

## قفزة في أسعار النفط الكويتي ليلعب 44.3 دولاراً

كونا: ارتفع سعر برميل النفط الكويتي 2.37 دولار في تداولات أمس ليلعب 44.3 دولاراً مقابل 42 دولاراً للبرميل في تداولات أمس الأول وفقاً للسعر المعلن من مؤسسة البترول الكويتية. وفي الأسواق العالمية ارتفعت عقود النفط الأميركي أكثر من 6% مسجلة أول أسبوع من المكاسب في شهرين مع استمرار موجة مشتريات قوية في أسواق الخام ومستهدفاً دعماً إضافياً من ارتفاع حاد لأسعار البنزين. وأنهت عقود الخام الأميركي لأقرب استحقاق جلسة التداول في بورصة نايمكس مرتفعة 2.6 دولار أو 6.3% لتبلغ عند التسوية 45.2 دولاراً للبرميل.

## الاقتصادية

آخر أخبار الاقتصاد المحلية والعالمية زوروا موقعنا على  
www.alanba.com.kw/Business

2.6% متوسط عائد التوزيعات النقدية أعلى من فوائد المصارف والمرابحة

## الأزمة تخلق الفرص.. هل ينطبق على أسهم البنوك الكويتية؟



## المحلل المالي

تعرض 'الأنباء' تحليلاً حول الفرص التي لاحت في أسهم البنوك الكويتية المشككة لـ 45% من القيمة السوقية للبورصة الكويتية. وذلك بعد الخسائر الكبيرة التي لحقت بأسواق الأسهم العالمية والخليجية ومنها بورصة الكويت الأسبوع الماضي نتيجة عمليات البيع العشوائية على الأسهم والتي شهدت ما يسمى بالسقوط الحر مدفوعة بالأرقام غير المشجعة عن تباطؤ النمو الاقتصادي في الصين التي أدت إلى انخفاض أسعار النفط. ومع كل انخفاض في أسواق الأسهم تتوافر فرص استثمارية جيدة وواعدة على المدى الطويل. حيث وصلت الأسعار والتقييمات إلى مستويات مغرية ومناسبة للاستثمار واقتناص الفرص في عدد كبير من الأسهم الكويتية ومنها قطاع البنوك الكويتية المدرجة الذي تشكل قيمته السوقية حوالي 45% من القيمة السوقية لبورصة الكويت وصافي أرباحه أيضاً تشكل نحو 42% من صافي أرباح الشركات المدرجة في البورصة. وتأتي هذه الفرص في حال مغارنتها مع فرص أخرى كقوائم البنوك ومرابحتها التي نقل حالياً عن 2.6% وهو متوسط عائد التوزيعات النقدية للبنوك الكويتية. وفيما يلي أبرز المعطيات:

## 1 خسارة مئات الملايين بالقيم السوقية

في عرض أداء القطاع منذ بداية السنة وحتى 27 أغسطس 2015 يتبين أن القيمة الرأسمالية السوقية للقطاع المصرفي انخفضت بنحو 1,14 مليار دينار أي ما يعادل انخفاض نسبته 9% لتسجل 11,9 مليار دينار، حيث كانت أعلى الخسائر للبنوك الوزنة إذ خسّر بنك الكويت الوطني 336 مليون دينار من قيمته السوقية (7.7% نسبة الانخفاض) لتسجل 4 مليارات دينار، بينما جاء بيت التمويل الكويتي ثانياً بخسارة 308 ملايين دينار (10% نسبة الانخفاض) لتسجل قيمته السوقية 2,81 مليار دينار. أما البنوك الصغيرة نسبياً فكانت الخسائر في قيمتها السوقية متفاوتة تصددها بنك برقان بخسارة 117 مليون دينار لتسجل 820 مليون دينار تبعه البنك التجاري والبنك الأهلي بخسارة 113 مليون و105 ملايين دينار منذ بداية السنة لتسجل قيمتهما السوقية 777 مليون و559 مليون دينار على التوالي.

## 2 الوضع المالي للبنوك

تلك الخسائر التي لحقت بأسهم البنوك لا تعكس الوضع المالي الجيد للقطاع المصرفي وتصنيفاته القوية والنمو الجيد في الأرباح لفترة النصف الأول من السنة التي بلغت 13% لتسجل 371 مليون دينار بالرغم من استمرار المخصصات مرتفعة نسبياً عند مستوى 271 مليون دينار للنصف الأول من عام 2015 ونحو 612 مليون دينار لكامل عام 2014. كذلك سوق الائتمان في نمو مستمر وسجل نسبة نمو 7.7% خلال فترة الـ 12 شهراً الماضية وحتى نهاية يونيو مما ساعد في نمو صافي إيرادات التشغيل للقطاع بنسبة 8% لتسجل 1,2 مليار دينار خلال النصف الأول من عام 2015.

## 3 تقييمات البنوك

الأساسيات التي يبني عليها القرار الاستثماري الصائب في المديين المتوسط والطويل الأجل

## مليار دينار انخفاض

## في القيمة

## السوقية للبنوك

## منذ بداية 2015

## عوامل تساعد

## البنوك في

## مواجهة الأزمة:

## أرباح

## قوية ونمو ائتماني

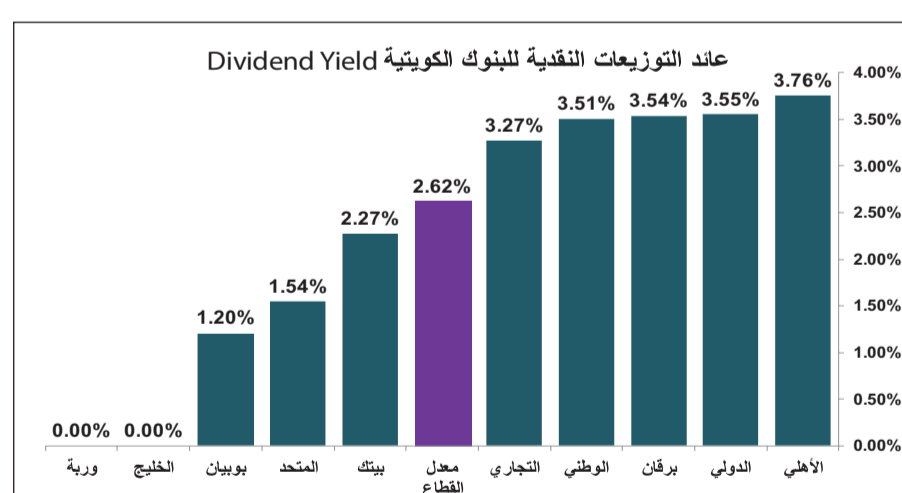
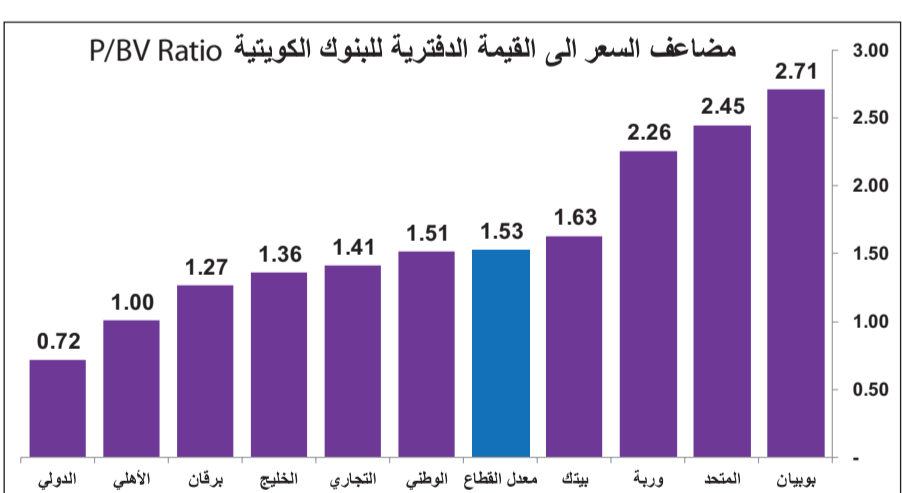
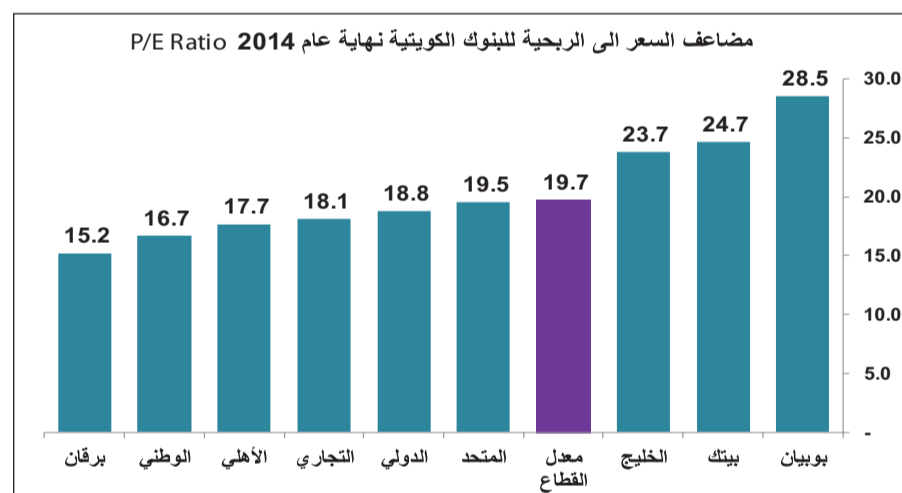
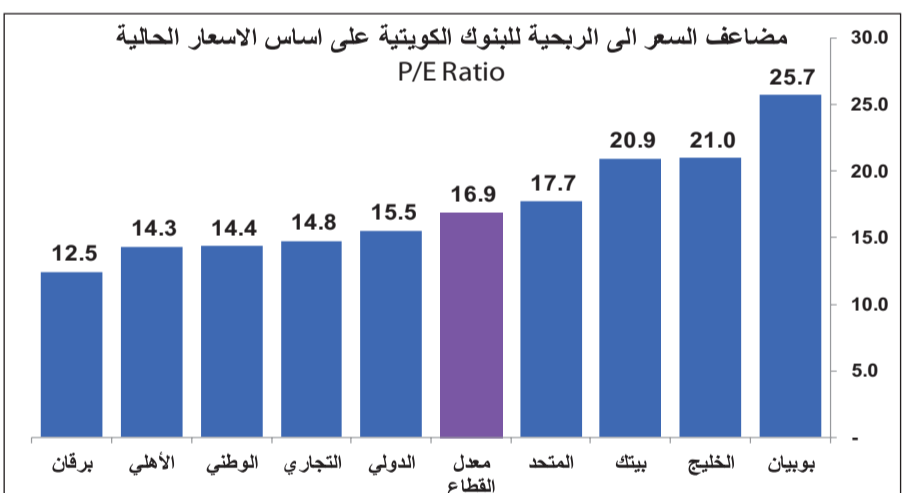
## جيد

## التقييمات تراجعت

## من 35 مرة قبل

## الأزمة إلى 17 مرة

## حاليا



## تنويه

الأرقام المعروضة أعلاه هي مجرد مؤشرات استدلالية للمستثمر والمتداول في البورصة الكويتية، وهي ليست دعوة من 'الأنباء' للشراء أو البيع أو الاحتفاظ بالأسهم عموماً والأسهم البنكية خصوصاً (موضوع البحث أعلاه)، لذا اقتضى التنويه.

من 14.3 مرة إلى 17.7 مرة خلال الفترة نفسها. أما البنك التجاري الكويتي فهو بدوره شهد منذ بداية السنة تحسناً في ربحية سهمه من 18,1 مرة إلى 14,8 مرة. أيضاً شهدت مكبرات ربحية بيت التمويل الكويتي انخفاضاً ملحوظاً منذ بداية السنة ليتداول السهم حالياً عند مضاعف سعر إلى الربحية 20,9 مرة بالمقارنة مع 24,7 مرة. أما بنك الخليج فيتداول حالياً عند مضاعف سعر إلى الربحية 21,5 مرة بالمقارنة مع 23,7 مرة نهاية السنة الماضية.

القيمة الدفترية 1,51 مرة بينما عائد التوزيعات النقدية بلغ 3,51%. وكذلك الحال بالنسبة لمضاعف السعر إلى الربحية للبنك الذي تحسّن إلى 12,5 مرة بالمقارنة مع 15,2 مرة نهاية عام 2014 (محتسبة على أساس سعر السهم نهاية عام 2014 وربحية السهم للعام نفسه) وذلك نتيجة ارتفاع الأرباح خلال النصف الأول من عام 2015 بنسبة 7% والانخفاض في القيمة السوقية للبنك بنسبة 12,5%. كما تحسّن مضاعف السعر إلى الربحية للبنك الأهلي

القطاع في السنوات التي تلت الأزمة المالية العالمية تخضت الـ 35 مرة. ومن المتوقع أن تحسّن المصرفي لعام 2014) ومكررات التقييمات في السنة القادمة بعد الانخفاض المتوقع في مخصصات الائتمان.

## 4 أفضل البنوك تقيماً

تحسن مكرر الربحية للبنك الوطني من 16,7 مرة نهاية عام 2014 إلى 19,7 مرة في 27 أغسطس 2015 مما يعتبر جيداً وجاذباً للاستثمار بالمقاييس العالمية بينما يتداول السهم حالياً عند مضاعف سعر إلى

القيمة الرأسمالية السوقية نهاية عام 2014 وصافي أرباح القطاع المصرفي لعام 2014) ومكررات الربحية الحالية (محتسبة على أساس القيمة الرأسمالية السوقية كما في 27 أغسطس 2015 وصافي أرباح القطاع المصرفي لفترة الـ 12 شهراً الأخيرة المنتهية في يونيو 2015) يتبين أن معدل القطاع المصرفي تحسّن من 19,7 مرة إلى 16,9 مرة نتيجة النمو الصحي في صافي الأرباح والانخفاض في القيمة الرأسمالية السوقية الذي بلغ 1,14 مليار دينار. مع العلم بأن مكررات ربحية

في أسهم البنوك، هي أساسيات جيدة وواعدة وتؤشر إلى وجود فرص استثمارية جديدة. فالتقييمات للقطاع المصرفي في تحسّن مستمر منذ الأزمة المالية ومع الانخفاضات الأخيرة في أسعار أسهم البنوك والمحافظة ودخول رأس المال المؤسسي والصناديق الاستثمارية والمحافظة الاستثمارية الكبيرة، وفي مقارنة مكررات الربحية أو مضاعف السعر إلى الربحية PE Multiple للبنوك الكويتية ما بين نهاية عام 2014 (محتسبة على أساس

