

المؤشر السعري يحقق أعلى مستوى له منذ 5 أشهر

# «وضوح»: صفقة «زين» تبعد المخاوف وتعزز الثقة وتدخل مرحلة التكهنات حول التعامل مع عوائدها



خطوات هادئة إلى الأمام تدعمها الثقة بالأسهم القيادية في السوق

سوق	آخر إقفال	إقفال سابق	الأداء %			حركة المؤشر 52 أسبوعاً
			أسبوعي	شهري	3 أشهر	
الكويت	7489,8	7413,7	1,0%	1,5%	6,2%	6616,6
السعودية	6757,0	6674,4	1,2%	4,5%	8,2%	6759,9
دبي	1845,2	1726,4	6,9%	16,6%	2,3%	2408,9
أبوظبي	2903,9	2831,6	2,6%	7,5%	7,6%	3269,9
الدوحة	7413,8	7314,5	1,4%	8,3%	5,2%	7666,6
البحرين	1528,5	1530,7	0,1%	0,7%	5,5%	1690,7
مسقط	6779,2	6633,5	2,2%	1,2%	9,9%	6819,7
مصر	6728,0	6610,4	1,8%	0,1%	5,4%	7279,9
MSCI العربي	520,2	512,5	1,5%	5,2%	9,6%	523,8

سوق	آخر إقفال	إقفال سابق	الأداء			حركة المؤشر 52 أسبوعاً
			أسبوعي	شهري	3 أشهر	
S&P 500	1,167,7	1,159,9	0,7%	5,9%	3,7%	779,8
داو جونز	10,836,2	10,742,0	0,9%	5,0%	3,0%	7,437,6
ناسدك	2,398,8	2,374,4	1,0%	7,4%	4,9%	2,416,5
فوتسي	5,695,2	5,650,1	0,8%	7,9%	5,4%	5,701,9
داكس	6,080,0	5,982,4	1,6%	9,9%	2,1%	6,094,3
نيكاي	10,828,9	10,824,7	0,0%	7,2%	3,2%	10,982,1
هانغ سانغ	20,778,6	21,370,8	2,8%	1,9%	3,4%	23,099,6
الهند	17,558,9	17,578,2	0,1%	8,0%	1,1%	17,790,3

استطاع ان يحتل المركز الثاني من حيث الارتفاع وكذلك من حيث النشاط حيث استحوذ القطاع على 22% تقريبا من قيم تداولات السوق مقارنة بنحو 24% خلال الأسبوع السابق وكذلك شهد مؤشر السعري ارتفاعا بنسبة 1,88% عن إغلاق الخميس السابق. أما بالنسبة لقطاع البنوك فقد استحوذ على 14,4% من قيمة تداولات السوق محققا 1,7% ارتفاعا في إغلاق مؤشره السعري الذي أغلق عند مستوى 1938,6 نقطة ليشهد بذلك نشاطا اكبر من الأسبوع السابق الذي استحوذ فيه على 11,9% فقط من قيمة التداولات.

أما أقل الارتفاعات خلال هذا الأسبوع فكانت من نصيب قطاعات الأغذية والصناعة وغير قطاعات مستحوذة على 18% من القيمة الإجمالية لتداولات السوق، وعن أداء الشركات فقد تصدر ارتفاعات هذا الأسبوع سهم جيزان الذي أغلق عند أعلى سعر له خلال الأسبوع وهو 150 فلسا بارتفاع 36,4% عن إغلاق الأسبوع السابق وتبعه سهم المعامل الذي أغلق عند 340 فلسا بزيادة 30,8% عن إغلاق الأسبوع السابق، بينما جاء سهم أولى تكافل في مقدمة التراجعات مغلقا عند مستوى 435 فلسا بتراجع 14,7% تبعته المجموعة بتراجع 14,6%.

وبين التقرير ان سهم زين استطاع ان يتصدر نشاط السوق خلال الأسبوع بقيمة بلغت 58,6 مليون دينار مثلت 14% من قيمة تداولات السوق الإجمالية ومغلقا بارتفاع 4,4% عند 1420 فلسا.

وأشار الى أن تداولات الأسبوع جاءت بنشاط ملحوظ منهية حالة الخمول التي شهدتها السوق خلال الأسبوع السابق حيث سجلت قيمة تداولات الأسبوع 404 ملايين دينار تقريبا بزيادة 36% عن الأسبوع السابق ليصل متوسط قيمة التداول اليومية إلى 80,7 مليون دينار فيما شهدت الكميات ارتفاعا محدودا ليصل إلى 1,94 مليار سهم بارتفاع 2% عن كميات الأسبوع السابق بمتوسط يومي 387 مليون سهم، الأمر الذي يشير إلى اتجاه القوة الشرائية للأسهم الأعلى قيمة حيث ارتفعت قيمة التداولات بنسبة كبيرة جدا عن كمية الأسهم المتداولة وكذلك ارتفع عدد صفقات السوق بنسبة بلغت 28% تقريبا.

وقال ان قطاعات السوق شهدت ارتفاعات جماعية باستثناء قطاعي التأمين والعقارات حيث تراجع الأول بنسبة 1,03% مستحوذا على 0,11% من قيمة تداولات السوق فيما تراجع قطاع العقارات بنسبة 1,11% مستحوذا على 6,9% من قيمة تداولات السوق الإجمالية خلال الأسبوع.

وبين ان قطاع الخدمات استطاع ان يزيد من لفت الأنظار إليه حيث أغلق مؤشر السعري عند مستوى 7,489,8 نقطة بارتفاع 1,98% عن إغلاق الأسبوع السابق متصدرا بذلك ارتفاعات القطاعات ومستحوذا على 38,25% من قيمة تداولات السوق الإجمالية متصدرا بها أيضا نشاط القطاعات وذلك في ظل الأداء الجيد لسهم زين الذي استحوذ على 14% من قيمة تداولات السوق.

7,500 نقطة وصولا إلى منطقة المقاومة 7,550-7,600 نقطة في حمال الإختراق والإغلاق أعلى المنطقة الأولى بصورة صحيحة (مرجح).

ويستند هذا السيناريو في ذلك الى العديد من الظواهر الفنية، ويتمثل أبرزها في احتمال أركان النموذج البياني الاستثماري «المستطيل» Rectangle على الرسومات البيانية اليومية، وذلك حينما نجح المؤشر في الإختراق والإغلاق على مستوى 7,454 نقطة بصفة أسبوعية، الأمر الذي يمنح المؤشر الفرصة لمواصلة الارتفاع خلال الفترة المقبلة، مستهدفا الوصول إلى مستوى 7,550 نقطة.

وأشار التقرير الى أن ثاني أهم الظواهر الفنية، يتمثل في تدشين المؤشر لقناة سريعة تصاعديّة على الرسومات البيانية اليومية، يتحرك داخلها حاليا بين مستوى دعم يبلغ 7300 نقطة ومستوى مقاومة يبلغ 7685 نقطة.

**مجريات التداول**  
وذكر التقرير ان السوق الكويتي انهي تداولات الأسبوع بنمو كان أكثر نشاطا من سابقه بنمو في مؤشره السعري بنسبة 1,03% ليغلق عند مستوى 7,489,8 نقطة في الوقت الذي أغلق فيه المؤشر الوزني عند مستوى 444,21 نقطة بزيادة 2,54% عن إغلاق الأسبوع السابق وذلك بدعم واضح من أداء قطاع الخدمات الذي تصدر نشاط السوق من حيث قيمة التداولات ونسب الارتفاع قسي إغلاقات المؤشرات القطاعية.

راهنه عليها وسخرت كل طاقاتها لخدمتها. وذكر التقرير انه مع هذه النقلة وهذا التغيير الجوهرى في سياسة وإستراتيجية الشركة هناك العديد من التساؤلات التي تثار سواء حول أثر تلك الخطوة على مستقبل الشركة ومركزها المالي، بالإضافة إلى تساؤلات حول ماهية الخطط والبدايل المتاحة أمام الشركة من أجل مواصلة النمو وتعزيز مكانتها التنافسية في القطاع الذي تنتمي إليه.

وبين التقرير أن السؤال الآخر المهم يتعلق بالكيفية التي سيتعامل بها مجلس الإدارة مع العوائد التي تنتج من وراء تلك الصفقة، حيث سينعكس هذا القرار بشكل كبير على السوق بشكل عام وعلى القطاع المصرفي بشكل خاص لما لهذا القطاع من دور أساسي في تمويل الشركة وحملة الأسهم، وبالتالي فإننا أمام شركة ذات أهمية معنوية ومدية في نفس الوقت فالشركة قيادية والكبير في السوق الكويتي من حيث القيمة السوقية وبالتالي متابعة ورصد التطورات أمر ضروري في تحديد مسار السوق في المرحلة المقبلة. وأشار التقرير الى أن تداولات الأسبوع المنصرم شهدت تطورا مهما في أداء «المؤشر السعري»، تغل في نجاح المؤشر في الإغلاق بصفة أسبوعية أعلى مستوى 7,458 نقطة للمرة الأولى منذ نهاية تداولات شهر أكتوبر 2009، الأمر الذي يجعلنا نرجح استمرار موجات المؤشر التصاعدي خلال الفترة المقبلة، مستهدفا الوصول إلى منطقة المقاومة 7,495-

قال تقرير شركة وضوح للاستشارات المالية والاقتصادية ان سوق الكويت للأوراق المالية الأسبوع الماضي بما في ذلك الجلسة الأخيرة التي كان من المتوقع أن تحقق فيها مكاسب كبيرة وطفرة قوية في الأداء خصوصا بعد الإعلان عن قبول مجلس إدارة شركة زين في اجتماعها الذي عقد يوم الأربعاء الماضي العرض المقدم من شركة بهارتي آيرتل والخاص بشراء الأصول الأفريقية كما هو متفق عليه وتم الإفصاح عنه سلفا، على أن يتم التوقيع النهائي في غضون الأيام القليلة المقبلة.

وأوضح التقرير أنه بذلك أزيلت احد أهم المعوقات والعقبات التي كانت تحول دون تحقيق مؤشرات السوق للمزيد من التقدم وذلك خلال الفترة الماضية، والتي أدت بدورها إلى دخول السوق وتحركه ضمن مسار عرضي لمدة زادت على شهر وذلك نتيجة للمخاوف والشكوك التي سادت بين أوساط المتعاملين حول مدى إمكانية تحقق تلك الصفقة واتمامها بالشكل الذي تم الإفصاح عنه، إلا أن تلك المخاوف قد تبددت الآن خصوصا بعد تسلم العرض الرسمي والموافقة عليه من قبل مجلس إدارة الشركة ليضع حدا للتكهنات والإشاعات في هذا الجانب.

وأشار التقرير الى انه بذلك نكون قد دخلنا في مرحلة جديدة بعد أن أسدل الستار عن واحدة من أهم المحطات في مسيرة الشركة والتي كانت آخرها إثارة ومحل اهتمام لدى الجميع والتي

## تقرير «جلوبل» أكد أن الصناديق الاستثمارية الخليجية تشهد أداء جيدا ونموا متسارعا

# تربليون دولار حجم الأصول العالمية المتداولة في صناديق الاستثمار بنهاية 2009

### صناديق الاستثمار تجذب المستثمرين الأفراد

أشار التقرير الى انه على الرغم من ان صناديق الاستثمار المتداولة كانت تستهدف في البداية المستثمرين المؤسساتيين إلا انه بسبب مرونتها وتنوعها ومناسبتها فقد اجتذبت المستثمرين الأفراد على مسر الزمن، كما تتمتع صناديق الاستثمار المتداولة بنفس موصفات الصناديق الطبيعية لتتنوع من بيع فوري في أي وقت خلال جلسة التداول، الى البيع القصير والتداول بالهامش. وتعتبر صناديق الاستثمار المتداولة جاذبة للمستثمرين الأفراد نظرا لأنهم يقدمون خدمة التنوع على مستوى العالم بالإضافة الى سهولة مقارنة بتكلفة منخفضة، وقد تم تصميمها ايضا لتكون ذات كفاءة ضريبية في المناطق ذات التشريعات الضريبية وتعتبر صناديق الاستثمار المتداولة في استراتيجيات المحافظ الدولية حيث انه يمكن شراؤها في السوق المحلي وفي الوقت

مؤشر ستاندرد آند بورز 500 صندوق استثمار متداول واسع النطاق يتبع ستاندرد آند بورز 500.

صناديق قطاعية التي تتبع شركات ضمن صناعات ذات علاقة. فعلى سبيل المثال، يعتبر صندوق مؤشر قطاع الرعاية الصحية التابع لمؤشر داو جونز الأمريكي صندوق استثمار متداول قطاعي يتبع قطاع الرعاية الصحية لداو جونز. الصناديق العالمية التي تتبع مجموعة من الأسهم من دولة معينة. فعلى سبيل المثال يتبع مؤشر MSCIA استراليا مؤشر مورجان ستانلي كابيتال انترناشيونال.

**مميزات صناديق الاستثمار المتداولة:**

- أداء تداول قصيرة الأجل: تعمل صناديق الاستثمار المتداولة كأداة تداول قصيرة الأجل نظرا لأنها يمكن استخدامها كأداة لحفظ النقد حتى يتخذ المستثمر القرار بما سيشتريه بدهق.
- التنوع: يمكن لصناديق الاستثمار المتداولة أن تغطي قطاعات ومؤسسات متنوعة بين مجموعات من الشركات والأنشطة المختلفة، وبالتالي تنخفض مخاطر تقلب السعر لقطاع معين أو ورقة مالية. وبعبارة أخرى، تعمل صناديق الاستثمار المتداولة على توسيع عدد الشركات المستثمرة التي تؤدي إلى زيادة درجة حماية المستثمر في مواجهة انخفاضات الأسهم المستقلة.
- إمكانية البيع القصير (البيع على المكشوف): مثل الأسهم العادية، حيث يمكن للمستثمرين البيع القصير لصناديق الاستثمار المتداولة للأسواق أو القطاعات أو المؤشرات والتي يتوقعون أن يكون أداءها سلبيا خلال الفترة القادمة، وهذه خاصية ليست قابلة للتطبيق على الأنواع الأخرى من الصناديق.

### مقارنة بين الصناديق المشتركة وصندوق الاستثمار المتداول والسهم الفردي لتوضيح التشابه والاختلاف بينهما:

العوامل	صندوق الاستثمار المتداول	مؤشر الصندوق المشترك	السهم الفردي
التنوع	نعم	نعم	لا
التداول خلال اليوم	نعم	لا	نعم
الشراء بالهامش	نعم	لا	نعم
إمكانية البيع على المكشوف	نعم	لا	نعم
التتبع على مؤشر القطاع	نعم	لا	لا
الكفاءة الضريبية عند معدل دوران منخفض	نعم	يمكن	لا
معدل تكلفة منخفض	نعم	نعم	ليس بعد العوامل
التداول في أي شركة مسهرة	نعم	نعم	لا

كما يتم تقديم هذه الصناديق أيضا في كل من الأسواق الناشئة أو في المؤشرات العالمية الناشئة. لذا يمكن استخدامها في استراتيجيات التنوع العالمي. ولقد حققت هذه الصناديق نجاحا تجاريا غير مسبوق في أوائل الألفية الثالثة. حيث تم تقديم صناديق الاستثمار المتداولة من جانب شركات إدارة الأصول الكبيرة التي تخصص في عمل المؤشرات. كما تقدم الشركات المالية الأخرى صناديق استثمار متداولة باسمها عن طريق التعاقد من الباطن مع تلك الشركات المتخصصة.

وقال التقرير إن الأصول العالمية هي صناديق الاستثمار المتداولة بنهاية شهر ديسمبر لعام 2009 حيث بلغت أعلى حد لها حيث بلغت تريليون دولار. وفقا للأرقام الأخيرة من «بلاك روك» التي تم نشرها في تقرير مراجعة صندوق الاستثمار المتداول «لاند سكيب» بنهاية العام 2009. تضم صناعة صناديق الاستثمار المتداولة عالميا حوالي 1939 صندوقا بعدد 3775 ورقة مالية مدرجة وأصول بنحو 1032 مليار دولار من 109 مانحين في 40 سوقا ماليا حول العالم، كما في نهاية شهر ديسمبر لعام

أو المساعدة في إدارة محفظتك عن طريق تنقلات تكتيكية بين أنواع الأصول، المناطق الجغرافية أو القطاعات المختلفة. وقد وافقت هيئة سوق المال في المملكة العربية السعودية على طرح صندوق استثمار متداول في دول مجلس التعاون الخليجي. وسيتبر إخراج هذا الصندوق في سوق تداول للأوراق المالية. كما سيتم تداوله عن طريق شركة فلكوم للخدمات المالية، وهي شركة سعودية، وسيسمح لكل المواطنين والأجانب بالتداول عليه.

### توقع تقرير بيت الاستثمار العالمي «جلوبل» حصول أداء

الصناديق الاستثمارية الخليجية أن تشهد أداء جيدا في أسواق دول مجلس التعاون الخليجي حيث انها من الأسواق التي تتحرك بسرعة وعليها طلب كبير. لافتا الى أن المستثمرين الأفراد سيكون لهم طلب كبير على مثل هذا النوع من الأصول التي تفتقد في المنطقة للتنوع والتحوط لاستثماراتها. وأوضح التقرير انه منذ عامين بدأت منطقة مجلس التعاون الخليجي في البحث عن إمكانية إنشاء هذا النوع من الأصول في المنطقة، إلا أنه، في منتصف العام 2008 شهدت منطقة دول مجلس التعاون الخليجي تراجعا بنسبة 75% في أسعار الصناديق الفورية من 145 دولارا للبرميل الواحد. وقال ان عودة أسعار النفط إلى الارتفاع من 30 - 40 دولارا إلى 75 - 80 دولارا خلال أسبوعين سيؤدي بنسبة كبيرة على هبوط الدولار في نفس مستوياته. ولقد كان هذا عاملا قويا في عدم تشجيع مستثمري منطقة مجلس التعاون الخليجي على الاهتمام بصناديق الاستثمار المتداول، والجدير أخذه في الاعتبار عدم وجود تشريعات مناسبة في البورصات المحلية في ذلك الوقت. وقال استقر الوضع المالي في المنطقة وعادت فكرة إنشاء صناديق استثمار متداولة إلى الحياة مرة أخرى. ونحن نؤمن بأن هذا النوع من الأصول سيلقي طليا خاصة من المستثمرين الأفراد، حيث انها تقدم تكلفة بسيطة لجلب أوسع من المناطق الجغرافية، قطاعات صناعية وعدة أنواع أصول. ومن هذا المنطلق، فإن تلك الصناديق تعتبر إضافة مرتدة إلى أي محفظة سواء باستثمار هذه الصناديق لدخول الأسواق الصعب الوصول إليها، الوصول إلى سوق الخليج،

### إجمالي الأصول العالمية لصناديق الاستثمار المتداول مقسمة وفقا لمنطقة التعرض بنهاية شهر ديسمبر 2009

منطقة التعرض	عدد صناديق الاستثمار المتداول	اجمالي الأرباح	مليار دولار	الاجمالي (%)
حقوق المساهمين	1,545	3,047	841,2	81
شمال اميركا -	495	721	423,3	41
الاسواق الناشئة -	300	622	162,8	15,8
أوروبا	425	1,069	114,7	11,1
عالميا - حقوق المساهمين	64	72	55,6	5,4
آسيا والمحيط الهادي	148	277	62,6	6,1
الأسهم العالمية	113	286	22,6	2,1
الدخل الثابت - الكل	279	520	167	16,2
(أشياء النقود)				
الدخل الثابت - نقدية	261	479	159,1	15,4
السع	18	41	7,9	6,8
العملة	62	129	22,2	2,1
مختلط	14	14	1,2	0,1
البدليل	37	38	0,7	0,1
الإجمالي	2	2	0,1	0