

## «عربي» تفوز بعقد مشروع أنابيب بـ 177 مليون دولار

قالت مجلة ميد ان شركة عربي انترتيك الكويتية فازت بعقد قيمته 177 مليون دولار لبناء خط انابيب لحساب شركة نفط الكويت على ان يتم تنفيذه وفقا لنظام الهندسة والتوريد والبناء EPC. وقد ارست شركة نفط الكويت المناقصة على الشركة المذكورة بعد ان تلقت عروضاً من شركات عديدة في يونيو الماضي. وازادت المجلة انه يتعين على شركة عربي انترتيك بناء خطوط تدفق في مراكز التجميع ذات الارقام 29 و30 و31.

محمد عيسى

## 84 شركة تباع بخصم يصل إلى 90% من قيمتها الدفترية.. ولا يوجد مشتر!

# للباحثين عن الفرص في البورصة.. أسهم «بلاش»



استمرار انحسار السيولة يلقي بظلاله الثقيلة على السوق

### الوضع الصعب

للسوق: عوائد مرتفعة وخسارة في المحصلة!

### اقرأوا الميزانيات

جيداً.. وابحثوا

### عن شركات

مليئة بالكاش

### ضعف البيئة

التشغيلية أدى

لانخفاض حقوق

المساهمين في

السنوات الأخيرة

شريف حمدي

كشف تقرير الشال الاقتصادي الأخير عن أزمة كبيرة يعاني منها سوق الكويت للأوراق المالية، وهي أن انحسار السيولة أدى إلى زيادة أعداد الشركات التي تتداول بالسوق بأقل من قيمتها الدفترية ليصل إلى 145 شركة تمثل نحو 76% من إجمالي الشركات المدرجة. وبحسب التقرير فإن 4 من كل 5 شركات مدرجة بالسوق تباع بخصم متفاوت على قيمتها الدفترية، وأن هذا الخصم يتراوح ما بين 10 إلى 90%.

ويضم السوق أسهم 10 شركات تصل نسبة الخصم على قيمتها الدفترية إلى 10%. و20 شركة يتراوح الخصم من 10 إلى 20%، و31 شركة يتراوح الخصم من 30 إلى 50%، ونحو 84 شركة يتراوح الخصم من 50 إلى 90%.

واستطلعت «الأنباء» آراء محللين ماليين للوقوف على أهم الأسباب التي أدت إلى زيادة أعداد الشركات التي تتداول بأقل من قيمتها الدفترية بالسوق وسبل معالجة الظاهرة التي تتفاقم بشكل يعطي إشارات سلبية عن السوق الذي يسعى لطرق أبواب الأسواق الناشئة، وكانت الأسباب كالتالي:

• انخفاض حقوق المساهمين في السنوات الأخيرة بسبب ضعف البيئة التشغيلية بشكل عام، وكما هو معروف فإن القيمة الدفترية للسهم هي عبارة عن قسمة صافي حقوق المساهمين (مجموع أصول الشركة - مجموع قروض الشركة) على عدد الأسهم المتوافرة، يكون الناتج هو القيمة الدفترية لكل سهم.

• عدم دقة أرقام حقوق المساهمين المعلن عنها من قبل بعض الشركات، فقد

أسهم قيمتها الدفترية تضم (كاش)، فمثلاً لو أن شركة عندها أصول بـ 5 ملايين دينار، وسيولة 5 ملايين دينار، وسهم الشركة قيمة 100 فلس، فهذا يعني أن السهم يضم 50 فلساً (كاش)، وعند شراء السهم بأقل من 50 فلساً أي بأقل من سعر الكاش فإن السهم يمثل فرصة استثمارية ويجب اقتناصه، لأن هذا يعني أن السهم يتداول بأقل من قيمة التصفية.

• فتح المجال للاستحواذات على أسهم الشركات التي تتداول بأقل من قيمتها الدفترية وتملك أصولاً جيدة.

التي باتت حالياً عن 3 ملايين دينار يومياً، حلول صعبة نسبياً، ولكن لا سبيل سوى الخروج الطوعي من السوق.

**الفرص تولد من رحم الأزمات**

ورغم أوضاع السوق السلبية، فإن انخفاض القيم الدفترية لأغلب الأسهم مقارنة بالقيم السعرية تنتج عنه فرصاً يجب اقتناصها من قبل الباحثين عن الاستثمار في سوق الأسهم، وتتمثل الفرص في الآتي:

• قراءة الميزانيات، لتحديد أي من الشركات التي لديها

الإيرادات التشغيلية وصافي الأرباح، حيث أن استدامة الأرباح قد تعيد الطلب على السهم وترفع قيمته في السوق ليقترب القيمة الدفترية.

• ارتفاع مستويات السيولة بالسوق، حيث قد تؤدي ارتفاع أسعارها.

والمتتبع لحال سوق الأسهم الكويتية في السنوات القليلة الماضية، يعلم أن انتقال مع المحافظة على التحقيق نمو في الإيرادات التشغيلية وصافي الأرباح، وارتفاع مستويات السيولة بالسوق

24 مليار دينار بنحو أكثر من مليار دينار سنوياً، مؤشراً على ارتفاع عدد الأسهم التي تتراوح بأقل من قيمتها الدفترية خلال الفترة المقبلة، فضلاً عن زيادة نسب الخصم المشار إليها أعلاه.

**معالجة الظاهرة**

والوضع في السوق الكويتي يحتاج إلى معالجة في ظل هذه النسبة المرتفعة للخصم من تفاقمها، وذلك على النحو التالي:

• انتقال الشركة إلى الأرباح المستدامة مع المحافظة على تحقيق نمو سنوي جيد في

سعرية 50 فلساً، واحتفظ به للحصول على عائد التوزيعات وكانت عند 10%؛ مثلاً أي 5 فلسوس، وعند الحصول على العائد كان سعر السهم السوقي مجموع (قيمة السهم الحالية 40 فلساً + العائد الاستثماري 5 فلسوس) ستكون 45 فلساً في مقابل شراء بـ 50 فلساً، فإن المحصلة للمستثمر هي خسارة 5 فلسوس، أي عائد استثماري 10%؛ قابله خسارة سوقي 20%.

ويعد استمرار خسائر القيمة الرأسمالية للسوق في آخر 5 سنوات من نحو 30 مليار دينار إلى أقل من

يكون هناك تلاعب في أحجام الأصول، وبالتالي عدم دقة القيمة الدفترية للسهم، وفقاً لطريقة حسابها في النقطة السابقة.

• استمرار تحقيق الخسائر للشركة يؤدي إلى عزوف المستثمرين عن شراء سهم الشركة، وبالتالي يتراجع السهم بشكل تدريجي ويصل إلى أن يتداول بقيمة سوقي أقل من قيمته الدفترية.

• ضعف الأداء العام للسوق، أدى إلى زيادة خسائر قيمة السهم مقارنة بالعام منه، فعلى سبيل المثال لو قام مستثمر بشراء سهم ما بقيمة

## أخبار البورصة

### «موديز» تثبت تصنيف «التجاري» عند «A3» بنظرة مستقرة

المخاطر المرتبطة بالأطراف المقابلة. وأوضح البنك في بيانه أن تقرير موديز يعكس مواطن القوة في البنك والجوانب السلبية في وضعه المالي. كما تطرق إلى التطورات في أسعار النفط كونه المحرك الرئيسي للاقتصاد المحلي وما سببته عليه من ضغط على جودة أصول البنك.

للتقييم الائتماني الأساسي، وهو ما يدل على الاحتمالية العالية لحصول البنك - إن استدعت الضرورة - على دعم نظامي. كما لفت تقرير موديز، بحسب البيان، إلى تصنيف موديز قصير الأجل عند «Prime-2».

ومن جهة أخرى، قامت موديز بتصنيف البنك على مرتبة (cr)/ A2 (Prime-1) فيما يتعلق بتقييم

قال البنك التجاري الكويتي إن وكالة التصنيف الائتماني موديز، تثبت تصنيف البنك عند الفئة «A3»، مع نظرة مستقبلية مستقرة، وذلك في بيان للبنك نشر على موقع البورصة امس.

وأضاف البيان أن تصنيف الودائع طويلة الأجل على مرتبة «A3»، يعكس رفع تصنيف الدعم للبنك بأربع درجات من مرتبة «ba1»

### «الدولي» يعين مديراً جديداً لإدارة الخزينة

الرقابية، حيث باشر المدير الجديد عمله اعتباراً من الأحد الموافق 2016/9/18.

مصطفى نامق محمد بمنصب مدير عام إدارة الخزينة، وذلك بعد أخذ الموافقات الرسمية من الجهات

أفاد بنك الكويت الدولي في بيان له نشر على موقع البورصة امس بأنه تم تعيين كريم الدين

### «جي.إف.إتش» تباع حصتها بنادي ليدز يونايتد

العملية سيكون لها أثر إيجابي في عام 2016.

حصتها في نادي ليدز يونايتد لكرة القدم والتي تبلغ نسبتها 718، وأضاف بيان المجموعة أن هذه

قالت مجموعة جي إف إتش المالية في بيان نشر على موقع البورصة امس أن المجموعة قد أتمت بيع

### «أولى وقود» توقع عقد بيع عقار بـ 14 مليون دينار

وهو تحقيق أرباح بمعدل مليون دينار، سيظهر أثرها على نتائج الشركة بالربع الثالث لعام 2016.

وذلك في بيان للشركة نشر على موقع البورصة امس، مضيفة أن أثر هذا البيع على المركز المالي للشركة

قالت شركة الأولى للتسويق المحلي للوقود إنها قامت بتوقيع عقد بيع ابتدائي لعقار بقيمة 14 مليون دينار،

### «ستاندرد أند بورز» ترفع تصنيف «وربة للتأمين»

نهاية 2018. وأوضحت الشركة في بيانها أن تصنيف «ستاندرد أند بورز» يعكس مواطن القوة في قطاع التأمين الكويتي، مع وجود محددات وإدارة للمخاطر تحد من أي من اكتشافات تتعرض لها الشركة.

يعبر عن التحسن في إدارة المخاطر المؤسسية للشركة مع ثبات القوة المال للشركة، بالإضافة إلى التحسن في ضوابط المخاطر المتعلقة بتوزيع الأصول الاستثمارية، كما تشير النظرة المستقبلية المستقرة لتصنيف الشركة إلى استقرار التصنيف حتى

قالت شركة ربة للتأمين إن وكالة التصنيف الائتماني ستاندرد أند بورز قد رفعت تصنيف الشركة الائتماني إلى BBB+ مع نظرة مستقبلية مستقرة، وذلك في بيان للشركة نشر على موقع البورصة امس.

وأضاف البيان إن هذا التصنيف

## من خلال الموقع الإلكتروني «البورصة» تبدأ المرحلة الثانية من مشروع تحسين خدمة البيانات المالية



خالد الخالد

### الخالد: نعمل

على الارتقاء

بمستوى الشفافية

وجودة الأداء

في السوق

ومن هذا المنطلق تأتي المرحلة الثانية من مشروع تحسين خدمة البيانات المالية لرفع مستوى هذه الخدمة التي تقدمها بورصة الكويت الخاصة بالشركات المدرجة مثل معامل التذبذب ومعدل السعر إلى الربحية ونسبة توزيعات الأرباح النقدية إلى سعر الإقفال. وصافي هامش الربح والعائد على الأصول والعائد على حقوق المساهمين وغيرها من النسب المالية، بالإضافة إلى مقارنتها مع متوسط القطاع. علماً أن تلك البيانات ستستوفى باللغتين العربية والإنجليزية.

وتعليقاً على تدشين المرحلة الثانية من المشروع، صرح نائب رئيس مجلس الإدارة والرئيس التنفيذي لشركة بورصة الكويت، خالد عبدالرزاق الخالد، قائلاً: «بينما نجته في اتجاه إدارة البورصة الكويتية بكل فعالية وكفاءة، نرى أنه من واجبنا أيضاً العمل على الارتقاء بمستوى الشفافية والجودة في الأداء والمناهج التشغيلية التي نتبناها، إلى جانب الخدمات التي نقدمها.

أعلنت شركة بورصة الكويت المشغل الرسمي لسوق الكويت للأوراق المالية منذ أبريل 2016، عن بدء تنفيذ المرحلة الثانية من خدمة البيانات المالية التي تقدمها من خلال موقعها الإلكتروني، بهدف موافاة المساهمين بأحدث المعلومات المالية المتعلقة بجميع الشركات المدرجة في السوق، والتي تتضمن الرسوم البيانية وخدمة مقارنة البيانات المالية، وذلك امتداداً لشركتها مع شركة تومسون رويترز.

وتأتي هذه الإضافة الجديدة من التحسينات والتطويرات في أعقاب التطبيق الناجح للمرحلة الأولى من المشروع خلال شهر يوليو الماضي. وتوفر بورصة الكويت خلال المرحلة الثانية إضافات جديدة مثل الجداول البيانية لأسعار المؤشرات والجداول البيانية لأسعار وأحجام التداول الخاصة بالشركات المدرجة، والرسوم البيانية لبعض النسب والمؤشرات المالية للشركات المدرجة مثل

## «أوبك»: اجتماع الجزائر «تساوري» ولن يؤدي لقرارات

الفائت في موسكو أن الاجتماع سيكون «فرصة للتوصل إلى اتفاق يسهل الاستقرار في سوق النفط».

لكن باركليدو قال من الجزائر كما نقلت عنه وكالة الأنباء الجزائرية إن الاجتماع

وفي الأسابيع الأخيرة حافظت أسعار الخام على مستوياتها على أمل أن تتوافق دول أوبك على الحد من إنتاجها خلال اجتماع الجزائر. وأعلن وزير الطاقة الجزائري نور الدين بو طرفة الأسبوع

أ.ف.ب: أعلن الأمين العام لمنظمة الدول المصدرة للنفط (أوبك) محمد باركليدو، أن الاجتماع غير الرسمي الذي تعقدته المنظمة في 27 سبتمبر في الجزائر سيكون «تساورياً» ولن يؤدي إلى اتخاذ قرارات.