

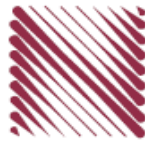
# شركة الاستثمارات الوطنية ش.م.ك.

إعداد:

قطاع البحوث والدراسات  
إدارة الاستثمارات المحلية والعربية

التقرير الشهري:

أداء سوق الكويت للأوراق المالية  
خلال الربع الأول المنتهي بتاريخ 31 مارس 2015



شركة الاستثمارات الوطنية  
NATIONAL INVESTMENTS COMPANY



المحتويات	الصفحة	للاستفسار عن محتوى التقرير الرجاء الاتصال بالمسولين
تحليل نشاط سوق الكويت للأوراق المالية:	3	<b>فيصل حسين</b> محلل معلومات أول
نشاط سوق الكويت للأوراق المالية	4	إدارة الاستثمارات المحلية و العربية قطاع البحوث و الدراسات
مؤشرات قطاعات سوق الكويت	6	ت: +965 222 66666 <a href="mailto:faisalh@nic.com.kw">faisalh@nic.com.kw</a>
ملخص الشركات الأكثر ارتفاعا و انخفاضاً	7	<b>عمرو سرحان</b> محلل مالي أول
التحليل التقني لسوق الكويت للأوراق المالية	8	إدارة الاستثمارات المحلية و العربية قطاع البحوث و الدراسات
ملخص لنشاط الأسواق الخليجية	10	ت: +965 222 66666 <a href="mailto:amros@nic.com.kw">amros@nic.com.kw</a>
		<b>حسام أحمد</b> محلل تقني
		إدارة الاستثمارات المحلية و العربية قطاع البحوث و الدراسات
		ت: +965 222 66666 <a href="mailto:husama@nic.com.kw">husama@nic.com.kw</a>

# تحليل نشاط سوق الكويت للأوراق المالية



أنهى سوق الكويت للأوراق المالية تعاملاته بعد مرور 90 يوم منذ بداية العام الجديد وحتى يوم الثلاثاء الموافق 31/03/2015 مر فيها 60 يوم من أيام التداول تكبدت فيها المؤشرات العامة خسائر بمقدار 253.3 نقطة للمؤشر السعري بنسبة 3.9% و 11.7 نقطة للمؤشر الوزني بنسبة 2.7% و 38.5 نقطة لمؤشر كويت 15 بنسبة 3.6% و 23.9 نقطة لمؤشر NIC-50 بنسبة 0.5% وذلك منذ الفترة في 31 ديسمبر 2014، هذا وقد كان المعدل اليومي للقيمة المتدولة خلال الربع الأول من عام 2015 عند مستوى 22.1 مليون دينار كويتي وهو ما يوضح التغير في مستويات ونمط التداول عندما كان معدل القيمة المتدولة في الربع الأول من عام 2014 يبلغ 32.3 مليون دينار كويتي.

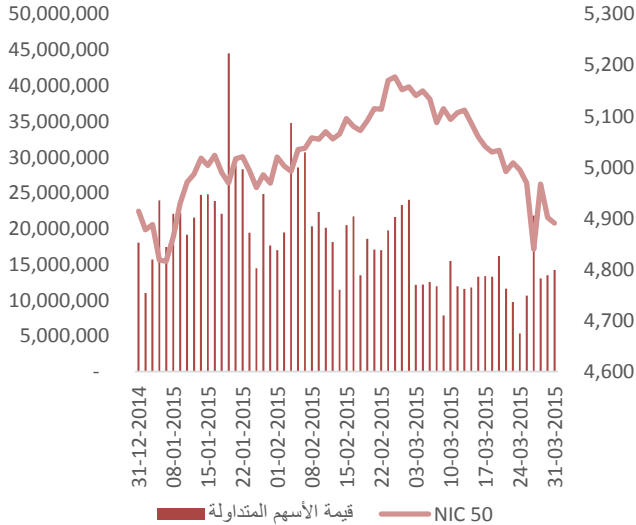
المؤشرات		
نقطة	31-Mar-15	نسبة التغير
السوق السعري	6,282	-3.9%
السوق الوزني	427	-2.7%
مؤشر الكويت 15	1,021	-3.6%
مؤشر NIC 50	4,891	-0.5%

\*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

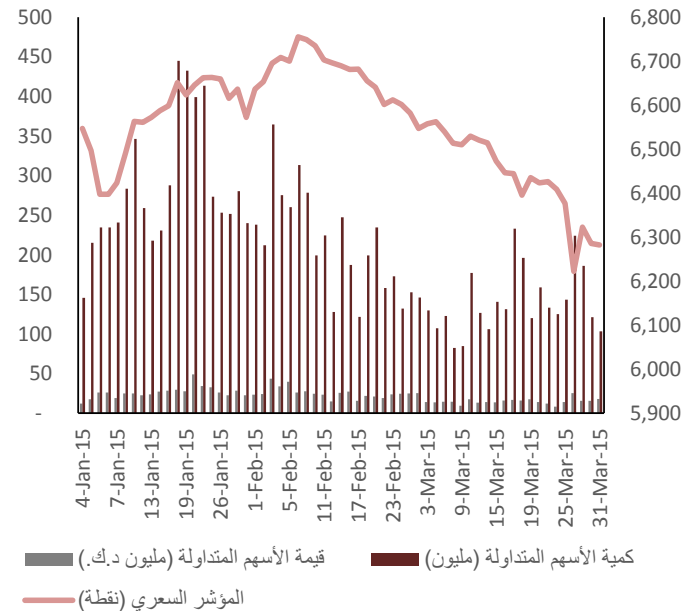
أعلى و أدنى مستوى للمؤشرات		
نقطة	أعلى مستوى	منذ بداية عام 2015
السوق السعري	6,755	6,222
السوق الوزني	458	424
مؤشر الكويت 15	1,117	1,018
مؤشر NIC 50	5,177	4,816

المتغيرات العامة		
نسبة التغير	31-Mar-15	القيمة السوقية للشركات المدرجة (د.ك.)
-11.4%	29,055,704,056	
-28.8%	210,824,778	المعدل اليومي لكمية الأسهم المتداولة (سهم/يوم)
-31.0%	22,137,107	المعدل اليومي لقيمة الأسهم المتداولة (د.ك./يوم)

\*ملاحظة: نسبة التغير عن أداء الربع الأول لعام 2014



ملاحظة: تمت مراجعة مؤشر NIC50 من قبل مكتب KPMG صافي المطوع وشركاه حيث تم احتسابه بناء على أكبر خمسين شركة متداولة من حيث القيمة خلال عام كامل ويمكن الإطلاع على المؤشر وبياناته من خلال REUTERS تحت رمز "NIC50"



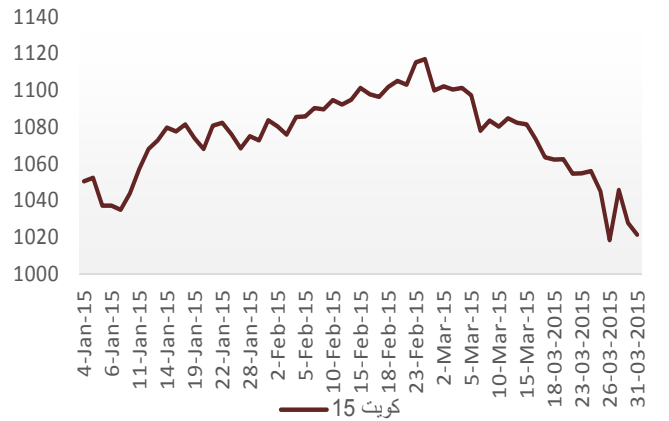
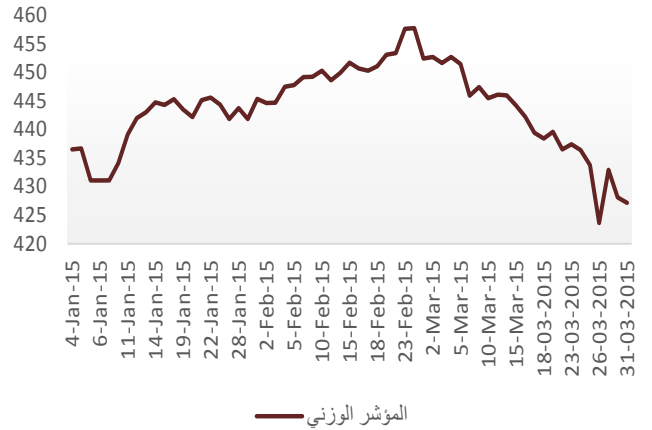
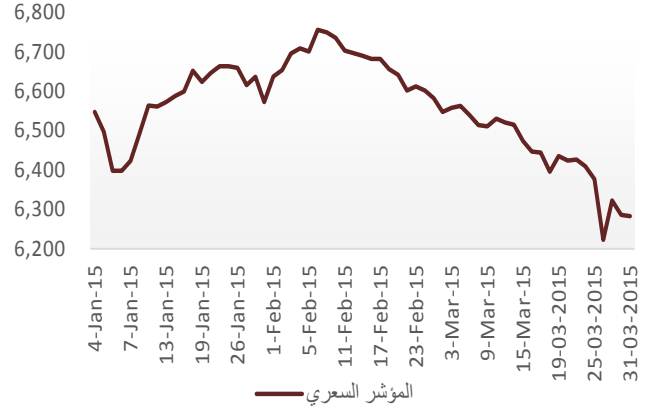
كمية الأسهم المتداولة (مليون) قيمة الأسهم المتداولة (مليون د.ك.) المؤشر السعري (نقطة)



شهدت تعاملات سوق الكويت للأوراق المالية تأرجحاً في بداية الربع الأول اتسمت نسبياً بالطابع الإيجابي وذلك على الرغم من وصول أسعار النفط العالمية لأدنى مستوى لها خلال الخمس السنوات السابقة وانخفاض سعر النفط الخام الكويتي لمستوى 38 دولار إلا أن عامل الارتباط النفسي السلبي للمستثمرين مع عامل انخفاض أسعار النفط الخام لم يعد له تأثير واضح على نشاط تداول المستثمرين ، كما كان لإعلان الحكومة عن الميزانية الجديدة للدولة وبلوغ العجز في الميزانية الجديدة بنحو 8.2 مليار دينار كويتي الأثر في خلق حالة التوتر والترقب لدى المستثمرين .

وبعد دخول السوق في فترة شهر فبراير شهد السوق استمرار المضاربات وعمليات جني الأرباح على الأسهم التي شهدت ارتفاعاً وبرزت عمليات الشراء الانتقائي للأسهم القيادية في مختلف القطاعات خصوصاً مع وصول أسعار الأسهم لمستويات منخفضة. وقد كان هذا النهج هو السائد بسبب إعلان معظم الشركات القيادية عن أرباحها وخصوصاً قطاع البنوك و الذي وصل نمو أرباحه نسبة 11.4% عن أرباح عام 2013. وكان للعديد من الأسهم التشغيلية خصوصاً في قطاع الاتصالات و البنوك دوراً رئيسياً في النشاط الملحوظ للسوق من جانب بعض المحافظ المالية و الصناديق الاستثمارية. ونتيجة للارتفاع في مستوى أرباح الشركات التشغيلية بشكل عام وذات التوزيعات النقدية منها بشكل خاص وقرار هيئة أسواق المال بعدم تسيخ الأسهم نتيجة هذه التوزيعات الأمر الذي أدى إلى وصول المؤشرات الوزنية (المؤشر الوزني و كويت 15 ) في نهاية شهر فبراير لأعلى مستوياتها منذ بداية العام (457.7 و 1116.9) نقطة على التوالي.

ومع بداية شهر مارس تراجع السوق نتيجة لعدة أسباب أهمها سيطرة الحركة المضاربية وعمليات الضغوط البيعية وغياب الدور الأساسي لصناع السوق و الاستثمار المؤسسي فترجعت قيم التداول اليومي دون مستوى 20 مليون دك خلال معظم جلسات التداول في هذا الشهر . ومع بداية فترة الثلث الأخير من شهر مارس سيطرت اجواء ترقب المستثمرين والعزوف عن التداول نتيجة التعديلات المتعلقة ببعض مواد قانون هيئة أسواق المال وكذلك بدأ العلميات العسكرية الخليجية في اليمن وحالة التوتر السياسي في المنطقة ومحصلة لهذه الأسباب خسر المؤشر السعري جميع مكاسبه المحققة في الشهر السابق ليسجل أدنى مستوى له خلال عام 2015 (6,222 نقطة) وكسر حاجز الدعم لمستوى 6,400 نقطة وتدني قيمة التداول اليومي إلى مستوى 8.2 مليون دك والتي لم يصل السوق إلى مستواها منذ تاريخ 7/7/2014 ( الموافق بشهر رمضان ) ، الأمر الذي نود ان نشير إليه بأن حركة التراجع في ظل هذه الأحداث تعتبر حركة طبيعية متزامنة مع حركة الأسواق الإقليمية إلا أن حساسية السوق الكويتي قد تكون مفردة تجاه الأحداث الخارجية السلبية.





## مؤشرات قطاعات سوق الكويت

• جاء أداء مؤشرات قطاعات السوق متبايناً خلال الربع الأول لعام 2015 وذلك بالمقارنة مع نهاية عام 2014، حيث تصدر قطاع الاتصالات قائمة القطاعات المرتفعة بنسبة 8.7% ثم جاء قطاع الصناعة مرتفعاً بنسبة 4.7% في حين تراجعت عدة قطاعات جاء في مقدمتها قطاع العقار منخفضاً بنسبة 8.9%. في حين منى قطاع الرعاية الصحية بخسائر بلغت 8.7%.

• أما على صعيد القيمة المتداولة خلال الربع الأول لعام 2015 وذلك بالمقارنة مع الربع الأول لعام 2014، فقد انخفضت جميع القطاعات وكان أبرز القطاعات المخفضة قطاع التأمين و قطاع الرعاية الصحية بنسب بلغت 93.7% و 90.4% على التوالي.

• احتل قطاعي الخدمات المالية و العقار خلال الربع الأول لعام 2015 المراتب الأولى من حيث كمية الاسهم المتداولة بحصة بلغت نسبتها 42% و 26% على التوالي.

• احتلت قطاعات البنوك و الاتصالات و الخدمات المالية المراتب الأولى من إجمالي قيمة الاسهم المتداولة خلال الربع الأول لعام 2015 بنسب 24% و 22% و 20% على التوالي.

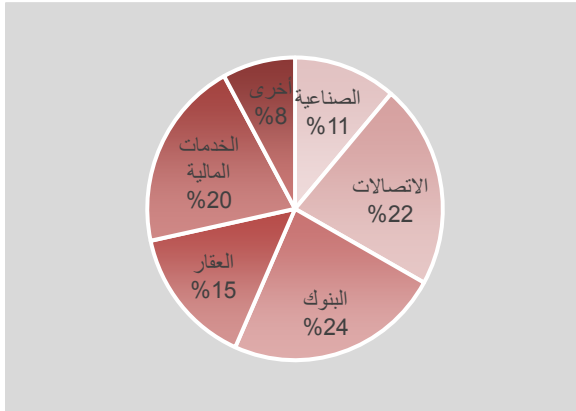
مؤشرات قطاعات السوق						
القطاع	المؤشر		السعر إلى الربحية	السعر إلى العائد على حقوق الملكية	العائد الجاري	العائد على
	نسبة التغير	31-Mar-15				
النفط و الغاز	▼ -4.7%	1,013	15.9	0.8	3.1%	4.7%
المواد الأساسية	▼ -5.5%	1,069	14.3	0.9	5.3%	6.6%
الصناعية	▲ 4.7%	1,121	14.6	1.0	1.7%	6.9%
السلع الاستهلاكية	▼ -2.3%	1,198	22.0	11.0	3.2%	50.0%
الرعاية الصحية	▼ -8.7%	858	17.8	1.9	0.0%	10.5%
الخدمات الاستهلاكية	▼ -2.8%	1,052	13.4	1.4	0.8%	10.4%
الاتصالات	▲ 8.7%	620	11.7	1.3	1.1%	11.1%
البنوك	▼ -2.0%	985	17.6	1.6	0.7%	9.0%
التأمين	▼ -3.5%	1,136	14.9	1.0	2.2%	6.8%
العقار	▼ -8.9%	1,029	16.3	0.9	0.9%	5.3%
الخدمات المالية	▼ -8.5%	762	18.1	0.8	2.0%	4.2%
التكنولوجيا	▲ 0.5%	920	(14.8)	0.9	4.0%	-6.1%

\*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

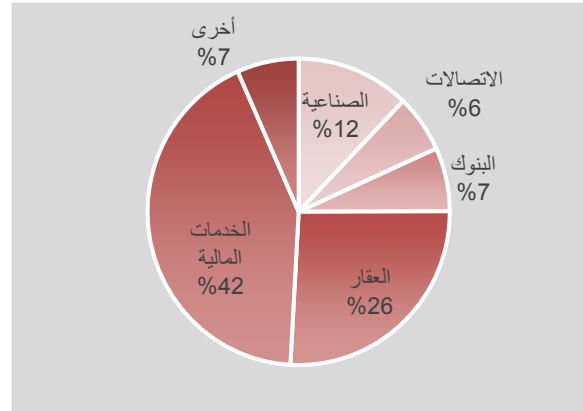
نشاط قطاعات السوق					
القطاع	القيمة		الكمية		نسبة التغير
	31-Mar-15	نسبة التغير	31-Mar-15	نسبة التغير	
النفط و الغاز	21,387,012.0	▼ -88.1%	492,847,428	▼ -81.3%	▼
المواد الأساسية	8,185,176.0	▼ -88.7%	24,257,431	▼ -86.8%	▼
الصناعية	149,375,646.0	▼ -79.2%	1,538,034,093	▼ -71.3%	▼
السلع الاستهلاكية	21,439,839.0	▼ -81.0%	86,042,627	▼ -84.5%	▼
الرعاية الصحية	1,440,959.0	▼ -90.4%	11,175,340	▼ -61.2%	▼
الخدمات الاستهلاكية	47,176,507.0	▼ -51.6%	139,045,751	▼ -77.8%	▼
الاتصالات	290,362,694.0	▼ -27.5%	768,114,589	▼ -37.4%	▼
البنوك	312,448,925.0	▼ -82.9%	848,741,071	▼ -81.2%	▼
التأمين	903,034.0	▼ -93.7%	7,352,706	▼ -95.5%	▼
العقار	199,000,940.0	▼ -80.2%	3,280,764,113	▼ -75.7%	▼
الخدمات المالية	271,185,838.0	▼ -83.2%	5,378,554,496	▼ -77.5%	▼
التكنولوجيا	5,319,884.0	▼ -75.1%	74,557,025	▼ -75.1%	▼

\*ملاحظة: نسبة التغير عن أداء الربع الأول لعام 2014

### قيمة الأسهم المتداولة



### كمية الأسهم المتداولة





## ملخص الشركات الأكثر ارتفاعا و انخفاضا

- تصدر سهم الشركة الكويتية السورية القابضة قائمة الشركات الأكثر ارتفاعا خلال الربع الأول لعام 2015 محققا مكاسب بلغت نسبتها 86.2% مقارنة مع إقبال نهاية عام 2014 لينتهي بذلك تداولات الربع الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 27 فلسا تبعه سهم شركة هيومن سوفت القابضة مرتفعا بنسبة 68.8% خلال الربع الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 650 فلسا.

- احتل سهم شركة المدار للتمويل والاستثمار قائمة الشركات الأكثر انخفاضا خلال الربع الأول لعام 2015 مسجلا تراجعا بلغت نسبته 47% مقارنة مع إقبال نهاية عام 2014 لينتهي بذلك تداولات الربع الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 17.5 فلسا تبعه سهم الشركة الكويتية العقارية القابضة منخفضا بنسبة 36.3% خلال الربع الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 25.5 فلسا .

- تصدر سهم شركة الاتصالات الكويتية قائمة الشركات الأعلى تداولاً من حيث قيمة الأسهم المتداولة خلال الربع الأول لعام 2015 بقيمة تداول بلغت 159.3 مليون د.ك لينتهي بذلك تداولات الربع الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 860 فلسا . وجاءت شركة الاتصالات المتنقلة بالمركز الثاني بقيمة تداول بلغت 116.8 مليون د.ك لينتهي بذلك تداولات الربع الأول لعام 2015 عند سعر 475 فلسا . ثم جاء سهم بيت التمويل الكويتي بالمركز الثالث بقيمة تداول بلغت 87.8 مليون د.ك خلال الشهر لينتهي بذلك تداولات الربع الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 670 فلسا .

### الشركات الأكثر ارتفاعا بالنسبة للتغير في سعر السهم

الشركة	سعر الإقبال (فلس)	نسبة التغير	القيمة (د.ك.)	الكمية (سهم)
الشركة الكويتية السورية القابضة	27	86.2%	303,694	10,395,215
شركة هيومن سوفت القابضة	650	68.8%	288,896	585,253
شركة الصليبخ التجارية	134	50.6%	12,458,345	98,104,507
شركة ميرد للنقل	88	46.7%	9,196,981	118,286,366
شركة ادارة الاملاك العقارية - ريم	158	43.6%	69,765	516,647
شركة الاتصالات الكويتية	860	32.3%	159,330,441	218,301,189
شركة امستراجيا للاستثمار	75	27.1%	3,177	44,670
شركة الخليج لصناعة الزجاج	550	25.0%	125,886	237,706
شركة التخصص القابضة	61	23.2%	9,252,383	164,767,356
شركة طيران الجزيرة	540	22.7%	20,808,701	41,453,293

\*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

### الشركات الأكثر انخفاضا بالنسبة للتغير في سعر السهم

الشركة	سعر الإقبال (فلس)	نسبة التغير	القيمة (د.ك.)	الكمية (سهم)
شركة المدار للتمويل والاستثمار	17.5	-47.0%	481,342	20,541,403
الشركة الكويتية العقارية القابضة	25.5	-36.3%	26,609	893,504
بيت التمويل الخليجي (ش م ب)	16	-36.0%	46,792,479	2,074,617,341
شركة البيرة القابضة	9	-30.8%	3,093,279	259,328,830
شركة جبران القابضة	50	-28.6%	31,270	560,031
شركة برفان لحفر الآبار	152	-26.9%	11,865	75,632
شركة مشاعر القابضة	120	-26.8%	156,019	1,394,270
الشركة الكويتية للكابل التلفزيوني	27	-25.0%	30,214	1,026,864
شركة نقل و تجارة المواشي	110	-24.7%	197,341	1,613,513
شركة مراكز التجارة العقارية	27.5	-23.6%	302,811	9,579,479

\*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

### أعلى 10 شركات تداولاً من حيث القيمة

الشركة	سعر الإقبال (فلس)	نسبة التغير	القيمة (د.ك.)	الكمية (سهم)
شركة الاتصالات الكويتية	860	32.3%	159,330,441	218,301,189
شركة الاتصالات المتنقلة	475	-10.4%	116,808,101	223,426,178
بيت التمويل الكويتي	670	2.4%	87,757,913	128,399,647
بنك الكويت الوطني	800	-7.7%	81,790,224	95,913,425
شركة أجيالتي للمخازن العمومية	770	4.1%	51,660,053	66,028,340
بيت التمويل الخليجي (ش م ب)	16	-36.0%	46,792,479	2,074,617,341
شركة مشاريع الكويت القابضة	640	-8.6%	39,692,422	59,369,260
بنك بوبيان	415	6.3%	36,737,127	97,543,766
الشركة الوطنية للمبادين	27.5	-9.8%	27,317,553	823,862,526
شركة مجموعة المستثمرين القابضة	29.5	-19.2%	24,353,488	733,661,557

\*ملاحظة: نسبة التغير عن أداء الربع الأول من عام 2014

# التحليل التقني لسوق الكويت للأوراق المالية





## التحليل التقني للمؤشر السعري لسوق الكويت للأوراق المالية

### المؤشر السعري يودع الربع الأول 2015

جاء أداء المؤشر السعري لسوق الكويت للأوراق المالية خلال

الربع الأول 2015 أداءً سلبياً ، حيث هبط المؤشر بمقدار 253

نقطة تقريباً بمعدل 3.9% ، وذلك بالمقارنة مع اقفاله العام الماضي

### أداء المؤشر السعري خلال الربع الأول 2015

التغير (نقطة)	التغير (نقطة)	31-12-2014	31/3/2015
-3.9%	-253.20	6535.7	6282.5

### مستويات المقاومة ومستويات الدعم

مستويات المقاومة	مستويات الدعم
6400	6200
6600	6000
6700	5900

سجل المؤشر السعري قمنه السنوية حتى الآن عند مستوى 6775 نقطة بتاريخ 09/02/2015 ، في حين كان القاع السنوي عند مستوى 6188.7 نقطة بتاريخ 26/03/2015 .

ومن الرسم البياني للمؤشر السعري نجد أنه ما زال يتحرك في الاتجاه الهابط الذي دخل فيه منذ تسجيله لمستوى 7670 نقطة في 29/09/2014 وبطبيعة الحال هذا لا يمنع من وجود بعض عمليات الصعود الارتدادي خلال هذا الاتجاه الهابط. كما أننا نلاحظ أن المؤشر ما زال يتداول دون أغلب المتوسطات البسيطة ، والتي قد تشير إلى إمكانية استمرار سيناريو التراجع .

### النظرة الفنية الحالية للمؤشر السعري

من دراسة الرسم البياني للمؤشر يمكننا سرد ما يلي للحركة المتوقعة خلال الأسابيع القليلة القادمة

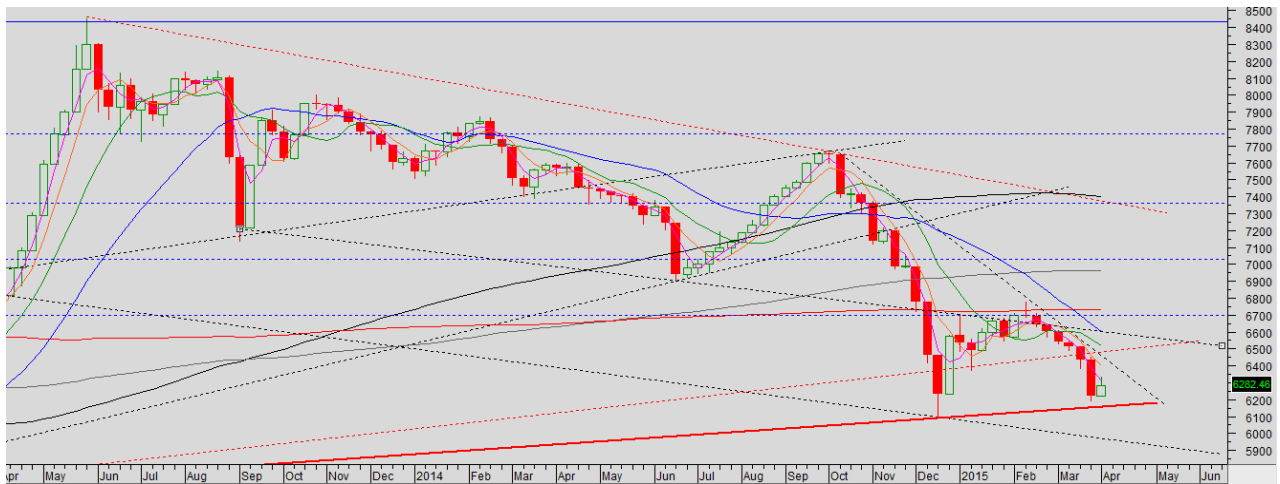
### السيناريو الأول :

ما زال الاتجاه العام هابطاً ، وأن أي صعود للمؤشر يعتبر صعوداً مؤقتاً ما لم يتم اختراق مستوى المقاومة الواقع عند 6400 نقطة تقريباً والاستقرار فوقها ، ومع استمرار هذا الاتجاه الهابط يكون المؤشر في طريقه لاختبار مستوى الدعم 6200 نقطة مرة أخرى والتي بكسرهما سوف يدفعه لمزيد من الصعود حسب مستويات الدعم المذكورة.

### السيناريو الثاني :

استقرار المؤشر السعري فوق مستوى الدعم 6200 نقطة وعدم كسره لأسفل أو البقاء دونه سوف يعمل على هدوء وتيرة التراجع نسبياً ، مما قد يعزز من قدرة المؤشر على الصعود تدريجياً. لكن يجب الأخذ في الاعتبار أن أي صعود للمؤشر دون اختراق مستوى 6400 – 6450 نقطة تقريباً ، يعتبر صعوداً ارتداديًا ويكون الاتجاه الهابط ما زال هو المرجح.

**تنويه :** يجب مراعاة الأحداث الجيوسياسية القائمة وتطوراتها ، كذلك أسعار النفط ومدى تأثيرها على حركة الأسواق المالية الخليجية.



# ملخص لنشاط الأسواق الخليجية

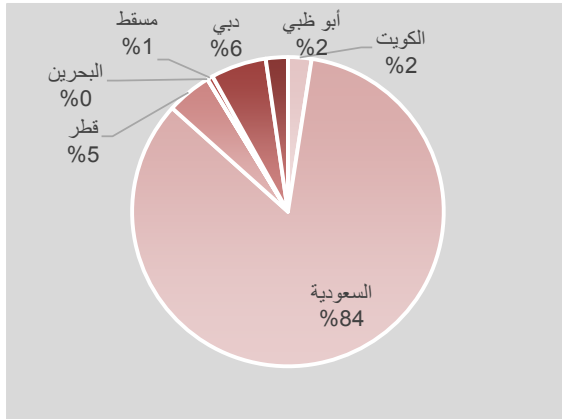


أداء الأسواق الخليجية

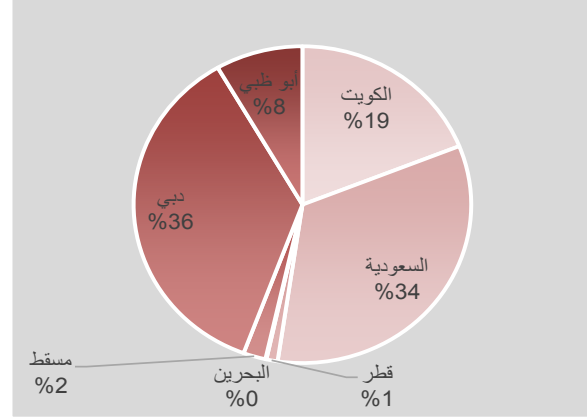
الكمية		القيمة (بالدولار الأمريكي)		المؤشر	
معدل الكمية اليومي	نسبة التغير	31-Mar-15	معدل القيمة اليومي	مجموع قيم التداول	31-Mar-15
210,824,778	▼ -26%	12,649,486,670	73,554,967	4,413,297,992	▼ -2.7%
353,000,662	▲ 66%	22,239,041,704	2,416,957,219	152,268,304,766	▲ 5.3%
11,742,334	▲ 9%	716,282,377	138,383,816	8,441,412,794	▼ -4.7%
1,065,299	▼ -85%	62,852,625	1,060,255	62,555,045	▲ 1.6%
23,065,283	▲ 6%	1,430,047,559	16,872,407	1,046,089,227	▼ -1.7%
380,356,377	▼ -37%	23,962,451,759	165,117,579	10,402,407,459	▼ -6.9%
88,523,090	▼ -53%	5,576,954,674	65,580,833	4,131,592,485	▼ -1.3%

\*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014  
\*\*ملاحظة: المؤشر الوزني

قيمة الأسهم المتداولة



كمية الأسهم المتداولة



- تراجعت معظم الأسواق الخليجية بالمقارنة مع نهاية عام 2014 واقفلت في المنطقة الحمراء ، حيث تصدر سوق دبي المالي قائمة الأسواق الخليجية المنخفضة إذ أنهت تداولات الربع الأول لغاية تاريخ 31 مارس بانخفاض قدره 6.9% ، كما جاء سوق الكويت للأوراق المالية متراجع بنسبة 2.7% وعلى نحو مغاير ارتفع كلا من السوق المالي السعودي وبورصة البحرين بنسبة 5.3% و 1.6% على التوالي .
- واصل السوق السعودي استحواده على الجزء الأكبر من نشاط التداول في أسواق الأسهم الخليجية، حيث بلغت حصة إجمالي القيمة المتداولة في السوق عند نسبة 84% من إجمالي قيمة التداولات في أسواق الأسهم الخليجية أو ما يعادل 152.3 مليار دولار ، كما بلغت حصة أسواق الأسهم الإماراتية 8% من إجمالي القيمة المتداولة في أسواق الأسهم الخليجية أو ما يعادل 14.5 مليار دولار ، وبلغت بورصة قطر 5% من إجمالي القيمة المتداولة في أسواق الأسهم الخليجية أو ما يعادل 8.4 مليار دولار فيما شكلت مجموع قيم التداول لسوق الكويت للأوراق المالية ما نسبته 2% من إجمالي القيمة المتداولة في أسواق الأسهم الخليجية أو ما يعادل 4.4 مليار دولار .



يجب ملاحظة أن هذا التقرير لا يشكل توصيات استثمارية أو ما إذا كان على المستثمرين الاستمرار في استثماراتهم الخاصة. وقد تم إعداد التقرير فقط للغرض المنصوص عليه و لا ينبغي الاعتماد عليها لأي غرض آخر.

وأعد هذا التقرير للتداول العام وتم إرساله لك كعميل، لغرض تقديم المعلومات العامة فقط. وليس المقصود منه عرض أو تقديم المشورة فيما يتعلق بشراء أو بيع أي ورقة مالية.

على الرغم من أن المعلومات في هذا التقرير تم جمعها من مصادر التي تعتقد الشركة بأنها موثوق بها، نحن لم نقم بالتحقق منها بشكل مستقل سواء كانت دقيقة أو غير كاملة. لا توجد مسؤولية على الشركة بسبب أي خسائر ناتجة بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من استخدام هذه المعلومات.

شركة الاستثمارات الوطنية