الصباح الاقتصادية
12
العدد 2560 - السنة التاسعة
الأحد 2 ذي الحجة 1437 - الموافق 4 سبتمبر 2016
Sunday 4 September 2016 - No.2560 - 9th Year

### يمكن التغاضي عن ندرتها لو كان وضعها يؤكد بدء تصاعدها

# السيولة في البورصة فقدت 34.2- % من مستواها

ذكر تقرير «الشال» ان اتجاه البورصة هو المزيد من انحسار السيولة وان وضع السيولة المقارن الضعيف، يصبح أكثر وضوح إذا حسب بنصيب الشركة الواحدة المدرجة منه، ففي النصف الأول من عام 2015، بلغ معدل نصيب الشركة الواحدة في السوق الكويتي نحو 41.9 مليون دولار ، وهبط معدل نصيب الشركة الواحدة في النصف الأول من عام 2016، إلى 28.3 مليون دولار.

وقال انه بانتهاء شهر اغسطس 2016، انتهى الشهر الخامس من السنة المالية الحالية 2017/2016، وبلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي، لشهر اغسطس، نحو 41.7 دولار امريكي للبرميل، مرتفعا بما قيمته نحو 0.7 دولار امريكي فقط للبرميل، اي ما نسبته نحو 1.7%، عن معدل شهر يوليو البالغ نحو 41 دولار امريكي للبرميل. وهو يزيد بنحو 6.7 دولار امريكي للبرميل، اي بما نسبته نحو 19.1%، عن السعر الافتراضي الجديد المقدر في الموازنة الحالية والبالغ 35 دولار امريكي للبرميل، وعليه فقد بلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي، للشهور الخمسة الاولى من السنة المالية الحالية، نحو 40.9 دولارا امريكي للبرميل، وهو ادنى بنحو 13.9- دولارا امريكي للبرميل، اي بما نسبته نحو 25.4%-، من معدل سعر البرميل للشهور الخمسة الاولى من السنة المالية الفائتة البالغ نحو 54.8 دولار امريكي. وكانت السنة المالية الفائتة 2016/2015، التي انتهت بنهاية شهر مارس الفائت، قد حققت، لبرميل النفط الكويتي، معدل سعر، بلغ نحو 42.7 دولار امريكي، اي ان معدل سعر البرميل للشهور الخمسة الأولى من السنة المالية الحالية ادنى بنحو 4.2%- عن معدل سعر البرميل للسنة المالية الفائتة.

ويفترض ان تكون الكويت قد حققت إيرادات نفطية، في شهر اغسطس، بما قيمته نحو 1 مليار دينار كويتي. واذا افترضنا استمرار مستويي الإنتاج والأسعار على حاليهما -وهو افتراض، قد لا يتحقق- فمن المتوقع ان تبلغ قيمة الإيرادات النفطية المحتملة، للسنة المالية الحالية بمجملها، نحو 12.8 مليار دينار كويتي، وهي قيمة اعلى بنحو 4.2 مليار دينار كويتي عن تلك المقدرة في الموازنة للسنة المالية الحالية، بكاملها، والبالغة نحو 8.6 مليار دينار كويتي، ومع إضافة نحو 1.6 مليار دينار كويتي، إيرادات غير نفطية، ستبلغ جملة إيرادات الموازنة، للسنة المالية الحالية، نحو 14.4 مليار دينار كويتي، وبمقارنة هذا الرقم باعتمادات المصروفات البالغة نحو 18.9 مليار دينار كويتي، فمن المحتمل ان تحقق الموازنة العامة للسنة المالية 2017/2016 عجزاً، بحدود 4.5 مليار دينار كويتي، ولكن رقم ذلك العجز يعتمد اساسا على معدل أسعار النفط وإنتاجه، لما تبقى من السنة المالية الحالية او نحو 7 شهور قادمة.

**معدل سعر البرميل للشهور الخمسة الأولى من السنة المالية الحالية أدنى بنحو 25.4 %**

3. اداء سوق الكويت للأوراق المالية - اغسطس 2016

كان اداء سوق الكويت للأوراق المالية، خلال شهر اغسطس الفائت، سلبيا، مقارنة باداء شهر يوليو، فرغم ارتفاع مؤشرات كل من القيمة والكمية المتداولة وعدد الصفقات، إلا ان قيمة المؤشر العام انخفضت. وبلغت قراءة مؤشر الشال، في نهاية يوم الاحد، الموافق 2015/08/31، نحو 322.3 نقطة، وفاقداً نحو 1.8%، مقارنة بإقفاله نهاية شهر يوليو، البالغ نحو 328.2 نقطة. وبلغت اعلى قراءة للمؤشر، خلال الشهر، عند 333.4 نقطة، بتاريخ 2016/08/16.

وقد طالت التراجعات جميع المؤشرات الرئيسية في البورصة، وخسر مؤشر كويت 15 نحو 1.1%- في نهاية شهر اغسطس 2016، عندما اقفل عند نحو 801.8 نقطة، مقارنة بنحو 810.7 نقطة في نهاية شهر يوليو 2016. واقفل مؤشر البورصة الوزني عند نحو 347.3 نقطة، مقارنة بنحو 350.7 نقطة، في نهاية شهر يوليو، وبانخفاض بلغت نسبته 1-%، بينما حقق المؤشر السعري للبورصة، نحو 5419.7 نقطة، مقارنة بنحو 5451 نقطة، في نهاية شهر يوليو، وبانخفاض بلغت نسبته 0.6%-.

وارتفعت قيمة الأسهم المتداولة (خلال 23 يوم عمل) إلى نحو 151.7 مليون دينار كويتي، اي ما يعادل 503.9 مليون دولار امريكي، بزيادة بنحو 20.1 مليون دينار كويتي، اي ما نسبته 15.2%، عن مستوى شهر يوليو البالغ نحو 131.6 مليون دينار كويتي، بسبب عطلة عيد الفطر التي ادت لانخفاض عدد ايام العمل في شهر يوليو، وقد ظلت منخفضة بما نسبته 49.5%-، عما كانت عليه خلال الشهر نفسه، من عام 2015. وسجلت اعلى قيمة تداول في يوم واحد، خلال الشهر عند 10.6 مليون دينار كويتي، بتاريخ 2016/08/15، في حين سجلت ادنى قيمة تداول في يوم واحد، خلال الشهر، بتاريخ 2016/08/02 عندما بلغت 3.7 مليون دينار كويتي. اما المعدل اليومي لقيمة الأسهم المتداولة فقد بلغ خلال الشهر، نحو 6.6 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 7.3 مليون دينار كويتي في شهر يوليو 2016، وبانخفاض بلغ نحو 9.6%-.

وبلغ إجمالي كمية الأسهم المتداولة نحو 1.430 مليار سهم، مرتفعا بنحو 7.8% عند مقارنته بنهاية شهر يوليو 2016، حين بلغ نحو 1.327 مليار سهم. اما المعدل اليومي، فقد قارب 62.2 مليون سهم، منخفضا بنحو 11.5 مليون سهم او بنسبة بلغت نحو 15.6%-. وبلغ إجمالي عدد الصفقات نحو 40.1 الف صفقة، مقارنة بنحو 35.7 الف صفقة في نهاية شهر يوليو 2016، وبمعدل يومي بلغ نحو 1.743 صفقة، مقارنة بنحو 1.984 صفقة في شهر يوليو 2016. وبانخفاض بلغ نحو 12.1%-.

وبلغت القيمة السوقية، لمجموع الشركات المدرجة 185- شركة- خلال شهر اغسطس 2016، نحو 24.013 مليار دينار كويتي، بتراجع بنحو 0.9% مقارنة مع نهاية شهر يوليو 2016، وعند مقارنة قيمتها، مع نهاية شهر ديسمبر 2015، نلاحظ انها حققت تراجعا بلغ نحو 2.068 مليار دينار كويتي، اي من 26.082 مليار دينار كويتي، إلى نحو 24.013 مليار دينار كويتي، وهو تراجع بلغت نسبته 7.9%-. وتجدر الإشارة إلى ان عدد الشركات، التي ارتفعت قيمها، مقارنة بنهاية عام 2015، بلغ نحو 59 شركة من اصل 185 شركة مشتركة، في حين سجلت نحو 121 شركة انخفاضات متباينة، بينما لم تتغير قيمة 5 شركات. وبعد استثناء الشركات التي تمت زيادة رأسمالها او خفضه، سجلت الشركة «الكويتية البحرينية للصيرفة الدولية» اكبر ارتفاع في القيمة، بزيادة قاربت نسبتها 1053.9%، تلتها شركة «مجموعة ام إتش المالية» بارتفاع قاربت نسبته 115.8%. وحققت شركة «طيبة الكويتية القابضة» اكبر خسارة في قيمتها، بهبوط قاربت نسبته 75%-. تلتها في التراجع شركة «زيما» بخسارة بلغت نحو 65.5%- من قيمتها. وحقق 8 قطاعات، من اصل 12 قطاعا، انخفاضا، ضمنها حقق قطاع النفط والغاز اعلى تراجع بنحو 17.1%-. وسجل قطاع البنوك ثاني اعلى تراجع بنحو 13.7%-. وسجل قطاع التأمين ثالث اعلى تراجع بنحو 9.9%-. في حين سجل قطاع التكنولوجيا ارتفاعا بنحو 17.6%.

**طالت التراجعات جميع المؤشرات الرئيسية في سوق الأوراق المالية**

ويوضح الرسم البياني التالي توزيع القيمة السوقية، حسب القطاعات، كما في نهاية اغسطس 2016.

4. نتائج بيت التمويل الكويتي - النصف الأول 2016

حقق بيت التمويل الكويتي، خلال النصف الأول من العام الحالي، ربح خاص لمساهميه بلغ نحو 70.9 مليون دينار كويتي، مرتفعا بنحو 8.5 مليون دينار كويتي، او ما نسبته 13.7%، مقارنة بنحو 62.3 مليون دينار كويتي في الفترة نفسها من العام الفائت. وحقق ارباحا تشغيلية بلغت نحو 166.2 مليون دينار كويتي، مرتفعة بنحو 20.8 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 145.4 مليون دينار كويتي، وذلك نتيجة ارتفاع إجمالي الإيرادات التشغيلية، مقابل انخفاض في إجمالي المصروفات. بينما انخفض صافي أرباح البنك من العمليات المستمرة والعمليات الموقوفة، بنحو 17.2 مليون دينار كويتي، اي ما نسبته 19.5%، وصولا إلى نحو 71 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 88.1 مليون دينار كويتي، للفترة ذاتها من عام 2015، نتيجة انخفاض إجمالي الربح من العمليات الموقوفة (نتائج عن موافقة البنك على بيع حصته في إحدى الشركات التابعة، او شركة مجموعة عارف الاستثمارية

في 30 يونيو 2016) بنحو 43.1 مليون دينار كويتي، بالمقارنة مع الفترة نفسها من عام 2015.

وفي التفاصيل، ارتفع إجمالي الإيرادات التشغيلية بنحو 13.6 مليون دينار كويتي، اي نحو 4.4%، وصولا إلى نحو 321.8 مليون دينار كويتي، مقارنة بما قيمته 308.1 مليون دينار كويتي، للفترة نفسها من العام السابق، وجاء ذلك نتيجة ارتفاع بند صافي إيرادات الاستثمار بنحو 11.2 مليون دينار كويتي، وصولا إلى نحو 31.4 مليون دينار كويتي، (يمثل نحو 9.8% من إجمالي الإيرادات)، مقارنة بنحو 20.1 مليون دينار كويتي (نحو 6.5% من الإجمالي). وارتفع، ايضا، بند إيرادات اتعاب وعمولات بنحو 4.6 مليون دينار كويتي، وصولا إلى نحو 44.7 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 40.1 مليون دينار كويتي. بينما انخفض بند صافي إيرادات التمويل بنحو 2.6 مليون دينار كويتي، وصولا إلى نحو 205.2 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 207.9 مليون دينار كويتي.

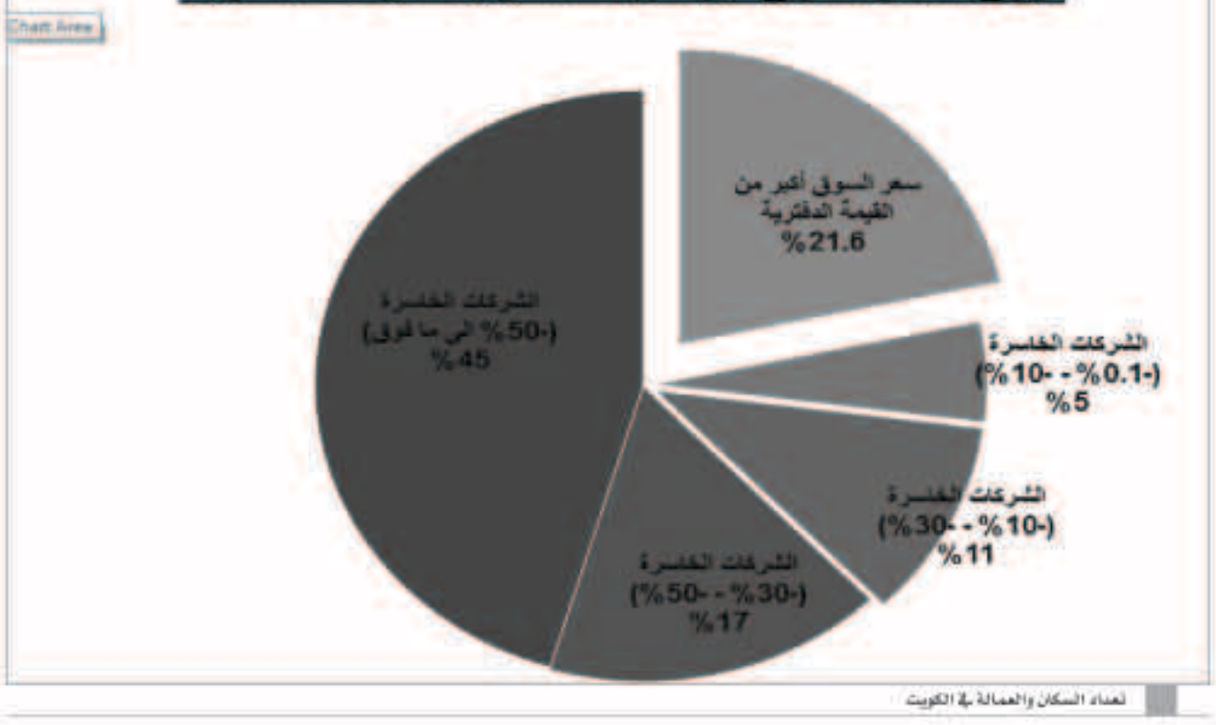
من جهة اخرى، انخفض إجمالي المصروفات التشغيلية، بنحو 7.2 مليون دينار كويتي، او نحو 4.4%، اي من نحو 162.8 مليون دينار كويتي، إلى نحو 155.6 مليون دينار كويتي، حيث انخفض بند إستهلاك واطفاء بنحو 15.8 مليون دينار كويتي، وصولا إلى نحو 19.8 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 35.5 مليون دينار كويتي، بينما ارتفع بند تكاليف موظفين ومصروفات عمومية وإدارية بنحو 8.6 مليون دينار كويتي، اي بنحو 6.7% وصولا إلى نحو 135.8 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 127.3 مليون دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 48.3%، بعد ان بلغت نحو 52.8% خلال الفترة ذاتها من عام 2015. وتراجع إجمالي المخصصات بنحو 6.8 مليون دينار كويتي، او ما نسبته 11.4%، وصولا إلى نحو 53 مليون دينار كويتي، مقارنة بنحو 59.8 مليون دينار كويتي وهذا كله يفسر ارتفاع هامش صافي الربح من العمليات المستمرة ليصل إلى نحو 31.5%، مقارنة بنحو 24.4%، بينما انخفض هامش صافي الربح من العمليات المستمرة والموقوفة، إلى نحو 22.1% مقارنة بنحو 28.6% للفترة نفسها من العام السابق.

وارتفع إجمالي موجودات «بيتك»، بما قيمته 534.9 مليون دينار كويتي وبنسبة 3.2%، ليصل إلى نحو 17.030 مليار دينار كويتي، مقابل نحو 16.495 مليار دينار كويتي، في نهاية عام 2015، بينما لو تمت مقارنة إجمالي موجودات مع الفترة نفسها من عام 2015، سنجد انه انخفض بنحو 440.2 مليون دينار كويتي، او بنسبة بلغت نحو 2.5%، حين بلغ نحو 17.470 مليار دينار كويتي. وارتفع بند مدينو تمويل بنحو 354.6 مليون دينار كويتي، اي ما نسبته 4.4%، وصولا إلى نحو 8.450 مليار دينار كويتي (49.6% من إجمالي الموجودات)، مقارنة بنحو 8.095 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2015 (49.1% من إجمالي الموجودات)، وارتفع بنحو 214.2 مليون دينار كويتي، مقارنة بالفترة نفسها من العام السابق، حين بلغ نحو 8.236 مليار دينار كويتي (47.1% من إجمالي الموجودات)، وبلغت نسبة مدينو تمويل إلى حسابات المودعين نحو 75.5% مقارنة بنحو 73.4%.

وتشير الأرقام إلى ان مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) سجلت ارتفاعا، بلغت قيمته 544.7 مليون دينار كويتي، ونسبته 3.8%، لتصل إلى 14.984 مليار دينار كويتي، بعد ان كانت 14.439 مليار دينار كويتي، في نهاية عام 2015، ولو قارنا إجمالي المطلوبات مع الفترة نفسها من العام السابق، سنجد انه انخفض بنحو 362.9 مليون دينار كويتي، او بنحو 2.4% حيث كانت آنذاك نحو 15.347 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 88%، بعد ان كانت نحو 87.8%.

وتشير نتائج تحليل مؤشرات الربحية المحسوبة على اساس سنوي، إلى ان جميع مؤشرات الربحية الخاصة لمساهمي البنك قد سجلت ارتفاعا، مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2015، إذ ارتفع مؤشر العائد على معدل موجودات البنك (ROA)، ليصل إلى نحو 0.8%، بعد ان كان عند 0.7%، وارتفع مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROC)، ايضا، ليصل إلى نحو 28.3% بعد ان كان عند 27.4%، وارتفع مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين (ROE)، ليصل إلى نحو 8%، مقارنة بنحو 7.2%، وارتفعت ربحية السهم الخاصة بمساهمي البنك (EPS) إلى نحو 13.7 فلسا، مقارنة بنحو 12.1 فلسا، وبلغ مؤشر مضاعف السعر / ربحية السهم الواحد (P/E) نحو 16.6 ضعف، اي تحسن، مقارنة بنحو 26.4 ضعف، نتيجة ارتفاع ربحية السهم (EPS) بنحو 13.2% عن مستواها في نهاية يونيو 2015، بينما تراجع السعر السوقي للسهم بنسبة 28.9%، مقارنة بمستوى سعره في 30 يونيو 2015، وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 1.2 ضعف مقارنة بنحو 1.4 ضعف.

## فروق اسعار السوق عن القيمة الدفترية للشركات المدرجة

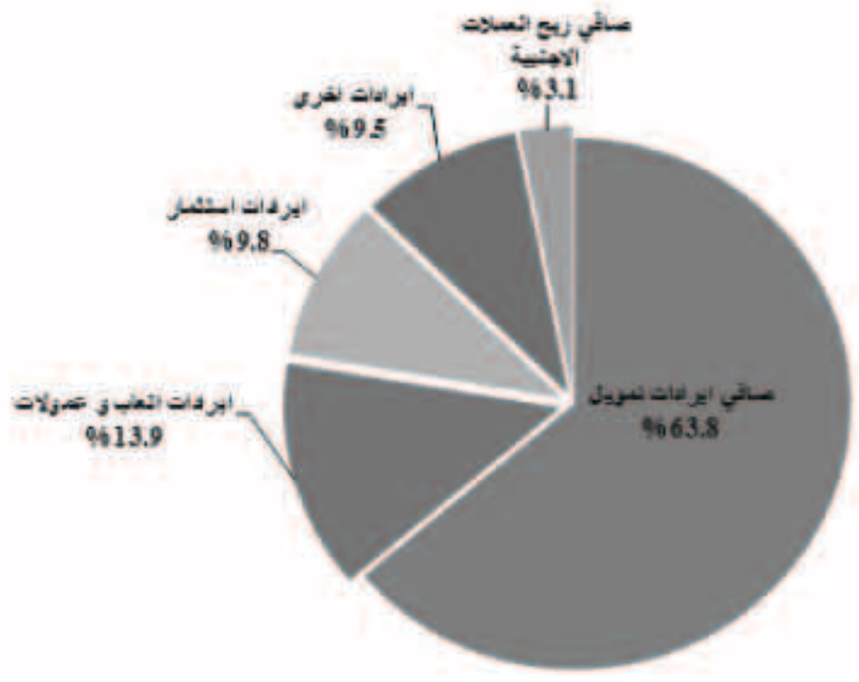



تعداد السكان والعمالة في الكويت

## الأداء الأسبوعي لسوق الكويت للأوراق المالية

كان اداء سوق الكويت للأوراق المالية، خلال الأسبوع الماضي، مختلطاً، حيث انخفضت مؤشرات كل من قيمة الأسهم المتداولة وقيمة المؤشر العام، بينما ارتفعت كمية الأسهم المتداولة وعدد الصفقات المبرمة. وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي، قد بلغت نحو 324.1 نقطة، وبانخفاض بلغ قيمته 2 نقطة، ونسبته 0.6% عن إقفال الأسبوع الذي سبقه، وانخفض بنحو 41.8 نقطة، اي ما يعادل 11.4% عن إقفال نهاية عام 2015.

## اجمالي الايرادات التشغيلية في النصف الاول 2016




تطور نسبة الخالي والمأهول لعدد الوحدات