

# الاقتصادية

آخر أخبار الاقتصاد المحلية والعالمية زوروا موقعنا على [www.alanba.com.kw/Business](http://www.alanba.com.kw/Business)

## تراجع الدولار مع استمرار الغموض بشأن رفع الفائدة

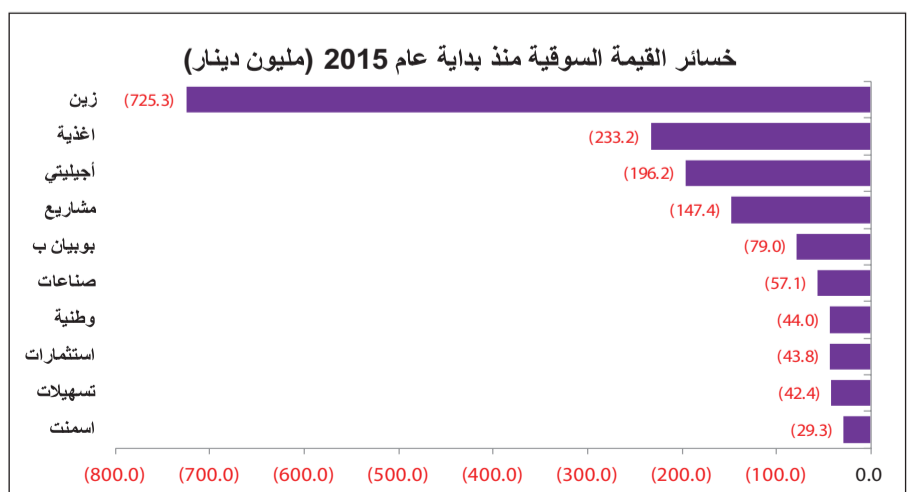
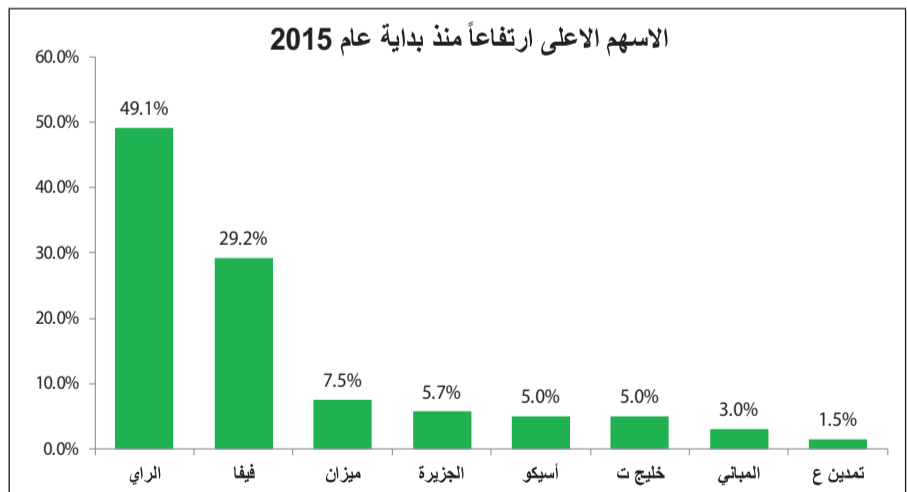
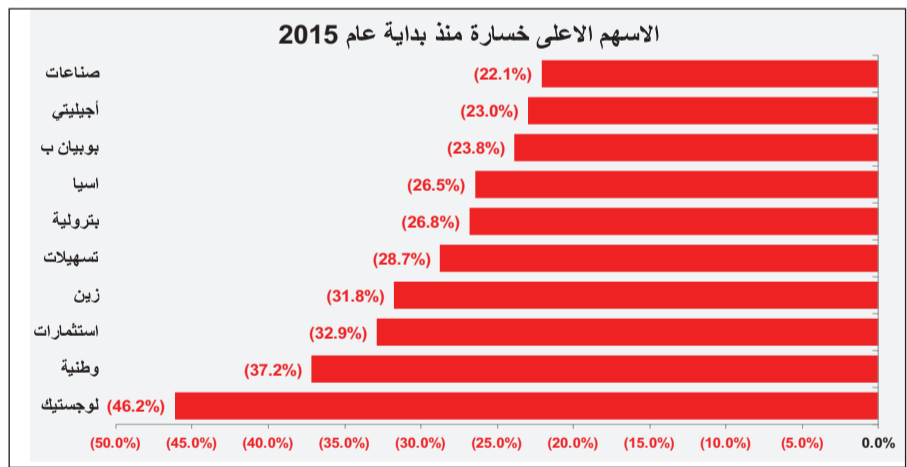
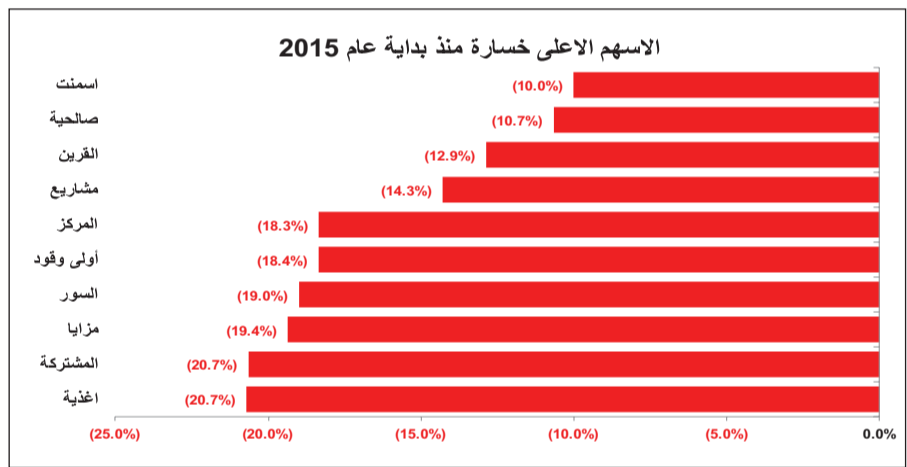
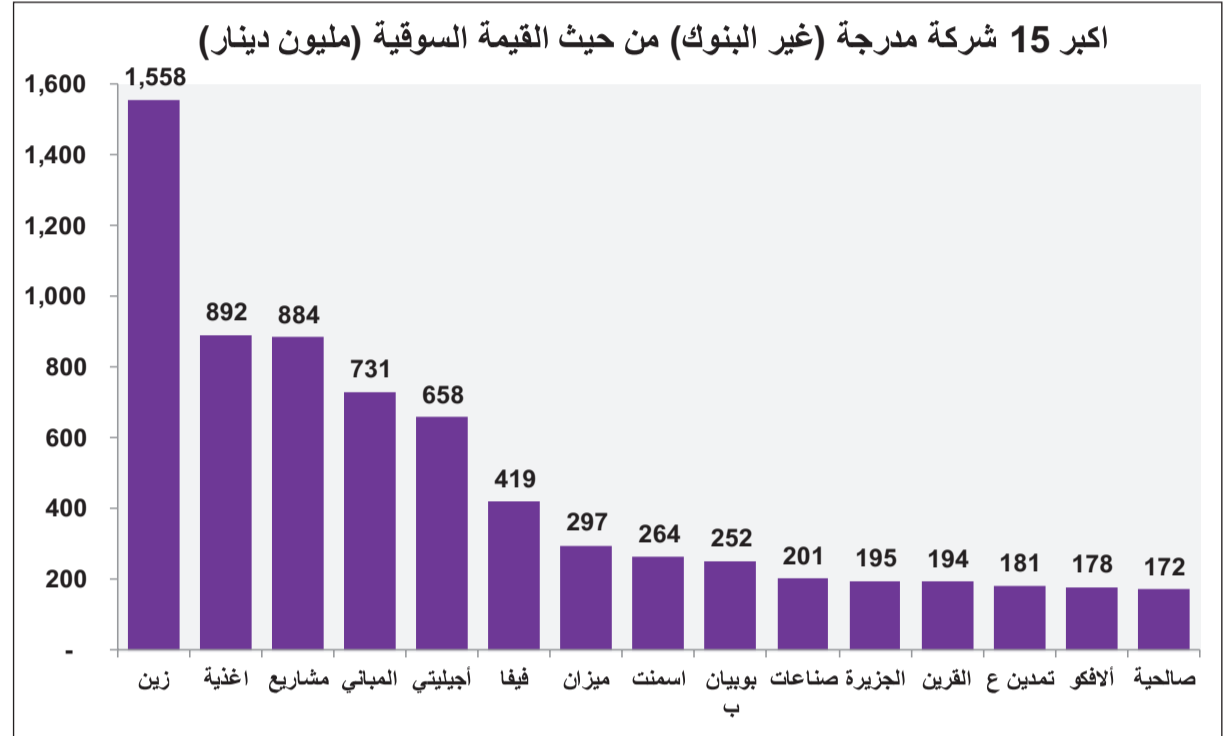
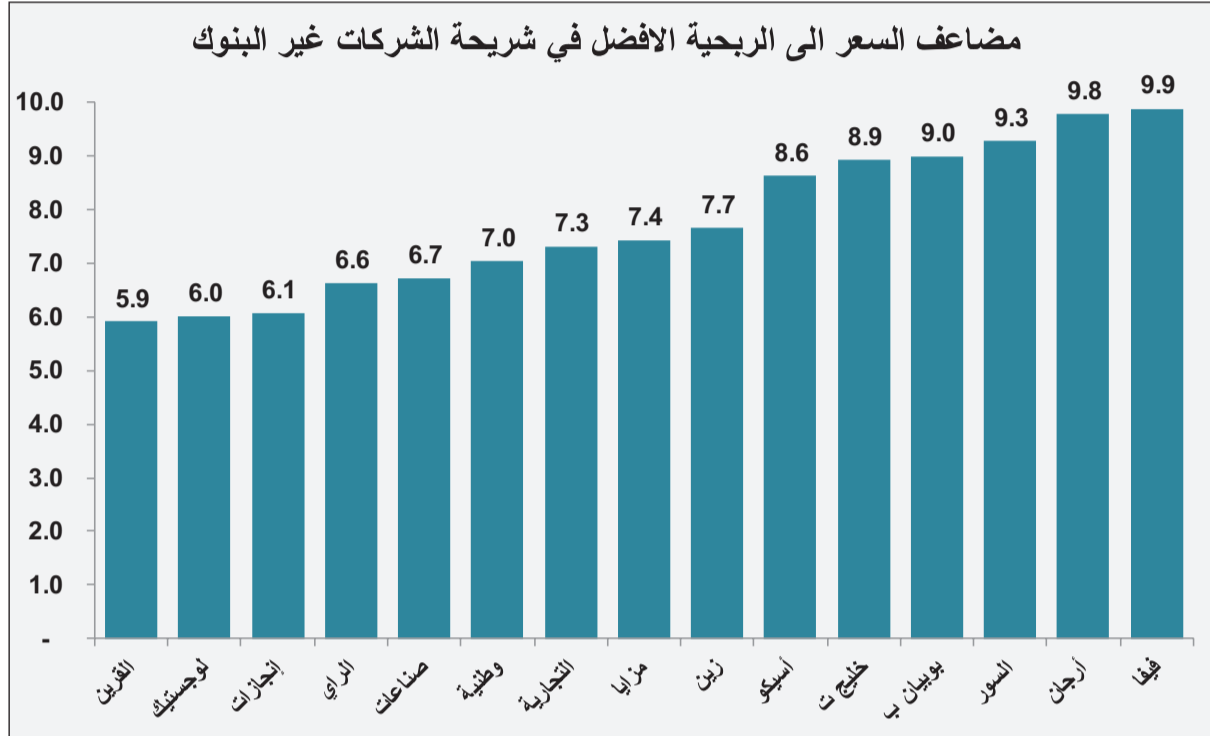
نيويورك - رويترز: تراجع الدولار بعد بيانات الوظائف الأميركية التي أظهرت تراجع معدلات البطالة في الولايات المتحدة في أغسطس إلى أدنى مستوى منذ 2008 ولكنها لم تسهم بدرجة تذكر في إزالة الضبابية بشأن احتمال قيام البنك المركزي الأميركي برفع أسعار الفائدة في وقت لاحق هذا الشهر. وتراجع مؤشر الدولار بين المكاسب والخسائر وجرى تداوله منخفضا 0.13% في أحدث تعاملات. وتراجع الدولار 1% أمام الين وجرى تداوله في أحدث تعاملات عند 118.90 ينا، ونزل الدولار نحو 0.25% أمام اليورو إلى 1.1150 دولار لليورو. وهبط اليورو إلى أدنى مستوياته في أسبوعين أمام الدولار، بعدما قال رئيس البنك المركزي الأوروبي ماريو دراغي إن برنامج البنك الخاص بشراء السندات قد يستمر بعد سبتمبر 2016 مع احتمال تعديل حجمه ومكوناته.

## قائمة 32 سهما خسرت 1,6 مليار دينار.. بنحو 40% من خسائر البورصة الكويتية

# مع هبوط الأسعار.. أين الفرص في الأسهم الكويتية حاليا؟

المحلل المالي

بعد عرض 'الانباء' للتقييمات الحالية لأسهم البنوك الكويتية في تحليل الأسبوع الماضي، نعرض في التحليل أدناه المؤشرات الحالية للأسهم التشغيلية الأخرى المدرجة في بورصة الكويت الكبيرة والمتوسطة الحجم من حيث القيمة السوقية الرأسمالية وعددها 32. التي قد تنطبق عليها المعايير الاستثمارية المناسبة للاستثمار الجيد من دون أن يكون ذلك دعوة من 'الانباء' للشراء أو البيع أو الاحتفاظ بهذه الأسهم. وتتضمن قائمة الـ 32 سهما أداءا ووضعا ماليا جيدا من حيث الربحية والإيرادات التشغيلية والتوزيعات النقدية واستمراريتها والسيولة المتوسطة على أسهمها في البورصة. بالإضافة إلى التقييمات الرخيصة خصوصا بعد الهبوط الأخير في أسعار أسهمها نتيجة المخاوف من انخفاض أسعار النفط وتباطؤ نمو الاقتصاد العالمي وما يترتب عليها من عجز مالي في ميزانيات الدول الخليجية. وفيما يلي أبرز نتائج التحليل:



تقييمات وإداء وسيولة الأسهم الكويتية المتوسطة والكبيرة الحجم من حيث القيمة السوقية											
القيمة السوقية (د.ك.)	القيمة السوقية (د.ك.)	التغير في القيمة السوقية منذ بداية السنة (د.ك.)	التغير في القيمة السوقية (%)	مضاعف السعر الربحي	مضاعف القيمة الدفترية	مضاعف العائد على حقوق المساهمين	معدل دوران رأس المال اليومي (د.ك.)	معدل السيولة	القيمة السوقية (د.ك.)	القيمة السوقية (د.ك.)	الرقم
2,282,993,370	2,282,993,370	1,557,741,208	(725,252,162)	7.7	0.92	11.77	9.16	1,137,530	2,282,993,370	605	1
1,125,605,796	1,125,605,796	892,444,595	(233,161,201)	16.9	2.31	13.64	3.23	244,202	1,125,605,796	705	2
1,031,500,892	1,031,500,892	884,143,622	(147,357,270)	17.3	1.71	10.03	8.42	485,455	1,031,500,892	205	3
709,239,570	709,239,570	730,664,516	21,424,945	13.2	2.29	17.30	6.08	301,377	709,239,570	413	4
854,061,729	854,061,729	657,858,358	(196,203,370)	12.1	0.68	6.14	12.50	632,213	854,061,729	603	5
324,610,000	324,610,000	419,496,000	94,886,000	9.9	6.96	69.91	62.64	1,485,774	324,610,000	822	6
275,745,000	275,745,000	296,500,000	20,755,000	15.0	3.30	19.81	17.76	938,297	275,745,000	823	7
293,321,550	293,321,550	263,989,395	(29,332,155)	13.9	1.29	9.23	0.33	10,511	293,321,550	503	8
331,080,750	331,080,750	252,130,725	(78,950,025)	9.0	0.81	8.08	3.94	72,093	331,080,750	514	9
258,372,084	258,372,084	201,258,255	(57,113,829)	6.7	0.45	8.11	11.95	171,680	258,372,084	501	10
184,906,480	184,906,480	195,412,530	10,506,050	NM	2.73	10.24	16.32	209,649	184,906,480	654	11
222,200,000	222,200,000	193,600,000	(28,600,000)	5.9	0.57	5.68	3.30	42,407	222,200,000	526	12
178,258,080	178,258,080	181,000,512	2,742,432	18.8	1.12	2.27	0.65	18,538	178,258,080	406	13
193,383,349	193,383,349	178,489,712	(14,893,637)	10.3	0.89	2.29	4.81	54,715	193,383,349	642	14
192,271,280	192,271,280	171,762,343	(20,508,937)	14.2	1.18	5.97	0.43	11,959	192,271,280	404	15
163,390,824	163,390,824	148,328,232	(15,062,592)	7.3	0.54	7.23	18.55	185,481	163,390,824	418	16
112,223,478	112,223,478	117,834,652	5,611,174	8.9	1.37	5.24	0.12	1,887	112,223,478	302	17
147,610,022	147,610,022	105,205,689	(42,404,334)	11.5	0.59	10.20	4.60	41,799	147,610,022	202	18
133,184,429	133,184,429	89,373,761	(43,810,667)	12.5	0.47	5.88	9.08	68,446	133,184,429	204	19
82,266,725	82,266,725	3,918,416	3,918,416	8.6	0.82	5.00	3.45	22,804	82,266,725	512	20
102,679,676	102,679,676	81,474,090	(21,205,585)	15.8	1.92	4.79	0.55	8,202	102,679,676	635	21
118,489,808	118,489,808	74,460,073	(44,029,735)	7.0	0.33	6.33	8.04	55,362	118,489,808	403	22
85,346,591	85,346,591	68,827,896	(16,518,695)	7.4	0.63	6.00	29.66	152,117	85,346,591	423	23
63,756,000	63,756,000	52,067,400	(11,688,600)	15.4	0.49	6.12	1.52	8,152	63,756,000	213	24
48,230,000	48,230,000	47,170,000	(1,060,000)	9.8	0.59	3.93	6.53	31,627	48,230,000	431	25
56,486,868	56,486,868	46,120,765	(10,366,104)	10.9	0.73	0.00	4.86	14,857	56,486,868	645	26
62,422,500	62,422,500	56,675,000	(16,747,500)	15.2	0.57	8.33	1.13	7,512	62,422,500	608	27
53,961,011	53,961,011	43,708,419	(10,252,592)	9.3	0.75	0.00	4.11	13,044	53,961,011	655	28
25,634,246	25,634,246	38,218,331	12,584,084	6.6	1.00	4.57	20.48	38,294	25,634,246	660	29
63,038,290	63,038,290	33,943,694	(29,094,595)	6.0	0.41	8.93	10.94	33,595	63,038,290	658	30
40,800,000	40,800,000	30,000,000	(10,800,000)	11.3	0.32	13.33	10.62	27,266	40,800,000	247	31
22,812,808	22,812,808	22,467,159	(345,649)	6.1	0.37	0.00	9.89	17,271	22,812,808	414	32
9,835,984,790	9,835,984,790	8,203,653,657	(1,632,331,132)	(16.6)					8,203,653,657		

مع المعدل لأسواق الأسهم الخليجية الذي سجل 14.5 مرة. استمرت السيولة خلال شهر أغسطس ضعيفة حيث سجل المعدل اليومي للقيمة المتداولة 13.6 مليون دينار. أما منذ بداية السنة فلا يزال معدل السيولة اليومية متوسط عند معدل 17.5 مليون دينار.

● التقييمات لتلك الشريحة من الشركات المدرجة (32 شركة) أصبحت مناسبة وذلك بعد بداية السنة الحالية. فقد خسرت قيمتها السوقية منذ بداية السنة نحو 1,63 مليار دينار. وبلغت القيمة السوقية الرأسمالية على أساس الأسعار الحالية لتلك المجموعة من الشركات نحو 8,2 مليارات دينار بالمقارنة مع 9,84 مليارات دينار نهاية عام 2014 وتشكل نحو 31% من القيمة السوقية الحالية للبورصة التي سجلت 26,2 مليار دينار بعد أن كانت قد سجلت 30 مليار دينار نهاية عام 2014.

● تتداول جميع الأسهم المتوسطة والكبيرة عند مستوى الـ 20 مرة: فعلى سبيل المثال يتداول سهم القرين للبتروكيماويات عند 5,9 مرات ولوجستيك عند مكرر ربحية 6 مرات فقط وزين للاتصالات عند 7,4 مرات ومزانا عند 12,1 مرة وأجيليتي عند 9,9 مرات وامريكانا عند 16,9 مرة ومشاريع عند 17,3 مرة. وتعتبر هذه التقييمات مناسبة للاستثمار في حال تحقيق النمو في الأرباح والحفاظ على استمرارية إيراداتها التشغيلية وتدفعاتها النقدية.

● أكبر الخسائر في القيمة السوقية تكبدتها الأسهم الثقيلة تصدرتها أسهم زين للاتصالات بخسارة 725 مليون دينار منذ بداية السنة تلتها امريكانا بخسارة 233 في قيمتها السوقية بلغ 233 مليون دينار وأجيليتي ومشاريع بخسائر بلغت 196 مليونا و 147 مليون دينار على التوالي.

● بعض الأسهم استطاعت أن تحافظ على ارتفاعاتها منذ بداية السنة على الرغم من انخفاض أسعارها في

● وصلت أسعار الأسهم في بورصة الكويت إلى مستويات مناسبة، ما يشكل فرصة استثمارية للمستثمرين الذين يتبعون استراتيجية استثمارية طويلة الأجل. ولكن ما يتفحص السوق هو السيولة التي تشكل العامل الرئيسي في تطور السوق.

● قبل موجة الهبوط الأخيرة لم يكن سوق الكويت للأوراق المالية يتمتع بأداء قوي وكان يتداول عند مستويات مقبولة من التقييمات، فقد سجل المؤشر الوزني خلال شهر أغسطس خسائر إضافية نسبتها 8% ومؤشر كويت 15 خسارة نسبتها 9,4% وبالتالي ارتفعت خسائر المؤشر الوزني منذ بداية السنة إلى 12,7% و 13,6% لمؤشر كويت 15.

● 70% من عدد الأسهم المدرجة في بورصة الكويت شهدت انخفاضا في شهر أغسطس بينما ارتفعت 15% من عدد الأسهم المدرجة ولا تزال التداولات ضعيفة رغم التذبذب في الأسعار.

● يتداول حاليا السوق الكويتي عند مكررات ربحية رخيصة نسبيا بلغت 14,8 مرة بالمقارنة مع التقييمات التاريخية وهي متوازية

مكررات الربحية للسوق الكويتية عند 14,8 مرات.. موازية للأسواق الخليجية

جميع الأسهم المتوسطة والكبيرة تتداول بمكررات ربحية تحت 20 مرة

قائمة الـ 32 سهما تشكل الـ 31% من القيمة السوقية للبورصة

**تنويه**

الارقام المعروضة اعلاه هي مجرد مؤشرات استدلالية للمستثمر والمتداول في البورصة الكويتية، وهي ليست دعوة من 'الانباء' للشراء أو البيع أو الاحتفاظ بهذه الأسهم أو غيرها، لذا اقتضى التنويه.