



## تنوع القروض يدعم رؤية البنك المستقبلية

## «أرقام»: 299 فلساً القيمة العادلة لبنك «KIB».. وتوصية بالشراء



علاء مجيد

أوصت شركة أرقام كابيتال المستثمرين بالشراء في سهم بنك الكويت الدولي «KIB»، وحددت السعر المستهدف عند 299 فلساً بزيادة قدرها 10,3٪ عن السعر السوقي الحالي.

ارتفع الإيرادات من 73 مليون دينار خلال العام الحالي إلى 81 مليون دينار بحلول عام 2020. وأشار إلى أن العائد على حقوق مساهمي البنك وصل إلى 9,3٪ في عام 2018 حسب تقديرات أرقام كابيتال بمعدل أقل لقليل عن متوسط العائد على حقوق المساهمين للقطاع المصرفي الكويتي البالغ 10٪/7,9. وقد يصل إلى 8,5٪ في 2019 وينسبة 7,9٪ بحلول عام 2020. وأشار التقرير إلى أن السهم لا يزال يتداول في مضاعفات مقبولة بمكرر ربحية متوقع 11,9 مرة في 2019 على الرغم من أن مكرر الربحية في العام الماضي كان 12,1 مرة وبحلول عام 2020 سيكون مكرر الربحية المتوقع 11,9 مرة.

وجاءت التوصية بالشراء نتيجة للتنوع ونمو القروض بنسبة 22٪ في العام الماضي ومن المتوقع أن تحظى بنفس نسبة النمو في العام الحالي وكذلك نمو عمليات التمويل المتنوع التي يقوم به البنك.

كما توقع التقرير نمو الأرباح بشكل ملحوظ في السنوات القادمة بفضل نمو القروض، فمن المتوقع أن تصل الأرباح إلى 23 مليون دينار في عام 2019، وبحلول عام 2020 من المتوقع أن تصل الأرباح إلى 25 مليون دينار وكذلك 29 مليون دينار بحلول 2021 وأخيراً تصل إلى 32 مليون دينار بحلول عام 2022. وتوقع التقرير نمو الإيرادات بدعم من التنوع ونمو القروض والائتمان متوقفاً



(محمد هاشم)

هيئة أسواق المال ترخص لـ 3 شركات للعمل كصانع سوق في البورصة

- «بنك كابيتال» و«ثروة للاستثمار» تبدأن الاختبارات لنظام التشغيل مع «البورصة»
- الشركات الثلاث ستعد جمعيات عمومية لتغيير النظام الأساسي وإضافة «صانع السوق»

بدر صانع سوق على السهم، يذكر أن خدمة صانع السوق ستحقق إضافة جيدة وإيجابية للسوق وتنوع الأدوات والإجراءات، وتسمم في زيادة سيولة السوق بجانب السيولة الأجنبية، كما ستعزز من مؤسسة البورصة، وستكون باكورة خدمات جديدة مقبلة يتم التحضير لها على قدم وساق.

هذا وقد حصلت شركتنا بنك كابيتال و«ثروة للاستثمار» على موافقة مبدئية لترخيص نشاط صانع السوق لمدة 6 أشهر تسري من تاريخ 29 أكتوبر 2019 وتنتهي في 28 أبريل 2020.

نموذج صانع السوق، حيث تم إعداد دراسة مقارنة متأنية لتجارب الاسواق العالمية والإقليمية مع دراسة حالة السوق الكويتي وذلك من أجل الوصول الى النموذج الأمثل لصانع السوق الذي يتوافق مع أفضل الممارسات العالمية وحجم وطبيعة السوق الكويتي.

وقالت: «ستكون هناك مبادرة من جانب صانع السوق بإختيار أوراق مالية من جانبه، وأوراق مالية أخرى يتم اختيارها، بناء على اتفاق مع الشركة، حيث يمكن أن يكون هناك تنسيق بين صانع السوق وأي شركة تطلب تسجيل سهمها للقيام

المالية في كل أنحاء العالم، وتعتبر صناعة السوق أداة مهمة لتعزيز سيولة الأسهم من خلال خلق أسواق تساعد في تحسين فعالية التداول في الاسواق وبالتالي تقديم مساهمة في عجلة التنمية الاقتصادية، حيث يتجلى تطبيق معايير ومبادئ صناعة السوق في شركة البورصة كخطوة أساسية لتطوير سوق المال الكويتي وجعله سوقاً إقليمياً رائداً مما يعود بالفائدة على البورصة الكويتية وعلى الاقتصاد الكويتي.

ونذكر ان بورصة الكويت قامت بمجهودات كبيرة في النواحي الفنية والقانونية من أجل الإعداد والتحضير لإطلاق

اختبارات موسعة خلال الفترة المقبلة مع شركة بورصة الكويت للتأكد من سلامة نظام التشغيل التابع لهم ومن ثم يقومون بإجراء اختبارات نهائية، مشيرة الى أن شركة البورصة ستقوم لاحقاً بمخاطبة هيئة أسواق المال بانتهاء الاختبار لإعطاء الشركتين الموافقة النهائية والرخصة.

وقالت ان الشركات الثلاث التي حصلت على رخصة صانع السوق ستدعو مساهميها لعقد جمعية عمومية غير عادية لإضافة نشاط صانع السوق.

هذا ويعتبر نموذج صانع السوق جزءاً لا يتجزأ من عمليات سوق الأسواق

أحمد مغربي

وافقت هيئة أسواق المال لثلاث شركات هي شركة الكويت والشرق الأوسط للاستثمار «كميفك»، وشركة بيتك كابيتال و«ثروة للاستثمار» لترخيص نشاط صانع السوق وذلك ليشهد السوق قريباً انطلاق الخدمة.

ووفقاً لمصادر مسؤولة لـ «الأنباء» فإن شركة «كميفك»، حصلت على الرخصة النهائية بعد تلبية كل الشروط والأركان والضوابط المحددة من هيئة أسواق المال، أما الموافقة التي تم منحها لشركتي «بيتك كابيتال» و«ثروة للاستثمار»، فهي مبدئية لمدة 6 أشهر وذلك لاستيفاء المعايير التي تحددها هيئة أسواق المال.

وقالت المصادر ان شركة «كميفك» جاهزة لتوقيع اتفاقية صانع السوق مع شركة البورصة خلال الايام المقبلة، حيث ان الشركة تجري حالياً عدداً من المناقشات والمفاوضات مع الشركات والأشخاص وبمجرد الاتفاق سيتم توقيع اتفاقية صانع السوق مع شركة البورصة.

وأشارت الى انه سيتم إنجاز اتفاقية صانع السوق مع البورصة، التي على أساسها يتم تحديد الحقوق والالتزامات وضوابط عمل صانع السوق، وكذلك شركة الوساطة التابعة للمجموعة وفق ضوابط وتعليمات الهيئة المنظمة للتشغيل، مؤكدة ان «نظام التشغيل لصانع السوق» لدى «كميفك»، جاهز للتشغيل، وتم اختياره والتأكد من جاهزيته.

أما بخصوص شركتي «بيتك كابيتال» و«ثروة للاستثمار» فإنهم سيدأون

## مديرو صناديق الاستثمار يخالفون الأجانب للمرة الأولى.. ويبيعون الأسهم القيادية

رصد للتغير في استثمارات الصناديق والمحافظ بالأسهم القيادية خلال سبتمبر	الشركة	زادت أو نبتت استثماراتها	خفضت استثماراتها	خرجت من قائمة أكبر الاستثمارات
1	وطني	4	11	1
2	بيتك	0	20	2
3	أجيليتي	9	12	0
4	زين	11	9	1
5	المباني	4	1	1
6	بنك بوبيان	5	2	1
7	بوبيان للبتروكيماويات	4	1	0

علاء زكريا

من 39,4 مليون دينار ليصل إجمالي صافي أصول تلك الصناديق إلى 924 مليون دينار بنهاية سبتمبر بالمقارنة مع 963,6 مليون دينار بنهاية أغسطس الماضي وبانخفاض قدره 4,1٪.

وسيطر انخفاض الوزن النسبي لسهم بنك الكويت الوطني «وطني» على تحركات مديري الاستثمار لخفض الوزن النسبي في 11 صندوقاً استثمارياً مقابل ارتفاع 4 صناديق في حصتها بالبنك فيما شهد شهر سبتمبر خروج صندوق واحد من قائمة أكبر المستثمرين وهو صندوق الأهلي الكويتي. كما خفض جميع مديري الاستثمار استثماراتهم في سهم بيت التمويل الكويتي «بيتك» أكبر البنوك الإسلامية في الكويت من خلال 20 صندوقاً استثمارياً مقابل خروج صندوقين من قائمة أكبر المستثمرين وهما صندوق الأهلي الكويتي وصندوق كامكو الاستثماري. وسيطر انخفاض الوزن النسبي لسهم أجيليتي على تحركات مديري الاستثمار بانخفاض الوزن النسبي في 12 صندوقاً استثمارياً مقابل ارتفاع 9 صناديق في حصتها في السهم.

بينما زاد أيضاً مديرو الاستثمار استثماراتهم في سهم زين بزيادة الوزن النسبي في 11 صندوقاً استثمارياً مقابل الانخفاض في 9 صناديق استثمارية وخروج صندوق واحد فقط من قائمة أكبر المستثمرين وهما صندوق الأهلي الكويتي. كما زاد مديرو الاستثمار استثماراتهم في سهم المباني من خلال زيادة الوزن النسبي لـ 4 صناديق استثمارية مقابل الانخفاض في صندوق استثماري واحد وخروج صندوق استثماري واحد من قائمة أكبر المستثمرين وهو صندوق الدرّة الإسلامي. ورفع مديرو الاستثمار استثماراتهم في سهم بنك بوبيان من خلال 5 صناديق استثمارية مقابل خفض صندوقين استثماريين لاستثماراتهم في البنك فيما خرج صندوق واحد من قائمة أكبر المستثمرين وهو صندوق فرصة المالي مقال دخول صندوق الدرّة الإسلامي إلى قائمة أكبر المستثمرين.

قراءة المشهد لا تحتاج إلى خبرات كبيرة خاصة خلال سبتمبر الماضي، فالتوترات الإقليمية تزايدت إضافة إلى سيطرة التشاؤم على توقعات التجارة الدولية والاقتصاد العالمي. ومحلبا استمر التباطؤ في وتيرة ترسية التعاقدات دون محفزات واضحة قد يكون لها الأثر في مواجهة الركود، خاصة مع إبقاء «المركزي» الكويتي على سعر الخصم دون خفضه بالتزامن مع خفض الفيدرالي الأمريكي للفاضة مرتين على التوالي.

والمفاجئ في الأمر كان اتجاه المستثمرين الأجانب إلى الحفاظ على وتيرة مشترياتهم المكثفة في الأسهم الكويتية، خاصة أسهم البنوك، ليعالّفهم بذلك مديرو استثمار الصناديق الكويتية لأول مرة منذ وقت طويل ويتجهون للبيع على عكس اتجاه الأجانب، رافعين شعار «أهل مكة أدرى بشعابها».

وقد خالف مديرو الاستثمار خلال شهر سبتمبر الماضي سياستهم التي اتبعوها خلال الأشهر الستة الماضية وقاموا بخفض استثماراتهم في الأسهم الكويتية قبل أيام قليلة من إعلان الشركات المدرجة لنتائجها عن الربع الثالث وتزامن ذلك مع تعرض مؤشرات البورصة الكويتية إلى الانخفاض خلال تعاملات الشهر.

وقد تباينت استراتيجيات مديري الصناديق تجاه الاستثمار في الأسهم لشهر سبتمبر الماضي، حيث فضل البعض زيادة الاستثمار، خاصة في سهم زين والمباني وبنك بوبيان وبوبيان للبتروكيماويات، بينما اتجه بعض مديري الاستثمار إلى خفض المركز في سهم وطني وبيتك وأجيليتي.

وذلك بحسب الرصد الذي قامت به وحدة الأبحاث الاقتصادية بجريدة «الأنباء» لتغيير قائمة أكبر الاستثمارات للصناديق الاستثمارية التي تركز على الاستثمار بالأسهم الكويتية وإفصاحات صناديق الاستثمار لتقريرها الشهرية. وانخفضت صافي أصول 28 صندوقاً استثمارية تركزت محافظتها على الاستثمار في أسهم البورصة الكويتية بأكثر



(كونا)

الكويت في مرتبة متأخرة في قدرة الاقتصاد على التكيف مع التغيرات الاقتصادية

- الكويت ليست بوضع للاستفادة من المحفزات التقليدية للتنمية وتسخير قوى التغيير
- الانتقال لاقتصادات الدخل المرتفع أصبح أكثر صعوبة مع تزايد الإجراءات الحمائية

الخاصة بالسياسات، وأوضح التقرير أن تغير المناخ يؤثر على كل شيء بدءاً من إمكانية الحصول على المياه النظيفة وحتى الحفاظ على البنية التحتية.

وأبرز التقرير أهمية ما توفره الأتمتة والرقمنة من فرص للاقتصادات منخفضة الدخل والتي تسهم في زيادة الإنتاجية وتسريع عملية التنمية مقابل بعض السلبيات المرتبطة بإمكانية تهيمش بعض الباحثين عن عمل وزيادة الفجوة بين الأغنياء والفقراء، ما يعيق عملية الزدهار.

ويشير التقرير أيضاً إلى أن الاقتصادات ذات الاستجابة المبكرة والطموحة للاستفادة من المحفزات التقليدية للتنمية والتكيف مع التغيرات هي التي لديها فرصة حقيقية للتقدم.

عرضة للتأثر بالاضطرابات التي يمكن أن يشهدها الاقتصاد العالمي مقارنة بالاقتصادات ذات الدخل المرتفع والتي تصنف الكويت كواحدة منها. وأشار التقرير إلى أن الانتقال إلى اقتصادات الدخل المرتفع أصبح أكثر صعوبة في الوقت الحالي، خاصة في ظل تزايد الإجراءات الحمائية التي تعيق الوصول إلى الأسواق العالمية، وكذلك تأثير ارتفاع الشبعية على القرارات

الاستثمار والإنتاجية، وكذلك تكيفها مع توجهات الشعوبية والحمائية والأتمتة والرقمنة وتغير المناخ. وكلما ارتفعت الدرجة التي تحصل عليها الدولة، كان في وضع أفضل لاستغلال إمكانات التنمية، وكانت أكثر استعداداً للتعامل مع التغيرات والابتكارات. وضمن استعراضه للاقتصاد العالمي، أكد التقرير أن الاقتصادات ذات الدخل المنخفض والمتوسط أكثر

عن المحفزات والمتغيرات الاقتصادية الجديدة، والذي أشار إلى أن بعض الدول التي جاءت في مرتبة متأخرة من التصنيف ومن بينها الكويت ليست في وضع يمكنها من الاستفادة من المحفزات التقليدية للتنمية وتسخير قوى التغيير للاستفادة من إمكاناتها الاقتصادية. وقيس التقرير ويصنف أداء 114 دولة من حيث القوة العاملة لديها وأيضاً جوانب

مؤشر بلومبيرغ لقياس مدى قدرة الاقتصادات على التكيف مع المتغيرات المستقبلية	الدولة	المرتبة	مجموع النقاط	الترتيب السابق	التقدم/التراجع
الكويت	90	46,6	79	11	-
السعودية	54	54	70	16	-
الإمارات	35	57,7	42	7	-
البحرين	32	59,8	84	52	-
عمان	41	56,5	62	21	-

علاء مجيد

يمثل تحقيق الاستفادة القصوى من إمكانات الدول الاقتصادية الهدف الرئيسي لتحقيق التنمية ورفاهية الشعوب، وفي هذا السياق أصدرت وكالة بلومبيرغ العالمية نتائج مؤشرها الرئيسي الخاص بقياس مدى قدرة الاقتصادات على التكيف مع التغيرات الاقتصادية والبيئية وغيرها، بالإضافة إلى المحفزات التكنولوجية لتحقيق الاستفادة من الإمكانيات الاقتصادية لديها والذي جاءت خلاله الكويت في مرتبة متأخرة لتحتل المركز 90 من بين 114 دولة شملها المؤشر. وحصلت الكويت على مجموع درجات 46,6 نقطة من أصل 100 نقطة، وهو ما دفعها للتراجع 11 مركزاً مقارنة بترتيبها في الإصدار السابق للوكالة من المؤشر والتي احتلت فيه المرتبة 79 عالمياً.

خليجياً، احتلت الكويت المرتبة الأخيرة بين 5 دول خليجية تضمنها المؤشر ويفارق كبير عن باقي الدول، حيث حلت البحرين بالمركز الأول خليجياً واحتلت المرتبة 32 عالمياً، تلتها الإمارات بفارق طفيف لتحتل المركز الثاني خليجياً والـ 35 عالمياً، ثم عمان في المركز الرابع خليجياً والـ 41 عالمياً، وبعد ذلك جاءت السعودية في المركز الرابع خليجياً والـ 54 عالمياً. ويتضمن مؤشر وكالة بلومبيرغ لقياس مدى القدرة على التعااطي والاستفادة من التغيرات الاقتصادية والبيئية والتكنولوجية مجموعة من المؤشرات الفرعية التي تقيس: التركيبة السكانية ومؤشر إمكانات اللحاق بركب التنمية ومؤشر الاستثمار والإنتاجية وكذلك مؤشر تداعيات الحمائية العالمية وتغير المناخ ومؤشر القدرة على معالجة آثار الشبعية وأخيراً القدرة على الاستفادة من الإمكانيات الاقتصادية للرقمنة أو الأتمتة. ونشرت الوكالة تقريرا

## مديرو الاستثمار

بيت الاستثمار العالمي إلى زيادة مراكزها بشكل رئيسي في سهم كل من وطني وزين والأهلي المتحد وبنك بوبيان وطيران الجزيرة، بينما خفضت من مراكزها في سهم كل من بيتك وأجيليتي، وخرج مديرو الاستثمار من سهم المباني مقابل الدخل في بنك بوبيان من خلال صندوق الدرّة الإسلامي. ● وفرة للاستثمار: اتجهت السياسة الاستثمارية للذراع الاستثمارية للمؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية إلى زيادة الاستثمار بشكل واضح في سهم كل من المباني وبنك بوبيان وبنك الخليج، بينما حدث خفض لاستثمارات في سهم كل من وطني وبيتك وأجيليتي وزين. ● المركز المالي: اتجهت صناديق المركز المالي الكويتي إلى زيادة مراكزها بشكل رئيسي في سهم كل من أجيليتي وزين والأهلي المتحد وبنك بوبيان، بينما خفضت من مراكزها في سهم كل من وطني وبيتك، كما نجد دخول مدير استثمار صندوق فرصة المالي في سهم الأهلي المتحد مقابل الخروج من سهم بنك بوبيان.

● الاستثمارات الوطنية: اتجهت الاستثمارات الوطنية إلى خفض الاستثمارات بشكل واضح في سهم كل من وطني وبيتك وأجيليتي وزين وبنك بوبيان، بينما زادت الاستثمارات في سهم كل من بنك الاهلي المتحد وبنك الخليج وشركة أعيان للاجارة. ● الكوينة للاستثمار: تظهر قائمة أكبر الاستثمارات خلال سبتمبر الماضي لصناديق شركة الكوينة الاستثمار التركيز على سهم أجيليتي وزين والأهلي المتحد وبنك بوبيان وبوبيان للبتروكيماويات وبنك الخليج، في مقابل تخفيف للمراكز في سهم كل من بيتك ووطني وفيفا. ● كاسكو للاستثمار: اتجهت صناديق كاسكو إلى زيادة المركز بشكل واضح في كل الأسهم التي تقوم بالاستثمار بها وهما سهم كل من أجيليتي والمباني، مقابل تخفيف المركز في سهم كل من وطني وزين، فيما دخل مديرو الاستثمار في سهم جديد ضمن قائمة أكبر المستثمرين لشهر سبتمبر وهو سهم بنك الخليج في مقابل الخروج من سهم بيتك. ● بيت الاستثمار العالمي: اتجهت صناديق