



يناير 2019



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

بحوث الاستثمار - قطاع ادارة الاصول

اداء بورصة الكويت
وأسواق الاسهم الخليجية

- | | | |
|-------|-----|--|
| 7-3 | I | ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية |
| 14-8 | II | بورصة الكويت: الاداء والسيولة والتقييمات |
| 24-15 | III | اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية |
| 30-25 | IV | التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت |

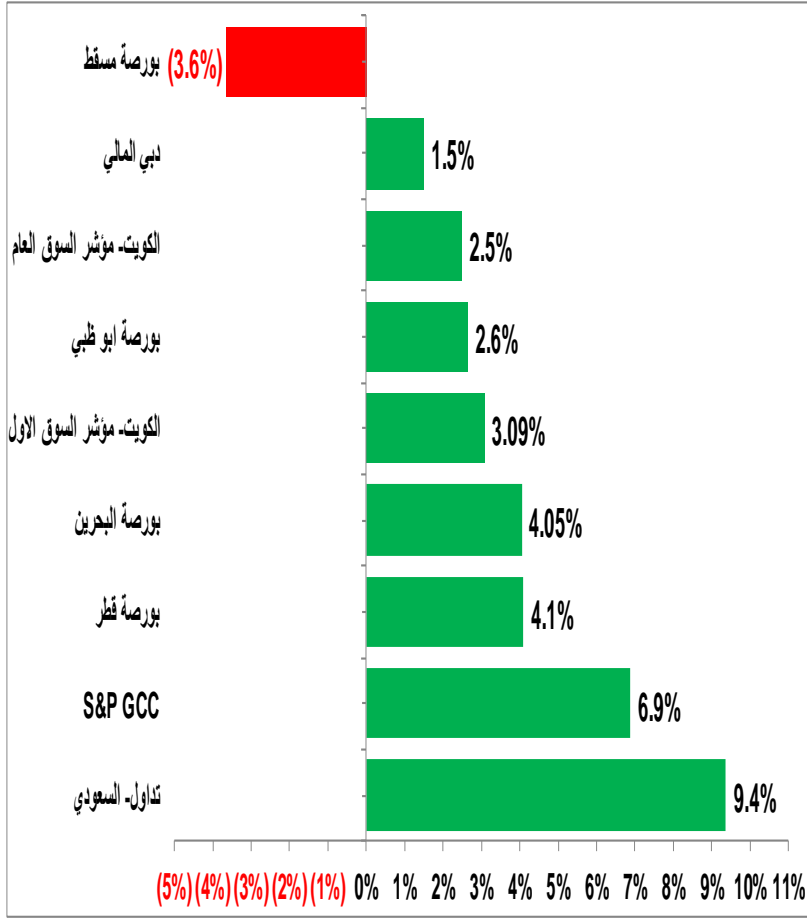
1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية يناير 2019

كان اداء جميع اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر يناير 2019 ايجابياً (باستثناء بورصة مسقط التي خسر مؤشرها 3.6%) مدعومة بارتفاع اسعار النفط وتماسكها فوق مستوى الـ 60 دولار للبرميل حيث ارتفع برميل سلة نفط اوبك بنسبة 19% خلال شهر يناير ليسجل 61.2 دولار وكذلك الميزانيات الانفاقية التوسعية التي اقترتها بعض دول الخليج (خاصة السعودية) وتراجع مستويات العجز المالي بالتزامن مع ارتفاع اسعار النفط وارتفاع الايرادات من غير النفط والغاز نتيجة الجهود الحكومية لتنويع مصادر الدخل والقاعدة الاقتصادية. كذلك كان للنتائج المالية الجيدة عن عام 2018 والتوزيعات النقدية المعلنة الاثر الايجابي على اسعار الاسهم عن طريق بناء مراكز استثمارية في الاسهم القيادية وتزامنت تلك الارباح مع ارتفاعات ملحوظة في اسواق الاسهم العالمية التي عوضت بعض من خسائر الربع الاخير من عام 2018 نتيجة تراجع المخاطر المتعلقة بالحرب التجارية والنمو الجيد في الاقتصاد العالمي. فقد ربح مؤشر S&P GCC خلال الشهر 6.9% بعد ارتفاع نسبته 12.8% خلال عام 2018 وبدعم من تداول السعودي الذي ربح 9.4% خلال شهر يناير 2019.

وبعد ان ربحت القيمة السوقية الاجمالية لبورصات الخليج خلال عام 2018 حوالي 77 مليار \$ اي ما نسبته 8% مدفوعة بارتفاع "تداول" السعودي بنحو 45 مليار \$ وبورصة قطر بارتفاع قدره 32 مليار \$ وبورصة ابوظبي بـ 9 مليارات \$ وبورصة الكويت بارتفاع قدره 6 مليارات \$. استمرت بورصات الخليج في يناير 2019 بالارتفاع حيث بلغت قيمتها الرأسمالية السوقية الاجمالية نهاية شهر يناير حوالي 1.1 تريليون \$ وبارتفاع قدره 58 مليار \$ عن نهاية شهر ديسمبر 2018 مدعومة بالارباح الجيدة في سوق الاسهم السعودية "تداول" التي بلغت 44 مليار \$ لتسجل قيمته السوقية 540 مليار \$ وايضا الارتفاعات المتوسطة في بورصتي قطر وابوظبي التي بلغت 7.5 مليار و 3.5 مليار \$ لتسجل 169 مليار و 145 مليار \$ على التوالي. اما بورصة الكويت فقد ربحت قيمتها السوقية 2.5 مليار \$ لتسجل نهاية الشهر 97.1 مليار \$.

إ- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية يناير 2019

اداء مؤشرات بورصة الكويت مقارنة مع اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر يناير 2019



ربح مؤشر السوق العام لبورصة الكويت في شهر يناير 2.5% بعد ان ارتفع في عام 2018 بنسبة 5.34% مدفوعاً بارتفاع القيمة الراسمالية السوقية لبورصة الكويت بحوالي الـ 700 مليون دينار في يناير وبعد ان ربح 1.8 مليار دينار في عام 2018 لتسجل نهاية الشهر 29.4 مليار دينار. وايضاً ربح مؤشر السوق الاول ما نسبته 3.09% بعد ان ربح 9.94% في عام 2018 نتيجة تركيز الشراء على الاسهم القيادية من قبل المحافظ والصناديق مما ادى الى ارتفاع اسعارها بشكل ملحوظ وخاصة اسهم قطاع البنوك الذي ارتفع مؤشره بنسبة 4% في يناير.

اما مؤشر تداول لسوق الاسهم السعودية ف سجل افضل اداء خلال شهر يناير مدعوماً بالنتائج المالية الجيدة للشركات المدرجة و اعلان الميزانية العامة للدولة لعام 2019 التي تعتبر اكبر ميزانية إنفاقية توسعية في تاريخ المملكة بنفقات تتخطى حاجز التريليون ريال سعودي (1.1 ترليون ر.س) و ايرادات متوقعة عند 978 مليار ريال سعودي بالاضافة الى تماسك اسعار النفط فوق \$60.

إ- ملخص عن أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية يناير 2019

الاندماجات والاستحواذات في القطاع المصرفي الخليجي

بلغ حجم الاندماجات والاستحواذات في دول مجلس التعاون الخليجي خلال عام 2018 حوالي 33.7 مليار دولار وهو الاعلى منذ عام 2007 وبالمقارنة مع 31 مليار دولار خلال عام 2017 و 30.8 مليار دولار لعام 2016. تسارعت وتيرة الاندماجات والاستحواذات في قطاع البنوك الخليجية خلال السنوات الثلاث الماضية للاستفادة من الـ economies of scale وتخفيض المصروفات وتعظيم الارباح والوصول الى شريحة كبيرة من العملاء حيث يعتمد القطاع المصرفي الخليجي بجزء منه على الودائع الحكومية. فسوق الائتمان في دول الخليج يتمتع بفائض في عدد البنوك التجارية (تقليدية واسلامية) حيث بلغ عددها 70 بنك تقدم خدماتها لحوالي 50 مليون نسمة بينما هناك عدد اقل بكثير في بريطانيا (لا يتجاوز عددها 10 بنوك) تقدم خدماتها لـ 65 مليون نسمة ومن هنا الحاجة الى المزيد من الاندماجات والاستحواذات حيث السوق ضيق والفرص في النمو organic growth اصبحت اصعب. بعد اندماج بنك ابوظبي الوطني وبنك الخليج الاول في عام 2017 ليشكلا كيان مصرفي "بنك ابوظبي الاول" بلغ اجمالي موجوداته نهاية عام 2018 حوالي 744 مليار درهم اماراتي (203 مليار دولار) وصافي ارباح لعام 2018 بلغت 12 مليار درهم (3.3 مليار دولار)، استحوذ البنك السعودي البريطاني في عام 2018 على البنك الاول بصفقة قيمتها حوالي 5 مليارات دولار عن طريق اصدار اسهم بنفس القيمة. ايضاً اعلان البنك الاهلي التجاري نيته الاندماج مع بنك الرياض ينتج عنه كيان مصرفي تقدر موجوداته بـ 182 مليار دولار. وفي الكويت من المتوقع ان تبلغ قيمة الصفقة بين بيتك والاهلي المتحد- البحرين وبزيادة رأسمال بيتك عن طريق اصدار اسهم لحاملي اسهم الاهلي المتحد بما يعادل 54% زيادة رأسمال بيتك ان تتراوح ما بين 1.8 مليار دينار (6 مليارات دولار) و 2.1 مليار دينار (7 مليارات دولار).

إ- ملخص عن أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية يناير 2019

الاندماجات والاستحوادات في القطاع المصرفي الخليجي

بحسب النتائج المالية المتوقعة لعام 2018 لبيت التمويل الكويتي والبنك الأهلي المتحد- البحرين- وبعد الاندماج المتوقع فمن المقدر ان تبلغ الموجودات المجمعة للكيان المصرفي الجديد حوالي 28.34 مليار دينار كويتي (93.5 مليار دولار أميركي) منها 17.5 مليار دينار موجودات بيت التمويل الكويتي و 10.8 مليار دينار كويتي موجودات الأهلي المتحد البحرين مما قد يضع الكيان المصرفي الجديد في الصدارة بالكويت ويتخطى البنك الوطني الذي بلغت موجوداته نهاية عام 2018 حوالي 27.43 مليار دينار (90 مليار دولار). اما بالنسبة لمحفظه التمويل (القروض ومدينو التمويل) للكيان المصرفي الجديد بعد الاندماج فمن المتوقع ان تبلغ حوالي 15.33 مليار دينار كويتي (50 مليار دولار) حيث من المقدر ان تسجل محفظة التمويل لبيت التمويل الكويتي كما في نهاية عام 2018 حوالي 9.3 مليار دينار بينما محفظة قروض الأهلي المتحد- البحرين حوالي 6 مليارات دينار بينما يتصدر بنك الكويت الوطني في الكويت بمحفظة قروض بلغت 15.5 مليار دينار نهاية عام 2018.

وسوف ينتج عن الاندماج المتوقع بين بيتك والأهلي المتحد- البحرين أكبر قاعدة ودائع عملاء في الكويت تقدر بحوالي 19.2 مليار دينار حيث بلغ حساب المودعين لدى بيتك حوالي 11.6 مليار دينار اما ودائع العملاء لدى الأهلي المتحد فقد بلغت 7.57 مليار دينار كويتي وبالمقارنة مع قاعدة ودائع لبنك الكويت الوطني قيمتها 14.4 مليار دينار. استنادا الى بيان الدخل المجمع لكل من بيت التمويل الكويتي والأهلي المتحد المتوقع لعام 2018 يتبين ان ربحية البنكين متقاربة حيث من المتوقع ان تبلغ صافي الأرباح المجمعة لعام 2018 حوالي 439 مليون دينار بينما بلغ صافي الأرباح للوطني لعام 2018 حوالي 370.7 مليون دينار.

إ- ملخص عن أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية يناير 2019

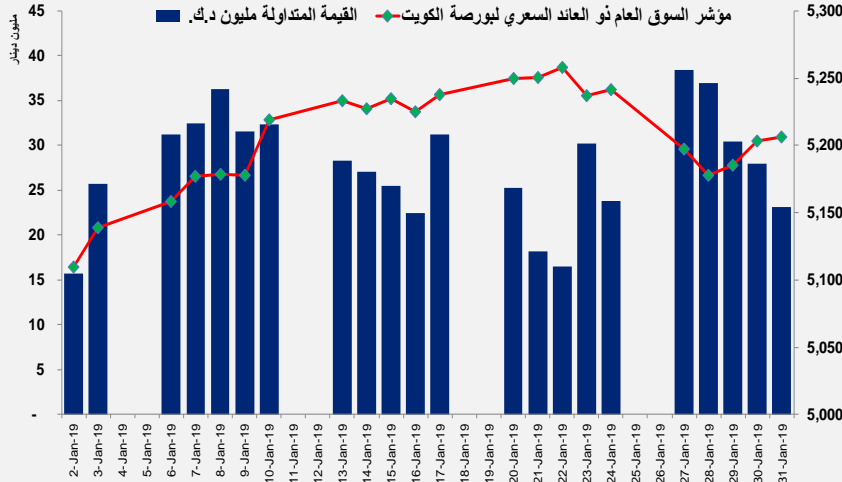
بعد مرور فترة 10 شهور على بداية اعتماد تقسيم بورصة الكويت الى ثلاثة اسواق في 1 أبريل 2018 : السوق الاول والسوق الرئيسي وسوق المزادات على أساس معايير السيولة والقيمة الرأسمالية للشركات المدرجة حيث تشير الارقام وإحصاءات التداول الى ما يلي:

□ اثبتت اسهم شركات السوق الاول الـ 17 انها الأسهم القيادية ودعامة البورصة من حيث السيولة والأساسيات والقيمة السوقية حيث استقطبت منذ 1 أبريل 2018 (تاريخ تطبيق التقسيم الجديد للبورصة) سيولة اجمالية بلغت 3.1 مليار دينار ما يعادل 78.5% من سيولة البورصة التي بلغت 3.95 مليار دينار في الـ 10 شهور الماضية. وقد ربح مؤشر السوق الاول 9.94% خلال عام 2018 وايضاً ربح مؤشر السوق العام 5.34% واستمر السوق الاول بالصعود في يناير ونسبة 3.09% ومؤشر السوق العام بنسبة 2.49%. اما مؤشر السوق الرئيسي فكان ادائه ضعيفاً بخسارة 1.71% في عام 2018 نتيجة ضعف السيولة على اسهمه وتوجه سيولة السوق الى الاسهم السوق الاول القيادية بينما ربح 1.26% في يناير 2019.

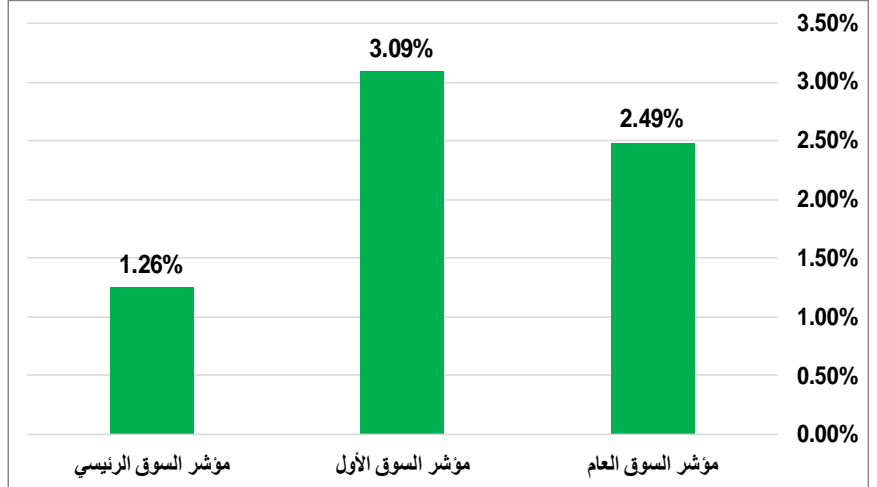
□ بلغت القيمة السوقية لشركات السوق الرئيسي 9.54 مليار دينار كما بلغت القيمة الرأسمالية لاسهم شركات السوق الاول نهاية شهر يناير 2019 حوالي 19.84 مليار دينار ما يعادل 67% من القيمة الرأسمالية الاجمالية لبورصة الكويت التي بلغت 29.4 مليار دينار. تتداول اسهم شركات السوق الاول عند تقييمات مناسبة حيث بلغ مكرر الربحية للسوق الاول 15.8 مرة بينما بلغ مضاعف السعر الى القيمة الدفترية 1.6 والعائد النقدي للسوق الاول بلغ عن عام 2017 نحو 3.6%.

II- بورصة الكويت : الاداء الشهري للمؤشرات الجديدة لبورصة الكويت

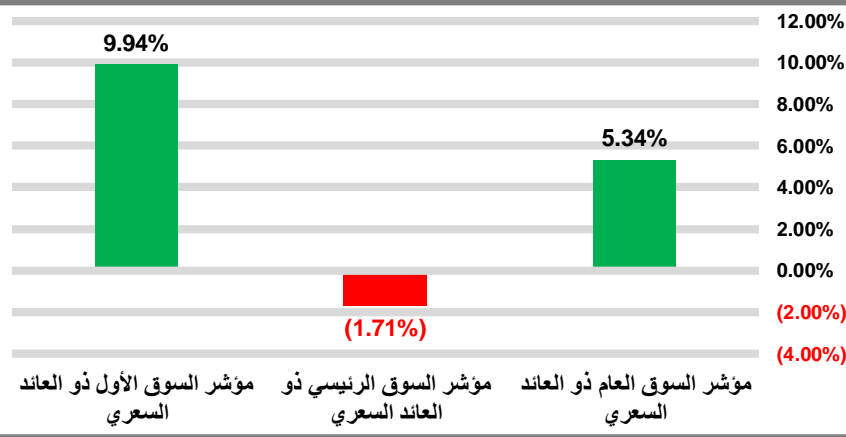
اداء مؤشر السوق العام لبورصة الكويت مقابل قيمة الاسهم المتداولة خلال شهر يناير 2019



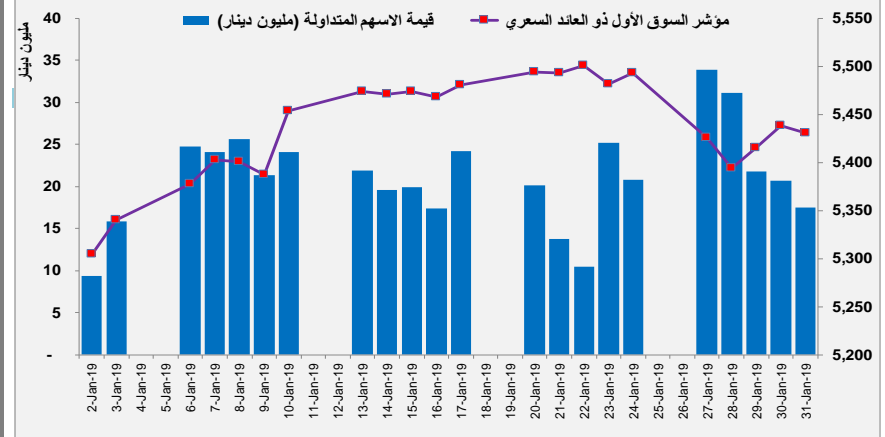
اداء مؤشرات بورصة الكويت خلال شهر يناير 2019



اداء مؤشرات بورصة الكويت خلال عام 2018



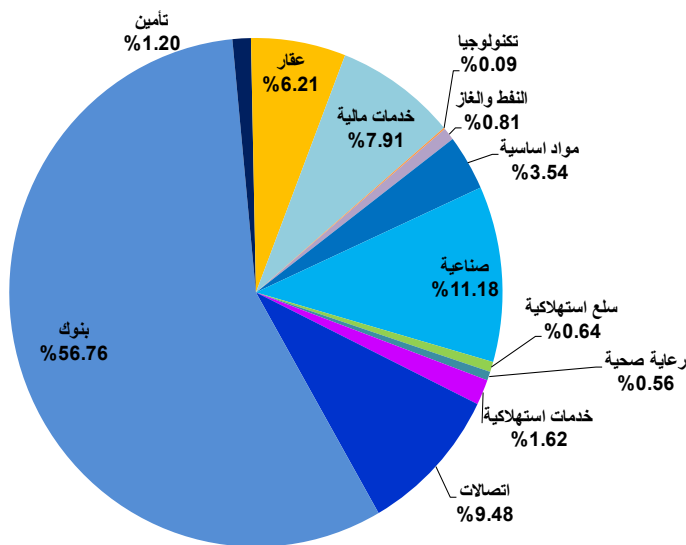
اداء مؤشر السوق الاول مقابل قيمة الاسهم المتداولة خلال شهر يناير 2019



II- بورصة الكويت : توزيع القيمة السوقية على القطاعات

بلغت القيمة السوقية لبورصة الكويت نهاية شهر يناير 2019 حوالي 29.4 مليار د.ك موزعة على 12 قطاع حيث شكلت القيمة السوقية لقطاع البنوك 56.8% من القيمة السوقية للبورصة. وبعد ان ربحت القيمة السوقية مليار دينار خلال عام 2017 استمرت في تحقيق الارباح الجيدة في عام 2018 بدفع من الاسهم القيادية حيث ربحت قيمتها السوقية حوالي 1.8 مليار د.ك. وايضاً في يناير 2019 بارتفاع قدره 700 مليون د.ك. وتصدر قطاع البنوك من حيث الارتفاع في القيمة السوقية بـ 651 مليون د.ك تلاه قطاع الخدمات المالية بـ 141 مليون د.ك. والاتصالات بـ 72 مليون د.ك. اما الخاسر الاكبر فكان قطاع الصناعة اذ انخفضت قيمته السوقية في يناير بـ 118 مليون د.ك. تلاه قطاع الخدمات الاستهلاكية بـ 30 مليون د.ك.

حصة القطاعات من القيمة السوقية لبورصة الكويت في 31 يناير 2019

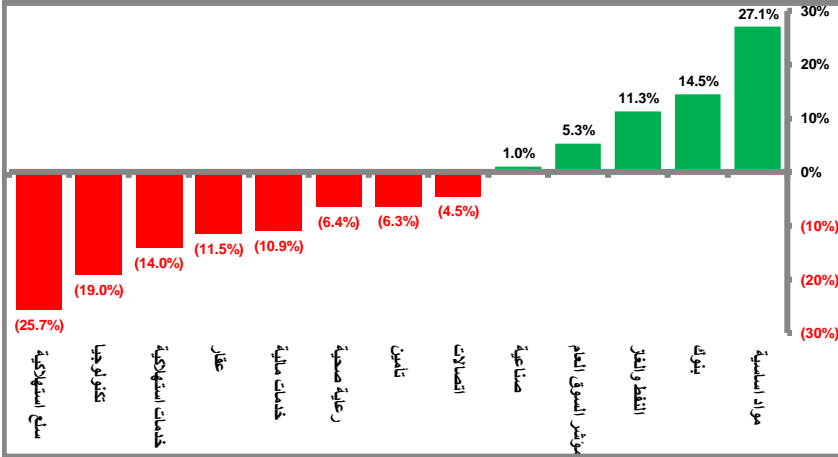


القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت نهاية الشهر (مليون دينار)

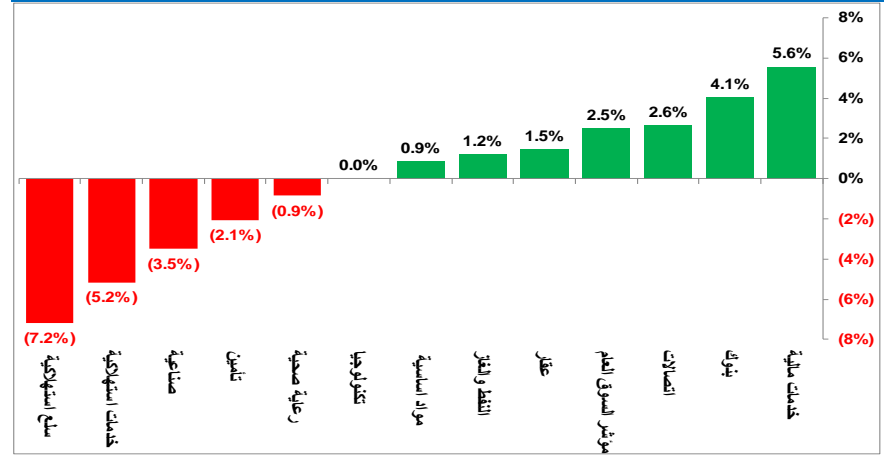
الترتيب	القطاع	القيمة السوقية (مليون دينار)
1	بنوك	16,699
2	صناعية	3,288
3	اتصالات	2,789
4	خدمات مالية	2,326
5	عقار	1,827
6	مواد اساسية	1,041
7	خدمات استهلاكية	475
8	تأمين	354
9	النفط والغاز	239
10	سلع استهلاكية	189
11	رعاية صحية	165
12	تكنولوجيا	27
	اجمالي بورصة الكويت	29,420

II- بورصة الكويت : اداء القطاعات خلال شهر يناير 2019 و عام 2018

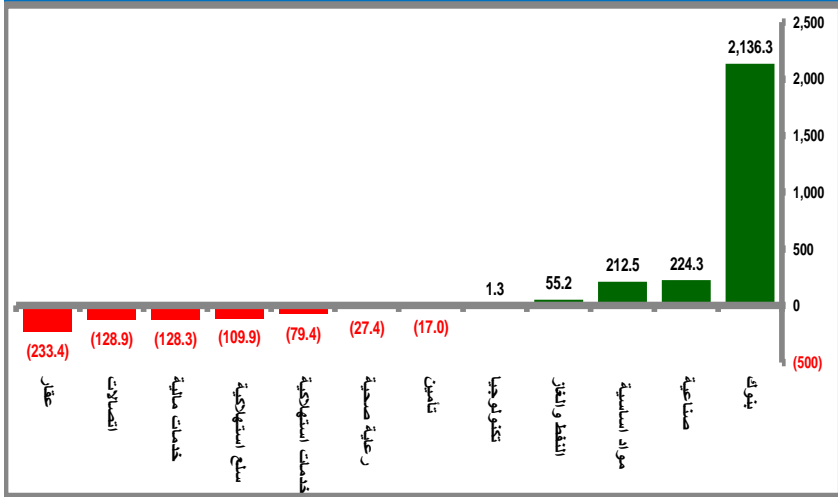
اداء المؤشرات الوزنية الجديدة لقطاعات بورصة الكويت خلال عام 2018



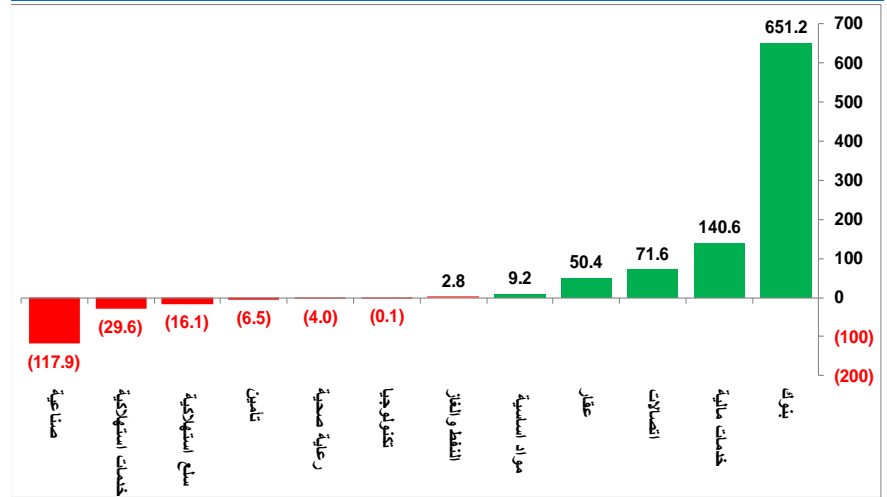
اداء مؤشرات قطاعات بورصة الكويت خلال شهر يناير 2019



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



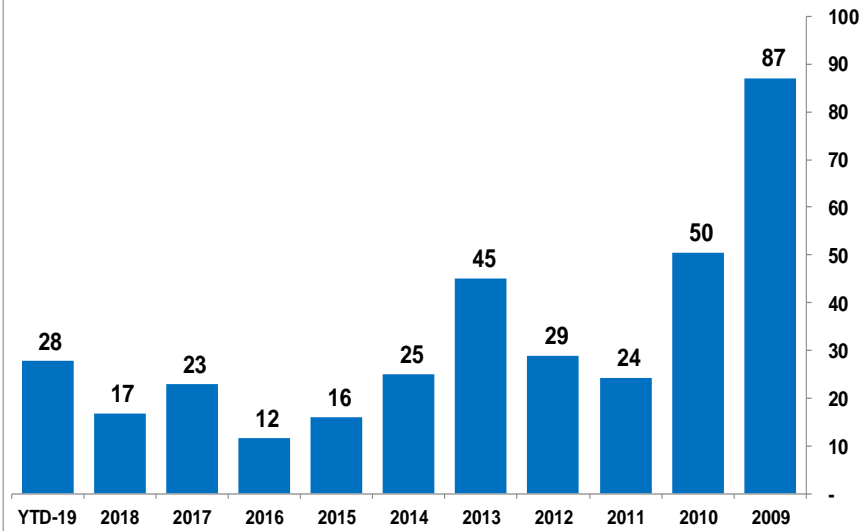
التغير في القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت خلال شهر يناير 2019 (مليون د.ك)



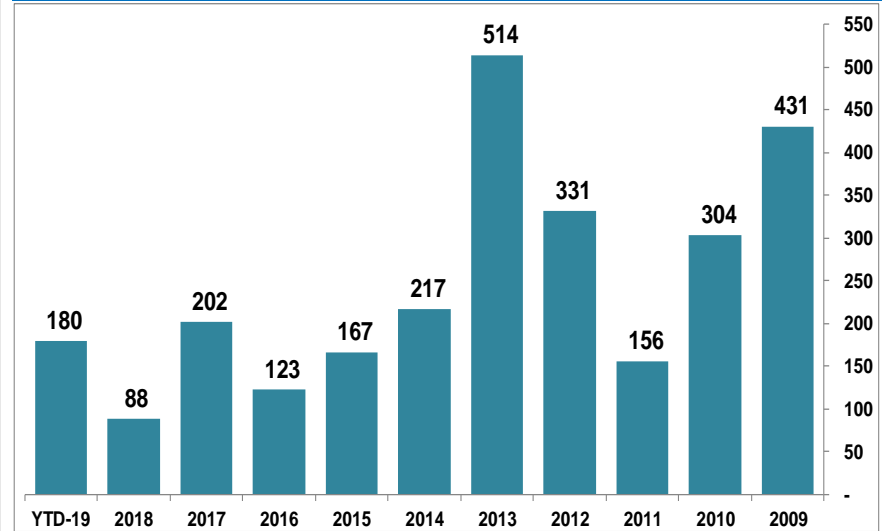
II- بورصة الكويت : مؤشرات السيولة

بعد ان كانت السيولة ضعيفة خلال عام 2018 نتيجة الثقة الضعيفة في السوق وبالرغم من الخطوات الاصلاحية وترقية البورصة الكويتية الى سوق ناشئ على مؤشر "فوتسي راسل" ووضعها على خارطة الاستثمار العالمي وتدفق السيولة الاضافية في النصف الثاني من عام 2018 والنتائج المالية الجيدة للشركات خلال 2018 والتي ارتفعت بنسبة 8% في 9 شهور وايضاً التوزيعات النقدية الجيدة عن عام 2017 وارتفاع اسعار النفط وتماسكها فوق الـ 50 دولار للبرميل ومؤخراً اعلان MSCI وضع البورصة الكويتية قيد المراقبة لاحتمالية انضمامها إلى مؤشر الأسواق الناشئة في يونيو من عام 2019، وبمعدل يومي للسيولة 17 مليون دينار مقابل مع 23 مليون دينار لعام 2017 ارتفع معدل السيولة في يناير 2019 ليسجل 28 مليون دينار مدعوما بتداولات اسهم "بيتك" بعد الموافقة على الاندماج وايضاً الاسهم القيادية.

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

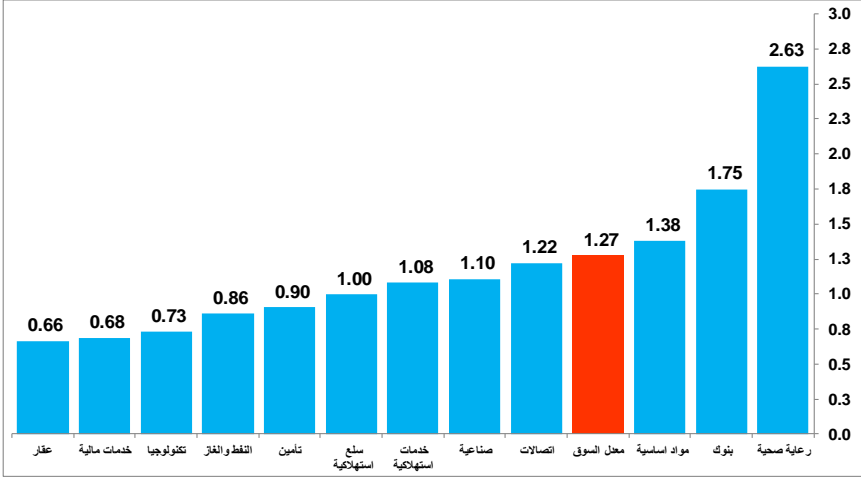


المعدل اليومي للتداول في بورصة الكويت (مليون سهم) منذ عام 2009

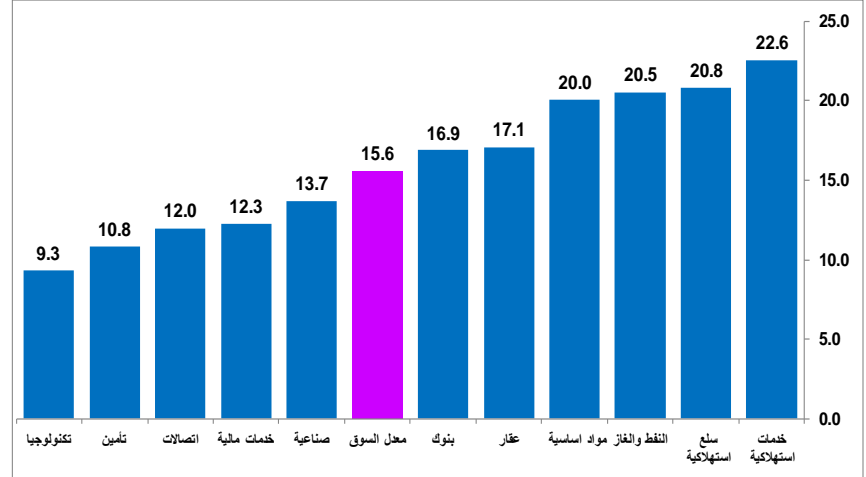


II- بورصة الكويت : سيولة وتقييمات القطاعات والعائد النقدي

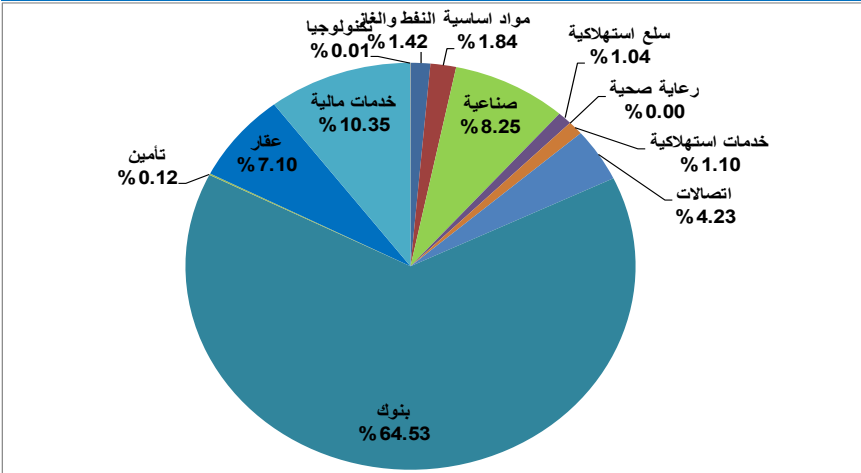
مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لقطاعات بورصة الكويت P/BV Ratio



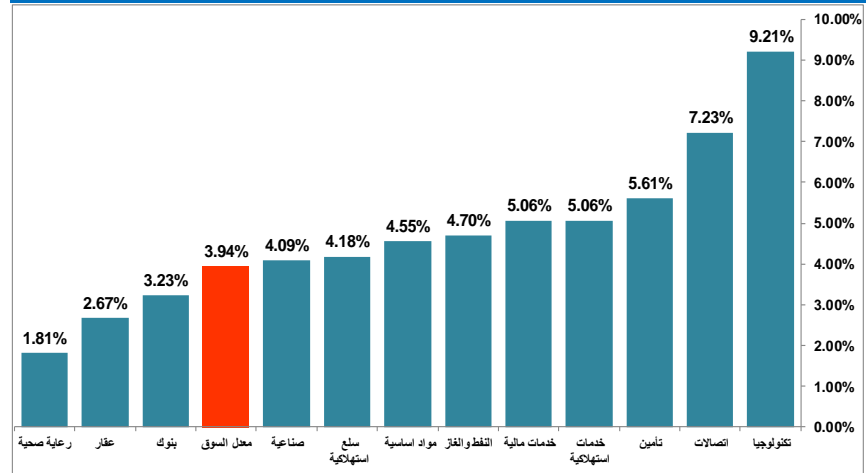
مضاعف السعر الى الربحية لقطاعات بورصة الكويت بالمقارنة مع معدل السوق P/E Ratio



حصة قطاعات بورصة الكويت من اجمالي السيولة خلال شهر يناير 2019



عائد التوزيعات النقدية لقطاعات بورصة الكويت Dividend Yield



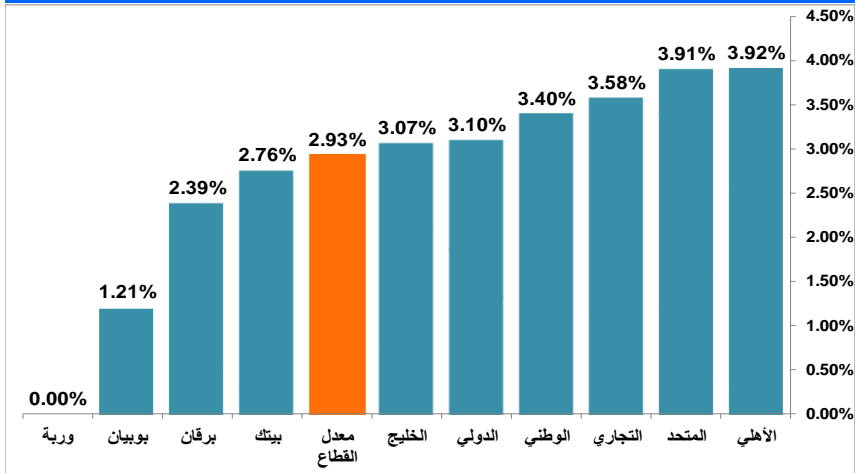
II- بورصة الكويت : أداء اسهم السوق الاول ومؤشراتها الرئيسية

المؤشرات الرئيسية لاسهم السوق الاول في البورصة الكويتية (Premier Market) كما في 31 يناير 2019

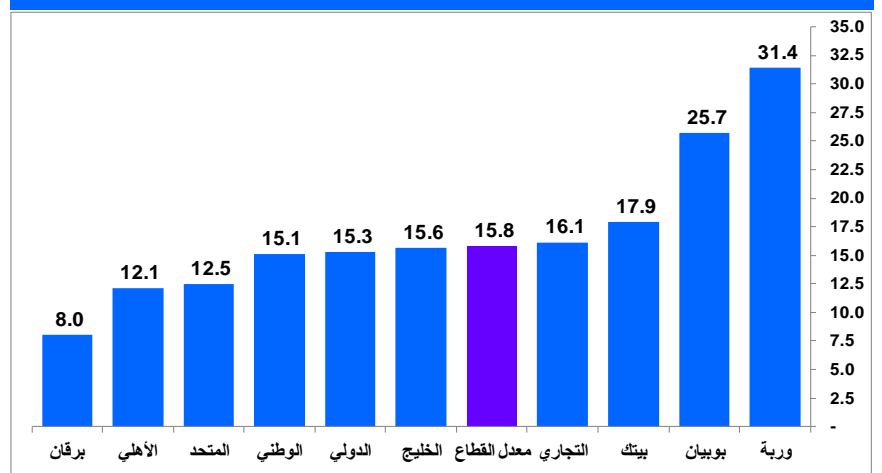
القيمة المتداولة مليون د.ك.	عائد السهم منذ بداية 2019	العائد على حقوق المساهمين	عائد التوزيعات النقدية	مضاعف السعر		القيمة السوقية مليون د.ك.	القيمة الدفترية (د.ك.)	أفقال (د.ك.) 31.1.19	اسم الشركة	CODE
				الى الربحية	الى القيمة الدفترية					
81.5	4.1%	10.6%	3.46%	1.75	16.4	5,393	0.496	0.868	وطني	NBK 101
86.5	(0.5%)	9.8%	2.80%	2.03	19.0	3,856	0.299	0.608	بيتك	KFH 108
23.6	2.4%	11.0%	7.61%	1.37	11.8	1,990	0.335	0.460	زين	ZAIN 605
74.3	13.7%	16.3%	5.82%	1.60	10.0	1,849	0.145	0.232	اهلي متحد	AUB Bahrain 818
2.0	(2.9%)	5.3%	4.95%	0.69	16.7	313	0.293	0.202	مشاريع	KIPCO 205
6.1	3.4%	12.7%	1.21%	3.69	30.5	1,383	0.157	0.579	بنك بوبيان	BOUBYAN 109
90.2	11.1%	8.0%	3.21%	1.36	16.5	853	0.207	0.280	خليج ب	GBK 102
14.1	4.8%	6.8%	0.00%	3.33	50.9	330	0.066	0.220	بنك وربة	WARBABANK 821
11.3	5.0%	9.7%	2.40%	0.98	11.7	660	0.298	0.292	برقان	BURGAN 107
15.0	(3.5%)	7.0%	1.94%	1.16	14.2	1,187	0.668	0.774	أجيليتي	AGILITY 603
2.7	2.6%	12.8%	1.61%	1.59	11.8	612	0.392	0.622	المباني	MABANEE 413
11.6	5.7%	6.4%	5.99%	0.59	9.2	227	0.284	0.167	صناعات	NIG 501
6.1	(9.6%)	11.8%	4.87%	1.28	10.9	141	0.354	0.452	ميزان	MEZZAN 823
6.7	(3.9%)	1.9%	4.80%	1.66	46.4	501	0.565	0.937	بوبيان ب	BOUBYAN PETRO 514
21.5	9.8%	6.8%	3.45%	1.04	15.3	301	0.279	0.290	الدولي	KIB 106
4.8	3.4%	9.1%	8.78%	0.84	7.4	292	0.094	0.079	تمويل خليج	GFH 813
5.7	(10.7%)	20.8%	2.67%	2.58	12.4	165	0.290	0.750	المتكاملة	INTEGRATED 824
463.5		10.14%	3.57%	1.60	15.8	20,053			الاجمالي	

II- بورصة الكويت : أداء اسهم البنوك الكويتية وتقييماتها

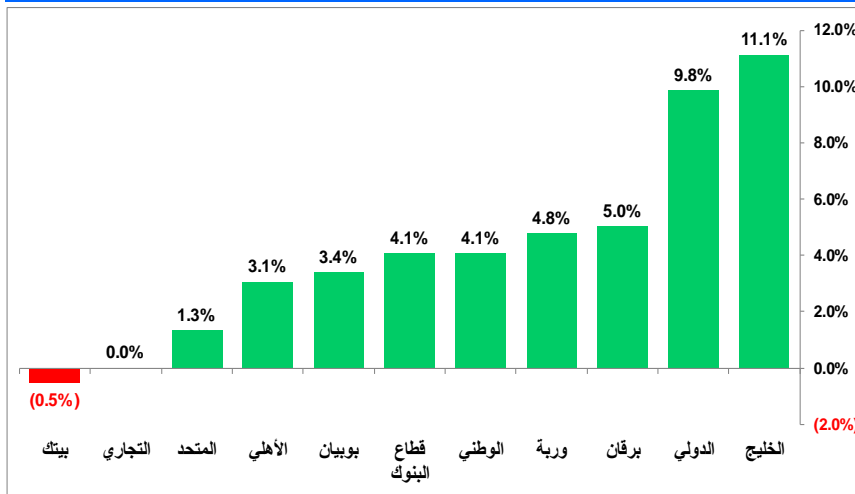
عائد التوزيعات النقدية للبنوك الكويتية لعام 2017 Dividend Yield 2017



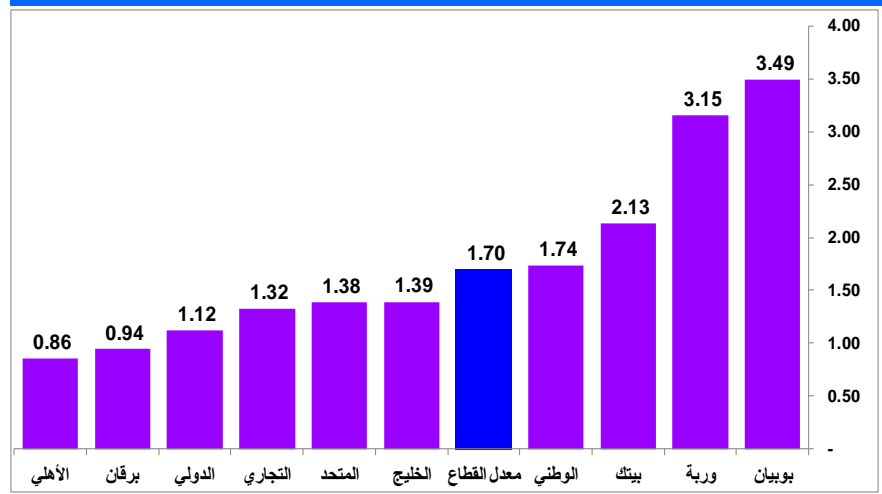
مكررات الربحية للبنوك الكويتية TTM PE Ratio



التغير في القيمة السوقية للبنوك المدرجة في بورصة الكويت منذ بداية عام 2019 (%)



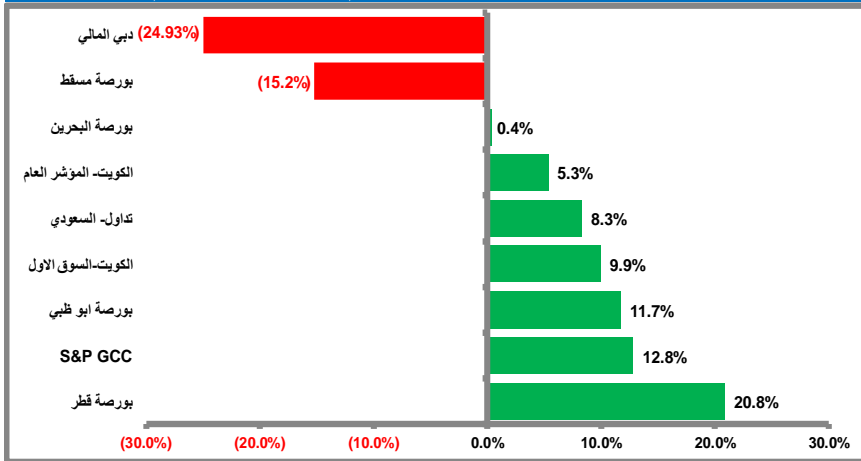
مضاعف السعر الى القيمة الدفترية للبنوك الكويتية P/BV Ratio



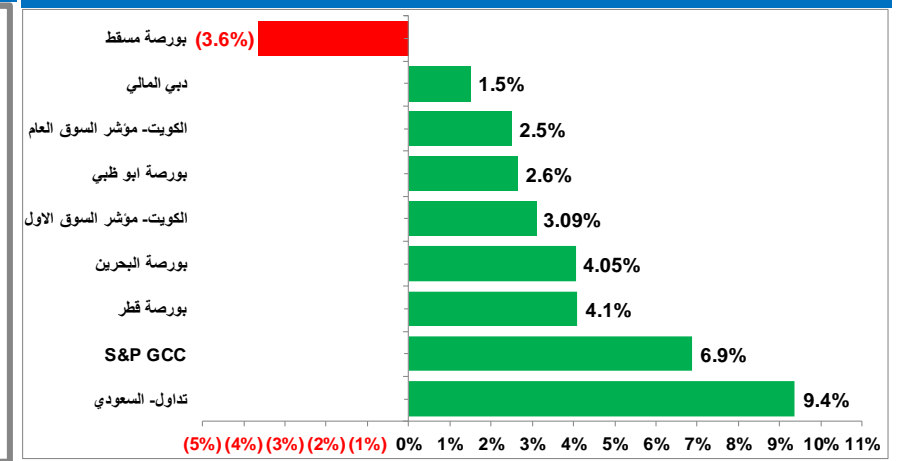
III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء (2019)

كان أداء جميع اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر يناير 2019 ايجابياً (باستثناء بورصة مسقط التي خسر مؤشرها 3.6%) مدعومة بارتفاع اسعار النفط وتماسكها فوق مستوى الـ 60 دولار للبرميل حيث ارتفع برميل سلة نفط اوبك بنسبة 19% خلال شهر يناير ليسجل 61.2 دولار وكذلك الميزانيات الانفاقية التوسعية التي اقترتها بعض دول الخليج (خاصة السعودية) وتراجع مستويات العجز المالي بالتزامن مع ارتفاع اسعار النفط وارتفاع الإيرادات من غير النفط نتيجة الجهود الحكومية لتنويع مصادر الدخل والقاعدة الاقتصادية. كذلك كان للنتائج المالية الجيدة عن عام 2018 والتوزيعات النقدية المعلنة الاثر الايجابي على اسعار الاسهم عن طريق بناء مراكز استثمارية في الاسهم القيادية وتزامنت تلك الارباح مع ارتفاعات ملحوظة في اسواق الاسهم العالمية التي عوضت بعض من خسائر الربع الاخير من عام 2018 نتيجة تراجع المخاطر المتعلقة بالحرب التجارية والنمو الجيد في الاقتصاد العالمي وتراجع حالة عدم اليقين. ربح مؤشر S&P GCC خلال الشهر 6.9% بعد ارتفاع نسبته 12.8% خلال عام 2018 وبدعم من تداول السعودي الذي ربح 9.4% خلال شهر يناير 2019.

اداء مؤشرات بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية خلال عام 2018

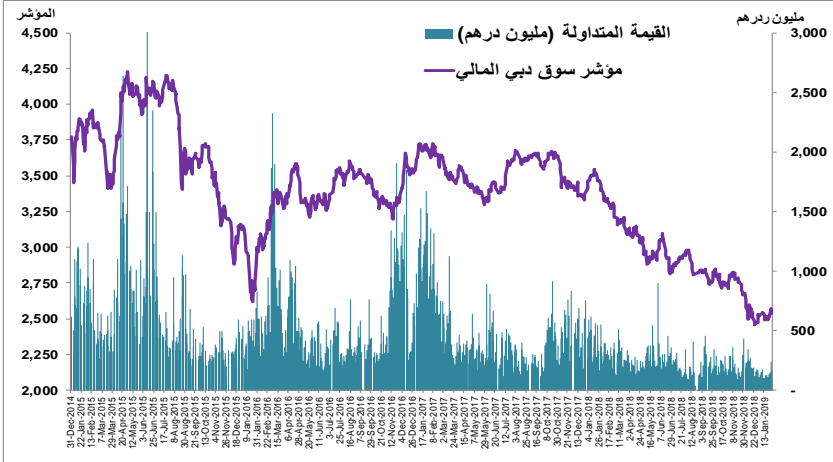


اداء مؤشرات بورصة الكويت مقارنة مع اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر يناير 2019

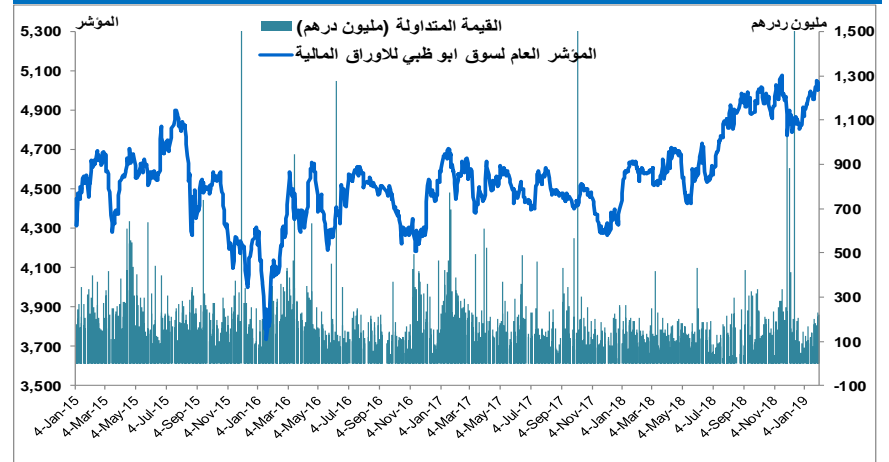


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء التاريخي للمؤشرات

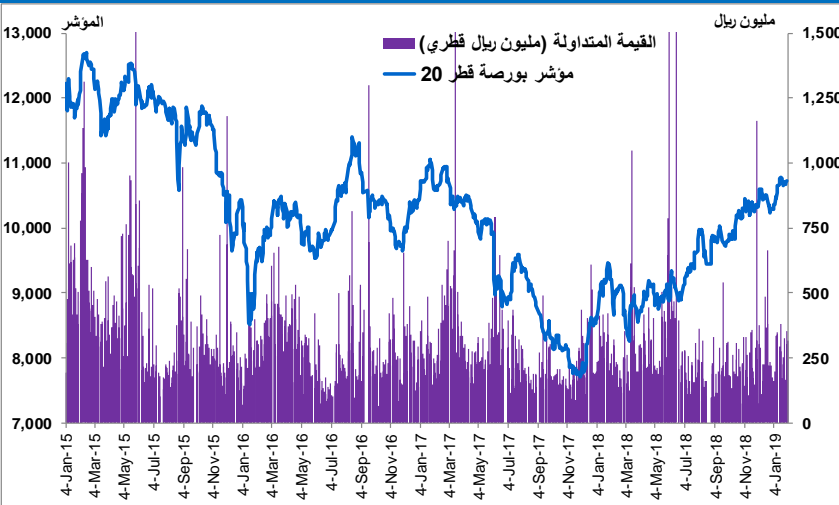
اداء المؤشر العام لسوق دبي المالي مقابل القيمة المتداولة منذ عام 2015



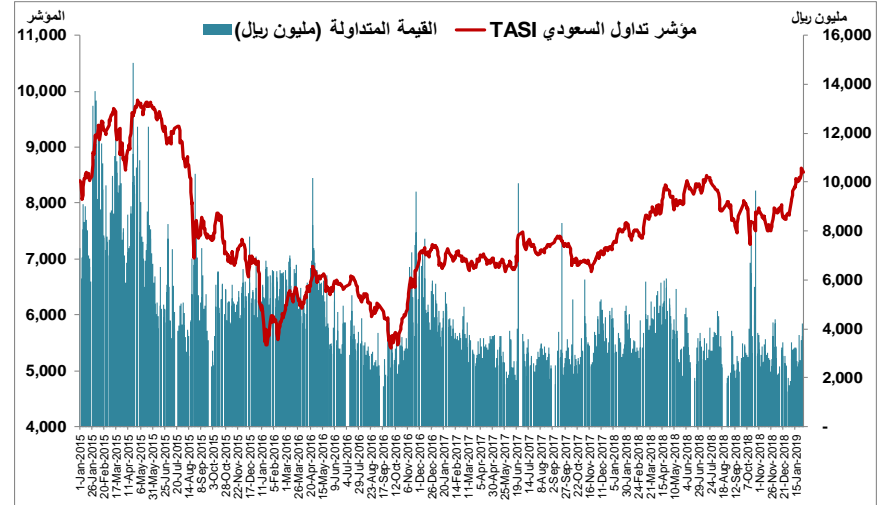
اداء مؤشر سوق ابو ظبي للاوراق المالية مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015



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-Jan-19	31-Dec-18	29-Nov-18	31-Oct-18	30-Sep-18	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	
5,205.99	5,079.56	5,109.21	5,042.22	5,128.04	5,132.31	5,167.59	4,890.44	4,735.72	4,799.05	5,000.00	4,979.02	4,955.67	4,821.90	بورصة الكويت- المؤشر العام
2.5%	(0.6%)	1.3%	(1.7%)	(0.1%)	(0.7%)	5.7%	3.3%	(1.3%)	(4.0%)	0.4%	0.5%	2.8%		الاداء الشهري
8,559.95	7,826.73	7,702.99	7,907.01	7,999.54	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	تداول- السعودي
9.4%	1.6%	(2.6%)	(1.2%)	0.6%	(4.2%)	(0.2%)	1.9%	(0.6%)	4.3%	6.1%	(3.0%)	5.9%	3.2%	الاداء الشهري
2,567.59	2,529.75	2,668.66	2,784.60	2,834.95	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	سوق دبي المالي
1.5%	(5.2%)	(4.2%)	(1.8%)	(0.2%)	(3.9%)	4.8%	(4.8%)	(3.3%)	(1.4%)	(4.2%)	(4.4%)	0.7%	(1.5%)	الاداء الشهري
5,044.85	4,915.07	4,770.08	4,901.87	4,935.36	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	بورصة ابو ظبي
2.64%	3.0%	(2.7%)	(0.7%)	(1.0%)	2.6%	6.6%	(1.0%)	(1.4%)	1.8%	(0.3%)	(0.1%)	4.6%	2.7%	الاداء الشهري
10,720.31	10,299.01	10,364.54	10,300.92	9,813.32	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	بورصة قطر
4.1%	(0.6%)	0.6%	5.0%	(0.7%)	0.6%	8.9%	1.6%	(2.5%)	6.3%	(0.9%)	(6.0%)	8.0%	10.5%	الاداء الشهري
1,391.42	1,337.26	1,328.81	1,314.73	1,338.55	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	بورصة البحرين
4.05%	0.6%	1.1%	(1.8%)	0.0%	(1.5%)	3.6%	3.6%	0.6%	(4.6%)	(3.8%)	1.4%	1.4%	3.7%	الاداء الشهري
4,166.47	4,323.74	4,412.06	4,422.91	4,543.68	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	بورصة مسقط
(3.6%)	(2.0%)	(0.2%)	(2.7%)	2.8%	1.9%	(5.1%)	(0.8%)	(2.6%)	(0.9%)	(4.6%)	0.1%	(1.9%)	(0.2%)	الاداء الشهري
5,430.10	5,267.36	5,317.81	5,234.18	5,343.91	5,261.82	5,296.99	4,904.82	4,690.55	4,778.66	5,000.00	4,982.63	4,921.59	4,791.03	بورصة الكويت- السوق الاول
3.1%	(0.9%)	1.6%	(2.1%)	1.6%	(0.7%)	8.0%	4.6%	(1.8%)	(4.4%)	0.3%	1.2%	2.7%		الاداء الشهري
187.17	175.13	173.93	177.46	177.22	176.64	180.77	175.99	173.86	174.02	167.56	159.87	163.55	155.26	S&P GCC Composite
6.87%	0.69%	(1.99%)	0.14%	0.33%	(2.28%)	2.72%	1.23%	(0.09%)	3.86%	4.81%	(2.25%)	5.34%	3.42%	الاداء الشهري

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

بعد ان سجلت اسواق الاسهم العالمية والخليجية ارباحاً جيدة في مؤشراتها خلال عامي 2016 و 2017 نتيجة تعافي الاقتصاد العالمي، بدأت الاسواق المالية العالمية الرئيسية بتسجيل الخسائر المتفاوتة في عام 2018 نتيجة الحمائية التجارية من قبل الولايات المتحدة وارتفاع اسعار الفائدة حيث كان أداء معظم مؤشرات اسواق الاسهم الاسيوية بالسالب خلال عام 2018 اذ خسر مؤشر الاسهم الصينية 24.6% وايضاً خسر مؤشر MSCI EM للاسواق الناشئة 16.6% بسبب تفاعلها بشكل سلبي مع الرسوم الجمركية على البضائع الصينية وتأثيرها على ارباح الشركات وايضاً تدهور اسعار العملات والاضطراب المالي والاقتصادية في الدول الناشئة وانتقال رؤوس الاموال من الاسواق الناشئة الى اميركا للاستفادة من الدولار القوي واسعار الفائدة المرتفعة. وايضاً لحقت الاسواق الاميركية بالاسواق الناشئة بخسائرها فكان ادائها ضعيفاً خلال الربع الاخير حيث تحول مؤشر داو جونز من ربح 7% في 9 شهور الى خسارة لعام 2018 نسبتها 5.6% و S&P 500 من 9% الى خسارة نسبتها 6.2% كما خسر مؤشر MSCI World Index حوالي 10.4%. اما بورصة الكويت فتعاقلت ايجابياً مع ترقيتها وتحسن الاداء المالي للشركات ومؤخراً اعلان MSCI وضعها قيد المراقبة لانضمامها إلى مؤشر الأسواق الناشئة في يونيو 2019 وبالتالي حققت مؤشراتها ارتفاعات جيدة في 2018 بلغت للسوق الاول 9.94% وللسوق العام 5.34%. اما خلال شهر يناير 2019 فتعافت جميع الاسواق المالية وسجلت ارتفاعات جيدة حيث ارتفع MSCI EM Index بنسبة 8.7% وايضاً ارتفع MSCI World Index بنسبة 7.7% و S&P500 بنسبة 8% وارتفعت معظم اسواق الاسهم الخليجية وتصدرها تداول بنسبة 9.37%.

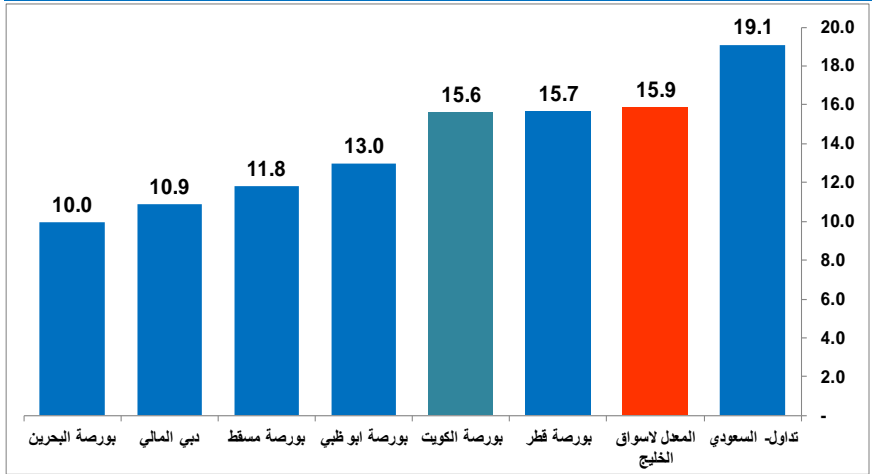
أداء مؤشرات اسواق الاسهم الاقليمية والعالمية (2019-2008)												المؤشر
YTD-19	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
8.00%	(6.20%)	19.40%	9.50%	(0.76%)	11.39%	29.6%	13.4%	(0.003%)	13.0%	23.0%	(38.0%)	S&P 500
7.40%	(5.60%)	25.10%	13.40%	(2.20%)	7.52%	26.5%	7.3%	6.0%	11.0%	19.0%	(34.0%)	DJIA
4.30%	(12.50%)	7.60%	14.40%	(4.90%)	(2.71%)	14.4%	5.8%	(6.0%)	9.0%	22.0%	(31.0%)	FTSE 100
5.90%	(18.30%)	12.50%	6.90%	9.60%	2.65%	25.5%	29.0%	(15.0%)	16.0%	24.0%	(40.0%)	DAX
5.54%	(11.55%)	(3.47%)	7.51%	(4.07%)	(0.54%)	18.0%	15.2%	(17.0%)	(3.0%)	22.0%	(43.0%)	CAC 40
3.90%	(12.10%)	19.10%	0.40%	9.10%	7.12%	16.6%	7.8%	(52.0%)	(36.0%)	19.0%	(42.0%)	NIKKEI 225
5.00%	(24.60%)	6.60%	(12.30%)	9.40%	52.87%	(6.7%)	3.2%	(22.0%)	(14.0%)	80.0%	(65.0%)	China SSE Composite
1.10%	5.90%	27.90%	1.90%	(5.00%)	29.89%	9.0%	25.7%	(25.0%)	17.0%	81.0%	(52.0%)	SENSEX India
7.70%	(10.40%)	20.10%	5.30%	(2.70%)	2.93%	24.1%	13.2%	(8.0%)	10.0%	27.0%	(42.0%)	MSCI World Index
8.70%	(16.60%)	34.30%	8.60%	(17.00%)	(10.20%)	(5.0%)	15.0%	(20.0%)	16.0%	74.0%	(54.0%)	MSCI EM Index
8.40%	(13.20%)	21.70%	76.20%	(21.50%)	31.81%	24.0%	50.8%	(49.0%)	15.0%	35.0%	(56.0%)	Egypt EGX 30
2.20%	(10.20%)	(2.00%)	1.60%	(1.30%)	4.81%	5.5%	(1.9%)	(15.9%)	(6.0%)	(8.0%)	(25.0%)	Jordan ASE Index

أداء مؤشرات أسواق الاسهم الخليجية (2019-2008)												المؤشر
YTD-19	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	
2.49%	5.34%	5.61%	(0.42%)	(13.03%)	(3.09%)	8.4%	3.0%	(16.2%)	25.5%	(5.2%)	(43.0%)	بورصة الكويت- مؤشر السوق العام
9.37%	8.31%	0.22%	4.32%	(17.06%)	(2.37%)	25.5%	6.0%	(3.1%)	8.1%	27.5%	(57.0%)	تداول- السعودي TADAWUL
1.50%	(24.93%)	(4.55%)	12.06%	(16.51%)	11.99%	107.7%	20.0%	(17.0%)	(9.6%)	10.2%	(72.0%)	مؤشر سوق دبي العالمي DFMEI
2.64%	11.75%	(3.25%)	5.55%	(4.89%)	5.56%	63.0%	9.5%	(11.7%)	(0.9%)	14.8%	(47.0%)	مؤشر ابو ظبي ADXGI
4.09%	20.83%	(18.33%)	0.07%	(15.11%)	18.36%	24.2%	(4.8%)	1.1%	24.8%	1.1%	(28.0%)	مؤشر بورصة قطر QE20
4.05%	0.42%	9.12%	0.38%	(14.77%)	14.20%	17.2%	(6.8%)	(20.0%)	(1.8%)	(19.2%)	(35.0%)	مؤشر بورصة البحرين
(3.64%)	(15.21%)	(11.82%)	6.96%	(14.77%)	(7.20%)	18.6%	1.2%	(15.7%)	6.1%	17.0%	(40.0%)	مؤشر مسقط MSM 30

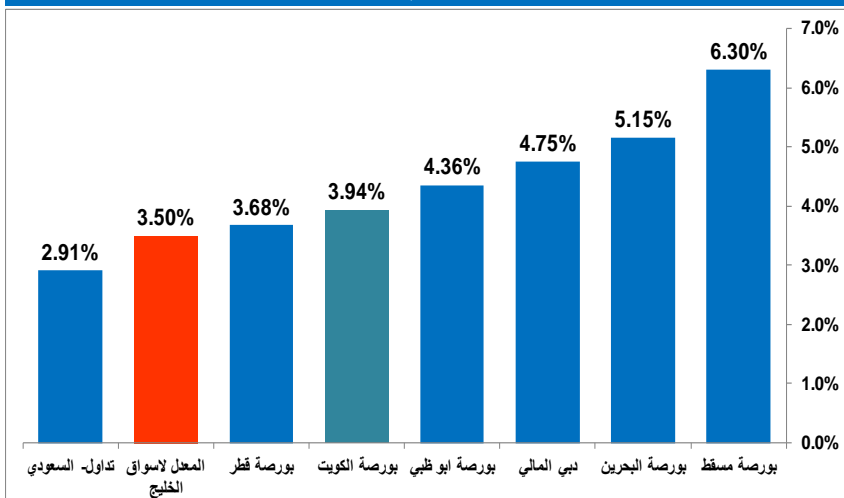
III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : التقييمات والعائد

تداول معظم اسواق الاسهم الخليجية عند مكورات ربحية مناسبة للاستثمار بالمقارنة مع الاسواق الناشئة والمتقدمة بمعدل مكرر ربحية P/E Ratio يساوي 15.9 X حيث يتداول سوق الاسهم السعودية عند مكرر ربحية لأخر 12 شهر مرتفع نسبياً بلغ 19 X، وتتداول بورصة الكويت حالياً عند مكرر ربحية 15.6 X بينما البورصات الخليجية الاخرى مكورات ربحيتها مناسبة. تعتبر التقييمات الحالية افضل من بعض الاسواق العالمية والناشئة مما يشكل فرصاً استثمارية انتقائية ويؤشر الى قدرة اسواق الاسهم الخليجية على تحقيق ارباح في المدى المتوسط بدفع من تماسك اسعار النفط وتحسن النمو الاقتصادي ونمو ارباح الشركات.

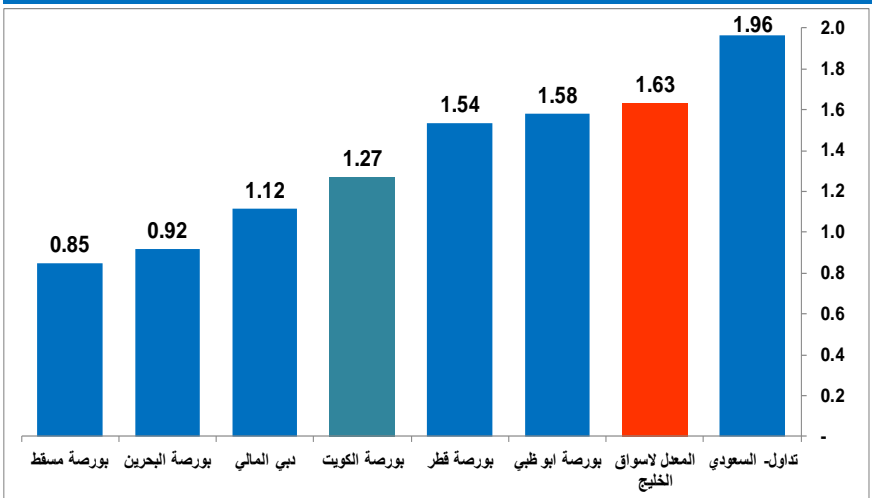
مضاعف السعر الى الربحية لاسواق الاسهم الخليجية Trailing P/E Ratio



عائد التوزيعات النقدية لاسواق الاسهم الخليجية Dividend Yield

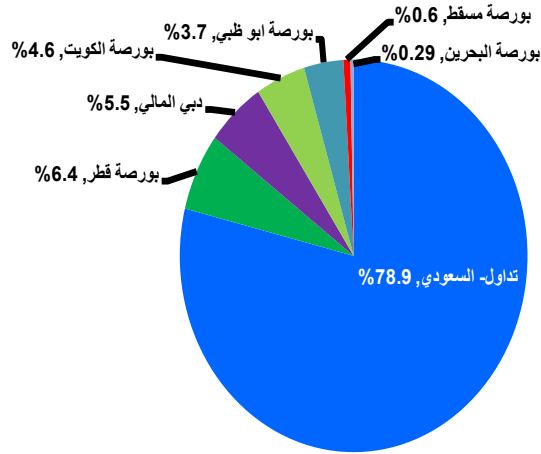


مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لاسواق الاسهم الخليجية P/BV Ratio

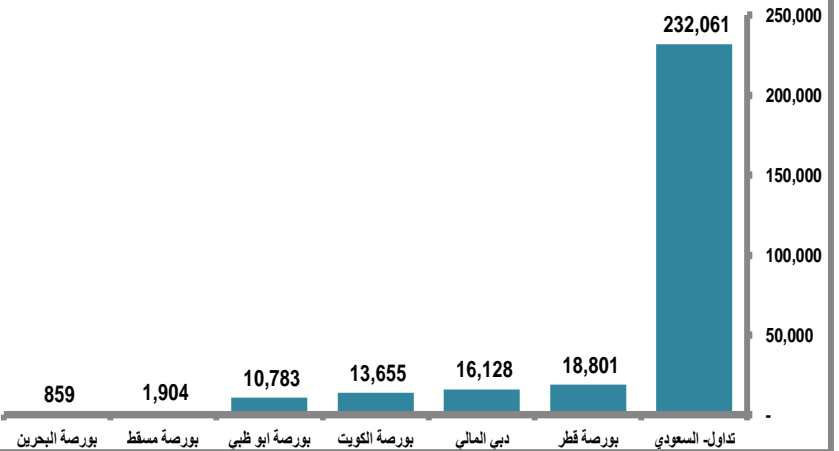


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : السيولة 2019

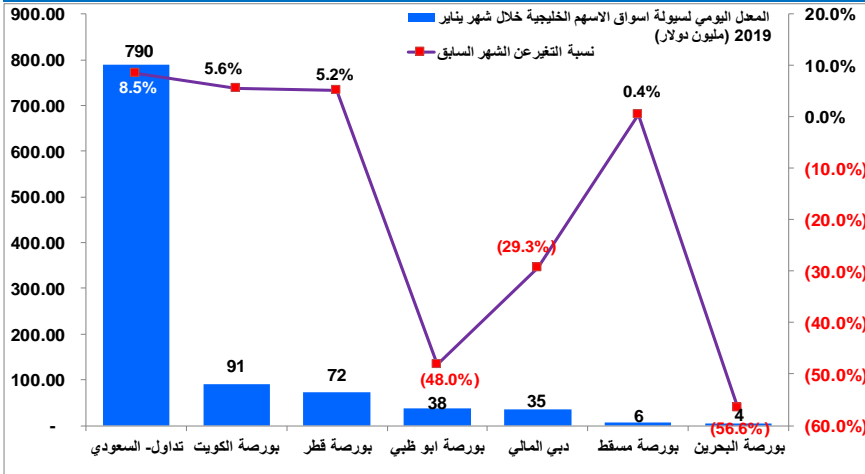
حصة اسواق الاسهم الخليجية من السيولة خلال عام 2018 (%)



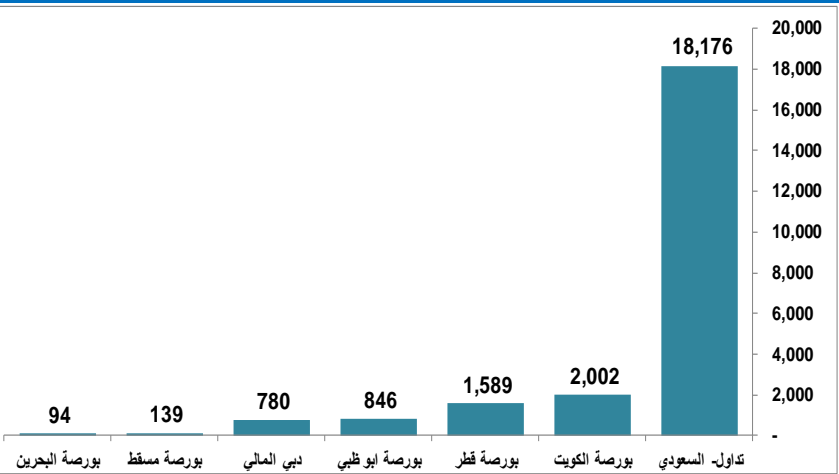
سيولة اسواق الاسهم الخليجية خلال عام 2018 (مليون دولار)



المعدل اليومي لسيولة اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر يناير 2019 (مليون دولار)

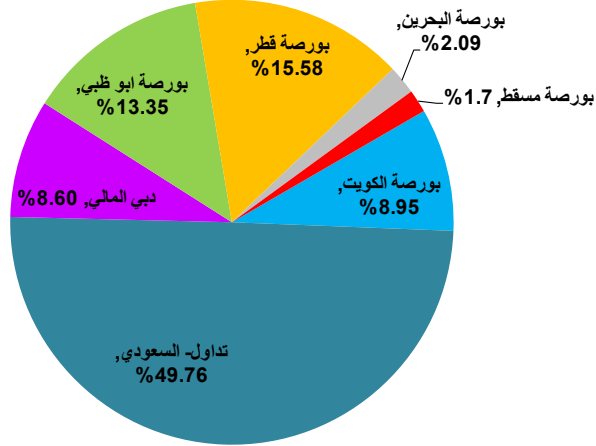


سيولة اسواق الاسهم الخليجية خلال شهر يناير 2019 (مليون دولار)

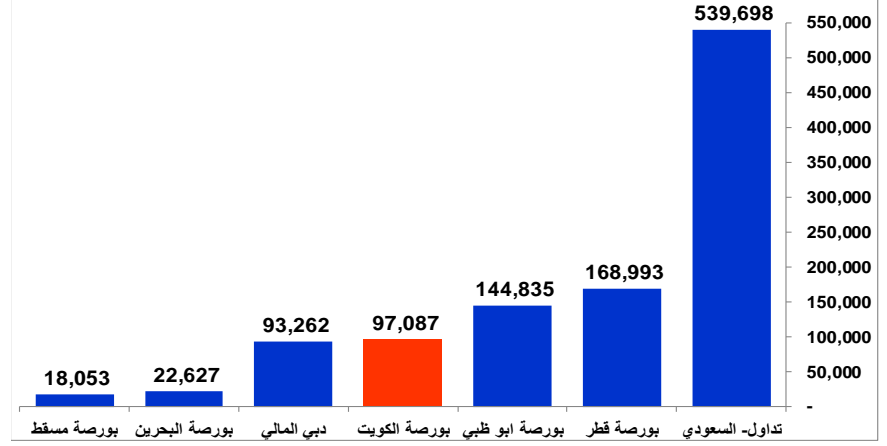


III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : القيمة السوقية

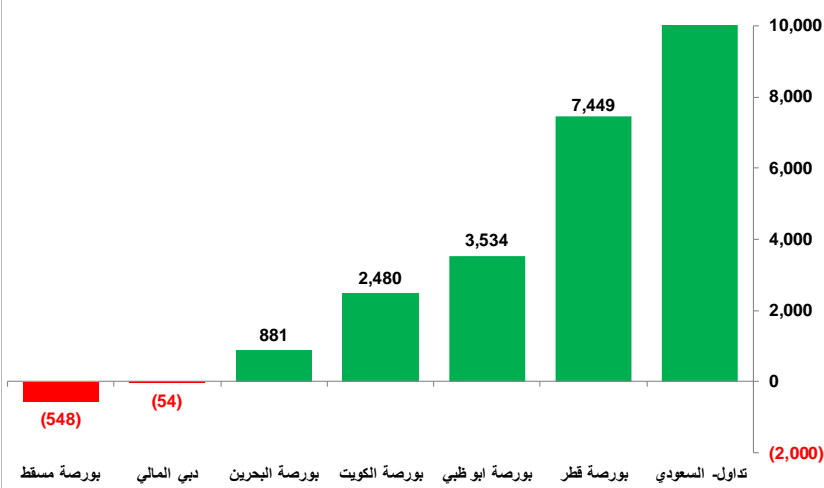
حصة اسواق الاسهم الخليجية من اجمالي القيمة السوقية (31.1.2019)



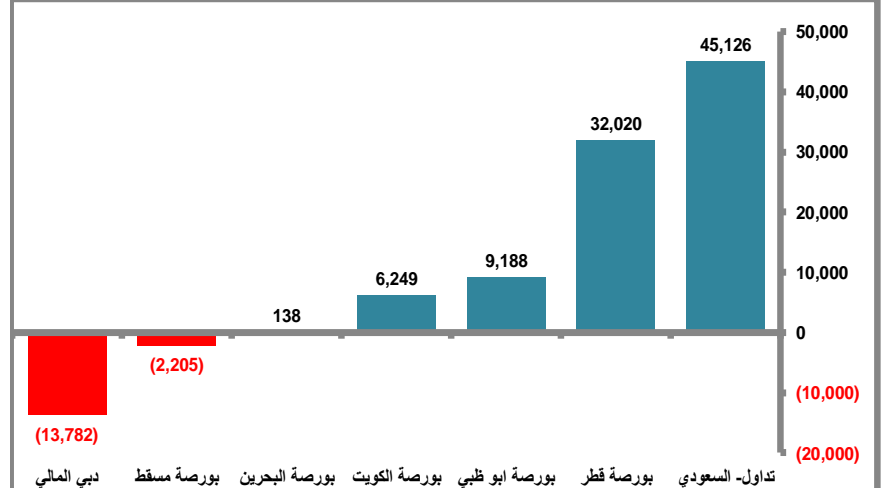
القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية كما في 31 يناير 2019 (مليون دولار)



التغير في القيمة السوقية الراسمالية خلال شهر يناير 2019 (مليون دولار)



التغير في القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية خلال عام 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 يناير 2019

الترتيب	الشركة	الرمز	القيمة السوقية مليون درهم	التغير في القيمة السوقية من بداية 2019	مكرر الربحية P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي YIELD	معدر دوران راس المال
1	مصرف الامارات الاسلامي	EIB	54,250	0.0%	77.28	8.27	0.00%	0.0%
2	الامارات دبي الوطني	EMIRATESNBD	53,021	7.3%	6.35	0.93	4.19%	4.6%
3	بنك دبي الاسلامي	DIB	33,607	2.0%	7.78	1.43	6.60%	17.2%
4	اعمار العقارية	EMAAR	30,858	4.4%	5.41	0.65	9.74%	26.6%
5	الامارات للاتصالات المتكاملة du	DU	23,406	1.8%	13.59	2.99	6.78%	1.9%
6	اعمار مولز	EMAARMALLS	20,432	(12.3%)	9.80	1.21	6.37%	5.9%
7	اعمار للتطوير	EMAARDEV	16,000	(9.3%)	5.83	2.71	0.00%	12.7%
8	اجيليتي	AGILITY	13,843	0.0%	16.80	1.17	1.64%	0.0%
9	بنك المشرق	MASQ	12,463	(10.0%)	6.07	0.66	5.70%	0.3%
10	بنك دبي التجاري	CBD	10,650	(5.0%)	10.63	1.27	4.61%	0.1%
11	داماك العقارية	DAMAC	7,926	(13.2%)	2.87	0.55	19.08%	7.8%
12	شركة سوق دبي المالي	DFM	6,704	5.3%	28.78	0.86	5.97%	12.0%
13	ارامكس	ARMX	6,222	(0.9%)	14.29	2.38	3.84%	18.2%
14	دبي للاستثمار	DIC	5,613	4.8%	5.60	0.46	9.09%	31.7%
15	تبريد	TABREED	4,725	0.6%	11.81	1.09	4.60%	10.9%

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

المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في "تداول" السعودي لشهر يناير 2019

الترتيب	الشركة	الرمز	القيمة السوقية مليون ريال	التغير في القيمة السوقية من بداية 2019	مكرر الربحية P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي YIELD	معدر دوران راس المال
1	سابك	SABIC	368,400	5.7%	16.76	2.18	3.42%	38.4%
2	الاتصالات	STC	200,800	9.4%	19.45	3.12	3.98%	4.4%
3	الراجحي	Al Rajhi	164,450	15.7%	16.48	3.16	3.95%	49.4%
4	الاهلي	NCB	154,500	7.6%	14.61	2.78	3.30%	9.1%
5	سامبا	samba	72,600	15.6%	13.61	1.70	4.13%	16.4%
6	كهرباء السعودية	Saudi Electric.	72,499	14.9%	NM	0.94	4.02%	9.3%
7	الرياض	RIBL	67,980	14.3%	15.67	1.85	3.22%	9.9%
8	معادن	MAADEN	64,266	11.6%	43.83	2.32	0.00%	10.3%
9	ساب	SABB	55,200	12.7%	12.48	1.69	3.86%	5.0%
10	المراعي	Almarai	54,000	12.5%	25.09	4.04	1.39%	11.7%
11	السعودي الفرنسي	BSFR	44,598	17.8%	12.89	1.40	3.78%	8.5%
12	ينساب	YANSAB	38,756	8.0%	13.09	2.28	4.72%	18.6%
13	العربي	ARNB	37,600	17.9%	11.53	1.52	3.19%	7.2%
14	الإتماء	Alinma	36,210	5.0%	14.99	1.79	3.31%	366.2%
15	سافكو	SAFCO	35,125	9.3%	28.50	4.80	2.08%	19.0%
16	جبل عمر	Jabal Omar	32,529	1.7%	NM	3.33	0.00%	21.1%
17	المملكة	Kingdom	29,721	2.8%	42.16	0.97	6.23%	1.6%
18	كيان السعودية	Saudi Kayan	20,910	5.6%	13.13	1.33	0.00%	190.6%
19	البنك الأول	ALAWWAL	18,861	9.3%	16.44	1.38	1.52%	13.4%
20	جرير	Jarir	18,336	0.5%	19.89	10.87	4.02%	20.5%

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

المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في بورصة قطر لشهر يناير 2019

الترتيب	الشركة	الرمز	القيمة السوقية مليون ر.ق.	التغير في القيمة السوقية من بداية 2019	مكرر الربحية P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي YIELD	معدر دوران راس المال
1	بنك قطر الوطني	QNBK	182,872	1.5%	13.93	2.35	3.03%	10.7%
2	الصناعات القطرية	IQCD	86,878	7.5%	26.21	2.54	3.48%	7.5%
3	ازدان القابضة	ERES	41,459	20.4%	24.49	1.37	0.00%	4.2%
4	مصرف قطر الإسلامي	QIBK	37,334	3.9%	15.52	1.94	3.16%	14.7%
5	مصرف الريان	MARK	30,600	(2.1%)	15.09	2.32	4.90%	15.1%
6	Ooredoo	ORDS	24,312	1.2%	12.36	1.05	4.61%	8.9%
7	شركة الكهرباء والماء القطرية	QEWS	20,678	1.6%	12.79	2.33	4.12%	13.5%
8	شركة مسعيد للبتروكيماويات القابضة	MPHC	19,599	3.8%	18.01	1.34	4.49%	11.5%
9	شركة قطر للوقود	QFLS	18,244	10.5%	18.92	2.58	4.36%	22.9%
10	البنك التجاري	CBQK	17,181	7.8%	28.46	0.82	2.36%	12.6%
11	شركة بروة العقارية	BRES	15,849	2.1%	9.30	0.84	6.14%	24.0%
12	شركة قطر للتأمين	QATI	12,434	8.6%	29.78	1.55	3.85%	20.7%
13	ناقلات	QGTS	11,075	11.5%	13.09	1.27	5.00%	32.3%
14	بنك قطر الدولي الإسلامي	QIIK	10,420	4.1%	12.52	1.53	5.81%	15.7%
15	شركة الملاحة القطرية	QNNS	7,902	4.5%	16.81	0.58	5.07%	15.4%
16	فودافون قطر	VFQS	7,076	7.2%	NM	1.58	0.00%	36.3%
17	شركة قطر لصناعة الألمنيوم	QAMC	6,757	(9.3%)	8.29	0.69	8.35%	0.0%
18	بنك الدوحة	DHBK	6,554	(4.8%)	5.90	0.44	14.19%	33.1%
19	البنك الأهلي القطري	ABQK	6,519	10.7%	10.19	1.23	3.23%	0.6%
20	أعمال	AHCS	6,092	9.4%	12.16	0.76	6.20%	9.2%

IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

التوقعات لأداء بورصة الكويت لعام 2019

من المتوقع ان يستمر أداء البورصة الكويتية ايجابياً وبحذر خلال عام 2019 بدفع من المحفزات التالية التي قد تشكل عامل دفع ايجابي للبورصة:

- ❖ تماسك اسعار النفط وتسجيلها مستويات مقبولة فوق الـ 50 دولار للبرميل مما يخفف من مخاوف المستثمرين ويدعم النمو الاقتصادي في الكويت والمتوقع ان يسجل في المدى المتوسط معدل 3% سنوياً
- ❖ الاندماج المتوقع بين "بيت التمويل الكويتي" و"الاهلي المتحد-البحرين" وتأثيره الايجابي على القطاع المصرفي
- ❖ تشكل التقييمات المناسبة للاسهم القيادية والفرص الاستثمارية المتوفرة فيها عامل مساعد في تحسين اداء السوق ودخول سيولة جديدة وبناء مراكز طويلة الاجل من قبل الصناديق والمحافظ الاستثمارية وكذلك ادراج شركات جديدة في البورصة
- ❖ الاصلاحات والاجراءات التنظيمية في البورصة والعودة التدريجية للثقة وتدفق السيولة المحلية والاجنبية وترقية البورصة الى سوق ناشئ حسب تصنيف «FTSE Russell»، بالاضافة الى فرصة حقيقية لترقية البورصة الى سوق ناشئ من قبل MSCI في عام 2019 والتي قد تجذب سيولة اضافية الى البورصة
- ❖ تشكل التقييمات المناسبة للاسهم القيادية والتي من المرشح ان تتحسن في عام 2019 وكذلك الفرص الاستثمارية المتوفرة فيها عامل مساعد لدفع السوق ودخول سيولة جديدة وبناء مراكز طويلة الاجل من الصناديق والمحافظ الاستثمارية.
- ❖ النتائج المالية الجيدة للشركات المدرجة ونسب النمو الايجابية لعام 2018 والتي من المتوقع ان تسجل 10% مدفوعة بارتفاع ارباح البنوك (التي تساهم بنسبة 50% من ارباح الشركات) بحوالي 16% لعام 2018 وايضاً النمو المتوقع في ارباح الشركات لعام 2019 والتي قد تتراوح بين 8% و 12% بدعم من البنوك والاسهم القيادية وبالتالي ارتفاع التوزيعات النقدية للمساهمين.

IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

التوقعات لأداء بورصة الكويت لعام 2019

المخاطر التي قد تواجهها البورصة الكويتية في عام 2019 وتؤثر سلباً على أدائها:

- ❖ النتائج المترتبة على تقسيم البورصة الى 3 اسواق والذي بدأ تطبيقه في 1 ابريل 2018 حيث تركزت السيولة في السوق الاول Premier Market ولم يستطع تنشيط السيولة في السوق الرئيسي والمتوقع ان تبقى ضعيفة وبالتالي احتمال عدم نجاح التقسيم الجديد في تنشيط السيولة على عدد كبير من الاسهم وسقوطها الى سوق المزادات.
- ❖ تصاعد التطورات الجيوسياسية والعقوبات الاقتصادية الاميركية القاسية على ايران وتداعياتها على اسواق المال واسعار النفط والتي قد تؤثر سلباً على ثقة المستثمر وتشكل عامل ضغط على اداء البورصة وتزيد من تذبذبها.
- ❖ احتمال عدم ترقية البورصة الى سوق ناشئ على مؤشرات MSCI للاسواق الناشئة وما قد يترتب عليه من اجواء استثمارية سلبية.
- ❖ ارتفاع اسعار الفائدة في الكويت والتي قد تتبع الارتفاعات الثلاثة المتوقعة في اسعار الفائدة من قبل الاحتياطي الفدرالي الاميركي خلال عام 2019.
- ❖ النتائج السلبية المتوقعة لـ Brexit (في حال عدم التوصل الى اتفاقية) على الاسواق المالية العالمية والتي بدورها قد تؤثر سلباً على اداء البورصة الكويتية واسواق الاسهم الخليجية.
- ❖ احتمال انخفاض اسعار النفط وتأثيره على معدلات نمو الاقتصاد الكويتي والقطاعات الاقتصادية الرئيسية والمالية العامة للدولة بزيادة العجز المالي في الميزانية العامة.
- ❖ تباطؤ نمو الاقتصاد الصيني والاقتصاديات الناشئة والنزاعات التجارية بين اميركا وشركائها في التجارة الدولية قد تضغط على اداء الشركات واسعار الاسهم خاصة الاسواق الناشئة وتثير موجة من التذبذب والخسائر في اسواق المال العالمية.

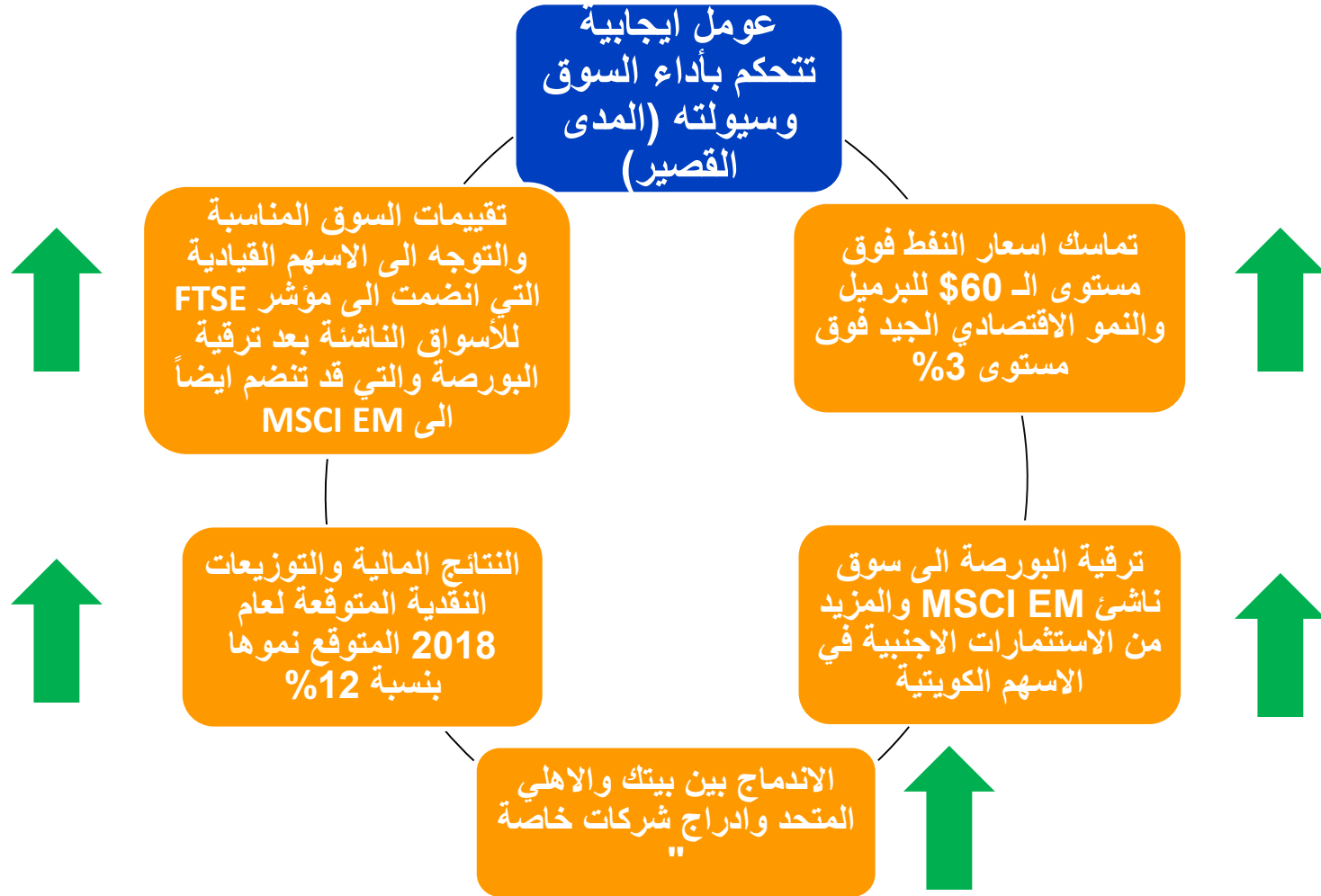
IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

العوامل التي سوف تحدد اتجاه البورصة في المدى القصير

- ❖ الاصلاحات والاجراءات التنظيمية في البورصة والعودة التدريجية للثقة وتدفق السيولة المحلية والاجنبية وترقية البورصة الى سوق ناشئ حسب تصنيف «FTSE Russell»، وسيطرة اجواء استثمارية ايجابية مشجعة بالاضافة الى فرصة جدية لترقية البورصة الى سوق ناشئ من قبل MSCI في عام 2019.
- ❖ تماسك اسعار النفط وتسجيلها مستويات مقبولة فوق الـ 50 دولار للبرميل مما يخفف من مخاوف المستثمرين ويدعم النمو الاقتصادي في الكويت والمتوقع ان يسجل في المدى المتوسط معدل 3% سنوياً ويعزز المالية العامة للدولة
- ❖ النتائج المترتبة على تقسيم البورصة الى 3 اسواق والذي بدأ تطبيقه في 1 ابريل 2018 حيث تركزت السيولة في السوق الاول Premier Market ولم يستطع تنشيط السيولة في السوق الرئيسي والمتوقع ان تبقى ضعيفة في المدى القصير
- ❖ تصاعد التطورات الجيوسياسية والعقوبات الاقتصادية الاميركية القاسية على ايران (خاصة قطاعي النفط والبنوك) وتداعياتها على اسواق المال واسعار النفط والتي قد تؤثر سلباً على ثقة المستثمر وتشكل عامل ضغط على اداء البورصة وتزيد من تذبذبها
- ❖ الاندماج المتوقع بين "بيت التمويل الكويتي" و"الاهلي المتحد-البحرين" وتأثيره المحتمل على القطاع المصرفي والبورصة
- ❖ تشكل التقييمات المناسبة للاسهم القيادية والفرص الاستثمارية المتوفرة فيها عامل مساعد في تحسين اداء 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 الطيبة لقرارات البورصة وهينة اسواق المال المتعلقة بتطوير وتنظيم البورصة وزيادة الشفافية لوضعها على خريطة الاستثمار العالمي وترقيتها الى سوق ناشئ على مؤشر FTSE واحتمال ترقيتها ايضاً الى سوق ناشئ على مؤشر MSCI EM وكذلك الاداء المالي الجيد لمعظم الشركات المدرجة وخاصة الشركات القيادية، يبقى عامل الثقة واسعار النفط وتفاعلها مع التوترات الجيوسياسية في الشرق الاوسط والتطورات الاقتصادية العالمية والحماية التجارية التي تتبعها اميركا مع شركائها التجاريين بفرض رسوم اضافية على الواردات وتدهور الاوضاع المالية والعملات في بعض الدول الناشئة نتيجة ارتفاع عجز الميزان التجاري وارتفاع اسعار الفائدة في اميركا وقوة الدولار الاميركي والتذبذب في الاسواق المالية العالمية والركود الاقتصادي المتوقع في بعض الدول المتطورة وارتفاع الديون السيادية والخاصة الى مستويات مقلقة، من العوامل الرئيسية التي قد تحدد اتجاه البورصة الكويتية في المدى الطويل. اما بالنسبة للتطورات الجيوسياسية في المنطقة فيبدو انها لا تزال معقدة وبتصاعد وخاصة مع تطبيق العقوبات الاقتصادية الاميركية الاكبر والاقسى على ايران. ايضاً فان استمرار الانفاق الرأسمالي على المشاريع الاقتصادية 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 اجنبية تتخطى الـ 3 مليارات دولار.

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.