



Geopolitical Risks in Focus: Iran War and Market Reactions

المخاطر الجيوسياسية تحت
المجهر: الحرب الإيرانية وتأثيراتها
على الأسواق

On the 13th of June 2025, the current Israel–Iran war began when Israel launched a pre-emptive airstrike, dubbed Operation Rising Lion, targeting Iran's nuclear and military sites in Tehran and across the country. Iran responded immediately, declaring the attack a "declaration of war" and firing missiles and drones back at Israel.

The eruption of the war has sent shockwaves across both global and regional financial markets, elevating geopolitical risk to critical levels. At the global level, the war has triggered sharp movements in oil prices, a flight to safe-haven assets, and renewed concerns about inflation and economic growth. Arab stock exchanges have come under immediate pressures, with investors reacting to fears of conflict spillover, supply chain disruptions, and capital outflows. As such, and as markets are still digesting the evolving situation, volatility and risk aversion dominated investor behavior since June 13.



1. Global Market Repercussion

US stocks fell on June 13. The Dow Jones Industrial Average tumbled by nearly 1.8%, or almost 800 points, as investors steadily fled riskier assets. The S&P 500 dropped by about 1.1%, while the tech-heavy Nasdaq Composite fell by 1.3%.

European stock markets closed in the red. The Stoxx Europe 600 index provisionally closed 1% lower. Germany's DAX and France's CAC 40 also fell a little more than 1.1%. The U.K.'s FTSE 100, which had initially rallied, also ended the day lower by 0.5%.

It is worth mentioning here that Airlines were the worst-performing sector in Europe, with Air France–KLM, Deutsche Lufthansa AG and British Airways parent IAG SA sliding by over 3%. Discount carriers Ryanair Holdings Plc, EasyJet Plc and Wizz Air Holdings Plc posted similar declines. In Asia, Japan Airlines Co. dropped by 3.7%, while ANA Holdings Inc. fell by 2.8%.

Asia-Pacific stock markets fell also. Japan's benchmark Nikkei 225 ended on June 13, 0.9% lower, while the Topix fell by 1.0%. South Korea's Kospi dropped by 0.9%, while Hong Kong's Hang Seng index fell by 0.6%, and mainland China's CSI 300 ended the day 0.7% lower.

في 13 يونيو 2025، اندلعت الحرب الحالية بين إسرائيل وإيران عندما شنت إسرائيل ضربة جوية استباقية أطلق عليها اسم عملية "الأسد الصاعد"، مستهدفة المواقع النووية والعسكرية لإيران في طهران وعبر البلاد. وقد ردّت إيران فوراً، معلنةً أن الهجوم بمثابة "إعلان حرب"، وأطلقت صواريخ وطائرات مسيرة نحو إسرائيل.

وقد أدى اندلاع الحرب إلى صدمة في الأسواق المالية العالمية والإقليمية على حدّ سواء، مما رفع من مستوى المخاطر الجيوسياسية إلى مستويات حرجة. على الصعيد العالمي، تسببت الحرب في تقلبات حادة في أسعار النفط، وهروب المستثمرين نحو الأصول الآمنة، مع تجدد المخاوف بشأن التضخم والنمو الاقتصادي. في حين تعرضت البورصات العربية لضغوط فورية، حيث تفاعل المستثمرون مع مخاوف من امتداد الصراع، وتعطيلات محتملة في سلاسل الإمداد، ناهيك عن تدفقات رأس المال خارج المنطقة. وبينما لا تزال الأسواق تستوعب تطورات الوضع، هيمنت حالة من التقلب وتجنب المخاطر على سلوك المستثمرين منذ 13 يونيو.

1. التداخيات على الأسواق العالمية

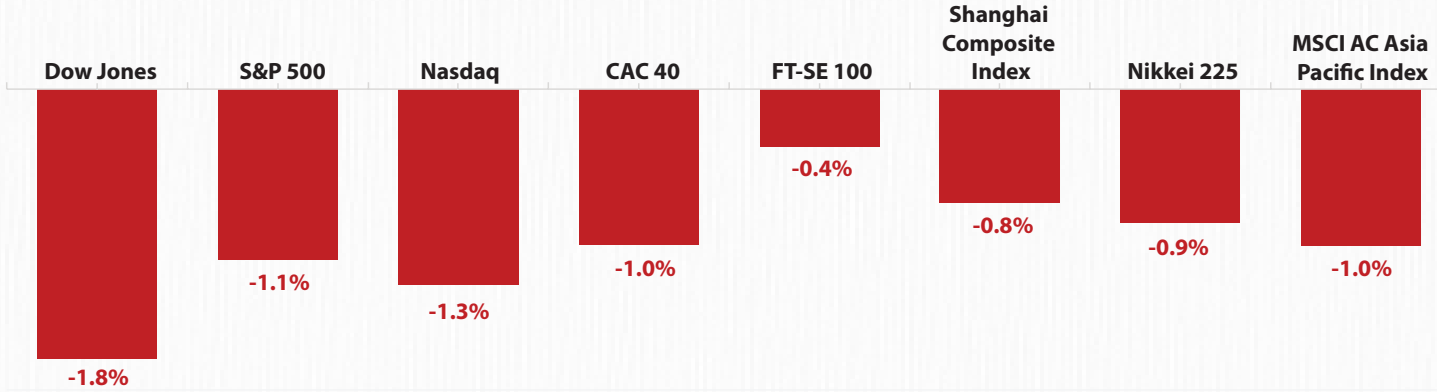
تراجعت **الأسهم الأمريكية** يوم الجمعة 13 يونيو. لينخفض مؤشر داو جونز الصناعي بنحو 1.8%، أو ما يقرب من 800 نقطة، مع هروب المستثمرين تدريجياً من الأصول الأكثر خطورة. كما انخفض مؤشر ستاندرد أند بورز 500 بنسبة حوالي 1.1%، بينما هبط مؤشر ناسداك المركب، الذي يهيمن عليه قطاع التكنولوجيا، بنسبة 1.3%.

أغلقت **الأسواق الأوروبية** على تراجع أيضاً. إذ أغلق مؤشر ستوكس أوروبا 600 على تراجع بنسبة 1%. كما انخفض مؤشر داكس الألماني ومؤشر كاك 40 الفرنسي بأكثر من 1.1%. أما مؤشر فوتسي 100 البريطاني، الذي شهد بعض الارتفاعات مع بداية التداولات، أنهى يوم الجمعة 13 يونيو على تراجع بنسبة 0.5%.

الجدير بالذكر هنا أن قطاع شركات الطيران كان الأسوأ أداءً في أوروبا، حيث تراجع سهم شركة إير فرانس-كيه إل إم، وشركة دويتشه لوفتهانزا، والشركة الأم لخطوط بريتيش إير ويز (IAG) بأكثر من 3%. كما سجلت شركات الطيران منخفضة التكلفة مثل رايان إير، وإيزي جت، وويز إير تراجعاً مماثلاً. وفي آسيا، انخفض سهم شركة الخطوط الجوية اليابانية بنسبة 3.7%، بينما تراجع سهم شركة ANA هولدينجز بنسبة 2.8%.

تراجعت أيضاً **أسواق الأسهم في منطقة آسيا والمحيط الهادئ**. إذ أنهى مؤشر نيكاي 225 الياباني يوم 13 يونيو على انخفاض بنسبة 0.9%، بينما انخفض مؤشر توبكس بنسبة 1.0%. كما انخفض مؤشر كوسبي الكوري الجنوبي بنسبة 0.9%، وهبط مؤشر هانغ سنغ في هونغ كونغ بنسبة 0.6%، في حين أغلق مؤشر CSI 300 في الصين الرئيسية على تراجع بنسبة 0.7%.

Major Global Stock Indices (June 13, 2025) (تطور أبرز مؤشرات الأسهم العالمية (13 يونيو 2025)



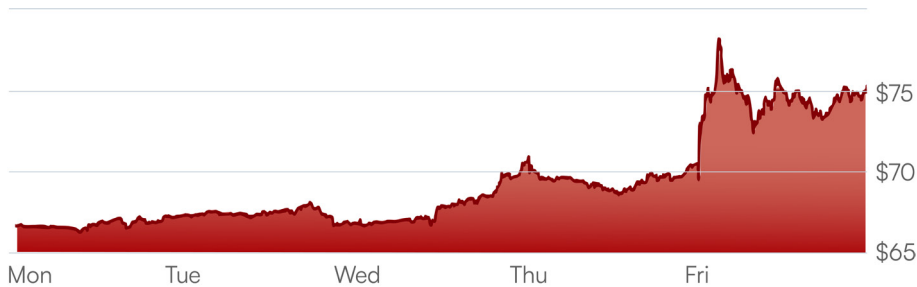
Oil prices surged and investors flocked to safe havens like gold on Friday, June 13. In fact, the price of oil surged in the market's largest single-day increase in years after Israel attacked Iran, reflecting fears that a wider conflict in the Middle East could lead to serious energy supply disruptions. Brent gained 7%, settling at around US\$ 74.2 per barrel on June 13, while U.S. oil surged by 9% at around US\$ 73.9 on June 12. It is worth mentioning that US oil and Brent had surged as much as 14% and 13%, respectively, earlier on June 13, reaching highest levels since January, before losing some gains.

Gold prices soared between June 12 and June 13 as investors flocked to safe-haven assets. Spot gold rose by 1.6% on Thursday June 12, to close at US\$ 3,453 per ounce on Friday June 13, coming within striking distance of its record high of US\$ 3,500 set in April.

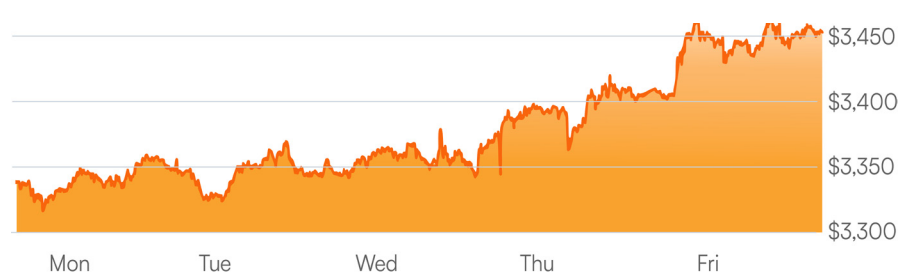
ارتفعت **أسعار النفط** وتدفق المستثمرون نحو الملاذات الآمنة مثل الذهب يوم الجمعة 13 يونيو. في الواقع، شهدت أسعار النفط أكبر زيادة يومية في السوق منذ سنوات بعد هجوم إسرائيل على إيران، مما يعكس المخاوف من أن يؤدي صراع أوسع في الشرق الأوسط إلى اضطرابات خطيرة في إمدادات الطاقة. فقد ارتفع خام برنت بنسبة 7%، عند حوالي 74.2 دولار للبرميل في 13 يونيو، بينما قفز خام غرب تكساس الأمريكي بنسبة 9% ليصل إلى حوالي 73.9 دولار للبرميل في 12 يونيو. الجدير بالذكر أن خام غرب تكساس وبرنت قد سجلا ارتفاعات بلغت نسبها 14% و13% على التوالي في وقت سابق من يوم 13 يونيو، مسجلين أعلى مستويات منذ يناير، قبل أن يفقدا بعض هذه المكاسب.

ارتفعت **أسعار الذهب** بشكل كبير بين 12 و13 يونيو مع تدفق المستثمرين إلى أصول الملاذ الآمن. فقد ارتفع سعر الذهب الفوري بنسبة 1.6% بدءاً من يوم الخميس 12 يونيو، ليغلق عند 3,453 دولار للأونصة يوم الجمعة 13 يونيو، مقرباً من مستوى قياسي عند 3,500 دولار سجل في أبريل.

Evolution of Brent Crude Oil Prices (US\$ per barrel)
تطور سعر برميل نفط خام برنت (بالدولار الأمريكي)



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



Oil Price Shock

- Brent crude spikes due to fears of disrupted supply through the Strait of Hormuz.
- Energy-importing economies face inflationary pressures; exporters benefit short-term.

Risk-Off Sentiment

- Global equity markets retreat amid fears of broader conflict and economic slowdown.
- Surge in demand for safe havens: gold and US Treasuries.

Supply Chains and Trade

- Disruption in global shipping routes and trade flows could affect global growth.
- Freight and insurance costs in Gulf waters likely to rise sharply.

Monetary Policy Implications

- Central banks may delay tightening or adopt dovish stances if global growth outlook deteriorates.

2. Regional Market Response

On Sunday, June 15, Arab stock markets opened sharply lower as the Israel-Iran conflict escalated:

- Total trading value dropped by 21%, erasing around US\$ 800 million in one day, amid a 31% decline in total trading volumes.
- Egypt's EGX 30 dropped by about 4.6 %, its worst daily loss in over a year after earlier falling by 7%.
- Kuwait's index plunged approximately by 3.8%, after trading was suspended for 15 minutes to stem panic and restore order.
- Qatar Stock Exchange's benchmark slid by 3.2% amid broad-based declines across banks and energy firms.
- Dubai's benchmark stock index fell sharply on Friday June 13, dropping by 1.9%, as heightened geopolitical tensions in the Middle East triggered a sell-off in heavyweight property shares, with real estate sector slumping by almost 4%.
- Saudi Arabia's Tadawul dropped by around 1% (after earlier falling by 3.6%), weighed down by a 1.5% fall in Al Rajhi Bank shares, and a 3.1% decrease in the country's biggest lender Saudi National Bank. However, oil giant Saudi Aramco advanced by 1.8%.

صدمة أسعار النفط

- ارتفاع حاد في خام برنت نتيجة المخاوف من تعطل الإمدادات عبر مضيق هرمز.
- تواجه الاقتصادات المستوردة للطاقة ضغوطاً تضخمية، في حين تستفيد الدول المصدرة على المدى القصير.

تجنب المخاطر

- تراجع الأسواق العالمية للأسهم وسط مخاوف من تصعيد النزاع وتباطؤ اقتصادي.
- ارتفاع الطلب على الملاذات الآمنة مثل الذهب وسندات الخزينة الأمريكية.

سلاسل الإمداد والتجارة

- تعطل محتمل في طرق الشحن والتدفقات التجارية العالمية قد يؤثر على النمو الاقتصادي العالمي.
- توقعات بأن ترتفع تكاليف الشحن والتأمين في مياه الخليج بشكل حاد.

تداعيات السياسة النقدية

- قد تؤول البنوك المركزية لتشدّد السياسات النقدية أو تتبنى مواقف تيسيرية إذا تردّت توقعات النمو العالمي.

2. استجابة الأسواق الإقليمية

في يوم الأحد، 15 يونيو، افتتحت أسواق الأسهم العربية على تراجع حادّ مع تصاعد الصراع بين إسرائيل وإيران:

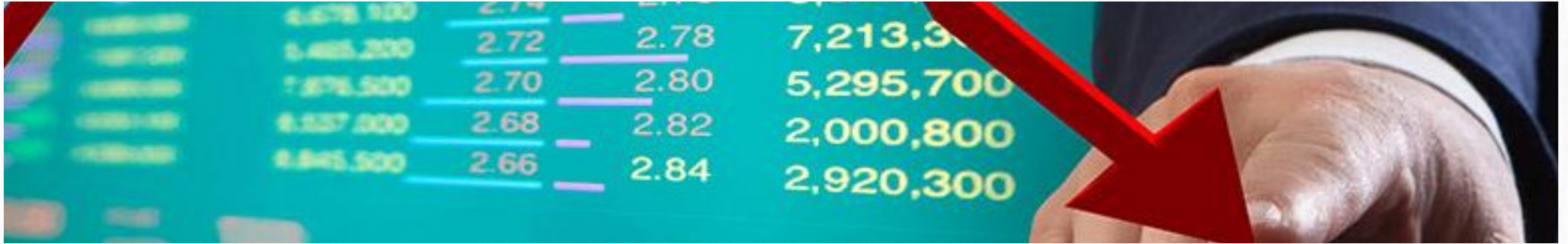
- انخفض إجمالي قيمة التداول بنسبة 21%، مما أدى إلى خسارة تقارب 800 مليون دولار في يوم واحد، وسط تراجع في أحجم التداول بنسبة 31%.
- تراجع مؤشر EGX30 في البورصة المصرية بحوالي 4.6%، مسجلاً أسوأ خسارة يومية له خلال أكثر من عام، بعد أن كان قد انخفض في وقت سابق من التداول بنسبة 7%.
- هبط مؤشر بورصة الكويت بنحو 3.8%، بعد أن تم تعليق التداول لمدة 15 دقيقة لكبح حالة الذعر.
- انخفض مؤشر بورصة قطر بنسبة 3.2% وسط تراجع واسع النطاق في قطاعات البنوك والطاقة.
- سجل مؤشر سوق دبي المالي تراجعاً يوم الجمعة 13 يونيو، بانخفاض نسبته 1.9%، مع تصاعد حدّة التوترات الجيوسياسية في المنطقة والتي أدت إلى بيع مكثف في أسهم القطاع العقاري الثقيلة، حيث انخفض مؤشر قطاع العقارات بنحو 4%.
- انخفض مؤشر سوق تداول السعودية بحوالي 1% (بعد أن كان قد تراجع في وقت سابق من جلسة 15 يونيو بنسبة 3.6%)، متأثراً بهبوط سهم بنك الراجحي بنسبة 1.5%، وتراجع سهم بنك السعودية الوطني، أكبر مقرض في البلاد، بنسبة 3.1% في المقابل، ارتفع سهم شركة النفط أرامكو السعودية بنسبة 1.8%.

In fact, Saudi losses were limited and quickly stabilized, supported by rising oil prices that buoyed investor confidence in energy-linked equities. As a major oil exporter, Saudi Arabia is seen as potential beneficiary of the price surge, with the energy sector representing 67% of total Saudi market capitalization, which helped offset broader risk-off sentiment, knowing that the energy sector represents near 43% of the total market capitalization in the Arab world.

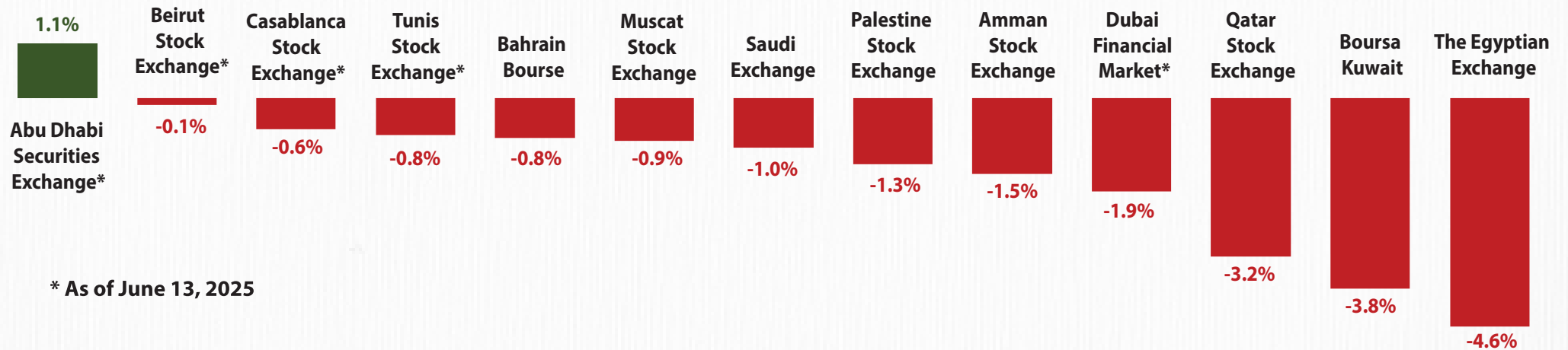
Abu Dhabi Securities Exchange main index FADGI bucked the broader regional sell-off by rising about 1.1% on Friday, June 13. This resilience was primarily driven by the surge in global oil prices, as the index received a boost from oil-sector gains and renewed investor confidence in fiscal stability, recognizing the UAE's strong economic fundamentals and liquidity buffers.

في الواقع، كانت خسائر السعودية محدودة وسرعان ما استقرت، بدعم من ارتفاع أسعار النفط الذي عزز ثقة المستثمرين في الأسهم المرتبطة بالطاقة. وباعتبارها من كبار مصدري النفط، تُعتبر السعودية من المستفيدين المحتملين من ارتفاع الأسعار، حيث يمثل قطاع الطاقة حوالي 67% من إجمالي القيمة السوقية للسوق السعودية، مما ساعد في تعويض المزاج العام لتجنب المخاطر، خاصة وأن قطاع الطاقة يشكل نحو 43% من إجمالي القيمة السوقية في الأسواق العربية.

سجل المؤشر الرئيسي لسوق أبوظبي للأوراق المالية (FADGI) ارتفاعاً بنحو 1.1% يوم الجمعة 13 يونيو، معاكساً الاتجاه العام للبيع في المنطقة. في الواقع، يعزى هذا الصمود بشكل رئيسي إلى ارتفاع أسعار النفط العالمية، حيث استفاد المؤشر من مكاسب قطاع النفط وتجدد ثقة المستثمرين في الاستقرار المالي، مع التنويه بالأسس الماكرو الاقتصادية القوية للإمارات واحتياطات السيولة لديها.

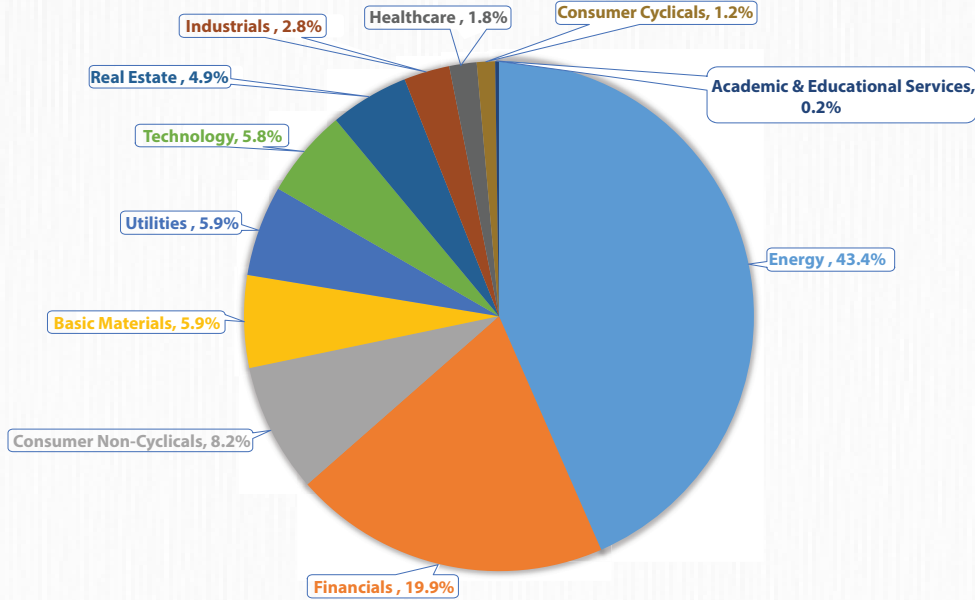


Major Arab Stock Indices (June 15, 2025) تطور أبرز مؤشرات البورصات العربية (15 يونيو 2025)



Breakdown of Market Capitalization by Economic Sector for the Arab Region (As at end-May, 2025)

توزيع القيمة السوقية حسب القطاع الاقتصادي في المنطقة العربية (نهاية مايو 2025)



It is worth mentioning that Saudi Arabia's Tadawul All Share Index (TASI) and Abu Dhabi Securities Exchange main index (FADGI) have historically shown a strong positive correlation with oil prices, estimated at over 80% over the past decade (2015-2025), yet have witnessed some volatility since 2022, amid Saudi Arabia Kingdom and UAE efforts to diversify their national economies.

ADX & Tadawul Price Indices Correlation with Brent Oil Prices

مؤشر ترابط مؤشري أسعار سوق تداول السعودية وسوق أبوظبي للأوراق المالية مع أسعار خام برنت

	Abu Dhabi Securities Exchange	Saudi Tadawul
2015-2025	80%	81%
2020-2025	82%	85%
2022-2025	24%	30%
2023-2025	11%	-19%
2024-2025	-48%	58%



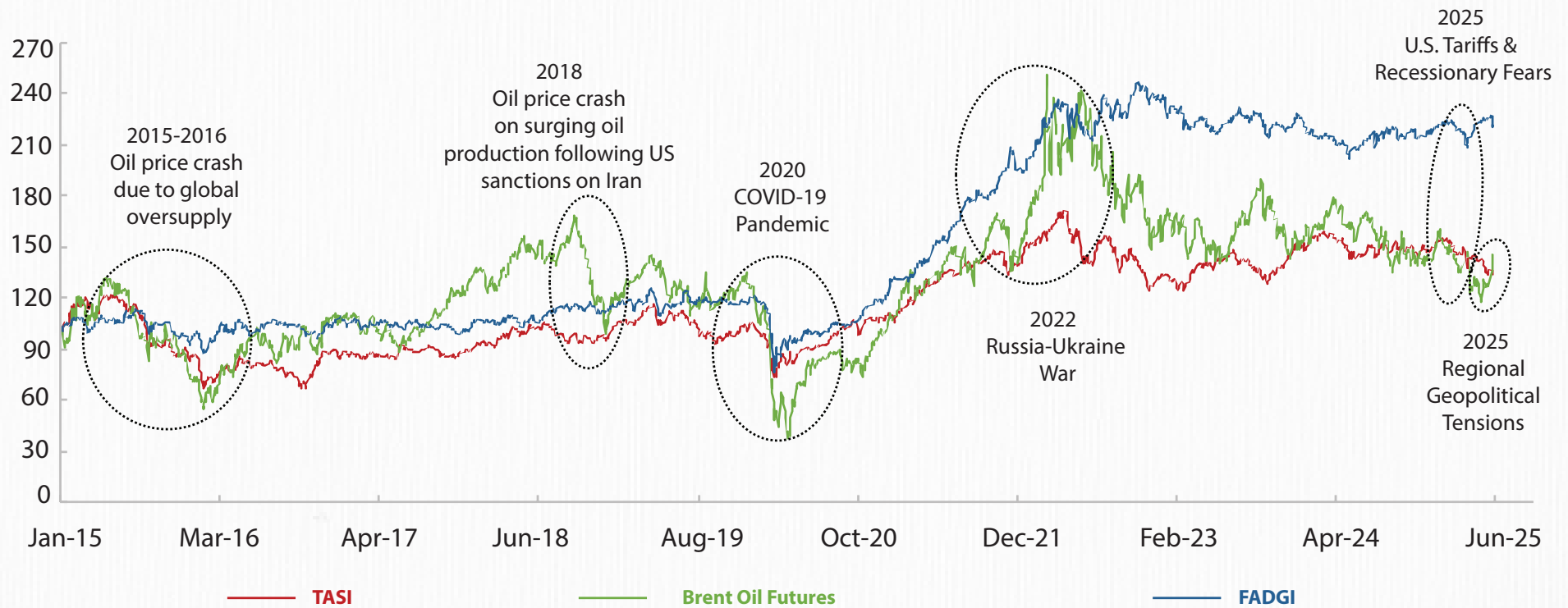
الجدير بالذكر أن مؤشر تداول لجميع الأسهم في السعودية (TASI) والمؤشر الرئيسي لسوق أبوظبي للأوراق المالية (FADGI) قد أظهرتا تاريخياً ترابطاً قوياً مع أسعار النفط، حيث بلغ مؤشر الترابط بينهما أكثر من 80% خلال العقد الماضي (2015-2025)، إلا أنهما شهدا بعض التقلبات في المؤشر منذ العام 2022، في ظل جهود المملكة العربية السعودية ودولة الإمارات العربية المتحدة لتنويع اقتصادهما الوطني.





Saudi Tadawul & Abu Dhabi Securities Exchange Price Indices versus Brent Oil Futures

مؤشرا أسعار سوق تداول السعودية وسوق أبوظبي للأوراق المالية مقابل عقود نفط برنت الآجلة



Regional Market Considerations in Summary

Immediate declines in major indices across GCC markets, reflecting investor risk aversion.

- Volatility spikes driven by uncertainty over potential escalation or spillover.

Sectoral Impact

- Gains in defense, oil, and logistics; sharp pressure on real estate, tourism, and banking.
- Markets with strong foreign exposure more sensitive to outflows.

Foreign Investor Behavior

- Institutional investors are reducing exposure to Arab equities.
- Passive index funds may rebalance portfolios away from MENA allocations.

Currency and Liquidity Pressure

- Some currencies under stress due to flight to the US dollar.
- Declining liquidity as local investors also de-risk portfolios.

ملخص للاعتبارات في الأسواق الإقليمية

انخفاضات فورية في المؤشرات الرئيسية عبر أسواق دول مجلس التعاون الخليجي، تعكس تجنب المستثمرين للمخاطر.

- ارتفاع حدة التقلبات نتيجة حالة عدم اليقين بشأن احتمال تصعيد النزاع أو امتداده.

التأثير القطاعي

- مكاسب في قطاعات الدفاع والنفط والخدمات اللوجستية؛ وضغوط شديدة على قطاعات العقارات والسياحة والبنوك.
- الأسواق ذات التعرض الكبير للأجانب أكثر حساسية لتدفقات رأس المال الخارجة.

سلوك المستثمرين الأجانب

- المستثمرون المؤسسيون يقللون من تعرضهم للأسهم العربية.
- صناديق المؤشرات السلبية قد تعيد توازن محافظها بعيداً عن تخصيصات منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا.

الضغط على العملات والسيولة

- تعرّض بعض العملات للضغط بسبب الهروب باتجاه الدولار الأمريكي.
- تراجع السيولة مع قيام المستثمرين المحليين أيضاً بتقليل المخاطر في محافظهم الاستثمارية.



In conclusion, the Iran war has underscored the fragility and interconnectedness of both regional and global financial markets. While Arab stock exchanges broadly experienced volatility and investor caution, markets in oil-rich economies such as Saudi Arabia and the UAE demonstrated relative resilience, supported by surging energy prices. Globally, the conflict triggered a flight to safe-haven assets and raised concerns about supply chain disruptions and inflationary pressures.

Within this context, it is worth mentioning that Arab stock markets, mainly in the Gulf, ended higher on Monday June 16, recovering some of their losses from previous sessions. In details, Saudi Tadawul benchmark index advanced by 1.3%, led by a 1.5% rise in Al Rajhi Bank share and a 6.9% jump in ACWA Power Company share. The Qatari benchmark climbed by 1.7%, buoyed by a 2.5% leap in the Gulf's biggest lender Qatar National Bank, while Boursa Kuwait advanced by 1.5%. In Abu Dhabi Securities Exchange, the index finished 0.2% higher, Dubai Financial Market's main share index added 0.8%, with utility firm Dubai Electricity and Water Authority rising 2.2%. while Muscat Stock Exchange main index up by 0.7%. Outside the Gulf, Egypt's blue-chip index inched 0.1% higher, helped by a 1.4% rise in Commercial International Bank, while the benchmarks of Casablanca Stock Exchange and Tunis Stock Exchange witnessed slight declines. In fact, this upward trend mirrored similar movements in US, Asian and European markets, where a temporary improvement in sentiment was bolstering investor appetite.

Looking ahead, market stability will depend on the conflict's trajectory, the duration and intensity, the effectiveness of regional policy responses, and the ability of Arab markets to adapt through diversification and enhanced cooperation. Ultimately, this crisis serves as a reminder of the pivotal role geopolitical risks play in shaping market dynamics and investment strategies.

في الختام، أكدت الحرب الدائرة على هشاشة وترابط الأسواق المالية الإقليمية والعالمية على حد سواء. في حين شهدت بورصات الدول العربية تقلبات وحذراً من جانب المستثمرين بشكل عام، أظهرت الأسواق في الاقتصادات الغنية بالنفط مثل السعودية والإمارات مناعة نسبية، بدعم من ارتفاع أسعار الطاقة. وعلى الصعيد العالمي، أدى النزاع القائم إلى تدفق الاستثمارات نحو أصول الملاذ الآمن وأثار مخاوف بشأن اضطرابات سلاسل الإمداد وضغوط التضخم.

في هذا السياق، تجدر الإشارة إلى أن أسواق الأسهم العربية، ولا سيما في منطقة الخليج، أغلقت على ارتفاع يوم الاثنين 16 يونيو، مستعيدة جزءاً من خسائرها خلال الجلسات السابقة. وفي التفاصيل، ارتفع المؤشر القياسي لسوق تداول السعودية بنسبة 1.3%، مدعوماً بارتفاع سهم مصرف الراجحي بنسبة 1.5% وسهم شركة أكوا باور بنسبة 6.9%. كما ارتفع مؤشر بورصة قطر بنسبة 1.7%، مدفوعاً بارتفاع سهم بنك قطر الوطني بنسبة 2.5%، بينما سجلت بورصة الكويت ارتفاعاً في مؤشرها العام بنسبة 1.5%. أما في سوق أبوظبي للأوراق المالية، فقد أغلق المؤشر على ارتفاع نسبته 0.2%، وأضاف المؤشر الرئيسي لسوق دبي المالي ما نسبته 0.8%، بدعم من ارتفاع سهم هيئة كهرباء ومياه دبي بنسبة 2.2%، في حين ارتفع المؤشر الرئيسي لبورصة مسقط بنسبة 0.7%. أما خارج منطقة الخليج، فقد ارتفع مؤشر الأسهم في البورصة المصرية بنسبة 0.1%، بدعم من ارتفاع سهم البنك التجاري الدولي بنسبة 1.4%، في حين تراجعت مؤشرات بورصة الدار البيضاء وبورصة تونس بشكل طفيف. في الواقع، إن هذا الاتجاه الصعودي قابله تحركات مماثلة في الأسواق الأمريكية والآسيوية والأوروبية، حيث ساهم التحسن المؤقت في المعنويات في تعزيز شهية المستثمرين بشكل نسبي.

وبالنظر إلى المستقبل، سيعتمد استقرار الأسواق على مسار النزاع القائم، ومدته وشدته، وفعالية الاستجابات السياسية الإقليمية، وقدرة الأسواق العربية على التكيف من خلال التنوع وتعزيز التعاون. في النهاية، لا بد من التذكير بالدور المحوري الذي تلعبه المخاطر الجيوسياسية في المنطقة في تشكيل ديناميكيات السوق واستراتيجيات الاستثمار.





AFCM
ARAB FEDERATION OF
CAPITAL MARKETS



+961 5 951 663
+961 5 951 664



Statistics & Reports الإحصاءات والتقارير

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



Contact us تواصل معنا
info@arab-exchanges.org



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

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



arab-exchanges.org