



## «الوطني للاستثمار»: 580 فلساً القيمة العادلة لسهم «الجزيرة».. وتوصية بالشراء

محمود عيسى

المعدلة مقسومة على عدد أقل من الأسهم). وطبقاً لذلك ومع بقاء الأمور الإيجابية على حالها فإن توقعاتها لسعر السهم العادل ستتغير من 580 فلساً للسهم إلى 1,055 دينار للسهم عندما يبدأ تداول السهم بدون حقوق إعادة الشراء وتوزيع الأرباح. وقالت الشركة إن الأمر الأكثر أهمية وحيث أن هذا الإجراء سيكون إلزامياً ويتم على أساس النسبة والتناسب فإنه لن يكون ثمة أي إضعاف أو تأخير على حقوق المساهمين. وقالت الوطني للاستثمار إن هذه المرة هي الثانية التي يتم فيها توزيع الأرباح النقدية على المساهمين بعد بيع أسطول الطائرات العائد للشركة. وقد دعت الجزيرة حتى الآن 20 مليون دينار أرباحاً في الربع الثاني من 2015، وبالتالي فإن إجمالي العائد النقدي للمساهمين في عام 2015 يجب أن يبلغ حوالي 52,7 مليون دينار. وختمت الوطني للاستثمار بالقول إن طيران الجزيرة تعتبر شركة قادرة على توليد التدفقات النقدية القوية وتوقع أن تتحول إلى لاعب نشط وقوي في المستقبل على صعيد تحقيق الأرباح.

هذا وقد أغلق سهم الشركة أمس على سعر 480 فلساً، بارتفاع 5 فلوس وبنسبة 1٪.

بعد أن دعت شركة طيران الجزيرة مساهميهما إلى اجتماع لجمعية عمومية غير عادية اليوم للموافقة على التوصية بتخفيض رأس المال لزيادته عند الحاجة من 42 مليون دينار إلى 20 مليون دينار وتوزيع أرباح نقدية وفقاً للبيان الذي نشر على موقع سوق الكويت للأوراق المالية مطلع سبتمبر الماضي، تناولت شركة الوطني للاستثمار هذا الموضوع بالتفصيل، حيث قالت أنها ترى هذه الخطوة ترقى إلى مرتبة إجراء يتكون من توزيع أرباح نقدية مصحوب ببرنامج لتعزيز السهم، وأعربت عن توقعاتها بأن تتراجع القيمة السوقية للشركة - والبالغة 200 مليون دينار في الوقت الحاضر - إلى 32,7 مليون دينار عندما يبدأ تداول سهم الشركة بدون حقوق إعادة الشراء وتوزيع الأرباح.

ارتفاع السعر

وتوقعت الوطني للاستثمار أن يرتفع سعر السهم ليعكس عدداً أقل من الأسهم القابلة للتداول (القيمة السوقية

## الزميل أحمد بومرعي يدير جلسات الحوار مع صانعي القرار في سوق العقار «سيتي سكيب» ينظم «إفطار الأعمال» في 18 أكتوبر



بسام العثمان



الزميل أحمد بومرعي

وفي هذا الصدد أكد بومرعي على أن إفطار الأعمال هو حدث ضروري لما له من دور حيوي وفعال في إلقاء الضوء على التطوير الحاصل في صناعة العقار في الكويت وحول العالم. وقال بو مرعي: «وسط التحديات التي تواجهها الكويت ومنطقة الخليج والناجمة عن تداعيات تراجع أسعار النفط، فإن المستثمرين في الكويت يحولون اهتمامهم اليوم من الاستثمار في سوق الأوراق المالية إلى الاستثمار في قطاع العقار كونه أكثر أماناً لحفظ استثماراتهم وضمن العائد عليها، وأيضاً لأخذ الحيطه ضد انخفاض أسعار النفط والأسهم.

وأكد مروحة على أن تنظيم «إفطار الأعمال» جاء بناء على الموقع الإيجابي الكبير الذي لاقيه معرض سيتي سكيب في السوق الكويتية، ونحن ممنون للدعم الذي لقيناه من قبل أقطاب صناعة العقار في الكويت لاسيما المنظمات الحكومية، العارضين والرعاة بالإضافة إلى الخبراء الرياديين الذين سوف يشاركون في إفطار الأعمال.

تجدد الإشارة إلى أنه قد تم اختيار المتحدثين في «إفطار الأعمال» من بين خبراء عربيين في مجتمع الأعمال، فمن قطاع الإعلام، يشارك رئيس النشرة الاقتصادية الكويتية في تلفزيون العربية وسكرتير تحرير الاقتصاد في جريدة «الأنباء» الزميل أحمد بومرعي، حيث يتولى إدارة النقاش.

مدخلا على مراكز الاستثمار العالمية الأكثر رواجاً مثال تركيا، بريطانيا، إسبانيا وغيرها الكثير.

وأكد مروحة على أن تنظيم «إفطار الأعمال» جاء بناء على الموقع الإيجابي الكبير الذي لاقيه معرض سيتي سكيب في السوق الكويتية، ونحن ممنون للدعم الذي لقيناه من قبل أقطاب صناعة العقار في الكويت لاسيما المنظمات الحكومية، العارضين والرعاة بالإضافة إلى الخبراء الرياديين الذين سوف يشاركون في إفطار الأعمال.

تجدد الإشارة إلى أنه قد تم اختيار المتحدثين في «إفطار الأعمال» من بين خبراء عربيين في مجتمع الأعمال، فمن قطاع الإعلام، يشارك رئيس النشرة الاقتصادية الكويتية في تلفزيون العربية وسكرتير تحرير الاقتصاد في جريدة «الأنباء» الزميل أحمد بومرعي، حيث يتولى إدارة النقاش.

للمرة الأولى في الكويت، ينظم سيتي سكيب «إفطار أعمال»، يجمع فيه نخبة من مطوري ومستثمري العقار، بالإضافة إلى المهندسين في سوق العقار لمناقشة آخر التطورات والتوجهات المحلية والعالمية الطارئة على هذا القطاع. ويعقد هذا الحدث المميز في 18 أكتوبر الجاري في فندق جسي دبليو ماريوت في مدينة الكويت، حيث يسلم الضوء على أهم المواضيع العقارية التي سوف تعرض في معرض سيتي سكيب الكويت الراشد في التطوير والاستثمار العقاري المقرر عقده من 9 إلى 11 ديسمبر المقبل في أرض المعارض الدولية في مشرف.

إلى ذلك، يضم الحدث نخبة مميزة من المتحدثين الخبراء الذين سوف يشاركون خبراتهم في سوق العقار، حيث يشكل منصة للنقاش والتعاون كما يؤمن فرصة نوعية لصانعي القرار لعقد علاقات الأعمال والتواصل مع نظرائهم.

وحول المناسبة، قال مدير إدارة مجموعة أنفورما المنظمة لمعرض سيميتي سكيب ديب مروحة: «يسرنا أن نستضيف «إفطار الأعمال» للمرة الأولى في الكويت، إن هذا الحدث يهدف لمعرض سيتي سكيب الكويت ويقدم فكرة واضحة عما سوف يتم عرضه خلال المعرض من ضمنها الفرص والعوائق في السوق المحلية، كما سوف يؤمن

## تسكين وتدوير 10 مديرين في «التجارة»

عاطف رمضان

القانونية، وعهود السيد «ندب جديد» لإدارة القضايا والعقود بالقانونية، والوجهة الضياع «ندب جديد» لإدارة الشؤون الإدارية والمالية والإدارية، وفهد باقر «ندب جديد» لإدارة العلاقات الدولية بالتجارة الخارجية، وحامد الهولي «تنفيذ حكم» لإدارة المشروعات الصغيرة بالشركات.

الأموال التابعة للوكيل، وأحمد حاكم الشمري «ندب جديد» لإدارة شركات الأشخاص بقطاع الشركات، وعلي الداهوم لإدارة الشركات المساهمة بقطاع الشركات، وصالح العازمي «ندب جديد» لإدارة المنظمات العالمية بقطاع التجارة الخارجية، وإيمان السعدون لإدارة الدراسات القانونية بقطاع

كشفت مصادر مطلعة لـ «الأنباء» عن نتائج تسكين وتدوير المديرين في وزارة التجارة والصناعة البالغ عددهم 10 مديرين، وجاءت كالتالي: عبدالله العدواني مديراً لإدارة الدراسات المسحية في الرقابة، وهدي العززي لإدارة غسيل

## «المصارف»: مواجهة «عجز الموازنة» لن تكون بالتمويل فقط

سأهم في إيجاد أنماط استهلاكية مضررة بالاقتصاد، وضعف نمو القطاعات غير النفطية. وأضاف الحساوي في افتتاحية العديد الجديد لمجلة المصارف لشهر أكتوبر بعنوان «مواجهة العجز»: «إنه أما وقد أصبح العجز أمراً واقعاً لا مفر منه، ويتوقع أن يستمر في الأجل المتوسط لتصل قيمة العجز التراكمي خلال الفترة 2015-2020 إلى 23 مليار دينار، فلا شك أن مواجهة هذا العجز لن تكون بالتمويل فقط، وإنما ينبغي أن تتم من خلال محورين أساسيين: أولهما وأهمهما متوسط وطويل الأجل، ينبغي البدء فيه من الآن ويتطلب تهم المواطن لطبيعة المرحلة التي يمر بها الاقتصاد الكويتي، وما تتطلبه من ضرورة وضع برنامج زمني محدد لإصلاح الخلل الهيكلي في المالية العامة خاصة في جانب الإنفاق الجاري واتخاذ قرارات جريئة تؤدي إلى ترشيد الدعم وإصلاح هيكل الأجور ووقف

استثمارات الإزمينية في القطاع الحكومي في إطار منظومة شاملة تتضمن سياسات إصلاحية واقتصادية للحد من هيمنة القطاع النفطي وتجنب مخاطر استمرار الأوضاع الحالية لما لها من آثار سلبية وخطيرة على المدى الطويل خاصة إذا ما استمر الانخفاض في أسعار النفط.

ولفت الحساوي إلى أن المحور الثاني، ينبغي أن يركز على إيجاد الحزمة المثلى من الخيارات المتاحة لتمويل العجز والتي تتمثل في الاقتراض من البنوك الكويتية أو من خلال استخدام الاحتياطي أو طرح سندات، تركز إلى عدة اعتبارات الحفاظ على المال العام وتحقيق العدالة بين الأجيال وتكلفة التمويل، وعدم مزاحمة القطاع الخاص في الحصول على التمويل اللازم، وذلك بما يتسق وطبيعة العجز ومدى استمراريته.



علاف العدد الجديد

إشراك الأمين العام لاحتاد مصارف الكويت د.محمد الحساوي إلى أنه في السنوات الماضية وسواء كانت سنوات تحقيق فيها فائضاً أم عجزاً، ولتجنب الوصول إلى مراحل يصعب فيها مواجهة العجز وتمويله في حال حدوثه، كنا نطالب دائماً من خلال دراسات تحليلية لواقع الاقتصاد الكويتي بضرورة إجراء إصلاحات لمعالجة ما يعانيه من اختلالات هيكلية، ومنها تركز الإيرادات العامة أساساً في الإيرادات النفطية واستدامة الاختلالات في هيكل المالية العامة نتيجة للدور المحوري للدولة في النشاط الاقتصادي وعدم القدرة على تنفيذ سياسات مناسبة لسوق العمل تضمن استيعاب المزيد من العمالة الوطنية خارج القطاع الحكومي المثقل بها، فضلاً عن فشل جهود تنويع القاعدة الإنتاجية بعيداً عن النفط. نظراً لضعف استراتيجيات التنمية البديلة للنفط، مما

## «محفظة الصناعي» تستعرض مستجدات حاضرات الأعمال



لقطة جماعية على هامش المحاضرة

مع المختصين للأفادة منها في دعم مبادرات الشباب الكويتي من خلال محفظة الصناعي للمشروعات الصغيرة.

محافظ وصناديق دعم المشروعات الصغيرة. ومن هذا الجانب اتى اهتمام بنك الكويت الصناعي في عقد مثل هذه اللقاءات

استضافت محفظة الصناعي للمشروعات الصغيرة دكتورة الهندسة المدنية في جامعة الكويت ومؤلفة كتاب «التوريد العالمي لبرنامج حاضرات الأعمال منظور كفي وكمي» هنادي المباركي التي عرضت أفضل التطبيقات المرصودة وفق دراسة قامت باعدادها بعد قيامها بزيارة العديد من الدول والمؤسسات المعنية في الدول المتقدمة والنامية خلال السنوات الأربع الماضية.

وتهدف هذه الدراسة إلى بيان أهمية حاضرات الأعمال في مجال دعم المبادرات الفردية لأصحاب المشاريع الصغيرة في مختلف دول العالم، ومدى إمكانية الأفادة منها في الكويت من خلال

### تقرير «الوطني»

## انخفاض بورصة توقعات رفع الفائدة يهبط بالدولار

الفيديرالي سيرفع أسعار الفائدة في نهاية السنة. صوتت اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوح تقريباً بالإجماع لإبقاء سعر الفائدة الإسنادي على الأموال الفيدرالية على حاله، وذلك خلال اجتماع السياسة النقدية في سبتمبر. وبعد ذلك الاجتماع تقرر فيه اللجنة إبقاء أسعار الفائدة عند مستوياتها الحالية قرب الصفر. واستناداً للقلق المتزايد حيال تباطؤ النمو في الصين وفي اقتصادات الأسواق الناشئة، قرر مجلس الاحتياط الفيدرالي أن التوقفت ليس مناسباً لتطبيع السياسة النقدية، وأدى التباطؤ في النمو الاقتصادي، بحسب محاضر الاجتماع، إلى ارتفاع حاد للدولار يعتقد المجلس أنه السبب في كبح جماح التضخم.

بقي التضخم في المدى الطويل دون النسبة المستهدفة للمجلس الفيدرالي والبالغة 2٪ في كل شهر من السنوات الفيدرالية للسوق المفتوح أيضاً عن خوفها من أن يؤدي الرفع الميكرو لسعر الفائدة إلى «تسائل مصداقية» هدفها الخاص بالتضخم، إذا بقي التضخم في المدى الطويل دون 2٪ لفترة طويلة. وتوقع المجلس في سبتمبر أن مقياسه الأفضل للتضخم لن يبلغ النسبة المستهدفة البالغة 2٪ حتى نهاية 2018 على الأقل.

قد تدعم المحاضر الحثامية نسبياً لاجتماع سبتمبر الرأي بأن اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوح قد تنتظر حتى شهر مارس من السنة المقبلة قبل القيام برفع الأسعار. وقد كان يعتقد سابقاً بشكل واسع أن اللجنة قد ترفع الأسعار إما هذا الشهر أو خلال اجتماعها في ديسمبر. ويعتبر رفع الأسعار إيجابياً بالنسبة للدولار، إذ إن المستثمرين الأجانب يكدسون الدولار الأمريكي من أجل الاستفادة من ارتفاع العوائد.

زخمه مع صدور محاضر اجتماع مجلس الاحتياط الفيدرالي بعدم رفع الأسعار. وبلغ الجنيه أعلى مستوى له مقابل الدولار عند 1,5383 وأغلق الأسبوع عند 1,5322. وارتفع أيضاً الين الياباني الأسبوع الماضي عقب قرار بنك اليابان بالامتناع عن زيادة التحفيز رغم التباطؤ الأخير في صادرات البلاد. وبدأ الين الأسبوع مقابل الدولار عند 119,91 وبلغ أعلى مستوى له عند 120,57، لينخفض بعدها إلى أدنى مستوى له عند 119,63 بعد صدور محاضر اجتماع المجلس الفيدرالي. واستعاد الدولار خسائره يوم الجمعة وأغلق الأسبوع عند 120,27. وقال التقرير: «كان للسعر حصتها الجيدة من الارتفاع مقابل الدولار مع ارتفاع النفط والذهب عند إغلاق الأسبوع، فقد بدأ النفط الأسبوع عند 45,54 وارتفع في نهايته ليكسر حاجز 50 يوم الجمعة ويغلق الأسبوع عند 49,63. وبدأ التداول الفوري بالذهب أيضاً في بداية الأسبوع عند 1,138,60 وبلغ أعلى مستوى له عند 1159,78 في نهاية الأسبوع، وأغلق عند 1156,53». حلل التقرير بعضاً من المؤشرات الاقتصادية في الأسواق العالمية كما يلي:

● زيادة العجز في التجارة الأمريكية في أغسطس بأكبر قدر له منذ 5 أشهر مع بلوغ الصادرات أدنى مستوى لها منذ 4 سنوات. فقد ارتفع العجز في التجارة من 41,8 ملياراً في يوليو بعد المرجعة إلى 48,3 ملياراً، لتجاوز العجز المتوقع البالغ 48 ملياراً.

● انخفض عدد الأميركيين المتقدمين بطلبات جديدة لإعانة البطالة في الأسبوع الماضي إلى أدنى مستوى له تقريباً منذ 42 سنة، ما يشير إلى تواصل التقييد في سوق العمل رغم التباطؤ الأخير في التعيين. وتوفر البيانات مراجعة متفائلة لصحة سوق العمل بعد أن زاد تقرير التوظيف الشهري الأسبوع الماضي الشكوك بان المجلس

قال تقرير بنك الكويت الوطني أن البيانات الأمريكية المخيبة للأمال الأسبوع الماضي إضافة إلى إصدار محاضر اجتماع سبتمبر لمجلس الاحتياط الفيدرالي أدت إلى تأجيل التوقعات لرفع أسعار الفائدة إلى ما بعد ديسمبر 2015. واستند أعضاء لجنة السياسة النقدية في محاضر الاجتماع إلى قلقهم المتعلق بالصين والأسواق الناشئة أثناء اتخاذ قرارهم بإبقاء أسعار الفائدة على حالها. وإضافة لذلك، أظهرت المحاضر أن الأعضاء أيدوا مخاوفهم من أن القيام بالرفع قبل أوانه قد يخفف معدل التضخم إلى ما دون النسبة المستهدفة البالغة 2٪. ورغم بلوغ طلبات البطالة أدنى مستوى لها تقريباً منذ 42 سنة، استمر الدولار في التراجع مقابل معظم العملات الرئيسية، إذ بلغ المؤشر أدنى مستوى له عند 94,692 وأغلق عند 94,916.

تباطؤ النمو

وأشار التقرير إلى ارتفاع اليورو مقابل الدولار الأمريكي الأسبوع الماضي رغم البيانات المخيبة للأمال التي أشارت إلى تباطؤ النمو في النشاط الاقتصادي في المنطقة، فقد بدأ اليورو الأسبوع عند 1,1216 وانخفض إلى أدنى مستوى له عند 1,1172 وسط بيانات مخيبة للأمال في قطاعي التصنيع والصناعة في ألمانيا. وسرعان ما استعاد اليورو خسائره مع بدء المستثمرين خفض مراكزهم بالدولار قبيل محاضر اجتماع مجلس الاحتياط الفيدرالي. واستمر اليورو في الارتفاع ليصل إلى أعلى مستوى له عند 1,1387 مع صدور محاضر اجتماع المجلس بالمرزبد من التأجيل لتوقعات رفع أسعار الفائدة، كما ارتفع الجنيه الإسترليني مقابل الدولار رغم البيانات السلبية لمؤشر مديري الشراء للخدمات التي أشارت إلى أن الانتعاش البريطاني يقف زخماً. وتراجع الجنيه مؤقتاً وسط قرار بنك إنجلترا بإبقاء أسعار الفائدة على حالها، ولكنه استعاد

تحت رعاية صاحب السمو الشيخ تميم بن حمد آل ثاني أمير دولة قطر

منتدى الخليج الاقتصادي  
Gulf Economic Forum  
GEF2015

تحت شعار تعزيز مساهمة القطاع الخاص الخليجي في التنمية الاقتصادية

٢٥ - ٢٦ أكتوبر ٢٠١٥ • شيراتون الدوحة - دولة قطر

# شارك الان

### محاور المنتدى

يتضمن المنتدى الاقتصادي الأول اربعة محاور رئيسية على النحو التالي:

المحور الأول: مسيرة العمل الاقتصادي الخليجي المشترك - النجاجات والتحديات	المحور الثاني: دور القطاع الخاص الخليجي في التنمية المستدامة
المحور الثالث: الإصلاحات الهيكلية الاقتصادية والمعلوماتية بدول مجلس التعاون الخليجي	المحور الرابع: الأفاق المستقبلية للاتحاد الجمركي والسوق الخليجية المشتركة

www.gulfeconomicforum.com • info@gulfeconomicforum.com

انضم الان!

التنظيم: غرفة قطر  
التنفيذ: مختصون  
التنفيذ: مختصون  
التنظيم: مختصون

مستضاف: للإستثمار  
مستضاف: للإستثمار  
مستضاف: للإستثمار

رعاة التواصل مع مدير المشروع: أ. أسامة المطلق  
جوال: ٩٦٦٥٠٣١٢٠٤١٠  
o.motlaq@specialist.com.sa

التنظيم: مختصون  
التنظيم: مختصون  
التنظيم: مختصون

مستضاف: للإستثمار  
مستضاف: للإستثمار  
مستضاف: للإستثمار

رعاة التواصل مع مدير المشروع: أ. أسامة المطلق  
جوال: ٩٦٦٥٠٣١٢٠٤١٠  
o.motlaq@specialist.com.sa