

في الوقت الذي تعافت فيه الأسواق الخليجية من تداعيات الأحداث السياسية الإقليمية استمر السوق الكويتي خاضعا لهذه الأحداث لأسباب عديدة أبرزها حالة الإحباط التي تسود الأسواق الاستثمارية جراء تجاهل الحكومة للأوضاع المتردية التي تعاني منها العديد من الشركات خاصة المدرجة، بالإضافة الى المخاوف من تداعيات الاستجابات، فضلا عن النتائج المالية السلبية المتوقعة للعديد من الشركات في الربع الأول من العام الحالي في الوقت الذي لايزال هناك حوالي 100 شركة لم تعلن نتائجها المالية السنوية رغم ان الفترة القانونية لإعلانات البيانات المالية تنتهي الأسبوع الجاري الأمر الذي أثر على مجريات التداول بالتباين وهنا يتسأل البعض: هل سيشهد السوق تحسنا في الربع الثاني، وما مبررات ذلك؟ وما الأسهم التي يجب اقتناؤها في الفترة الحالية لتحقيق مكاسب سوقية مستقبلية؟ وللإجابة عن السؤال الأول حول تحسن السوق في الربع الثاني ومبررات ذلك، فرغم ان هناك صعوبات شديدة للإجابة عن هذا السؤال الا ان هناك مؤشرات يمكن من خلالها التوقع بتحسّن السوق وهي:

مشاريع إرشادي

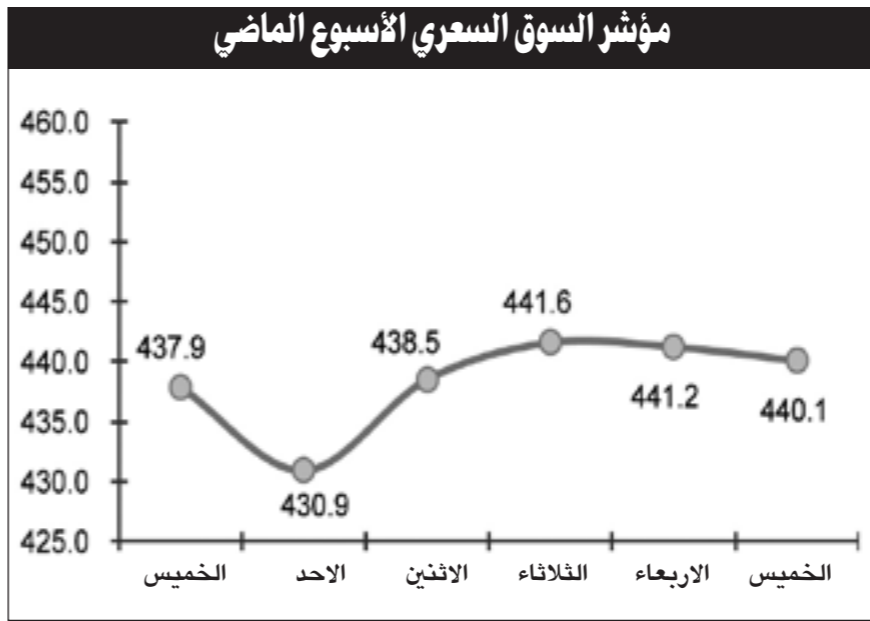
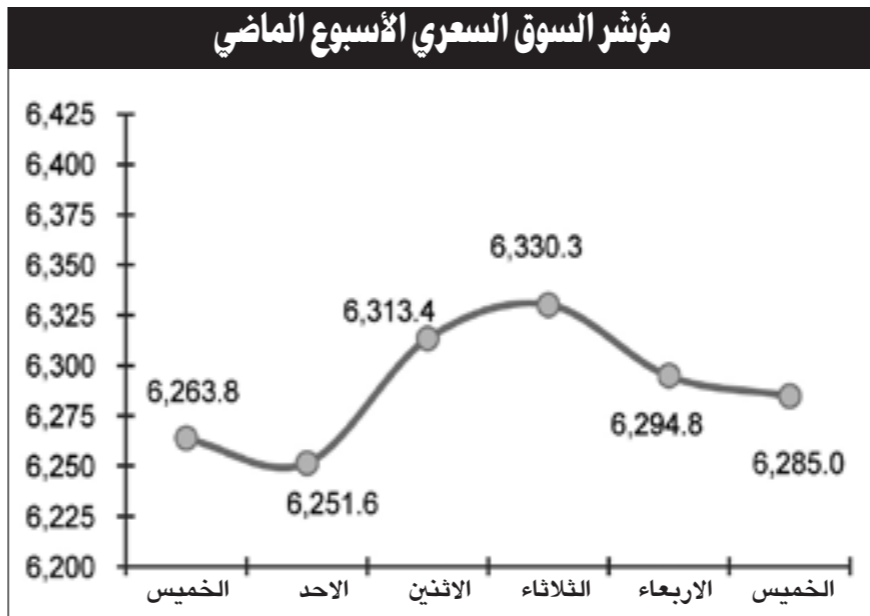
التربح للنتائج المالية انعكس على تراجع معدلات السيولة خلال الأسبوع الماضي

## 5 عوامل ستدفع البورصة للنشاط الملحوظ في الربع الثاني

حقق ارتفاعا في سعره بشكل محدود ليغلق في نهاية تعاملات الأسبوع على 580 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 1.8٪ مقارنة بالأسبوع قبل الماضي، وتترقب الأوساط الاستثمارية النتائج المالية للبنك في الربع الأول من العام والتي ستكون مؤشرا لقياس أرباح البنك خلال العام الحالي والتي يتوقع ان تتراوح بين 18 و20 مليون دينار والتي ستعد قفزة قياسية بأرباح البنك في العام 2010 التي بلغت 6,1 ملايين دينار.

ويسعى بنك بوبيان للحصول على حصة مؤثرة في السوق من خلال ابتكاره لخدمات إسلامية تخدم الفئة المتوسطة من العملاء وذلك وفق الاستراتيجية التي أعدها البنك وبدأ تطبيقها في العام الماضي.

خاصة في بداية تداولات الأسبوع، فقد انخفض السهم من 310 فلوس الي 295 فلسا الا انه عاد للارتفاع التدريجي ليغلق في نهاية تعاملات الأسبوع على 315 فلسا، حيث يلاحظ ان السهم على مدى الأسابيع الثلاثة الماضية يغلق في نهاية كل أسبوع مرتفعا بمقدار وحدة سعرية عن الأسبوع السابق الأمر الذي يشير الى ان السهم يسير نحو الاتجاه الصعودي التدريجي والذي يتوقع ان يشهد قفزة ملحوظة خلال الشهر الجاري، حيث يتوقع ان يعلن البنك عن أرباح في الربع الأول من العام الحالي لن تقل عن 5 فلوس للسهم، بالإضافة الى ان يتوقع انها تشهد ارتفاعا بشكل تدريجي في كل مرحلة فصلية، حيث يتوقع ان تتراوح أرباحه في نهاية العام ما بين 22 فلسا و24 فلسا.



**8**  
«الافكو».. ارتفاع

احتلت شركة الافكو المركز الثامن من حيث القيمة، إذ تم تداول 13,9 مليون سهم نفذت من خلال 348 صفقة قيمتها 4,7 ملايين دينار، وارتفع سهمها 25 فلسا.

في بداية تعاملات الأسبوع انخفض سهم الافكو من 330 فلسا الي 320 فلسا الا انه بدأ يشهد ارتفاعا تدريجيا ليغلق في نهاية تعاملات الأسبوع على 355 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 7,6٪ مقارنة بالأسبوع قبل الماضي، ويأتي هذا الارتفاع في اطار عمليات التصعيد التي تشهدها أغلب أسهم الشركات التي يمتلك فيها «بيتك» حصصا مؤثرة، حيث يمتلك في «الافكو» 53,6٪ فيما تمتلك الخطوط الجوية الكويتية نحو 11,4٪، حيث يتوقع ان يواصل سهم الشركة الارتفاع مدعوما بالأرباح القوية التي حققتها الشركة في الربع الأول والتي تعتبر أرباحا استثنائية الا انه يتوقع ان تحقق الشركة أرباحا تقدر بحوالي 50 فلسا في نهاية العام.

**5**  
«الصناعات».. ارتفاع

احتلت مجموعة الصناعات الوطنية المركز الخامس من حيث القيمة، إذ تم تداول 20 مليون سهم من خلال 521 صفقة قيمتها 5,1 ملايين دينار، وارتفع سهمها 10 فلوس. شهد سهم الصناعات الوطنية انخفاضا ملحوظا في بداية تعاملات الأسبوع متأثرا بالهبوط الذي شهده السوق بشكل عام واسهم الشركات المرتبطة بمجموعة الخرافي بشكل خاص، حيث تراجع السهم من 260 فلسا الي 246 فلسا الا انه استعاد خسائره بشكل تدريجي ليغلق في نهاية الأسبوع على 270 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 3,8٪ مقارنة بالأسبوع قبل الماضي.

ويأتي ارتفاع السهم في اطار عمليات التصعيد من جانب المجموعات التي تمتلك حصصا مؤثرة في السهم استعدادا لإغلاقات نهاية الربع الأول من العام الحالي لتحسين ميزانياتها عن تلك الفترة، بالإضافة الى ذلك فإن السعر الحالي للسهم يُعد منخفضا مقارنة بحجم الأصول التي تمتلكها مجموعة الصناعات الوطنية، بالإضافة الى قوة المراكز المالية لدى المجموعة الاستثمارية الضخمة خاصة سهمي البنك الوطني وبيت التمويل الكويتي، وسيعقد مجلس ادارة الشركة اجتماعا الأسبوع الجاري لمناقشة البيانات المالية للشركة للسنة المالية 2010 خاصة انه يُعد الأسبوع الأخير من الفترة القانونية لإعلان البيانات السنوية.

**9**  
«الإنماء».. تصعيد

جاءت شركة الإنماء العقارية في المركز التاسع من حيث القيمة، إذ تم تداول 38 مليون سهم نفذت من خلال 630 صفقة قيمتها 4 ملايين دينار، وارتفع سهمها 12 فلسا. شهد سهم الإنماء العقارية تداولات قياسية بالأسبوع الماضي أدت لارتفاع السهم من 98 فلسا الي 114 فلسا ليغلق في نهاية الأسبوع على 110 فلوس مسجلا ارتفاعا بنسبة 12,2٪ مقارنة بالأسبوع قبل الماضي.

ورغم ان آلية تداولات السهم غلبت عليها عمليات المضاربة ونحى الأرباح الا ان القوة الشرائية على السهم من قبل بعض المحافظ المالية قللت من حدة عمليات جني الأرباح ودفعته للارتفاع الذي يأتي في اطار عمليات الصعود التي تشهدها أغلب أسهم الشركات التي يمتلك فيها بيت التمويل حصصا مؤثرة.

حيث يمتلك في شركة الإنماء نحو 62٪، فيما تمتلك الهيئة العامة للشؤون القصر نحو 5,11٪، ويلاحظ ان الشركة تمكنت خلال الفترة الماضية من الحصول على عقود جيدة من شأنها ان تعمل على زيادة الأداء التشغيلي المستقبلي.

وكانت الشركة قد حققت أرباحا في الربع الأول من سنتها المالية التي تنتهي في أكتوبر من كل عام بنحو 445 ألف دينار.

**6**  
«رمال».. انخفاض

احتلت شركة رمال العقارية المركز السادس من حيث القيمة، إذ تم تداول 11,1 مليون سهم نفذت من خلال 437 صفقة قيمتها 5 ملايين دينار، وانخفض سهمها 10 فلوس. استمتمت الحركة السعرية لسهم رمال العقارية بالتذبذب متأثرا بالتذبذب الملحوظ للسوق الأسبوع الماضي، فقد شهد السهم انخفاضا من 465 فلسا الي 445 فلسا ليغلق في نهاية تعاملات الأسبوع على 455 فلسا مسجلا انخفاضا بنسبة 2,2٪ مقارنة بالأسبوع قبل الماضي الأمر الذي يشير الى ان عمليات البيع على السهم أكثر من الشراء الا ان ندرة السهم في السوق جعلته لم يتأثر بالهبوط القوي قياسا بالعديد من الأسهم الأخرى خاصة ان هناك 4 جهات تستحوذ على 74,5٪ من أسهم الشركة البالغ عددها 200 مليون سهم،

**7**  
«بوبيان».. ارتفاع

جاء بنك بوبيان في المركز السابع من حيث القيمة، إذ تم تداول 8,4 ملايين سهم نفذت من خلال 225 صفقة قيمتها 4,8 ملايين دينار، وارتفع سهمه 10 فلوس على الرغم من التداولات الضعيفة لسهم بنك بوبيان الا انه

15,5 مليون دينار، وارتفع سهمه 20 فلسا.

سيطرت على تداولات سهم البنك الوطني الأسبوع الماضي عمليات الشراء المدروس التي تهدف لبناء مراكز مالية لأجل بعيدة المدى خاصة ان السعر الحالي للسهم يُعد أكثر من مغر للشراء في ظل ندرة الفرص الاستثمارية البديلة، فهناك العديد من المحفزات التي تدفع للتركيز على سهم البنك الوطني:

- أولا: قياسا بنمو أرباح البنك في العام 2010 والتي بلغ اجماليها نحو 301 مليون دينار والتي تمثل نحو 52٪ من اجمالي أرباح البنوك، فإن ذلك يُعد من أبرز العوامل المحفزة لشراء السهم.

- ثانيا: في ظل الاقتراحات التي يتم دراستها برفع نسبة الإقراض الي الودائع لتصل الي 100٪، فإن ذلك يعطي هامشا ملحوظا لنمو الإقراض من قبل البنك الأمر الذي يؤدي بالتبعية الى زيادة أرباحه التشغيلية.

- ثالثا: رغم بطء وتيرة تنفيذ المشاريع التنموية في العام الماضي، فإن هناك توقعات بأن تشهد زيادة في حجم المشاريع المطروحة للتمويل خلال العام الحالي والتي قدر حجمها بنحو 5 مليارات دينار، وسيؤدي ذلك الى زيادة في حجم التسهيلات الائتمانية التي قد يقدمها البنك ضمن المشاريع التنموية.

- ثالثا: قدرة البنك على التوسع والاستفادة من الأسواق الخارجية التي يعمل فيها خاصة ان أغلب هذه الأسواق تشهد اقتصاداتها نموا، ولكن لايزال الجزء الأكبر من أرباح البنك يتحقق من الكويت في ظل المنافسة القوية المتوقعة للبنوك في الفترة القادمة لزيادة حجم تسهيلات الائتمانية.

**4**  
«الدولي».. نشاط

احتل بنك الكويت الدولي المركز الرابع من حيث القيمة، إذ تم تداول 42 مليون سهم نفذت من خلال 495 صفقة قيمتها 12,9 مليون دينار، وارتفع سهمه 5 فلوس. على الرغم من التداولات النشطة لسهم البنك الدولي الأسبوع الماضي الا ان الحركة السعرية للسهم استمتم بالتذبذب الملحوظ

البيان	مؤشرات التداول خلال الفترة من	حتى	مؤشرات التداول خلال الفترة من	حتى	التغير
مؤشر	20 حتى	13 حتى	17 مارس	20 حتى	13 حتى
مؤشر NIC50 (نقطة)	4,973,6	4,929,0	44,6	0,9	+
مؤشر السوق السعري (نقطة)	6,285,0	6,263,8	21,2	0,3	+
مؤشر السوق الوزني (نقطة)	440,1	437,9	2,2	0,5	+
كمية الأسهم المتداولة (سهم)	856,840,000	935,652,500	78,812,500	8,4	-
عدد الصفقات المتداولة (صفقة)	16,718	19,277	2,559	13,3	-
قيمة الأسهم المتداولة (د.ك)	156,295,350	173,727,330	17,431,980	10,0	-
المعدل اليومي لكمية الأسهم المتداولة (سهم / يوم)	171,368,000	187,130,500	15,762,500	8,4	-
المعدل اليومي لعدد الصفقات المتداولة (صفقة / يوم)	3,344	3,855	512	13,3	-
المعدل اليومي لقيمة الأسهم المتداولة (د.ك / يوم)	31,359,070	34,745,466	3,486,396	10,0	-
عدد الأسهم المتداولة بالسوق الأجل (سهم)	2,480,000	2,587,500	107,500	4,2	-
عدد الصفقات المتداولة بالسوق الأجل (صفقة)	29	23	6	26,1	-
قيمة الأسهم المتداولة بالسوق الأجل (د.ك)	739,397	562,928	176,469	31,3	-
القيمة السوقية للشركات المدرجة بالسوق (د.ك)	32,906,516,944	32,789,023,005	117,493,939	0,4	-
عدد أيام التداول (يوم)	5	5	0	0	-

- أولا: رغم أهمية النتائج المالية للشركات في الربع الأول الا ان الأحداث السياسية التي مرت بها المنطقة ودفعت السوق للهبوط بقوة أدت الى جعل معظم المجموع الاستثمارية تفضل عدم دعم أسهم شركاتها وبالتالي ترك أسعارها تتحرك وفقا لمعطيات السوق والعرض والطلب خاصة ان أي عمليات دعم لن تحقق أهدافها، وبالتالي، ونظرا لأهمية النتائج المالية للفترة النصف الأول، فإنه يتوقع ان تتحرك معظم المجموع لدعم أسعار أسهمها.

- ثانيا: هناك توقعات بان تزداد عمليات طرح المشاريع التنموية، الأمر الذي يزيد من عمليات التسهيلات الائتمانية من البنوك، مما يوفر نوعا من التفاؤل.

- ثالثا: هناك معلومات غير مؤكدة تفيد بان الجهات الحكومية تدرس منذ فترة تفعيل قويا للمحفظة الوطنية من خلال التزام جميع المؤسسات والهيئات الحكومية بالوفاء بسداد مساهماتها فيها حتى يمكن ان يكون لها تأثير قوي على السوق، فحسب المعلومات، فإن رأس المال العامل في المحفظة يقدر بحوالي 400 مليون دينار من اجمالي 1,5 مليار دينار رأسمالها الذي أقره مجلس الوزراء، وهذا التحرك يأتي في سياق تحفيز البورصة لمساعد ذلك الإجراء الذي أعلنت عنه الهيئة العامة للاستثمار الأسبوع الماضي عن استنادها لبيت التمويل الكويتي ادارة محفظة عقارية بقيمة مليار دينار.

- رابعا: حالة الهدوء التي تشهدها البحرين حاليا والتي كانت سببا في هبوط الأسواق الخليجية بشكل رئيسي.

- خامسا: توزيعات أرباح زين البالغة نحو 860 مليون دينار والتي يتوقع إعادة ضخ جزء منها في السوق، فمن المتوقع ان تعقد زين جمعيتها العمومية في الشهر القادم، وأكثر الشركات التي ستستفيد من هذه التوزيعات بعض الشركات التابعة لمجموعة الخرافي والصناديق والمحافظ المالية التي لديها أسهم في زين، وكذلك البنوك المرهونة لديها أسهم زين.

**1**  
«بيتك».. شراء

تصدر بيت التمويل الكويتي النشاط من حيث القيمة، إذ تم تداول 20 مليون سهم نفذت من خلال 854 صفقة قيمتها 21,3 مليون دينار، وارتفع سهمه 20 فلسا، على الرغم من تذبذب الحركة السعرية لسهم «بيتك» الأسبوع الماضي بين دينار و20 فلسا ودينار و100 فلس، الا ان طابع الشراء سيطر على تداولات السهم خاصة بسعر دينار و80 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 1,9٪ مقارنة بأول من أمس.

وعلى الرغم من ان هناك عوامل عدة تحفز على الشراء الاستثماري لسهم بيتك لأجل متوسطة وطويلة المدى فان هناك عاملا آخر برز بشكل سريع كان وراء عمليات الشراء الواضحة على السهم، ويمثل ذلك في اسناد الهيئة العامة للاستثمار لـ «بيتك» ادارة محفظة عقارية بمقدار مليار دينار، والتي ستبدأ بنحو 250 مليون دينار، ومن شأن هذه المحفظة ان تعمل على انعاش السوق العقاري الذي يشهد ركودا، ولكن بعض خبراء العقار أثاروا تساؤلات أبرزها:

- أولا: هل هذه المحفظة كافية لتحقيق أهدافها المعلنه في إنعاش السوق العقاري.

- ثانيا: هل سيوجه جزء من رأسمال هذه المحفظة لشراء الأصول العقارية المرهونة لدى البنوك والتي قدرتها مصادر بشكل متحفظ بأكثر من 10 مليارات دينار.

- ثالثا: كيف سيتم ادارة العقارات التي سيتم شراؤها لصالح هذه المحفظة والتي بالتبعية ستؤول ملكيتها للحكومة.

**2**  
«زين».. انخفاض

جاءت شركة زين في المركز الثاني من حيث القيمة، إذ تم تداول 14,5 مليون سهم نفذت من خلال 846 صفقة قيمتها 19,2 مليون دينار، وانخفض سهمها 20 فلسا.

شهد سهم زين انخفاضا ملحوظا في بداية تداولات الأسبوع من دينار و360 فلسا الي دينار و280 فلسا، وذلك متأثرا بان شركة الاتصالات الوطنية توقفت عن مفاوضات شراء نسبة الـ 46٪ من أسهم زين، بالإضافة الى التصريحات المتباينة حول أسعار صفقة زين السعودية، الا ان السهم بدأ يستعيد بعض خسائره ليغلق في نهاية تعاملات الأسبوع على دينار و340 فلسا مسجلا انخفاضا بنسبة 1,5٪ مقارنة بالأسبوع قبل الماضي من اجمالي أرباح قدره مليار و62 مليون دينار سيتم توزيع نحو 860 مليون دينار والتي تُعد أعلى توزيعات في تاريخها للعام الحالي وأغلب الأرباح التي سيتم توزيعها جاءت من الأرباح المحتفظ بها من صفقة بيع أصول أفريقيا، ما يعني ان أرباح الشركة عن عام 2011 ستتراجع بشكل كبير عن أرباح 2010، وبالتالي ستتراجع أيضا التوزيعات وهو ما يأخذ أوساط المتداولين في عين الاعتبار عند الاستثمار في السهم لأجل بعيدة المدى.

**3**  
«الوطني».. ارتفاع

جاء بنك الكويت الوطني في المركز الثالث من حيث القيمة، إذ تم تداول 14,5 مليون سهم نفذت من خلال 449 صفقة قيمتها