

المعطيات الاقتصادية الأقوى التي تشهدها البلاد تدفع بأسواق الأسهم إلى مستويات مرتفعة جديدة

«الوطني» : المستثمرون حول العالم لم يتأثروا بزيادة الضرائب وخفض النفقات

قال تقرير البنك الوطني تراجع الدولار الأمريكي بعض الشيء مع نهاية الأسبوع وذلك بعد أن سجل أعلى مستوى له مقابل اليورو والجنيه الاسترليني والين الياباني خلال الأشهر الأخيرة، هذا وأن الاجتماع القريب الذي ستعقده اللجنة الفدرالية للسوق المفتوحة يوم 20 مارس بالإضافة إلى المستويات القياسية التي بلغتها اسواق الأسهم في الولايات المتحدة الأمريكية، بالإضافة إلى تحسن المعطيات الاقتصادية الخاصة بالمنطقة الآسيوية والتي تساهم في زيادة اقبال المستثمرين على المخاطرة في السوق وهو الأمر الذي يلقى بثقله بعض الشيء على سعر الدولار الأمريكي.

وتابع التقرير: أما على الساحة العالمية، شهدت استراليا بعض التحسن في عدد اليد العاملة وبشكل فاق التوقعات، كما نجح كورودا في الحصول على أكثرية الأصوات في المجلس الأعلى للبرلمان الياباني، هذا وقد أخذ بنك Norges قرارا بالمحافظة على معدل الفائدة ثابتا لفترة ستبقى التوقعات.

وأشار من الملاحظ أن المعطيات الاقتصادية الإيجابية الخاصة بالاقتصاد الأمريكي تستمر في الهيمنة على الاسواق خلال الأسبوع الحالي، وهو الأمر الذي يظهر جليا في ارتفاع مبيعات التجزئة إلى مستويات فاقت التوقعات وفي تراجع عدد مطالبات شعيوشات البطالة، فضلا عن تحسن مناخ الأعمال الذي تشهده البلاد مؤخرا. إلا تجدر الإشارة إلى أن اسواق الاسهم في الولايات المتحدة الأمريكية تسفر في التحسن مع اقل قدر من تقلبات، حيث يسجل مؤشر Dow نسبة التحسن الأكبر وذلك عند 11 في المئة، في حين بلغت هذه النسبة عند ما يقارب 10% في المئة بحسب وكالة ستاندرد آند بورز للتصنيف، كما تستمر إيرادات السندات في الولايات المتحدة الأمريكية في الارتفاع لتصل إيرادات السندات لأجل 10 سنوات عند نسبة 2.03 في المئة، في حين بلغت إيرادات السندات الأثائية لأجل 10 سنوات نسبة 1.71 في المئة.

واستفاد أيضا اسواق تداول العملات الأجنبية فقد شهدت ارتفاعا قويا في الجنيه الاسترليني مع نهاية الأسبوع، هذا وأن التحصيل الأرباح قد تسبب بتراجع الدولار الأمريكي وهو الأمر الذي دفع بزوج

العملات الجنيه الاسترليني/ الدولار الأمريكي للوصول إلى مستويات متعددة، هذا وقد تراجع سعر الجنيه يوم الثلاثاء إلى أدنى مستوى له عند 1.4832 وليفيل الأسبوع عند 1.5113.

من ناحية أخرى، فإن أداء البورس كان أضعف من أداء الجنيه الاسترليني حيث تراجع إلى أدنى مستوى له عند 1.2911 تبعاً لارتفاع مبيعات التجزئة في الولايات المتحدة الأمريكية، ليفيل الأسبوع عند 1.3076.

وفي المقابل، يستمر سعر الذهب في الارتفاع ليصل إلى أعلى مستوى له عند 1.599.1 دولار أمريكي للسيكة، خاصة وأن اجتماع اللجنة الفدرالية للسوق المفتوحة الوشيك يوم الأربعاء قد شجع المستثمرين للدخول مجدداً إلى السوق.

شهدت مبيعات التجزئة في الولايات المتحدة الأمريكية ارتفاعاً بلغ الضعف مما كان متوقعاً من قبل الخبراء الاقتصاديين، وهو الأمر الذي يدل على أن عملية التعافي الاقتصادي ما تزال تسير على النصاب الصحيح، كما تدل أيضاً على أن تحسن ظروف سوق العمل وتوقعاته لفترة أقلية يساهمان في دعم مؤشرات ثقة المستهلك، وهو الأمر الذي يظهر جلياً بالفعل وذلك من خلال التحسن الملحوظ

ارتفاع في مبيعات التجزئة

يشير إلى أن المستهلكين

الأمريكيين غير متأثرين

بالارتفاعات الأخيرة في

الضرائب

أوروبا تختبئ ما بين تطبيق

تدابير التقشف و تحقيق بعض

النمو الاقتصادي

في مبيعات التجزئة والتي قالت فيكتور كان أضعف من أداء الجنيه الاسترليني حيث تراجع إلى أدنى مستوى له عند 1.4832 وليفيل الأسبوع عند 1.5113.

وفي حين أن مبيعات التجزئة أتت بشكل مثير للتعجب، إلا أن النتائج تعتبر مبهرة بالفعل خاصة مع ارتفاع اسعار المحروقات

وارتفاع الضرائب والتأخير الحاصل في عمليات استرجاع الضريبة، بالإضافة إلى الظروف المناخية القاسية التي يشهدها شهر فبراير، وبالتالي فمن المرجح أن يتسبب ذلك برفع توقعات المحللين الاقتصاديين بشكل كبير وذلك لنمو الناتج المحلي الإجمالي.

وبين: ارتفع مؤشر الثقة للأعمال الصغيرة بشكل بسيط ليصل إلى 90.8 وذلك بالتزامن مع ارتفاع جيد في العمالة، وقد أظهر التقرير الصادر عن الاتحاد الوطني للأعمال المستقلة والمتعلق بمؤشر الثقة بالأعمال التجارية الصغيرة NFIB بأن عدد الاقالات قد بدأ بالتراجع عما كان عليه خلال شهر يناير وذلك مع توفر المزيد من فرص العمل في السوق.



معطيات اقتصادية مهمة

المعطيات الاقتصادية لعبت دوراً في رفع الدولار

قال التقرير أن المعطيات الاقتصادية القوية الأخيرة التي تشهدها الولايات المتحدة الأمريكية قد لعبت دوراً هاماً في رفع سعر الدولار الأمريكي مقابل غيره من العملات، وهو الأمر الذي أثر بقوة على اسعار الذهب، فبعد أن بلغ مؤشر الدولار الأمريكي أعلى مستوى له خلال فترة الأشهر الستة الأخيرة، تسبب الدولار بعدد من الضغوطات على اسواق السلع بشكل كامل، وبالتالي فإن عدد عمليات البيع المفرط الذي يشهده الاسواق خلال الشهرين الأخيرين قد وصل إلى نهايته. وبالرغم من أن الاوضاع لم تتغير كثيراً من الناحية الفعلية، إلا أنها قد بدأت حالياً بالدخول مجدداً إلى مواقع جديدة فيما يتعلق بأسواق الذهب وذلك في الاسواق الأوروبية والأمريكية على حد سواء، كما أنه من المرجح أن لا تحدث اللجنة الفدرالية للسوق المفتوحة أي تغيير على السياسات المتعلقة بإيقاف العمل ببرنامج التيسير الكمي. بالإضافة إلى ذلك، فإن نتائج الانتخابات الإيطالية تشير إلى احتمال معاودة بعض المخاطر من جديد والمتعلقة بالاوضاع السياسية في المنطقة، وهو ما يمثل كذلك انتهاء فترة الاقبال الكبير على شراء السندات في بعض الدول الأوروبية، مع العلم أن استعوار الاوضاع التي تشهدها المنطقة بالحال التي هي عليه من شأنه أن يشكل المحفز لبعادو الذهب إلى المطالبة بمكانته الأمنة من السوق، وهو الأمر الذي من شأنه أن يشجع السوق على الاقبال من جديد على شراء الذهب في أوروبا.

هذا وقد أظهر الاستبيان أن 73 في المئة من الجهات تؤكد على أنها لن تقوم بإحداث أي تغيير على أعمال التعمين لديها خلال الربع

كانت عند 17 في المئة قبل ذلك، كما أشار الاستبيان أن نسبة 5 في المئة من الجهات ستعمل على إيقاف عمليات التوظيف، مع العلم أن النسبة السابقة كانت عند 8 في المئة. وعلى العموم فإن التوقعات الاقتصادية المتعلقة بعمليات التوظيف أتت ايجابية بمعظمها في القطاعات الاقتصادية الـ13 في الولايات المتحدة الأمريكية.

وفي تقرير آخر، ارتفع مؤشر التوقعات الاقتصادية للمدير التنفيذي للمحاولة المستديرة ليصل إلى 81.0 خلال شهر مارس وذلك من 65.6 الذي بلغه خلال شهر ديسمبر، حيث أن التحسن الحاصل في مؤشر الثقة يعود إلى تحسن التوقعات في المبيعاتوفي المخططات لتعزير الانشاق الراسمالي الأمريكي على مدى فترة الستة أشهر المقبلة، بالرغم من أن ما نسبته 29 في المئة فقد يعتزمون الاضل الذي بلغه منذ شهر يونيو الماضي، مع تعزيز العمالة في البلاد خلال الأشهر الستة المقبلة، وهي النسبة نفسها التي كانت عليه خلال شهر ديسمبر. أما مؤشر المدير المالي الأمريكي فقد ارتفع إلى 55.3 وهو الحد الأعلى الذي بلغه منذ شهر يونيو الماضي، مع العلم أن الأداء المالي لا يتوقعون حصول نمو في الناتج المحلي الإجمالي بنحو نسبة 1.8 في المئة خلال العام الحالي.

وخلصاً لمساق، فإن التوقعات

«المركزي» السويسري يؤكد

على سعر التداول الأدنى عند

1.20 وذلك لليورو مقابل الفرنك

السويسري

المعطيات الاقتصادية لسوق

العمل أتت باهرة بالرغم من

احتمال وجود بعض الأخطاء

الإحصائية

التي تفيد بها هذه التقارير تدل على تحسن في الظروف الاقتصادية في الولايات المتحدة الأمريكية يفوق باقي المناطق الأخرى، وهو ما يعلل التحسن الذي يشهده الناتج المحلي الإجمالي وتوقعات النمو الاقتصادية المتعلقة بعمليات التوظيف أتت ايجابية بمعظمها في القطاعات الاقتصادية الـ13 في

واوضح: في حين تستمر فرنسا واسبانيا وإيطاليا بالصراع جاهدة لإنقاذ اقتصادها، خاصة مع النكسة التي تواجهها الحكومات على طول المنطقة الأوروبية بسبب تدرى الاوضاع الاقتصادية، من المرجح أن يتم مواجهة انجيزلا ميركل من أجل وضع حد لتدابير التقشف التي من الأرجح أنها تتسبب بإحباط الضرر بالاقتصاد الأوروبي بدلاً من تحقيق النمو الاقتصادي المنشود، هذا ويعمل الرئيس الفرنسي هولاند جاهدا لاستعادة الاصوات في حين يستمر الاقتصاد الألماني بتحقيق أداء استثنائي يفوق كافة الدول الأخرى.

تجدر الإشارة إلى أن انجيزلا ميركل ستواجه خلال شهر أكتوبر عملية إعادة انتخاب وبالتالي فهي ترحز تحت ضغوطات محلية عديدة للحفاظ على الأصرار الألماني فيما يتعلق بالنمو طويل الأجل، والذي يمكن الحصول عليه فقط من خلال تدابير التقشف وعمليات إعادة الإصلاح المالي من ناحية أخرى، من المتوقع أن تقوم ميركل

«الجمان»: 5 عمليات

خروج في قوائم كبار

ملاك الشركات بالبورصة

تقرير مركز الجمان للاستشارات الاقتصادية تحدث حركة الملكيات المملعة في الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الأسبوع المنتهي في 14/03/2013 فقال تفوقت عمليات خروج كبار المساهمين وخفض الملكيات على عمليات الدخول ورفع الحصص المملعة ، وذلك في قوائم كبار ملاك الشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الأسبوع الماضي المنتهي في 14/03/2013.

وقد تم رصد 5 عمليات خروج لكبار مساهمين من قوائم كبار الملاك، تصدرها خروج اثنين من كبار ملاك «الخصوصية»، وهما : «المعدات»، ومؤسسة جاسم محمد الموسى لتجارة العامة، حيث كانا يمتلكان 7.067 و 11.187 في المئة على التوالي من رأس مال الشركة المذكورة نهاية الأسبوع الماضي المنتهي في 14/03/2013 . كما خرج شاكز شامش مدير محمد العلوي من قائمة كبار ملاك «أجوان»، وقد كان يمتلك 7.980 في المئة من رأس مالها، كما اختفت «عقار» من قائمة كبار ملاك «المغربية» بنسبة 7.450 في المئة ، وإيضاً «الأولى» من قائمة «وثاق» بنسبة 6.590 في المئة، من جهة أخرى ، خفضت «كفك» حصتها في «صلوخ» بمقدار 3.940 نقطة مئوية من 27.580 إلى 23.640 في المئة . كما واصلت شركة المشروعات الكبرى العقارية «جراند» - وهي متعفرة ومشطوبة حالياً من الإدراج - خفض حصتها في «المستثمرون» ، وهذه المرة بمقدار 2.570 نقطة مئوية من 38.650 إلى 36.080 في المئة .

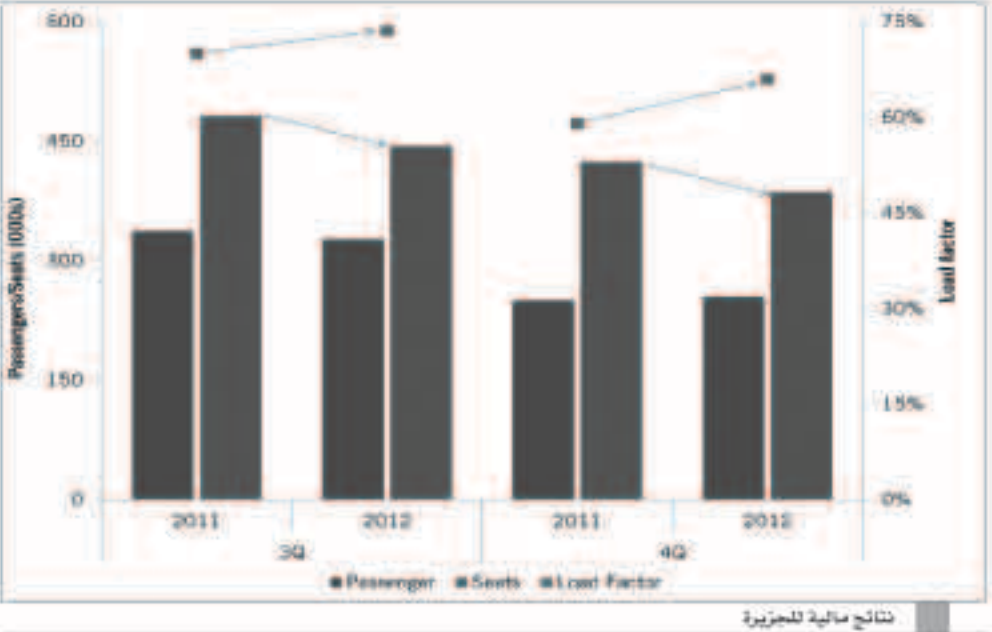
وقد شكل النشاط الملحوظ والمضاربات الساخنة في سوق الكويت للأوراق المالية خلال الأسابيع الماضية قرضا لبعض كبار الملاك للتخارج من حصصهم أو تخفيضها ، سواء من خلال البيع المباشر أو بترتيبات مسيقة مع أطراف أخرى لأغراض مختلفة ، وعلى ضوء النشاط ، تشجع المضاربون وصناع السوق للاستفادة من ذلك الرواج الذي أقرن ملاكا جدد ربما يكون منهم بدر عصام بوخسين الذي دخل في قوائم كبار ملاك «المستثمرون» بنسبة 5.472 في المئة من رأس مالها . وأخيراً عززت شركة الجسر المتحدة العقارية حصتها في «الراي» بمقدار 3.145 نقطة مئوية من 9.340 إلى 12.485 في المئة .

ونود أن نشوّه إلى أن مصدر بيانات التخليط أعلاه هو الموقع الإلكتروني لسوق الكويت للأوراق المالية ، والذي يخصص من الملكيات في الشركات المدرجة التي تساوي وتزيد على 5 في المئة من رأسمالها.

المجموعة أرباحاً تشغيلية بلغت 3.3 ملايين دينار كويتي، بزيادة نسبتها 18 في المئة على أساس سنوي في الربع الرابع، وتوافق هذا تقاما مع التوقعات السالبة للوطني للاستثمار، وارتفعت الأرباح الصافية بنسبة 93 في المئة على أساس سنوي لتصل إلى 2.5 مليون دينار كويتي، متفوقة على توقعات الفريق بنسبة بلغت 38 في المئة. وبالإضافة إلى الارتفاع الكبير في الأرباح التشغيلية، دعم الأرباح الصافية عدة عوامل، أولها: أرباح من فروق العملات الأجنبية، والتي قاربت 15.000 دينار كويتي، مقارنة بخسائر بلغت 0.5 مليون دينار كويتي في الربع الرابع من عام 2011. ولذا، فإن انخفاض مصروفات الخوادم بنسبة 13 في المئة على أساس سنوي، بينما كانت الأرباح الصافية مدعومة بشكل أساسي من الإيرادات الأخرى البالغة 0.43 مليون دينار كويتي، والتي لم تتضمنها التوقعات.

وأحد أهم العوامل الواضحة في أداء شركة طيران الجزيرة في الربعين الثالث والرابع في ارتفاع معدل إشغال المقاعد، على الرغم من عدم وجود تغييرات كبيرة في عدد الركاب على أساس سنوي. وهذا يعكس إدارة الشركة للتحقق للطاقة الاستيعابية في شبكة وجهاتها. بهدف إلغاء الرحلات ذات الأداء المالي الضعيف، والتركيز أكثر على تحسين العائد على المقعد، ومعدل إشغال المقاعد لدفع الربحية. وبحسب إدارة الشركة، تتبع هذه الخطة لطيران الجزيرة تحقيق ربحية أفضل في غير مواسم السفر. وباخذ المحللون هذه الاستراتيجية بعين الاعتبار في حساب الأرقام المتوقعة لعام 2013، وذلك برفع النسبة التي فرضوها لإشغال المقاعد من 65.5 في المئة إلى 68 في المئة، وتخفيض الطاقة الاستيعابية التي فرضوها بنسبة 7.6 في المئة. ويشير الرسم البياني إلى أنه مع انخفاض الطاقة الاستيعابية، تحسن معدل إشغال المقاعد باستقرار عدد الركاب عالياً، وهذه علامة جيدة بالنسبة للعائد وهوامش الأرباح.

خلال السنوات القليلة الماضية، كان معدل العائد على المقعد أحد الأسباب الرئيسية وراء نمو الأرباح التشغيلية لطيران الجزيرة. ففي عام 2012، تمكنت الشركة من تحقيق ارتفاع بمعدل 12 في المئة على أساس سنوي، بسبب تنوع الإيرادات التي تعزز تجربة السفر مع طيران الجزيرة، مثل المعدل العالي للالتزام بالوقت وبالبالغ 95 في المئة، وزيادة إجمالي الوزن الذي تتحده للمسافرين على درجة رجال الأعمال، والبالغ 40 كيلو غراما، وتقديم الطعام على متن الرحلات، وبرامج مكافآت العملاء، والتسجيل عبر الإنترنت، وطرح تطبيقات الهواتف الذكية. بالإضافة إلى الإدارة الفعالة والنشطة من الشركة للطاقة الاستيعابية. ويعتقد المحللون أن التركيز في عام 2013 سيكون على المحافظة على معدل العائد على المقعد، وبالتالي يتوقعون ارتفاع العائد بنسبة 2.2 في المئة خلال العام.



القيمة العادلة للسهم لـ 12 شهراً: 0.425 دينار كويتي

التدفق النقدي القوي، إلى احتمال ارتفاع الأرباح الموزعة على المساهمين، فبعد عمليتين ناجحتين لزيادة رأسمال مجموعة طيران الجزيرة، عن طريق الاكتتاب والحصول على قرض جديد كبير، أصبحت قائمة الدخل المجمع/الميزانية أكثر قوة، وتنتج بنسب جيدة لرأس المال المقرض وفترات أطول لسداد الديون. وبما أن التطلعات النقدية للشركة في المستقبل محدودة، يعتقد محللو الوطني للاستثمار أن الأرباح الموزعة من مجموعة طيران الجزيرة ستكون مرتفعة. ومع عدم وجود سياسة رسمية لتوزيع الأرباح، يستمر افتراض نسبة توزيع تبلغ 60 في المئة لعام 2013، مما يعني 5.2 في المئة عائد ربع للسهم، بناءً على توقعات فريق المحللين لأرباح المبلغ. ولا تزال أهم المخاطر تأثيراً على توقعات وتقييمات الوطني للاستثمار هي المخاطر السياسية، وخصوصيات في الوجهات الأساسية لطيران الجزيرة، مثل وجهة مصر التي يؤثر تدهور الوضع السياسي فيها على توقعات الوطني للاستثمار للمستقبل المالي للمجموعة. بالإضافة إلى أن أي تذبذب كبير في أسعار الوقود قد يؤدي إلى تذبذب في هوامش الأرباح التشغيلية.

أرباح تشغيلية قوية مرتفعة في الربع الرابع من

بالتوصل استراتيجيتها التركيز على الربحية نجاحها حيث يستمر هامش الأرباح التشغيلية بالتحسن على أساس سنوي، مما يؤكد فعالية الاستراتيجية الحالية التي تركز على الربحية بدلاً من النمو. ويتضح التزام إدارة المجموعة بهذه الاستراتيجية من خلال الإجراءات الأخيرة التي اتخذتها إدارة الطاقة الاستيعابية. وبالتالي، ارتفعت الأرباح التشغيلية في الربع الرابع من عام 2012 بمعدل 18 في المئة على أساس سنوي، بالرغم من الارتفاع البسيط في عدد الركاب، حيث بلغت الزيادة 2 في المئة على أساس سنوي فقط. خلال نفس الربع، وقد ساعد انخفاض الطاقة الاستيعابية الشركة على تحقيق مستويات أعلى للعائد على المقعد، بالإضافة إلى ارتفاع هوامش الربحية بسبب معدلات إشغال المقاعد، التي فاقت التوقعات.

كما أن هناك قرضا كبيرا لتحسن الإنتاجية في عام 2013، حيث يرى المحللون أن الشركة قادرة على تحقيق أعلى عائد للمقعد، بمواصلة شغل الطاقة الاستيعابية ورفع معدل إشغال المقاعد إلى 68 في المئة في 2013، بعد أن بلغ في المئة في 2012. وبما أن التغيير المتوقع في أسعار الوقود حول العالم سيبدأ جداً، لا يتوقع فريق الوطني للاستثمار أي ضغوط ناتجة عن ارتفاع تكاليف الطاقة، والتي تشكل العبء الأكبر على شركات الطيران. ولذا، من المتوقع أن تنمو كل من الأرباح التشغيلية والأرباح الصافية بمعدل 7 في المئة في عام 2013.

يلتزم ببيان المركز المالي «الميزانية» للمجموعة ذات