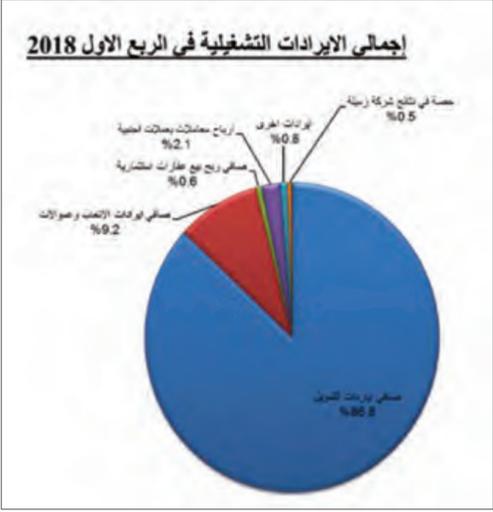


للسنة المالية 2018/2019

«الشان»: الموازنة العامة تحقق 3 مليارات دينار عجزاً

بنحو 21.2%، وبلغت نسبة إجمالي المصروفات التشغيلية إلى إجمالي الإيرادات التشغيلية نحو 29.5% بعد أن كانت نحو 30.5%. وارتفعت جملة المخصصات بنحو 39 ألف دينار كويتي بنسبة 1.3%، عندما بلغت نحو 2.97 مليون دينار كويتي. مقارنة بنحو 2.93 مليون دينار كويتي. وبذلك، ارتفع هامش صافي الربح، حين بلغ نحو 57.6% من جملة إيرادات التشغيل، بعد أن كان عند نحو 56.5% خلال الفترة المماثلة من عام 2017.

وبلغ إجمالي موجودات البنك نحو 3.755 مليار دينار كويتي، بارتفاع بلغت قيمته 89.7 مليون دينار كويتي ونسبته 2.4%، مقارنة بنحو 3.666 مليار دينار كويتي بنهاية عام 2017، بينما انخفض بنحو 25.9 مليون دينار كويتي أو بنحو 0.7%، عند المقارنة بإجمالي الموجودات في نهاية الربع الأول من عام 2017 عندما بلغ نحو 3.781 مليار دينار كويتي. وارتفع بند ودائع لدى بنوك الأخرى بنحو 61.1 مليون دينار كويتي أي بنسبة بلغت نحو 27.5%، وصولاً



اجمالي الإيرادات التشغيلية في الربع الأول

حدث سواء كان في سنة واحدة أو ثلاث سنوات، وأن وضع المالية العامة خطر والخلاف حول توقيت تقاوم مخاطره وليس حدوثها من عدمه، وأن ارتفاع أسعار النفط المؤقت يفترض أن يكون حافزاً لإصلاحات هيكلية جوهرية وليس ارتشاء إصلاحات متواضعة في الأصل، والإرتقاء ما يحدث حالياً.

الأهلي المتحد

أعلن البنك الأهلي المتحد نتائج أعماله للربع الأول من العام الحالي، وأشارت هذه النتائج إلى تحقيقه صافي أرباح (بعد خصم الضرائب) بلغت نحو 16.82 مليون دينار كويتي، بارتفاع مقداره 820 ألف دينار كويتي ما نسبته 5.1%، مقارنة بنحو 16 مليون دينار كويتي للفترة نفسها من عام 2017. وتحقق ذلك نتيجة ارتفاع جملة الإيرادات التشغيلية مقابل انخفاضاً طفيفاً في المصروفات التشغيلية، وعليه ارتفع الربح التشغيلي للبنك البالغ بنحو 909 ألف دينار كويتي، وصولاً إلى نحو 20.58 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 19.67 مليون دينار كويتي.

وفي التفاصيل، ارتفعت جملة الإيرادات التشغيلية بنحو 886 ألف دينار كويتي أو ما نسبته 3.1%، وصولاً إلى نحو 29.19 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 28.30 مليون دينار كويتي بنهاية عام 2017، بينما حققت انخفاضاً بنحو 67.8 مليون دينار كويتي، أي بنسبة تراجع بلغت 2% عند المقارنة بما كان عليه ذلك الإجمالي في نهاية الربع الأول من العام الفائت، حين بلغت آنذاك نحو 3.338 مليار دينار كويتي. وبلغت نسبة إجمالي المصروفات إلى إجمالي الإيرادات بنحو 87.1% مقارنة بنحو 88.3%.

وتشير نتائج تحليل مؤشرات الربحية محسوبة على أساس سنوي، إلى أن مؤشرات الربحية قد سجلت أداءً متخطياً مقارنة مع الفترة نفسها من عام 2017، إذ انخفض مؤشر العائد على معدل رأسمال البنك (ROE) إلى نحو 36% مقارنة بنحو 37%، وانخفض مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) إلى نحو 16.2%، مقارنة بنحو 16.7%، بينما ارتفع مؤشر العائد على معدل أصول البنك (ROA) إلى نحو 1.8% قياساً بنحو 1.7%، وارتفعت أيضاً، ربحية السهم الواحد (EPS) إلى 10 فلس، مقابل 9.5 فلس، وبلغ مؤشر مضاعف السعر / ربحية السهم (P/E) نحو 8 مرة (أي تحسن) مقارنة مع 12.1 مرة، وذلك نتيجة ارتفاع ربحية السهم الواحد (EPS) بنحو 5.3% مقابل انخفاض السعر السوقي للسهم بنسبة 30.4%، مقارنة مع مستويات 31 مارس 2017. وبلغ مؤشر مضاعف السعر / القيمة الدفترية (P/B) نحو 4 مرة بعد أن كان 2.1 مرة.

بورصة الكويت

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي مختلطاً، حيث ارتفعت مؤشر اتكمنة بقيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة، وعدد الصفقات المبرمة، بينما تراجعت قيمة المؤشر العام، وكانت قراءة مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي قد بلغت نحو 382.7 نقطة، بانخفاض بلغ قيمته 0.6 نقطة ونسبته 0.2% عن إقبال الأسبوع الذي سبقه، وانخفض أيضاً بنحو 4.3 نقطة، أي ما يعادل 1.1% عن إقبال نهاية عام 2017.

- ◆ هبوط قيمة أصول «الصندوق السيادي الكويتي» بنحو 11.5 بالمئة
- ◆ خسارة الصندوق السيادي بالأرقام غير معروفة ولكنها ستبلغ 68 مليار دولار
- ◆ 16.8 مليار دينار جملة الإيرادات النفطية لجمل السنة المالية الحالية المتوقعة
- ◆ «وكالة فيتش» قدرت دخل الاحتياطي للسنة المالية الفائتة بنحو 4.6 مليار دينار

| البيان | 2018/05/31 | 2018/05/24 | التغير % |
|-------------------------------|-------------|-------------|----------|
| عدد أيام التداول | 5 | 5 | 0% |
| مؤشر الشال (مؤشر 33 شركة) | 382.7 | 383.3 | -0.2% |
| مؤشر السوق العام | 4,735.7 | 4,731.4 | -0.1% |
| قيمة الاستثمارات (إيراد) | 50,195,029 | 37,797,581 | 34.7% |
| المعدل اليومي (ربح) | 10,183,016 | 7,559,516 | 34.7% |
| كتلة الأسهم المتداولة (إيراد) | 291,589,637 | 195,358,264 | 49.3% |
| الضلع إلى (السهم) | 58,317,927 | 39,071,650 | 49.3% |
| عدد الصفقات | 12,133 | 9,173 | 32.3% |
| معدل اليومي لتعدد الصفقات | 2,427 | 1,835 | 32.3% |

التغيرات التي طرأت على أداء مؤشرات التداول

المقدر بنحو 2.5 مليار دينار كويتي -8.25 مليار دولار أمريكي- للسنة المالية المنتهية في 31 / 03 / 2018، والواقع أن «وكالة فيتش» قدرت دخل الاحتياطي للسنة المالية الفائتة بنحو 4.6 مليار دينار كويتي، بما يعنيه ذلك من تحقيق الصندوق السيادي لنمو موجب وليس انحسار في قيمة أصوله، كذلك من غير المنطقي نسبة ذلك الهبوط الكبير إلى السحب من الاحتياطي العام في سنة واحدة، لذلك نميل إلى الاعتقاد بأن الرقم شامل للسنوات المالية الثلاث 2015/2016 إلى 2017/2018. ونحن نعتقد بأن في التقرير خطأ ما، ولكن، يمكن الإفادة من خلاصاته أو إتجاهين، الأول، هو ضرورة أن تكون الحكومة الكويتية أكثر شفافية في نشر أرقامها وأن تكون في المصدر الموثوق، حتى لا تتعرض في كل مرة بنشر فيها رقم إلى لبس وضياح وقت طويل في الجدل حوله. والثاني هو أن الانحسار

انخفضت قيمة أصوله بنحو 53%، أو نحو 32 مليار دولار أمريكي إلى نحو 15 مليار دولار أمريكي. وخسر بنك «عمان المركزي» نحو 3 مليار دولار أمريكي أو نحو 15% من حجم أصوله، وخسر البنك «المركزي اليمني» نحو 7.8% من حجم أصوله لتصبح 4.8 مليار دولار أمريكي بدلاً من 5.2 مليار دولار أمريكي. ومع ارتفاع أسعار النفط مؤخراً، من المحتمل أن تتعرض تلك المؤسسات بعض أو كل تلك الخسائر إن ظلت أسعار النفط متماسكة ما بقي من العام الجاري.

الصناديق السيادية

صندوقان سياديان حققا خسائر ملحوظة في حجم أصولهما وفقاً للتقرير. «الصندوق السيادي القطري» الذي هيبت قيمة أصوله بنحو 3.9%، و«الصندوق السيادي الكويتي» الذي هيبت قيمة أصوله بنحو 11.5%، وكان

| البيان | قيمة التداول | نسبة من إجمالي |
|-------------------------------|--------------|------------------|
| الشركات | دينار كويتي | قيمة تداول السوق |
| بيت التمويل الكويتي | 7,738,258 | 15.2% |
| بنك الكويت الوطني | 7,104,578 | 14.0% |
| بنكويبياتش.م.ك | 4,379,257 | 8.6% |
| بنك الخليج | 3,491,632 | 6.9% |
| شركة الاتصالات المتنقلة (زين) | 2,900,907 | 5.7% |
| الإجمالي | 25,614,631 | 50.3% |
| البيان | قيمة التداول | نسبة من إجمالي |
| قطاعات | دينار كويتي | قيمة تداول السوق |
| قطاع البنوك | 29,129,129 | 57.2% |
| قطاع خدمات مالية | 6,444,062 | 12.7% |
| قطاع الصناعة | 5,725,626 | 11.2% |
| قطاع الاتصالات | 2,982,970 | 5.9% |
| قطاع العقار | 2,815,644 | 5.5% |

قيمة التداولات

بعد تقرير قوي للوظائف في أميركا تراجعت أسعار النفط مع ارتفاع الدولار بفعل بيانات أفضل من المتوقع للوظائف في الولايات المتحدة وهو ما وضع ضغوطاً على السلع الأولية المسعرة بالعملة الأميركية. وهيبت عقود خام القياس الأميركي غرب تكساس

| البيان | 2018/03/31 | 2018/03/31 | التغير % |
|--|------------|------------|----------|
| مجموع الموجودات | 3,755,291 | 3,781,219 | -0.7% |
| مجموع المقتربات | 3,270,175 | 3,337,947 | -2% |
| مخزونات نفطية/تخزين/مستودعات | 424,476 | 41,844 | 10.9% |
| مجموع الإيرادات التشغيلية | 29,187 | 28,301 | 3.1% |
| مجموع المصروفات التشغيلية | 8,604 | 8,627 | 0.3% |
| المخصصات | 2,974 | 39 | 1.3% |
| الضرائب | 785 | 735 | 6.8% |
| صافي الربح | 16,824 | 16,004 | 5.1% |
| المؤشرات | | | |
| **العائد على معدل الموجودات | 1.8% | 1.7% | |
| **معدل عائد على معدل الاستثمارات الخاص بمساهمي البنك | 16.2% | 16.7% | |
| **العائد على معدل رأسمال | 6.6% | 6.37% | |
| ربحية السهم الواحد (فلس) | 104 | 9.5 | 5.3% |
| إقبال سعر السهم (فلس) | 320 | 460 | 30.4% |
| مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E) | 8.0 | 12.1 | |
| مضاعف السعر على القيمة الدفترية (P/B) | 1.4 | 2.1 | |

المؤشرات المالية المنتهية في 31 مارس 2018 على أساس سنوي

البورصة، وضمنته حظيت 50% من شركاته على 80.8% من سيولته ونحو 57.3% من كامل سيولة البورصة، بينما حظيت نصف شركاته الأخرى على ما تبقى أو نحو 19.2% من سيولته، وبلغ معدل تركيز السيولة فيه معدل مرتفع، حيث حظيت 3 شركات ضمنه على نحو 54.4% من سيولته.

السوق الرئيسي

وحظي بنحو 59.7 مليون دينار كويتي، أو نحو 29.1% من سيولة البورصة، وضمنته حظيت 20% من شركاته على 74.4% من سيولته، بينما اكتفت 80% من شركاته بنحو 25.6% من سيولته، ولا بأس من التذكير بأن ضعف سيولة شركاته كان العامل الأساسي في تصنيفها ضمن السوق الرئيسي، وهو تصنيف قابل للتغير مع ارتفاع سيولة أي شركة ضمنه.

سوق الزمادات

وحظي بنحو 29 ألف دينار كويتي فقط أو نحو 0.014% من سيولة البورصة، وذلك أيضاً في حدود المتوقع، فالهدف الأساس هو إعطاء تلك الشركات نافذة مختلفة للسيولة حتى وإن لم يتحقق لأدائها منها تداول سوى على فترات متباعدة.

أداء البورصة

كان أداء شهر مايو أقل نشاطاً من أداء شهر أبريل، إذ انخفضت كل من مؤشرات القيمة والكمية المتداولة وعداد الصفقات، وقيمتها المؤشر العام (الشان) وكذلك انخفضت المؤشرات الثلاثة للبورصة (175 شركة ضمنها 13 شركة لا تدخل ضمن مؤشرات البورصة)، حيث فقد مؤشر السوق الأول نحو 1.8%، -، وفقد مؤشر السوق الرئيسي نحو 0.4%، -، وفق المؤشر العام وهو حصيلة أداء السوق بنحو 1.3% -، وحقق شهر مايو مستوى سيولة بنحو 204.8 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 240.8 مليون دينار كويتي في شهر أبريل 2018، أي أن السيولة تراجعت بنحو 15% -، وبلغ معدل قيمة التداول اليومي بنحو 8.9 مليون دينار كويتي، أو أدنى بنحو 22.4% عن معدل قيمة التداول اليومي لشهر أبريل البالغ بنحو 11.5 مليون دينار كويتي، وأدنى بنحو 26.9% -، عن معدل قيمة التداول اليومي في خمسة أشهر (أي في 105 يوم عمل) نحو 1.203 مليار دينار كويتي، وبلغ معدل قيمة التداول اليومي نحو 11.5 مليون دينار كويتي، منخفضاً بنحو 50% - مقارنة بمعدل قيمة التداول اليومي لكامل عام 2017، و منخفضاً بنحو 65.5% عن معدل قيمة التداول اليومي للشهور الخمسة الأولى من عام 2017. وازالت توجهات السيولة منذ بداية العام تشير إلى أن نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 1.6% فقط من تلك السيولة، ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 0.2% فقط من تلك السيولة، و 10 شركات من دون أي تداول. أما الشركات السائلة، فقد حظيت 15 شركة بقيمة السيولة تبلغ 4.5% فقط من قيمة الشركات المدرجة، على نحو 15.1% من سيولة البورصة، ذلك يعني أن نشاط السيولة الكبير لازال يجرم نحو نصف الشركات المدرجة منها، وعلى التقضي، يتوجه بشدة إلى شركات قيمتها ضئيلة. أما توزيع السيولة خلال شهر مايو 2018 على الأسواق الثلاثة، فكانت كالتالي:

السوق الأول

حظي بنحو 145.1 مليون دينار كويتي، أو ما نسبته 70.9% من سيولة

قال تقرير الشال الأسبوعي الصادر عن النفط والمالية العامة خلال مايو 2018 أنه بانتهاء شهر مايو 2018، انتهى الشهر الثاني من السنة المالية الحالية 2018/2019، وبلغ معدل سعر برميل النفط الكويتي، لشهر مايو، معظله، نحو 72.7 دولار أمريكي للبرميل، وهو يزيد بنحو 22.7 دولار أمريكي عن سعر برميل، أي بما نسبته نحو 45.4%، عن السعر الافتراضي الجديد المقدر في الموازنة الحالية والبالغ 50 دولار أمريكي للبرميل، وأيضاً يزيد بنحو 27.7 دولار أمريكي عن معدل سعر البرميل الافتراضي للسنة المالية الفائتة البالغة 45 دولار أمريكي. وكانت السنة المالية الفائتة 2017/2018، التي انتهت بنهاية شهر مارس الفائت، قد حققت، لبرميل النفط الكويتي، معدل سعر، بلغ نحو 54.5 دولار أمريكي، ومعدل سعر البرميل لشهر مايو 2018 أعلى بنحو 33.4% عن معدل سعر البرميل للسنة المالية الفائتة، ولكنه أدنى بنحو 2.3 - دولار أمريكي للبرميل من سعر التعادل للموازنة الحالية البالغ 75 دولار أمريكي وفقاً لتقديرات وزارة المالية وبعد انقطاع الـ 10% من الإيرادات لصالح احتياطي الأجيال القادمة.

ويعتبر أن تكون الكويت قد حققت إيرادات نفطية في شهر مايو، بما قيمته نحو 1.5 مليار دينار كويتي، وإذا افترضنا استمرار مستوي الإنتاج والأسعار على حالهما - وهو افتراض، فلا يتحقق - فمن المتوقع أن تبلغ جملة الإيرادات النفطية لجمل السنة المالية الحالية، نحو 16.8 مليار دينار كويتي، وهي قيمة أعلى بنحو 3.5 مليار دينار كويتي عن تلك المقدرة في الموازنة للسنة المالية الحالية، والبالغة نحو 13.3 مليار دينار كويتي، ومع إضافة نحو 1.7 مليار دينار كويتي، إيرادات غير نفطية، ستتبلغ جملة إيرادات الموازنة، للسنة المالية الحالية، نحو 18.5 مليار دينار كويتي.

وبمقارنة هذا الرقم باعتمادات المصروفات البالغة نحو 21.5 مليار دينار كويتي، فمن المحتمل أن تسجل الموازنة العامة للسنة المالية 2018/2019 عجزاً قيمته 3 مليار دينار كويتي، وبيقي العجز الفعلي متغير تابع لحركة أسعار وإنتاج النفط خلال ما تبقى من السنة المالية.

كان أداء شهر مايو أقل نشاطاً من أداء شهر أبريل، إذ انخفضت كل من مؤشرات القيمة والكمية المتداولة وعداد الصفقات، وقيمتها المؤشر العام (الشان) وكذلك انخفضت المؤشرات الثلاثة للبورصة (175 شركة ضمنها 13 شركة لا تدخل ضمن مؤشرات البورصة)، حيث فقد مؤشر السوق الأول نحو 1.8%، -، وفقد مؤشر السوق الرئيسي نحو 0.4%، -، وفق المؤشر العام وهو حصيلة أداء السوق بنحو 1.3% -، وحقق شهر مايو مستوى سيولة بنحو 204.8 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 240.8 مليون دينار كويتي في شهر أبريل 2018، أي أن السيولة تراجعت بنحو 15% -، وبلغ معدل قيمة التداول اليومي بنحو 8.9 مليون دينار كويتي، أو أدنى بنحو 22.4% عن معدل قيمة التداول اليومي لشهر أبريل البالغ بنحو 11.5 مليون دينار كويتي، وأدنى بنحو 26.9% -، عن معدل قيمة التداول اليومي في خمسة أشهر (أي في 105 يوم عمل) نحو 1.203 مليار دينار كويتي، وبلغ معدل قيمة التداول اليومي نحو 11.5 مليون دينار كويتي، منخفضاً بنحو 50% - مقارنة بمعدل قيمة التداول اليومي لكامل عام 2017، و منخفضاً بنحو 65.5% عن معدل قيمة التداول اليومي للشهور الخمسة الأولى من عام 2017. وازالت توجهات السيولة منذ بداية العام تشير إلى أن نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 1.6% فقط من تلك السيولة، ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 0.2% فقط من تلك السيولة، و 10 شركات من دون أي تداول. أما الشركات السائلة، فقد حظيت 15 شركة بقيمة السيولة تبلغ 4.5% فقط من قيمة الشركات المدرجة، على نحو 15.1% من سيولة البورصة، ذلك يعني أن نشاط السيولة الكبير لازال يجرم نحو نصف الشركات المدرجة منها، وعلى التقضي، يتوجه بشدة إلى شركات قيمتها ضئيلة. أما توزيع السيولة خلال شهر مايو 2018 على الأسواق الثلاثة، فكانت كالتالي: