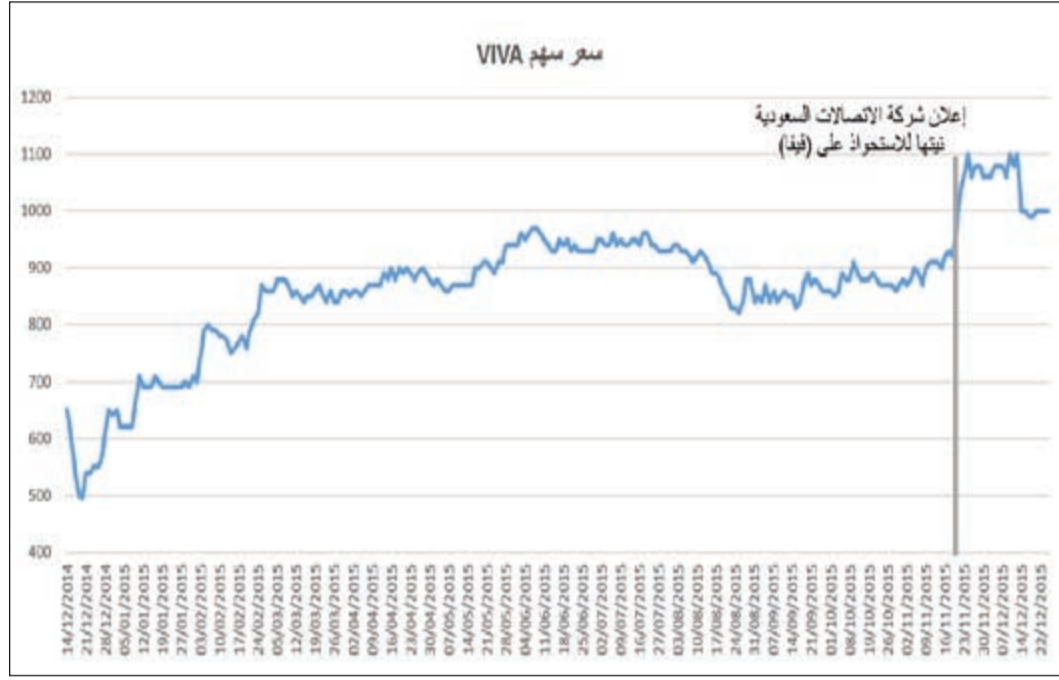
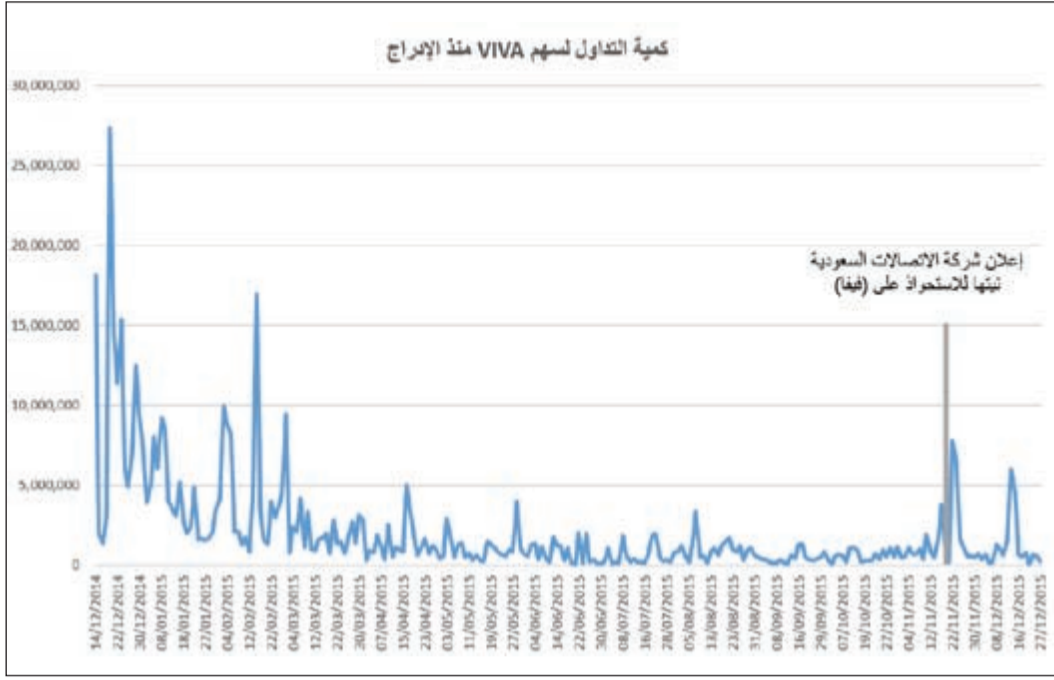


هبوط النفط والبورصة يغير مسار المتريدين

# هل يتحوّل الجدل حول عرض VIVA إلى القبول بدينار؟



مصطفى صالح

ينتظر ان ترتفع وتيرة الجهات الراغبة في بيع أسهمها في شركة الاتصالات الكويتية VIVA ضمن عرض الاستحواذ المقدم من شركة الاتصالات السعودية STC، حيث تأتي مؤشرات عدة تغير مسار جهات أجنبية وأخرى محلية كانت مترددة من البيع بسعر دينار للسهم المعروف من الشركة السعودية. وعلى رأس هذه المؤشرات انخفاض القوي في البورصة والنفط. وكانت "الأنباء" نشرت الأسبوع الماضي ان شركة ارقام كابيتال باعت نحو نصف محافظتها من اسهم VIVA. كما نشرت "مباشر" ان هناك صادق اجنبية تنوي بيع حصصها في الشركة ونسبة ملكية هؤلاء تشكل نحو 15٪.

وقد طرأ مؤخرا الكثير من الجدل حول العرض الذي قدمته شركة الاتصالات السعودية والبالغ دينارا للسهم لشراء 74٪ من أسهم شركة الاتصالات الكويتية VIVA والتي لا تملكها شركة الاتصالات السعودية. تنقسم هذه الحصص من الأسهم إلى 57٪ كأسهم متداولة و 17٪ مملوكة لممثلين عن الجهات المؤسسة الكويتية وأبرزها المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية بنسبة 11٪ والهيئة العامة للاستثمار بنسبة 6٪.

وفي حين أوصى أعضاء مجلس الإدارة الممثلون للحكومة الكويتية بان عرض لشركة الاتصالات السعودية غير عادل على عكس توصية مستشارهم الاستراتيجي المستقل شركة "بيروفيتي" إلا أن المستثمرين الذين يملكون حصة 57٪ من أسهم VIVA المتداولة في سوق الكويت للاوراق المالية مازال أمامهم فرصة لتقييم هذا العرض بجدية. وفيما يلي بعض الحقائق:

**1 - السهم لم يتخط ديناراً قبل إعلان العرض**

منذ إدراج أسهم VIVA في سوق الكويت للاوراق المالية في 14 ديسمبر 2014 بقيمة اسمية قدرها 100 فلس للسهم الواحد، بلغ أعلى سعر للسهم 970 فلساً في يونيو الماضي ولم يتخط سعر السهم ديناراً حتى أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن خطتها للاستحواذ الاختياري وذلك في جلسة 19 نوفمبر حيث ارتفع السعر 20٪ من 920 فلساً إلى 1,100 دينار في الفترة من الإعلان عن العرض إلى الإعلان عن سعر العرض في 14 ديسمبر 2015.

وفي ظل هذا النطاق السعري، فإن المستثمر المستفيد من عرض دينار للسهم هو الذي كان قد اشترى سهم VIVA يوم إدراجه بسعر 650 فلساً، حيث سيحقق عائداً يبلغ 53.8٪، أما إذا كان قد اشترى السهم عند أعلى

مستوياته وهو 970 فلساً قبل إعلان شركة الاتصالات السعودية مباشرة فيحقق عائداً يبلغ 3٪، أما إذا قرر المستثمر الاحتفاظ بالسهم، فإن أغلب التحليلات تفيد بأنه لا يتوقع تخطي السعر مستوى دينار على المدى القصير والمتوسط.

**2 - تقليص سيولة السهم بعد بدء التجميع**

قد يتطلع بعض المستثمرين إلى جني ثمار استثماراتهم في سهم VIVA من خلال توزيعات الأرباح المرتقبة، ولكن يجب الأخذ في الاعتبار أن الشركة لم تقم بتوزيع أي أرباح منذ التأسيس، حيث قامت VIVA باستثمار أرباحها للنمو في ظل المنافسة القوية. وتبقى توزيعات الأرباح غير مضمونة ولا يمكن اعتمادها.

والجدير بالذكر أن حجم التداول على سهم VIVA تراجع منذ إدراجه. أما بعد

ضمن إطار التعاون بين "المركزي" والبنوك الكويتية الهاشل: بعثات دراسية للكويتيين للحصول على "الماجستير"

في إطار التعاون المستمر بين بنك الكويت المركزي والبنوك الكويتية لتجسيد أهمية المسؤولية المجتمعية للبنوك المحلية في العديد من المجالات المرتبطة بخدمة المجتمع، بما في ذلك بناء كوارث وكفاءات وطنية قادرة على المساهمة في دعم المسيرة التنموية في الكويت، صرح محافظ بنك الكويت المركزي، رئيس مجلس إدارة معهد الدراسات المصرفية، د.محمد الهاشل، بأن بنك الكويت المركزي، وبالتعاون مع البنوك الكويتية، قد طرح للسنة الثامنة على التوالي مبادرة تتمثل في برنامج بعثات دراسية للكويتيين لإيفادهم للحصول على درجة الماجستير في تخصصات التمويل، الاقتصاد، المحاسبة، وإدارة الأعمال، من أفضل الجامعات في العالم.

وأشار المحافظ إلى أنه تنفيذاً لهذه المبادرة فقد تم تشكيل لجنة تضم أعضاء من البنك المركزي، والبنوك الكويتية التقليدية والإسلامية، حيث قامت بالإعداد لهذا البرنامج وبإشراف معهد الدراسات المصرفية بتنفيذه ومتابعته والإشراف عليه.

تقدم الطلبات للراغبين في الاستفادة من البرنامج اعتباراً من اليوم حتى 1 يونيو المقبل

وأوضح المحافظ ان اللائحة الخاصة بهذا البرنامج، والتي تشمل على التفاصيل الخاصة بشروط وضوابط الاستفادة منه، منشورة على الموقع الإلكتروني لمعهد الدراسات المصرفية، وأنه بإمكان الكويتيين من حملة الشهادة الجامعية الراغبين في الاستفادة من هذا البرنامج الاطلاع

على هذه التفاصيل ومدى انطباق شروطها عليهم، وتقديم الطلبات، وذلك اعتباراً من اليوم الأحد 10 يناير حتى الأربعاء 1 يونيو 2016.

وفي هذا الشأن، أكد المحافظ عدم وجود أية شروط في البرنامج تلزم المرشحين لتلك البعثات، بعد تخرجهم وحصولهم على درجة الماجستير، بالعمل في القطاع المصرفي أو البنك المركزي، حيث ان لهؤلاء المبتعثين حرية العمل لدى أي مؤسسة سواء في القطاع العام أو القطاع الخاص.

ويأتي هذا الخبر انطلاقاً من أن هذه المبادرة موجهة لتنمية قدرات الكوادر الوطنية في دعم الجوانب المختلفة لمسيرة التنمية الاقتصادية والاجتماعية في الكويت وفي جميع القطاعات.

أخيراً، أعرب د.الهاشل عن تقديره للبنوك التي ساهمت ودعمت هذا المشروع الوطني المتميز، مؤكداً ان بنك الكويت المركزي، وبالتنسيق مع البنوك الكويتية، سيظل مواصلاً لجهوده الرامية إلى تلبية طموحات الكوادر الوطنية في الارتقاء بدورها في تدعيم مقومات بناء وتطوير وطننا.

ووزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

إلى ضرورة اتخاذ التدابير النقدية في ضوء انخفاض إيرادات النفط. وأثر ذلك على اقتصادات المنطقة حيث تظهر الأسواق مباشرة أي انعكاس للاقتصاد الكلي، فالسوق الكويتي ليس الوحيد الذي تأثر بانخفاض أسعار النفط، بل تراجعت رأسها السوق السعودي الذي خسر 17٪ خلال العام الماضي وتلاه سوق دبي بخسارة تجاوزت 16٪ والسوق القطري الذي خسر 15٪. أما سوق الكويتي فقد انخفض 14٪ فقط. ولكن عند تقييم هذه الأسواق على مدى السنوات الخمس الماضية يظهر ضعف السوق الكويتي نسبة للأسواق الأخرى، حيث حقق خسائر فاقت نسبة 20٪ منذ يناير 2011 مقابل مكاسب تقدر بـ 85٪ و 55٪ في أسواق دبي وأبو ظبي على التوالي. أما السوق القطري فقد سجل ارتفاعاً تجاوز نسبة 10٪ منذ بداية عام 2011.

هذا بالإضافة إلى المناخ الداخلي المتسم بعدم الثقة في الحكومة وتأخر قرار خصخصة سوق الكويت للاوراق المالية. وكذلك يفتقر السوق الكويتي إلى العمق المطلوب لتنشيط السوق مما أدى إلى عدم تأمله للانضمام إلى مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة، والذي ضم سوق قطر ودبي في 2015. وبذلك تخيم الشكوك حول إمكانية وجود فرص لانتعاش السوق الكويتي نسبياً على المدى القريب والمتوسط.

أما الاقتصاد الكويتي فقد نال نصيبه من الأزمات التي عصفت بالمنطقة وانعكس ذلك على عدة أوجه بدءاً من انخفاض أسعار النفط إلى ما دون 30 دولاراً للبرميل في نهاية السنة، وصولاً

إلى ضرورة اتخاذ التدابير النقدية في ضوء انخفاض إيرادات النفط. وأثر ذلك على اقتصادات المنطقة حيث تظهر الأسواق مباشرة أي انعكاس للاقتصاد الكلي، فالسوق الكويتي ليس الوحيد الذي تأثر بانخفاض أسعار النفط، بل تراجعت رأسها السوق السعودي الذي خسر 17٪ خلال العام الماضي وتلاه سوق دبي بخسارة تجاوزت 16٪ والسوق القطري الذي خسر 15٪. أما سوق الكويتي فقد انخفض 14٪ فقط. ولكن عند تقييم هذه الأسواق على مدى السنوات الخمس الماضية يظهر ضعف السوق الكويتي نسبة للأسواق الأخرى، حيث حقق خسائر فاقت نسبة 20٪ منذ يناير 2011 مقابل مكاسب تقدر بـ 85٪ و 55٪ في أسواق دبي وأبو ظبي على التوالي. أما السوق القطري فقد سجل ارتفاعاً تجاوز نسبة 10٪ منذ بداية عام 2011.

أعلى بكثير من توزيعات الأرباح أن وجدت.

**4 - ضعف سوق الكويت للأوراق المالية**

بعد إلقاء الضوء على سعر السهم والتغيرات المرتقبة في السيولة فضلاً عن عدم ضمان توزيعات الأرباح لابد من أن نقف عند أداء سوق الكويت للأوراق المالية خلال العام الماضي. إذ تراجع مؤشر السوق أكثر من 14٪ ليغلق عام 2015 عند مستوى 5,615,12 مقابل 6,535,72 في نهاية ديسمبر 2014، وقد بلغ إجمالي تداولات العام الماضي 3,8 مليارات دينار مقابل 6,09 مليارات دينار في 2014، كما انخفض حجم التداولات إلى ما يقارب النصف من 52,99 مليار سهم في 2014 إلى 29,12 مليار سهم في 2015. وقد شهد سوق الكويت طلب أكثر من 20 شركة إلغاء إدراجها خلال عام 2015.

**3 - توزيعات الأرباح ليست مضمونة**

قد يتطلع بعض المستثمرين إلى جني ثمار استثماراتهم في سهم VIVA من خلال توزيعات الأرباح المرتقبة، ولكن يجب الأخذ في الاعتبار أن الشركة لم تقم بتوزيع أي أرباح منذ التأسيس، حيث قامت VIVA باستثمار أرباحها للنمو في ظل المنافسة القوية. وتبقى توزيعات الأرباح غير مضمونة ولا يمكن اعتمادها.

**5 - تحديات اقتصادية مع انخفاض النفط**

أما الاقتصاد الكويتي فقد نال نصيبه من الأزمات التي عصفت بالمنطقة وانعكس ذلك على عدة أوجه بدءاً من انخفاض أسعار النفط إلى ما دون 30 دولاراً للبرميل في نهاية السنة، وصولاً

إلى ضرورة اتخاذ التدابير النقدية في ضوء انخفاض إيرادات النفط. وأثر ذلك على اقتصادات المنطقة حيث تظهر الأسواق مباشرة أي انعكاس للاقتصاد الكلي، فالسوق الكويتي ليس الوحيد الذي تأثر بانخفاض أسعار النفط، بل تراجعت رأسها السوق السعودي الذي خسر 17٪ خلال العام الماضي وتلاه سوق دبي بخسارة تجاوزت 16٪ والسوق القطري الذي خسر 15٪. أما سوق الكويتي فقد انخفض 14٪ فقط. ولكن عند تقييم هذه الأسواق على مدى السنوات الخمس الماضية يظهر ضعف السوق الكويتي نسبة للأسواق الأخرى، حيث حقق خسائر فاقت نسبة 20٪ منذ يناير 2011 مقابل مكاسب تقدر بـ 85٪ و 55٪ في أسواق دبي وأبو ظبي على التوالي. أما السوق القطري فقد سجل ارتفاعاً تجاوز نسبة 10٪ منذ بداية عام 2011.

أعلى بكثير من توزيعات الأرباح أن وجدت.

**4 - ضعف سوق الكويت للأوراق المالية**

بعد إلقاء الضوء على سعر السهم والتغيرات المرتقبة في السيولة فضلاً عن عدم ضمان توزيعات الأرباح لابد من أن نقف عند أداء سوق الكويت للأوراق المالية خلال العام الماضي. إذ تراجع مؤشر السوق أكثر من 14٪ ليغلق عام 2015 عند مستوى 5,615,12 مقابل 6,535,72 في نهاية ديسمبر 2014، وقد بلغ إجمالي تداولات العام الماضي 3,8 مليارات دينار مقابل 6,09 مليارات دينار في 2014، كما انخفض حجم التداولات إلى ما يقارب النصف من 52,99 مليار سهم في 2014 إلى 29,12 مليار سهم في 2015. وقد شهد سوق الكويت طلب أكثر من 20 شركة إلغاء إدراجها خلال عام 2015.

**3 - توزيعات الأرباح ليست مضمونة**

قد يتطلع بعض المستثمرين إلى جني ثمار استثماراتهم في سهم VIVA من خلال توزيعات الأرباح المرتقبة، ولكن يجب الأخذ في الاعتبار أن الشركة لم تقم بتوزيع أي أرباح منذ التأسيس، حيث قامت VIVA باستثمار أرباحها للنمو في ظل المنافسة القوية. وتبقى توزيعات الأرباح غير مضمونة ولا يمكن اعتمادها.

**5 - تحديات اقتصادية مع انخفاض النفط**

أما الاقتصاد الكويتي فقد نال نصيبه من الأزمات التي عصفت بالمنطقة وانعكس ذلك على عدة أوجه بدءاً من انخفاض أسعار النفط إلى ما دون 30 دولاراً للبرميل في نهاية السنة، وصولاً

إلى ضرورة اتخاذ التدابير النقدية في ضوء انخفاض إيرادات النفط. وأثر ذلك على اقتصادات المنطقة حيث تظهر الأسواق مباشرة أي انعكاس للاقتصاد الكلي، فالسوق الكويتي ليس الوحيد الذي تأثر بانخفاض أسعار النفط، بل تراجعت رأسها السوق السعودي الذي خسر 17٪ خلال العام الماضي وتلاه سوق دبي بخسارة تجاوزت 16٪ والسوق القطري الذي خسر 15٪. أما سوق الكويتي فقد انخفض 14٪ فقط. ولكن عند تقييم هذه الأسواق على مدى السنوات الخمس الماضية يظهر ضعف السوق الكويتي نسبة للأسواق الأخرى، حيث حقق خسائر فاقت نسبة 20٪ منذ يناير 2011 مقابل مكاسب تقدر بـ 85٪ و 55٪ في أسواق دبي وأبو ظبي على التوالي. أما السوق القطري فقد سجل ارتفاعاً تجاوز نسبة 10٪ منذ بداية عام 2011.

أعلى بكثير من توزيعات الأرباح أن وجدت.

**4 - ضعف سوق الكويت للأوراق المالية**

بعد إلقاء الضوء على سعر السهم والتغيرات المرتقبة في السيولة فضلاً عن عدم ضمان توزيعات الأرباح لابد من أن نقف عند أداء سوق الكويت للأوراق المالية خلال العام الماضي. إذ تراجع مؤشر السوق أكثر من 14٪ ليغلق عام 2015 عند مستوى 5,615,12 مقابل 6,535,72 في نهاية ديسمبر 2014، وقد بلغ إجمالي تداولات العام الماضي 3,8 مليارات دينار مقابل 6,09 مليارات دينار في 2014، كما انخفض حجم التداولات إلى ما يقارب النصف من 52,99 مليار سهم في 2014 إلى 29,12 مليار سهم في 2015. وقد شهد سوق الكويت طلب أكثر من 20 شركة إلغاء إدراجها خلال عام 2015.

**3 - توزيعات الأرباح ليست مضمونة**

قد يتطلع بعض المستثمرين إلى جني ثمار استثماراتهم في سهم VIVA من خلال توزيعات الأرباح المرتقبة، ولكن يجب الأخذ في الاعتبار أن الشركة لم تقم بتوزيع أي أرباح منذ التأسيس، حيث قامت VIVA باستثمار أرباحها للنمو في ظل المنافسة القوية. وتبقى توزيعات الأرباح غير مضمونة ولا يمكن اعتمادها.

**5 - تحديات اقتصادية مع انخفاض النفط**

STC الاتصالات السعودية

تذكير

لمساهمي شركة الاتصالات الكويتية ش.م.ك (VIVA)

16

يوم عمل باقي لقبول عرض شركة الاتصالات السعودية ش.م.س (STC)

تود STC تذكير السادة مساهمي VIVA بأن عرضها لشراء جميع أسهمهم، بسعر 1 دينار كويتي للسهم الواحد، سينتهي بتاريخ 31 يناير 2016

ويتم استقبال مساهمي VIVA من يوم الأحد وحتى يوم الخميس من الساعة 8:30 صباحاً ولغاية الساعة 1:30 ظهراً في الشركة الكويتية للمقاصة، شركة الوطني للاستثمار (NBK Capital) - الراجحة، وفروع بنك الكويت الوطني التالية: الراجحة، كيفان، سعد العبد الله، سلوى، العارضية، مبارك الكبير و الرقة.

ونود أن نلفت انتباهكم أنه في اليوم الأخير لفترة التجميع (31 يناير 2016)، سيتم استقبال الطلبات في الشركة الكويتية للمقاصة فقط، كما سيقفل باب استلام الطلبات في الساعة 12:30 ظهراً.

وفي حال وجود أي استفسارات بخصوص كيفية قبول العرض يرجى الاتصال بشركة الوطني للاستثمار (NBK Capital) على 22595334 أو 22595118

ووزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو

ونزل مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بواقع 21.06 نقطة أو ما يعادل 1.08٪ إلى 1922.03 نقطة. وخسر مؤشر ناسداك المجمع 45.80 نقطة تعادل 0.98٪ إلى 4643.63 نقطة. وخلال الأسبوع خسر ستاندرد آند بورز 6٪ وداو