



احتمالات الترقى زادت القيمة للأسهم المرشحة لـ «فوتسي»

# ارتفاع مكرر ربحية «القيادية» يحول الفرص للأسهم المتوسطة

شريف حمدي

في ظل الزخم الكبير الذي تشهده بورصة الكويت في الوقت الراهن منذ الكشف عن احتمالية ترقيتها إلى مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة قبل نهاية الشهر الجاري، وأسعار عدد ليس بالقليل من الأسهم المدرجة بالبورصة تشهد ارتفاعات سعرية كبيرة وصلت إلى نحو 15٪ خلال آخر 25 جلسة، كما أشارت «الانباء» في تقرير سبق نشره الأسبوع الماضي.

ورغم أن هذه الارتفاعات تعد أمراً إيجابياً يحقق من خلاله المستثمرون مكاسب سوقية جيدة، إلا أن لهذه الارتفاعات وجهاً سلبياً آخر يتجلى في ارتفاع مكرر الربحية لبعض الأسهم التي شهدت زيادات سعرية كبيرة خاصة نوعية الأسهم القيادية التي من المتوقع انضمامها لمؤشر فوتسي في حال الترقية، نظراً للتركيز عليها من قبل مديري محافظ وصناديق محلية وأجنبية في الفترة الحالية.

ويعد مكرر ربحية السهم P/E من المؤشرات المهمة التي ينظر إليها المستثمرون عند تقييم الأسهم قبل اتخاذ قرارهم الاستثماري، وكلما كان مكرر الربحية للسهم منخفضاً مقارنةً بباقي الشركات المدرجة بالقطاع نفسه كان السهم مغرياً للشراء ومشجعاً على الاستثمار فيه، وبالعكس كلما كان مكرر الأرباح مرتفعاً كان العائد أقل. لكن هناك العديد من المؤشرات الأخرى التي يعتمد



أصحاب السيولة بين خيار احتمال ارتفاع السعر وتراجع العائد على التوزيعات

ارتفاعات كبيرة بمضاعف P/E لـ 8 أسهم منذ إعلان احتمال ترقيتها مطلع أغسطس الماضي

متوسط مكرر ربحية البورصة الكويتية ينخفض لـ 16 مرة.. ويبقى الأعلى خليجياً

الوطنية من 14 مرة في مطلع أغسطس إلى نحو 15 مرة في الوقت الحالي. ● مكرر ربحية سهم بيتك من 18 إلى 20 مرة خلال الشهر والنصف الماضي. ● سهم زين ارتفع مكرر ربحيته من 12 إلى 14 مرة خلال تلك الفترة. ● سهم بركان أيضاً ارتفع مكرر ربحيته من 10 إلى 11 مرة. ● شهد سهم الدولي زيادة في مكرر الربحية من 14 إلى 15 مرة. ● ارتفع مكرر ربحية سهم اجيليتي من 18 إلى 20,5 مرة. ● سهم المشاريع أيضاً شهد ارتفاعاً على مستوى مكرر الربحية من 12 إلى 16 مرة. ● وشهد سهم المباني ارتفاعاً محدوداً من 15,2 إلى 15,7 مرة.

الارتفاع للأسهم المرشحة للترقي كما رصدت «الانباء» أداء الأسهم المرشحة للانضمام لمؤشر فوتسي، وعددها 14 سهماً موزعة على قطاعات مختلفة، وتبين أن ارتفاع أسعار هذه الأسهم أدى إلى ارتفاع مكرر الربحية لـ 8 أسهم منذ بداية أغسطس الماضي وحتى الآن، وذلك على وقع استهدافها قبل الإعلان عن الترقية، وكانت كالتالي:

السهم	المكرر الحالي	المكرر في مطلع أغسطس
الوطني	15 مرة	14 مرة
بيتك	20 مرة	18 مرة
زين	14 مرة	12 مرة
الدولي	15 مرة	14 مرة
برقان	11 مرة	10 مرات
اجيليتي	20,5 مرة	18 مرة
المشاريع	16 مرة	12 مرة
المباني	15,7 مرة	15,2 مرة

من حيث النشاط الإيجابي وتحقيق المكاسب منذ بداية السنة بنسبة 20,5٪ للمؤشر العام، فإن مكرر الربحية ببورصة الكويت هو الأعلى بين بورصات المنطقة. وقد أعدت «الانباء» إحصائية حول مكررات الربحية في أسواق الخليج حتى نهاية شهر أغسطس الماضي استناداً إلى شركة كامكو للاستثمار، والتي تبين أن البورصة الكويتية وعلى صعيد باقي الأسواق الخليجية، فقد حل السوق القطري بالمرتبة

عليها القرار الاستثماري من جودة الأصول المالية والقدرة على توليد إيرادات من تلك الأصول وإمكانية زيادة معدلات الربحية في المستقبل، ما يجعل القرار الاستثماري بشراء الأسهم رغم ارتفاع سعره أمراً وارداً. **رغم تراجع المكرر.. الكويت الأعلى خليجياً** ومع تصدّر بورصة الكويت لبورصات الخليج

السهم	المكرر الحالي	المكرر في مطلع أغسطس
الوطني	15 مرة	14 مرة
بيتك	20 مرة	18 مرة
زين	14 مرة	12 مرة
الدولي	15 مرة	14 مرة
برقان	11 مرة	10 مرات
اجيليتي	20,5 مرة	18 مرة
المشاريع	16 مرة	12 مرة
المباني	15,7 مرة	15,2 مرة

السوق	مكرر الربحية الحالي
الكويت	16 مرة
السعودية	15 مرة
قطر	13 مرة
ابوظبي	11 مرة
مسقط	10,5 مرات
دبي	10 مرات
البحرين	9 مرات

جدول يوضح معدل P/E لأسواق الخليج حالياً المصدر: كامكو للاستثمارات

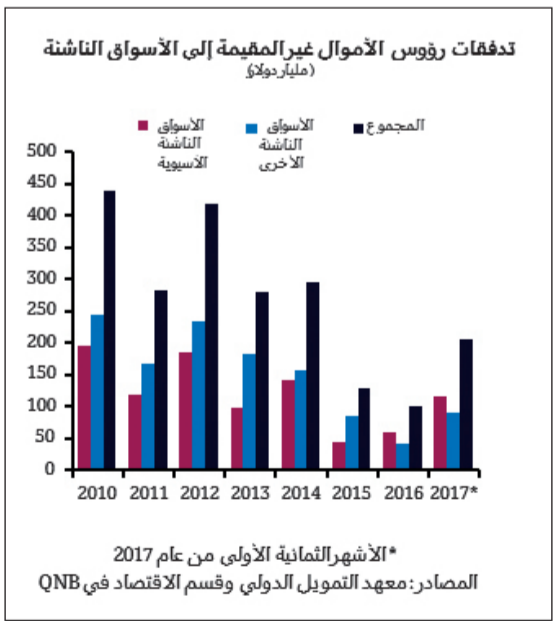
**الأسهم المتوسطة.. تراجع مكرر الربحية وزيادة الفرص**  
رغم ارتفاع أسعار عدد من الأسهم القيادية بالبورصة في الفترة الأخيرة، وبالتالي ارتفاع مكرر ربحيتها، كان من المفترض أن يرتفع متوسط مكرر الربحية للسوق ككل، إلا أن الملاحظ أن مكرر الربحية تراجع إلى 16 مرة حالياً مقارنة مع 18 مرة مطلع أغسطس الماضي قبل الإعلان عن احتمالية ترقية البورصة لمؤشر فوتسي. ويشير ما سبق إلى أن هناك فرصاً استثمارية جيدة بالبورصة الكويتية تتمثل في الأسهم التي انخفضت مكررات ربحيتها وأدت إلى تراجع المتوسط العام للسوق الكويتي، وغالباً ما تكون تلك الأسهم هي الصغيرة والمتوسطة سعرياً، وشهدت نمواً في الأرباح كما ظهر من خلال بيانات النصف الأول من العام الحالي والذي جاء محملاً بنمو بلغ 16٪.

## «ليماك» تفوز بمناقصة إنشاء طريق سريع في روسيا

أعلنت شركة ليماك للإنشاءات، الرائدة حول العالم بتنفيذ المشاريع الضخمة والتي من بينها مشروع إنشاء وتأسيس وصيانة مبنى الركاب الجديد في مطار الكويت الدولي (المبنى 2) ومشروع البنية التحتية وأعمال الكهرباء في غرب عبدالله المبارك، عن فوزها بمناقصة بقيمة 570 مليون دولار لإنشاء وتشغيل طريق سريع في مدينة أوقا الروسية. وقد فازت ليماك بهذه المناقصة من خلال شركة «بشكير كونسيشن»، التي تم تأسيسها بموجب اتفاقية مشروع مشترك بين كل من شركة ليماك وشركة «في تي بي كابيتال». ومن مميزات مشروع الطريق السريع، المقرر البدء بتشغيله في غضون 4 سنوات تليها فترة تشغيل مدتها 25 سنة، أنه سيكون قادراً على استيعاب 22,700 مركبة في اليوم الواحد وسيربط مدينة أوقا من الشرق وصولاً إلى الطريق السريع، إذ يبلغ طوله 12,5 كيلومتراً ويتكون من 4 ممرات، كما يضم نفقاً بطول 1,250 متر، وعدة جسور يبلغ إجمالي طولها 2,600 متر.

## شهدت انتعاشاً خلال الأشهر الثمانية الأولى من العام 2017 205 مليارات دولار تدفقات رأسمالية إلى الأسواق الناشئة

رفع أسعار الفائدة بنهاية عام 2018، وقد أدى ذلك إلى انخفاض قيمة الدولار، حيث تراجع المؤشر المرجح بالتجارة 9,3٪ حتى الآن في العام الحالي. ثانياً: لا تزال أسعار النفط والسلع الأساسية تتعافى، وذلك يعزّن موازين التجارة الخارجية للاقتصادات الناشئة. المصدر: للسلع الأساسية. ثالثاً: استقر نمو الناتج المحلي الإجمالي الصيني عند مستوى أعلى من المتوقع وارتفعت قيمة اليوان، ما أدى إلى تقليل المخاوف بشأن انتقال الآثار السلبية إلى الأسواق الناشئة الأخرى.



وأخيراً، ساعد ارتفاع معدلات النمو والتجارة العالمية في تحسين شهية المخاطر، الأمر الذي شجع المستثمرين على التحول إلى فئات أصول أكثر ذات مخاطر أكبر، مثل أصول الأسهم الناشئة. إقليمياً، كانت آسيا هي المستفيد الرئيسي من تحسن التدفقات الرأسمالية إلى الأسواق الناشئة، وتشكلت الصادرات حصة كبيرة من الناتج المحلي الإجمالي لتلك الاقتصادات، ولذلك استفادت من ارتفاع معدلات النمو والتجارة العالمية.

وقال تقرير مجموعة QNB إن تدفقات رؤوس الأموال إلى الأسواق الناشئة انتعشت بقوة في الأشهر الثمانية الأولى من عام 2017 بعد أن ظلت منخفضة لفترة طويلة، وتضافرت مجموعة من العوامل لخفض تدفقات رؤوس الأموال إلى هذه الأسواق في الفترة 2013-2016، مثل ارتفاع أسعار الفائدة في الولايات المتحدة، وتزايد قوة الدولار، والمخاوف من تراجع حاد في أداء الاقتصاد الصيني، وانخفاض أسعار السلع الأساسية، وضعف التجارة العالمية، ولكن تلمح مؤشرات أولية إلى حدوث انتعاش في تدفقات رؤوس الأموال إلى الأسواق الناشئة، ولو بوتيرة أبطأ، مع استفادة الأسواق الناشئة الآسيوية بصفة أخص من هذه التدفقات وذلك بفضل اقتصاداتها المفتوحة وارتباطاتها الوثيقة مع الصين. ووفقاً للتقرير، لقد تضررت التدفقات الرأسمالية إلى الأسواق الناشئة من نوبات متتالية من هروب رؤوس الأموال خلال الفترة 2013-2016، حيث انخفضت التدفقات غير المقيمة من 418 مليار دولار في عام 2012 إلى

100 مليار دولار في 2016. لكن في عام 2017، تعافت تدفقات رؤوس الأموال غير المقيمة إلى الأسواق الناشئة إلى 205 مليارات دولار في الأشهر الثمانية الأولى من العام مع تغير العوامل التالية: أولاً: تراجعت توقعات التشديد النقدي في الولايات المتحدة، فعلى الرغم من قيام البنك الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة مرتين في مارس ويونيو، إلا أن الأسواق باتت تتوقع الآن قيامه بجولة واحدة من

**3 عوامل أساسية وراء ارتفاع تدفقات رؤوس الأموال**  
**انخفاض التدفقات من 418 مليار دولار في 2012 إلى 100 مليار في 2016**

Co-Host: Ministry of Finance State of Kuwait

Co-Host: الكويت الجديدة NEWKUWAIT

euromoney conferences

## The Euromoney Kuwait Conference

Tuesday 26 September 2017 • Kuwait City

**The Euromoney Kuwait Conference will return on 26 September 2017, delivering an insightful and informative one day event highlighting fundamental economic and financial issues via a stellar speaker line-up of prominent policymakers, financiers and investors.**

Over the last eight years, The Euromoney Kuwait Conference has brought together key decision makers, senior government officials, bankers, corporate treasurers and CEOs, and investors. It has attracted thousands of delegates, hundreds of speakers and provided an unrivalled platform for thought leadership, networking, and comprehensive global and local coverage.

**Keynote speakers include:**

- H.E. Mr Anas Al-Saleh, Deputy Prime Minister and Minister of Finance, State of Kuwait
- H.E. Dr Mohammad Yousef Al-Hashel, Governor, Central Bank of Kuwait
- Mutlaq Mubarak Al-Sane'i, General Manager, Kuwait Authority for Partnership Projects (KAPP)
- Khaled AbdulRazzaq AlKhaled, Chief Executive Officer, Boursa Kuwait Securities Company (BKSC), Chairman, Kuwait Clearing Company (KCC)

**We look forward to seeing you there!**

---

**Lead Sponsors:**

Alghanim | بنك الخليج | KBA | الوطني | NBK

---

**Co-Sponsors:**

AberdeenStandard | الأهلي | H

---

**Media Partner:**

الانباء

---

For more information or to apply for a place visit: [www.euromoneyconferences.com/Kuwait](http://www.euromoneyconferences.com/Kuwait)

#emKuwait @euromoneyconf