

دعا في تقريره إلى شراء سهم البنك بـ 630 فلسا

## «غولدمان ساكس»: سهم «الوطني» يمثل فرصة جذابة للمستثمرين



ان تقديراته للسعر المستهدف لبنك الكويت الوطني لـ 12 شهرا والتي تستند الي العائد على حقوق الملكية للموسسة/ تكلفة حقوق الملكية تبلغ 750 فلسا للسهم (مقابل 950 فلسا في السابق). وعلل البنك تراجع السعر الي المزيد من التوقعات بالتطبيع التدريجي للمخصصات وإدماج تأثير حقوق الإصدار. وقال البنك ان السهم يجري تداوله بواقع 11x العائد على السعر لعام 2016، وهو ما يعني خصما بنسبة 2٪ عن تداوله التاريخية.

## مخاطر رئيسية

- 1- تأثير استثمار انخفاض أسعار النفط على النمو.
- 2- هزة نوعية الأصول تصيب النظام.
- 3- المتطلبات التشريعية والتنظيمية تؤثر على العائدات.

مجلس التعاون الخليجي للسنة المالية 2016-2017. توقع «غولدمان ساكس» ان يحقق «الوطني» واحدا من أفضل معدلات الأرباح التشغيلية قبل المخصصات وربما يستمد هذا الأداء الدعم الرئيسي من نمو القروض بنحو 10٪ سنويا خلال الفترة موضوع الدراسة مع معدلات ارباح تشغيلية إيجابية في السنة المالية 2017-2018. وتوقع البنك ان يؤدي ذلك مصحوبا باستمرار تطبيع وضع المخصصات التي زخم نمو قوي في نهاية الأمر برغم اخذ حقوق الإصدار في الاعتبار، وأن يبلغ النمو المعدل على العائد على السهم 14٪ (للسهم الجديدة) للسنة المالية 2016-2018. ويتوقع البنك ان يتحول تركيز السوق من جديد على اتجاهات النمو التشغيلية القوية اعتبارا من نتائج الربع الثاني من 2016.

التقييم وذكر «غولدمان ساكس» وفي سياق تغطيته لدول

مستويات الربع الأول من 2016. وقال البنك «اننا نعتقد ان الدافع وراء الإصدار هو الحصافة والحكمة وليس الضرورة، فقد كان سعر سهم بنك الكويت الوطني منخفضا بنسبة 7٪ على مدى الأشهر الثلاثة الماضية، وبالتالي فقد كان ادنى بنسبة 16٪ عن أداء مؤشر مورغان ستانلي كيبابل إنترناشيونال للأسواق الناشئة في أوروبا والشرق الأوسط وآسيا، وذلك على خلفية حالة عدم اليقين المبدئية التي تحيط بعملية حقوق الإصدار، وبالتالي فإن البنك يتوقع استمرار تراجع المخصصات في السنوات المالية بين 2016 و2018 التقديرية، كما ان حقوق الإصدار ستؤدي الى تقليص محدود على العائد على السهم، لذلك فإن الأداء المتراجع للسهم في الآونة الأخيرة يمثل فرصة جذابة للشراء من وجهة نظرنا».

المحفز وفي سياق تغطيته لدول

750 فلسا السعر

المستهدف

لـ 12 شهراً

حقوق الإصدار

تضيف 100 نقطة

أساسية لمؤشر

كفاءة رأس المال

ليرتفع

إلى 17,4٪

الحصافة والحكمة

وراء الإصدار الأخير..

وليس الضرورة

محمود عيسى

دعا بنك غولدمان ساكس الى شراء سهم بنك الكويت الوطني بسعر 630 فلسا، قائلا ان السعر المستهدف لفترة 12 شهرا هو 750 فلسا، فيما توقع ان تكون نسبة الصعود او الهبوط 19٪. وأشار البنك في تقريره عن بنك الكويت الوطني الى ان القيمة السوقية للبنك تبلغ 3550,5 مليون دينار، فيما ذكر ان نسبة رأس المال الأساسي للبنك إلى إجمالي موجوداته المرجحة المخاطر تبلغ 14,7٪ ونسبة احتمالات العائد 19٪.

مصدر فرصة

وأشار «غولدمان ساكس» الى ان اسهم البنك قد ارتفعت كجزء من عملية حقوق الإصدار البالغة نسبتها 6,5٪ ويسعر 400 فلس للسهم، وقدر البنك ان تؤدي هذه العملية الى اضافة 100 نقطة اساسية تقريبا لمؤشر كفاءة رأس المال ليرتفع الى 17,4٪ تقريبا استنادا الى

ارتفاع عدد الشركات الخاسرة إلى 27 خلال الربع الأول

## «الوطني»: 7٪ تراجع أرباح الشركات المدرجة إلى 427 مليون دينار

دخلت من ضمنها شركات أخرى غير تقليدية. ويبدو أن إعلانات أرباح الشركات لم يكن لها أثر ملحوظ على أسعار الأسهم. ولا تزال أسعار النفط التي شهدت تعافيا بواقع 70٪ من مستوياتها المتدني في المحرك الأول لأداء سوق الكويت للأوراق المالية وأسواق دول مجلس التعاون الخليجي.

وكان الارتفاع الأكبر في الأرباح من نصيب شركات النفط والغاز، ولكن تعود هذه الزيادة بشكل أساسي إلى إعادة إحدى الشركات جدولتها ديونها وتحولها الى رأسمال. وفي المقابل، لا تزال شركات الاتصالات تواجه التحديات نفسها والتي تتمثل في زيادة التنافسية التي يشهدها القطاع والتي

الشركات تقريبا تراجع في الأرباح بينما تراجعت الأرباح الإجمالية بواقع 27٪ على أساس سنوي. وبلغ عدد الشركات التي سجلت خسائر 8 شركات مقارنة بـ 5 شركات في الربع الأول من العام 2015. وأوضح التقرير أن بقية القطاعات، لم تحقق أي زيادة تذكر في الأرباح،

البنوك نموا قويا في الأرباح، شهد بعضها تراجعا ملحوظا. إلا ان البنوك استمرت في تحقيق نمو لا بأس به، وارتفعت أيضا الخسائر لاسيما في ظل معطيات البيئة الاقتصادية الحالية التي تشهد تدني أسعار النفط ووجود بعض المخاوف بشأن اعتدال وتيرة النمو الاقتصادي على مستوى الكويت والمنطقة. وقد حافظت الأصول على نموها بالرغم من هذا الاعتدال، كما حافظت أيضا على تحسن نوعيتها وجودتها.

أما قطاع المستهلك الذي يعتبر من القطاعات الأكثر ثباتا من حيث إظهار بعض مؤشرات التراجع، فقال التقرير ان أرباح شركات الخدمات الاستهلاكية وشركات السلع الاستهلاكية تراجعت بواقع 5٪ و 2٪ على التوالي ليصل عدد الشركات التي سجلت خسائر إلى النصف من إجمالي الشركات المدرجة في هذا القطاع. كما سجلت شركات قطاع العقار أداء مماثلا خلال الربع الأول من العام 2016، حيث تراجع النشاط بواقع 18٪ على أساس سنوي. وشهدت نصف

الربع الأول من العام 2016 متراجعة بواقع 7٪ مقارنة بالربع الأول من العام 2015، وارتفعت أيضا الخسائر بواقع 48٪ على أساس سنوي لتصل قيمتها الإجمالية إلى 12,8 مليون دينار. كما ارتفع عدد الشركات التي سجلت خسائر إلى 27 شركة من 20 شركة.

وأشار التقرير إلى تراجع صافي أرباح قطاع البنوك 8,5٪ على أساس سنوي، حيث كان له الأثر الأكبر بمعظم التراجع الذي سجل في إجمالي الأرباح. ولكن تجدر الإشارة إلى أن هذا التراجع قد ظهر نتيجة زيادة استثنائية في العام 2015 إثر عملية بيع للأصول لدى أحد البنوك خلال الربع الأول من العام 2015. وباستثناء هذه الزيادة، يتبين أن البنوك قد سجلت ارتفاعا جيدا بواقع 6٪ على أساس سنوي. ولكن حتى بعد هذا التعديل، لا تزال هناك نسبة تراجع في أرباح كافة الشركات المدرجة بواقع 1٪ على أساس سنوي. وحول أداء شركات القطاع المصرفي، قال التقرير انه جاء متفاوتا، فبينما حققت بعض

النفطي، حيث سادت هذه الوتيرة معظم القطاعات، إلا أنه كان ملحوظا بصورة أكبر في شركات قطاع الخدمات المالية غير المصرفية وقطاع العقار. ولم تتسرك هذه الإعلانات أي أثر يذكر على أسعار الأسهم التي بدأت تتحسن تدريجيا تماشيا مع تحسن أسعار النفط. وقال التقرير ان الأرباح الإجمالية لـ 151 شركة مدرجة بلغت 427 مليون دينار في

48٪ ارتفاع في

خسائر الشركات

المدرجة

8,5٪ تراجع صافي

أرباح قطاع البنوك

لفت تقرير صادر عن إدارة البحوث الاقتصادية في بنك الكويت الوطني الى أن البيانات المالية للربع الأول من العام 2016 للشركات المدرجة في سوق الكويت للأوراق المالية أظهرت أداء متواضعا، حيث ترك هبوط أسعار النفط من مستويات فاقت 100 دولار للبرميل أثرا واضحا على أرباح الشركات، مع ظهور بعض مؤشرات التباطؤ في النشاط غير

## الأرباح حسب القطاع

القطاع	صافي الأرباح (مليون دينار)		النمو السنوي (%)
	الربع الأول 2016	الربع الأول 2015	
البنوك*	190	174	8.5-
الاتصالات	54	57	6.1
الصناعية	56	57	1.3
العقارية	49	36	26.5-
الخدمات المالية	40	26	35.7-
السلع الاستهلاكية	19	19	1.8-
المواد الأساسية	16	16	5.3-
التأمين	14	13	7.6-
الخدمات الاستهلاكية	14	13	4.5-
النفط والغاز	1	7	391.4
التكنولوجيا	1	5	327.4
الصحة	3	3	21.1
المجموع	459	427	7.0-

المصدر: سوق الكويت للأوراق المالية

\*تم تعديله ليتناسب ودمج بنك بوبيان مع بنك الكويت الوطني



المصدر: سوق الكويت للأوراق المالية

## تذكير

لحضور اجتماع الجمعية العمومية العادية واجتماع الجمعية العمومية غير العادية لشركة الأنظمة الآلية للسنة المالية المنتهية في 2015/12/31

يسر مجلس إدارة شركة الأنظمة الآلية (ش.م.ك.)، تذكير السادة المساهمين الكرام، بحضور اجتماع الجمعية العمومية العادية، واجتماع الجمعية العمومية غير العادية لشركة الأنظمة الآلية، المزمع عقدهما يوم الأحد الموافق 05 يونيو 2016، في تمام الساعة 11:45 صباحاً، في مقر وزارة التجارة والصناعة (دور 3 ساحة 8)، وذلك للنظر في جدول أعمال الجمعية العمومية العادية، و جدول أعمال الجمعية العمومية غير العادية للشركة، للسنة المالية المنتهية في 2015/12/31.

لذا، يرجى من السادة المساهمين الكرام، الراغبين في استلام دعوة الحضور والتوكيل و جدول أعمال اجتماع الجمعية العمومية العادية و جدول أعمال الجمعية العمومية غير العادية، مراجعة السادة/ الشركة الكويتية للمقاصة، برج أحمد، شارع الخليج العربي.

مجلس الإدارة  
شركة الأنظمة الآلية

36٪ انخفاض

أرباح شركات

الخدمات المالية

نذكر تقرير «الوطني» أن معظم التراجع خلال الربع الأول من 2016 ظهر في شركات قطاع الخدمات المالية وقطاع العقار، حيث قد ترك تراجع أداء أسواق الأسهم في الكويت والمنطقة خلال الربع الأول أثرا واضحا على المحافظ الاستثمارية للشركات، ما أدى إلى تراجع أرباح شركات الخدمات المالية بواقع 36٪ على أساس سنوي ليبلغ عدد الشركات التي سجلت تراجعا في الأرباح أكثر من نصف إجمالي الشركات المدرجة.

شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية  
Middle East Financial Brokerage Co.

تعلن شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية عن فتح باب الترشح لعضوية مجلس الإدارة لانتخاب عضو مستقل كمملا لدورة مجلس الإدارة حتى أبريل 2017

يرجى من الراغبين في الترشح تقديم نسخة من السيرة الذاتية والمستندات ذات العلاقة بالخبرة العملية والتحصيل العلمي وتعبئة نموذج طلب الترشح في مكتب الإدارة الكائن في مبنى البورصة - الدور الثاني شركة الشرق الأوسط للوساطة المالية، علماً بأنه سيتم استقبال الطلبات من تاريخ فتح باب الترشح يوم الأحد 29 مايو 2016 ولمدة أسبوعين وذلك خلال ساعات العمل الرسمية من الأحد إلى الخميس من الساعة التاسعة صباحاً حتى الساعة الواحدة ظهراً.

لمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على: 2291 2166 - 2291 2129  
www.mefbc.com • info@mefbc.com