

انعكست وفاة رئيس مجموعة الخرافي ناصر الخرافي على بورصتي الكويت ومصر في بداية تداولات الاسبوع الماضي الا انه سرعان ما تجاوزت البورصة الكويتية ردود الافعال النفسية للوفاة بفضل القوة الشرائية على اسهم البنوك بشكل خاص واسهم مجموعة الخرافي بشكل عام وتحرك اغلب المجاميع الاستثمارية على اسهمها، الأمر الذي دفع كافة مؤشرات السوق للارتفاع مدعومة بالنمو الجيد في ارباح البنوك التي اعلنت نتائجها للربع الأول الاسبوع الماضي والبالغ عددها خمسة بنوك. فقد واصل المؤشر العام الارتفاع بشكل تدريجي للأسبوع الثاني على التوالي مسجلا ارتفاعا بمقدار 53,8 نقطة الاسبوع الماضي ليغلق على 6442,5 نقطة بارتفاع نسبته 0,8% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي لتصل خسائره منذ بداية العام الى 513 نقطة بانخفاض نسبته 7,4%. كذلك سجل المؤشر الوزني ارتفاعا بمقدار 6,7 نقاط ليغلق على 460,4 نقطة بارتفاع نسبته 1,5% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي لتصل خسائره منذ بداية العام الى 23,8 نقطة بانخفاض نسبته 4,9%.

كتب: هشام ابراهيم

474 مليون دينار المكاسب السوقية الاسبوع الماضي و2.9 مليار دينار الخسائر منذ بداية العام

## توقعات بنشاط في أغلب تداولات الربع الثاني مع تركيز على الأسهم التشغيلية



جاء بنك برقان في المركز السابع من حيث القيمة، إذ تم تداول 10,8 ملايين سهم نفذت من خلال 172 صفقة قيمتها 5,6 ملايين دينار، وارتفع سهمه 20 فلسا. على الرغم من التداولات الضعيفة التي شهدها سهم بنك برقان إلا انه حقق مكاسب سوقية جيدة بلغت نسبته 3,9% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي وذلك في اطار النشاط الذي شهده قطاع البنوك بشكل خاص، بالإضافة الى ذلك فإن السهم حصل على دعم من المعلومات الايجابية حول نتائجه المالية المتوقعة في الربع الأول من العام الحالي والتي يتوقع ان تتراوح ما بين 10 و12 فلسا للسهم والتي في حال الاعلان عنها فإن السهم سوف يواصل الارتفاع خاصة ان ارباح الربع الأول تعتبر مؤشرا لتوقعات ارباح التسعة اشهر المتبقية من العام. وقد تردت معلومات في الآونة الاخيرة حول مفاوضات من جهات اجنبية لشراء حصة في البنك.



احتل بنك بوبيان المركز الثامن من حيث القيمة، إذ تم تداول 7,4 ملايين سهم نفذت من خلال 300 صفقة قيمتها 4,4 ملايين دينار، وارتفع سهمه 20 فلسا. وحصل سهم بنك بوبيان في نشاطه الاسبوع الماضي على دعم من نشاط قطاع البنوك بشكل عام ونشاط سهم البنك الوطني بشكل خاص رغم ان المستفيد من ارتفاع سهم بنك بوبيان هو البنك الوطني الا ان هناك ارتباطا نفسيا بين حركة السهمين سواء نحو الصعود أو الهبوط، وقد شهدت النتائج المالية للبنك في الربع الأول من العام الحالي تطوراً جيداً، فقد بلغت ارباح البنك في تلك الفترة نحو 2,1 مليون دينار ما يعادل 1,2 فلس للسهم مقارنة بأرباح قدرها 1,6 مليون دينار ما يعادل فلسا واحدا للسهم في الفترة نفسها المحققة في الربع الأول من العام الحالي فإنه يمكن توقع ارباح العام كله مع نسبة نمو في ارباح كل فترة فصلية، حيث تشير التوقعات الى ان مجمل الارتفاع في نهاية العام ستتراوح بين 10 و12 مليون دينار وبشكل متحفظ. علما أن ارباح البنك في الربع الأول جاءت بعد اخذ مخصصات عامة وتحوطية تقدر بنحو 6,8 ملايين دينار لتحسين المركز المالي للبنك.



احتلت شركة الاستثمارات الوطنية المركز التاسع من حيث القيمة، إذ تم تداول 14,2 مليون سهم نفذت من خلال 647 صفقة قيمتها 4 ملايين دينار وظل سهمها ثابتا. وشهد سهم الاستثمارات الوطنية عمليات بيع ملحوظة في أول يوم من تداولات الاسبوع الماضي ما أدى إلى انخفاض سعره من 295 فلسا الى 270 فلسا إلا انه في اليوم التالي شهد السهم عمليات شراء ملحوظة في اطار عمليات الشراء التي شملت اسهم الشركات التابعة لمجموعة الخرافي والتي استمرت حتى نهاية تداولات الاسبوع الأمر الذي أدى إلى تعويض اسهم هذه الشركات للخسائر التي تكبدتها في بداية تداولات الاسبوع. وعلى الرغم من ان النتائج المالية للشركة في بداية تداولات الاسبوع في الربع الأول من العام الحالي لن تكون على مستوى الطموحات بل قد تكون هناك خسائر بسبب الوضع المتدهور للسوق خلال تلك الفترة الا ان النتائج المالية لفترة الربع الثاني للشركة يتوقع ان تكون اكثر من جيدة بسبب التوزيعات التي حصلت عليها الشركة من زين، بالإضافة إلى ان التحسن المتوقع للسوق سوف يعكس ايجابا على اصولها وبالتالي ارباحها.



جاءت شركة المباني في المركز العاشر من حيث القيمة، إذ تم تداول 5 ملايين سهم نفذت من خلال 240 صفقة قيمتها 3,8 ملايين دينار، وارتفع سهمها 50 فلسا. سجل سهم شركة المباني ارتفاعا ملحوظا في سعره نتيجة التداولات النشطة التي شهدها والتي غلبت عليها عمليات المضاربة وجني الارتفاع، ففي بداية تداولات الاسبوع انخفض السهم من 720 فلسا إلى 710 فلسا إلا انه سرعان ما شهد نشاطا ملحوظا ليرتفع الى 790 فلسا لكنه سجل انخفاضا الى 770 فلسا بفعل عمليات جني الارتفاع لسجل ارتفاعا بنسبة 6,9% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي، وبحكم ما تمتلكه شركة المباني من اصول قوية مدرة للدخل والتي تجعلها من أفضل الشركات العقارية، فإنه يتوقع ان تحقق الشركة ارباحا جيدة في الربع الأول من العام الحالي.



احتل بنك الخليج المركز الرابع من حيث القيمة، إذ تم تداول 18,4 مليون سهم نفذت من خلال 341 صفقة قيمتها 9,8 ملايين دينار، وارتفع سهمه 10 فلوس. شهد سهم بنك الخليج الاسبوع الماضي نشاطا ملحوظا غلب عليه عمليات المضاربة إلا ان السهم واصل الارتفاع وان كان بوتيرة أقل مقارنة بالاسبوع قبل الماضي ليغلق على 550 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 1,9% ومن أبرز العوامل التي ساهمت في التداولات النشطة للسهم الارتفاع الممتازة التي اعلن عنها البنك في الربع الأول من العام الحالي والتي بلغت نحو 9,7 ملايين دينار ما يعادل 4 فلوس مقارنة بأرباح قدرها 524 الف دينار في الفترة نفسها من العام الماضي بارتفاع نسبته 1781%، وذلك بعد اخذ مخصصات قدرها 20,1 مليون دينار. كما انه مع نهاية الربع الأول من العام الماضي، فإن البنك قد غطى تماما مجمل الخسائر التي تكبدها في بدايات الأزمة المالية، وبالتالي فإن البنك قد تعافى تماما ودخل في مرحلة الارتفاع القوية والتي يتوقع ان تشهد قفزة خلال العام الحالي الامر الذي يعطي مؤشرات قوية بان السهم سوف يواصل ارتفاعه بشكل تدريجي.

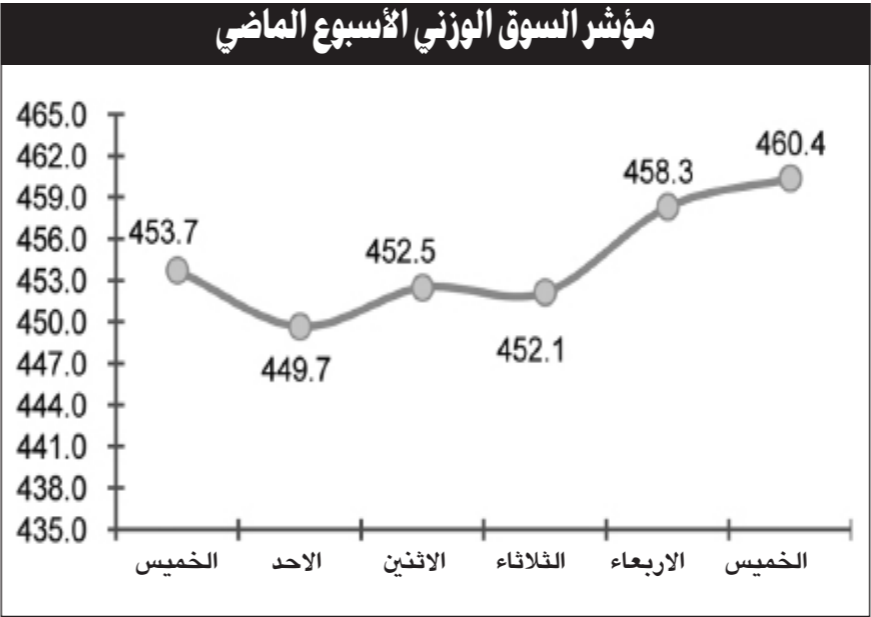
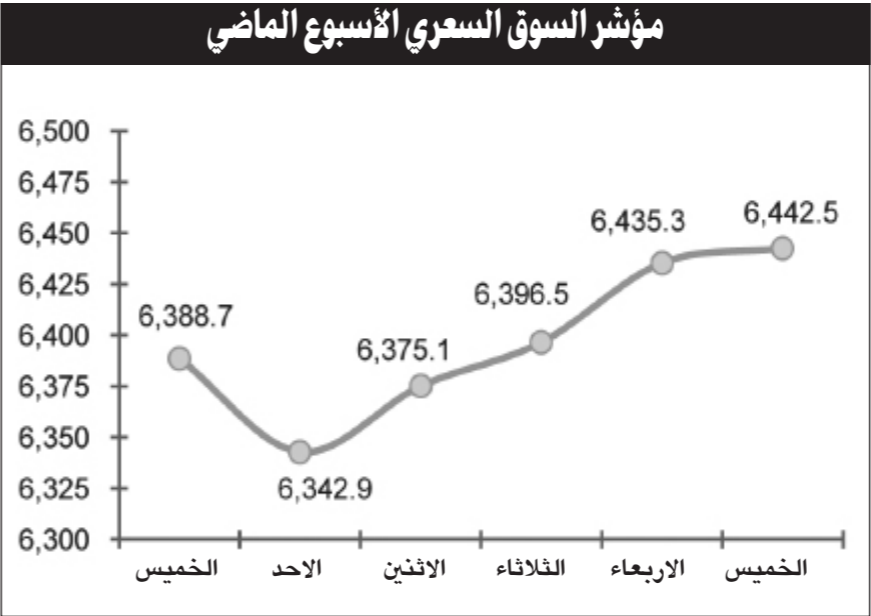


احتل بنك الكويت الدولي الخامس من حيث القيمة، إذ تم تداول 25,6 الف سهم نفذت من خلال 471 صفقة قيمتها 8,1 ملايين دينار، وارتفع سهمه 10 فلوس. شهد سهم البنك الدولي تداولات قياسية الاسبوع الماضي في اطار تركيز القوة الشرائية على اسهم البنوك. ففي بداية تداولات الاسبوع انخفض السهم من 320 فلسا الى 310 فلوس ومع عمليات الشراء القوية التي شهدها قطاع البنوك فقد استطاع سهم الدولي تعويض خسائره وتحقيق ارتفاع في نهاية تعاملات الاسبوع بنسبة 3,1% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي. وهناك اسباب ايجابية وراء التداولات النشطة والمكاسب التي حققها السهم والتي يتوقع ان تستمر، أبرزها ان هناك قناعة راسخة لدى الاوساط الاستثمارية بان البنوك تعد الافضل للشراء في ظل الاوضاع المتردية لأغلب الشركات كذلك رخص سعر سهم البنك الدولي قياسا باسمه البنوك الأخرى لذلك التوقعات الايجابية بان يحقق البنك ارباحا تتراوح بين 3 و4 فلوس للسهم في الربع الأول من العام الحالي والتي في حال مقارنتها بأرباح بنك بوبيان التي بلغت 1,2 فلس للسهم وارباح بنك الخليج البالغة 4 فلوس للسهم والاسعار السوقية للبنكين، فإن السعر السوقي لسهم البنك الدولي يعتبر مغريا للشراء الاستثماري.



جاءت شركة اجيليتي في المركز السادس من حيث القيمة، إذ تم تداول 14,9 مليون سهم نفذت من خلال 391 صفقة قيمتها 6 ملايين دينار، وارتفع سهمها 40 فلسا. أول مرة تدخل شركة اجيليتي قائمة الشركات العشر الأكثر نشاطا منذ بداية العام، وذلك يعود إلى عمليات الشراء المحوطة التي شهدها السهم وأدت الى ارتفاعه من 380 فلسا إلى 420 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 10,5% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي والتي تُعد أعلى مكاسب يحققها سهم في قائمة العشر الأكثر نشاطا من حيث القيمة الأمر الذي دفع اسهم الشركات المرتبطة بشركة اجيليتي الى الارتفاع. وجاء التحرك للموسم على سهم اجيليتي من قبل بعض المحافظ المالية من باب المضاربات السريعة على السهم خاصة انه تراجع لمستويات سعرية متدنية، وتترقب اوساط المتداولين النتائج المالية للشركة في الربع الأول من العام الحالي والتي ستكون مؤشرا مهما لقياس مجمل ارباح الشركة في العام الحالي كله وبالتالي تقييم السعر السوقي المستقبلي للسهم الذي فقد شعبيته نتيجة سحب عقود الجيش الاميركي والقضايا المرفوعة ضدها في أميركا، ويلاحظ ان ملكية التأمينات الاجتماعية والبالغة 20,74% في اجيليتي اقترنت من حصة الوطنية العقارية البالغة 22,44% والتي منى 21% مرهونة.

تحليل شركة الاستثمارات الوطنية لنشاط سوق الكويت للأوراق المالية				
أولاً مقارنة مؤشرات التداول				
البيان	مؤشرات التداول خلال الفترة من	17 حتى 21 أبريل	14 حتى 14 أبريل	التغير
مؤشر		5,251,1	5,163,7	87,4 (+ أو -)
مؤشر NIC50 (نقطة)		6,442,5	6,388,7	53,8
السوق السعري (نقطة)		460,4	453,7	6,7
السوق الوزني (نقطة)		781,382,500	692,712,500	88,670,000
كمية الاسهم المتداولة بالسوق (سهم)		14,691	12,887	1,804
عدد الصفقات المتداولة بالسوق (صفقة)		150,213,570	157,064,480	6,850,910
قيمة الاسهم المتداولة بالسوق (د.ك)		156,276,500	138,542,500	17,734,000
المعدل اليومي لكمية الاسهم المتداولة (سهم/يوم)		2,938	2,577	361
المعدل اليومي لعدد الصفقات (صفقة/يوم)		30,042,714	31,412,896	1,370,182
المعدل اليومي لقيمة الاسهم المتداولة (د.ك/يوم)		1,790,000	1,497,500	292,500
عدد الصفقات المتداولة بالسوق الآجل (سهم)		17	18	1
عدد الصفقات المتداولة بالسوق الآجل (صفقة)		391,665	1,368,488	976,823
قيمة الاسهم المتداولة بالسوق الآجل (د.ك)		33,449,217,744	32,974,600,974	474,616,770
القيمة السوقية للشركات المدرجة بالسوق (د.ك)		5	5	0
عدد أيام التداول (يوم)				



في بداية تعاملات الاسبوع الا انه استعاد خسائره بشكل تدريجي ليغلق في نهاية تعاملات الاسبوع على دينار 220 فلسا مسجلا ارتفاعا بنسبة 1,9% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي. وجاء هذا الارتفاع تفاعلا مع الارتفاع القوية التي اعلن عنها البنك في الربع الأول من العام الحالي والتي بلغت نحو 80,7 مليون دينار ما يعادل 20 فلسا للسهم مسجلة نموا بنسبة 6% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي والتي حقق فيها البنك ارباحا بمقدار 76,2 مليون دينار. ومن المتوقع ان يواصل سهم البنك الوطني اتجاهه الصعودي بشكل تدريجي مدعوما بالنمو المتوقع في ارباحه في نهاية العام الحالي والتي لن تقل عن مليار و100 مليون دولار، لذلك فإن السعر الحالي للسهم يعد أكثر جاذبية للشراء الاستثماري متوسط ويعيد المدى كونه الأكثر قدرة على تحقيق نمو مستقر في الارتفاع والتوسع المدرس خارجيا والتي تعد أحد الاهداف الاستراتيجية البعيدة المدى للبنك خاصة بعد ان وصل السوق الكويتي لحد التشبع في الخدمات المصرفية، وبالتالي ليس امام البنوك خيار سوى التوسع الخارجي لاستمرار نمو ارباحها.

**15 شركة فقط أعلنت عن نتائجها للربع الأول رغم اقتراب الفترة القانونية من نهايتها والتي تنتهي منتصف الشهر المقبل**

ارتفعت القيمة الاجمالية للسوق الاسبوع الماضي بمقدار 474 مليون دينار لتصل الى 33 مليارا و 449 مليون دينار بارتفاع نسبته 1,4% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي في حين بلغت الخسائر السوقية منذ بداية العام 2 مليار و 912 مليون دينار بانخفاض نسبته 8%، وذلك نتيجة للمكاسب السوقية التي حققتها اغلب اسهم الشركات القيادية خاصة البنوك، كما تباينت المتغيرات الثلاثة ما بين الصعود والانخفاض، فقد ارتفعت كمية الاسهم المتداولة والتي بلغت نحو 781 مليون سهم بنسبة 12,8% مقارنة بالاسبوع قبل الماضي، فيما تراجعت القيمة بنسبة 4,4% لتصل الى 150 مليون دينار مقارنة بالاسبوع قبل الماضي، كما ارتفعت الصفقات المنفذة بنسبة 14% لتصل الى 14 الفا و 691 صفقة.

ويلاحظ من مجمل الارقام السابقة اتساع قاعدة اسهم الشركات التي شهدت نشاطا خاصة اسهم الشركات الرخصة، الأمر الذي يشير الى ان السوق يتوقع ان يواصل النشاط على الرغم من اقتراب الفترة القانونية لإعلان الشركات عن نتائجها المالية في الربع الأول من نهايتها والتي تنتهي منتصف الشهر المقبل، ومع ذلك فإنه من اصل 236 شركة مدرجة أعلنت نحو 15 شركة فقط عن نتائجها المالية مع الأخذ في عين الاعتبار ان هناك شركات تختلف سنتها المالية والتي بعضها ينتهي في شهر اكتوبر من كل عام وبعضها ينتهي في شهر ابريل من كل عام بالإضافة الى ان هناك شركات مالية، ورغم اهميتها إلا ان اوساط المتداولين لا يعولون كثيرا عليها لاتخاذ قرارهم نتيجة ان الاداء المتدهور للسوق في الربع الأول من العام الحالي سيعكس سلبي على اداء العديد من الشركات وبالتالي فإن هذه النوعية من الشركات لا تجذب المتداولين للدخول عليها الا ان هناك مبادرات من قبل المجاميع التابعة لها هذه الشركات، في الوقت الذي بات فيه العديد من اوساط المتداولين على قناعة بان خيار الشراء الاستثماري على اسهم الشركات التشغيلية هو الأفضل وهو ما يدفع اسهم هذه الشركات لتكون الأكثر نشاطا وجاذبية.

وهناك عوامل ستدفع السوق لأن يواصل نشاطه اغلب مراحل التداول في الربع الأول من العام الحالي وهي:

اولا: حرص المجاميع الاستثمارية على تحسين النتائج المالية لشركاتها في النصف الأول من العام الحالي، الامر الذي سيدفعها لرفع قيم اصولها في السوق.

ثانيا: هناك العديد من الشركات التي اسعارها السوقية اقل من قيمها الدفترية بكثير، الامر الذي يجعل اسهم هذه الشركات هدفا جيدا للشراء خاصة ان اغلبها يتكامل اصولا جيدة مدرة للدخل، الامر الذي يحفز على شراء هذه الاسهم.

ثالثا: ندرة الفرص الاستثمارية البديلة عن البورصة في ظل وجود سيولة مالية مرتفعة لدى البنوك، فرغم ارتفاع الودائع لدى البنوك في الربع الأول من العام الحالي بمقدار 1,2 مليار دينار الا ان هناك ضعفا واضحا في نمو التسهيلات الائتمانية، فقد تراجعت تمويلات العقار في تلك الفترة بنسبة 1,2% مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي، كذلك تراجعت التسهيلات المقدمة لقطاع الإنشاءات بنسبة 1,7% ومع ضعف العائد الثابت المحقق من الودائع والذي يتراوح ما بين 1 و1,5%، فإن العائد الجاري من الاستثمار في الاسهم الجيدة في البورصة يعتبر مشجعا خاصة على اسهم البنوك فضلا عن العائد السوقي المتوقع بما لا يقل عن 10 الى 15% حسب الاسعار الحالية وحتى العام القادم.



تصدرت مجموعة زين النشاط من حيث القيمة، إذ تم تداول 14,6 مليون سهم نفذت من خلال 641 صفقة قيمتها 17 مليون دينار، وظل سهمها ثابتا.

تأثر سهم زين في أول يومين من تداولات الاسبوع بوفاة رئيس مجموعة الخرافي والتي أثرت على السوقين المصري والكويتي بشكل عام وأسهم شركات مجموعة الخرافي بشكل خاص خاصة سهم زين الذي تراجع من دينار و200 فلس الى دينار و120 فلسا الا ان السهم استعاد بشكل تدريجي خسائره ليغلق في نهاية تداولات الاسبوع على دينار و200 فلس الأمر الذي أدى لاستعادة السوق ردود الافعال النفسية لوفاة أحد أبرز الشخصيات الاقتصادية في الكويت والدول العربية. وتترقب الاوساط الاستثمارية النتائج المالية لمجموعة زين في الربع الأول من العام الحالي والتي يتوقع ان تشهد نموا في ارباحها بنسبة تتراوح ما بين 15% و15، وذلك ناتج من زيادة مبلغ نحو 21 مليون دينار من مكافأة الرئيس التنفيذي للشركة والتي تم خصمها من عام 2010 تضاف الى الربع الأول من العام الحالي.

وأصل هذا المبلغ الذي تم خصمه جاء بعد احتساب نسبة المكافأة التي يحصل عليها والبالغة نحو 1% على الارتفاع التشغيلية للشركة، وليس مجمل ارباح عام 2010 والتي شملت نحو 770 مليون دينار ناتجة من بيع اصول افريقيا. ان ما يجب التاكيد عليه ان تقييم سهم زين سيكون على النتائج التشغيلية للشركة بعد ان تم توزيع كامل ارباح بيع اصول افريقيا في عامي 2009، و2010، لذلك فإن النتائج المالية لفترة الربع الأول من العام الحالي تمثل مؤشرا مهما لتقييم مجمل ارباحها في العام الحالي كله.



جاء بنك الكويت الوطني في المركز الثاني من حيث القيمة، إذ تم تداول 10,8 ملايين سهم نفذت من خلال 376 صفقة قيمتها 12,8 مليون دينار، وارتفع سهمه 20 فلسا.

اتسمت حركة تداول سهم البنك الوطني بالتذبذب السعري في تداولات محدودة، فقد انخفض السهم من دينار و200 فلس