

الكويتي بين أكثر المنفقين على السياحة.. قروضا وكاش بملياري دينار

قروض السفر إلى الجدولة للاستمتاع بسياحة أطول



يومين قبل أن يتخذ قرارا. قروض غير مباشرة

وفي الغالب تستخدم قروض البطاقات الائتمانية في السفر (فيزا و ماستر و امريكان اكسبريس)، لكن هذه القروض تتبع شركات عالمية وتقدمها البنوك كخدمة لعملائها لإتمام عمليات الحجز اونلاين وغيرها من عمليات الدفع في الفنادق العالمية واماكن التسوق، لذا، هذه البطاقات لن تكون مشمولة مرتبط بمواسم محددة، وإنما يمكنه السفر على مدار السنة. وتستخدم قروض السفر عادة في دفع تذاكر الطيران وحجز الفنادق أو لا، ثم للكاش المستخدم للانفاق اليومي الخاص اثناء السفر والتسوق. وتقول مسؤولة في ادارة القروض الشخصية ان الاقتراض لأغراض السفر يصل الى 5 آلاف دينار. ويسمح البنك المركزي بالاقتراض لأغراض استهلاكية بحد أقصى 15 ألف دينار، وستسمح إعادة الجدولة باستخدام الحد الأقصى المسموح بفائدة أقل في حال لم ترتفع الفائدة في الفترة المقبلة، ويمكن للمقترض الآن ان يحصل على تفاصيل كاملة لقروضه والجدولة والفائدة وذلك لمدة

يمكن الجدولة

والاستفادة بمبالغ

جديدة تصل لـ 15

ألف دينار

احذروا ارتفاع

الفائدة.. أمامكم

يومان لقراءة

متعمقة لشروط

الجدولة

لا تستخدموا

البطاقات

الائتمانية..

فأجدولة والاقتراض

أفضل وأرخص

من الدفيمي

فتحت التعديلات الأخيرة لجدولة القروض الاستهلاكية والمقسطة بابا جديدا للمواطنين والمقيمين لإعادة جدولة قروضهم الاستهلاكية التي استخدموها لأغراض السفر. ومع بدء نفاذ الجدولة في الفترة المقبلة، فإن قروض السفر ستكون على رأس القروض المراد جدولتها، ويبلغ حجم القروض الاستهلاكية 1,2 مليار دينار، وتدرج ضمن القروض الشخصية الموجهة للأفراد، وتشكل قروض السفر نسبة لا تقل عن 30% من إجمالي القروض الاستهلاكية. ويشكل الانفاق على قطاع الترفيه، الذي تدخل السياحة والسفر من ضمنه، بين أعلى المعدلات عالميا، إذ يصل الى ملياري دينار بينما الكويتيون والمقيمين بالكويت على السياحة الخارجية وفق آخر احصائية لشركة مباشر للسياحة والسفر (باستثناء السياحة الدينية الى مكة). ان هذا الطلب الكبير على السفر، فتح شهية

«كامكو»: 0,533 دينار سعر مستهدف لسهم «زين» و1,104 دينار لـ «فيفا»



شركة «كامكو» للاستثمار، سهم شركة زين بسعر أعلى من سعر السوق على أساس سعر مستهدف مقداره 0,533 دينار للسهم والذي يعتبر أعلى بنسبة 26,8% من سعر إقبال السهم كما في 9 يوليو 2015، فيما قديم سهم شركة فيفا بسعر أعلى من سعر السوق على أساس سعر مستهدف مقداره 1,104 دينار للسهم والذي يعتبر أعلى بنسبة 16,2% من سعر إقبال السهم كما في 9 يوليو 2015.

وقدم تقرير «كامكو» تحليلا حول قطاع الاتصالات في الكويت والأداء التاريخي لحركة التداول بالقطاع، متناولاً الوضع المالي لكل من شركة زين وشركة فيفا، وتحديد السعر العادل للسهم وتوقعات «كامكو» لأداء «زين» و«فيفا» خلال الأعوام المقبلة.

وقال التقرير انه على الرغم من الحالة المعنوية السلبية التي أحاطت بقطاع الاتصالات (حيث انخفض مؤشر قطاع الاتصالات بنسبة 17,7% في عام 2014 و12,8% منذ بداية عام 2015 وحتى تاريخه)، فإننا نتوقع أداء متفوقاً لأسهم زين وفيفا، حيث نرى ان ضعف المؤشرات المالية الرئيسية هو مدرج بالفعل ضمن سعرها وأن الوقت قد حان لإعادة التفكير في العوامل الأساسية في السوق وإعادة النظر في أداء القطاع.

المصرفيات التشغيلية

واشار التقرير الي ان للمركتين (زين وفيفا) استراتيجيات تنافسية مختلفة، ففي الوقت الذي انتهجت فيه شركة زين استراتيجية تهدف إلى حماية أنشطتها عن طريق عدم التحكم في أسعار المنتجات وتقديم منتجات وعروض مماثلة لتلك التي تقدمها الشركات الأخرى، قامت فيفا بتبني استراتيجية تنافسية استباقية تتمثل في الاستحواذ على المزيد من المشتركين في الخدمات اللاحقة الدفع ذوي الربحية العالية من شركة زين وأوريدو عن طريق التحكم في الأسعار. إضافة إلى ذلك، ستتمكن الشركتان من فرض رقابة صارمة على التكاليف عن طريق كبح جماح المصرفيات التشغيلية ووضع تدابير مبتكرة لتقليل التكاليف، ونتوقع أن تتجه شركة زين إلى عقد اتفاقية مشاركة في أبراج الاتصالات أو بيع أبراج أو استثمار لأصولها المبيعة، كما هو الحال في أسواق الاتصالات المتقدمة.

شركة زين

وقال التقرير: تسعى زين إلى الاستجابة على نحو تنافسي وفعال إلى التغييرات التي تشهدها أسواقها الأساسية ونرى ان السهم يتجه إلى

المستشار الكويتي

د.عبدالله فهد العبد الجادر



السندات.. وعجز الميزانية

كلمة سندات تتداول كثيرا هذه الأيام وخاصة في دول مجلس التعاون الخليجي وحتى يعرف القارئ البسيط في الصحف المحلية ما هي السندات ولماذا بدأت حكومات دول الخليج العربي باستخدامها في الوقت

الحاضر. السندات الحكومية أو ما تسمى بالسندات السيادية (Government bond) هي السندات التي تصدرها حكومة وطنية بشكل عام لدفع مبلغ معين في تاريخ معين، وكذلك مدفوعات الفائدة الدورية لفترة معينة من الزمن، مع معدل فائدة معينة، لجهة تمويلية سواء بنوك أو بلد آخر. ويشار عادة إلى السندات الحكومية بسندات خالية من المخاطر ومع ذلك، لا تزال موجودة مخاطر أخرى مثل مخاطر العملة إذا انخفضت مقابل معظم العملات الأخرى وكما هناك خطر التضخم، حيث ان التضخم عند الاستحقاق الرئيسي سيكون أقل مما كان متوقعا للوقت الشرائية إذا كان معدل التضخم أعلى من المتوقع. العديد من الحكومات تحمي المستثمرين ضد مخاطر التضخم عن طريق زيادة سعر الفائدة الممنوح للمستثمر.

تلجأ الحكومات للسندات عندما تعجز ميزانياتها في تسديد التزاماتها من مصروفات مثل الرواتب والمشاريع وهنا في دول مجلس التعاون الخليجي تلجأ للسندات بسبب انخفاض أسعار البترول وعدم قدرتها على تسديد التزاماتها من مصروفات حكومية، وقد بدأت الكويت تفكر في اصدار سندات حكومية بسبب عجز في الموازنة قدره 2,31 مليار دينار (7,6 مليارات دولار) في السنة المالية الماضية المنتهية 31 مارس وهو أول عجز منذ 1999-2000 وكذلك المملكة العربية السعودية تسحب 65 مليار دولار من الاحتياطي لمواجهة العجز وتصدر سندات حكومية بقيمة 15 مليار ريال.

نريد ان نعرف كسحب كويتي أين الخطط والدراسات بشأن تنوع مصادر الدخل بدلا من الاعتماد على النفط فقط كما فعلت دولة الإمارات. هناك مصادر طاقة بديلة لتوليد الكهرباء وهي مجانية من رب العالمين ويمكن استخدامها مثل الهواء والشمس والبحر وهي متوفرة بكثرة وطول السنة في دول الخليج العربي بدلا من تكلفة الدولة بمبالغ ضخمة سنوية لحطات الكهرباء والماء وهي أكثر مبالغ تصرفها الدول لتوفير الكهرباء والماء وهذه سوف تخفف مصروفات الميزانية الحكومية وأخيرا لا ننسوا من أسباب العجز في الميزانية الفساد الذي ضيع على الدولة ملايين ومليارات الدنانير وهذا نزيه مستمر في المال العام لم نسمع أنه تم استراجه وتحويل من تسبب فيه الال نياية.

«البترونية»: 726 ألف دينار ربح متوقع بالربع الثاني

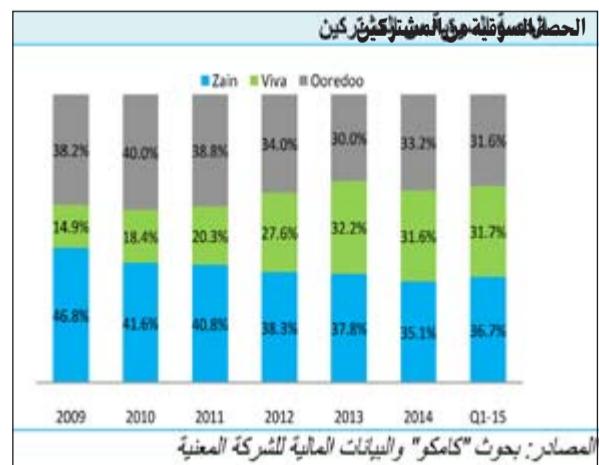
أعلنت شركة المجموعة البترونية المستقلة ان الشركة انتهت من اعداد النتائج الأولية لأداء الربع الثاني في 30 يونيو 2015، وتوقعت الشركة في بيان صحافي تحقيق أرباح بـ 726 ألف دينار تقريبا ما يعادل 5 فلوس للسهم الواحد، مقارنة بـ 2,2 مليون دينار أرباحا والتي بلغت 8,5 فلوس للربع الثاني في 30 يونيو 2014. وذكرت الشركة انه من المتوقع أن يصل صافي الربح للنصف الاول من عام 2015 الي 1,4 مليون دينار تقريبا ما يعادل 10 فلوس للسهم الواحد، مقارنة بصافي ربح بلغ 2,8 مليون دينار لنفس الفترة من العام الماضي والتي تعادل 19,4 فلوسا للسهم الواحد. وقالت الشركة انها ستعلن عن النتائج النهائية للربع الثاني لعام 2015 على موقع البورصة خلال الاسبوعين المقبلين وذلك بعد مراجعتها من قبل مدققي الحسابات.

خلال السنتين الأخيرتين من سنوات توقعاتها. ومن المتوقع أن يتحقق هذا النمو مدعوما بالزيادة الهامشية في عدد المشتركين في الكويت (أي ارتفاع هامشي في معدل الانتشار) إضافة إلى سحب بسطات الصحة السوفية من المنافسين، واستطاعت فيفا جذب أكثر من 50% من الزيادة في عدد المشتركين الجدد خلال السنوات 2009، و2012 و2013 في حين كانت النسبة أقل هامشيا في بقية السنوات. ولكن، بالنسبة لفترة التوقع، أخذنا بعين الاعتبار انخفاض معدل نمو توسعها في السوق بنسبة كبيرة بسبب ارتفاع مستويات انتشار الخدمة بالفعل وحصص فيفا المحدودة من المشتركين الجدد. وتوقع التقرير ان يحقق هامش الربح قبل خصم الفوائد والضرائب والاستهلاك والإطفاء نحو هامشيا طوال فترة التوقع وأن يعود إلى مستواه الطبيعي عند حوالي 50% بحلول عام 2019 مدعوما بارتفاع متوسط الإيرادات لكل مستخدم واتساع حجم قاعدة المشتركين.

إلى استحوذها على حوالي ثلث الحصة الإجمالية لسوق الاتصالات الكويتي. ومع ذلك، نعتقد أن تحقيق مستوى أعلى من النمو سيكون صعبا بالنسبة لجميع مشغلي خدمات الاتصالات في الكويت حيث يمتلك كل واحد منهم منتجات مماثلة، كما ان الإستراتيجيات التي يتبعونها في تسعير منتجاتهم تكاد تكون متطابقة. ولتحقيق نمو قابل للاستمرار في المستقبل، تحتاج فيفا إلى منافسة زين من أجل الفوز بالنصيب الأكبر من المشتركين في خدمات الدفع اللاحق والتي نرى انها ستتمثل إستراتيجيتها المستقبلية.

معدل الانتشار

وتوقع التقرير ان تسجل فيفا نموا محدودا في عدد المشتركين ويرجع ذلك أساسا إلى ارتفاع معدل انتشار خدمات الاتصالات في الكويت إضافة إلى وجود منافسين يقدمون عروضاً مطابقة لمنتجاتها. كما يتوقع تراجع معدل نمو قاعدة المشتركين من 5,2% في عام 2015 إلى 2,8%



المصدر: بحث «كامكو» والبيانات المالية للشركة المعنية

المنافسة على خدمات البيانات

قال تقرير «كامكو» ان خدمات البيانات ستكون الأهم في الفترة المقبلة، فقد سيطرت خدمات البيانات على التقارير الربع سنوية الصادرة مؤخرا وشكلت إيرادات البيانات نسبة كبيرة مقدارها 35% من إيرادات الربع الأول لشركة زين. وفيما يتعلق بشركة فيفا، فنحن نرى أن إيرادات خدمات البيانات تشكل نسبة أعلى من إجمالي إيرادات الشركة نظرا لكون فيفا تتبع إستراتيجية أكثر تمحورا حول البيانات. ومع ذلك، لا نتوقع أن تشكل خدمات البيانات ميزة تفاضلية وفعالة في عروض البيانات باستثناء تغيرات شكلية تتعلق بكيفية تنظيم باقات العروض.

يدر مالا وفيرا على الشركة لكي تمول عملياتها في الدول الأخرى. واستبعد التقرير أن تحتفظ الشركة بأكثر من 40% من الحصة السوقية في أي من أسواقها، كما استبعد أي موعات سلبية أو أحداث غير متوقعة تعترض سبيل استثمار رسال الشركة الذي يتم تداول سهمها بسعر أدنى بكثير من قيمته الاسمية بنسبة 43,2% استنادا إلى المضاعف المستقبلي المتوقع لقيمة الشركة إلى الربحية قبل خصم الإهلاك والاستهلاك والفوائد.

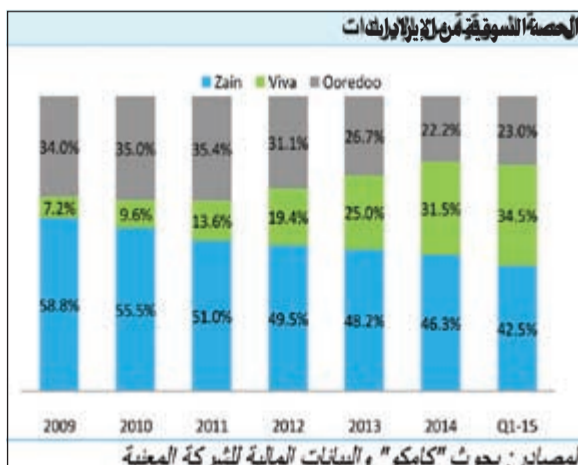
شركة «فيفا»

قال التقرير ان المنافسة التقليدية في سوق الاتصالات المتمثلة في استحواد منافس جديد على الحصة السوقية من المشغلين الحاليين لخدمات الاتصالات باتباع إستراتيجية تسعير تنافسية يمكن أن تراها في السوق الكويتي، حيث تنافس فيفا شركتي زين وأوريدو. ولقد حققت فيفا نجاحا ساحقا باتباعها هذه الإستراتيجية مما أدى

تحقيق ربحية في المستقبل مدعوما بالتركيز المستمر للشركة على إستراتيجيات خفض التكاليف. ويرى التقرير أن السوق العراقي سيبقى السبيل الأساسي لمجموعة زين لتحقيق الربحية في المستقبل وأن التذبذب في أرقام عمليات الشركة في العراق سيحدد أداء مجموعة زين. مازال السوق العراقي في طور المرحلة الأولى من خدمات الاتصالات (شبكة الجيل الثالث 3G) وسيستغرق من 5 إلى 7 سنوات على الأقل حتى خدمات إلى مستوى التطور التقني المحقق في الأسواق الأخرى.

متوسط الإيرادات

ويواصل السوق الكويتي الاستحواذ على الجزء الأكبر من القيمة الحقيقية لأسهم شركة زين (36%)، ومع ذلك، بين التحليل الدقيق لسوق الكويتي أن مساهمة عمليات الكويت بدأت تتراجع نظرا لانخفاض متوسط الإيرادات لكل مستخدم ومستوى التبضع الذي وصل إليه السوق. ونرى أن الكويت ستكون بمنزلة مصدرا جيدا



المصدر: بحث «كامكو» والبيانات المالية للشركة المعنية

سوق الاتصالات الكويتي.. الأكثر تقدماً

أكد تقرير «كامكو» ان سوق الاتصالات الكويتي الذي يمتلك احد أعلى معدلات نصيب الفرد من الناتج المحلي الإجمالي في العالم يعتبر من أكثر الأسواق المتقدمة في العالم وأول من يتبنى أي تقنية جديدة. ومع ذلك، تمتلك الكويت أيضا احد أعلى مستوى انتشار لخدمات الاتصالات في منطقة الشرق الأوسط وشمال معدل السكان إلى الحد الأدنى، وتمركز السوق بطبيعته. كما ان سوق الاتصالات الكويتي يتميز بامتلاكه أعلى مستوى انتشار لخدمات الاتصالات في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا والذي بلغت نسبته 190,3% بنهاية عام 2013.



«فيفا» تحقق

نجاحاً ساحقاً في

إستراتيجية التسعير

وجذب العملاء

وفيراً لها