



## النفط الكويتي يقفز 15٪ منذ بداية 2018

شهد سعر برميل النفط الكويتي انتعاشاً كبيراً منذ بداية العام الحالي، حيث قفز الخام الكويتي من مستوى 63,78 دولاراً للبرميل في 2 يناير 2018 إلى مستوى 73,62 دولاراً للبرميل في 1 يونيو الماضي، وبذلك يكون سعر برميل النفط الكويتي قد ارتفع بأكثر من 9 دولارات في 5 أشهر وبنسبة 15٪. نمو تخطت الـ 15٪.

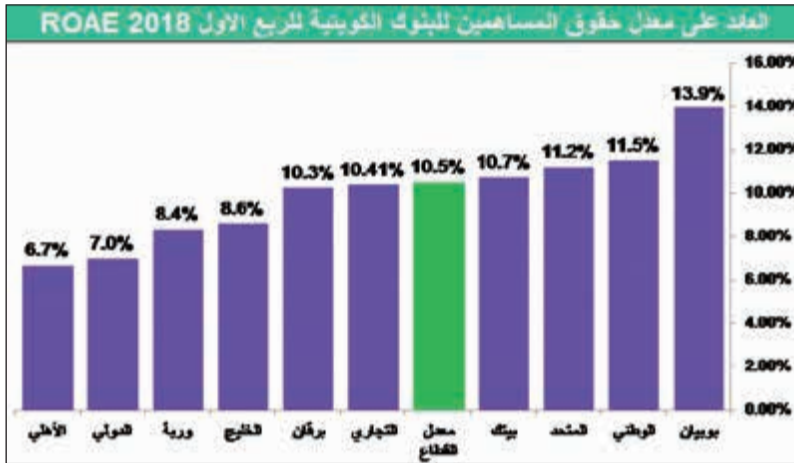


# الاقتصاد

آخر أخبار الاقتصاد المحلية والعالمية زوروا موقعنا على [www.alanba.com.kw/Business](http://www.alanba.com.kw/Business)

تراجعت بـ 13,5٪ سنوياً خلال الربع الأول إلى 167 مليون دينار

# ضرائب التحويلات تعصف بإيرادات الرسوم والعمولات المصرفية



العائد على معدل حقوق المساهمين للبنوك الكويتية للربع الأول 2018

البنك الأهلي الكويتي

أما البنك الأهلي فقد بلغت أرباحه نحو 10 ملايين دينار بارتفاعه 18٪، وارتفعت حصة المساهمين في الأرباح، حيث سجلت 13,4 مليون دينار مرتفعة بنسبة 6٪ عن الربع الأول من عام 2017. والإيرادات التشغيلية كان نموها ضعيفاً بنسبة 3,7٪ لتسجل 39,8 مليون دينار، بينما ربح العائد على متوسط حقوق المساهمين 6,7٪.

البنك التجاري

شهد البنك التجاري ارتفاعاً كبيراً في صافي أرباحه لتسجل 10 ملايين دينار مع 795 ألف دينار في الربع الأول من عام 2017 نتيجة انخفاض المخصصات بنسبة 44٪ إلى 16 مليون دينار، بينما انخفضت إيرادات التشغيل للبنك بنسبة 4,5٪ لتسجل 37,5 مليون دينار.

البنك الكويتي المدرجة.

البنك الأهلي المتحد

ارتفعت أرباح «المتحد» بنسبة 5٪ لتسجل 16,8 مليون دينار، بينما ارتفعت المخصصات فقط بنسبة 1٪ لتسجل 3,82 ملياراً دينار نهاية شهر مارس 2018، بينما لا يزال العائد على متوسط حقوق المساهمين أقل من معدل القطاع عند 8,6٪.

البنك الأهلي الكويتي

لا يزال يحافظ بنك بوبيان على معدلات نمو جيدة في صافي أرباحه، حيث ارتفعت بنسبة 18٪ لتسجل 12,6 مليون دينار نتيجة ارتفاع إيرادات التشغيل بنسبة 16٪ لتسجل 34,2 مليون دينار وجاء هذا الارتفاع بالرغم من ارتفاع المخصصات بنسبة 22٪ لتسجل 7,3 ملايين دينار. كما استطاع البنك الحفاظ على نسبة نمو مرتفعة في محفظة التمويل بلغت 13٪ خلال الربع الأول 2018 وعلى أساس سنوي لتسجل 3 مليارات دينار. وبالتالي تحسن العائد على معدل حقوق المساهمين ليكون الأفضل بين البنوك الكويتية ويسجل 14٪.

البنك الخليجي

ارتفعت أرباح بنك الخليج بنسبة 15,5٪ لتسجل 10,8 ملايين دينار بالرغم من ارتفاع المخصصات بنسبة 6٪ لتسجل 21,3 مليون دينار بينما سجلت نمواً بنسبة 8,6٪ وسجلت 48 مليون دينار وارتفعت محفظة الائتمان للبنك بنسبة 13٪.

الائتمان والانخفاض في قيمة

الاستثمارات بنسبة 10٪

لتسجل 47,6 مليون دينار، حيث كان الأثر إيجابياً لارتفاع صافي إيرادات التشغيل للبنك بنسبة 12٪ إلى 189 مليون دينار وبالرغم من انخفاض إيرادات التشغيل من غير إيرادات التمويل بنسبة 26٪ إلى 50,7 مليون دينار. أما معدل العائد على حقوق المساهمين فقد ارتفع إلى 10,7٪ أعلى بقليل من معدل القطاع الذي بلغ 10,57٪. وكما وُضِعَ على النمو الجيد في الأرباح فقد ارتفع ربح التشغيل قبل المخصصات بنسبة 12٪ لتسجل 110,3 ملايين دينار.

بنك بركان

حقق بنك بركان ثالث أعلى صافي الأرباح في القطاع المصرفي خلال الربع الأول من عام 2018 حيث بلغت أرباحه 20,4 مليون دينار وبارتفاع عن صافي الأرباح المحققة في الربع الأول من عام 2017 بنسبة 14,4٪ رغم ارتفاع المخصصات التي حجتها البنك بنسبة 40٪ لتسجل 9 ملايين دينار، كما سجلت إيرادات التشغيل ارتفاعاً بنسبة 8٪ لتسجل 60,5 مليون دينار ما دفع الأرباح المحققة للبنك قبل المخصصات إلى الارتفاع بنسبة 11,5٪ لتسجل 32,5 مليون دينار. ونتيجة ارتفاع صافي الأرباح فقد تحسن العائد على متوسط حقوق المساهمين إلى 10,3٪ وشكلت أرباح البنك 9٪ من الأرباح المجمعة

بيت التمويل الكويتي

بلغ صافي ربح بيت التمويل الكويتي خلال الربع الأول من عام 2018 نحو 44 مليون دينار (ثاني أعلى ربح بعد بنك الكويت الوطني) بنسبة نمو ملحوظ عن الفترة ذاتها من عام 2017 بلغت 14٪ بالرغم من ارتفاع مخصصات

بعد 10 سنوات من الأزمة المالية

في نهاية عام 2008.

بنك الكويت الوطني

وبالرغم من ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان خلال الربع الأول من عام 2018 بنسبة 12٪ إلى 42,3 مليون دينار، استمر بنك الكويت الوطني في تحقيق أعلى الأرباح بين البنوك حيث بلغت 93,6 مليون دينار وبنمو نسبته 9,6٪ عن الربع الأول من عام 2017 نتيجة الارتفاع في صافي إيرادات التشغيل للبنك بنسبة 9٪ لتسجل 213,4 مليون دينار، وارتفعت صافي إيرادات الفوائد والتمويل بنسبة 17٪ لتسجل 229 مليون دينار بالمقارنة مع 196 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2017.

وقد جاء النمو مدفوعاً بزيادة صافي إيرادات الفوائد والتمويل بنسبة 19٪ لتسجل 513,4 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2018. وكشفت القوائم المالية للبنك في الربع الأول الحفاظ على معدلات نمو مقبولة في المحفظة الائتمانية للبنك المدرجة لتسجل 7٪ خلال الربع الأول من عام 2018 على أساس سنوي، حيث بلغت المحفظة الائتمانية الإجمالية للبنك المدرجة حوالي 46,1 مليار دينار (152 مليار دولار) كما في 31 مارس 2018. وتعتبر الإنتاج المالية للربع الأول من عام 2018 النتائج الربع سنوية الأفضل على الإطلاق للقطاع

بنك الكويت الوطني

الدرجة نمو أعلى أساس سنوي في صافي أرباحه المجمعة للربع الأول من عام 2018 بلغت نسبته 17٪ لتسجل أرباح القطاع 229 مليون دينار بالمقارنة مع 196 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2017. وقد جاء النمو مدفوعاً بزيادة صافي إيرادات الفوائد والتمويل بنسبة 19٪ لتسجل 513,4 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2018. وكشفت القوائم المالية للبنك في الربع الأول الحفاظ على معدلات نمو مقبولة في المحفظة الائتمانية للبنك المدرجة لتسجل 7٪ خلال الربع الأول من عام 2018 على أساس سنوي، حيث بلغت المحفظة الائتمانية الإجمالية للبنك المدرجة حوالي 46,1 مليار دينار (152 مليار دولار) كما في 31 مارس 2018. وتعتبر الإنتاج المالية للربع الأول من عام 2018 النتائج الربع سنوية الأفضل على الإطلاق للقطاع

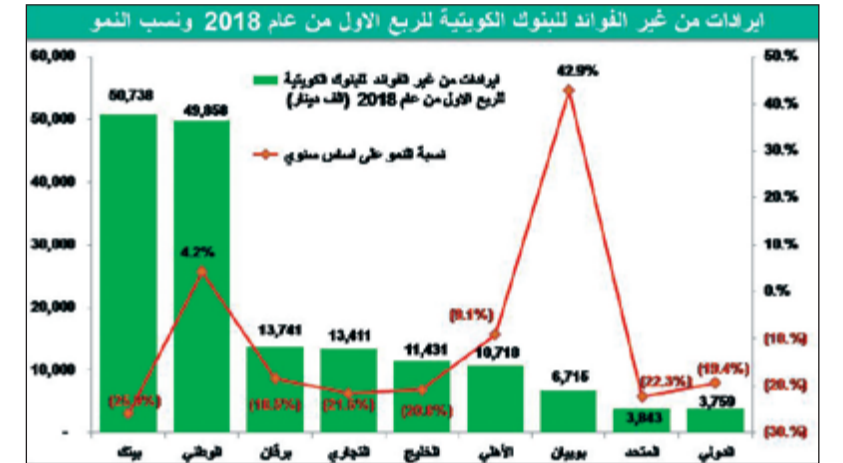


إيرادات التشغيل للبنوك الكويتية للربع الأول من عام 2018 ونسب النمو

الدرجة نمو أعلى أساس سنوي في صافي أرباحه المجمعة للربع الأول من عام 2018 بلغت نسبته 17٪ لتسجل أرباح القطاع 229 مليون دينار بالمقارنة مع 196 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2017. وقد جاء النمو مدفوعاً بزيادة صافي إيرادات الفوائد والتمويل بنسبة 19٪ لتسجل 513,4 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2018. وكشفت القوائم المالية للبنك في الربع الأول الحفاظ على معدلات نمو مقبولة في المحفظة الائتمانية للبنك المدرجة لتسجل 7٪ خلال الربع الأول من عام 2018 على أساس سنوي، حيث بلغت المحفظة الائتمانية الإجمالية للبنك المدرجة حوالي 46,1 مليار دينار (152 مليار دولار) كما في 31 مارس 2018. وتعتبر الإنتاج المالية للربع الأول من عام 2018 النتائج الربع سنوية الأفضل على الإطلاق للقطاع

بنك الكويت الوطني

بنسبة 43٪ والوطني بنسبة 4٪ وبنك وربة بنسبة 26٪، وبالتالي ارتفاع إجمالي إيرادات التشغيل للقطاع بنسبة 9٪ لتسجل 680 مليون دينار بالمقارنة مع 623 مليون دينار في الربع الأول من عام 2017. ومع التخفيف تدريجياً من عبء مخصصات خسائر الائتمان وانخفاض قيمة الاستثمارات للقطاع المصرفي الكويتي التي ارتفعت خلال الربع الأول من عام 2018 بنسبة 1,4٪ لتسجل 165,6 مليون دينار بالمقارنة مع 163,4 مليون دينار خلال الربع الأول من عام 2017. واستطاعت البنوك الكويتية المدرجة في بورصة الكويت تحقيق نمو جيد في نتائجها المالية للربع الأول من عام 2018 بدعم من ارتفاع إيرادات التشغيل للقطاع نتيجة إادات النمو في محفظة القروض عند 7٪ على أساس سنوي وارتفاع إيرادات الفوائد. حقق قطاع البنوك الكويتية



إيرادات من غير الفوائد للبنوك الكويتية للربع الأول من عام 2018 ونسب النمو

تأثرت إيرادات الرسوم والعمولات في البنوك خلال الربع الأول من 2018، جراء الخطط البنائية بإقرار ضريبة على التحويلات المالية للعمالة الوافدة بنحو يصل إلى 5٪. وحققت الإيرادات من غير الفوائد (إيرادات الأتعاب والعمولات وإيرادات الاستثمار وأرباح/ خسائر التعامل بالعملة الأجنبية) انخفاضاً بنسبة 13,5٪ لتسجل 166,8 مليون دينار لتتفقد 24 مليون دينار مقارنة بـ 147 مليون دينار خلال نفس الفترة من العام الماضي.

المحلل المالي

وشهد الربع الأول من العام الحالي مخاوف من تطبيق ضرائب على تحويلات الوافدين، ما أدى إلى توجي كثير من الوافدين الحذر والابتعاد عن التحويلات من خلال البنوك.

وساهم انخفاض الإيرادات من غير الفوائد المتسارع في الاعتماد على التكنولوجيا وخدمات الأونلاين التي تخفف من الرسوم والعمولات ولكنها تعيد البنوك في خض التكاليف التشغيلية الناتجة عن زيادة عدد القروض والموظفين، بالإضافة إلى المنافسة التي تشهدها البنوك من مؤسسات مالية غير بنكية تقدم خدمات بنكية مثل التحويلات وغيرها.

وجاء الانخفاض من غير الفوائد لعظم البنوك بنسب متفاوتة باستثناء 3 بنوك هي بنك بوبيان الذي ارتفعت لديه

«بوبيان»

و«الوطني» و«وربة»

غردت خارج

السرب وزادت

إيراداتها

من غير الفوائد

نمواً

19٪

إيرادات الفوائد

إلى 513,4 مليون

دينار بالربع

الأول

القروض حافظت

على نموها السنوي

بـ 7٪ والفائدة

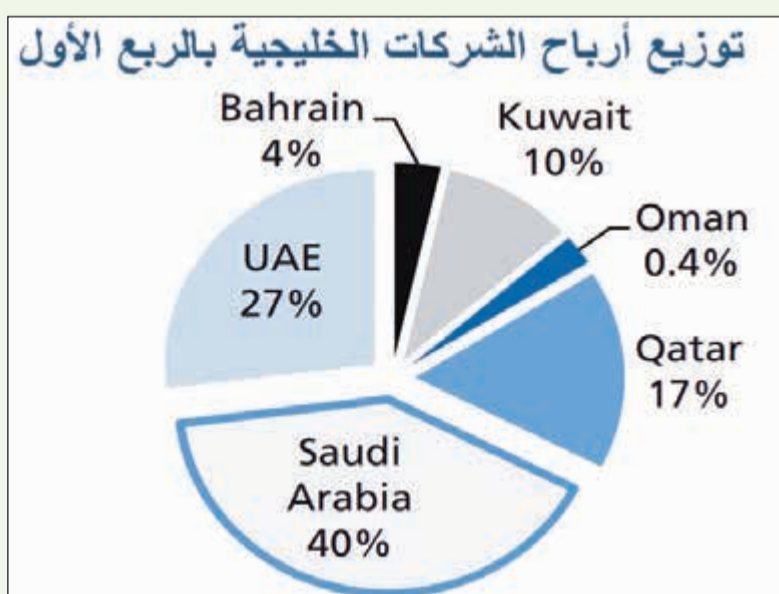
تبقى كلمة السرب

في تحقيق الأرباح

وصل إلى 14,5 مرة بنهاية الربع الأول من العام الحالي

## مكرر ربحية بورصة الكويت.. ينخفض ويشجع على الاستثمار

خلال الربع الأول.. بزيادة 1٪ عن التقديرات أرباح الشركات الخليجية فاقت التوقعات



مصفى صالح

واستحوذت الشركات الكويتية على 10٪ من إجمالي أرباح الشركات الخليجية، فيما حلت الشركات السعودية بالصدارة مستحوذة على 40٪ من إجمالي الأرباح لتلتها الشركات الإماراتية بنسبة 27٪ والقطرية بالمركز الثالث مستحوذة على 17٪ فيما استحوذت الشركات البحرينية على 4٪ وأخيراً الشركات العمانية بنسبة 0,4٪ فقط. وأوضح التقرير أن نتائج أعمال البنوك الخليجية كانت الأكثر تأثيراً ونمواً خلال الربع الأول من العام الحالي. ودعم من نمو البنوك الكويتية على وجه التحديد ارتفاع أرباح بنك الكويت الوطني 10٪ سنوياً بالربع الأول. وتشمل قائمة الشركات التي يقوم بنك الكويت الوطني بتغطيتها في الكويت 13,8 مليار دولار. وذلك يرجع بشكل رئيسي إلى تفوق أرباح شركات قطاع الاتصالات والبنوك خلال تلك الفترة.

البحرين 9,5 مرات.

● أما سوق دبي المالي فحافظ على أقل مكرر ربحية بـ 8,7 مرات، ليكون الأفضل استثمارياً بين أسواق الخليج من حيث معدل مكرر ربحية السهم.

مضاعف الـ PB/V

وتسلط «الأنباء» الضوء على مؤشر آخر مهم لتحذي القرار الاستثماري، وهو مضاعف القيمة الدفترية إلى السوقية PB/V، ويحسب المعدل بقسمة سعر السهم على قيمته الدفترية، وكلما انخفض الناتج كان ذلك مؤشراً إيجابياً، وكلما ارتفع كان مؤشراً سلبياً وغير مشجع، حيث تعتبر القيمة الدفترية للأسهم (صافي قيمة الأصول) أحد المؤشرات المهمة للتقييم وذلك بمقارنتها مع القيمة السوقية. وبلغ مضاعف السعر إلى القيمة الدفترية PB/V بنهاية الربع الأول من العام الحالي لسوق الكويت المالي 1,23 مرة، وهو أعلى من متوسط المضاعف في أسواق الخليج البالغ 1,1 مرة، علماً بأن الأسواق التي أقل من المتوسط هي البحرين بـ 0,8 مرة، وسوق عمان بـ 1,05 مرة، ثم سوق دبي بـ 1,05 مرة، ثم قطر بـ 1,1 مرة، وهي الأسواق الأقل عند الاعتماد على معدل الـ PB/V في اتخاذ القرار الاستثماري.

أما الأسواق الأعلى من المتوسط مثل سوق الكويت فهي السوق السعودي بـ 1,8 مرة، وأبوظبي بـ 1,26 مرة.

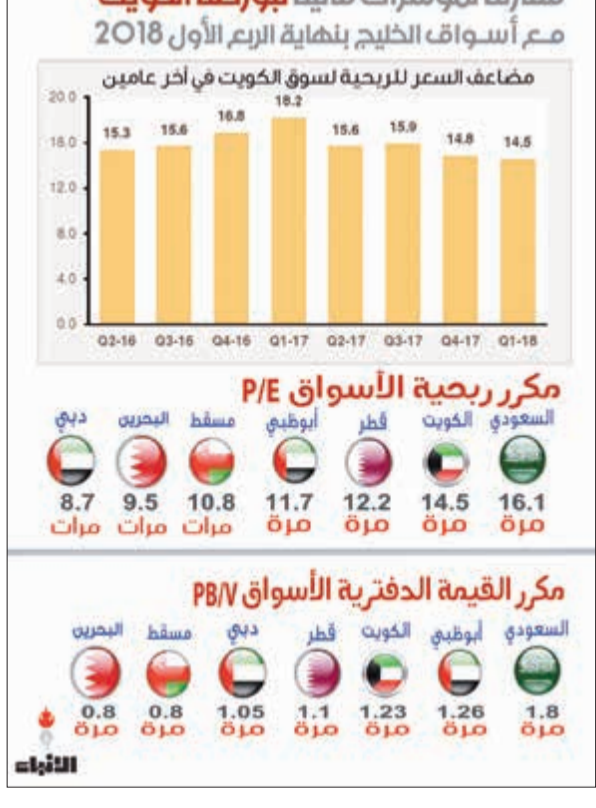
من 2018 (كما يظهر في

الانفوغراف المرفق). إذ سجل المعدل بنهاية الربع الأول من 2016 أدنى مستوى له في آخر عامين ببلوغه 13,2 مرة، ولكنه أخذ منحي الصعود منذ ذلك الحين ببلوغه 15,3 مرة بنهاية الربع الثاني من 2016، وارتفع إلى 15,6 مرة بنهاية الربع الثالث، ثم واصل الارتفاع ليصل إلى 16,8 مرة بنهاية الربع الأخير من 2016.

وشهد معدل مكرر الربحية لبورصة الكويت قفزة في نهاية الربع الأول من العام الماضي ليبلغ 18,2 مرة، ثم أخذ في الهبوط بشكل لافت، إذ بلغ المعدل 15,6 مرة بنهاية الربع الثاني من 2017، ثم ارتفع مجدداً إلى 15,9 مرة بنهاية الربع الثالث، ثم تراجع بنهاية الربع الأخير من العام الماضي إلى 14,8 مرة، إلى أن سجل أدنى مستوى في نهاية الربع الأول من العام الحالي ببلوغه 14,5 مرة.

خليجياً، جاء ترتيب الأسواق من حيث مكرر الربحية على النحو التالي: ● السوق السعودي حل بالمرتبة الأولى بمكرر ربحية 16,1 مرة. ● سوق قطر حل ثالثاً بعد سوق الكويت بمكرر ربحية 12,2 مرة. ● بلغ مكرر ربحية سوق أبوظبي 11,7 مرات ليحل في المرتبة الرابعة من حيث ترتيب أسواق الخليج. ● سوق عمان حل خامساً بمكرر ربحية 10,8 مرات. ● بلغ مكرر ربحية سوق

مقارنة لمؤشرات مالية لبورصة الكويت مع أسواق الخليج بنهاية الربع الأول 2018



مكرر ربحية الأسواق P/E

المرتبة الثانية من حيث مكرر الربحية المذكور أعلاه، وهو أعلى من متوسط أسواق الخليج البالغ 11,9 مرة بنهاية الربع الأول من 2018. وفي تحليل لـ «الأنباء» أجرتة استناداً إلى أرقام شركة كامكو للاستثمار، فإن مكرر الربحية بسوق الكويت يواصل الانخفاض بشكل لافت وهو أمر إيجابي بالنسبة لمن يريد الاستثمار بالسوق، حيث إنه تراجع لأدنى مستوى له منذ نحو عامين بنهاية الربع الأول

شريف حمدي

تشهد بورصة الكويت تراجع معدل مكرر الربحية (P/E) بشكل ملحوظ على مدار العام الماضي، إذ بلغ مكرر الربحية 14,5 مرة مع نهاية الربع الأول من العام الحالي، علماً بأنه في نهاية ذات الفترة المالية من العام الماضي كان المعدل عند 18,2 مرة.

وكانت بورصة الكويت في الصدارة من حيث ارتفاع مكرر الربحية حتى نهاية 2017، إلى أن تصدر السوق السعودي أسواق الخليج من حيث ارتفاع معدل الـ P/E، وساهم في تراجع المعدل بالنسبة لبورصة الكويتية تحسن مستوى الربحية للشركات المدرجة، وانخفاض أسعار الأسهم في الفترة الأخيرة، علماً بأن تصدر بورصة الكويت لمعدل الـ P/E في آخر عامين كان سببه انخفاض ربحية الشركات وارتفاع أسعار الأسهم.

ويعد مكرر ربحية السهم P/E، من المؤشرات المهمة التي ينظر لها المستثمرون عند تقييم الأسهم قبل اتخاذ قرارهم الاستثماري، وكلما كان مكرر الربحية للسهم منخفضاً مقارنةً بباقي الشركات المدرجة بذات القطاع كان السهم مغرياً للمشراء ومشجعاً على الاستثمار فيه، وبالعكس كلما كان مكرر الربحية مرتفعاً كان العائد الاستثماري أقل. ورغم هذا الانخفاض فإن بورصة الكويت لاتزال في

أسوأ مكرر ربحية

بالسوق السعودي

عند 16,1 مرة

متوسط مكرر

الربحية بأسواق

الخليج 11,9 مرة