تقارير بتأخيرات في الشحن، وخاصةً في شحن المواد القادمة من الموردين الدوليين، أشارت بيانات الدراسة الأخيرة إلى إطالة متوسط مواعيد تسلیم الموردين. ورغم ذلك، لم تسجل الغالبية العظمى من أعضاء اللجنة (99% تقريباً) أي تغيير في أداء الموردين. ونتيجة لذلك، كانت التأخيرات طفيفة بوجه عام.



سجل نمو المخزون نمواً في سبتمبر الثاني 2025، لتمتد سلسلة تراكم مخزون المشتريات لدى شركات القطاع الخاص اللبناني للشهر الخامس على التوالي. وكان الارتفاع في مخزون المشتريات مماثلاً للنطء المسجل في شهر إيلول وسبتمبر الأول 2025، ما يشير إلى أنه ظل أعلى من متوسط معدل نمو المخزون في تاريخ الدراسة.

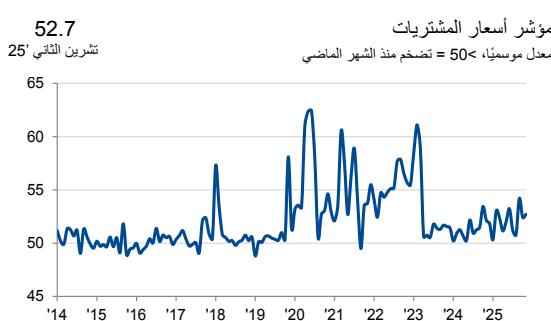


الأسعار



إجمالي أسعار مستلزمات الإنتاج

سجلت شركات القطاع الخاص اللبناني ضغوطاً تضخمية على التكاليف خلال شهر تشرين الثاني 2025. وانضم ذلك في تسجيل مؤشر أسعار مستلزمات الإنتاج المعدل موسمياً قراءة أعلى من المستوى المحايد البالغ 50.0 نقطة للشهر الخامس على التوالي. وكان معدل التضخم أسرع بدرجة طفيفة مقارنة بشهر تشرين الأول 2025، ولكنه ظلّ قريباً من مستوى الاتجاه على المدى الطويل البالغ 52.2 نقطة.



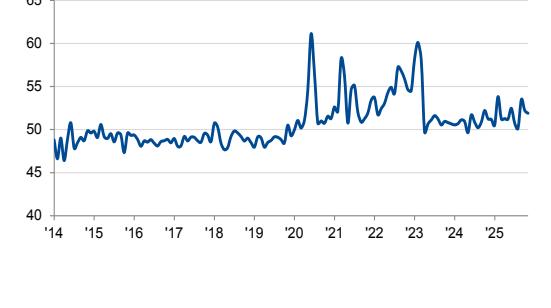
أسعار المشتريات

وسط تقارير بارتفاع أسعار المعادن، وخصوصاً الحديد والصلب والذهب، وارتفاع الرسوم الجمركية، والارتفاعات في أسعار الشحن والسلع المستوردة بوجه عام، أشارت بيانات شهر تشرين الثاني 2025 إلى ارتفاع أسعار المشتريات. وكان معدل ارتفاع أسعار المشتريات قوياً بوجه عام وأعلى بدرجة طفيفة من المتوسط التاريخي.



أسعار الإنتاج

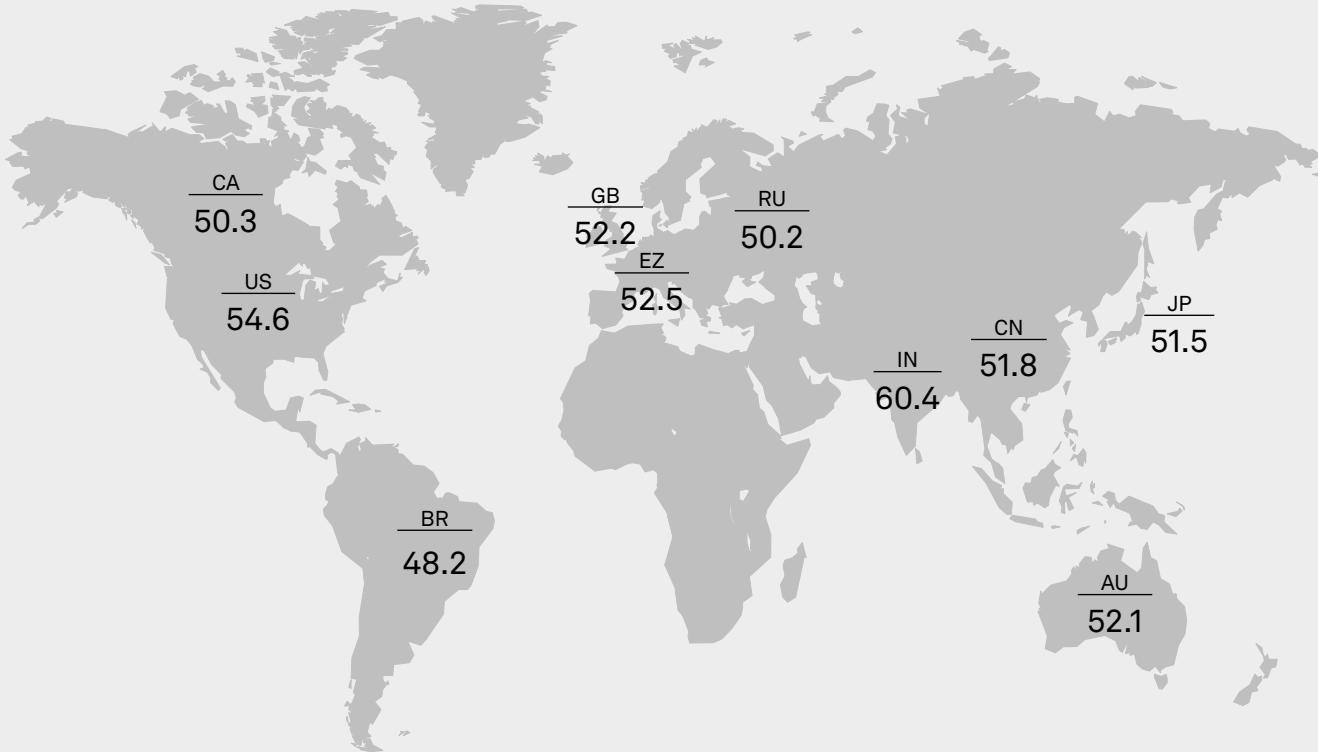
سعياً منها إلى الحفاظ على هامشها الربحية، رفعت شركات القطاع الخاص اللبناني أسعار سلعها وخدماتها في منتصف الربع الأخير من العام 2025. وعززت الشركات المشاركة في الدراسة اعتمادها استراتيجيات تسعير تتماشى بقوة مع ارتفاع تكاليفها التشغيلية. ورغم ذلك، انخفض معدل التضخم في أسعار الإنتاج إلى أدنى مستوى في ثلاثة أشهر.



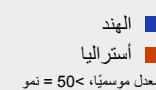
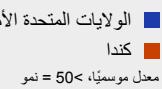
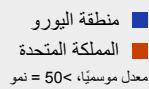
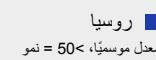
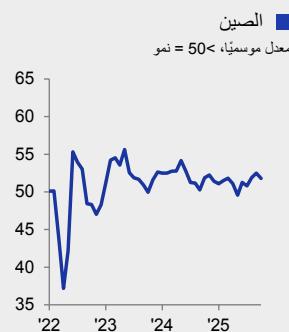
مؤشر PMI العالمي

مؤشر الإنتاج المركب هو متوسط محسوب وفق الناتج المحلي الإجمالي لمؤشر إنتاج التصنيع ومؤشر النشاط التجاري الخدمي.

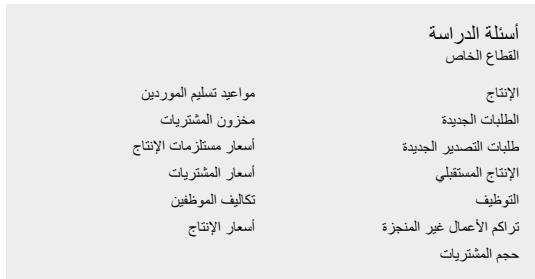
مؤشر الإنتاج المركب، تشرين الأول '25
معدل موسمي، <50 = نمو منذ الشهر الماضي



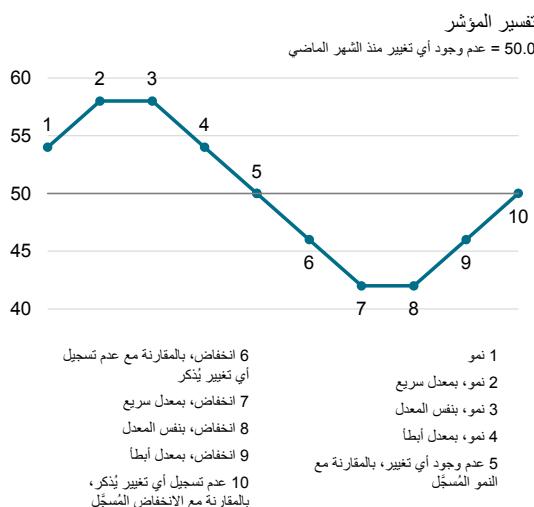
مؤشر الإنتاج المركب



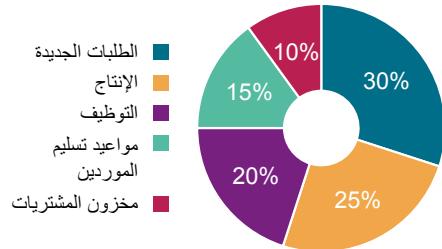
المنهجية



**أعلى بنسنة منوية +
(البسنة المنوية لعدم وجود تغير)/2**



أوزان مكونات مؤشر مديرى المشتريات



تواتر الدراسة

تم جمع البيانات خلال الفترة من 12 إلى 24 تشرين الثاني 2025.

يتم إعداد مؤشر PMI® بلوم لبنان من قبل مجموعة S&P Global من خلال الاستعانة بالردوود على الاستبيانات المرسلة إلى مدراء المشتريات في هيئة تضم حوالي 400 شركة من شركات القطاع الخاص. والهيئة مقسمة حسب الحجم التفصيلي للقطاعات وحجم الفوى العاملة بالشركات، وبناءً على المساهمات في إجمالي الناتج المحلي. وتشمل القطاعات التي يغطيها المسح الزراعة والتغذية والتكتسيع والإشادات والبيع بالجملة والبيع بالتجزئة والخدمات. جُمعت بيانات الدراسة لمرة الأولى في أيار 2013.

يتم جمع الردود على الاستبيان في النصف الثاني من كل شهر ويشير إلى اتجاه التغيير مقارنة بالشهر السابق. يتم حساب مؤشر انتشار لكل متغير من متغيرات الاستبيان. المؤشر هو مجموع النسبة المئوية للإجابات "الأعلى" ونصف النسبة المئوية من الردود "غير المتغيرة". تترواح المؤشرات بين 0 و 100، حيث القراءة الأعلى من 50 تشير إلى زيادة إجمالية مقارنة بالشهر السابق، وتشير القراءة الأقل من 50 إلى انخفاض عام. بعد ذلك يتم تعديل المؤشرات موسمياً.

القراءة الرئيسية هي مؤشر مدراء المشتريات (PMI). مؤشر PMI هو متوسط المؤشرات الخمسة التالية: الطلبات الجديدة (30%)، الإنتاج (25%)، التوظيف (20%)، مواعيد تسليم الموردين (15%)، ومخزون المشتريات (10%). عند حساب مؤشر PMI يتم عكس مؤشر مواعيد تسليم الموردين بحيث يتحرك في اتجاه مماثل للمؤشرات الأخرى.

لا يتم مراجعة بيانات الدراسة الأساسية بعد النشر، لكن قد تتم مراجعة العوامل الموسمية من وقت لآخر حسماً يتاسب، وهذا يؤثر على سلسلة البيانات المعدلة موسمياً.

لمزيد من المعلومات عن منهجية دراسة مؤشر PMI، يرجى الاتصال بـ economics@spglobal.com

تغطية القطاعات

تتضمن بيانات مؤشر مديرى المشتريات ردود من الشركات العاملة في القطاعات المصنفة وفقاً للرموز المقتبسة من التقسيم الرابع للتصنيف الصناعي الدولي الموحد:

- M الأنشطة المهنية والعملية والتقنية
- N أنشطة الإدارة وخدمات الدعم
- P التعليم *
- Q أنشطة الصحة البشرية والعمل الاجتماعي *
- R الفنون والتسلية والتربي
- S أنشطة الخدمات الأخرى
- * القطاع الخاص
- C الصناعات التحويلية
- F الإنشاءات
- G التجارة بالجملة والتجارة بالتجزئة وتصلیح السيارات والدراجات النارية
- H النقل والتخزين
- I النادق وأنشطة خدمات المطاعم
- L المعلومات والاتصالات
- K الأنشطة المالية والتأمينية



PMI®

by **S&P Global**

ملخص المؤشر

القطاع الخاص

مؤشر PMI	الإنتاج الجديد	طلبات التصدير الجديدة	طلبات الموردين	الإنتاج المستقلني*	الإنتاج	الإجمالي	أسعار								
							أسعار المترتبات	أسعار الموظفين	أسعار المترتبات	مستلزمات الإنتاج	المترتبات	مخزون الموردين	مواعيد تسليم الموردين	حجم المشتريات	
25' 06	49.2	48.7	48.3	47.8	45.6	23.7	49.9	49.1	49.2	50.2	49.7	49.3	53.1	53.2	50.2
25' 07	48.9	48.0	47.8	45.6	46.4	28.4	49.8	49.2	49.1	50.2	49.6	49.1	51.1	51.2	50.0
25' 08	50.3	50.7	50.5	48.7	46.4	46.4	49.8	50.9	51.4	50.1	50.7	50.8	50.8	50.0	50.2
25' 09	51.5	52.5	52.3	49.7	40.2	40.2	50.0	51.4	50.6	49.8	51.4	51.4	54.1	54.2	49.9
25' 10	50.6	50.3	50.2	49.8	33.5	40.1	50.2	51.1	51.5	49.2	51.1	52.3	52.3	52.4	52.2
25' 11	51.3	51.7	52.3	50.4	40.1	50.2	50.8	50.6	50.6	51.2	49.6	52.4	52.4	52.7	50.1

الاتصال

علی بلبل

كبير المحللين الاقتصاديين/رئيس الأبحاث

BLOMINVEST Bank

هاتف: +961 1 739 817

ali.bolbol@blominvestbank.com

كritishti كورانا
اتصالات الشركات

جو ہایز
خبری اقتصادی رئیسی
S&P Global Market Intelligence
+44 1344 328 099
هائف: joe.hayes@spglobal.com

يذة عن مؤشرات مدراء المشتريات (PMI)

تُغطى دراسات مؤشرات مداء المشتريات (PMI®) الآن أكثر من 40 دولة ومنطقة، وهي تقييمية بما في ذلك منطقة اليورو، "Eurozone". يُعد مؤشرات مداء المشتريات (PMI®) أكبر الدراسات متقدمة في العالم، كما أنها تقييمية لدى البنك المركزي، والأسواق المالية، وصانعي القرار في مجالات الأعمال والذكاء الاصطناعي.

www.spglobal.com/marketintelligence/en/mi/products/pmi

S&P Global بذة عن S&P Global (SPGI) تقدم S&P Global (SPGI) تقدم معلومات وأسواق الشركات والأفراد البيانات الصحفية لغيرها في بورصة نيويورك: S&P Global

BLOMINVEST BANK حول
تأسس BLOMINVEST BANK في العام 1994 وهو الناذر الاستثمارية لبنك
BLOM BANK SAL، أحد أكبر المصارف في لبنان. وفي إطار الروبة الواسعة في
منطقة الشرق الأوسط وشمال إفريقيا، فإنّ تأسيس ذراع استثمارية في المملكة العربية
السعودية بـ "BLOMINVEST KSA" وفقاً باتفاق لثلاث شركات وساطة ونداول
في مصر وسوريا والاردن، وهي تحديداً "BLOM Bank Egypt Securities Company"
و"Financial and Syria and Overseas for Financial Services" وـ "Syria and Overseas for
Financial Services". وتحت مظلة المصرف العربي التي تقدم الخدمات المصرفية الخاصة
والخدمات المصرفية الاستثمارية وإدارة الأصول والواسطة والخدمات المالية في موقع
واحد، وبناء على سجل انجازاته الحالى، لا يزال بنك BLOMINVEST BANK يرى
أنه يمكنه أن يكون الملاذ الآمن للذين يفكرون في اكتتاب عروض الطرح الأولي من المعلومات،
حيث يمتلك بنك BLOMINVEST BANK خبرة كبيرة في تقديم المساعدة والدعم في إعداد
البيانات المالية والإدارية.

تم نشر هذا المحتوى بواسطة S&P Global Ratings وليس بواسطة S&P Global Market Intelligence، وهي شركة مماثلة تقدم خدمات الطرف والشراكات المالية والموارد. يقتصر المحتوى على المعلومات والبيانات التي تم جمعها من المصادر المتاحة عموماً، ولا يضم هذه الأطراف والشركات المذكورة أعلاه، ولا ينطوي على أي تقييم أو تقويم، كما أنه لا ينطوي على أي انتقادات أو توبيخ، أو غير ذلك، بغض النظر عن المصدر، أو عن النتائج التي تم الحصول عليها، أو عن الأداء العام، أو عن الأداء المالي، أو عن الأداء الاجتماعي، أو عن الأداء البيئي، أو عن استخدام الموارد.

PMI®

by S&P Global