

الاقتصادية

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

تغطية سندات بنك الخليج هذا الأسبوع

علمت «الأنباء» أن الشركات الاستثمارية المدبرة لاصدار سندات بنك الخليج ستغلق السندات هذا الأسبوع حيث تمت التغطية بنجاح. وكان بنك الخليج حصل على الموافقات الرسمية من بنك الكويت المركزي وهيئة أسواق المال وجمعية العامة لاصدار سندات مساندة تدرج ضمن الشريحة الثانية لرأس المال لا تتجاوز قيمتها 100 مليون دينار وذلك وفقا لمتطلبات «بازل 3». يأتي هذا الاصدار في سياق سلسلة اصدارات للبنوك الكويتية بينها بنك الكويت الوطني وبنك برقان لتعزيز القاعدة الرأسمالية للبنوك وتعزيز كفاية رأس المال.

مصطفى صالح

ملف - النفط الصاعد.. فرصة ام عقبة!

ربكة لدى مديري المحافظ والصناديق منذ أن أصبح الارتباط بين النفط والأسهم وثيقا

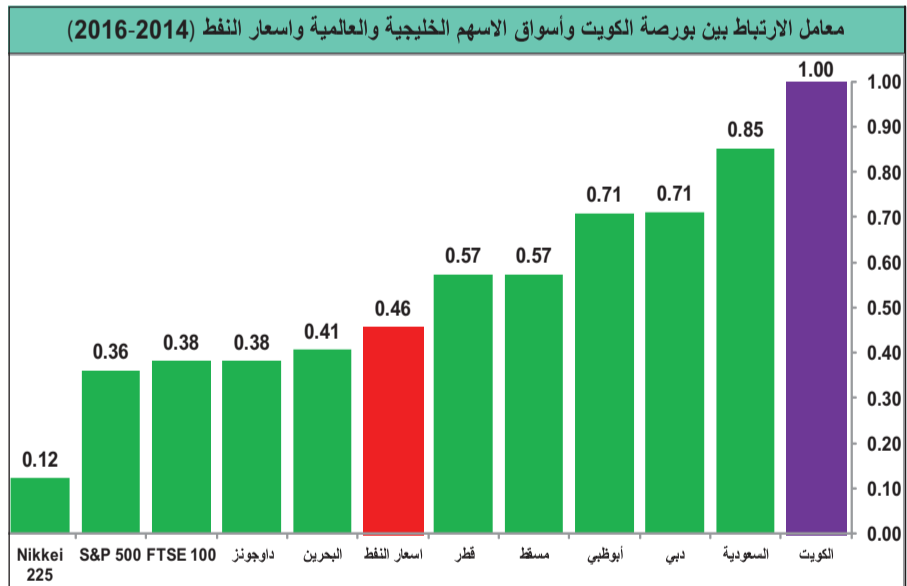
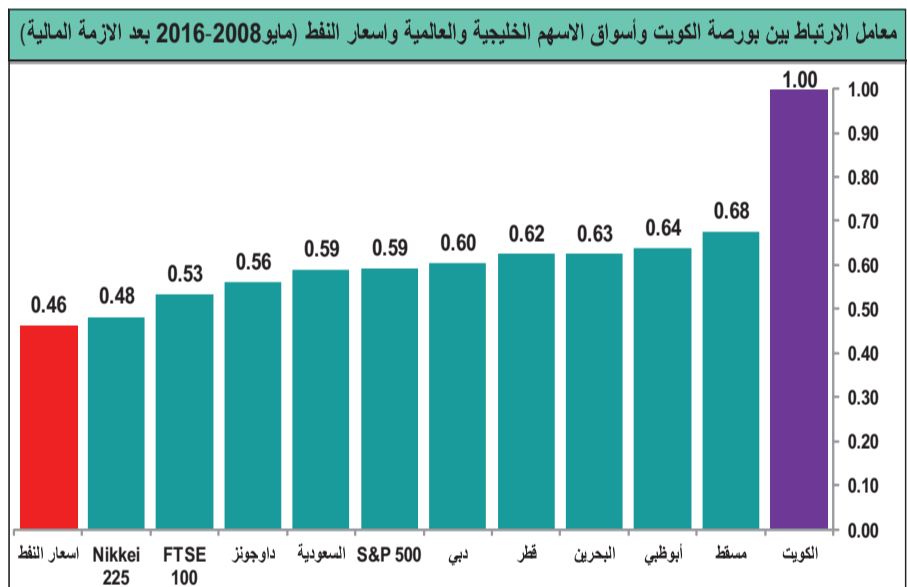
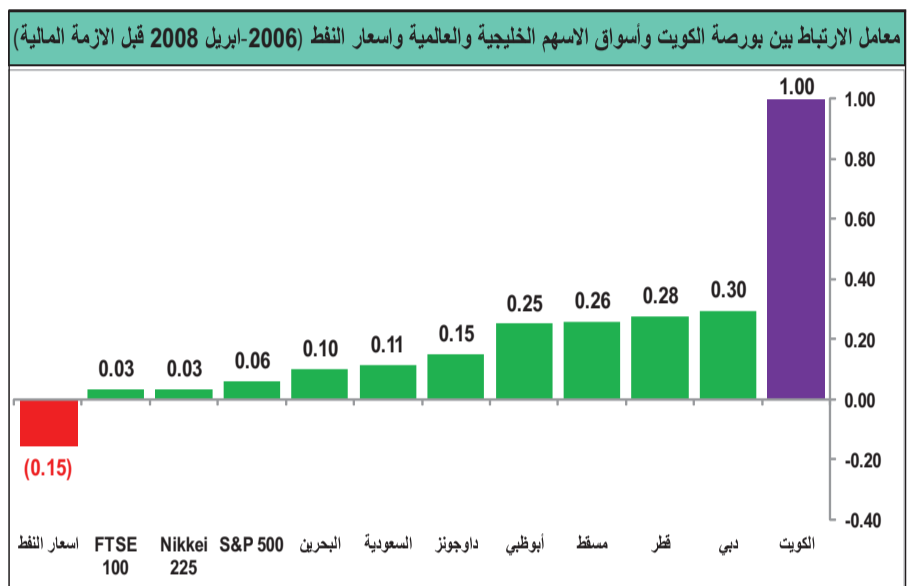
صعد النفط من جديد.. لكن المستثمرين خائفون!

هذا الارتباط بالمقاييس والأرقام التي تستخدم في علم ادارة الأصول والإحصاء عن أداء مؤشرات اسواق الأسهم الخليجية والعالمية وأسعار النفط للفترة التي سبقت الأزمة المالية العالمية (2006-2008) وبعدها للفترتين 2008-2016 و2014-2016. حيث أظهرت الدراسة تزايد ارتباط أداء سوق الكويت للأوراق المالية مع اسواق الأسهم الخليجية الأخرى والأسواق العالمية مع أسعار النفط وترايط جميع اسواق الأسهم مع بعضها البعض نتيجة عوامل عدة لم تكن متوافرة في السنوات السابقة. وفيما يلي أبرز نتائج الدراسة:

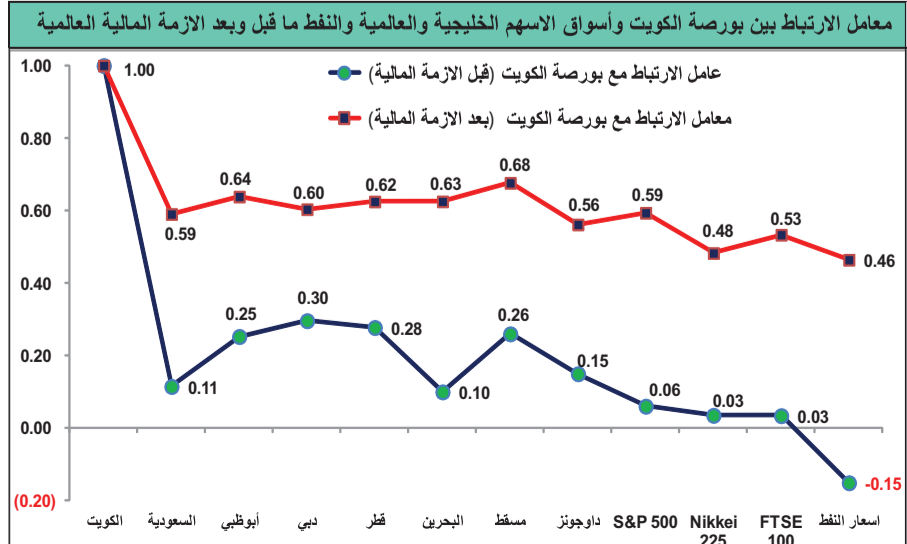
التذبذب في أداء مؤشرات سوق الكويت للأوراق المالية واسواق الأسهم الخليجية الأخرى عام 2014 تبيين بوضوح مدى الارتباط القوي في أداء مؤشرات بورصة الكويت واسواق الأسهم الخليجية صعودا وهبوطا مع أسعار النفط من جهة ومع بعضها البعض واسواق الأسهم العالمية من جهة أخرى. وقد بات ذلك يمثل ارتباطا البورصة مع النفط تحديا للمستثمرين والمحافظ والصناديق الاستثمارية التي تستثمر في الأسهم الكويتية وغير الكويتية من ناحية التوزيع الجغرافي للاستثمارات وتنوع وتقليل المخاطر وتعظيم العائد. وفي دراسة أعدتها «الأنباء» لتحديد مدى

المحل المالي

عادت أسعار النفط للارتفاع لتكشف عن ربكة لدى المستثمرين ومديري المحافظ والصناديق الاستثمارية الذين أصبحوا يراقبون أسعار النفط للدخول والتحرك على الأسهم الكويتية. وقد كشفت أزمة تهاوي أسعار النفط الأخيرة عن ارتباط البورصة الكويتية بشكل وثيق بالنفط أثناء الهبوط فقط. فيما تلك البورصة هذا الارتباط إذا ما تعافت الأسعار وارتفعت من جديد. فبعد زيادة



معامل الارتباط	الكويت	السعودية	أبوظبي	دبي	قطر	البحرين	مسقط
الكويت	1.00						
السعودية	0.85	1.00					
أبوظبي	0.71	0.60	1.00				
دبي	0.71	0.64	0.88	1.00			
قطر	0.57	0.45	0.81	0.81	1.00		
البحرين	0.41	0.27	0.47	0.56	0.55	1.00	
مسقط	0.57	0.70	0.44	0.48	0.36	0.18	1.00
داوجونز	0.38	0.30	0.05	0.10	0.18	0.02	0.22
S&P 500	0.36	0.31	0.04	0.09	0.17	0.05	0.26
Nikkei 225	0.12	0.17	-0.16	-0.13	-0.11	-0.09	0.11
FTSE 100	0.38	0.48	0.20	0.31	0.21	0.19	0.37
اسعار النفط	0.46	0.51	0.29	0.42	0.28	0.06	0.49



(قاسم باشا)

اجسام مستقر عن البورصة رغم ارتفاعات النفط

0.46+ مما يعني ان نسبة 46% من أداء بورصة الكويت صعودا وهبوطا مرتبط بحركة أسعار النفط صعودا وهبوطا. وتعتبر هذه علاقة قوية نسبيا على مقياس معامل الارتباط +1 وهذا يقدر خسائر السوق وتذبذبه مع التقلب في أسعار النفط نتيجة اعتماد الاقتصاد الكويتي بحوالي 60% على القطاع النفطي وإيرادات الدولة بحوالي 93% من بيع النفط. يشكل هذا الارتباط معامل مخاطر فسي البورصة مما دفع المستثمرين الى اتباع سياسات استثمارية متحفظة والاعتماد على اساسيات الشركات.

الارتباط مع الأسهم الخليجية والعالمية: كان ارتباط أداء بورصة الكويت ايجابيا ولكن ضعيفا بأداء مؤشرات اسواق الأسهم الخليجية خلال الفترة (يناير 2006 الى ابريل 2008) ارتفع ارتباط أداء بورصة الكويت مع اسواق الخليج بشكل كبير وخاصة سوق الأسهم السعودي حيث بلغ معامل الارتباط بين

0.46+ مما يعني ان نسبة 46% من أداء بورصة الكويت صعودا وهبوطا مرتبط بحركة أسعار النفط صعودا وهبوطا. وتعتبر هذه علاقة قوية نسبيا على مقياس معامل الارتباط +1 وهذا يقدر خسائر السوق وتذبذبه مع التقلب في أسعار النفط نتيجة اعتماد الاقتصاد الكويتي بحوالي 60% على القطاع النفطي وإيرادات الدولة بحوالي 93% من بيع النفط. يشكل هذا الارتباط معامل مخاطر فسي البورصة مما دفع المستثمرين الى اتباع سياسات استثمارية متحفظة والاعتماد على اساسيات الشركات.

الارتباط مع الأسهم الخليجية والعالمية: كان ارتباط أداء بورصة الكويت ايجابيا ولكن ضعيفا بأداء مؤشرات اسواق الأسهم الخليجية خلال الفترة (يناير 2006 الى ابريل 2008) ارتفع ارتباط أداء بورصة الكويت مع اسواق الخليج بشكل كبير وخاصة سوق الأسهم السعودي حيث بلغ معامل الارتباط بين

- **النفط المتعشخ يخيف المستثمرين من أخذ مخاطر على المدى البعيد**
- **الأفق الاقتصادي غير واضح في الخليج.. والمستثمرون يفضلون نفويت الفرص**
- **تغير كبير في ردة فعل المستثمرين وتربط السيولة وحرية تنقل رؤوس الأموال بين الأسواق الخليجية منذ 2008**
- **ارتباط قوي بين أداء بورصة الكويت ونظيراتها الخليجية منذ 2008**
- **العلاقة في الأداء عكسية بين بورصة الكويت وأسعار النفط قبل 2008**
- **العامل النفسي يسيطر على الأفراد.. أكبر المتداولين في الخليج**

التعريف	Correlation Coefficient (r)
معامل الارتباط كلي وإيجابي	r = +1
معامل الارتباط جزئي ايجابي	0 < r < +1
لا يوجد ارتباط في الأداء	r = 0
معامل الارتباط سلبي وشبه معاكس	-1 < r < 0
معامل الارتباط سلبي ومعاكس كليا	r = -1