



أغسطس 2018

اداء بورصة الكويت
وأسواق الاسهم الخليجية



الشركة الكويتية للاستثمار
KUWAIT INVESTMENT CO. ك.م.ع.
55 عاما من الخبرة والثقة. 1961

- | | | |
|-------|-----|--|
| 7-3 | I | ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية |
| 14-8 | II | بورصة الكويت: الاداء والسيولة والتقييمات |
| 25-15 | III | اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية |
| 31-26 | IV | التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت |
-

1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2018

كان اداء معظم اسواق الاسهم الخليجية متبايناً خلال شهر أغسطس بالتزامن مع انخفاض السيولة الشهرية الاجمالية بنسبة 26% لتسجل 18.4 مليار دولار بالمقارنة مع 25 مليار دولار لشهر يوليو نتيجة عطلة الاضحى ولكن معدل السيولة اليومية كان دون تغيير. لا تزال اسعار النفط متماسكة فوق الـ 70 \$ للبرميل والنتائج المالية الجيدة للشركات المدرجة للنصف الاول 2018 وخاصة البنوك تشكل عوامل ايجابية تساهم في تماسك البورصات الخليجية وتقلل من تذبذبها وتعزز ثقة المستثمرين. وايضاً التقييمات الجاذبة للاستثمار تساهم في زيادة الاستثمار في الاسهم المدرجة على المدى المتوسط وبالتالي تطلع المستثمرين الى تحقيق الارباح. على عكس ذلك فقد أثر سلباً التباطؤ في تدفق الاستثمار الاجنبي الى الاسواق التي اصبحت بمرتبة الاسواق الناشئة في اداء بعض الاسواق الخليجية وساهم في هبوط اسعار الاسهم وتسجيلها خسائر متوسطة خلال شهر أغسطس 2018. وايضاً النزاعات التجارية العالمية بين اميركا من جهة والصين واوروبا من جهة اخرى تضغط على اداء الشركات واسعار الاسهم العالمية كما جاءت ازمة الليرة التركية لتضغط على عدد من الشركات الخليجية التي لديها انكشاف على السوق التركية من مشاريع واعمال وشركات تابعة لها تعمل في تركيا.

تصدر سوق ابو ظبي للاوراق المالية لائحة الاربحين خلال شهر أغسطس 2018 بارتفاع في مؤشره العام نسبته 2.6% بعد ان ربح مؤشره 6.6% في شهر يوليو الماضي مدفوعاً بارتفاع السيولة الشهرية بنسبة 12% لتسجل 677.5 مليون دولار ومدعوماً بالتقييمات المنخفضة والنتائج المالية الجيدة للبنوك التي ارتفعت ارباحها للنصف الاول من عام 2018 بنسبة 8%.

1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2018

اما "تداول" فبعد ان كان اداؤه جيداً في يونيو بارتفاع نسبته 1.88% نتيجة اعلان MSCI لترقية السوق لمرتبة الأسواق الناشئة، وسيتم الانضمام على مرحلتين الأولى في مايو 2019 والثانية في أغسطس من العام نفسه، والذي رفع صافي الاستثمار الأجنبي إلى مستويات قياسية، خسر مؤشره 0.2% في يوليو وتصدر الخاسرين في أغسطس بخسارة نسبتها 4.2% نتيجة جني الارباح وتراجع ملحوظ للاستثمار الاجنبي بينما استمر المعدل اليومي للسيولة مرتفعاً عند 850 مليون دولار وايضاً جاءت النتائج المالية للشركات الـ 168 التي اعلنت للنصف الاول 2018 ايجابية بنمو طفيف في صافي ارباحها المجمعة نسبته 0.79% لتسجل 56.2 مليار ريال، بينما ارتفعت الارباح المجمعة للربع الثاني من عام 2018 بنسبة 21% بالمقارنة مع الربع الثاني 2017 لتسجل 31.1 مليار ريال.

اما بورصة الكويت فبعد ان ارتفع مؤشرها العام خلال شهر يوليو بنسبة 5.67% مدفوعاً بتدفق الاستثمار الاجنبي الى الاسهم القيادية، هدأت البورصة في شهر أغسطس وخسر مؤشرها العام 0.68% وسط تراجع في المعدل اليومي للسيولة بنسبة 26% لتسجل 17 مليون دينار بالمقارنة مع 23 مليون دينار لشهر يوليو وتراجعت قيمتها السوقية بنحو 525 مليون دولار نتيجة عوامل متعلقة بانهيار الليرة التركية وانكشاف بعض الشركات على السوق التركي وتراجع الاستثمار الاجنبي بالاضافة الى عمليات جني الارباح بعد الارتفاعات السابقة.

وبالتالي ساهم انخفاض "تداول" وسوق دبي المالي وبورصة الكويت بانخفاض مؤشر S&P GCC خلال شهر أغسطس بنسبة 2.3% بعد خسارة 2.7% في شهر يوليو الماضي بالرغم من ارباح بورصة ابوظبي للاوراق المالية التي بلغت 2.6%.

1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2018

اما خلال الـ 8 شهور الاولى من عام 2018 فكان اداء مؤشر S&P GCC جيداً بارتفاع نسبته 13.8% مدفوعاً بالأرباح الجيدة لبورصة قطر التي بلغت 16% وتداول السعودي بنسبة 10% وبورصة ابوظبي بارتفاع في مؤشرها العام نسبته 13.4% وبالرغم من خسائر سوق دبي المالي حيث انخفض مؤشره العام 15.7% وايضاً مؤشر مسقط 30 الذي خسر 13.3%. هذا وقد خسرت القيمة السوقية الاجمالية لبورصات الخليج خلال شهر أغسطس حوالي 20 مليار دولار لتسجل نهاية الشهر 1.033 تريليون دولار نتيجة تراجع القيمة السوقية لسوق الاسهم السعودية بحوالي 20.6 مليار دولار وسوق دبي المالي بحوالي 3 مليارات دولار بالرغم من ارتفاعها لسوق ابوظبي للاوراق المالية وبورصة قطر بحوالي 2 مليار و 1.8 مليار دولار على التوالي. بالرغم من انخفاض القيمة السوقية خلال شهر أغسطس 2018، لا تزال مرتفعة منذ بداية العام الحالي بحوالي 79 مليار دولار اي ما نسبته 8.5%.

شهدت البورصة الكويتية ارتفاعات جيدة منذ بداية 2018 نتيجة الخطوات الاصلاحية وترقية البورصة الى سوق ثانوي ناشئ على مؤشر "فوتسي راسل" ووضعها على خارطة الاستثمار العالمي وعلان فوتسي راسل عن قائمة ارشادية للشركات التي ستدرج ضمن مؤشر FTSE Global Equity Index Series بالإضافة الى النتائج المالية الجيدة للشركات لعام 2017 والتي ارتفعت بنسبة 13% وايضاً التوزيعات النقدية الجيدة وارتفاع اسعار النفط وثباتها فوق الـ 70 دولار للبرميل والنمو الاقتصادي والعودة التدريجية للثقة الى البورصة ومؤخراً اعلان MSCI وضعها قيد المراقبة لاحتمالية انضمامها إلى مؤشر الأسواق الناشئة في يونيو 2019.

1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2018

بعد مرور فترة 5 شهور على بداية اعتماد تقسيم بورصة الكويت الى ثلاثة اسواق في 1 أبريل 2018 : السوق الاول والسوق الرئيسي وسوق المزادات على أساس معايير السيولة والقيمة الرأسمالية للشركات المدرجة حيث تشير الأرقام وإحصاءات التداول خلال شهر يوليو 2018 الى ما يلي:

□ انخفض المعدل اليومي للسيولة خلال شهر أغسطس 2018 بنسبة 21% عن شهر يوليو ليسجل 21 مليون دينار وفضل من المعدل اليومي للسيولة منذ بداية السنة الذي بلغ 15 مليون دينار.

□ اثبتت اسهم شركات السوق الاول الـ 17 (16 + المتكاملة بعد ادراجها في يوليو وانضمامها الى السوق الاول) انها الأسهم القيادية ودعامة البورصة من حيث السيولة والأساسيات والقيمة الرأسمالية حيث استقطبت اسهم السوق الاول سيولة شهرية اجمالية بلغت 268.5 مليون دينار ما يعادل 75% من سيولة البورصة الكويتية التي بلغت خلال شهر أغسطس 356.4 مليون دينار وبلغ المعدل اليومي للسيولة في السوق الاول 16 مليون دينار خلال الشهر. اما منذ 1 أبريل 2018 (تاريخ تطبيق التقسيم الجديد للبورصة) فقد بلغت سيولة السوق الاول حوالي 1.28 مليار دينار ما يعادل 77% من سيولة البورصة التي بلغت 1.66 مليون دينار في الـ 5 اشهر الماضية.

□ اما السوق الرئيسي الذي يضم معظم اسهم شركات البورصة فقد كانت تداولاته ضعيفة وكذلك اداء مؤشره بالرغم من وجود عدد كبير من الفرص الاستثمارية والاداء المالي الجيد لشركاته القيادية حيث استقطب السوق الرئيسي سيولة خلال أغسطس قيمتها 90.9 مليون دينار ما يعادل 25.5% من سيولة البورصة وبمعدل يومي للسيولة على اسهمه بلغ 5.3 ملايين دينار. اما في الـ 5 شهور الماضية فقد بلغ اجمالي سيولة السوق الرئيسي حوالي 384 مليون دينار ما يعادل 23% من سيولة البورصة.

1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2018

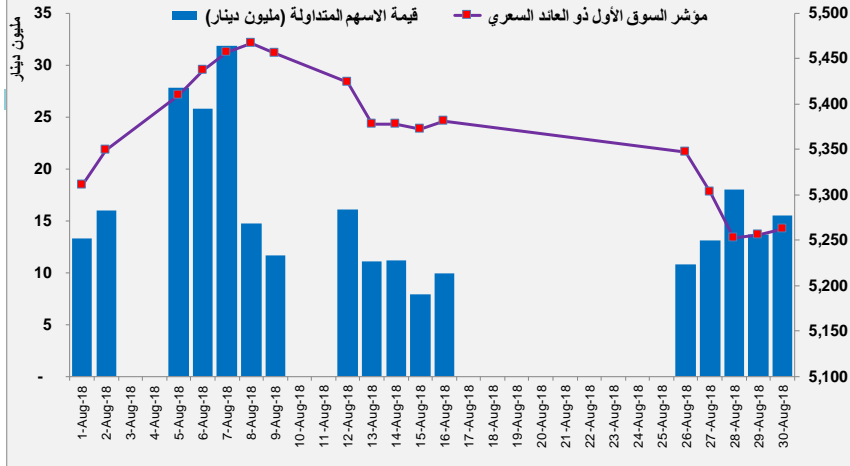
□ بعد ان ربحت البورصة الكويتية بجميع مؤشرات الجديدة خلال يوليو حيث كان الربح الأكبر مؤشر السوق الاول الوزني ذو العائد السعري بارتفاع نسبته 8%، خسر مؤشر السوق الاول خلال شهر أغسطس 0.66% ولا يزال مرتفعاً منذ انطلاقه في 1 ابريل 2018 بعائد ايجابي نسبته 5.2%. اما مؤشر السوق العام ذو العائد السعري والذي يضم جميع الشركات المدرجة ضمن السوقين الاول والرئيسي فبعد ان سجل ارتفاعاً جيداً نسبته 5.7% في يوليو فقد خسر 0.68% في أغسطس واداءه ايجابي منذ انطلاقه بعائد نسبته 2.6%. على عكس مؤشري السوق الاول والعام لا يزال اداء مؤشر السوق الرئيسي ذو العائد السعري ضعيفاً منذ انطلاقه بخسارة نسبتها 2.1% نتيجة خسارة 0.72% في أغسطس وبالرغم من الارباح المتوسطة التي حققتها في شهر يوليو نسبتها 1.4% نتيجة تركيز الاستثمار الاجنبي على اسهم السوق الاول الاكثر سيولة والاكبر في قيمتها السوقية والتي هي مرشحة للانضمام الى مؤشر FTSE RUSSELL للاسواق الناشئة.

□ بلغت القيمة السوقية لشركات السوق الرئيسي 9.46 مليار دينار منخفضة بـ 350 مليون دينار في شهر أغسطس. كما بلغت القيمة الرأسمالية لاسهم شركات السوق الاول نهاية شهر أغسطس 2018 حوالي 19.35 مليار دينار ما يعادل 67% من القيمة الرأسمالية الاجمالية لبورصة الكويت التي بلغت 28.87 مليار دينار وخسرت اسهم السوق الاول خلال شهر أغسطس 150 مليون دينار بعد ان ربحت 810 مليون و 1.3 مليار دينار في قيمتها السوقية خلال شهري يونيو ويوليو وجاءت هذه الارباح بعد خسارة 600 مليون دينار في شهري أبريل ومايو الماضيين. بينما مؤشر السوق الاول ربح منذ 1 ابريل 2018 بنسبة 5.2%.

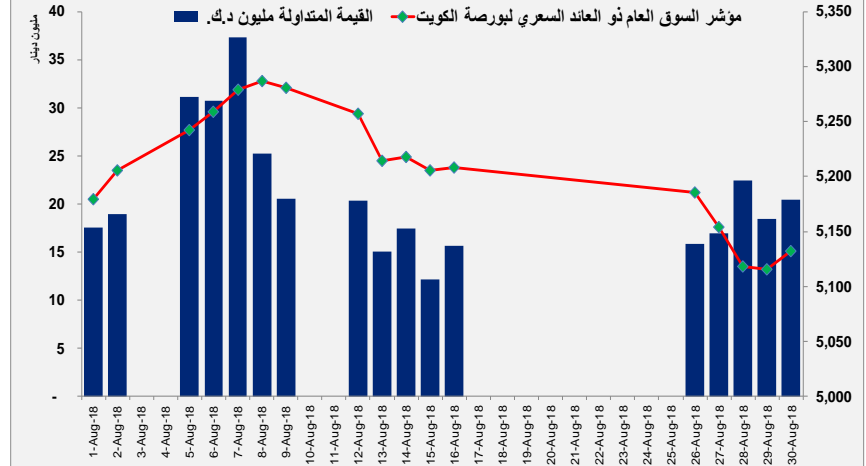
□ تتداول اسهم شركات السوق الاول عند تقييمات مناسبة حيث بلغ مكرر الربحية للسوق الاول 15.3 مرة بينما بلغ مضاعف السعر الى القيمة الدفترية 1.55 والعائد النقدي للسوق الاول بلغ عن عام 2017 نحو 3.7%.

II- بورصة الكويت : الاداء الشهري للمؤشرات الجديدة لبورصة الكويت

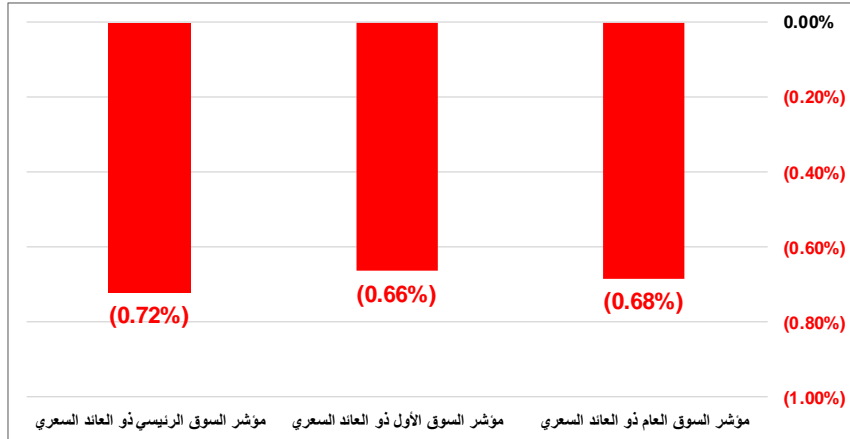
اداء مؤشر السوق الاول ذو العائد السعري مقابل قيمة الاسهم المتداولة خلال شهر أغسطس 2018



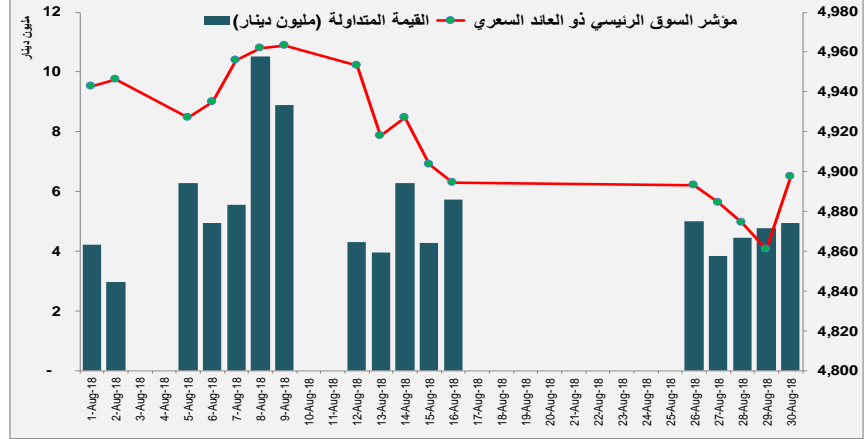
اداء مؤشر السوق العام ذو العائد السعري لبورصة الكويت مقابل قيمة الاسهم المتداولة خلال شهر أغسطس 2018



اداء المؤشرات الوزنية لبورصة الكويت خلال شهر اغسطس 2018



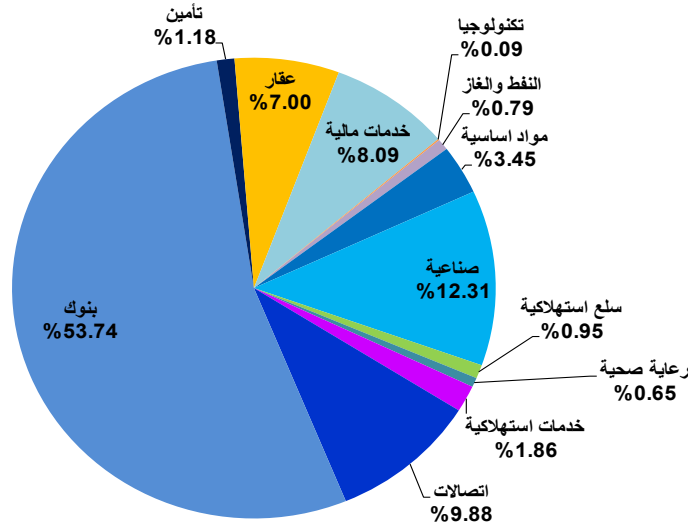
اداء مؤشر السوق الرئيسي ذو العائد السعري مقابل قيمة الاسهم المتداولة خلال شهر اغسطس 2018



II- بورصة الكويت : توزيع القيمة السوقية على القطاعات

بلغت القيمة السوقية لبورصة الكويت نهاية شهر أغسطس 2018 حوالي 28.87 مليار دينار موزعة على 12 قطاع حيث شكلت القيمة السوقية لقطاع البنوك نحو 53.7% من القيمة السوقية للبورصة. وبعد ان ربحت القيمة السوقية حوالي مليار دينار خلال كامل عام 2017 وايضاً 825 مليون دينار خلال الربع الاول 2018، جاءت خسائر الربع الثاني من عام 2018 التي بلغت 1.21 مليار دينار نتيجة ردة فعل المستثمرين على تقسيم البورصة في أبريل وما رافق ذلك من حذر المستثمرين وعمليات جني الارباح خلال موسم التوزيعات النقدية وبعد الارتفاعات السابقة. اما خلال شهري يونيو ويوليو فقد ربحت البورصة 850 مليون و 1.8 مليار دينار على التوالي بينما خسرت 159 مليون د.ك. في اغسطس، وبالتالي تحولت الى الربح خلال الـ 8 شهور الاولى من عام 2018 بلغت 2.1 مليار دينار. فقد تصدر قطاع البنوك من حيث الخسارة الشهرية في القيمة السوقية بـ 188 مليون د.ك. وقطاع الاتصالات بخسارة 40 مليون دينار.

حصة القطاعات من القيمة السوقية لبورصة الكويت في 30 أغسطس 2018

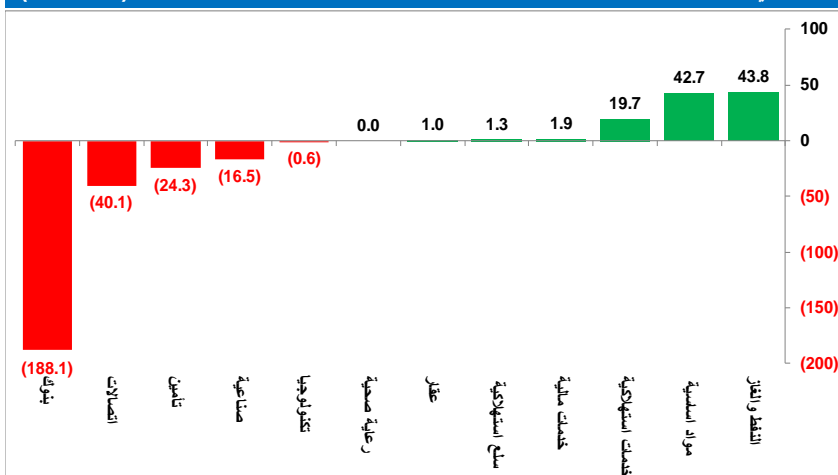


القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت نهاية الشهر (مليون دينار)

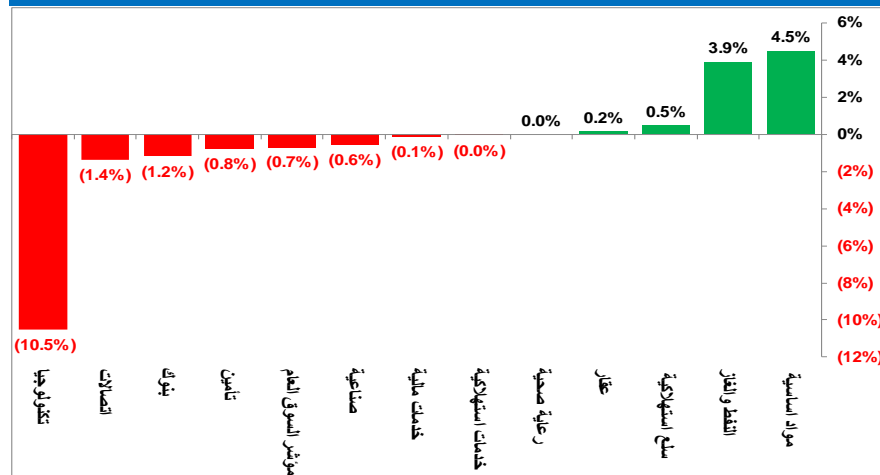
الترتيب	القطاع	القيمة السوقية (مليون دينار)
1	بنوك	15,516
2	صناعية	3,555
3	اتصالات	2,853
4	خدمات مالية	2,335
5	عقار	2,020
6	مواد اساسية	995
7	خدمات استهلاكية	538
8	تأمين	340
9	سلع استهلاكية	275
10	النفط والغاز	228
11	رعاية صحية	189
12	تكنولوجيا	26
	اجمالي بورصة الكويت	28,869

II- بورصة الكويت : اداء القطاعات خلال اغسطس 2018 ومنذ بداية السنة

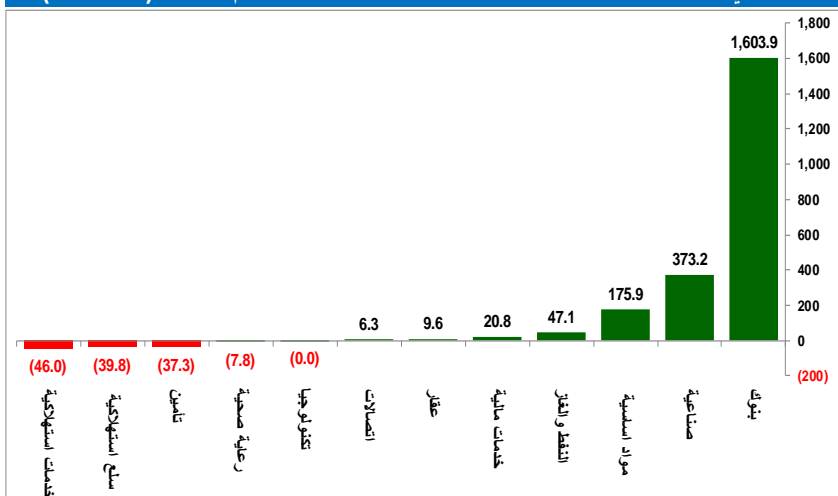
التغير في القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت خلال شهر أغسطس 2018 (مليون د.ك)



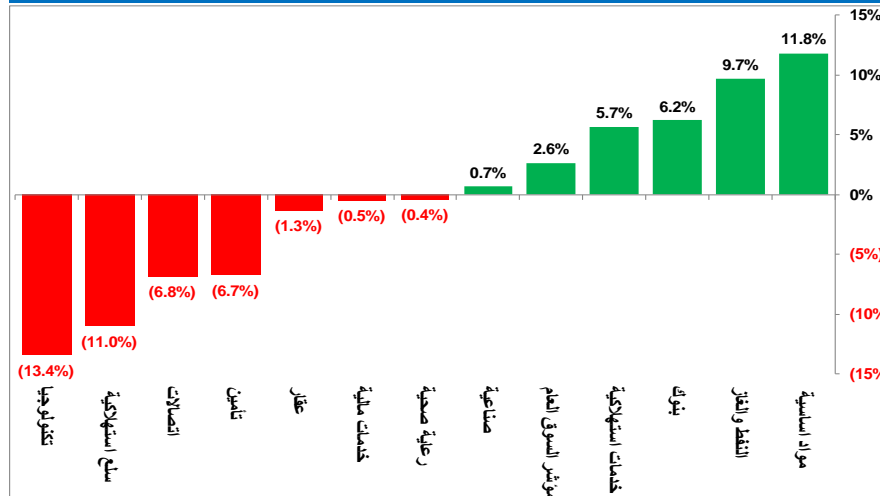
اداء مؤشرات قطاعات بورصة الكويت خلال شهر أغسطس 2018



التغير في القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت منذ بداية عام 2018 (مليون د.ك)



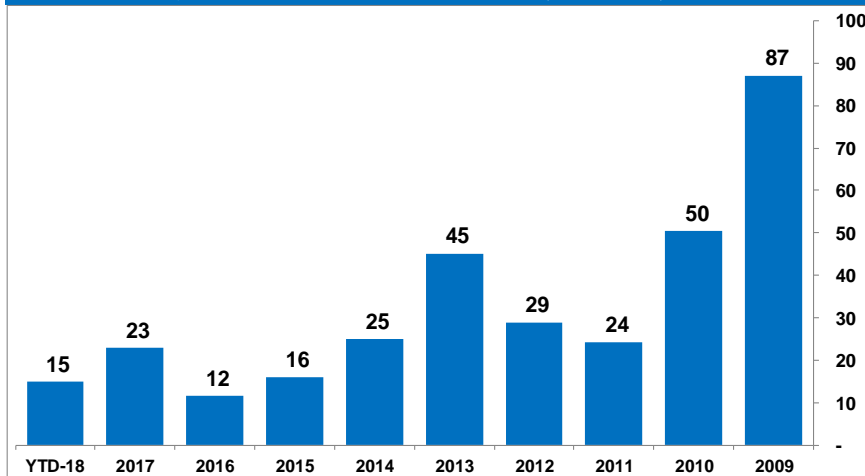
اداء المؤشرات الجديدة لقطاعات بورصة الكويت منذ انطلاقتها في 1 أبريل 2018



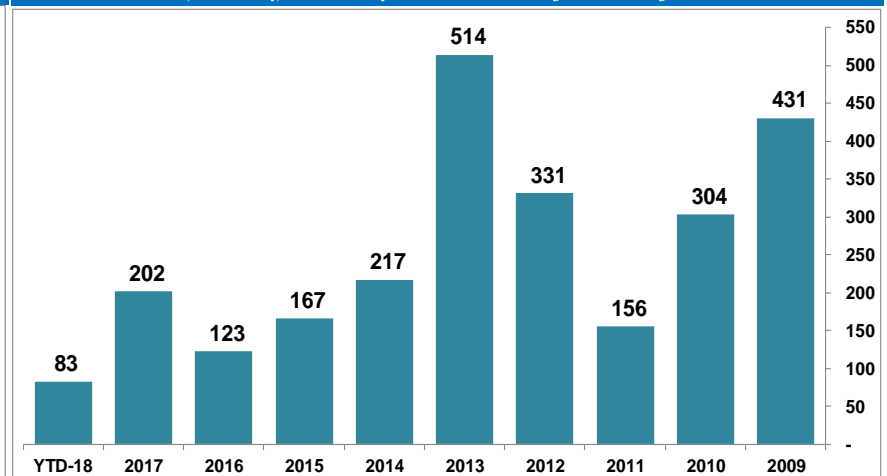
II- بورصة الكويت : مؤشرات السيولة

بالرغم من الخطوات الاصلاحية وترقية البورصة الكويتية الى سوق ثانوي ناشئ على مؤشر "فوتسي راسل" ووضعها على خارطة الاستثمار العالمي والنتائج المالية الجيدة للشركات لعام 2017 والتي ارتفعت بنسبة 13% وايضاً التوزيعات النقدية الجيدة وارتفاع اسعار النفط وثباتها فوق الـ 70 دولار للبرميل ومؤخراً اعلان MSCI وضع البورصة الكويتية قيد المراقبة لاحتمالية انضمامها إلى مؤشر الأسواق الناشئة في يونيو من عام 2019، الا ان معدل السيولة منذ بداية عام 2018 لا يزال اقل من 2017 بمعدل يومي بلغ 15 مليون دينار مقابل مع 23 مليون دينار للعام السابق مع التحسن في السيولة خلال شهري يوليو وأغسطس. مدفوعاً بالتفاؤل بترقية البورصة الى سوق ناشئ من قبل MSCI في العام القادم والتوقعات بدخول المستثمرين الاجانب في النصف الثاني من السنة الحالية وبتحرير المزيد من اسهم الشركات من قبل المستثمرين الاستراتيجيين وأسهم الخزينة ايضاً بهدف تنشيط السيولة، فقد ربح مؤشر السوق العام ذو العائد السعري في يونيو ويوليو 2018 حوالي 3.3% و 5.7% على التوالي وايضاً ربح مؤشر السوق الاول ذو العائد السعري 4.6% في يونيو و 8% في يوليو نتيجة تركيز الشراء على الاسهم القيادية من قبل المحافظ والصناديق الاجنبية بالاضافة الى ارباح متواضعة لمؤشر السوق الرئيسي ذو العائد السعري بلغت نسبتها 1% و 1.4% في يونيو ويوليو 2018 على التوالي.

المعدل اليومي للسيولة في بورصة الكويت (مليون دينار) منذ عام 2009

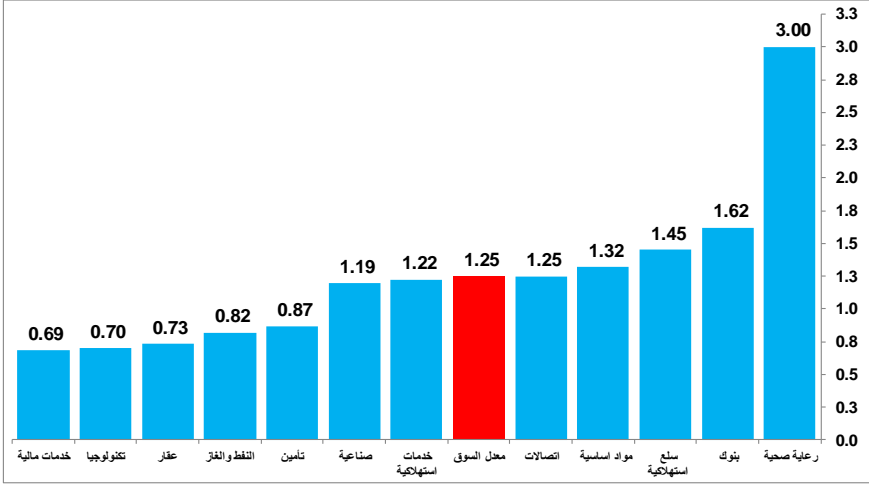


المعدل اليومي للتداول في بورصة الكويت (مليون سهم) منذ عام 2009

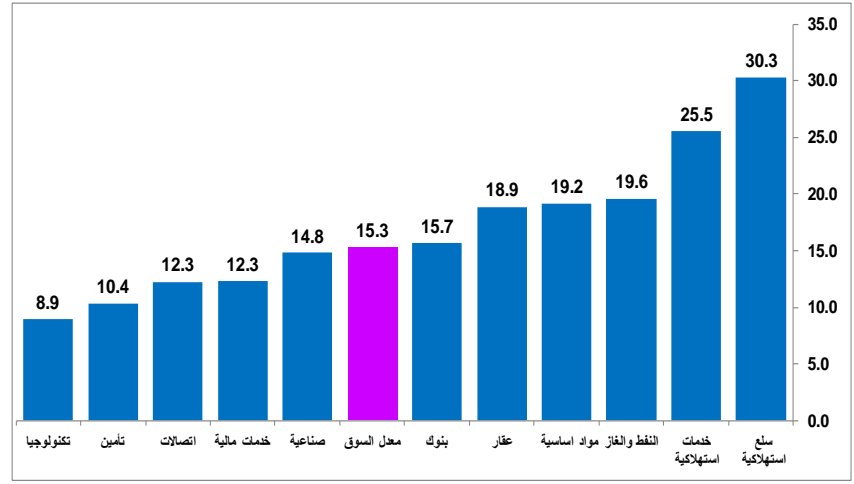


II- بورصة الكويت : سيولة وتقييمات القطاعات والعائد النقدي

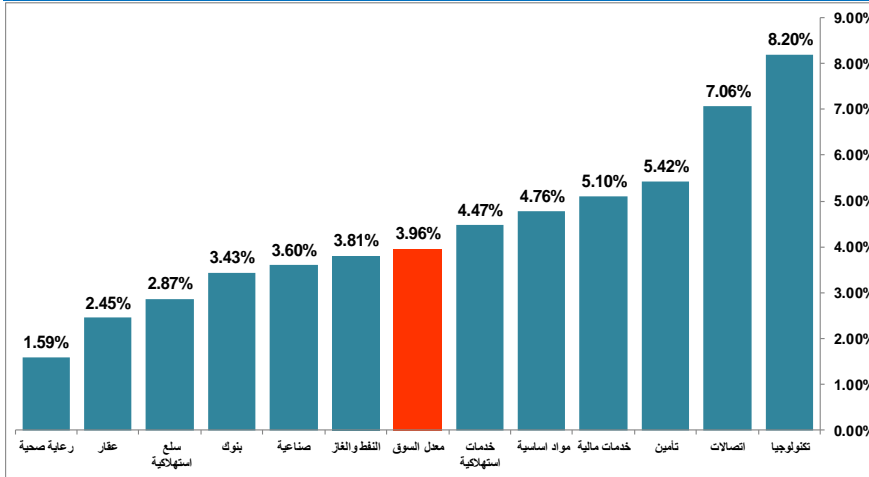
مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لقطاعات بورصة الكويت P/BV Ratio



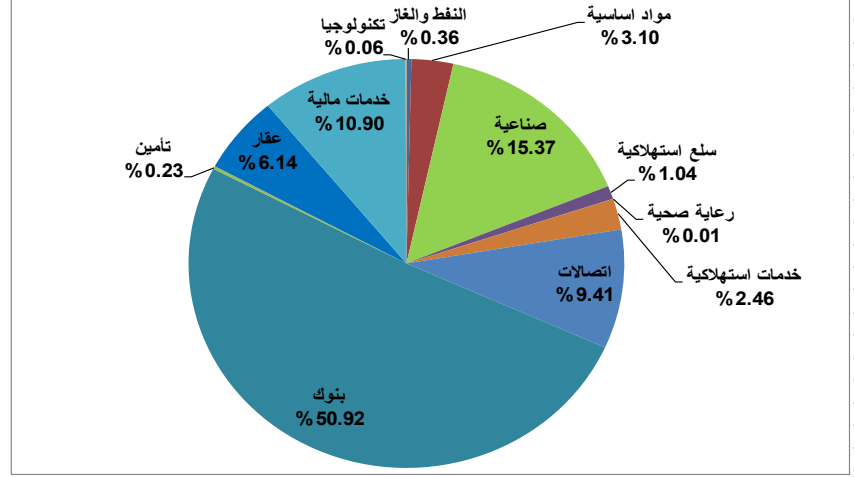
مضاعف السعر الى الربحية لقطاعات بورصة الكويت بالمقارنة مع معدل السوق P/E Ratio



عائد التوزيعات النقدية لقطاعات بورصة الكويت Dividend Yield



حصة قطاعات بورصة الكويت من اجمالي السيولة منذ بداية عام 2018



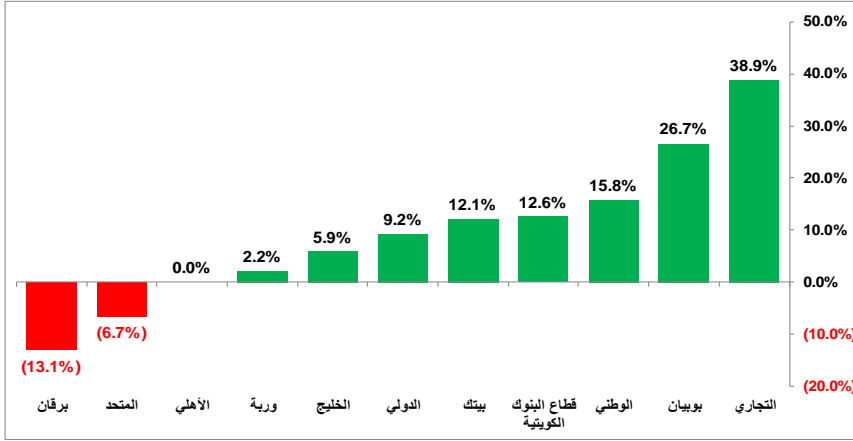
II- بورصة الكويت : اداء اسهم السوق الاول ومؤشراتها الرئيسية

المؤشرات الرئيسية لاسهم السوق الاول في البورصة الكويتية (Premier Market) كما في 30 اغسطس 2018

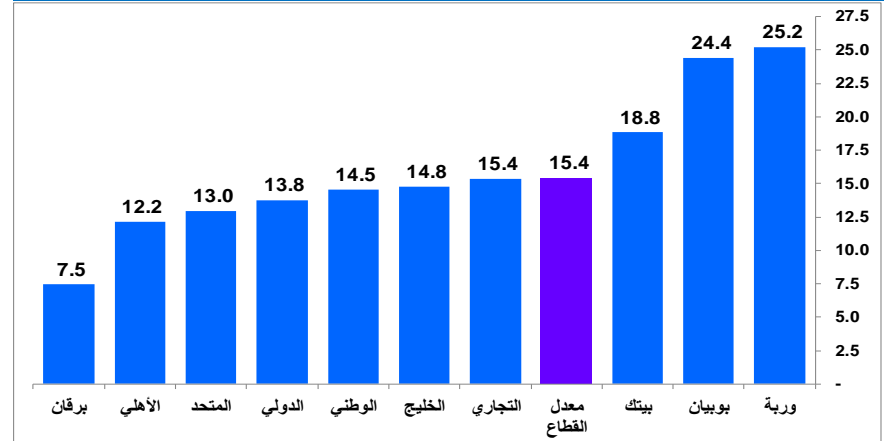
القيمة المتداولة مليون د.ك.	عائد السهم منذ بداية 2018	العائد على حقوق المساهمين	عائد التوزيعات النقدية 2017	مضاعف السعر		القيمة السوقية مليون د.ك.	القيمة الدفترية (د.ك.)		اسم الشركة	CODE
				الى الربحية	الى القيمة الدفترية		31.12.17	30.8.18		
333.90	15.8%	10.6%	3.74%	1.62	15.2	4,989	0.496	0.803	وطني	NBK 101
389.20	12.1%	9.8%	2.90%	1.96	18.3	3,723	0.299	0.587	بيتك	KFH 108
218.71	9.9%	11.0%	7.34%	1.42	12.2	2,064	0.335	0.477	زين	ZAIN 605
121.38	6.3%	16.3%	6.62%	1.41	8.8	1,626	0.145	0.204	اهلي متحد	AUB Bahrain 818
19.01	(29.2%)	5.3%	4.42%	0.77	18.7	350	0.293	0.226	مشاريع	KIPCO 205
59.84	26.7%	12.7%	1.33%	3.35	27.7	1,256	0.157	0.526	بنك بوبيان	BOUBYAN 109
110.17	5.9%	8.0%	3.57%	1.22	14.8	768	0.207	0.252	خليج ب	GBK 102
38.52	2.2%	6.8%	0.00%	2.37	54.4	235	0.099	0.235	بنك وربة	WARBABANK 821
32.13	(13.1%)	9.7%	2.76%	0.85	10.2	574	0.298	0.254	برقان	BURGAN 107
115.44	32.7%	7.0%	1.78%	1.26	15.5	1,289	0.668	0.841	أجيلتي	AGILITY 603
33.79	(0.4%)	12.8%	1.49%	1.71	12.7	658	0.392	0.669	المباني	MABANEE 413
56.32	9.3%	6.4%	6.10%	0.58	9.0	223	0.284	0.164	صناعات	NIG 501
22.31	(8.0%)	11.8%	3.09%	2.02	17.2	222	0.354	0.713	ميزان	MEZZAN 823
48.63	47.8%	1.9%	4.55%	1.75	49.1	529	0.565	0.990	بوبيان ب	BOUBYAN PETRO 514
80.78	9.2%	6.8%	4.02%	0.89	13.1	258	0.279	0.249	الدولي	KIB 106
19.83	(16.0%)	9.1%	6.64%	1.11	9.7	387	0.094	0.105	تمويل خليج	GFH 813
68.37	0.3%	20.8%	2.21%	3.11	14.9	199	0.290	0.903	المتكاملة	INTEGRATED 824
1,768		10.14%	3.70%	1.55	15.3	19,350			الاجمالي	

II- بورصة الكويت : أداء اسهم البنوك الكويتية وتقييماتها

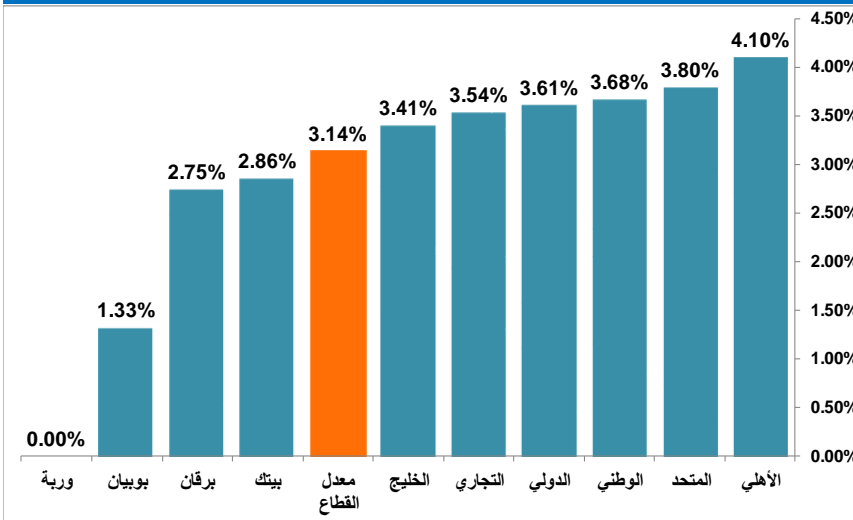
التغير في القيمة السوقية للبنوك الكويتية منذ بداية عام 2018 (%)



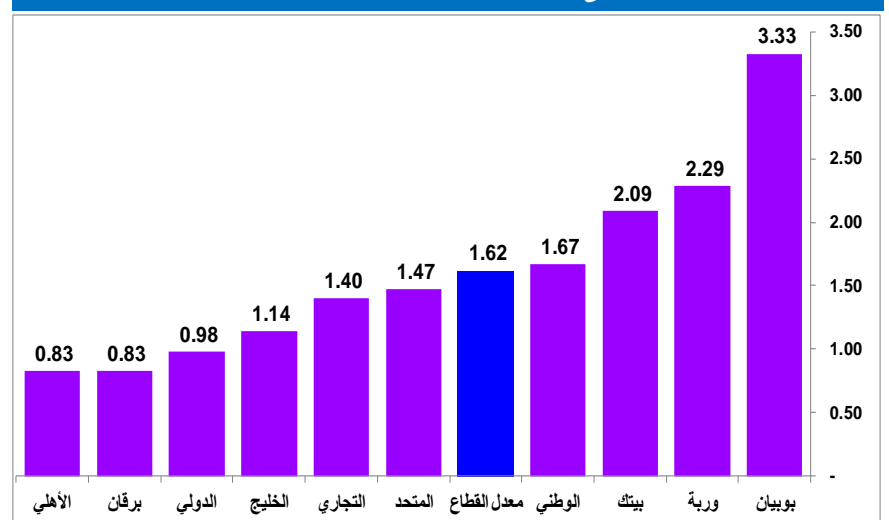
مكبرات الربحية للبنوك الكويتية على اساس ارباح النصف الاول 2018 TTM PE Ratio



عائد التوزيعات النقدية للبنوك الكويتية لعام 2017 Dividend Yield



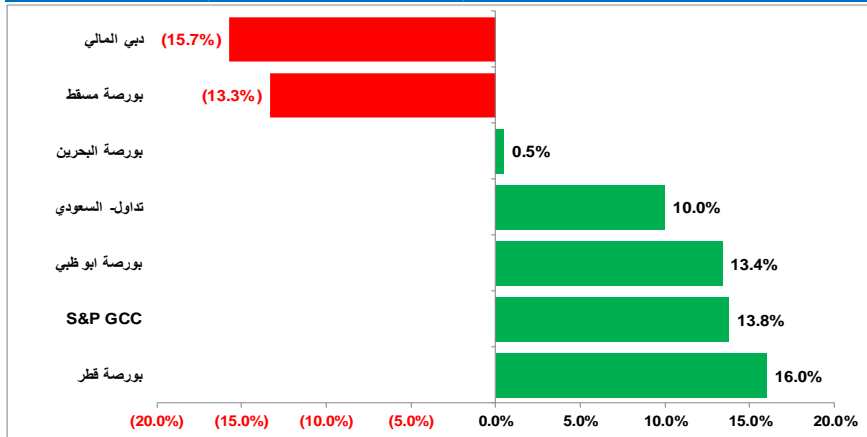
مضاعف السعر الى القيمة الدفترية للبنوك الكويتية P/BV Ratio



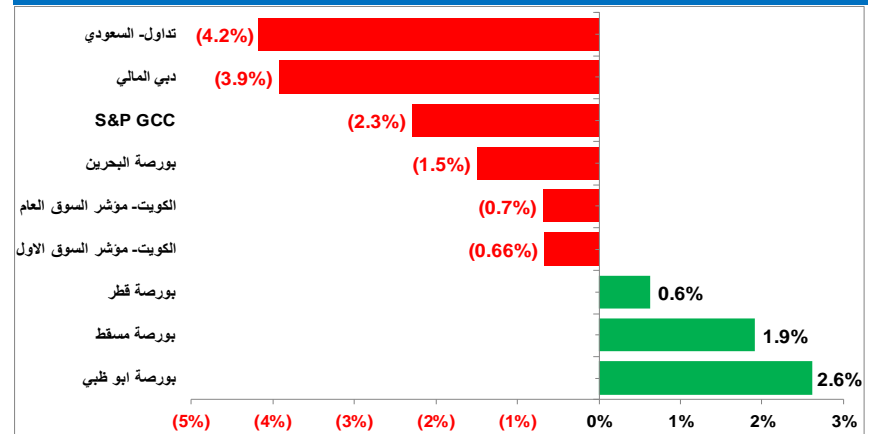
III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء (2018)

كان أداء معظم اسواق الاسهم الخليجية متبايناً خلال شهر أغسطس بالتزامن مع انخفاض السيولة الشهرية الاجمالية بنسبة 26% لتسجل 18.4 مليار دولار بالمقارنة مع 25 مليار دولار لشهر يوليو نتيجة عطلة الاضحى ولكن معدل السيولة اليومية كان دون تغيير عند مليار دولار. تصدر سوق ابو ظبي للاوراق المالية لائحة الاربحين خلال شهر أغسطس 2018 بارتفاع في مؤشره العام نسبته 2.6% بعد ان ربح مؤشره 6.6% في شهر يوليو الماضي مدفوعاً بارتفاع السيولة الشهرية بنسبة 12% لتسجل 677.5 مليون دولار ومدعوماً بالتقييمات المنخفضة والنتائج المالية الجيدة للبنوك التي ارتفعت ارباحها للنصف الاول من عام 2018 بنسبة 8%. اما "تداول" فبعد ان كان اداؤه جيداً في يونيو بارتفاع نسبته 1.88% نتيجة اعلان MSCI ترقية السوق لمرتبة الأسواق الناشئة، والذي رفع صافي الاستثمار الأجنبي إلى مستويات قياسية، خسر مؤشره 0.2% في يوليو وتصدر الخاسرين في أغسطس بخسارة نسبتها 4.2% نتيجة جني الارباح وتراجع ملحوظ للاستثمار الاجنبي. وبالتالي ساهم انخفاض "تداول" وسوق دبي المالي وبورصة الكويت بانخفاض مؤشر S&P GCC خلال شهر أغسطس بنسبة 2.3% بعد خسارة 2.7% في شهر يوليو الماضي بالرغم من ارباح بورصة ابوظبي للاوراق المالية التي بلغت 2.6%.

اداء مؤشرات اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2018

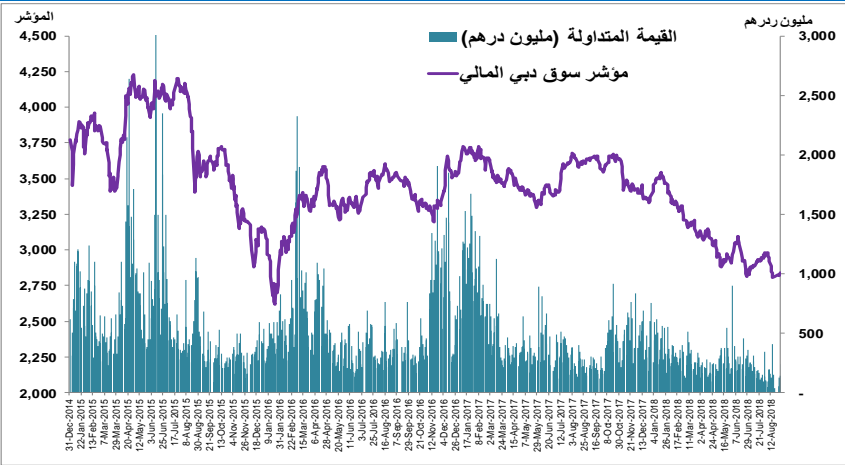


اداء مؤشرات بورصة الكويت مقارنة مع اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر أغسطس 2018

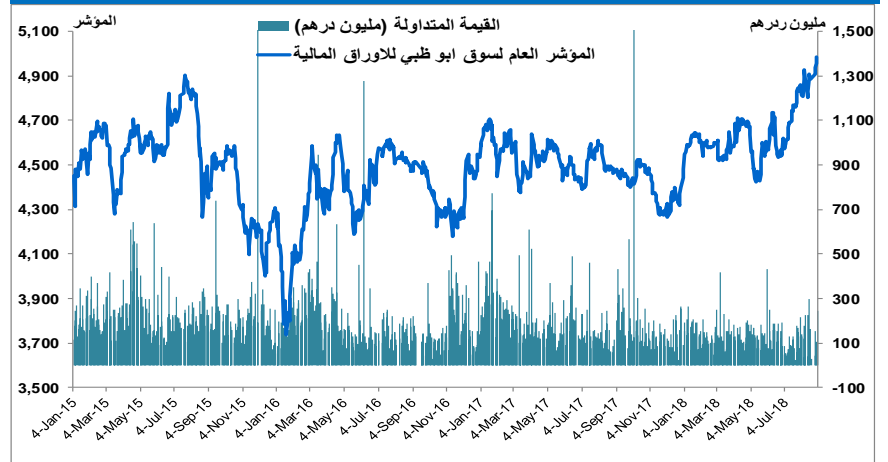


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء التاريخي للمؤشرات

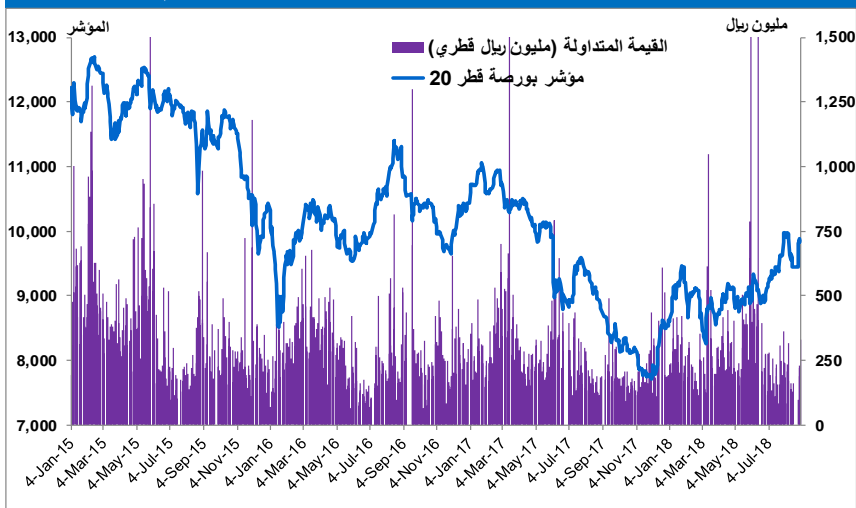
اداء المؤشر العام لسوق دبي المالي مقابل القيمة المتداولة منذ عام 2015



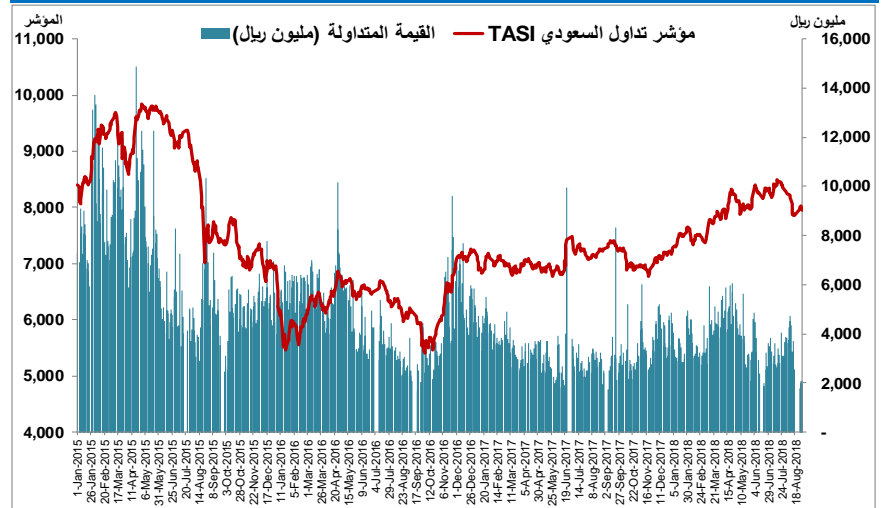
اداء مؤشر سوق ابو ظبي للاوراق المالية مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015



اداء مؤشر بورصة قطر 20 مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015



اداء المؤشر العام لسوق الاسهم السعودي (تداول) مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015



III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء الشهري للمؤشرات

الاداء الشهري لمؤشرات اسواق الاسهم الخليجية خلال الـ 12 شهر الماضية

31-Aug-18	31-Jul-18	28-Jun-18	31-May-18	30-Apr-18	31-Mar-18	28-Feb-18	31-Jan-18	31-Dec-17	30-Nov-17	31-Oct-17	30-Sep-17	31-Aug-17	
5,132.31	5,167.59	4,890.44	4,735.72	4,799.05	5,000.00	413.98	411.98	401.42	398.78	419.91	430.70	430.57	بورصة الكويت- المؤشر العام
(0.7%)	5.7%	3.3%	(1.3%)	(4.0%)		0.5%	2.6%	0.7%	(5.0%)	(2.5%)	0.0%	4.2%	الاداء الشهري
7,948.25	8,294.83	8,314.19	8,161.08	8,208.87	7,870.87	7,418.80	7,650.12	7,226.32	7,003.97	6,934.37	7,283.01	7,258.64	تداول- السعودي
(4.2%)	(0.2%)	1.9%	(0.6%)	4.3%	6.1%	(3.0%)	5.9%	3.2%	1.0%	(4.8%)	0.3%	2.3%	الاداء الشهري
2,840.16	2,955.95	2,821.00	2,964.13	3,065.96	3,108.53	3,244.12	3,394.36	3,370.07	3,420.17	3,635.87	3,563.99	3,637.55	سوق دبي المالي
(3.9%)	4.8%	(4.8%)	(3.3%)	(1.4%)	(4.2%)	(4.4%)	0.7%	(1.5%)	(5.9%)	2.0%	(2.0%)	0.1%	الاداء الشهري
4,986.88	4,859.45	4,560.03	4,605.04	4,669.52	4,585.40	4,597.66	4,602.23	4,398.44	4,283.07	4,479.60	4,397.40	4,468.41	بورصة ابو ظبي
2.62%	6.6%	(1.0%)	(1.4%)	1.8%	(0.3%)	(0.1%)	4.6%	2.7%	(4.4%)	1.9%	(1.6%)	(2.1%)	الاداء الشهري
9,886.45	9,825.11	9,024.03	8,880.51	9,111.97	8,573.99	8,653.32	9,204.62	8,523.38	7,714.26	8,165.06	8,312.43	8,800.56	بورصة قطر
0.6%	8.9%	1.6%	(2.5%)	6.3%	(0.9%)	(6.0%)	8.0%	10.5%	(5.5%)	(1.8%)	(5.5%)	(6.4%)	الاداء الشهري
1,338.10	1,358.35	1,310.99	1,265.80	1,257.88	1,318.40	1,369.90	1,350.67	1,331.71	1,283.71	1,276.69	1,283.46	1,302.46	بورصة البحرين
(1.5%)	3.6%	3.6%	0.6%	(4.6%)	(3.8%)	1.4%	1.4%	3.7%	0.5%	(0.5%)	(1.5%)	(1.9%)	الاداء الشهري
4,419.27	4,336.55	4,571.75	4,606.68	4,729.05	4,773.51	5,003.37	4,999.96	5,099.28	5,109.62	5,010.66	5,137.35	5,052.55	بورصة مسقط
1.9%	(5.1%)	(0.8%)	(2.6%)	(0.9%)	(4.6%)	0.1%	(1.9%)	(0.2%)	2.0%	(2.5%)	1.7%	0.6%	الاداء الشهري
5,261.82	5,296.99	4,904.82	4,690.55	4,778.66	5,000.00	958.03	940.81	914.87	908.54	967.81	997.37	984.90	بورصة الكويت- السوق الاول
(0.7%)	8.0%	4.6%	(1.8%)	(4.4%)		1.8%	2.8%	0.7%	(6.1%)	(3.0%)	1.3%	4.4%	الاداء الشهري
176.64	180.77	175.99	173.86	174.02	167.56	159.87	163.55	155.26	150.12	152.37	156.62	157.52	S&P GCC Composite
(2.28%)	2.72%	1.23%	(0.09%)	3.86%	4.81%	(2.25%)	5.34%	3.42%	(1.48%)	(2.71%)	(0.57%)	1.11%	الاداء الشهري

III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : أداء المؤشرات التاريخية

بعد ان سجلت اسواق الاسهم العالمية والخليجية ارباح جيدة في مؤشراتهما خلال عامي 2016 و 2017 نتيجة تعافي الاقتصاد العالمي، بدأت بعض الاسواق المالية العالمية الرئيسية بتسجيل الخسائر المتفاوتة منذ بداية عام 2018 وارتفاع تذبذب مؤشراتهما نتيجة الحمائية التجارية بفرض تعريفات جمركية من قبل الولايات المتحدة الاميركية على البضائع الصينية حيث كان أداء معظم مؤشرات اسواق الاسهم الاسيوية بالسالب خلال الـ 8 شهور الاولى من عام 2018 اذ خسر مؤشر الاسهم الصينية 17.6% وايضاً خسر مؤشر MSCI EM للاسواق الناشئة 8.8% بسبب تفاعلها بشكل سلبي مع الرسوم الجمركية التي فرضت على البضائع الصينية وتأثيرها على ارباح الشركات. اما مؤشرات الاميركية فكان ادائها افضل حيث ربح مؤشر داو جونز 5% و S&P 500 8.5% بينما ربح مؤشر MSCI World Index حوالي 3.4%. اما البورصة الكويتية ومنذ عام 2017 فقد بدأت تتفاعل ايجابياً مع التطورات التنظيمية والتقنية وتقسيم السوق وترقية البورصة الى مرتبة الاسواق الناشئة من قبل FTSE Russell وتحسن الاداء المالي للشركات المدرجة ومؤخراً اعلان MSCI وضعها قيد المراقبة لاحتمالية انضمامها إلى مؤشر الأسواق الناشئة في يونيو من عام 2019 وبالتالي حققت مؤشراتهما ارتفاعات جيدة خلال عام 2018 وتضاعفت السيولة.

أداء مؤشرات اسواق الاسهم الاقليمية والعالمية (2018-2008)											
المؤشر	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD-18
S&P 500	(38.0%)	23.0%	13.0%	(0.003%)	13.4%	29.6%	11.39%	(0.76%)	9.50%	19.40%	8.50%
DJIA	(34.0%)	19.0%	11.0%	6.0%	7.3%	26.5%	7.52%	(2.20%)	13.40%	25.10%	5.00%
FTSE 100	(31.0%)	22.0%	9.0%	(6.0%)	5.8%	14.4%	(2.71%)	(4.90%)	14.40%	7.60%	(3.30%)
DAX	(40.0%)	24.0%	16.0%	(15.0%)	29.0%	25.5%	2.65%	9.60%	6.90%	12.50%	(4.30%)
CAC 40	(43.0%)	22.0%	(3.0%)	(17.0%)	15.2%	18.0%	(0.54%)	(4.07%)	7.51%	(3.47%)	1.09%
NIKKEI 225	(42.0%)	19.0%	(36.0%)	(52.0%)	7.8%	16.6%	7.12%	9.10%	0.40%	19.10%	0.40%
China SSE Composite Index	(65.0%)	80.0%	(14.0%)	(22.0%)	3.2%	(6.7%)	52.87%	9.40%	(12.30%)	6.60%	(17.60%)
SENSEX India	(52.0%)	81.0%	17.0%	(25.0%)	25.7%	9.0%	29.89%	(5.00%)	1.90%	27.90%	13.50%
MSCI World Index	(42.0%)	27.0%	10.0%	(8.0%)	13.2%	24.1%	2.93%	(2.70%)	5.30%	20.10%	3.40%
MSCI EM Index	(54.0%)	74.0%	16.0%	(20.0%)	15.0%	(5.0%)	(10.20%)	(17.00%)	8.60%	34.30%	(8.80%)
Egypt EGX 30	(56.0%)	35.0%	15.0%	(49.0%)	50.8%	24.0%	31.61%	(21.50%)	76.20%	21.70%	6.60%
Jordan ASE Index	(25.0%)	(8.0%)	(6.0%)	(15.9%)	(1.9%)	5.5%	4.81%	(1.30%)	1.60%	(2.00%)	(6.60%)

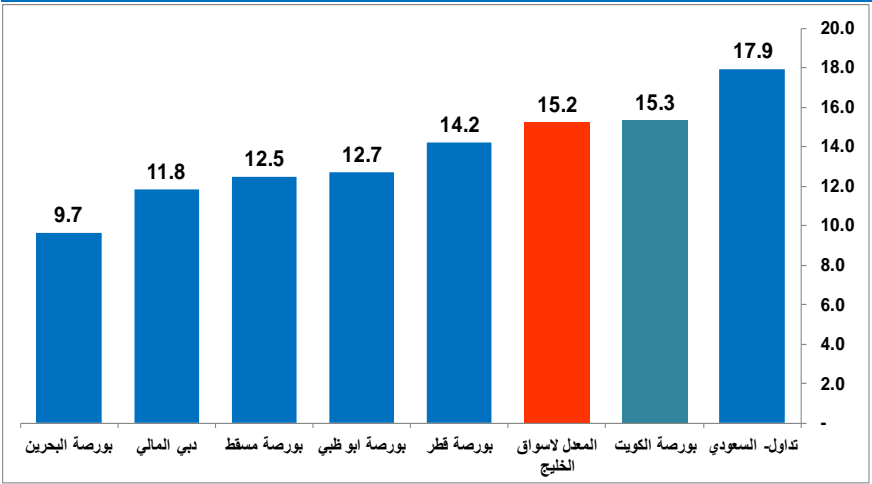
أداء مؤشرات أسواق الاسهم الخليجية (2018-2008)											
المؤشر	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YTD-18
بورصة الكويت- المؤشر السوق العام	(43.0%)	(5.2%)	25.5%	(16.2%)	3.0%	8.4%	(3.09%)	(13.03%)	(0.42%)	5.61%	N/A
تداول- السعودي TADAWUL	(57.0%)	27.5%	8.1%	(3.1%)	6.0%	25.5%	(2.37%)	(17.06%)	4.32%	0.22%	9.99%
مؤشر سوق دبي المالي DFMEI	(72.0%)	10.2%	(9.6%)	(17.0%)	20.0%	107.7%	11.99%	(16.51%)	12.06%	(4.55%)	(15.72%)
مؤشر ابوظبي ADXGI	(47.0%)	14.8%	(0.9%)	(11.7%)	9.5%	63.0%	5.56%	(4.89%)	5.55%	(3.25%)	13.38%
مؤشر بورصة قطر QE20	(28.0%)	1.1%	24.8%	(20.0%)	(4.8%)	24.2%	18.36%	(15.11%)	0.07%	(18.33%)	15.99%
مؤشر بورصة البحرين	(35.0%)	(19.2%)	(1.8%)	(20.0%)	(6.8%)	17.2%	14.20%	(14.77%)	0.38%	9.12%	0.48%
مؤشر مسقط MSM 30	(40.0%)	17.0%	6.1%	(15.7%)	1.2%	18.6%	(7.20%)	(14.77%)	6.96%	(11.82%)	(13.34%)

غير متوفر نتيجة طرح مؤشرات جديدة من قبل بورصة الكويت خلال شهر ابريل ولا يوجد ارقام تاريخية للمؤشر الجديد NA

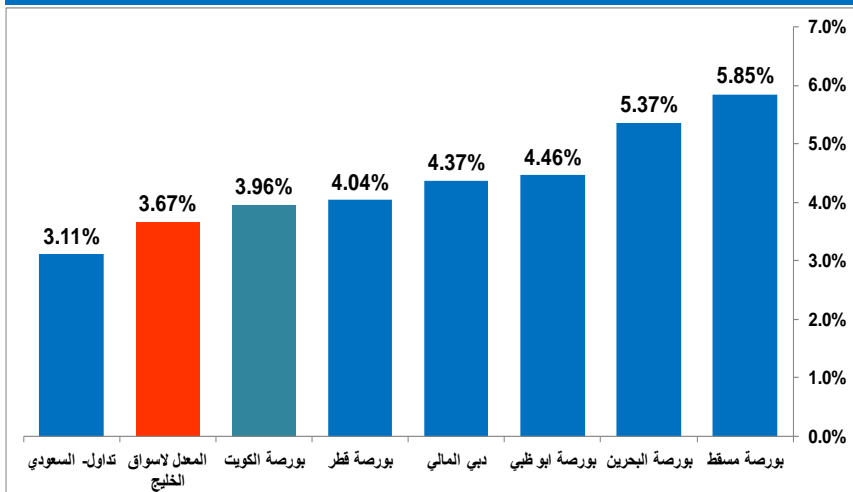
III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : التقييمات والعائد

تداول معظم اسواق الاسهم الخليجية عند مكبرات ربحية مناسبة للاستثمار بالمقارنة مع الاسواق الناشئة والمتقدمة بمعدل مكرر ربحية P/E Ratio يساوي 15.2x حيث يتداول سوق الاسهم السعودية عند مكرر ربحية لأخر 12 شهر مرتفع نسبياً بلغ 17.9x، وتتداول بورصة الكويت حالياً عند مكرر ربحية 15.3x بينما البورصات الخليجية الأخرى مكبرات ربحيتها مناسبة. تعتبر التقييمات الحالية أفضل من معدلاتها التاريخية مما يشكل فرصاً استثمارية انتقائية وايضاً يؤشر الى قدرة اسواق الاسهم الخليجية على تحقيق ارباح متوسطة في المدى المتوسط بدفع من تماسك اسعار النفط وتحسن النمو الاقتصادي ونمو ارباح الشركات.

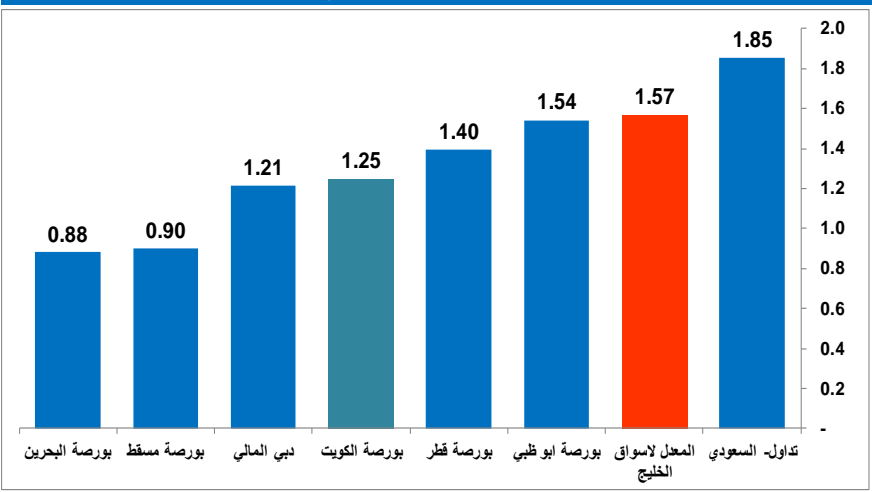
مضاعف السعر الى الربحية لاسواق الاسهم الخليجية Trailing P/E Ratio



عائد التوزيعات النقدية لاسواق الاسهم الخليجية Dividend Yield

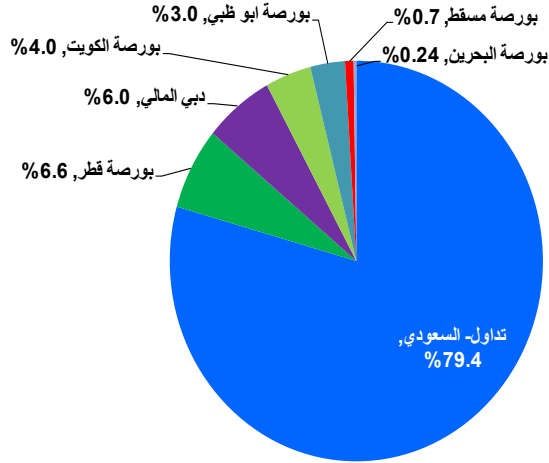


مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لاسواق الاسهم الخليجية P/BV Ratio

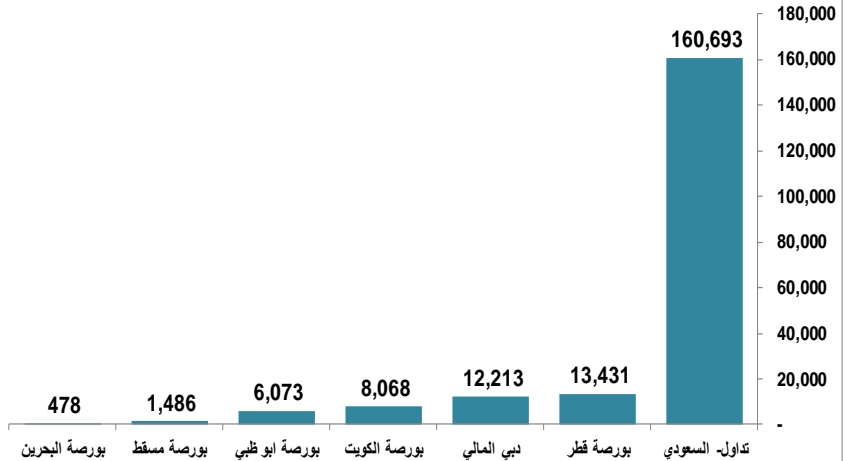


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : السيولة منذ بداية 2018

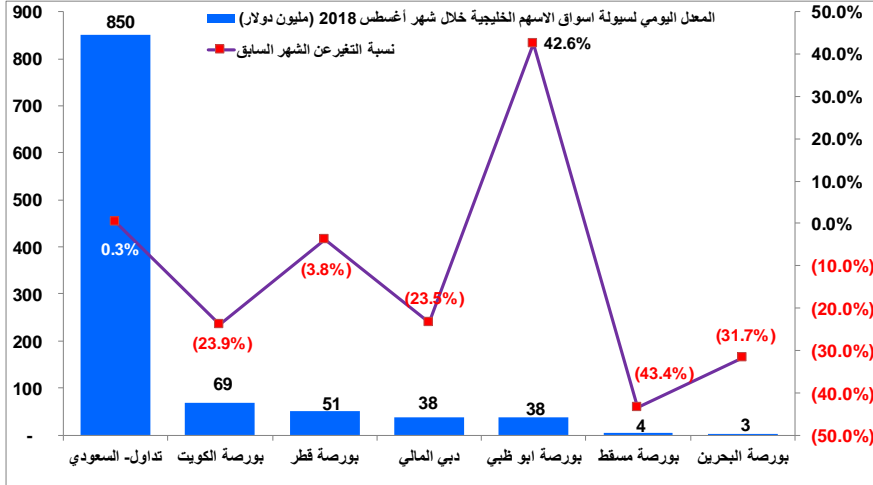
حصة اسواق الاسهم الخليجية من السيولة منذ بداية عام 2018 (%)



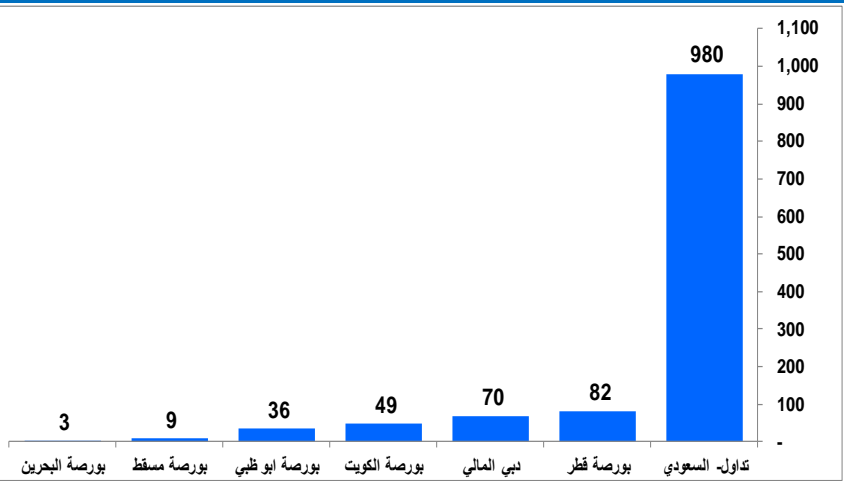
سيولة اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2018 (مليون دولار)



المعدل اليومي لسيولة اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر أغسطس 2018 (مليون دولار)

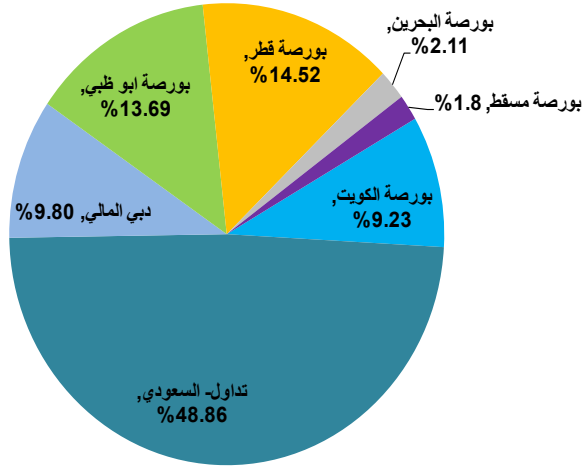


المعدل اليومي لسيولة اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2018 (مليون دولار)

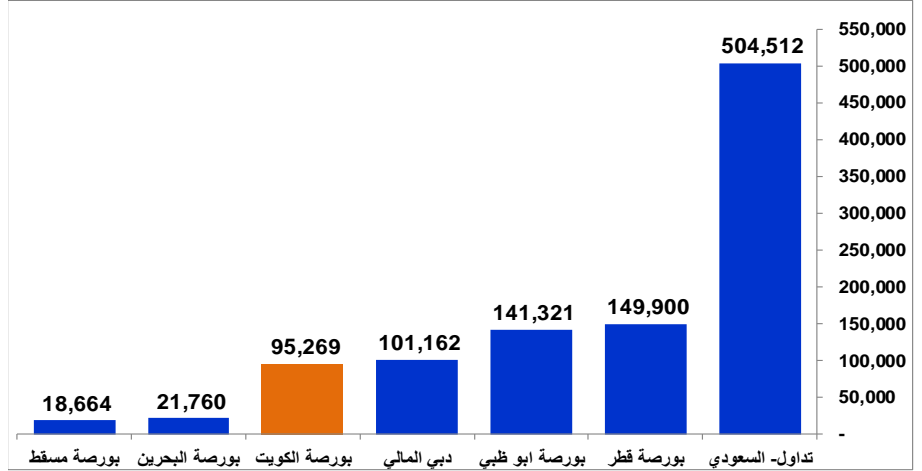


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : القيمة السوقية

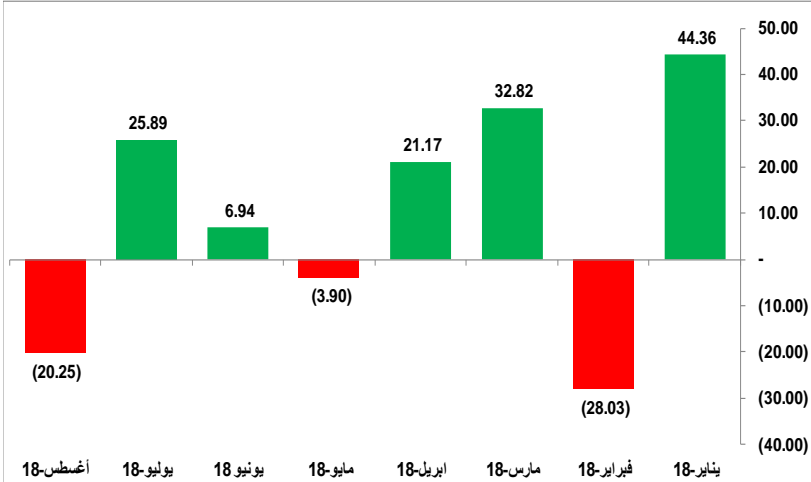
حصة اسواق الاسهم الخليجية من اجمالي القيمة السوقية (30.8.2018)



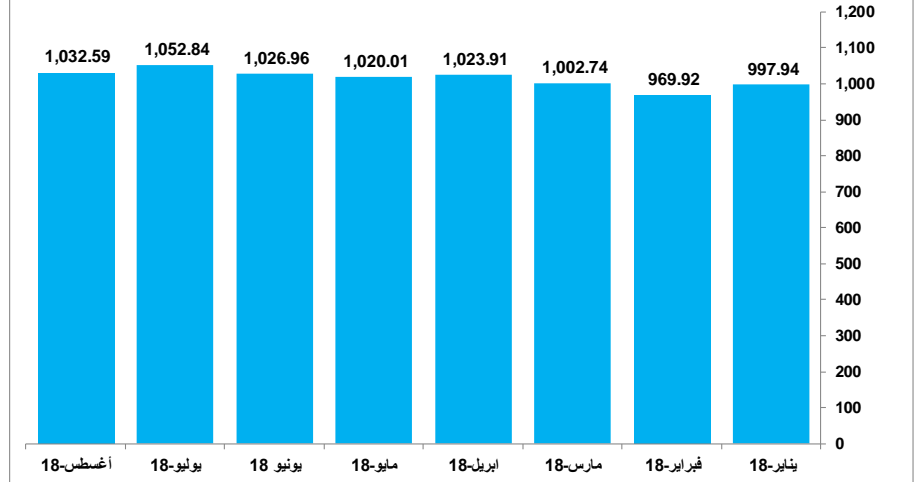
القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية كما في 30 أغسطس 2018 (مليون دولار)



التغير الشهري في القيمة السوقية الاجمالية لاسواق الاسهم الخليجية خلال عام 2018 (مليار دولار)

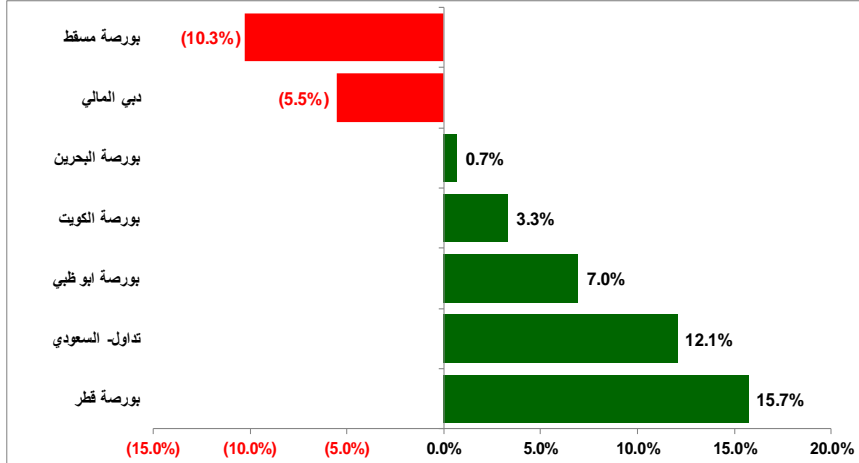


التطور الشهري لاجمالي القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية خلال عام 2018 (مليار دولار)

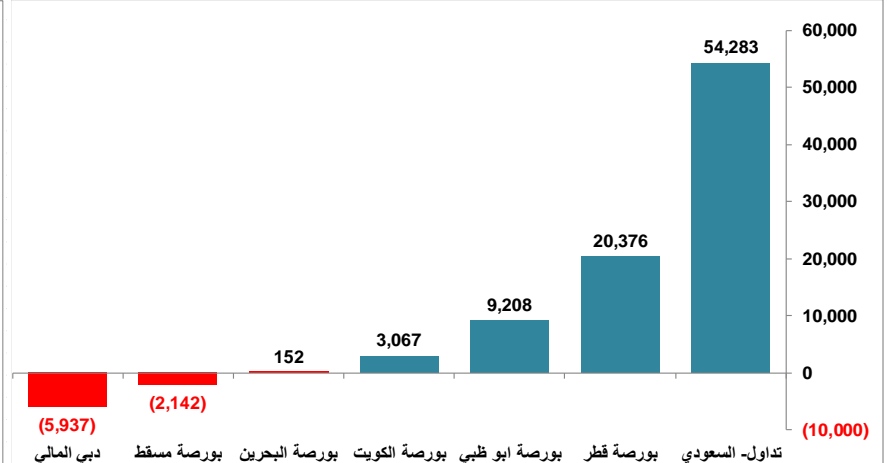


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : التغير في القيمة السوقية

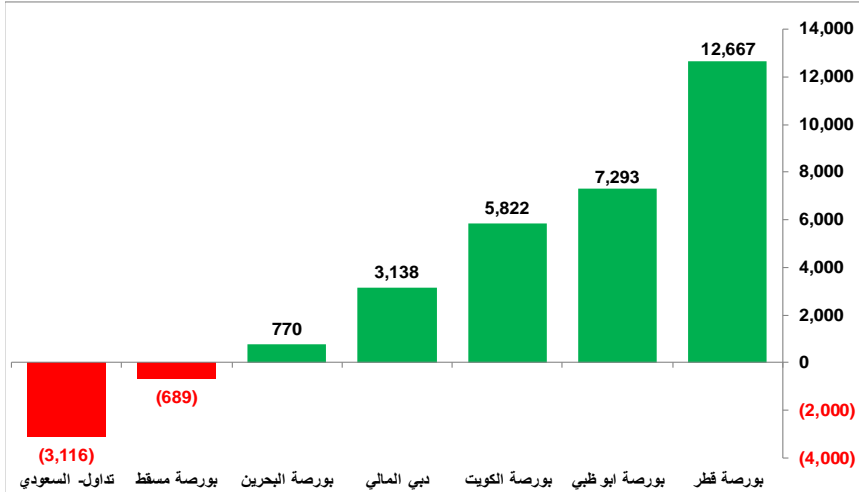
نسبة التغير في القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2018



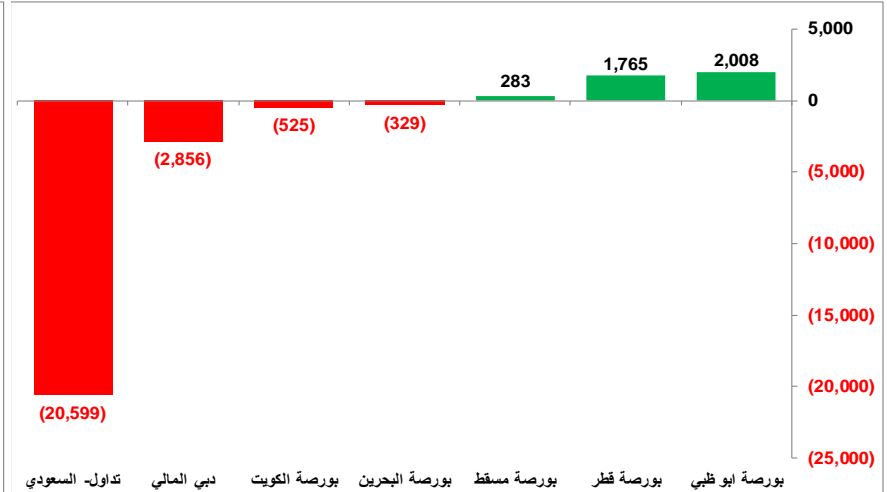
التغير في القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2018 (مليون دولار)



التغير في القيمة السوقية الراسمالية خلال شهر يوليو 2018 (مليون دولار)



التغير في القيمة السوقية الراسمالية خلال شهر أغسطس 2018 (مليون دولار)



III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : أداء الاسهم القيادية- دبي

المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 15 في سوق دبي المالي لشهر اغسطس 2018

الترتيب	الشركة	الرمز	القيمة السوقية مليون درهم	التغير في القيمة السوقية 2018	مكرر الربحية P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي YIELD	معدر دوران راس المال
1	الامارات دبي الوطني	EIB	54,304	2.0%	77.36	8.28	0.00%	0.0%
2	مصرف الامارات الاسلامي	EMIRATESNBD	52,521	15.2%	6.29	0.92	4.23%	6.0%
3	اعمار العقارية	EMAAR	35,870	(27.8%)	6.29	0.76	8.38%	39.8%
4	بنك دبي الاسلامي	DIB	33,739	10.3%	7.81	1.43	6.58%	26.5%
5	اعمار مولز	EMAARMALLS	26,028	(6.1%)	12.48	1.54	5.00%	9.1%
6	الامارات للاتصالات المتكاملة du	DU	23,360	0.2%	13.56	2.98	6.79%	5.0%
7	اعمار للتطوير	EMAARDEV	21,160	3.9%	7.71	3.58	0.00%	13.6%
8	اجيليتي	AGILITY	13,843	21.2%	16.80	1.17	1.64%	0.0%
9	داماك العقارية	DAMAC	12,705	(36.4%)	4.60	0.89	11.90%	23.1%
10	بنك المشرق	MASQ	12,081	(2.8%)	5.89	0.64	5.88%	1.5%
11	بنك دبي التجاري	CBD	11,211	(2.4%)	11.19	1.34	4.38%	0.5%
12	دبي للاستثمار	DIC	8,462	(17.4%)	8.45	0.69	6.03%	57.4%
13	شركة سوق دبي المالي	DFM	7,600	(15.2%)	32.63	0.98	5.26%	43.2%
14	ارامكس	ARMX	6,442	2.3%	14.80	2.46	3.70%	32.3%
15	مجموعة جي اف اتش المالية	GFH	4,933	(10.7%)	12.90	1.26	6.25%	372.6%

III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : أداء الاسهم القيادية- السعودية

المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في "تداول" السعودي لشهر أغسطس 2018

الترتيب	الشركة	الرمز	القيمة السوقية مليون ريال	التغير في القيمة السوقية 2018	مكرر الربحية P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي YIELD	معدل دوران راس المال
1	سابك	SABIC	378,000	23.6%	17.44	2.31	3.33%	57.0%
2	الاتصالات	STC	165,000	20.3%	16.02	2.59	4.85%	6.4%
3	الراجحي	Al Rajhi	138,288	31.7%	14.30	2.62	4.70%	77.6%
4	الاهلي	NCB	132,600	20.4%	12.94	2.33	3.85%	16.6%
5	كهرباء السعودية	Saudi Electric.	75,249	(14.2%)	NM	1.05	3.88%	15.8%
6	معادن	MAADEN	64,266	6.0%	49.66	2.36	0.00%	21.2%
7	سامبا	samba	57,400	22.1%	10.98	1.32	5.23%	18.6%
8	المراعي	Almarai	53,000	(1.4%)	24.26	4.12	1.42%	19.0%
9	ساب	SABB	49,800	23.0%	11.69	1.52	4.28%	7.7%
10	الرياض	RIBL	48,300	28.8%	11.36	1.31	4.53%	12.0%
11	ينساب	YANSAB	40,331	21.9%	14.02	2.48	4.53%	21.7%
12	السعودي الفرنسي	BSFR	37,908	10.0%	10.97	1.18	4.45%	26.9%
13	جبل عمر	Jabal Omar	34,341	(37.5%)	NM	3.69	0.00%	20.3%
14	العربي	ARNB	33,250	34.6%	10.57	1.35	3.61%	8.6%
15	الإتماء	Alinma	32,550	13.4%	14.12	1.66	3.69%	705.8%
16	المملكة	Kingdom	32,464	(2.0%)	46.12	1.05	5.71%	2.8%
17	سافكو	SAFCO	28,333	4.5%	31.53	4.14	2.57%	19.9%
18	كيان السعودية	Saudi Kayan	26,670	66.5%	17.76	1.75	0.00%	243.2%
19	بترو رابغ	Petro Rabigh	21,462	49.0%	11.43	2.08	2.04%	120.3%
20	جرير	Jarir	16,920	28.1%	19.22	10.84	3.27%	29.0%

III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : أداء الاسهم القيادية- قطر

المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في بورصة قطر لشهر أغسطس 2018

الترتيب	الشركة	الرمز	القيمة السوقية مليون ر.ق.	التغير في القيمة السوقية منذ بداية 2018	مكرر الربحية P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي YIELD	معدل دوران راس المال
1	بنك قطر الوطني	QNBK	164,408	41.3%	12.52	2.11	3.37%	14.3%
2	الصناعات القطرية	IQCD	75,020	27.8%	22.63	2.19	4.03%	14.0%
3	مصرف قطر الإسلامي	QIBK	33,081	44.3%	13.75	1.72	3.57%	26.4%
4	مصرف الريان	MARK	28,275	(0.1%)	13.94	2.14	5.31%	34.4%
5	ازدان القابضة	ERES	27,453	(14.3%)	16.21	0.91	0.00%	8.4%
6	Ooredoo	ORDS	23,447	(19.3%)	11.92	1.01	4.78%	17.7%
7	شركة الكهرباء والماء القطرية	QEWS	21,054	7.5%	13.03	2.37	4.05%	37.1%
8	شركة مسيعد للبتروكيماويات القابضة	MPHC	19,850	25.5%	18.24	1.36	4.43%	13.2%
9	البنك التجاري	CBQK	15,946	36.3%	26.42	0.76	2.54%	22.2%
10	شركة قطر للوقود	QFLS	14,019	38.2%	14.54	1.98	5.67%	23.4%
11	شركة بروة العقارية	BRES	14,012	12.5%	8.22	0.74	6.94%	36.5%
12	شركة قطر للتأمين	QATI	11,742	(29.2%)	28.12	1.46	4.07%	26.6%
13	ناقلات	QGTS	9,690	8.6%	11.45	1.12	5.72%	38.6%
14	بنك قطر الدولي الإسلامي	QIIK	8,480	2.6%	10.19	1.24	7.14%	21.6%
15	بنك الدوحة	DHBK	7,968	(9.8%)	7.18	0.54	11.67%	30.1%
16	فودافون قطر	VFQS	7,727	14.0%	NM	1.73	0.00%	63.5%
17	شركة الملاحة القطرية	QNNS	7,485	16.8%	15.93	0.55	5.35%	25.3%
18	البنك الأهلي القطري	ABQK	6,334	(22.8%)	9.90	1.20	3.32%	3.2%
19	أعمال	AHCS	6,054	10.7%	12.09	0.76	6.24%	14.6%
20	شركة المتحدة للتنمية	UDCD	4,922	(3.3%)	9.14	0.44	8.99%	35.5%

IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

التوقعات لأداء بورصة الكويت

بعد بداية جيدة خلال الربع الاول من عام 2018 للبورصة الكويتية وخاصة المكاسب التي حققتها الاسهم القيادية بعد الترقية الى سوق ناشئ على مؤشر "فوتسي راسل" واعلانها عن قائمة ارشادية للشركات التي ستدرج ضمن مؤشر FTSE Global Equity Index Series، الا ان البورصة الكويتية شهدت تذبذباً في ادائها في شهري أبريل ومايو من عام 2018 حيث خسر المؤشر العام للبورصة ذو العائد السعري 3% وكذلك مؤشر السوق الاول للاسهم القيادية خسر 4.26% نتيجة عدم وضوح الرؤية لدى المستثمرين وحذرهم من الاجراءات التنظيمية مما دفعهم للبيع بهدف تحقيق الارباح وانتظار ما سوف ينتج عنه التقسيم الجديد للبورصة حيث بدأت ادارة البورصة الكويتية في 1 أبريل 2018 تطبيق التقسيم الجديد للبورصة الى 3 اسواق على اساس معايير السيولة والقيمة الرأسمالية للشركات المدرجة. فالشركات اعطيت مدة سنة كفترة سماح لتعديل اوضاعها وتنشيط سيولتها مما قد يدفع ادارات تلك الشركات الى اعتماد اجراءات جديدة لتنشيط السيولة على اسهمها بتحرير جزء من الاسهم الممسوكة في الشركات من قبل الملاك الرئيسيين وبيع اسهم الخزينة لتحفيز السيولة. اما خلال شهري يونيو ويوليو 2018 بدأ التقسيم الجديد للبورصة بالتأثير الايجابي على السيولة والاداء بالتزامن مع ترقية البورصة الى سوق ناشئ وتدفق الاستثمارات الاجنبية الى الاسهم القيادية حيث ارتفع المعدل اليومي للتداول الى 20 مليون دينار بالمقارنة مع معدل 11.5 مليون دينار في اول 5 شهور من السنة. كما لاحظنا في شهر يوليو ارتفاع ملحوظ في السيولة قارب الضعف نتيجة تدفق الاستثمار الاجنبي وخاصة الصناديق والمحافظ الاستثمارية التي تتبع مؤشر "فوتسي راسل" حيث حقق الاستثمار الأجنبي صافي شراء بقيمة 160 مليون دولار خلال تعاملات يوليو. وخلال الـ 7 أشهر الاولى من 2018، ضخ المستثمرون الأجانب 350 مليون دولار في الأسهم الكويتية كصافي شراء لتعاملاتهم خلال تلك الفترة.

IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

التوقعات لأداء بورصة الكويت

من المتوقع في المدى المتوسط وبعد تطبيق الاجراءات التنظيمية الجديدة، ارتفاع ثقة المستثمرين في الاسهم المدرجة في البورصة التي أصبحت اكثر تنظيماً وترقيتها الى سوق ثانوي ناشئ على مؤشر "فوتسي راسل" وضعها على خارطة الاستثمار العالمي بتدفق جزء من اموال الصناديق والمحافظ الاستثمارية التي تتبع مؤشر FTSE RUSSELL (والتي بدأت في شهري يونيو ويوليو 2018 بتدفقات قياسية من الاستثمار الاجنبي) الى الاسهم القيادية التي انضمت الى المؤشر مما يؤدي الى اداء ايجابي في مؤشرات الاداء ويعزز السيولة والتي لاحظنا اولى نتائجها الايجابية على البورصة خلال شهري يونيو ويوليو بارتفاعات جيدة في المؤشرات وبتضاعف السيولة في البورصة وبالتالي سوف يؤدي الى تدفق المزيد من الاستثمارات الاجنبية الى الاسهم الكويتية. كما نعتقد بان البورصة الكويتية تتمتع بأساسيات جيدة وتقييمات مناسبة للاستثمار ورخيصة نسبياً بالمقارنة مع التقييمات التي تلت الازمة المالية في عام 2008 وهذه التقييمات في تحسن مستمر نتيجة النمو الجيد في النتائج المالية للشركات المدرجة التي سجلت نمو ايجابي نسبته 13% خلال عام 2017 لتسجل 1.89 مليار دينار ونمو حقوق المساهمين لجميع الشركات المدرجة بنسبة 21% لتسجل 23 مليار دينار وتحسن جودة اصول القطاع المصرفي وارتفاع نسبة تغطية الديون المتعثرة وقوة كفاءة راس المال للقطاع المصرفي وتوفير السيولة وقدرة البنوك على التمويل الاضافي. اضافة الى تماسك اسعار النفط فوق مستوى الـ 70 دولار للبرميل مما يساهم في تخفيض العجز في ميزانية الدولة ويضمن استمرار الإنفاق على المشاريع الاقتصادية والانمائية.

ايضا هناك فرصة كبيرة للبورصة الكويتية لتصبح بمرتبة الاسواق الناشئة كاسواق الاسهم الصينية والكورية الجنوبية والهندية والاماراتية والسعودية بعد ان وضعتها مورغان ستانلي MSCI قيد المراقبة لاحتمالية انضمامها إلى مؤشر الأسواق الناشئة في يونيو 2019 مما يؤدي الى تدفق المزيد من الاستثمارات الاجنبية الى البورصة من قبل المحافظ والصناديق الاستثمارية التي تتبع MSCI EM Index حيث من المقدر ان تجذب 2 مليار دولار حتى عام 2020.

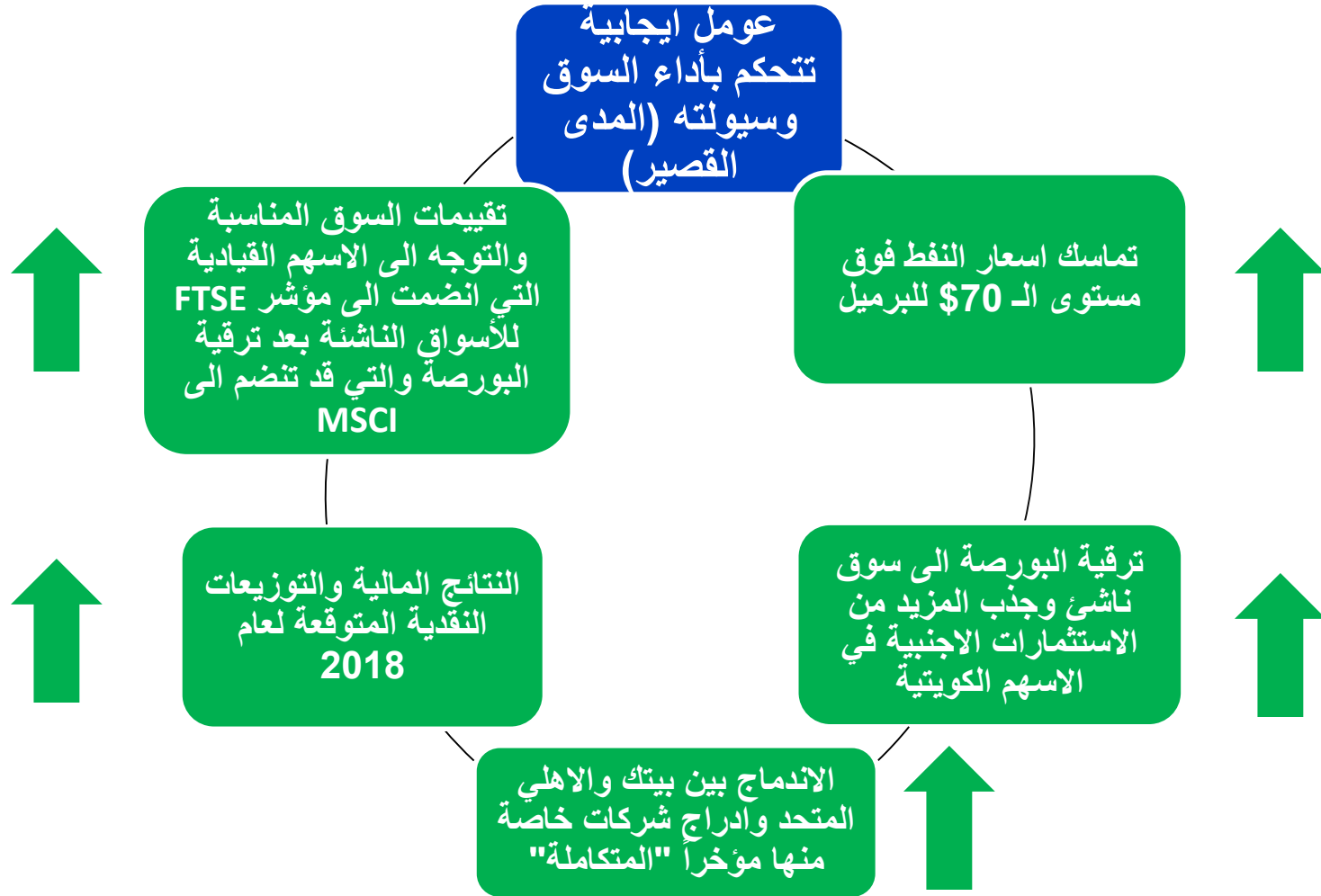
IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

العوامل التي سوف تحدد اتجاه البورصة في المدى القصير

- ❖ الإصلاحات الهيكلية والاجراءات التنظيمية في البورصة وعودة الثقة وتدفق السيولة وترقية البورصة الى سوق ناشئ حسب تصنيف «FTSE Russell» ليضعها على خريطة الاستثمار العالمي، وسيطرة اجواء استثمارية ايجابية مشجعة بالاضافة الى احتمال ترقية البورصة الى سوق ناشئ من قبل MSCI في عام 2019.
- ❖ تماسك اسعار النفط وتسجيلها مستويات مقبولة فوق الـ 70 دولار للبرميل مما يخفف من مخاوف المستثمرين ويدعم النمو الاقتصادي في الكويت والمتوقع ان يسجل في المدى المتوسط معدل 3% سنوياً ويقلل من العجز المالي في الميزانية العامة
- ❖ النتائج المترتبة على تقسيم البورصة الى 3 اسواق والتي بدأ تطبيقه في 1 ابريل 2018 حيث لم تستطع تنشيط السيولة في السوق الرئيسي والمتوقع ان تستمر ضعيفة في المدى القصير الى حين استيعاب تقسيم السوق
- ❖ تصاعد التطورات الجيوسياسية العالمية والاقليمية قد تؤثر سلباً على ثقة المستثمر وتشكل عامل ضغط على اداء البورصة
- ❖ الاندماج المتوقع بين "بيت التمويل الكويتي" و "الاهلي المتحد البحرين" ومدى تأثيره على القطاع المصرفي والبورصة
- ❖ تشكل التقييمات المناسبة للاسهم القيادية والفرص الاستثمارية المتوفرة فيها عامل مساعد في انتعاش السوق ودخول سيولة جديدة وبناء مراكز طويلة الاجل من قبل الصناديق والمحافظ الاستثمارية وكذلك ادراج شركات جديدة في البورصة

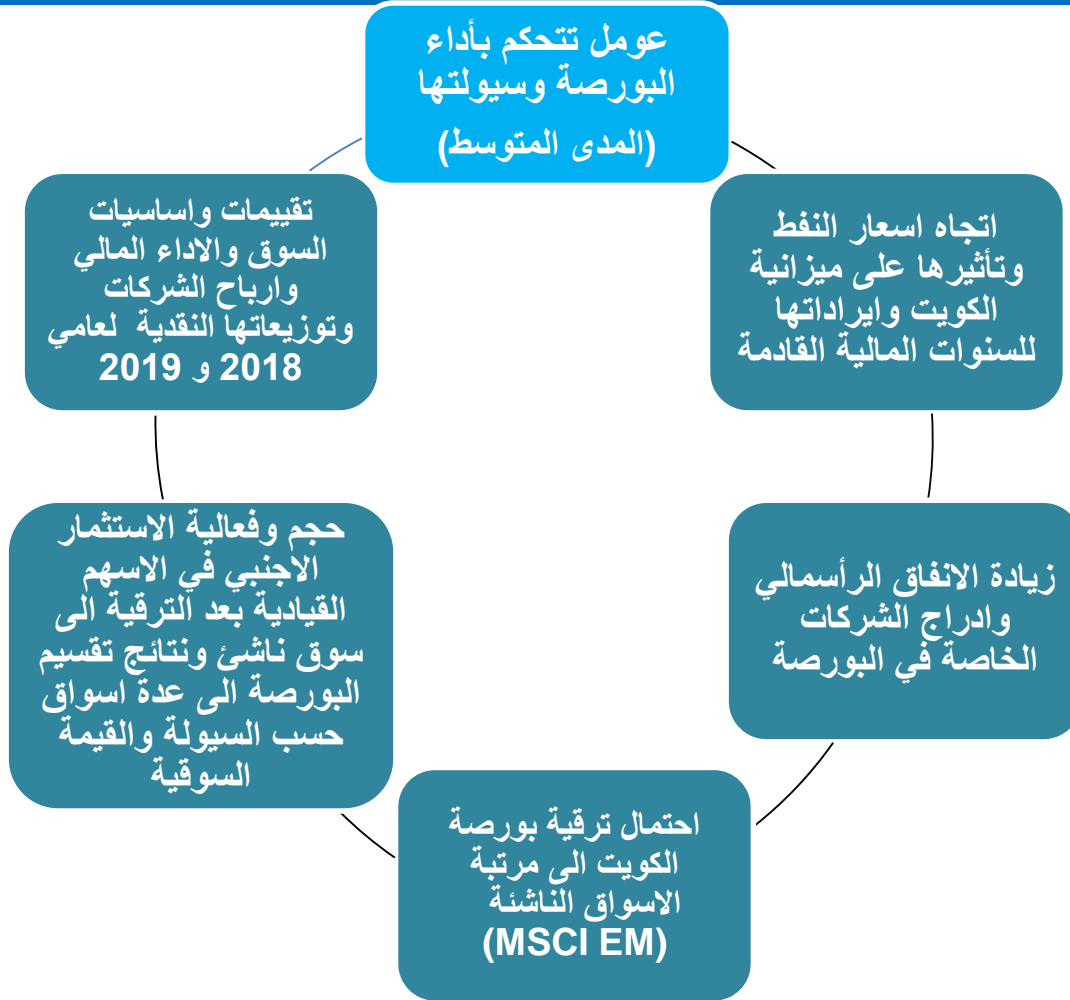
IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

عوامل تتحكم بأداء بورصة الكويت على المدى القصير



IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

عوامل تتحكم بأداء البورصة الكويتية على المدى المتوسط



IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

العوامل المؤثرة في أداء بورصة الكويت في المدى الطويل

بالإضافة الى النتائج المحتملة لجميع القرارات المتعلقة بتطوير وتنظيم البورصة لوضعها على خريطة الاستثمار العالمي وتنشيط سيولتها وترقيتها الى سوق ناشئ على مؤشر FTSE واحتمال ترقيتها ايضاً الى سوق ناشئ على مؤشر MSCI وكذلك الاداء المالي الجيد لمعظم الشركات المدرجة وخاصة الشركات القيادية، تبقى اسعار النفط وتفاعلها مع التطورات الاقتصادية العالمية والحرب التجارية العالمية الجديدة والتطورات الجيوسياسية في منطقة الشرق الاوسط من العوامل الرئيسية التي تحدد اتجاه البورصة الكويتية في المدى الطويل. فمن المتوقع ان يستمر أداء البورصة متفاعلاً مع اسعار النفط التي لا تزال متماسكة فوق مستوى الـ 70 دولار للبرميل بالرغم من احتمال زيادة الانتاج من قبل "اوبك" والتوقعات بتذبذب اسعار النفط نتيجة الحمائية التجارية التي تتبعها اميركا مع شركائها التجاريين بفرض الرسوم على الواردات وردة الفعل من قبل الدول الاوروبية بالتهديد بفرض زيادة كبيرة في الرسوم على الواردات من الولايات المتحدة الاميركية. اما بالنسبة للتطورات الجيوسياسية في المنطقة فيبدو انها لا تزال معقدة وليس هناك من توقعات بالوصول الى اتفاقيات سياسية والتي بدورها قد تساعد في طمأنة الاسواق المالية وانخفاض المخاطر الناتجة عنها. ايضاً فان تركيز السياسة المالية والاقتصادية للدولة على تعزيز الإيرادات واستمرار الانفاق الرأسمالي على المشاريع والاقتصادية الانمائية المنتجة والبنى التحتية وادراج شركات خاصة في البورصة قد تشكل عامل مساعد في استقرار البورصة وتعزيز ثقة المستثمرين المحليين والاجانب بالإضافة الى احتمال ترقية البورصة على مؤشرات مورغان ستانلي للأسواق الناشئة MSCI EM في عام 2019 والتي من المتوقع ان تجذب استثمارات بـ 2 مليار \$.

تم تحضير هذا المستند وإصداره من قبل الشركة الكويتية للاستثمار ش.م.ك. (مقفلة) وهي حصلت على المعلومات المستعملة فيه من مصادر تعتبرها موثوقة لكن الشركة الكويتية للاستثمار لم تقم بأي تحقيق مستقل للتأكد من صحة المعلومات الواردة وهي بالتالي لا تضمن دقتها أو اكتمالها. كما أن الشركة الكويتية للاستثمار ترفع مسؤوليتها فيما يخص الخسائر أو الأضرار المترتبة أو الناتجة عن استعمال المعلومات في هذا التقرير. هذا المستند لا يشكل عرضاً لبيع أو شراء أية أوراق مالية. إن الآراء والتقييمات الواردة في هذا المستند هي آراء وتقييمات الجهة المصدرة وهي قابلة للتغيير في أي وقت ومن دون إنذار مسبق.