



أغسطس 2019



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

بحوث الاستثمار - قطاع ادارة الاصول

اداء بورصة الكويت  
وأسواق الاسهم الخليجية

- |       |     |  |
|-------|-----|--|
| 8-3   | I   | ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية |
| 16-9  | II  | بورصة الكويت: الاداء والسيولة والتقييمات         |
| 27-17 | III | اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية         |
| 32-28 | IV  | التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت        |

# 1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2019

اضطربت اسواق الاسهم الخليجية والعالمية خلال شهر أغسطس نتيجة عدة عوامل سلبية منها تصاعد وتيرة الحرب التجارية وفرض التعريفات الجمركية المتبادلة بين الولايات المتحدة الاميركية والصين وتفاقم قضية الـ BREXIT والتخوف من ازدياد فرصة الخروج من الاتحاد الاوروبي في نهاية شهر أكتوبر القادم من دون اتفاق، وازمة انخفاض سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار والازمة المالية في الأرجنتين والتوترات الجيوسياسية في الشرق الاوسط بالإضافة الى انخفاض اسعار النفط خلال الشهر بنسبة 8% نتيجة التوقعات بارتفاع الكمية المعروضة من قبل الولايات المتحدة الاميركية وتباطؤ النمو الاقتصادي، حيث سجلت معظم اسواق الاسهم الخليجية خسائر متوسطة الى كبيرة في شهر اغسطس (باستثناء سوق مسقط للاوراق المالية الذي ربح 6.49%) وكان سوق الاسهم السعودية الاسوأ اداءً خلال الشهر بخسارة في مؤشر تداول نسبته 8.16% نتيجة بيع المستثمرين الافراد ودخول المستثمرين الاجانب بعد الترقية، تلاه سوق دبي المالي بخسارة نسبتها 5.47%. فقد بلغ حجم التدفقات المالية غير النشطة بمرحلتي انضمام السوق السعودي إلى مؤشر "إم إس سي آي" حوالي 50 مليار ريال (25 مليار لكل مرحلة). كما اكدت "تداول" دخول أموال نشطة إلى السوق منذ بداية تطبيق الانضمام لمؤشرات الأسواق الناشئة في "ام اس سي آي" و"فوتسي"، حيث بلغت قيمة التداولات وحجم البيع والشراء من قبل المستثمرين الأجانب في السوق السعودي حتى نهاية المرحلة الثانية من الدخول في "إم إس سي آي" أكثر من 200 مليار ريال. كما تخطت أحجام ملكية المستثمرين الأجانب المؤهلين حاجز الـ 100 مليار ريال تمثل الاستثمارات غير نشطة منها نسبة 60% والاستثمارات النشطة 40% التي تقلل من مخاطر خروج تلك الاموال فجأة من السوق، كما أن ملكية المستثمرين الاستراتيجيين المستثمرة بالسوق في فترات سابقة بلغت حوالي 55 مليار ريال. وارتفعت نسبة المستثمرين الأجانب في السوق السعودي إلى 8% بعد أن كانت 2% قبل عامين وتبقى مرحلتان لاكتمال دخول السوق السعودي إلى مؤشر فوتسي، ويتوقع أن يبلغ حجم التدفقات النقدية من المستثمرين غير النشطين بها حوالي 10 مليارات ريال، وستمثل المرحلة القادمة 25% من وزن السوق السعودي في المؤشر وستكون في 22 سبتمبر 2019، والمرحلة الأخيرة في شهر مارس القادم بنسبة 25%.

# 1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2019

بالرغم من خسائر شهر أغسطس التي بلغت 2.9% لا يزال مؤشر السوق العام لبورصة الكويت رابحاً خلال الـ 8 شهور الاولى من عام 2019 ما نسبته 17% مدفوعاً بارتفاع القيمة الرأسمالية السوقية لبورصة الكويت بحوالي 5.3 مليار دينار لتسجل 34 مليار دينار كما في 29 أغسطس 2019 (بالرغم من خسارتها مليار دينار في أغسطس) مدعوماً بالعودة التدريجية للثقة الى البورصة وتحسن شهية المستثمرين وبالتفائل بترقية البورصة الى مرتبة الاسواق الناشئة على مؤشر MSCI EM للاسواق الناشئة والذي تم في 26 يونيو 2019 بوزن 0.5% من القيمة الرأسمالية السوقية للمؤشر وكذلك تنفيذ المراحل الاخيرة من الترقية على مؤشر FTSE للاسواق الناشئة بضخ استثمارات اجنبية في الاسهم القيادية وارتفاع نسبة تملك الاجانب في بعض البنوك بشكل ملحوظ وبالتزامن مع التحسن في النتائج المالية للشركات القيادية للنصف الاول من عام 2019. الارتفاع الاكبر كان خلال شهر مارس بنسبة 6.55% وايضاً في شهر يوليو بنسبة 4.88%. وايضاً رغم خسارته 3.25 في أغسطس، ربح مؤشر السوق الاول 24% خلال اول 8 شهور من عام 2019 نتيجة تركيز الشراء على الاسهم القيادية من قبل المحافظ والصناديق الاجنبية والمحلية مما ادى الى ارتفاع اسعارها بشكل ملحوظ وخاصة اسهم قطاع البنوك الذي ارتفع مؤشره بنسبة 27% وكان قطاع البنوك الراجح الاكبر من حيث القيمة السوقية حيث ارتفعت منذ بداية السنة بحوالي 4.5 مليار دينار لتسجل القيمة السوقية للقطاع 20.56 مليار دينار (وتشكل 60.5% من القيمة السوقية للبورصة الكويتية). تزامنت هذه الارتفاعات الجيدة مع تحسن ملحوظ في مستوى السيولة حيث ارتفع المعدل اليومي للقيمة المتداولة منذ بداية السنة بنسبة 93% الى 32 مليون دينار بالمقارنة مع المعدل العام للسيولة اليومية لسنة 2018. فدخل البورصة على مصاف الأسواق الناشئة ساهم بشكل كبير في تحسين أداءها حيث ارتفع صافي التدفقات الأجنبية بشكل كبير خلال 2018 و 2019 إذ وصلت احجام التدفقات الأجنبية الى مستويات تاريخية حيث كانت ترقية «FTSE» أحد الأسباب الرئيسية لتحسين أداء البورصة، بالإضافة الى النتائج الجيدة التي تحققتها الشركات المدرجة في البورصة الكويتية وخصوصاً البنوك، ومن هنا فان تنفيذ ترقية «FTSE» أضاف بعداً قوياً الى البورصة الكويتية وايضاً ترقيتها على مؤشر MSCI EM سوف يكون عامل مساعد في المزيد من الاداء الايجابي وتنشيط السيولة في 2019 و 2020.

## 1- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2019

حققت البنوك الكويتية المدرجة في بورصة الكويت نتائج مالية جيدة خلال النصف الاول من عام 2019 حيث شهدت معظم البنوك نمواً ايجابياً وعلى اساس سنوي في صافي ارباحها وصافي ايراداتها التشغيلية وارباح التشغيل قبل احتساب مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض القيمة. بلغ صافي الارباح الاجمالية للبنوك الكويتية المدرجة لفترة الـ 6 شهور الاولى من عام 2019 حوالي 494 مليون دينار كويتي وتعتبر الارباح النصف السنوية الاعلى منذ عام 2007 وبنسبة نمو 8.4% عن الفترة ذاتها من عام 2018 بعد ان كانت قد سجلت نمو مرتفع في الفترة المماثلة من عام 2017 نسبتها 17.4% حيث بدأ نمو صافي الارباح بالتباطؤ في عام 2019 نتيجة الانخفاض الطفيف في الايرادات التشغيلية والارباح التشغيلية قبل احتساب المخصصات وبالرغم من انخفاض مخصصات خسائر الائتمان بنسبة 14% خلال النصف الاول 2019 لتسجل 326.3 مليون دينار. انخفضت صافي ايرادات التشغيل المجمعة للقطاع بنسبة 0.1% على اساس سنوي لتسجل 1.42 مليار دينار وايضا انخفضت ارباح التشغيل قبل احتساب مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض قيمة الاستثمارات بنسبة 1.2% على اساس سنوي لتسجل 892.2 مليون دينار.

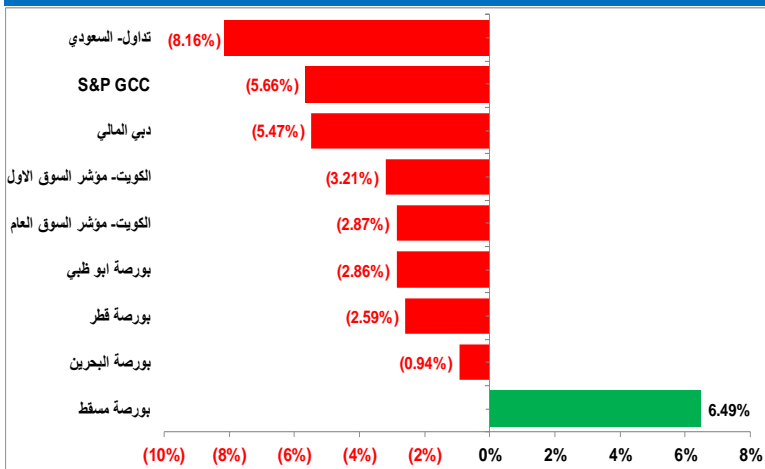
والملاحظ ايضا الحفاظ على معدلات نمو مقبولة في المحفظة الائتمانية للبنوك المدرجة لتسجل 5.1% خلال الـ 6 شهور الاولى من عام 2019 وعلى اساس سنوي حيث بلغت المحفظة الائتمانية الاجمالية للبنوك المدرجة حوالي 49.1 مليار دينار (161 مليار دولار) كما في 30 يونيو 2019. وتعتبر النتائج المالية للـ 6 شهور الاولى من عام 2019 النتائج النصف سنوية الأفضل على الاطلاق للقطاع بعد 10 سنوات من الأزمة المالية في نهاية عام 2008.

## إ- ملخص عن أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2019

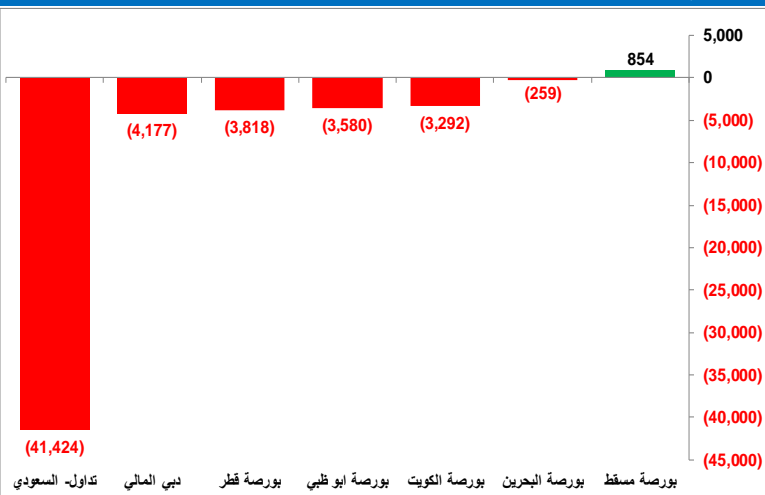
ارتفعت القيمة السوقية للاسهم المدرجة في السوق الاول خلال الـ 8 شهور الاولى من عام 2019 بحوالي 5 مليارات دينار ما يعادل 97% من الارتفاع الاجمالي في القيمة السوقية لبورصة الكويت لتسجل القيمة السوقية للسوق الاول 25.4 مليار دينار ما يعادل 75% من القيمة السوقية الاجمالية للبورصة والتي بلغت 34 مليار دينار نهاية شهر أغسطس 2019. هذه الارتفاعات الجيدة على اسهم السوق الاول جاءت نتيجة تدفق الاستثمار الاجنبي ومدعومة بارتفاع صافي ارباح شركات السوق الاول خلال عام 2018 بنسبة 17% لتسجل 1.56 مليار دينار بالمقارنة مع 1.33 مليار دينار خلال عام 2017. ايضاً ارتفعت توزيعاتها النقدية عن السنة المالية 2018 بنسبة 12.8% لتسجل 843 مليون دينار بالمقارنة مع 747 مليون دينار عن عام 2017 وشكلت 70.5% من التوزيعات النقدية لجميع الشركات المدرجة عن عام 2018 والتي بلغت 1.2 مليار دينار. بعد النمو الجيد في صافي الارباح لعام 2018 وبالرغم من ارتفاع اسعارها بشكل ملحوظ منذ بداية السنة، لا تزال تقييمات اسهم شركات السوق الاول مقبولة حيث بلغ مكرر الربحية P/E Ratio للسوق الاول 16.1 مرة بينما بلغ مضاعف السعر الى القيمة الدفترية 1.96 مرة والعائد النقدي بلغ عن عام 2018 نحو 3.36%. تتداول معظم اسهم شركات السوق الاول عند تكررات ربحية لعام 2018 مناسبة باستثناء بعض الاسهم كبنك وربة وبوبيان للبتروكيماويات بمكرر ربحية بلغ 57.9 و 38.2 مرة على التوالي. اما الغالبية العظمى من الاسهم تتداول في نطاق PE Ratio يتراوح ما بين 5 و 15 مرة. وايضاً تتداول معظم اسهم السوق الاول عند مستوى مناسب من مضاعف السعر الى القيمة الدفترية P/BV Ratio باستثناء هيومن سوفت وبنك بوبيان حيث تتداول اسهمهما عند 5 مرات و 4 مرات، بينما باقي الاسهم تتداول في نطاق P/BV Ratio يتراوح بين 0.80 و X2.

# أداء بورصة الكويت وأسواق الأسهم الخليجية أغسطس 2019

أداء مؤشرات بورصة الكويت مقارنة مع أسواق الأسهم الخليجية خلال شهر أغسطس 2019



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



بعد ان ربحت القيمة السوقية الاجمالية لاسواق الاسهم الخليجية خلال عام 2018 حوالي 77 مليار دولار اي ما نسبته 8% مدفوعة بارتفاع "تداول" السعودي بنحو 45 مليار دولار وبورصة قطر بارتفاع قدره 32 مليار دولار وبورصة ابوظبي بـ 9 مليارات دولار وبورصة الكويت بـ 6 مليارات دولار، استمرت بورصات الخليج رابحة منذ بداية عام 2019 بالرغم من خسائر شهر مايو التي قاربت الـ 67 مليار دولار وشهر أغسطس التي بلغت 56 مليار دولار حيث بلغت قيمتها السوقية الاجمالية نهاية شهر أغسطس 2019 حوالي 1.065 تريليون دولار وبارتفاع قدره 38.6 مليار دولار مدعومة بارتفاع القيمة السوقية لسوق الاسهم السعودية "تداول" بحوالي 11.5 مليار منذ بداية السنة لتسجل قيمته السوقية 507 مليار دولار نهاية أغسطس 2019 وبالرغم من خسارته 49 مليار و 41 مليار دولار في مايو وأغسطس. وايضاً الارتفاع في القيمة السوقية لبورصة الكويت الذي بلغ 17.5 مليار دولار لتسجل قيمتها السوقية نهاية الشهر 112 مليار دولار. كما ساهمت اسواق الاسهم الاماراتية في هذا الارتفاع حيث ارتفعت قيمتها السوقية بحوالي 14 مليار دولار لتسجل 248.6 مليار دولار.

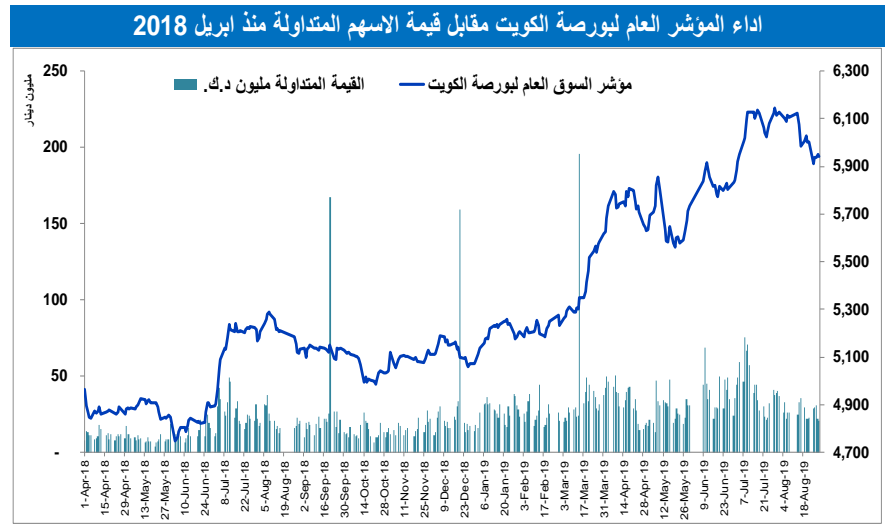
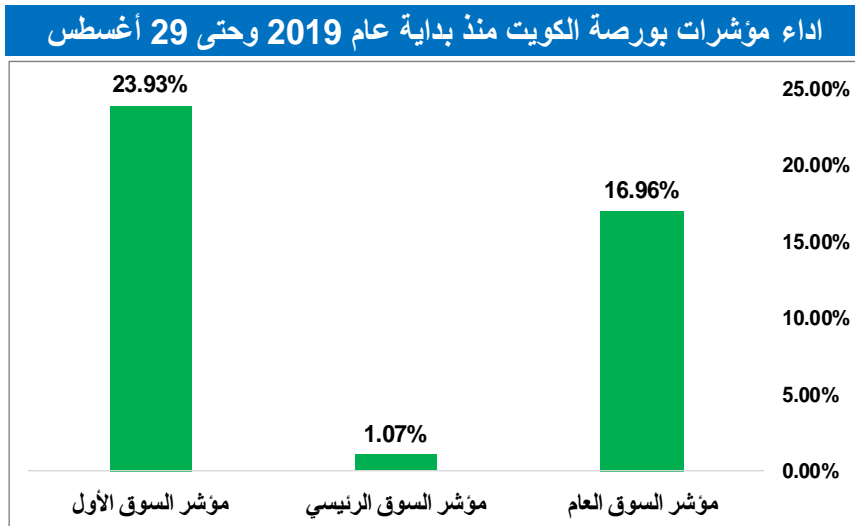
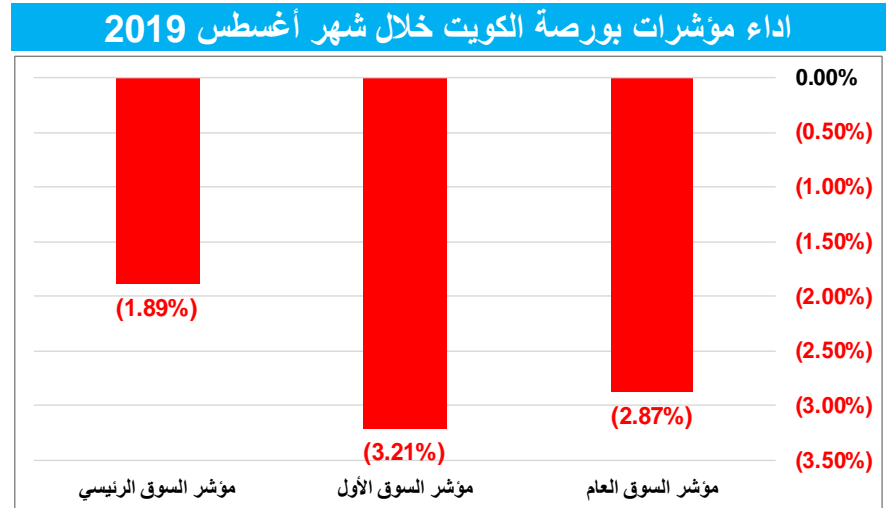
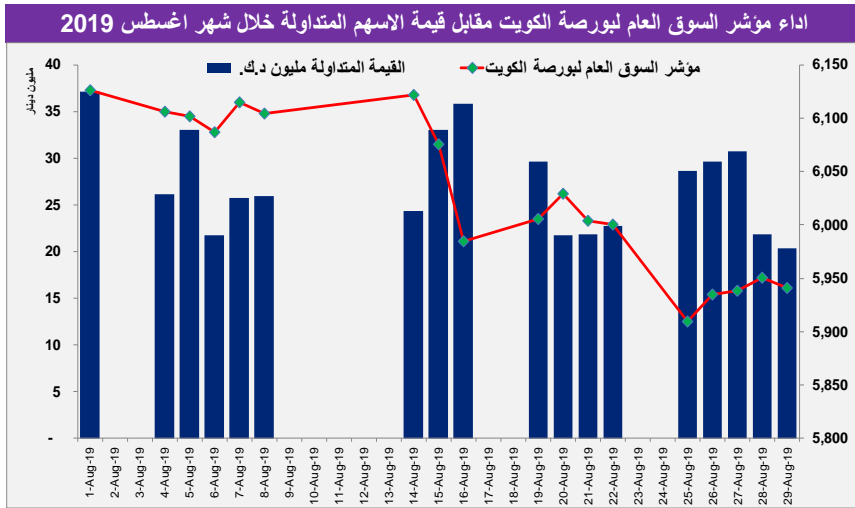
# ا- ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية أغسطس 2019

بعد مرور سنة و5 شهور على 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 19 انها الأسهم القيادية ودعامة البورصة من حيث السيولة والأساسيات والقيمة السوقية حيث استقطبت منذ 1 أبريل 2018 (تطبيق التقسيم الجديد) سيولة اجمالية بلغت 6.95 مليار دينار ما يعادل 82% من سيولة البورصة التي بلغت 8.61 مليار دينار خلال فترة 17 شهر. وقد ربح مؤشر السوق الاول 9.94% خلال عام 2018 مقابل 5.34% لمؤشر السوق العام واستمر السوق الاول بالصعود خلال الـ 8 شهور الاولى من عام 2019 وبنسبة 24% ومؤشر السوق العام بنسبة 17% لتتراكم ارباح السوق الاول منذ انطلاقه الى 30.5% وارباح السوق العام 18.8%. اما مؤشر السوق الرئيسي فكان ادائه ضعيفاً بخسارة 1.71% في عام 2018 نتيجة ضعف السيولة على اسهمه وتوجه سيولة السوق الى أسهم السوق الاول القيادية بينما ربح 1% منذ بداية عام 2019.
- بلغت القيمة السوقية لاسهم شركات السوق الاول نهاية شهر أغسطس 2019 حوالي 25.4 مليار دينار ما يعادل 75% من القيمة الرأسمالية الاجمالية لبورصة الكويت التي بلغت 34 مليار دينار. تتداول اسهم شركات السوق الاول عند تقييمات مناسبة حيث بلغ مكرر الربحية للسوق الاول 16.1 مرة بينما بلغ مضاعف السعر الى القيمة الدفترية 1.96 مرة والعائد النقدي بلغ عن عام 2018 نحو 3.36%.



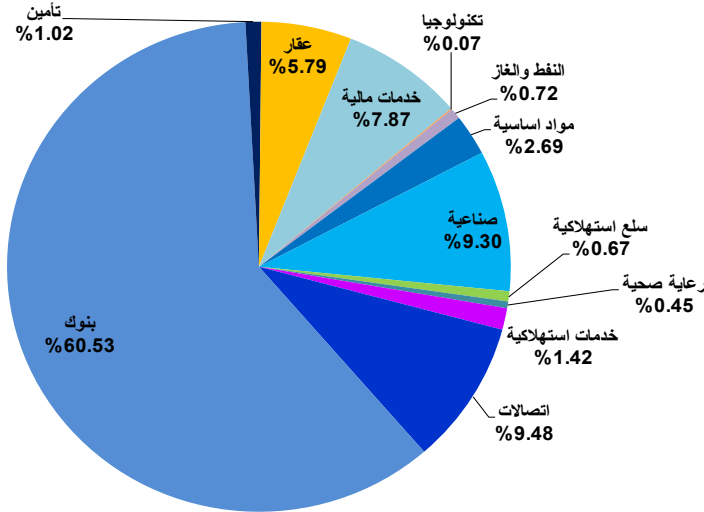
# II- بورصة الكويت : الاداء الشهري للمؤشرات الجديدة لبورصة الكويت



## II- بورصة الكويت : توزيع القيمة السوقية على القطاعات

بلغت القيمة الرأسمالية السوقية لبورصة الكويت نهاية أغسطس 2019 حوالي 34 مليار د.ك موزعة على 12 قطاع حيث شكلت القيمة السوقية لقطاع البنوك 60.5% من القيمة السوقية للبورصة. وبعد ان ربحت القيمة السوقية مليار دينار خلال 2017 استمرت في تحقيق الأرباح الجيدة في عام 2018 بدفع من الاسهم القيادية حيث ربحت قيمتها السوقية حوالي 1.8 مليار د.ك. وايضاً منذ بداية 2019 ربحت القيمة السوقية 6.3 مليار د.ك. بالرغم من خسارتها حوالي المليار دينار في شهر أغسطس وتصدر قطاع البنوك من حيث الارتفاع في القيمة السوقية بـ 4.5 مليارات د.ك بالرغم من خسارته 600 مليون د.ك. في أغسطس تلاه قطاعي الاتصالات بـ 500 مليون د.ك. والخدمات المالية بـ 486 مليون د.ك.، اما الخاسر الاكبر فكان قطاع الصناعة اذ انخفضت قيمته السوقية بـ 250 مليون د.ك. والمواد الاساسية بـ 118 مليون د.ك.

حصة القطاعات من القيمة السوقية لبورصة الكويت في 29 أغسطس 2019

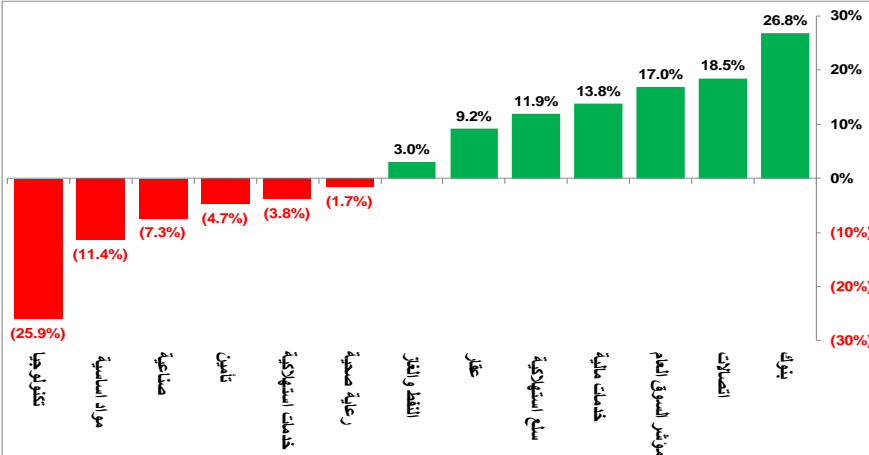


القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت نهاية الشهر (مليون دينار)

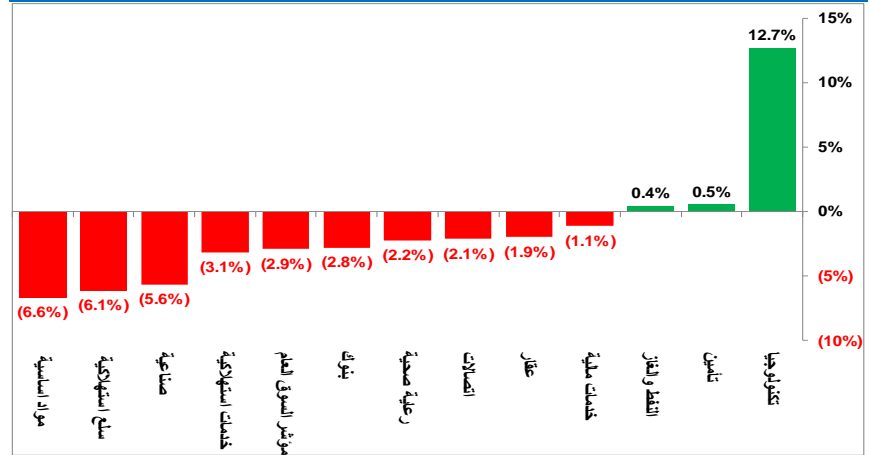
الترتيب	القطاع	القيمة السوقية (مليون دينار)
1	بنوك	20,556
2	اتصالات	3,220
3	صناعية	3,157
4	خدمات مالية	2,671
5	عقار	1,967
6	مواد اساسية	914
7	خدمات استهلاكية	482
8	تأمين	345
9	النفط والغاز	245
10	سلع استهلاكية	228
11	رعاية صحية	152
12	تكنولوجيا	24
	اجمالي بورصة الكويت	33,960

## II- بورصة الكويت : اداء القطاعات خلال شهر أغسطس 2019

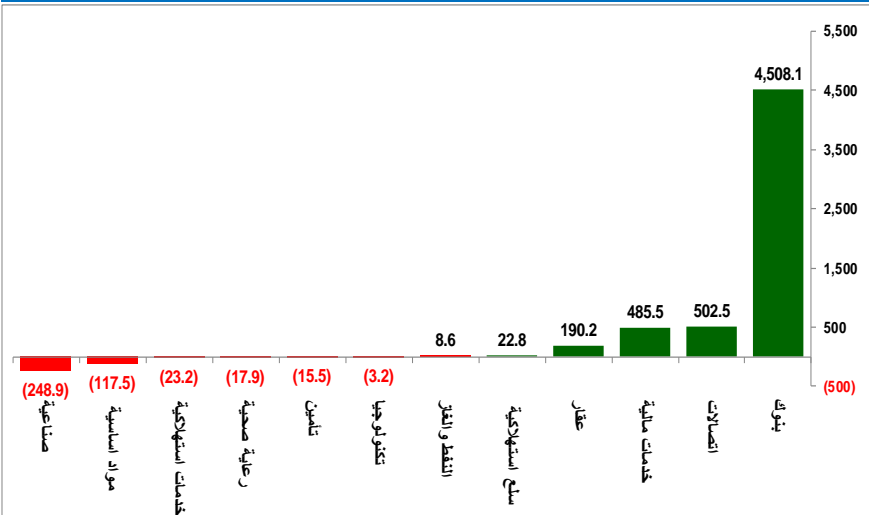
اداء مؤشرات قطاعات بورصة الكويت منذ بداية عام 2019 وحتى 29 أغسطس



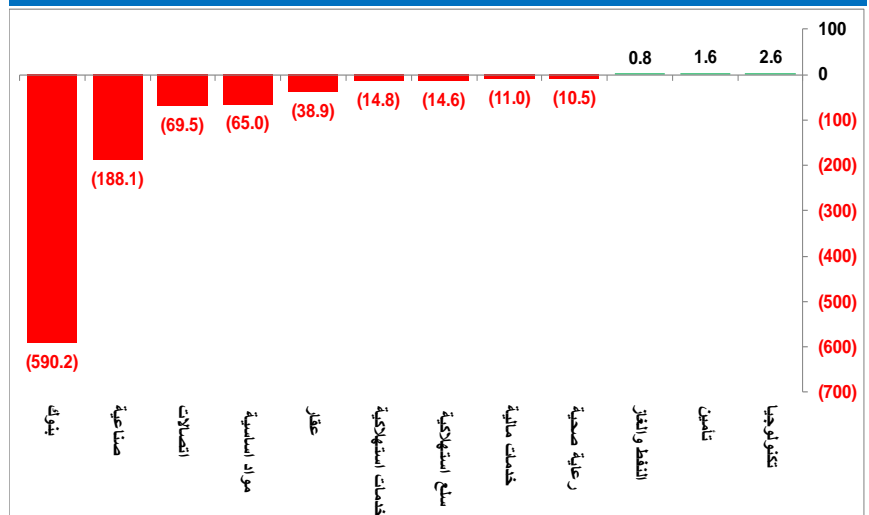
اداء مؤشرات قطاعات بورصة الكويت خلال شهر أغسطس 2019



التغير في القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت منذ بداية عام 2019 (مليون د.ك)



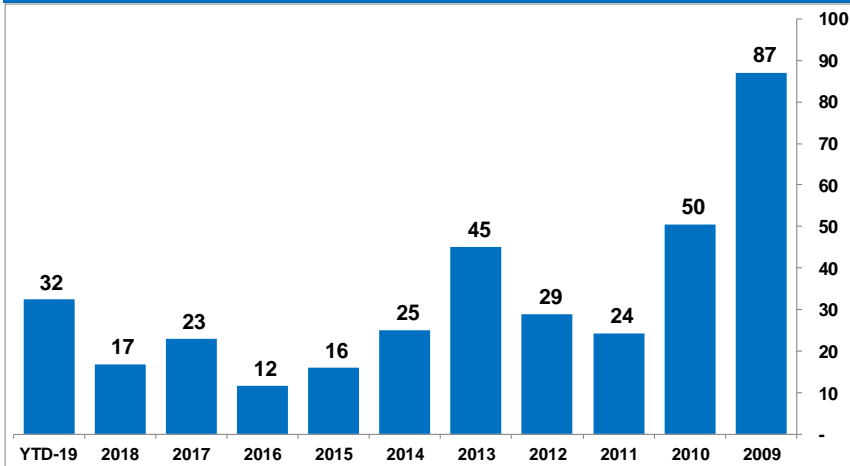
التغير في القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت خلال شهر أغسطس 2019 (مليون د.ك)



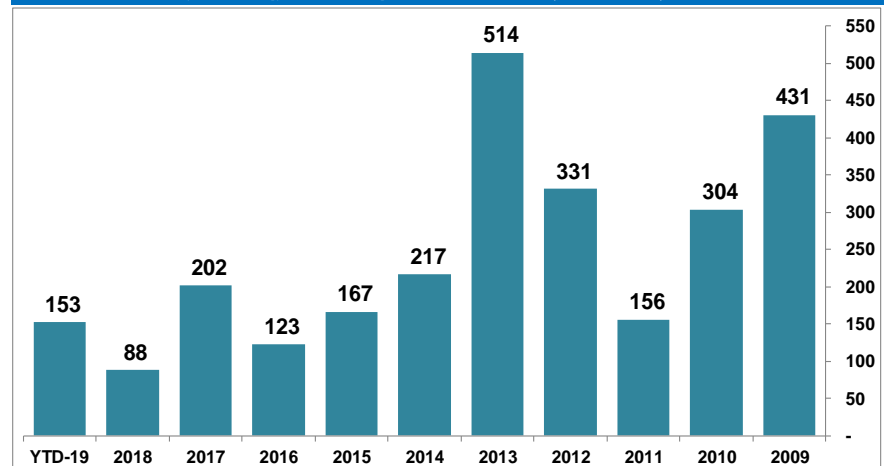
## II- بورصة الكويت : مؤشرات السيولة

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 الاجنبية ابتداءً من النصف الثاني من عام 2018 والنتائج المالية الجيدة للشركات خلال 2018 بنسبة نمو 12% وايضاً توزيعات الارباح النقدية الجيدة وارتفاع اسعار النفط وتماسكها فوق الـ 60 دولار للبرميل وترقية البورصة الى مرتبة الاسواق الناشئة من قبل MSCI وقبلها انضمامها الى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة وما نتج وسوف ينج عنها من تدفق الاستثمارات الاجنبية الى الاسهم القيادية التي انضمت الى تلك المؤشرات، ارتفع معدل السيولة منذ بداية عام 2019 بنسبة 93% ليسجل 32 مليون دينار مدعوما بتداولات اسهم "بيتك والاهلي المتحد" بعد الموافقة على الاندماج وايضاً الاسهم القيادية (الوطني والخليج واجيليتي وبرقان وزين) المدرجة ضمن مؤشر FTSE للأسواق الناشئة والتي سوف تنضم الى MSCI EM وبناء مراكز استثمارية خلال موسم اعلان النتائج المالية والتي شهدت نمواً جيداً وتخطت توقعات المستثمرين خاصة اسهم البنوك.

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

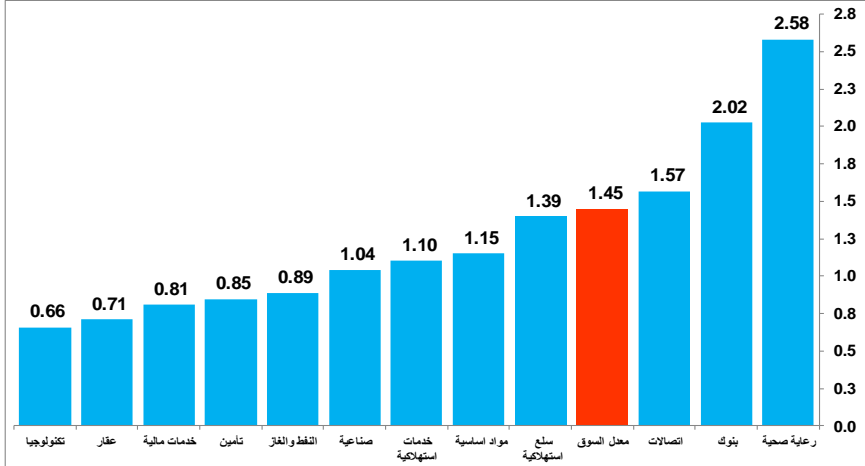


المعدل اليومي للتداول في بورصة الكويت (مليون سهم) منذ عام 2009

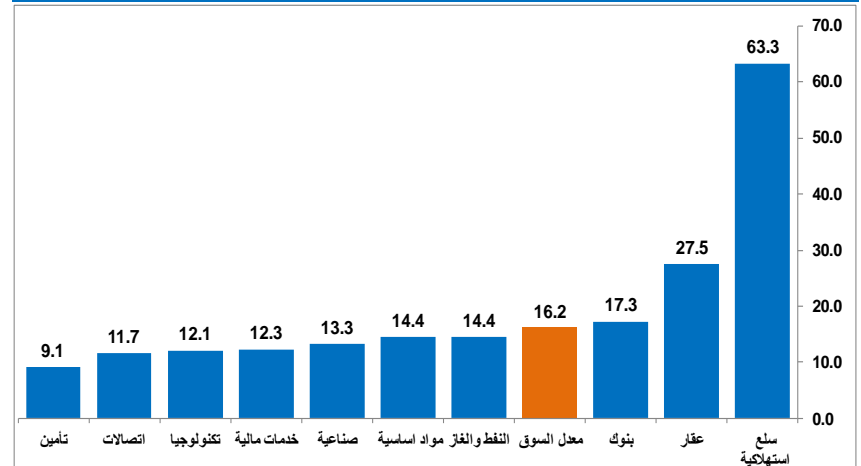


## II- بورصة الكويت : سيولة وتقييمات القطاعات والعائد النقدي

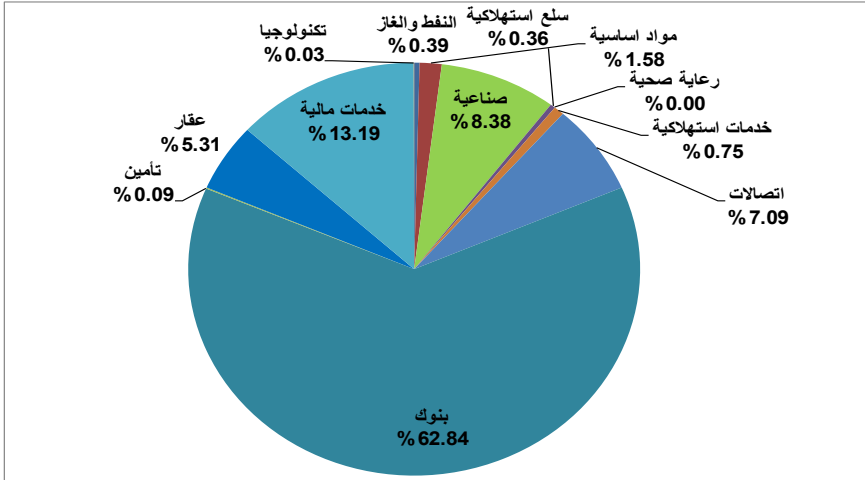
مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لقطاعات بورصة الكويت P/BV Ratio



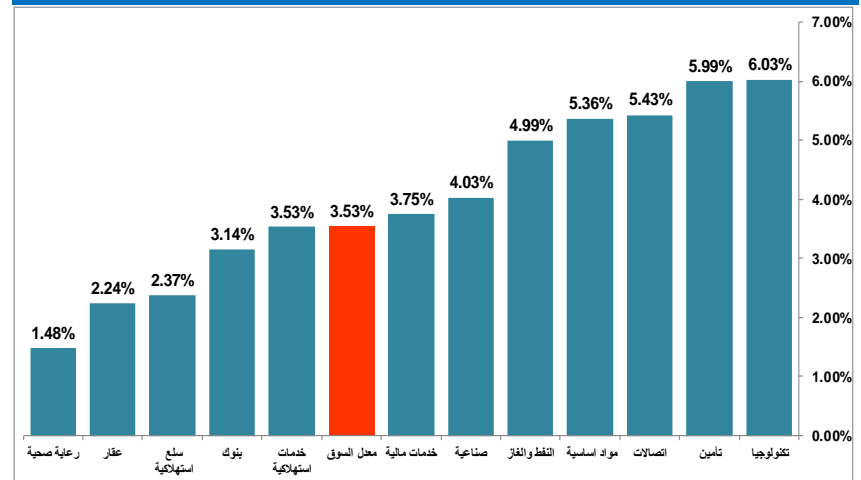
مضاعف السعر الى الربحية لقطاعات بورصة الكويت بالمقارنة مع معدل السوق P/E Ratio



حصة قطاعات بورصة الكويت من اجمالي السيولة منذ بداية عام 2019



عائد التوزيعات النقدية لقطاعات بورصة الكويت Dividend Yield



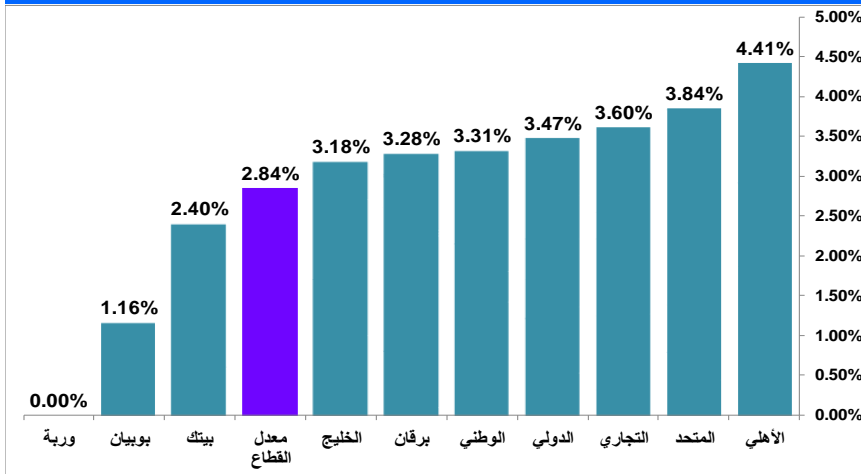
## II- بورصة الكويت : أداء اسهم السوق الاول ومؤشراتها الرئيسية

### المؤشرات الرئيسية لاسهم السوق الاول في البورصة الكويتية (Premier Market) كما في 29 أغسطس 2019

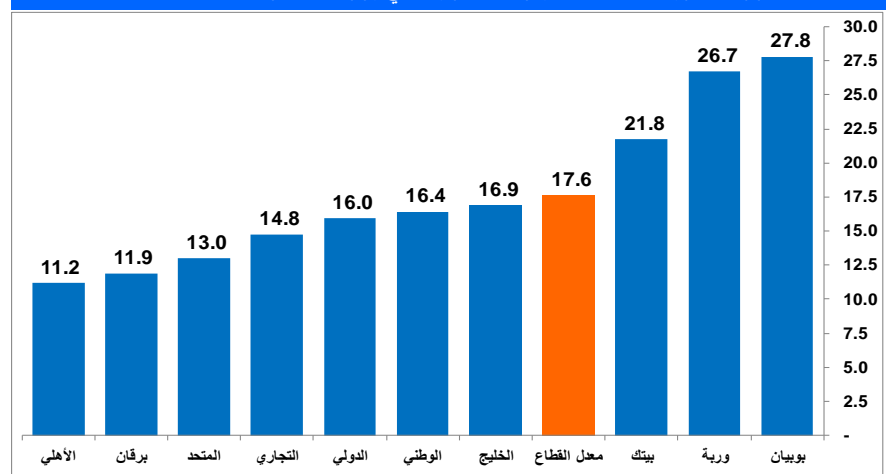
القيمة المتداولة مليون د.ك.	عائد السهم منذ بداية 2019	العائد على حقوق المساهمين	عائد التوزيعات النقدية	مضاعف السعر		القيمة السوقية مليون د.ك.	القيمة الدفترية (د.ك.) 31.3.19	اقفال (د.ك.) 29.8.19	اسم الشركة	CODE
				الى الربحية	الى القيمة الدفترية					
736.3	24.9%	12.0%	3.53%	2.07	17.1	6,472	0.478	0.992	وطني	NBK 101
793.8	34.7%	12.5%	2.67%	2.84	20.6	5,218	0.264	0.748	بيتك	KFH 108
355.8	25.8%	16.8%	5.31%	2.09	12.6	2,445	0.271	0.565	زين	ZAIN 605
555.2	51.1%	18.7%	5.43%	2.17	11.1	2,457	0.129	0.280	اهلي متحد	AUB Bahrain 818
28.1	38.6%	10.3%	5.38%	1.60	14.9	446	0.139	0.223	مشاريع	KIPCO 205
97.9	23.1%	13.8%	1.40%	4.05	26.7	1,647	0.141	0.571	بنك بوبيان	BOUBYAN 109
565.0	18.7%	8.3%	3.34%	1.26	15.3	911	0.237	0.299	خليج ب	GBK 102
145.1	19.0%	6.4%	0.00%	1.87	57.9	375	0.134	0.250	بنك وربة	WARBABANK 821
160.7	25.2%	11.3%	3.45%	1.25	11.2	914	0.279	0.348	برقان	BURGAN 107
179.9	8.3%	7.8%	1.99%	1.22	13.5	1,331	0.616	0.755	أجيليتي	AGILITY 603
75.1	34.7%	12.0%	1.56%	1.82	14.5	803	0.422	0.770	المباني	MABANEE 413
245.8	58.8%	5.2%	5.02%	0.90	15.9	341	0.266	0.239	صناعات	NIG 501
16.9	16.4%	6.9%	2.75%	1.60	23.4	181	0.364	0.582	ميزان	MEZZAN 823
51.0	(20.4%)	3.7%	6.44%	1.43	38.2	415	0.544	0.776	بوبيان ب	BOUBYAN PETRO 514
192.0	7.9%	7.7%	4.01%	0.99	12.2	296	0.277	0.274	الدولي	KIB 106
19.9	(4.8%)	13.8%	4.20%	0.85	5.9	269	0.086	0.073	تمويل خليج	GFH 813
27.0	(50.8%)	23.8%	9.69%	1.25	5.3	91	0.330	0.413	المتكاملة	INTEGRATED 824
26.3	(5.6%)	10.4%	4.71%	0.81	7.8	374	0.419	0.340	القرين بترو	QURAIN 526
76.0	(2.0%)	41.6%	5.78%	5.14	12.4	391	0.623	3.200	هيومن سوفت	HUMANSOFT 623
4,347.7		12.18%	3.36%	1.96	16.1	25,377			الاجمالي	

## II- بورصة الكويت : أداء اسهم البنوك الكويتية وتقييماتها

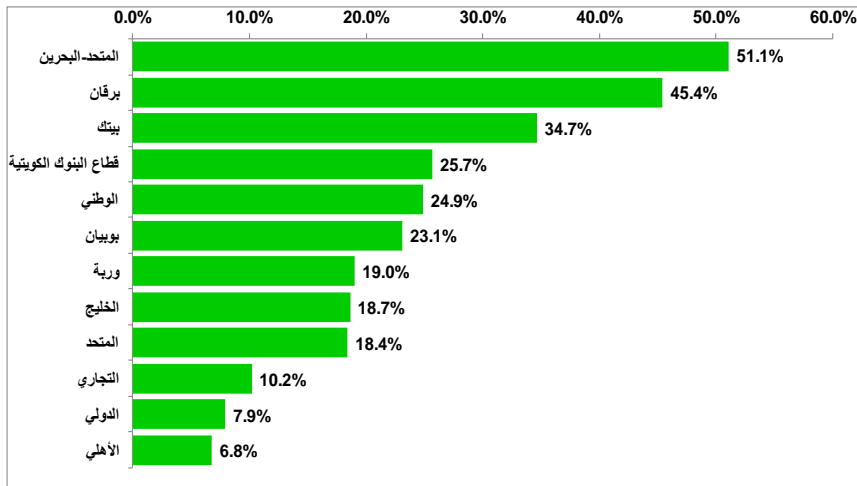
عائد التوزيعات النقدية للبنوك الكويتية لعام 2018 Dividend Yield 2018



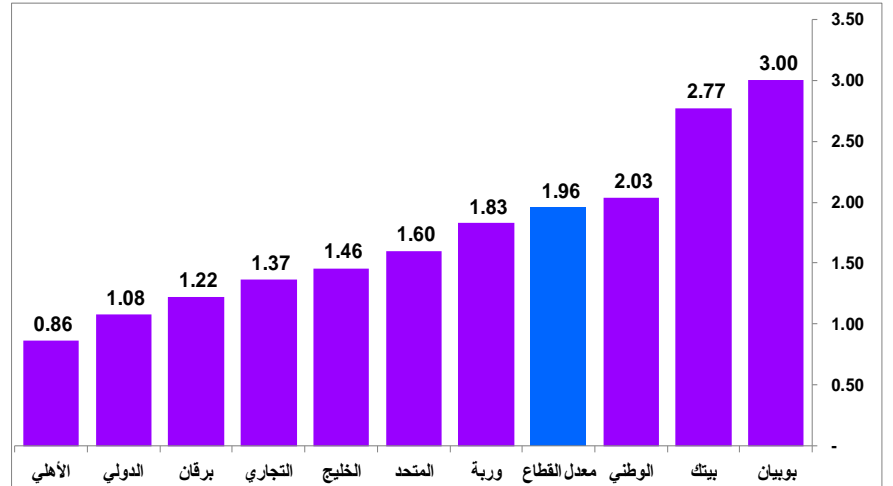
مكررات الربحية الحالية للبنوك المدرجة في بورصة الكويت PE Ratio



التغير في القيمة السوقية للبنوك المدرجة في بورصة الكويت منذ بداية عام 2019 وحتى 29 أغسطس (%)

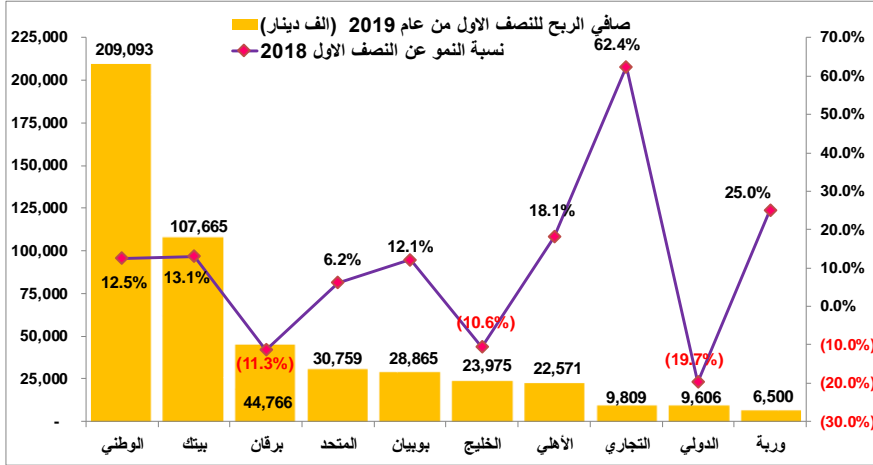


مضاعف السعر الى القيمة الدفترية للبنوك الكويتية P/BV Ratio

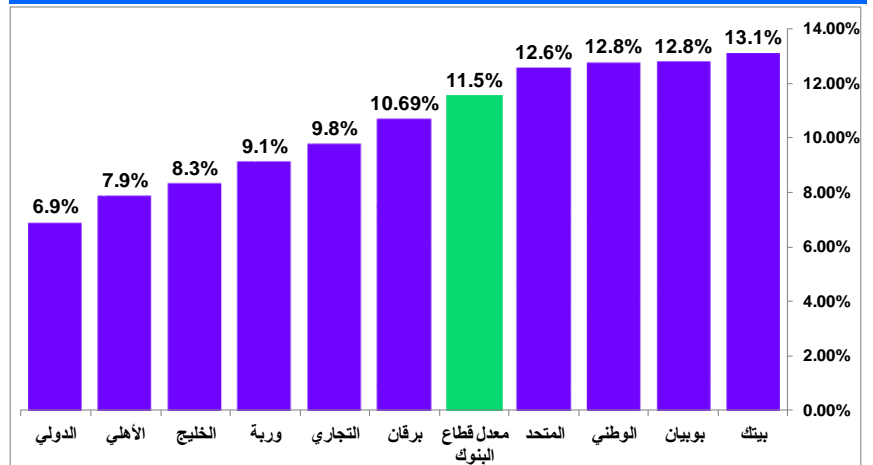


## II- بورصة الكويت : النتائج المالية للبنوك الكويتية للنصف الاول من عام 2019

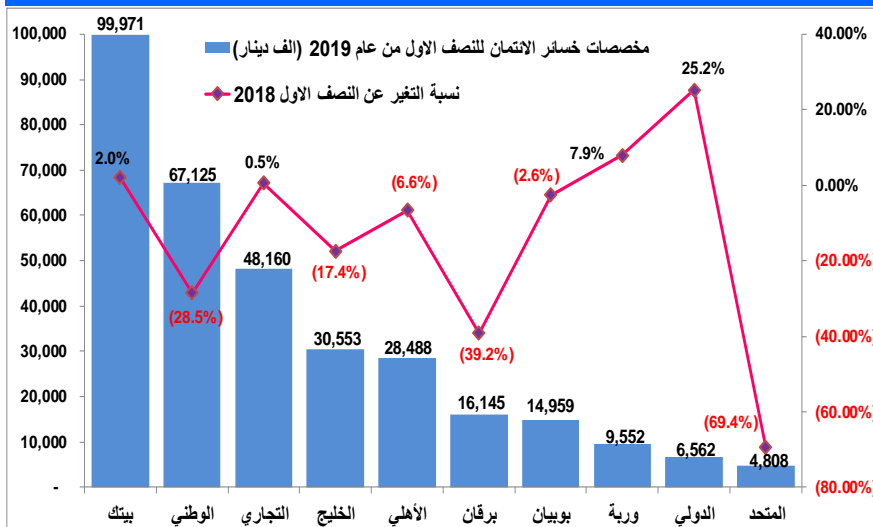
### صافي ارباح البنوك الكويتية للنصف الاول من عام 2019 ونسب النمو



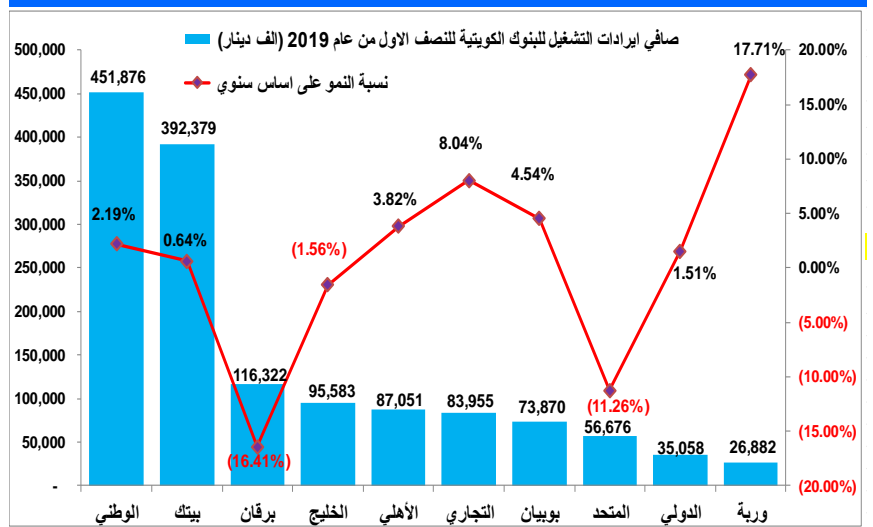
### العائد على معدل حقوق المساهمين للبنوك الكويتية للنصف الاول من عام 2019 ROAE



### مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض قيمة استثمارات للبنوك الكويتية للنصف الاول 2019



### ايرادات التشغيل للبنوك الكويتية للنصف الاول 2019 ونسب النمو عن النصف الاول 2018

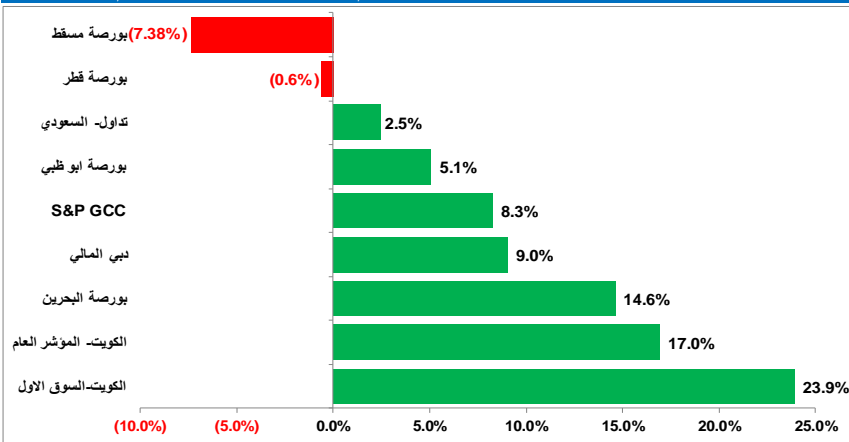




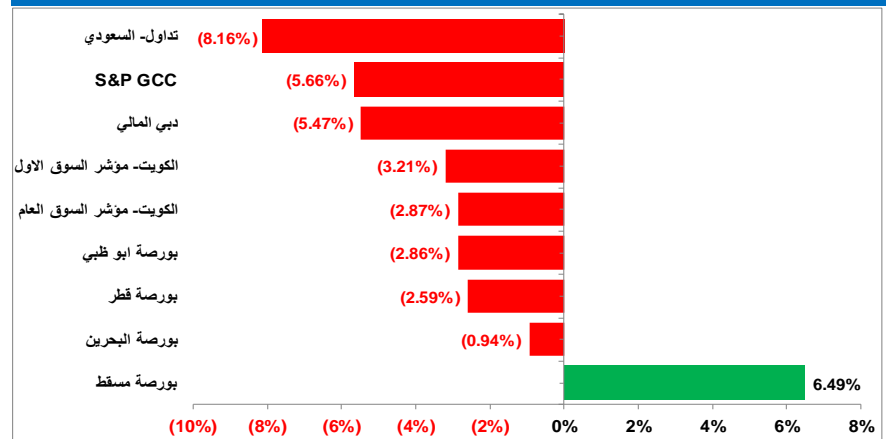
### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء (2019)

اضطربت اسواق الاسهم الخليجية والعالمية خلال شهر أغسطس نتيجة عدة عوامل سلبية منها تصاعد وتيرة الحرب التجارية وفرض التعريفات الجمركية المتبادلة بين الولايات المتحدة الاميركية والصين وتفاقم قضية الـ BREXIT والتخوف من ازدياد فرصة الخروج من الاتحاد الاوروبي في نهاية شهر أكتوبر القادم من دون اتفاق، وازمة انخفاض سعر صرف الليرة التركية مقابل الدولار والازمة المالية في الأرجنتين والتوترات الجيوسياسية في الشرق الاوسط بالإضافة الى انخفاض اسعار النفط خلال الشهر بنسبة 8% نتيجة التوقعات بارتفاع الكمية المعروضة من قبل الولايات المتحدة الاميركية وتباطؤ النمو الاقتصادي، حيث سجلت معظم اسواق الاسهم الخليجية خسائر متوسطة الى كبيرة في شهر أغسطس (باستثناء سوق مسقط للاوراق المالية الذي ربح 6.49%) وكان سوق الاسهم السعودية الاسوأ أداءً خلال الشهر بخسارة في مؤشر تداول نسبته 8.16% نتيجة بيع المستثمرين الافراد ودخول المستثمرين الاجانب بعد الترقية، تلاه سوق دبي المالي بخسارة نسبته 5.47% وبورصة الكويت بخسارة في مؤشرها العام بنسبة 2.87% وخسارة السوق الاول بنسبة 3.21%.

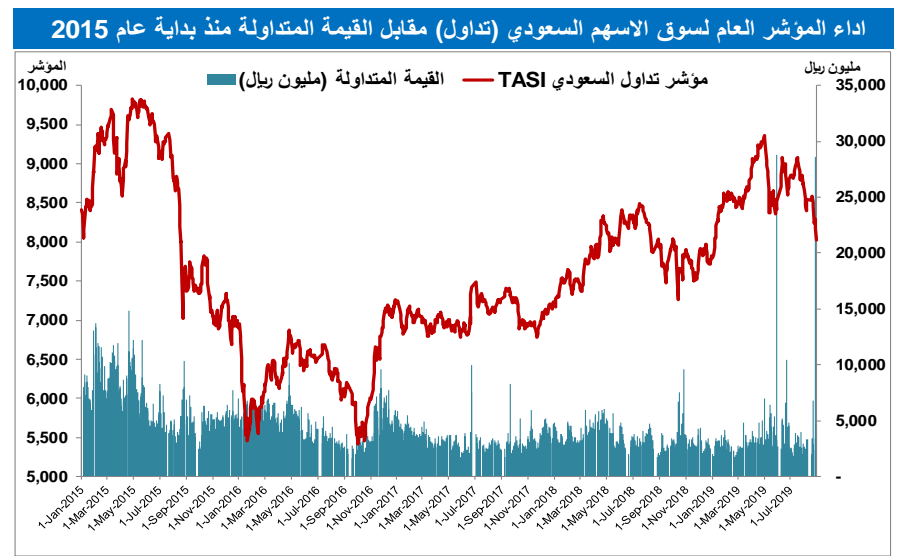
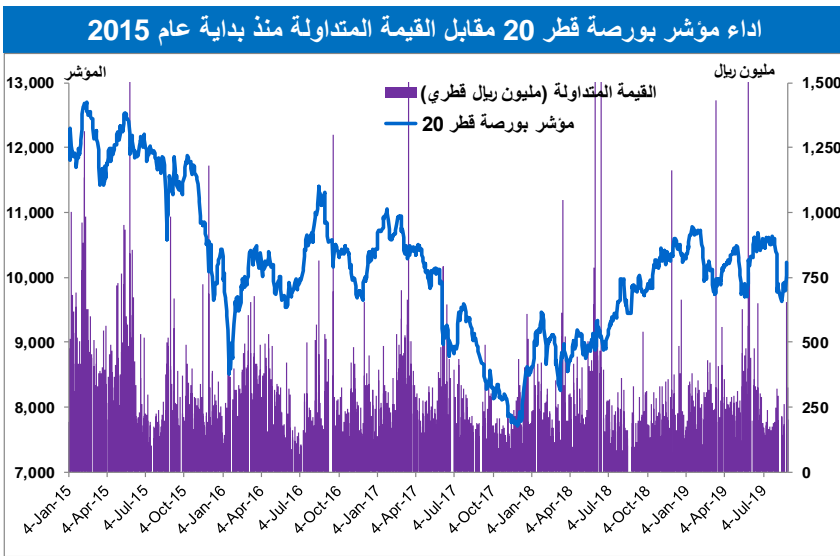
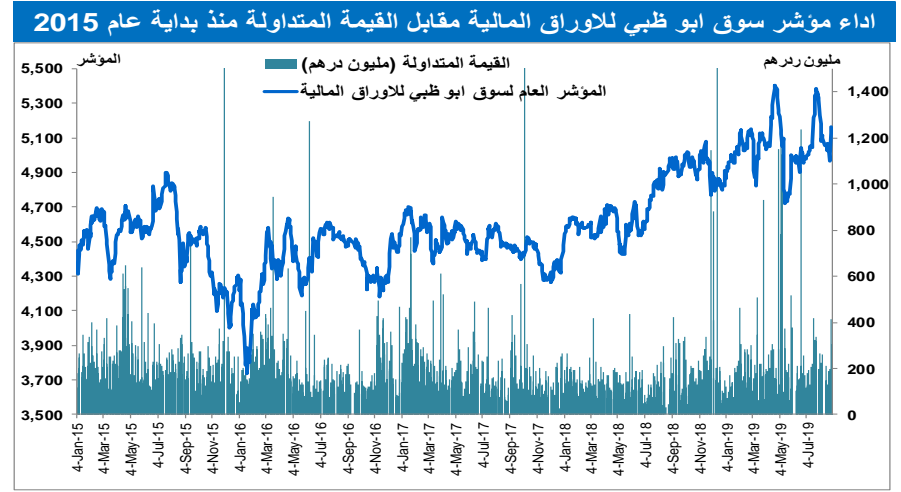
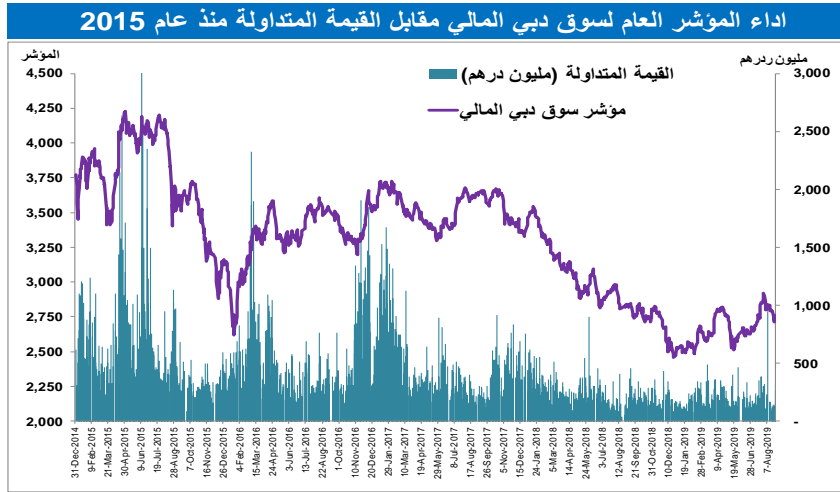
اداء مؤشرات بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2019



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



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



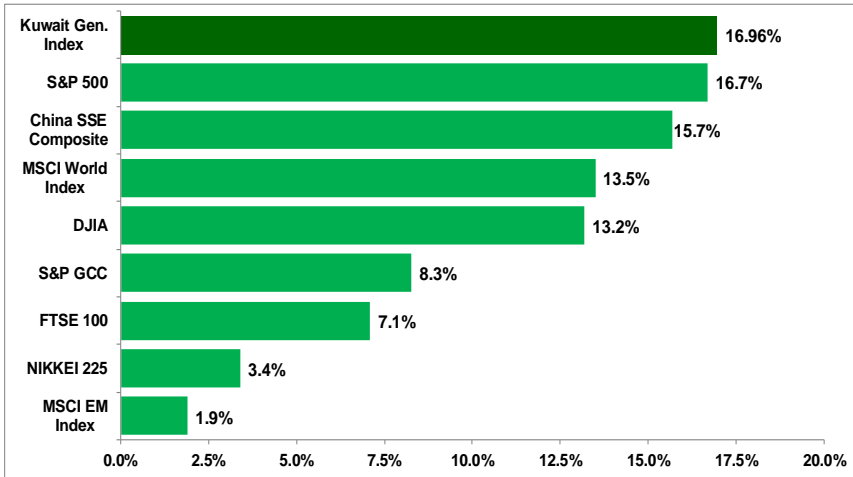
### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : الاداء الشهري للمؤشرات

#### الاداء الشهري لمؤشرات اسواق الاسهم الخليجية خلال الـ 12 شهر الماضية

29-Aug-19	31-Jul-19	30-Jun-19	30-May-19	30-Apr-19	31-Mar-19	28-Feb-19	31-Jan-19	31-Dec-18	29-Nov-18	31-Oct-18	30-Sep-18	31-Aug-18	31-Jul-18	
5,941.13	6,116.66	5,832.13	5,731.67	5,630.00	5,617.82	5,231.66	5,205.99	5,079.56	5,109.21	5,042.22	5,128.04	5,132.31	5,167.59	بورصة الكويت- المؤشر العام
(2.9%)	4.9%	1.8%	1.8%	0.2%	7.4%	0.5%	2.5%	(0.6%)	1.3%	(1.7%)	(0.1%)	(0.7%)	5.7%	الاداء الشهري
8,019.77	8,732.62	8,821.76	8,516.48	9,304.20	8,819.44	8,492.70	8,559.95	7,826.73	7,702.99	7,907.01	7,999.54	7,948.25	8,294.83	تداول- السعودي
(8.2%)	(1.0%)	3.6%	(8.5%)	5.5%	3.8%	(0.8%)	9.4%	1.6%	(2.6%)	(1.2%)	0.6%	(4.2%)	(0.2%)	الاداء الشهري
2,758.60	2,918.38	2,658.63	2,620.33	2,767.10	2,634.86	2,635.78	2,567.59	2,529.75	2,668.66	2,784.60	2,834.95	2,840.16	2,955.95	سوق دبي المالي
(5.5%)	9.77%	1.46%	(5.30%)	5.02%	(0.03%)	2.7%	1.5%	(5.2%)	(4.2%)	(1.8%)	(0.2%)	(3.9%)	4.8%	الاداء الشهري
5,165.57	5,317.89	4,979.95	5,003.58	5,258.04	5,074.65	5,137.81	5,044.85	4,915.07	4,770.08	4,901.87	4,935.36	4,986.88	4,859.45	بورصة ابو ظبي
(2.86%)	6.8%	(0.5%)	(4.8%)	3.6%	(1.2%)	1.8%	2.6%	3.0%	(2.7%)	(0.7%)	(1.0%)	2.6%	6.6%	الاداء الشهري
10,232.85	10,505.00	10,455.67	10,273.01	10,376.80	10,107.42	10,111.62	10,720.31	10,299.01	10,364.54	10,300.92	9,813.32	9,886.45	9,825.11	بورصة قطر
(2.6%)	0.47%	1.78%	(1.00%)	2.67%	(0.04%)	(5.7%)	4.1%	(0.6%)	0.6%	5.0%	(0.7%)	0.6%	8.9%	الاداء الشهري
1,533.09	1,547.68	1,471.04	1,433.52	1,433.92	1,413.32	1,412.66	1,391.42	1,337.26	1,328.81	1,314.73	1,338.55	1,338.10	1,358.35	بورصة البحرين
(0.94%)	5.21%	2.62%	(0.03%)	1.46%	0.05%	1.5%	4.1%	0.6%	1.1%	(1.8%)	0.0%	(1.5%)	3.6%	الاداء الشهري
4,004.86	3,760.63	3,884.91	3,934.15	3,945.64	3,983.66	4,144.47	4,166.47	4,323.74	4,412.06	4,422.91	4,543.68	4,419.27	4,336.55	بورصة مسقط
6.5%	(3.2%)	(1.3%)	(0.3%)	(1.0%)	(3.9%)	(0.5%)	(3.6%)	(2.0%)	(0.2%)	(2.7%)	2.8%	1.9%	(5.1%)	الاداء الشهري
6,527.81	6,744.08	6,377.02	6,242.24	6,047.33	5,986.87	5,482.19	5,430.10	5,267.36	5,317.81	5,234.18	5,343.91	5,261.82	5,296.99	بورصة الكويت- السوق الاول
2.4%	5.8%	2.2%	3.2%	1.0%	9.2%	1.0%	3.1%	(0.9%)	1.6%	(2.1%)	1.6%	(0.7%)	8.0%	الاداء الشهري
189.61	200.98	197.91	193.00	204.09	193.51	185.93	187.17	175.13	173.93	177.46	177.22	176.64	180.77	S&P GCC Composite
(5.66%)	1.55%	2.54%	(5.43%)	5.47%	4.08%	(0.66%)	6.87%	0.69%	(1.99%)	0.14%	0.33%	(2.28%)	2.72%	الاداء الشهري

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

#### أداء مؤشر بورصة الكويت بالمقارنة مع الاسواق العالمية منذ بداية عام 2019



اضطرب أداء أسواق الاسهم العالمية خلال شهر أغسطس 2019 نتيجة تفاقم الحرب التجارية بين اميركا والصين وفرض تعريفات جمركية متبادلة بين الطرفين حيث كان ثاني اسوأ شهر لاسواق الاسهم الاميركية بالرغم من الخسائر المتوسطة التي سُجلت، ولا يزال أداء اسواق الاسهم الاميركية قياسي منذ بداية السنة وعلى رأسها مؤشر S&P500 الذي ربح 16.7% في اول 8 شهور كما سجل MSCI World Index خسائر متوسطة خلال الشهر ولا يزال مرتفعاً منذ بداية السنة بنسبة 13.5%. أما MSCI EM Index فقد سجل خسارة كبيرة في اغسطس نسبتها 5% ولا يزال مرتفعاً بنسبة 1.9% اما مؤشر اسواق الاسهم الصينية فتراجعت ارباحه للسنة الى 15.7%.

#### الأداء التاريخي لمؤشرات اسواق الاسهم الاقليمية والعالمية (2019-2008)

المؤشر	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	YTD-19
S&P 500	(38.0%)	23.0%	13.0%	(0.003%)	13.4%	29.6%	11.39%	(0.76%)	9.50%	19.40%	(6.20%)	16.70%
DJIA	(34.0%)	19.0%	11.0%	6.0%	7.3%	26.5%	7.52%	(2.20%)	13.40%	25.10%	(5.60%)	13.20%
FTSE 100	(31.0%)	22.0%	9.0%	(6.0%)	5.8%	14.4%	(2.71%)	(4.90%)	14.40%	7.60%	(12.50%)	7.10%
DAX	(40.0%)	24.0%	16.0%	(15.0%)	29.0%	25.5%	2.65%	9.60%	6.90%	12.50%	(18.30%)	13.10%
CAC 40	(43.0%)	22.0%	(3.0%)	(17.0%)	15.2%	18.0%	(0.54%)	(4.07%)	7.51%	(3.47%)	(11.55%)	15.85%
NIKKEI 225	(42.0%)	19.0%	(36.0%)	(52.0%)	7.8%	16.6%	7.12%	9.10%	0.40%	19.10%	(12.10%)	3.40%
China SSE Composite	(65.0%)	80.0%	(14.0%)	(22.0%)	3.2%	52.87%	(6.7%)	9.40%	(12.30%)	6.60%	(24.60%)	15.70%
SENSEX India	(52.0%)	81.0%	17.0%	(25.0%)	25.7%	9.0%	29.89%	(5.00%)	1.90%	27.90%	5.90%	3.50%
MSCI World Index	(42.0%)	27.0%	10.0%	(8.0%)	13.2%	24.1%	2.93%	(2.70%)	5.30%	20.10%	(10.40%)	13.50%
MSCI EM Index	(54.0%)	74.0%	16.0%	(20.0%)	15.0%	50.8%	(5.0%)	(10.20%)	8.60%	34.30%	(16.60%)	1.90%
Egypt EGX 30	(56.0%)	35.0%	15.0%	(49.0%)	50.8%	24.0%	31.61%	(21.50%)	76.20%	21.70%	(13.20%)	13.80%
Jordan ASE Index	(25.0%)	(8.0%)	(6.0%)	(15.9%)	(1.9%)	5.5%	4.81%	(1.30%)	1.60%	(2.00%)	(10.20%)	(4.60%)

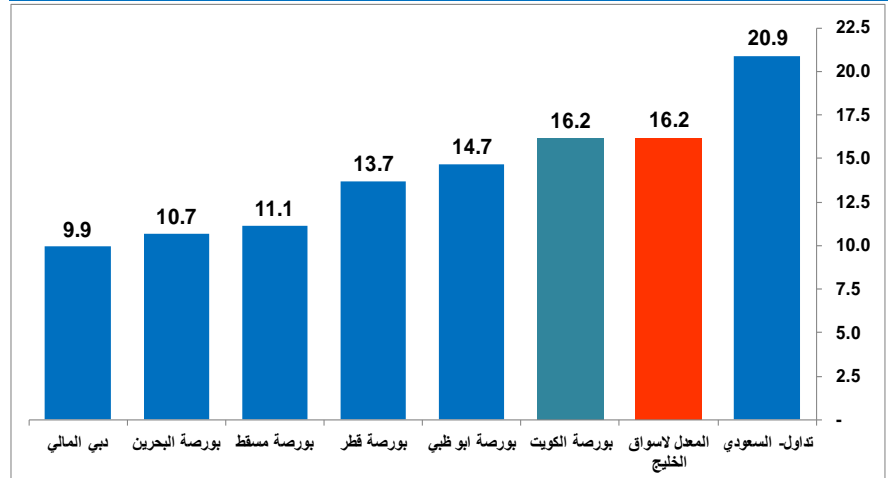
#### الأداء التاريخي لمؤشرات أسواق الاسهم الخليجية (2019-2008)

المؤشر	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	YTD-19
بورصة الكويت- مؤشر السوق العام	(43.0%)	(5.2%)	25.5%	(16.2%)	3.0%	8.4%	(3.09%)	(13.03%)	(0.42%)	5.61%	5.34%	16.96%
تاوول- السعودي TADAWUL	(57.0%)	27.5%	8.1%	(3.1%)	6.0%	25.5%	(2.37%)	(17.06%)	4.32%	0.22%	8.31%	2.47%
مؤشر سوق دبي المالي DFMEI	(72.0%)	10.2%	(9.6%)	(17.0%)	20.0%	107.7%	(16.51%)	(16.51%)	12.06%	(4.55%)	(24.93%)	9.05%
مؤشر ابوظبي ADXGI	(47.0%)	14.8%	(0.9%)	(11.7%)	9.5%	63.0%	(4.89%)	(4.89%)	5.55%	(3.25%)	11.75%	5.10%
مؤشر بورصة قطر QE20	(28.0%)	1.1%	24.8%	1.1%	(4.8%)	24.2%	(15.11%)	(15.11%)	0.07%	(18.33%)	20.83%	(0.64%)
مؤشر بورصة البحرين	(35.0%)	(19.2%)	(1.8%)	(20.0%)	(6.8%)	17.2%	(14.77%)	(14.77%)	0.38%	9.12%	0.42%	14.64%
مؤشر مسقط MSM 30	(40.0%)	17.0%	6.1%	(15.7%)	1.2%	18.6%	(14.77%)	(14.77%)	6.96%	(11.82%)	(15.21%)	(7.38%)

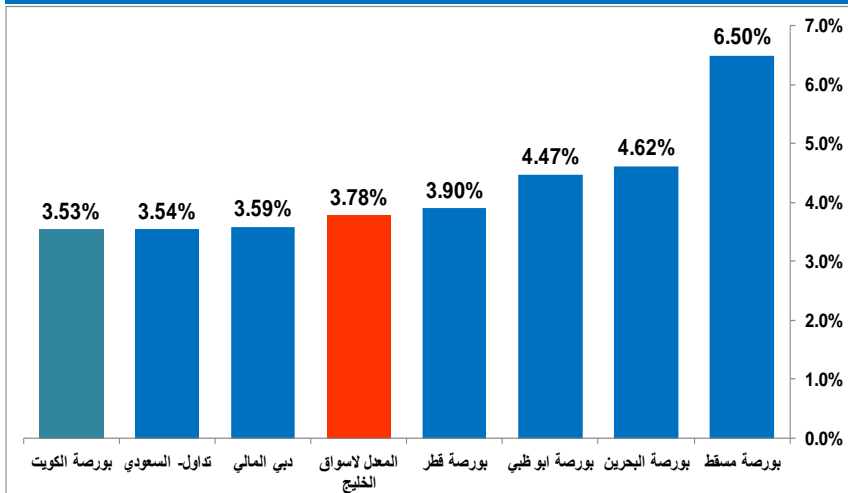
## III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : التقييمات والعائد

تداول معظم اسواق الاسهم الخليجية عند مكبرات ربحية مناسبة للاستثمار بالمقارنة مع الاسواق الناشئة والمتقدمة بمعدل مكرر ربحية P/E Ratio يساوي 16.2 X حيث يتداول سوق الاسهم السعودية عند مكرر ربحية لأخر 12 شهر مرتفع نسبياً بلغ 20.9 X، وتتداول بورصة الكويت حالياً عند مكرر ربحية 16.2 X بينما البورصات الخليجية الاخرى مكبرات 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.

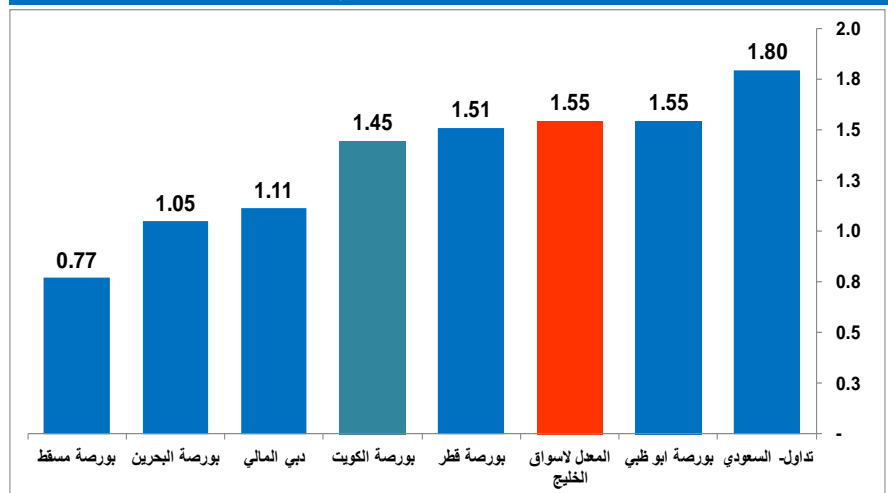
### مضاعف السعر الى الربحية لاسواق الاسهم الخليجية Trailing P/E Ratio



### عائد التوزيعات النقدية لاسواق الاسهم الخليجية Dividend Yield

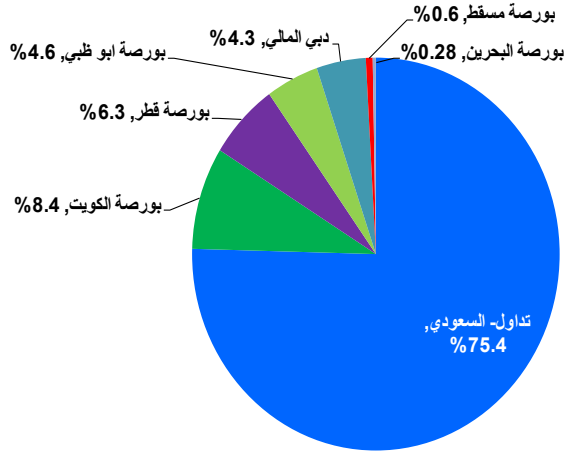


### مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لاسواق الاسهم الخليجية P/BV Ratio

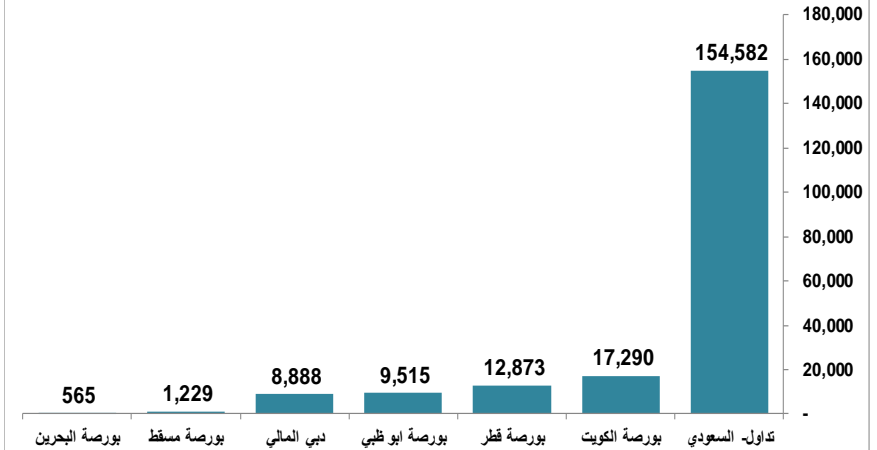


### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : السيولة 2019

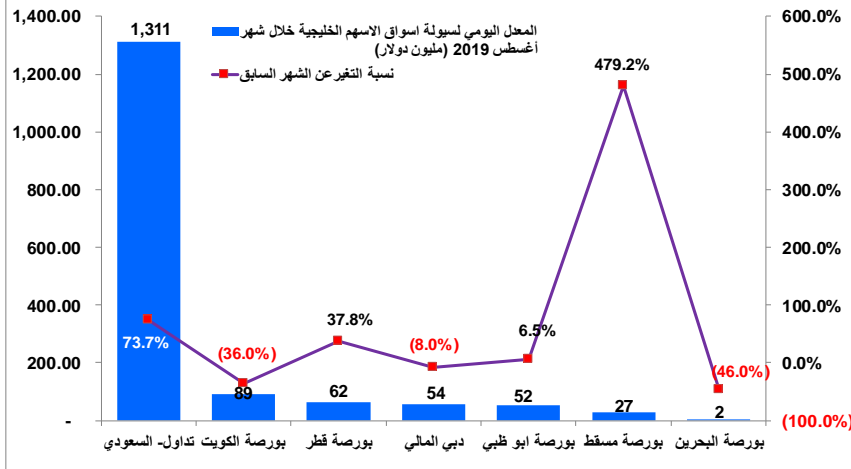
حصة اسواق الاسهم الخليجية من السيولة منذ بداية عام 2019 (%)



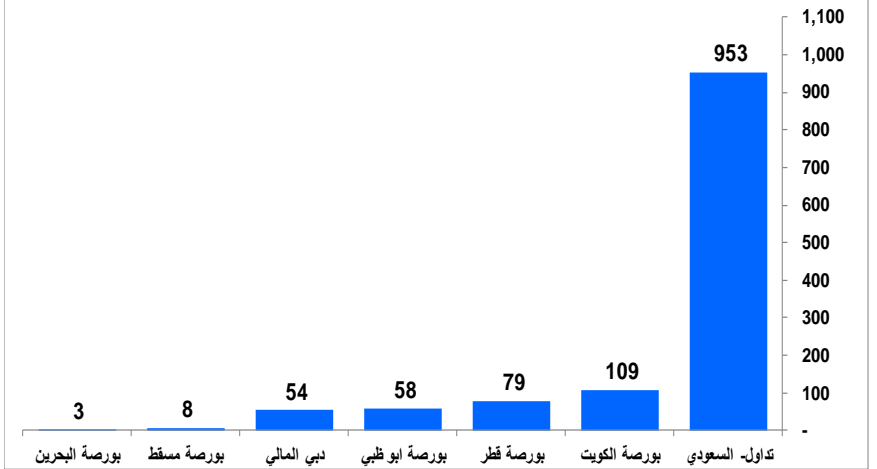
سيولة اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2019 (مليون دولار)



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

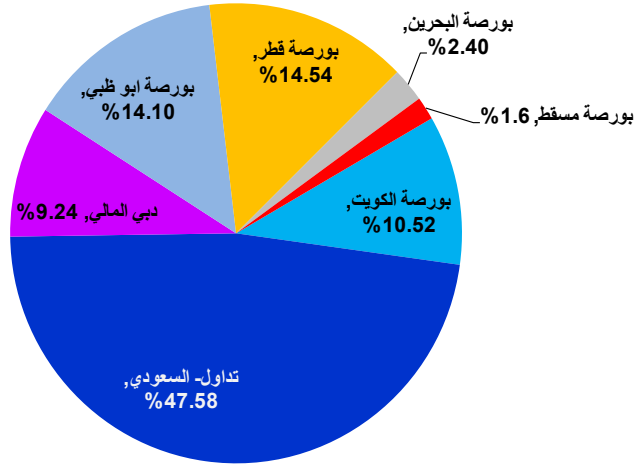


المعدل اليومي لسيولة اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2019 (مليون دولار)

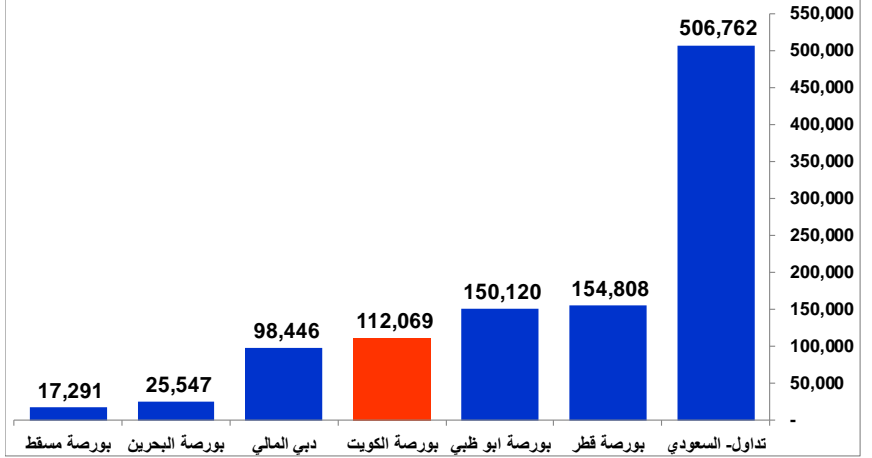


### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : القيمة السوقية

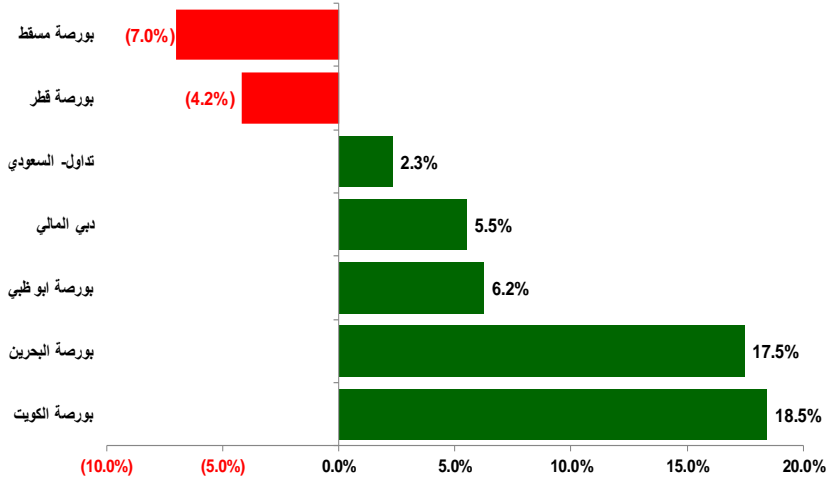
حصة اسواق الاسهم الخليجية من اجمالي القيمة السوقية (29.8.2019)



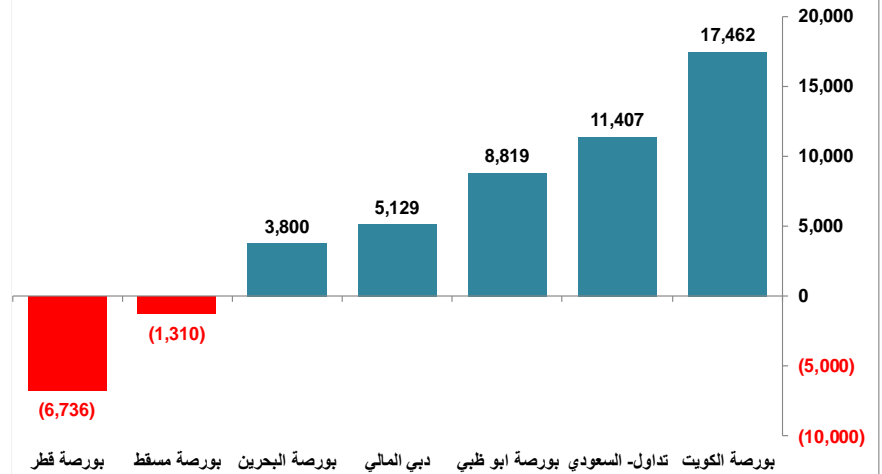
القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية كما في 29 اغسطس 2019 (مليون دولار)



نسبة التغير في القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2019



التغير في القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2019 (مليون دولار)



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

#### المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 15 في سوق دبي المالي نهاية شهر اغسطس 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	الامارات دبي الوطني	EMIRATESNBD	64,192	29.9%	6.39	1.00	3.46%	7.5%
2	مصرف الامارات الاسلامي	EIB	54,304	0.1%	58.75	7.53	0.00%	0.0%
3	اعمار العقارية	EMAAR	35,441	19.9%	5.80	0.73	3.03%	44.4%
4	بنك دبي الاسلامي	DIB	33,739	2.4%	6.86	1.07	6.84%	30.3%
5	اعمار مولز	EMAARMALLS	25,247	8.4%	11.32	1.46	5.15%	12.3%
6	الامارات للاتصالات المتكاملة du	DU	24,914	8.3%	14.21	2.93	6.37%	2.9%
7	اعمار للتطوير	EMAARDEV	16,440	(6.8%)	4.21	2.07	6.33%	20.6%
8	بنك المشرق	MASQ	12,960	(6.4%)	6.29	0.64	5.48%	0.8%
9	بنك دبي التجاري	CBD	11,071	(1.3%)	9.53	1.20	5.24%	1.0%
10	اجيليتي	AGILITY	10,807	(21.9%)	11.08	0.89	2.42%	0.0%
11	شركة سوق دبي المالي	DFM	6,880	8.0%	54.84	0.89	0.00%	20.2%
12	ارامكس	ARMX	6,164	(1.9%)	12.52	2.56	3.92%	40.3%
13	داماك العقارية	DAMAC	5,766	(36.9%)	5.01	0.41	0.00%	27.2%
14	العربية للطيران	AIRARABIA	5,600	17.6%	NM	1.24	0.00%	54.2%
15	دبي للاستثمار	DIC	5,570	4.0%	5.56	0.47	7.63%	56.9%



### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : أداء الاسهم القيادية- ابوظبي

#### المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 15 في سوق أبو ظبي للاوراق المالية نهاية شهر اغسطس 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
1	بنك أبو ظبي الاول	FAB	166,639	8.4%	13.9	1.64	4.85%
2	شركة مجموعة الامارات للاتصالات	ETISALAT	146,975	(0.5%)	17.1	3.27	4.73%
3	بنك أبو ظبي التجاري	ADCB	60,460	42.5%	12.5	1.84	5.29%
4	أدنوك	ADNOCDIST	32,875	13.4%	15.4	9.16	2.24%
5	اتصالات قطر- ooredoo	ORDS	22,422	(0.7%)	14.4	1.01	3.56%
6	مصرف أبو ظبي الاسلامي	ADIB	18,342	29.5%	7.3	1.03	5.43%
7	شركة الدار العقارية	ALDAR	17,612	40.0%	9.5	0.73	6.25%
8	بنك الفجيرة الوطني	NBF	9,232	17.0%	15.0	1.80	1.34%
9	بنك الإستثمار	INVESTB	7,921	100.3%	NM	10.60	0.00%
10	بنك رأس الخيمة الوطني	RAKBANK	7,862	11.7%	8.6	1.11	6.40%
11	دانة غاز	DANA	6,869	2.6%	NM	0.73	5.59%
12	الشركة العالمية القابضة	IHC	5,464	1,030.2%	NM	9.47	0.00%
13	شركة أبو ظبي الوطنية للطاقة	TAQA	4,459	(33.2%)	3.3	1.03	0.00%
14	بنك أم القيوين الوطني	NBQ	4,066	(25.7%)	9.9	0.91	5.00%
15	مصرف الشارقة الإسلامي	SIB	3,551	5.2%	7.0	0.66	6.61%

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

#### المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في "تداول" السعودي نهاية شهر اغسطس 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	299,700	(14.0%)	20.15	1.77	4.40%	54.1%
2	الاتصالات	STC	198,000	7.8%	17.45	3.17	6.06%	12.2%
3	الراجحي	Al Rajhi	151,250	6.4%	14.54	3.02	7.02%	105.5%
4	الاهلي	NCB	142,950	(0.4%)	13.53	2.37	4.41%	22.5%
5	كهرباء السعودية	Saudi Electric.	85,415	35.4%	NM	1.19	0.88%	17.7%
6	الرياض	RIBL	76,800	29.2%	13.96	1.95	3.01%	23.8%
7	ساب	SABB	65,753	34.3%	19.87	1.19	6.13%	13.3%
8	سامبا	samba	57,400	(8.6%)	11.90	1.29	6.27%	33.5%
9	معادن	MAADEN	51,764	(10.1%)	NM	1.84	0.00%	23.5%
10	المراعي	Almarai	49,550	3.2%	25.77	3.54	1.72%	21.6%
11	السعودي الفرنسي	BSFR	42,188	11.5%	14.09	1.29	4.86%	25.9%
12	العربي	ARNB	35,400	11.0%	10.90	1.29	6.36%	15.6%
13	الإتماء	Alinma	33,000	(4.3%)	12.56	1.56	4.55%	450.9%
14	سافكو	SAFCO	32,917	2.5%	18.22	4.49	3.16%	34.6%
15	ينساب	YANSAB	30,150	(16.0%)	18.06	1.91	7.00%	38.8%
16	المملكة	Kingdom	28,646	(0.9%)	46.89	0.95	6.47%	3.1%
17	جبل عمر	Jabal Omar	23,560	(26.3%)	46.92	2.44	0.00%	34.5%
18	البلاد	ALBILAD	19,650	20.2%	16.82	2.23	0.00%	49.7%
19	إتحاد إتصالات	Etihad Etisalat	19,142	49.9%	NM	1.38	0.00%	164.4%
20	جرير	Jarir	18,648	2.2%	19.01	12.20	5.05%	51.3%

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

#### المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في بورصة قطر نهاية شهر اغسطس 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
1	بنك قطر الوطني	QNBK	176,878	(1.8%)	12.8	2.63	3.13%
2	الصناعات القطرية	IQCD	65,824	(18.6%)	13.1	1.85	5.51%
3	مصرف قطر الإسلامي	QIBK	37,334	3.9%	13.5	2.42	3.16%
4	شركة مسيعد للبتروكيماويات القابضة	MPHC	35,679	89.0%	25.6	2.37	2.82%
5	مصرف الريان	MARK	27,225	(12.9%)	12.8	2.05	5.51%
6	Ooredoo	ORDS	22,422	(6.7%)	14.3	1.01	3.57%
7	شركة قطر للوقود	QFLS	21,476	30.1%	18.5	2.67	3.70%
8	البنك التجاري	CBQK	19,265	20.8%	11.6	1.20	3.15%
9	شركة الكهرباء والماء القطرية	QEWS	16,610	(18.4%)	10.8	1.59	5.13%
10	ازدان القابضة	ERES	16,101	(53.2%)	37.1	0.51	0.00%
11	شركة بروة العقارية	BRES	13,230	(14.8%)	6.9	0.68	7.35%
12	ناقلات	QGTS	13,186	32.7%	14.8	1.46	4.20%
13	بنك قطر الدولي الإسلامي	QIIK	11,716	17.1%	13.3	2.01	5.17%
14	شركة قطر للتأمين	QATI	10,223	(10.7%)	15.8	1.32	4.68%
15	بنك الدوحة	DHBK	8,061	17.1%	9.7	0.92	3.85%
16	البنك الأهلي القطري	ABQK	7,173	21.8%	10.8	1.30	2.93%
17	شركة الملاحة القطرية	QNNS	6,929	(8.3%)	13.4	0.48	4.96%
18	فودافون قطر	VFQS	5,199	(21.3%)	44.1	1.13	8.13%
19	شركة المتحدة للتنمية	UDCD	4,851	(7.1%)	9.7	0.45	0.73%
20	أعمال	AHCS	4,744	(14.8%)	10.7	0.59	7.97%

# IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

## التوقعات لأداء بورصة الكويت لعام 2019

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

- ❖ تماسك اسعار النفط الكويتي فوق مستوى الـ 60 دولار للبرميل (مرتفعاً بنسبة 25% منذ بداية عام 2019) مما يعزز تفاؤل المستثمرين ويدعم النمو الاقتصادي في الكويت والمتوقع ان يسجل في المدى المتوسط 3% سنوياً
- ❖ الاندماج المتوقع بين "بيت التمويل الكويتي" و"الاهلي المتحد-البحرين" وتأثيره الايجابي على الكين الجديد وقطاع البنوك
- ❖ تشكل التقييمات المناسبة للاسهم القيادية والفرص الاستثمارية المتوفرة فيها عامل مساعد في تحسين اداء السوق وتنشيط السيولة وبناء مراكز طويلة الاجل من قبل الصناديق والمحافظ الاستثمارية
- ❖ الاصلاحات والاجراءات التنظيمية في البورصة الكويتية وانجاز خصخصة شركة بورصة الكويت والعودة التدريجية للثقة وترقية البورصة الى سوق ناشئ حسب تصنيف «FTSE Russell»، بالاضافة الى ترقية البورصة الى سوق ناشئ من قبل MSCI في شهر يونيو 2019 والتي سوف تجذب سيولة اضافية الى البورصة (الاسهم القيادية التي سوق تنضم الى مكونات مؤشر MSCI للاسواق الناشئة) حتى عام 2020 تقدر بحوالي 2.8 مليار دولار
- ❖ النتائج المالية الجيدة للشركات المدرجة ونسب النمو الايجابية المرتفعة لعام 2018 مدفوعة بارتفاع ارباح البنوك (التي تساهم بنسبة 50% من ارباح الشركات) بنسبة 18% لعام 2018 وايضاً نسب النمو الجيدة المتوقعة في صافي ارباح الشركات لعام 2019 والتي قد تتراوح بين 10% و 12% بدعم من البنوك والاسهم القيادية وبالتالي ارتفاع التوزيعات النقدية وتحسن التقييمات.
- ❖ تحسن مستويات السيولة في البورصة بشكل ملحوظ مدفوعاً بنشاط متزايد للمستثمرين وتفاؤلهم المتزايد بعد العوامل الايجابية التي رافقت ترقية البورصة الى مرتبة الاسواق الناشئة من قبل FTSE Russell و MSCI.

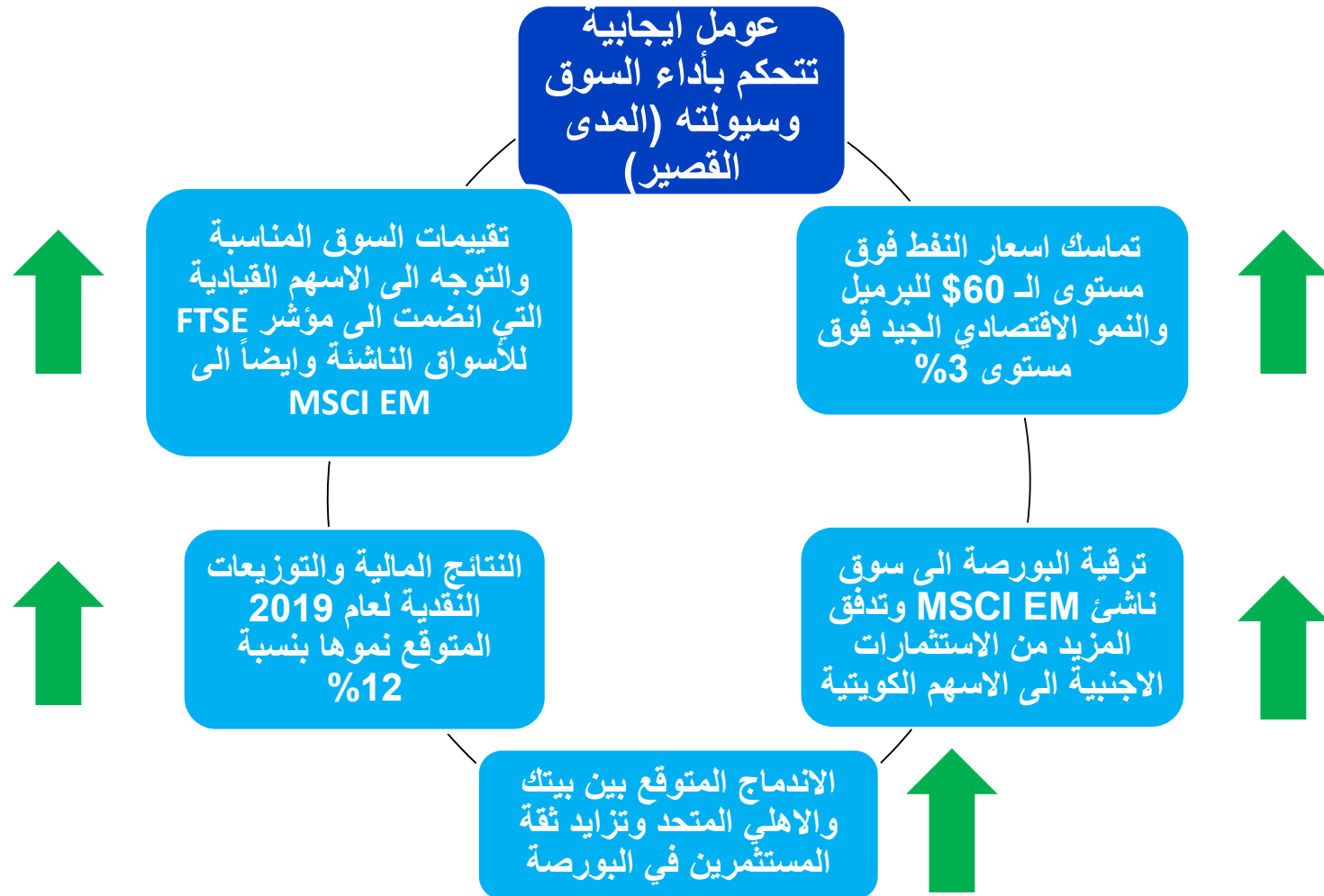
# IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

## العوامل التي سوف تحدد اتجاه البورصة في المدى القصير

- ❖ الإصلاحات والاجراءات التنظيمية في البورصة وانجاز خصخصة شركة البورصة وطرحها للاكتتاب العام والعودة التدريجية للثقة وتدفق السيولة المحلية والاجنبية وترقية البورصة الى سوق ناشئ حسب تصنيف «FTSE Russell» و MSCI وسيطرة اجواء استثمارية ايجابية مدعومة بدخول المستثمرين الاجانب الى البورصة عن طريق الاستثمار في الاسهم القيادية التي انضمت الى مؤشرات «FTSE Russell» و MSCI للاسواق الناشئة
- ❖ تماسك اسعار النفط فوق مستوى الـ 60 دولار للبرميل مما يساعد في تعزيز تفاؤل المستثمرين ويدعم النمو الاقتصادي في الكويت والمتوقع ان يسجل في المدى المتوسط معدل 3% سنوياً ويقوي المالية العامة للدولة ويسمح بالانفاق على المشاريع الاقتصادية والامانية
- ❖ النتائج المترتبة على تقسيم البورصة الى 3 اسواق والذي بدأ تطبيقه في 1 ابريل 2018 حيث تركزت السيولة في السوق الاول Premier Market
- ❖ تصاعد التطورات الجيوسياسية والامنية والعقوبات الاقتصادية الاميركية القاسية على ايران وتداعياتها السلبية
- ❖ الاندماج المتوقع بين "بيت التمويل الكويتي" و"الاهلي المتحد-البحرين" وتأثيره المحتمل على قطاع البنوك 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

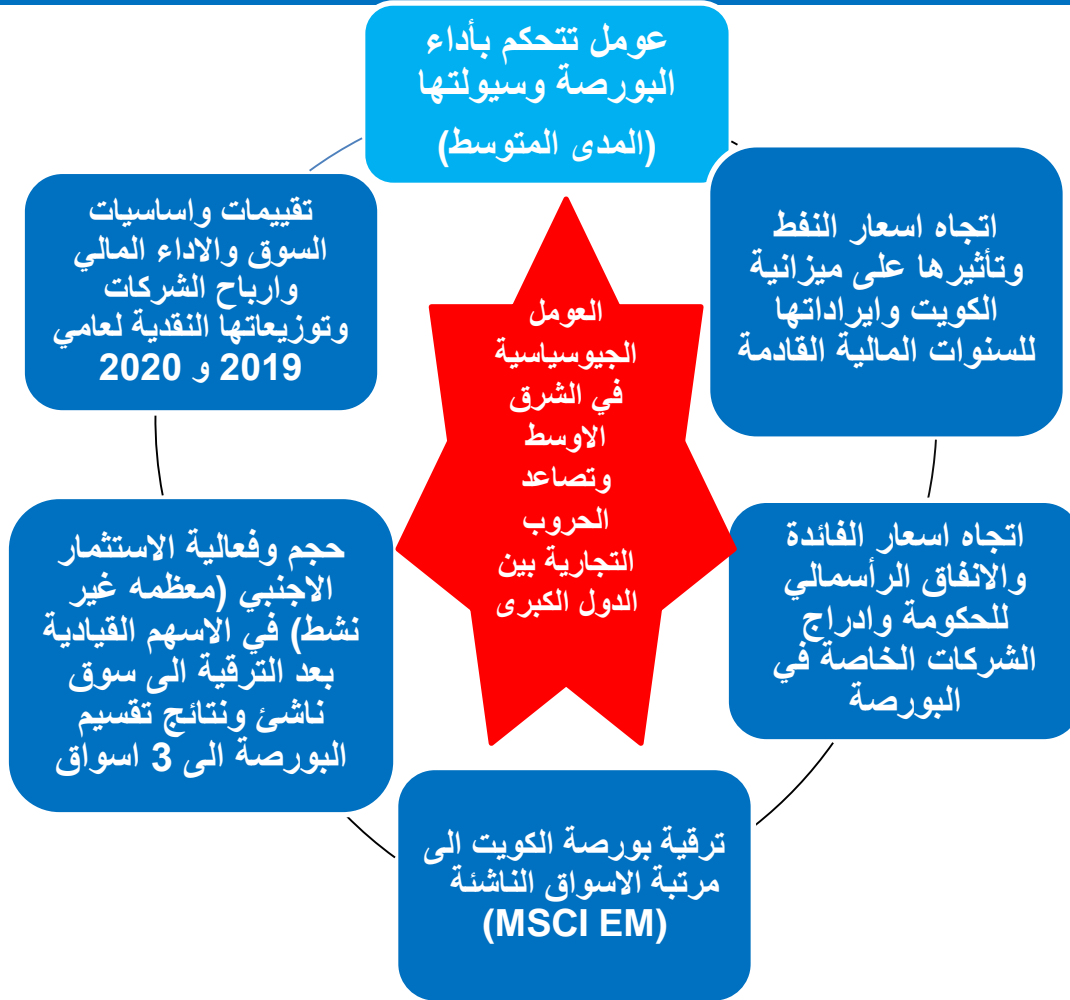
# IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

## 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 وهيئة اسواق المال المتعلقة بتطوير وتنظيم البورصة وزيادة الشفافية لوضعها على خريطة الاستثمار العالمي وترقيتها الى سوق ناشئ على مؤشري FTSE و MSCI EM وكذلك الاداء المالي الجيد لمعظم الشركات المدرجة، يبقى عامل الثقة وتمديد الاتفاق بشأن تخفيضات الانتاج حتى مارس 2020 (بين اوبك وروسيا) واسعار النفط وتفاعلها مع التوترات الجيوسياسية في الشرق الاوسط والتطورات الاقتصادية العالمية والحمانية 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 والتذبذب في اداء الاسواق المالية العالمية والركود الاقتصادي المتوقع في بعض الدول المتطورة وارتفاع الديون السيادية والخاصة الى مستويات قياسية، 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 على ايران. ايضا فان استمرار الانفاق الرأسمالي على المشاريع الاقتصادية والبنى التحتية قد يشكل عامل مساعد في استقرار البورصة وتعزيز ثقة المستثمرين المحليين والاجانب بالاضافة الى ترقية البورصة على مؤشر MSCI EM في شهر يونيو 2019 والتي من المتوقع ان تجذب استثمارات اجنبية تتخطى الـ 2.8 مليار دولار وهو ما سينعكس على تحسن شامل في بيئة الاستثمار في الكويت من خلال زيادة تواجد المستثمرون المؤسساتيون، وما يترتب عليه من إيجابيات متعددة مثل زيادة ثقة المستثمرين في السوق، وتحسن السيولة، وارتفاع مستوى الشفافية والحوكمة.



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 والتقديرات الواردة في هذا المستند هي آراء وتقديرات الجهة المصدرة وهي قابلة للتغيير في أي وقت ومن دون إنذار مسبق.