

## أداء متواضع للأسهم الخليجية بالربع الأول رغم انتعاش السوق الكويتي «الوطني»: 946 مليار دولار القيمة السوقية للأسواق الخليجية



754 نمو قيمة التداول اليومي في السوق القطري بدعم من ترفيتها في مؤشر فوتوسي



التعاون الخليجي تغيرا معاكسا للاتجاه الذي اتخذته التدفقات نحو الأسواق الناشئة في أعقاب الانتخبات الأمريكية. ووفقا للمجموعة المالية «هيرميس»، بلغ متوسط صافي التدفقات نحو المنطقة 223 مليون دولار خلال الشهرين الأولين من العام 2017 مقابل 167 مليون دولار في الربع الرابع من العام 2016. وكان للسوق القطري نصيب الأسد من هذا التغيير في اتجاه التدفقات نظرا لترقية مؤشر فوتوسي للسوق. كما شهدت الكويت أيضا ارتفاعا في مستويات صافي التدفقات الأجنبية خلال يناير.

الأسواق الناشئة 31 مليار دولار خلال الشهرين الأولين من العام مقابل صافي تدفقات خارجية بلغت 25 مليار دولار في الربع الرابع من العام 2016. انتعشت أنشطة التداول باستثناء السوق السعودي (تداول). وبلغ المتوسط اليومي لقيمة الأسهم المتداولة 1,5 مليار دولار أميركي بانخفاض طفيف مقارنة بالربع الرابع من العام 2016. شهد السوق الكويت ارتفاعا كبيرا في أنشطة التداول. كما ارتفعت قيمة التداول اليومي في السوق القطري بنسبة 54٪ بدعم من ترفيتها في مؤشر فوتوسي. وشهدت أسواق دول مجلس

كان متوقعا في الربع الأول من العام 2017 بنسبة 5٪ من جهة أخرى، يبدو أن المخاوف من سياسة تجارية أكثر انغلاقا من قبل الولايات المتحدة، والتي كانت سببا في ازدياد عمليات البيع في تلك الأسواق، بدأت تخبو حدتها في الوقت الراهن. كما استقادت الأسواق الناشئة إلى جانب فئات الأصول الخطرة الأخرى من استمرار تدفق بيانات إيجابية من الاقتصادات المتقدمة. ووفقا لمعهد التمويل الدولي، فإن التدفقات النقدية نحو الأسواق الناشئة قد شهدت تحسنا ملحوظا. وبلغ صافي تدفقات المحافظ

31 مليار دولار تدفقات المحافظ إلى الأسواق الناشئة خلال شهرين أفضل أداء ربع سنوي للمؤشر الوزني بالبورصة الكويتية منذ 6 سنوات

قال تقرير بنك الكويت الوطني إن الأسواق الإقليمية استهلت العام الجديد بأداء غير مبهر وأقل كفاءة من الأسواق العالمية، إلا أن البورصة الكويتية قد تمكنت من تجنب هذا الاتجاه وشهدت أداء قويا. وتراجع مؤشر مورغان ستانلي للعائد الإجمالي لدول مجلس التعاون الخليجي بنسبة 0,6٪

بنهاية الربع الأول من العام متأثرا بالأداء الضعيف للسوق السعودي. أما باقي الأسواق الإقليمية فقد شهدت أداء مختلطا، في حين حققت الكويت أداء ممتازا، واستقرت القيمة السوقية لأسواق دول مجلس التعاون عند 946 مليار دولار مع حلول نهاية الربع مسجلة تراجع بلغ قيمته 6 مليارات دولار في الربع الأول من العام 2017. وحققت الأسهم الكويتية أداء قويا خلال الربع الأول من العام 2017، وكانت ضمن أفضل الأسواق أداء حتى الآن لهذا العام، حيث ارتفع المؤشر الوزني بنسبة 8,7٪، فيما يعد أفضل أداء ربع سنوي للمؤشر منذ أكثر من 6 سنوات. كما كان الارتفاع الكبير في حجم أنشطة التداول لافتا للنظر. حيث بلغت كمية الأسهم المتداولة مستويات غير مسبوقة منذ الأزمة المالية بمعدل فاق ضعف متوسطها خلال الربع الرابع من 2016.

ويأتي ارتفاع السوق الكويتي بعد أعوام طويلة من تباطؤه مقارنة بالمستوى الإقليمي على الرغم من قوة الأساسيات الاقتصادية، كما تتمتع الكويت باستقرار نسبي على الساحة السياسية، الأمر الذي ساهم في تمهيد الطريق أمام تسريع الإصلاحات وإنجاز المشاريع. ويفضل قوة وضعها المالي، شهدت الكويت عجزا طفيفا في موازنتها مقارنة بدول مجلس التعاون الخليجي الأخرى. وعلى هذا النحو، لم يحدث تباطؤ في نمو القطاعات غير النفطية في 2016-2015. وبالعكس، ذلك على أرباح الشركات، حيث أبلت بلاد آحسن من أقرانها من دول مجلس التعاون الخليجي الأخرى. وبالفعل كانت إعلانات أرباح الشركات أفضل مما

## من «البيتكوين» إلى تقنية «البلوك تشين» «المركز»: على البنوك الخليجية التكيف سريعا مع التقنيات الثورية

آلاف على شبكة الإنترنت، تمتلك تقنية البلوك تشين إمكانات هائلة في العالم الواقعي. وقد أثار مفهوم اللامركزية الذي تعتمد عليه تقنية البلوك تشين دهشة العديد من المصرفيين المركزيين الذين أصبحوا أكثر تقبلا لفكرة دمج تقنية البلوك تشين في أنظمتهم. ورغم أنه من غير المحتمل أن يتم تبني هذه التقنية بين عشية وضحاها، من المتوقع استخدام البلوك تشين بصورة أو بأخرى لتنفيذ الصفقات المعتادة خلال فترة زمنية تمتد من 5 إلى 7 سنوات.

ولقد تأخرت دول الخليج كثيرا في تبنيها للتقنيات الثورية، حيث أدى غياب بيئة قوية للشركات الناشئة وصعوبة محاكاة نجاح الشركات الناشئة العالمية إلى تهديد الإمكانيات المحتملة لدول مجلس التعاون الخليجي. ونظرا إلى مقاومة التغيير، إضافة إلى غياب وجود إطار عمل قوي، من السابق لأوانه الاستثمار في تقنية البلوك تشين داخل دول مجلس التعاون. إلا أن الاعتقاد بأنه ليس هناك ما هو جدير بالملاحظة في دول الخليج ليس صحيحا. فقد ظلت دبي، من خلال مؤسسة دبي للمستقبل (DFI)، على رأس القائمة من خلال رعايتها لأحدث التقنيات الناشئة والعمل على تطويرها. وتتمثل أهداف مؤسسة دبي للمستقبل في إمداد الحكومة ومكاتب الخدمات الحكومية بالمعلومات الخاصة بالتقنيات الجديدة. وتنتج دبي نهجا جديدا يميز بجزائره على تحدي طبيعتها التقليدية المتجذرة ببساطة في عملها بمنزلة مركز محوري، وتعزز بالفعل الاستفادة من التقنيات الجديدة لتلبية احتياجات الدولة.

نشرت شركة مارمور مينا إنتلجنس «مارمور»، وهي شركة أبحاث تابعة لشركة المركز المالي الكويتي «المركز»، تقريرها بعنوان «من البيتكوين إلى البلوك تشين» والذي تسبر فيه أغوار التأثير المحتمل لتقنية البلوك تشين على مختلف القطاعات في دول مجلس التعاون الخليجي.

وأشار تقرير مارمور إلى أنه من خلال القراءة في سطور «فابياناشال تايمز»، يمكن القول أن تقنية البلوك تشين هي هيكليّة تسجيل البيانات التي تغذي سجلا مشتركا يتوزع بين شبكة من الحاسبات، مما يسمح للمستخدمين بإجراء الصفقات والتحقق منها على الفور، دون أي تدخل من أي هيئة مركزية، حيث يتم فحص الصفقات الجديدة والتحقق منها من قبل الشبكة، وعند المصادقة بصلاحياتها يتم إضافتها إلى البلوك تشين. ويعمل نموذج الدفع التقليدي على إشراك طرف ثالث موثوق من جميع الأطراف في الصفقة. أما تقنية البلوك تشين فتتحدى هذا النموذج عن طريق التخلص من النظام المركزي والاستعاضة عنه بنظام موزع على نطاق واسع ومؤمن عن طريق الكتابة المشفرة. وتتمتع الصفقات التي تتم عبر شبكة البلوك تشين بأنها عامة، مما يتيح للأطراف إمكانية الانضمام إلى الشبكة والتحقق من الصفقات.

وتعمل البنوك والشركات المالية حاليا على استكشاف إمكانيات البلوك تشين من أجل تقليص الصعوبات اليومية التي تواجهها. وقد توقع العديد من الخبراء التقنيين والمصرفيين أنه بالرغم من إمكانية حصر البيتكوين في عدة

## خلال مشاركته في معرض «عمار يا مصر» المصرف المتحد يطلق أكبر حملة للتعريف بأفضل سبل شراء العقار

الجاري بفندق كراون بلازا - قاعة البركة. وتتوقع التقارير العالمية المتخصصة أن يشهد قطاع التمويل العقاري في مصر نمواً قويا تقدر بنحو 18,9٪ خلال عام 2017 الحالي مع توقعات بأن تمتلك ما يقرب من 300 ألف أسرة وحدات سكنية عن طريق نظام التمويل العقاري خلال العام الحالي. وبهذه المناسبة يقول رئيس قطاع التمويل العقاري ونائب المدير العام في البنك المتحد محمد سمير إن نقص ثقافة التمويل العقاري لدى العملاء يمثل أحد العوائق التي تواجه سوق التمويل العقاري المصري، مشيراً إلى أن المصرف المتحد ممثلاً في قطاع التمويل العقاري قد أخذ على عاتقه نشر ثقافة التمويل العقاري بين المصريين المقيمين والعاملين في الخارج للاستفادة من المميزات الهائلة التي تتيجها مبادرة البنك المركزي المصري لتمويل متوسطي الدخل و فوق متوسطي الدخل والتعديلات الجديدة التي تم إدخالها على قانون التمويل العقاري المصري رقم 148 لسنة 2001 من خلال تعديل أحكام القانون رقم 55 لسنة 2014 وذلك ببدء حملة إعلامية لتوعية العملاء بأهمية التمويل العقاري بعقد أولى الندوات التعريفية بمزايا القانون وبمبادرة البنك المركزي المصري للتمويل العقاري للمصريين المقيمين بالكويت

أعلن المصرف المتحد عن انضمامه للمشاركة الفعالة في معرض «عمار يا مصر» بدورته الثامنة عشرة الذي تقيمه وتنظمه الشركة المتحدة للتسويق وتنظيم المعارض UNEXPO بالتعاون مع شركة «عمار يا مصر للمعارض والتسويق العقاري» وذلك خلال الفترة من 12 إلى 15 أبريل

سمير: نسعى لنشر ثقافة التمويل العقاري بين المصريين المقيمين والعاملين في الخارج

محمد سمير



## «اوكسفورد بيزنس»: هبات الدول لمواطنيها تعني أن القطاع الخاص لا يزال متخلفاً «المرض الهولندي» يهدد اقتصاديات دول الخليج

وهذه المرة هي الأولى التي تطبق فيها الدول الخليجية مثل هذه الضريبة. 3- القطاع العام مقابل الخاص: إن أحد أهم عناصر الإحباط الاقتصادي في دول مجلس التعاون الخليجي هو ما تم حتى الآن بشأن تطوير نمو القطاع الخاص المستقل. أما الآن، وفي الوقت الذي تتطلع فيه حكومات المنطقة إلى تسريع الإصلاح الاقتصادي، فقد أصبح القطاع الخاص محط الأنظار، وبات التعامل معه بحساس متجدد. والمشكلة أن بعض المجالات من الضغوط جراء التدابير التقشفية والتخفيض الهائل في الإنفاق الحكومي، ويسعى إلى تحسين وخلق فرص النمو المناسبة.

ببعض المصاعب قصيرة الأمد من أجل لتحقيق مكاسب طويلة الأمد. وقال كورنوك إن هذا التغيير يتحدث عن نفسه من خلال 3 جوانب هي: 1- تخفيض الدعم الحكومي: فقد كان الدعم السخي المقدم من الحكومات الخليجية مدعاة لتنامي اعتماد المواطنين على الدولة، وبدا أن هذا الأمر لا يمكن أن يكون مستداما، وعمدت الحكومات مؤخرا إلى تطبيق إجراءات تقليص هذا الدعم وهو ما كان له أثر سلبي تمثل في ضغط المصروفات من قبل الأفراد والشركات. 2- ضريبة القيمة المضافة: اتخذت دول التعاون قرارا بغرض ضريبة القيمة المضافة بنسبة 5٪ على معظم السلع والخدمات، والاستهلاكية والخدمات،

على نحو يمكن الميزانيات من بناء الفوائض، كان من الصعب خلق حاجة أكثر إلحاحا للدفع بتطبيق الإصلاحات اللازمة التي تكون مؤلمة في بعض الأحيان. وعلاوة على ذلك، فإن العقد الاجتماعي القائم بين الدولة والمواطن في الخليج يجعل التغيير أكثر صعوبة. فإن الجهات التي تقدمها الدول لمواطنيها، تعني بكل معنى الكلمة أن القطاع الخاص لا يزال متخلفا نسبيا. ويقول الكاتب أنه لمس من معظم رجال الأعمال الذين تحدث إليهم في دول الخليج إجماعا على أن ثمة تغييرات تجري على غرار ما يحدث إبان فترات التحول الاقتصادي، وأنهم أعدوا أنفسهم لما يمكن أن يوصف

نفوذ وهيمنة، تشهد تطورا كبيرا في تلك المجالات إلا أنها تعاني من التخلف في مجالات أخرى. ويقول الكاتب إن كلا من صندوق النقد الدولي والبنك الدولي ومجموعة اوكسفورد بيزنس غرور دأبوا على دعم الإصلاح الاقتصادي في دول الخليج، والذي سيخلق بيئة يمكن أن تنمو فيها قطاعات اقتصادية أخرى وتسهم في إيرادات الدولة. وبالطبع، فإن ترديد مثل هذه الأفكار أسهل من تنفيذها، حيث إن كل دولة في المنطقة لديها استراتيجية التنوع الخاصة بها، وقد تم تنفيذها بدرجات متفاوتة من النجاح. وكل ذلك يتطلب من القطاع الخاص أن يضطلع بدور أكبر أيضا. ومع ذلك، فعندما كانت أسعار النفط والغاز مرتفعة

محمود عيسى

قال مدير التحرير الإقليمي في مجموعة اوكسفورد بيزنس غرور البريطانية للنشر أوليفر كورنوك إن الكثيرين ممن اعتادوا دراسة اقتصادات دول الخليج ظلوا لسنين يتخونون بمصطلح «المرض الاقتصادي»، لكن ما كان شائعا أيضا هو الإحباط إزاء تباطؤ وتيرة تنفيذ هذه العملية. والحقيقة التي تتجلى بوضوح هي أن دول مجلس التعاون الخليجي، نظرا لواردها الطبيعية الوفيرة، لديها العديد من أعراض «المرض الهولندي»، وهي نظرية مفادها بأن الاقتصادات التي تتمتع بخبرات تصدير ذات

## عرض الميزات التنافسية للاستثمار في الكويت الخرافي يلتقي وفدا تركيا لتعزيز التعاون الصناعي

في مقر اتحاد الصناعات الكويتية فرص التعاون بين الجانبين، والإمكانيات المتاحة أمام الاستثمارات المتبادلة. وقال الخرافي في تصريح صحافي عقب اللقاء إن الاجتماع ركز على الفرص الاستثمارية المتاحة في الكويت، ولاسيما في القطاع الصناعي، حيث عرض على الوفد التركي المزايا التنافسية التي تتمتع بها الصناعة المحلية وعلى رأسها توفر مصادر الطاقة بأسعار مشجعة، وموقع الكويت الجغرافي الذي يسهل عمليات التصدير، والبنية التحتية المتطورة وما تخضع له حاليا من عمليات تصدير، إلى جانب القوانين الصادرة مؤخرا التي تمنح الأولوية في المناقصات والمشروعات للمنتجات الوطنية، ولفت إلى تشجيع الكويت للاستثمارات الأجنبية المباشرة.

الخرافي مستقبلا أتاسوي



الخرافي مستقبلا أتاسوي

التقى رئيس اتحاد الصناعات الكويتية حسين الخرافي وفد اتحاد الصناعيين التركي لرجال وسيدات الأعمال وعلى رأسه رئيسة الاتحاد نزاكيت أمين أتاسوي رئيسة الاتحاد، والمدير التنفيذي فيرودون سيفاهايرغلو، في حضور الملحق التجاري بالسفارة التركية كريم دوجاني. وتناقش الخرافي مع الوفد التركي خلال الاجتماع

إعداد وتقديم غادة بلوط زبون  
كلية الهندسة والبركة: شركاء في تمويل اختصاصات الشباب وتحول فرص نجاحهم إلى مشاريع فنية  
مع عميد كلية الهندسة الجامعة اللبنانية د. رفيق وونس  
ومع مدير عام بنك البركة لبنان الأستاذ معصم محمصاني  
الأربعاء في 05 نيسان الساعة التاسعة مساء  
على نيلبات التردد: 10815، الاستقطاب: أفقر