«الوطني للاستثمار»: 2,8 مليار دولار سيولة متوقع تدفقها إلى السوق في حال الترقية إلى الأسواق الناشئة

مليار دولار التدفقات الأجنبية في البورصة منذ بداية 2019

تناول تقرير صادر عن شركة الوطني للاستثمار رحلة ترقية البورصة الكويتية إلى الأسواق الناشئة، التي بدأت في سبتمبر 2017 عندما أعلنت مؤسسة فوتسي راسل انضمام بورصة الكويت إلى مؤشر فوتسي راسل للأسواق الناشئة الثانوية، حيث اجتذبت ترقية فوتسي في 2018 (على مرحلتين) نحو 950 مليون دولار من التدفقات «غير النشطة» إلى السوق. وفي خطوة أخرى أعلنت ستاندرد آند بورز داو جونز لمؤشرات الأسواق العالمية ترقية بورصة الكويت كسوق ناشئ لدى مؤشراتها، التي ستدخل حيز التنفيذ الفعلي في سبتمبر المقبل. وتعتبر تلك الترقية الثانية لبورصة الكويت بعد الترقية الاولى لمؤشر فوتسي راسل، والتي تزيد معها التوقعات بإمكانية تحقيق الترقية الثالثة إلى سوق ناشئ من قبل MSCI التي من شأنها أن تؤدي إلى جذب تدفقات «غير نشطة» تصل إلى حوالي 2,8 مليار دولار. وفي حالة الترقية ستحظى بورصة الكويت بوزن يصل إلى 0,5٪ ضمن مؤشر MSCI للأسواق الناشئة.

وأعلنت MSCI في يونيو 2018 أنها وضعت بورصة الكويت تحت المراقبة لمناقشة ترقيتها إلى مؤشرها للأسواق الناشئة، والتي سيتم الإعلان عن نتائجها في 25 الجاري. وقد أبرزت MSCI عددا من مبادرات إصلاح وتطوير السوق التي قامت بها هيئة أسواق المال وبورصة الكويت في مجالات عدة مثل أنظمة السوق، والمقاصة والتسوية.

وقالت إن انضمام السوق الكويتي إلى قائمة المراقبة تعد خطوة في الاتجاه الصحيح. فالقرار النهائي في هذا الأمر يعتمد على المشاورات التي أطلقتها MSCI في مارس الماضي وستجريها مع مختلف الأطراف المعنيين، بما في ذلك المستثمرين والوسطاء وأمناء الحفظ. وستكون هذه العملية جوهرية في تحديد ما إذا كان سيتم منح الكويت الترقية التي تسعى لتحقيقها في عام 2019. ويشار إلى أن اهتمام مستثمري الأسواق الناشئة وهم الأطراف المعنيون الرئيسيون في قرار الترقية، كان منصبا خلال الأشهر الماضية بأحداث متعددة مرتبطة بمؤشرات الأسواق الناشئة كترقية السوق السعودي. ومن المحتمل أن يؤثر ذلك بشكل سلبي على وضعية ترقية السوق الكويتي، إذ ربما يقرر المستثمرون طلب المزيد من الوقت لدراسة السوق والنظر في مجموعة الإصلاحات التي طرأت مؤخرا. وفي حالة عدم اتخاذ قرار ترقية الكويت إلى مصاف الأسواق الناشئة في 2019، فإننا نعتقد أن فرص الترقية في يونيو 2020 ستكون مرتفعة جدا.

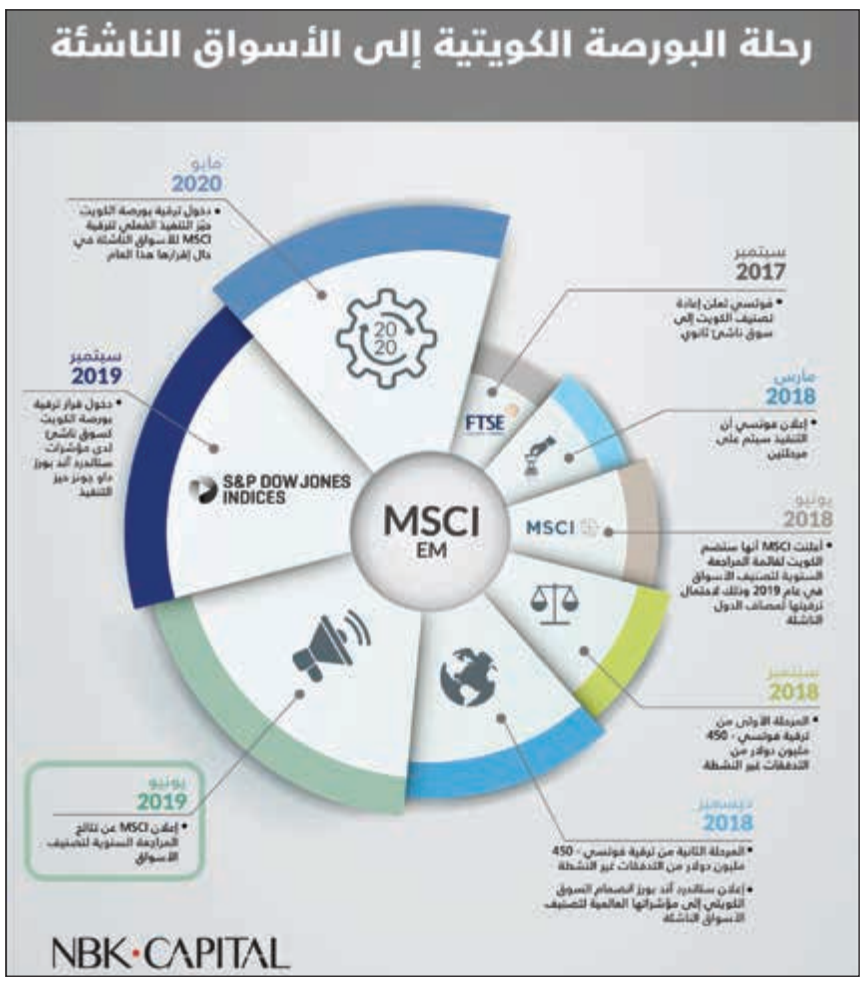
وفي سياق متصل، إذا كان قرار الترقية في 25 يونيو إيجابيا، فمن المتوقع أن يبدأ التنفيذ الفعلي لترقية السوق الكويتي في مايو 2020. ولا يزال من غير الواضح ما إذا كان سيتم تنفيذ القرار على مرحلة واحدة أو مرحلتين. وإن كان من المعتاد أن تصل التدفقات غير النشطة الأجنبية إلى السوق بحلول تاريخ التنفيذ، إلا أنه ومن واقع الأحداث المماثلة السابقة التي شهدتها الأسواق، فإن وضعية الاستعداد المسبق التي يقوم بها المستثمرون النشطون في السوق تتم قبل تاريخ القرار والبدء بالتنفيذ.

ويتوقع المحللون أن تبلغ التدفقات غير النشطة إلى بورصة الكويت ما يقارب 2,8 مليار دولار في حالة الترقية إلى مؤشر MSCI للأسواق الناشئة، وهي أعلى بكثير من 950 مليون دولار أو نحو ذلك من التدفقات غير النشطة التي اجتذبها السوق من ترقيته لمصاف الأسواق الناشئة من قبل فوتسي. ومما لا شك فيه أن ترقية MSCI المرتقبة تعد بعدا إضافيا للسوق. فبخلاف مؤشر FTSE الذي يتبعه بشكل عام مستثمرون غير نشطين، يتم استخدام مؤشر MSCI من قبل صناديق ومحافظ استثمارية نشطة تدار من خلالها أكثر من 1,5 تريليون دولار بالإضافة إلى 500 مليار دولار من الأصول غير النشطة، وهو ما يؤدي إلى تدفقات نشطة قد تفوق التدفقات غير النشطة. وعلى خلاف التدفقات غير نشطة التي تكون تلقائية إلى حد ما، فإن حجم التدفقات الأجنبية النشطة يعتمد على مدى جاذبية السوق الكويتي والشركات العاملة في الأسواق الناشئة. ومن هذا المنطلق، فإن السيولة والتقييم ونمو الأرباح والشفافية وممارسات حوكمة الشركات ستكون جميعها عوامل تؤثر على جذب المستثمرين النشطين وبدورها ستشكل حافزا سيساعد بورصة الكويت على تحقيق مزيد من التحسن بمرور الوقت.

ويمكن تلخيص تأثير عملية ترقية مؤشر MSCI بشكل رئيسي من حيث ارتفاع القيم المتداولة والتدفقات الأجنبية وأداء السوق خلال هذا العام. فعلى صعيد القيم المتداولة، شهد السوق الكويتي تداول ما يزيد على 10,5 مليارات دولار في الأشهر الخمسة الأولى من العام بزيادة تمثل 170٪ تقريبا مقارنة بالفترة نفسها من العام الماضي. كما ارتفع صافي التدفقات الأجنبية بشكل ملحوظ هذا العام إلى مليار دولار. وذلك بعد تعديلها مقابل 300 مليون دولار أو نحو ذلك من التدفقات غير النشطة الناجمة عن الزيادة في الحد الأقصى للملكية الأجنبية للبنوك في مارس، ليصبح أعلى رقم صافي للتدفقات الأجنبية منذ إتاحة السجلات في بورصة الكويت (تعود البيانات إلى 2008).

ومن حيث الأداء، فقد واصلت الكويت أداءها القوي منذ بداية العام وارتفع مؤشر MSCI للكويت ليصل إلى 26٪ مقارنة بارتفاع 16٪ و14٪ لدول مجلس التعاون الخليجي والمؤشرات العالمية. ونحن نرى أن توقع إعلان إيجابي من MSCI بشأن الترقية قد مثل دافعا لتفوق أداء الكويت هذا العام بالإضافة إلى تحقيق بعض القطاعات مثل البنوك نتائج قوية.

وذكر التقرير ان السوق حقق أداء قويا منذ إعلان الترقية لمؤشر فوتسي للأسواق الناشئة في سبتمبر 2017، حيث ارتفع بنسبة 36٪ تقريبا خلال الفترة (سبتمبر 2017 ـ منتصف يونيو 2019). ولذا من المهم أن نأخذ ذلك بعين الاعتبار عند وضع توقعات العوائد المستقبلية. وبالرغم من ذلك، فلا تزال لدينا نظرة إيجابية على سوق الأسهم الكويتي على المدى المتوسط لأننا نرى أن السوق الكويتي يوفر للمستثمرين المزيج المناسب من الأساسيات الجاذبة للاستثمار ومحفزات تدفق الأموال الأجنبية. ومن منظور كلي نرى أن الكويت في المسار الصحيح في ضوء مستوى تعادل الميزانية المنخفض نسبيا (إذ انها أحد أدنى المستويات في دول مجلس التعاون الخليجي)، مما يدعم قدرة الكويت على تنفيذ خطتها الطموحة للإنفاق على البنية التحتية والمحافظة على الأصول السيادية أو تنميتها.



■ 10,5 مليارات دولار قيمة تداولات البورصة في 5 أشهر بنمو 170٪

■ البورصة ستحظى بوزن يصل إلى 0,5٪ ضمن مؤشر MSCI

كيبكو
KIPCO
شركة مشاريع الكويت (القابضة)
Kuwait Projects Company (Holding)

إعـــــلان

دعوة للمساهمين الحاليين لشركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.ع. للاكتتاب في زيادة رأس مال

دعوة للمساهمين الحاليين للاكتتاب في 452,748,662 سهما عادياً («أسهم الطرح») في زيادة رأس مال لشركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.ع. ما يعادل زيادة بنسبة 29.3% تقريباً في رأس مال الشركة المُصدرة الحالي بسعر طرح مقداره 210 فلس كويتي لكل سهم (بما في ذلك القيمة الاسمية وعلاوة الإصدار) خلال فترة الاكتتاب والتي تبدأ في 27 يونيو 2019 وتنتهي في 17 يوليو 2019.

نظرة عامة على الطرح

الشركة المُصدرة:
شركة مشاريع الكويت (القابضة) ش.م.ك.ع. («**كيبكو**» أو «**الشركة المُصدرة**») وقد تأسست في دولة الكويت

رقم السجل التجاري:
23118

القيمة الإجمالية للطرح:
95,077,219.020 دينار كويتي

سعر الطرح:
210 فلس لكل سهم (بما في ذلك القيمة الاسمية 100 فلس وعلاوة إصدار 110 فلس)

المساهم المؤهل:
المساهم المقيد في سجل مساهمي **الشركة المُصدرة** لدى الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك في ختام التداول لدى البورصة في تاريخ 26 يونيو 2019 («**تاريخ الاستحقاق**»). وللتوضيح، فإن أي تداول على أسهم **الشركة المصدرة** قبل **تاريخ الاستحقاق** والتي لم يتم اكتمال عملية تسويتها لدى البورصة في **تاريخ الاستحقاق** («**تاريخ وقف حق الأولوية**»، أو «**تاريخ تداول السهم من دون استحقاق**»)، وبالتالي لم تسجل في سجل مساهمي **الشركة المصدرة**، فلن تؤخذ في الإعتبار من أجل تحديد المساهمين المؤهلين المقيدة أسماؤهم في سجل مساهمي **الشركة المصدرة بتاريخ الاستحقاق**.

عدد الأسهم المخصصة لكل مساهم مؤهل:
يحق لكل مساهم مؤهل الحصول على عدد 293 سهم لكل 1,000 سهم مملوك له.

الحد الأدنى للاكتتاب:
سهم واحد (1)

مستشار الإصدار ووكيل الاكتتاب:
شركة كامكو للاستثمار ش.م.ك (عامة)

وكيل المقاصة والإيداع:
الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك.

الاكتتاب في الأسهم الإضافية:
يحق للمساهمين المؤهلين الاكتتاب في أسهم إضافية («**أسهم الطرح الإضافية**»)، بالإضافة إلى حقهم في الاكتتاب في أسهم الطرح على أن يتم هذا الاكتتاب بنفس سعر الطرح.

فترة الاكتتاب:
سوف تبدأ فترة الاكتتاب يوم الخميس الموافق 27 يونيو 2019 في الشركة الكويتية للمقاصة (التي تقوم بدور **وكيل المقاصة والإيداع**) خلال ساعات العمل العادية من الأحد إلى الخميس وتغلق يوم الأربعاء الموافق 17 يوليو 2019 عند الساعة الواحدة من بعد الظهر بتوقيت الكويت.

كيفية الاكتتاب
يمكن للمساهمين المؤهلين الاكتتاب في أسهم الطرح عن طريق إحدى الطريقتين التاليتين:

أولاً : الإكتتاب عن طريق النظام الإلكتروني:
يتيح النظام الالكتروني الاكتتاب في زيادة رأس المال لعدد 14,000 (أربعة عشر ألف) سهم بما يعادل 2,940 (ألفان وتسعمائة وأربعون) دينار كويتي أو أقل للأفراد فقط. يتم السداد من خلال خدمة K-NET.

يقوم المساهم المؤهل بالتالي:
1. الدخول إلى الموقع عن طريق الرابط: https://www.ipo.com.kw
2. يقوم المساهم المؤهل بتسجيل الرقم المدني، ومن ثم يقوم النظام بتحديد أحقية المساهم المؤهل في الاكتتاب من عدمه
3. يقوم المساهم المؤهل بتسجيل عدد الأسهم المرغوب الاكتتاب فيها.
4. يتم تحويل المساهم المؤهل إلى صفحة السداد عن طريق خدمة K-NET، حيث يقوم المساهم المؤهل بالسداد من حسابه الخاص (ولا يجوز أن يقوم شخص آخر بالسداد نيابة عن المساهم المؤهل إلا في الحالات المنصوص عليها قانونا «تراجع المستندات المطلوبة عند تقديم طلب الاكتتاب» ويتحمل المكتتب كافة التبعات القانونية في حالة مخالفة ذلك).

ثانيا: الاكتتاب عن طريق مراجعة وكيل المقاصة والإيداع:
«للشركات أو للاكتتاب في عدد أسهم يتجاوز 14,000 (أربعة عشر ألف) سهم»:
1. الدخول إلى الموقع عن طريق الرابط: https://www.ipo.com.kw
2. يقوم المساهم المؤهل بتسجيل الرقم المدني، ومن ثم يقوم النظام بتحديد أحقية المساهم المؤهل في الاكتتاب من عدمه
3. يقوم المساهم المؤهل بتسجيل عدد الأسهم المرغوب الاكتتاب فيها.
4. يتم طباعة «نموذج طلب الإكتتاب» والموضح به على سبيل المثال لا الحصر أسم المكتتب، الرقم المدني بالنسبة للأفراد أو رقم السجل التجاري بالنسبة للشركات، وعدد الأسهم المرغوب الاكتتاب بها وقيمتها.
5. يتوجه المساهم المؤهل إلى البنك الخاص به ويقدم صورة من «نموذج طلب الإكتتاب» المطبوع من الرابط أعلاه ويقوم بتحويل مبالغ الاكتتاب بالكامل عن طريق تحويل بنكي (كمبلغ صافي دون رسوم من قبل كل من البنك المحول والبنك المحول له) إلى الحساب المصرفي (الغير منتج للفائدة) والمذكور أدناه:

اسم البنك:
بنك برقان

رقم الحساب:
6015378046

رقم IBAN:
KW53 BRGN 0000 0000 0000 6015 3780 46

سويفت:
BRGNKWKW

المستفيد:
زيادة رأس مال – شركة كيبكو

المرجع / الوصف:
زيادة رأس مال شركة كيبكو + هوية المشارك (رقم هوية المكتتب) + بيانات الاتصال الخاصة بالمكتتب

6. يقوم المكتتب بالحصول على قسيمة ايداع اصلية بالمبلغ المحول من البنك الخاص به والتوجه إلى **وكيل المقاصة والايداع** لاستكمال إجراءات الاكتتاب المتبقية.
7. يتوجه المكتتب إلى مقر الشركة الكويتية للمقاصة الواقع في شارع الخليج العربي، برج أحمد، الدور الخامس لتقديم وتوقيع نموذج طلب الاكتتاب مرفقا بالوثائق التالية وذلك خلال ساعات العمل الرسمية خلال أيام الأحد إلى الخميس وتعبئة نموذج طلب الاكتتاب.

متطلبات عامة من المكتتبين:
- صورة من الإيصال الصادر عن **وكيل المقاصة والإيداع** يبين اسم المساهم وهوية المشارك وعدد الأسهم المملوكة منه في **الشركة المصدرة** في **تاريخ الاستحقاق**.
- اشعار تحويل مبالغ الإكتتاب بالإضافة إلى رقم IBAN الخاص بالمكتتب.

المكتتبون من الأشخاص الطبيعيين:
- أصل وصورة من البطاقة المدنية للمكتتب
- أصل وصورة من جواز السفر للمكتتبين من مواطني دول مجلس التعاون الخليجي
- أصل وصورة من الوكاله القانونية الخاصة بالاكتتاب في الأسهم (للمكتتبين بالوكالة)
- أصل وصورة من شهادة الولاية (للأيتام)
- أصل وصورة من شهادة الوصاية (للقصر)، و
- أصل وصورة من شهادة حصر الورثة بالنسبة للورثة.

المكتتبون من الأشخاص الاعتباريين:
- أصل وصورة من شهادة السجل التجاري
- أصل وصورة من شهادة المفوضين بالتوقيع أو مستخرج السجل التجاري، حسب الحال
- أصل وصورة من البطاقة المدنية للمفوض بالتوقيع
- أصل وصورة من اعتماد التوقيع للمفوض بالتوقيع صادرة عن وزارة الشؤون الاجتماعية والعمل أو مصدّقة من غرفة التجارة والصناعة في الكويت، و
- كتاب صادر عن المفوض بالتوقيع عن الشخص الاعتباري بالموافقة على الاكتتاب.

المكتتبون من غير الكويتيين:
- يجب على المكتتبون من غير الكويتيين (سواء أشخاص طبيعيين أو أشخاص إعتبارية – حسبما يكون الحال) أن يقدموا المستندات المماثلة للمستندات المذكورة أعلاه تكون صادرة عن الجهات المماثلة في دولهم وذلك في حالة عدم حيازتهم لمستندات صادرة لهم في دولة الكويت في هذا الشأن.

8. يقوم **وكيل المقاصة والايداع** بتسليم المكتتب إيصال إيداع مقابل الاكتتاب.

في حالة إخفاق أي من المكتتبين في تقديم طلب الاكتتاب مكتملاً بشكل كامل وسليم (مرفقاً به كافة المستندات المساندة المطلوبة) في مقر الشركة الكويتية للمقاصة بعد سداد مبلغ الاكتتاب المستحق كما هو مذكور بنشرة الإكتتاب، فإن طلب الاكتتاب المقدم من ذلك المكتتب سيعتبر ملغياً وكأن لم يكن، علماً بأنه لا يتم قبول مبالغ الاكتتاب نقداً.

عوامل المخاطر
هناك بعض المخاطر المتعلقة في الاستثمار في أسهم الطرح. يمكن تصنيف تلك المخاطر في الفئات التالية:
1. المخاطر المتعلقة **بالشركة المُصدرة**.
2. المخاطر ذات الصلة بأسهم الطرح.

((ولمزيد من التفاصيل حول أي من عوامل المخاطر، يرجى الاطلاع على نسخة من نشرة الاكتتاب (القابلة للتحميل والطباعة) فيما يتعلق بالطرح على موقع **الشركة المصدرة** (www.kipco.com))

قبل الاستثمار في أي من أسهم الطرح، يجب على المستثمرين المحتملين النظر بعناية، بالإضافة إلى جميع المعلومات الأخرى الواردة في نشرة الاكتتاب المتعلقة بالطرح، وعوامل المخاطر الموضحة في الجدول أعلاه وطلب المشورة المهنية (لمزيد من التفاصيل حول أي من عوامل المخاطر، يرجى الاطلاع على نسخة من نشرة الاكتتاب (القابلة للتحميل والطباعة) فيما يتعلق بالطرح على موقع **الشركة المصدرة** (www.kipco.com). هذا الإعلان لا يشتمل على جميع المعلومات التي يتعين على المستثمرين المحتملين دراستها قبل اتخاذ قرار الاستثمار في أسهم الطرح كما أنه لا يمكن التأكيد أن هذه المعلومات مكتملة.

معلومات الاشتراك
المعلومات الضرورية المتعلقة بالاستثمار في أسهم الطرح توجد في نشرة الاكتتاب المتوفرة للتحميل والطباعة على موقع **شركة كيبكو** (www.kipco.com). كما يمكن الحصول على نسخة من النشرة من مقر بورصة الكويت ومقر الشركة الكويتية للمقاصة والمقر الرئيسي **للشركة المُصدرة**.

ننصح بأن تستشير شخصاً مُرخصاً له ومؤهل طبقاً للقانون ومتخصص في تقديم المشورة حول الاكتتاب قبل اتخاذ قرار الاكتتاب في الأسهم من عدمه.

لا تتحمل هيئة أسواق المال أو أي جهة رقابية في الكويت أي مسؤولية عن محتويات هذا الإعلان أو دقته، أي خسارة ناشئة عن هذا الإعلان.

بيانات الاتصال في حالة الاستفسار:
مركز الاتصال: 6982 2233 965+
البريد الالكتروني: kipcori@kamconline.com

مستشار الإصدار ووكيل الاكتتاب
شركة كامكو للإستثمار ش.م.ك (عامة) («كامكو»)
KAMCO كامكو

وكيل المقاصة والإيداع
الشركة الكويتية للمقاصة
الشركة الكويتية للمقاصة ش.م.ك
KUWAIT CLEARING COMPANY K.S.C.