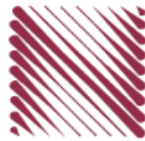


شركة الاستثمارات الوطنية ش.م.ك.

إعداد:
قطاع البحوث والدراسات
إدارة الاستثمارات المحلية والعربية

التقرير النصف سنوي :
أداء سوق الكويت للأوراق المالية
خلال النصف الأول المنتهي بتاريخ 30 يونيو 2015



شركة الاستثمارات الوطنية
NATIONAL INVESTMENTS COMPANY



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

تحليل نشاط سوق الكويت للأوراق المالية



اختتم سوق الكويت للأوراق المالية تعاملاته للسنة اشهر من عام 2015 على تراجع في مؤشرات العامة وذلك قياسا الى نهاية العام 2014 حيث تراجع المؤشر السعري بمقدار 332.8 نقطة وبنسبة 5.1% والمؤشر الوزني بمقدار 18.9 نقطة وبنسبة 4.3% ومؤشر NIC50 بمقدار 27.3 نقطة وبنسبة 0.6% ومؤشر كويت 15 بمقدار 42.9 نقطة وبنسبة 4.1%، وعلى صعيد قيم التداول فقد انخفضت سيولة السوق بما نسبته 30.6% وذلك على مستوى المعدل اليومي للقيمة المتداولة والتي بلغت خلال السنة أشهر للعام الجاري معدل 19.1 مليون د.ك فيما بلغ معدل تداول لليوم الواحد في نفس الفترة من العام الماضي ما قيمته 27.6 مليون د.ك.

المؤشرات

نقطة	30-Jun-15	نسبة التغير السنوي
السوق السعري	6,203	-5.1%
السوق الوزني	420	-4.3%
مؤشر الكويت 15	1,017	-4.05%
مؤشر NIC 50	4,887	-0.6%

*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

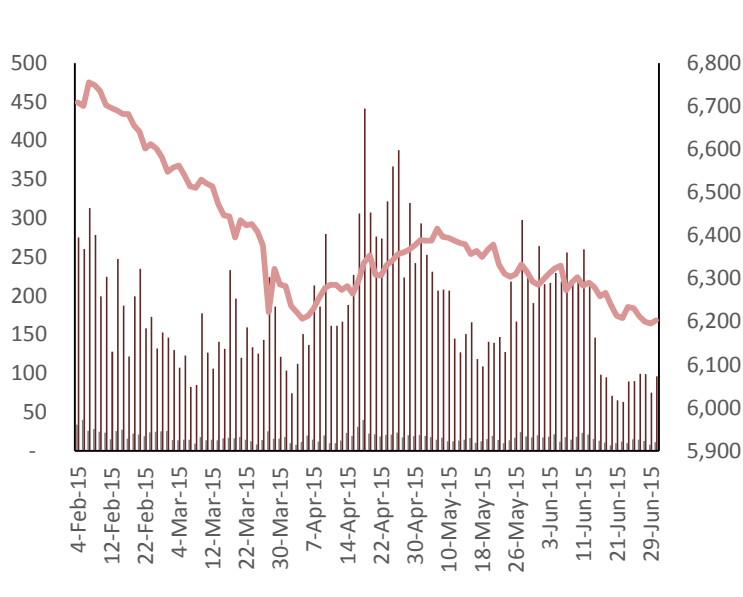
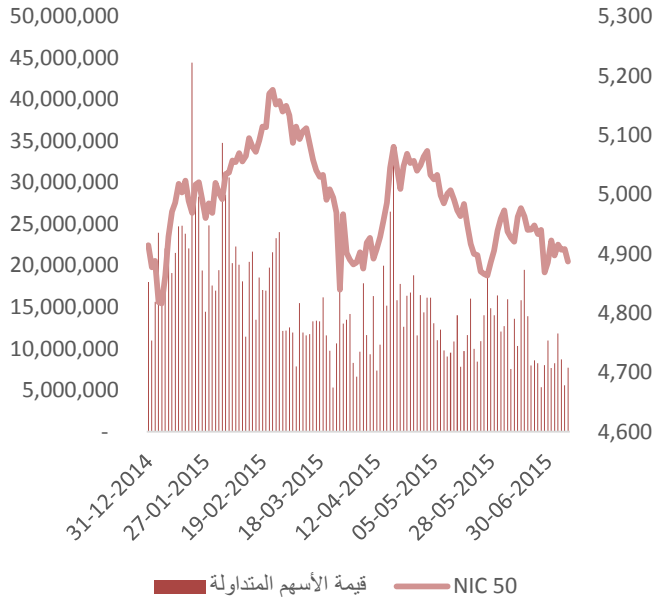
أعلى و أدنى مستوى للمؤشرات

نقطة	منذ بداية عام 2015	
	أعلى مستوى	أدنى مستوى
السوق السعري	6,755	6,196
السوق الوزني	458	420
مؤشر الكويت 15	1,117	1,008
مؤشر NIC 50	5,177	4,816

المتغيرات العامة

نسبة التغير	30-Jun-15	القيمة السوقية للشركات المدرجة (د.ك.)
-8.6%	28,652,412,387	
-12.3%	202,311,581	المعدل اليومي لكمية الأسهم المتداولة (سهم/يوم)
-30.6%	19,143,239	المعدل اليومي لقيمة الأسهم المتداولة (د.ك./يوم)

*ملاحظة: نسبة التغير عن أداء النصف الأول لعام 2014



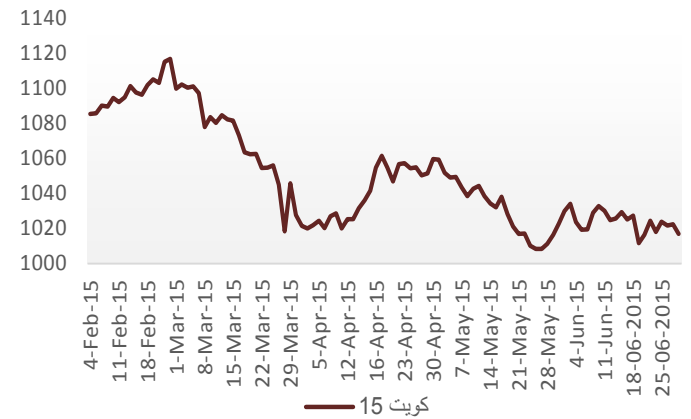
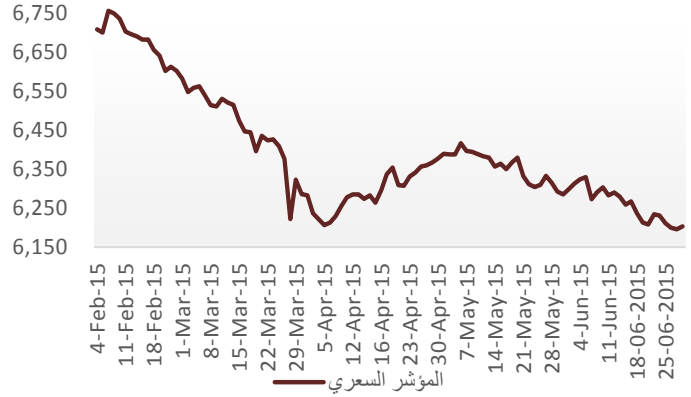
ملاحظة: تمت مراجعة مؤشر NIC50 من قبل مكتب KPMG صافي المطوع وشركاه حيث تم احتسابه بناء على أكبر خمسين شركة متداولة من حيث القيمة خلال عام كامل ويمكن الإطلاع على المؤشر وبياناته من خلال REUTERS تحت رمز "NIC50"

القيمة السوقية (مليون د.ك.)
القيمة الأسهم المتداولة (مليون)
المؤشر السعري (نقطة)



نشاط سوق الكويت للأوراق المالية

شهدت تعاملات سوق الكويت للأوراق المالية تأرجحاً في بداية النصف 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. كما كان للعديد من الأسهم التشغيلية خصوصاً في قطاع الاتصالات والبنوك دوراً رئيسياً في النشاط الملحوظ للسوق من جانب بعض المحافظ المالية والصناديق الاستثمارية. ونتيجة للارتفاع في مستوى أرباح الشركات التشغيلية بشكل عام وذات التوزيعات النقدية منها بشكل خاص وقرار هيئة أسواق المال بعدم تفسير الأسهم نتيجة هذه التوزيعات الأمر الذي أدى إلى وصول المؤشرات الوزنية (المؤشر الوزني و كويت 15) خلال عام 2015. ومع بداية شهر مارس تراجع السوق نتيجة لعدة أسباب أهمها سيطرة الحركة المضاربية وعمليات الضغوط البيعية وغياب الدور الأساسي لصناع السوق والاستثمار المؤسسي ، بالإضافة إلى سيطرت اجواء ترقب المستثمرين والعزوف عن التداول نتيجة التعديلات المتعلقة ببعض مواد قانون هيئة أسواق المال وكذلك بدأ العمليات العسكرية الخليجية في اليمن وحالة التوتر السياسي في المنطقة حيث خسر المؤشر السعري جميع مكاسبه المحققة في الشهر السابق ، واثناء شهر إبريل عكس السوق اتجاه نحو الصعود وذلك عقب إقرار التعديلات النهائية لهيئة أسواق المال التي يفترض ان تعمل على تعزيز كفاءة السوق المحلي مقارنة مع أسواق المنطقة ، أما أثناء شهر مايو كان أداء سوق متواضعاً وبمعدل قيم تداولات ضعيفة مع حركة مؤشرات غير مستقرة ومتذبذبة نتيجة عدة عوامل أبرزها كانت تخوف المستثمرين من إيقاف الشركات التي لم تعلن بعد عن بياناتها المالية للربع الأول للعام الجاري عن أرباحها ، ولعل الأمر الذي يمكن الإشارة إليه إن في نهاية شهر مايو تراجع مؤشر كويت 15 بنسبة 4.1% منذ بداية العام ليفقد ما يقارب 52 نقطة ويصل إلى أدنى مستوى له خلال عام 2015 (1,008) نقطة بتاريخ 27/5/2015 ليقترب من مستوى تأسيس المؤشر (1000) نقطة في مايو 2012 الأمر الذي يدل على تراجع أسعار أسهم مكونات المؤشر بشكل واضح منذ بداية العام ، هذا وبالنظر إلى آخر فترة الستة شهور لوحظ استمرار السوق بأدائه السلبي وسط عمليات مضاربية شملت العديد من الأسهم ، ووصول مستوى قيم التداول اليومي لتصل إلى مستوى 6.8 مليون د.ك في أول يوم تداول خلال شهر رمضان المبارك والتي تعتبر أقل قيم تداول يومي منذ تاريخ 7/7/2014 الأمر الذي يشير إلى عزوف المستثمرين عن دخول السوق وفقدان الشهية بشكل عام ، أضف إلى ذلك التأثير السلبي المؤقت على نفسية المستثمرين من أحداث التفجير الانتحاري لمسجد الإمام الصادق ، ووصول المؤشر السعري لأدنى مستوى له خلال عام 2015 (6,195.7 نقطة) بتاريخ 29/6/2015. وملخصاً لما ذكره سابقاً يلاحظ إن التراجعات مستمرة في أداء السوق خاصة خلال الأربعة الأشهر الأخيرة ، حيث يمر السوق بحالة من انحسار السيولة وتوجه المستثمرين إلى أسواق مال الخليج لزيادة استثماراتهم ، الأمر الذي ساهم في استمرار ضعف أداء مؤشرات السوق بشكل عام ، وعليه نؤكد في تقريرنا هذا على أهمية دور السلطة التشريعية والتنفيذية خلال الفترة القادمة في خلق بيئة استثمارية جذابة تعمل على جذب الاستثمار المؤسسي المحلي منها أو الاجنبي ورفع كفاءته بشكل فعال ومثمر.





مؤشرات قطاعات سوق الكويت

• تراجع أداء معظم مؤشرات قطاعات السوق خلال النصف الأول لعام 2015 وذلك بالمقارنة مع نهاية عام 2014، حيث تصدر قطاع الخدمات المالية قائمة القطاعات المترراجعة بنسبة 21.2% ثم جاء قطاع الاتصالات متراجعا بنسبة 20.5% في حين ارتفع قطاع الصناعة محققا ارتفاع بنسبة 1.7%.

• أما على صعيد القيمة المتداولة خلال النصف الأول لعام 2015 وذلك بالمقارنة مع النصف الأول لعام 2014، فقد انخفضت معظم القطاعات وكان أبرز القطاعات المخفضة قطاع التأمين و قطاع الرعاية الصحية بنسب بلغت 87.0% و 83.8% على التوالي. في حين ارتفع قطاع الاتصالات بنسبة بلغت 98.7% ثم قطاع الخدمات الاستهلاكية ارتفع بنسبة 5.4%.

• احتلت قطاعات البنوك و الخدمات المالية و الاتصالات المراتب الأولى من إجمالي قيمة الأسهم المتداولة خلال النصف الأول لعام 2015 بنسب 25% و 22% و 19% على التوالي.

• احتل قطاعي الخدمات المالية و العقار خلال النصف الأول لعام 2015 المراتب الأولى من حيث كمية الأسهم المتداولة بحصة بلغت نسبتها 42% و 28% على التوالي.

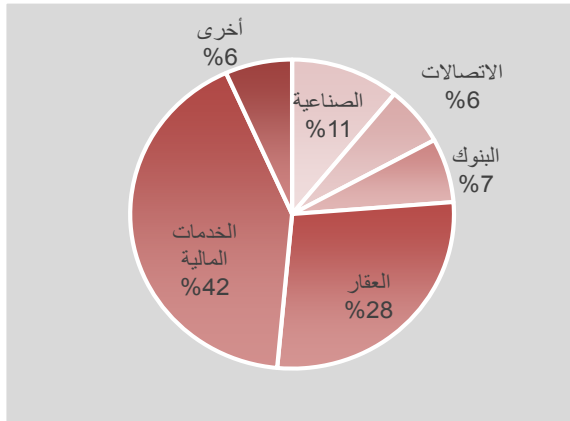
القطاع	المؤشر		السعر إلى الربحية	السعر إلى القيمة الدفترية	العائد الجاري	العائد على حقوق الملكية
	نسبة التغير	30-Jun-15				
النفط والغاز	▼	916	14.6	0.7	3.2%	4.9%
المواد الأساسية	▼	1,081	13.4	0.9	5.5%	6.8%
الصناعية	▲	1,123	14.7	0.9	2.3%	6.5%
السلع الاستهلاكية	▼	1,225	21.8	2.7	2.5%	12.3%
الرعاية الصحية	▼	864	21.1	1.8	1.3%	8.5%
الخدمات الاستهلاكية	▼	1,055	N/A	1.4	3.8%	0.0%
الاتصالات	▼	607	10.5	1.2	6.6%	11.1%
البنوك	▼	972	17.7	1.6	1.3%	9.0%
التأمين	▼	1,139	14.7	1.0	3.2%	6.8%
العقار	▼	1,007	13.8	0.9	1.1%	6.2%
الخدمات المالية	▼	744	20.3	0.7	2.4%	3.4%
التكنولوجيا	▼	938	22.2	0.9	4.0%	4.1%

*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

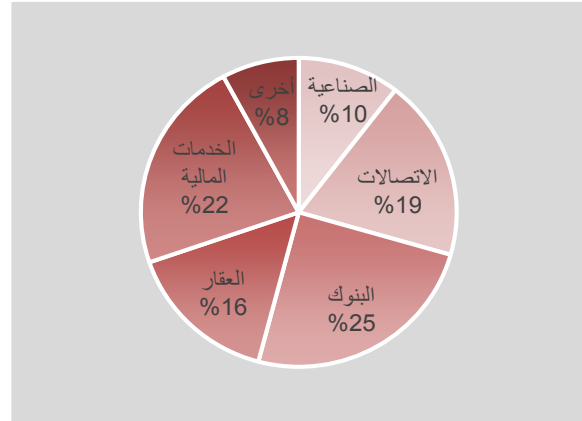
القطاع	القيمة		نسبة التغير	الكمية	نسبة التغير	
	30-Jun-15	نسبة التغير				30-Jun-15
النفط والغاز	70,041,407.0	▼	-67.0%	1,737,645,357	▼	-33.4%
المواد الأساسية	26,817,306.0	▼	-69.5%	78,197,161	▼	-64.6%
الصناعية	416,892,216.0	▼	-50.5%	4,413,507,710	▼	-37.1%
السلع الاستهلاكية	80,768,355.0	▼	-26.6%	254,316,013	▼	-55.7%
الرعاية الصحية	4,362,136.0	▼	-83.8%	32,971,858	▼	-19.9%
الخدمات الاستهلاكية	116,817,518.0	▲	5.4%	389,781,558	▼	-46.4%
الاتصالات	755,018,434.0	▲	98.7%	2,507,935,319	▲	178.3%
البنوك	983,460,353.0	▼	-49.8%	2,715,857,800	▼	-37.7%
التأمين	2,897,292.0	▼	-87.0%	24,068,338	▼	-90.7%
العقار	622,461,061.0	▼	-48.8%	11,238,979,164	▼	-34.0%
الخدمات المالية	888,893,450.0	▼	-49.9%	16,966,755,649	▼	-25.4%
التكنولوجيا	13,585,506.0	▼	-19.0%	195,899,193	▲	2.0%

*ملاحظة: نسبة التغير عن أداء النصف الأول لعام 2014

كمية الأسهم المتداولة



قيمة الأسهم المتداولة





ملخص الشركات الأكثر ارتفاعا و انخفاضا

- تصدر سهم الشركة الكويتية السورية القابضة قائمة الشركات الأكثر ارتفاعا خلال النصف الأول لعام 2015 محققا مكاسب بلغت نسبتها 120.7% مقارنة مع إقفال نهاية عام 2014 لينتهي بذلك تداولات النصف الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 32 فلسا تبعه سهم شركة هيومن سوفت القابضة مرتفعا بنسبة 115.6% خلال النصف الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 830 فلسا.

- احتل سهم الشركة الكويتية لصناعة وتجارة الجبس قائمة الشركات الأكثر انخفاضا خلال النصف الأول لعام 2015 مسجلا تراجعا بلغت نسبته 40.0% مقارنة مع إقفال نهاية عام 2014 لينتهي بذلك تداولات النصف الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 102 فلسا تبعه سهم شركة المدار للتمويل والاستثمار منخفضا بنسبة 37.9% خلال النصف الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 20.5 فلسا .

- تصدر سهم شركة الاتصالات الكويتية قائمة الشركات الأعلى تداولًا من حيث قيمة الأسهم المتداولة خلال النصف الأول لعام 2015 بقيمة تداول بلغت 220.5 مليون د.ك لينتهي بذلك تداولات النصف الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 930 فلسا. وجاءت شركة الاتصالات المتنقلة بالمركز الثاني بقيمة تداول بلغت 166.7 مليون د.ك لينتهي بذلك تداولات النصف الأول لعام 2015 عند سعر 415 فلسا . ثم جاء سهم بنك الكويت الوطني بالمركز الثالث بقيمة تداول بلغت 164.8 مليون د.ك لينتهي بذلك تداولات النصف الأول لعام 2015 مغلقا عند سعر 860 فلسا .

الشركات الأكثر ارتفاعا بالنسبة للتغير في سعر السهم				
الشركة	سعر الإقفال (فلس)	نسبة التغير	القيمة (د.ك.)	الكمية (سهم)
الشركة الكويتية السورية القابضة	32	120.7%	3,853,523	123,080,452
شركة هيومن سوفت القابضة	830	115.6%	2,143,905	3,181,786
شركة الامتيازات الخليجية القابضة	93	78.9%	901,673	11,578,905
شركة المدينة للتمويل والاستثمار	51	75.9%	47,868,557	1,073,357,416
شركة الشعبية الصناعية	420	64.7%	4,864,100	17,782,165
شركة الخليج لصناعة الزجاج	600	43.2%	239,202	451,635
شركة الاتصالات الكويتية	930	43.1%	220,488,486	286,134,186
الشركة الوطنية الدولية القابضة	75	39.1%	14,758,215	223,437,223
شركة ادارة الاملاك العقارية - ريم	150	36.4%	440,648	2,982,794
شركة الدار الوطنية للعقارات	33	35.4%	48,953,128	1,820,221,726

*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

الشركات الأكثر انخفاضا بالنسبة للتغير في سعر السهم				
الشركة	سعر الإقفال (فلس)	نسبة التغير	القيمة (د.ك.)	الكمية (سهم)
الشركة الكويتية لصناعة وتجارة الجبس	102	-40.0%	7,199	56,362
شركة المدار للتمويل والاستثمار	20.5	-37.9%	553,337	24,410,999
الشركة الكويتية العقارية القابضة	26	-35.0%	122,431	4,001,841
الشركة الأولى للاستثمار	69	-33.7%	23,405,010	277,788,090
شركة بركان لحفر الأبار	140	-32.7%	18,655	126,105
الشركة العالمية للمدن العقارية	46.5	-31.6%	34,075,855	524,658,013
شركة مجموعة الخصوصية القابضة	93	-31.6%	326,612	3,069,630
شركة أصول للاستثمار	53	-29.3%	376,914	6,139,111
شركة جبران القابضة	49.5	-29.3%	60,280	1,121,828
شركة صناعات بوبيان الدولية القابضة	49	-29.0%	14,329,241	252,863,412

*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

أعلى 10 شركات تداولًا من حيث القيمة				
الشركة	سعر الإقفال (فلس)	نسبة التغير	القيمة (د.ك.)	الكمية (سهم)
شركة الاتصالات الكويتية	930	43.1%	220,488,486	286,134,186
شركة الاتصالات المتنقلة	415	-21.7%	166,663,383	334,044,148
بنك الكويت الوطني	860	-0.8%	164,762,125	194,492,856
بيت التمويل الكويتي	640	-2.2%	145,481,998	215,989,096
بيت التمويل الخليجي (ش م ب)	58	-7.2%	100,885,825	1,752,791,280
شركة أجليتي للمخازن العمومية	720	-2.7%	85,934,283	111,532,682
شركة مشاريع الكويت القابضة	630	-10.0%	67,063,864	103,496,340
شركة مجموعة المستثمرين القابضة	31.5	-13.7%	54,330,931	1,606,381,600
شركة الدار الوطنية للعقارات	32.5	35.4%	48,953,128	1,820,221,726
بنك بوبيان	425	8.8%	48,655,620	125,184,557

*ملاحظة: نسبة التغير عن نهاية عام 2014

التحليل التقني لسوق الكويت للأوراق المالية



التحليل التقني للمؤشر السعري لسوق الكويت للأوراق المالية

المؤشر السعري يفقد 5% خلال النصف الأول

جاء أداء المؤشر السعري لسوق الكويت للأوراق المالية خلال النصف الأول 2015 أداءً سلبياً ، حيث هبط المؤشر بمقدار 333 نقطة تقريباً بمعدل 5.1% ، وذلك بالمقارنة مع أقاله لجلسة 31/12/2014

أداء المؤشر السعري خلال النصف الأول 2015				
	التغير %	التغير (نقطة)	31/12/2014	30/6/2015
	-5.1%	-332.75	6,535.70	6203.0
مستويات المقاومة		مستويات الدعم		
الأول	6100	الأول	6250	
الثاني	5900	الثاني	6300	
الثالث	5800	الثالث	6400	

موجز التقرير الصادر بنهاية الربع الأول للعام الجاري :

ما زال الاتجاه العام للمؤشر السعري اتجاهاً هابطاً ، وأن أي صعود للمؤشر يعتبر صعوداً مؤقتاً ما لم يتم اختراق مستوى المقاومة الواقع عند 6450 نقطة تقريباً والاستقرار فوقها ، ومع استمرار هذا الاتجاه الهابط يكون المؤشر في طريقه لاختبار مستوى الدعم 6200 نقطة مرة أخرى والتي بكسرها سوف يدفعه لمزيد من الصعود حسب مستويات الدعم المذكورة ، كما ذكرنا أن أي صعود للمؤشر بدون اختراق مستوى 6450 نقطة ، يعتبر صعوداً مؤقتاً ويكون الاتجاه الهابط هو المرجح .

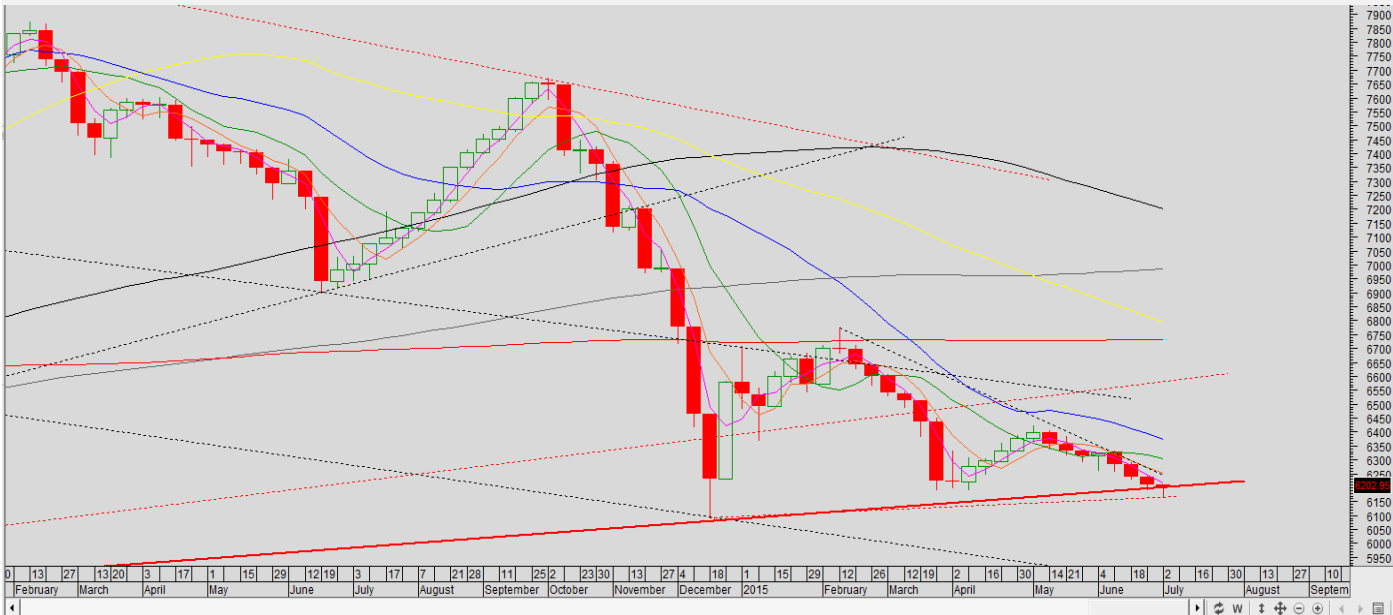
النظرة الفنية للمؤشر السعري

بالنظر إلى حركة المؤشر السعري خلال الربع الثاني للعام الجاري ، نجد أنه سجل قمته خلال هذه الفترة عند مستوى 6422 نقطة بتاريخ 7/5/2015 ، أما أدنى مستوى له كان عند 6165 نقطة سجلها في 28/6/2015 . بينما أعلى مستوى للمؤشر منذ بداية العام كان عند مستوى 6755.14 نقطة سجلها في 9/2/2015 . أي أن المؤشر لم ينجح خلال هذا الربع في اختراق مستوى 6450 نقطة المشار إليه أعلاه ، مما دفع المؤشر للتراجع تدريجياً كاسراً مستوى الدعم الواقع عند 6200 نقطة

ومن الرسم البياني للمؤشر السعري نلاحظ أنه اختبر مستوى 6165 نقطة على مدار الثلاث جلسات الأخيرة من شهر يونيو ، لكنه عاود الصعود مرة أخرى من ذلك المستوى .

وعليه فإننا نرى أن المؤشر السعري ما زال يتحرك داخل نطاق الاتجاه الهابط مالم يتم اختراق مستوى 6250 نقطة والاستقرار فوقه ، كما أن بقاء المؤشر فوق مستوى 6200 نقطة من شأنه تخفيف موجة التراجع وعمليات البيع من قبل المتداولين ، أما في حال كسره مرة أخرى لهذا المستوى وبقائه دونه ، فإن ذلك يدفع المؤشر لمزيد من التذبذب والتراجع حسب مستويات الدعم المذكورة .

أي أن حركة المؤشر سوف تكون محصورة بين مستوى الدعم 6100 نقطة ومستوى المقاومة 6250 نقطة حتى يتم كسر أحد هذين المستويين.



ملخص نشاط الأسواق الخليجية



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