

أغسطس 2025

التقرير الشهري لأداء أسواق الأوراق المالية لدول مجلس التعاون الخليجي

تراجع الأسواق الخليجية على الرغم من ارتفاع الأسواق العالمية، والنفط ينخفض بنسبة 6 في المائة

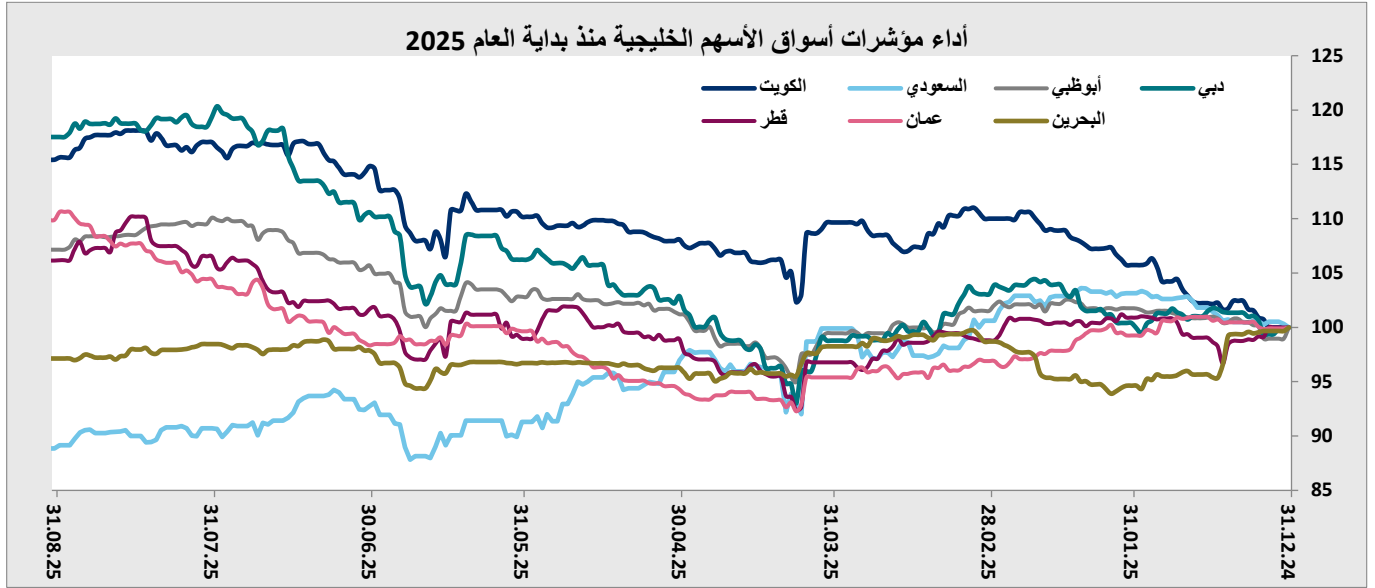
بعد شهرين متتاليين من المكاسب، تراجعت أسواق الأسهم الخليجية في أغسطس 2025 مدفوعة بانخفاض معظم أسواق المنطقة. وهبط مؤشر مورجان ستانلي الخليجي بنسبة 2.3 في المائة خلال الشهر، ليمحو بذلك كافة مكاسبه التي حققها خلال الشهرين السابقين. وشهدت بورصة أبوظبي أكبر انخفاض على مستوى المنطقة خلال شهر أغسطس 2025، تلتها المؤشرات السعودية ودبي بنسبة 2.0 في المائة و1.6 في المائة، على التوالي، كما تراجعت الكويتية بنسبة 1.4 في المائة، في حين سجلت قطر والبحرين انخفاضات هامشية. وكانت عمان الاستثناء الوحيد، بتسجيلها لمكاسب جيدة خلال الشهر بنسبة 5.2 في المائة. أما على صعيد الأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، فيظهر مؤشر مورجان ستانلي مكاسب محدودة بنسبة 1.4 في المائة فقط، إذ قابل التراجعات التي سجلتها السعودية (-11.2 في المائة) والبحرين (-2.9 في المائة) مكاسب قوية في معظم الأسواق الأخرى بالمنطقة.

أسواق الأسهم الخليجية	إغلاق المؤشر	الأداء الشهري (%)	الأداء منذ بداية العام (%)	القيمة السوقية (مليار دولار)	قيمة التداولات الشهرية (مليار دولار)	مضاعف السعر للربحية (x)	مضاعف السعر للقيمة الدفترية (x)	العائد الجاري (%)
الكويت - مؤشر السوق الأول	9,087.7	(2.2%)	15.9%	168.0	6.4	16.6	1.4	2.4%
الكويت - مؤشر رئيسي 50	7,973.9	4.9%	17.1%					
الكويت - مؤشر السوق الرئيسي	7,823.5	2.8%	13.3%					
الكويت - مؤشر السوق العام	8,499.2	(1.4%)	15.4%					
السعودية	10,696.9	(2.0%)	(11.1%)	2,364.3	24.1	16.4	1.9	4.3%
أبوظبي	10,094.7	(2.7%)	7.2%	825.7	5.7	21.1	2.6	2.3%
دبي	6,063.6	(1.6%)	17.5%	294.6	3.3	11.2	1.8	4.6%
قطر	11,222.4	(0.3%)	6.2%	184.0	2.6	12.6	1.4	4.5%
البحرين	1,929.2	(1.4%)	(2.9%)	68.0	0.02	12.7	1.3	9.9%
عمان	5,029.9	5.2%	9.9%	36.4	1.3	8.9	1.0	5.7%
إجمالي الأسواق الخليجية				3,940.9	43.6	16.2	2.0	4.0%

المصدر : بحوث كامكو إنفست

أما على صعيد الأداء القطاعي، سجل مؤشر قطاع المواد الأساسية الخليجي مكاسب قوية خلال الشهر، بدعم من الأداء الإيجابي لشركات المواد الأساسية المدرجة في بورصة الكويت، هذا إلى جانب الدور الذي لعبته الشركات السعودية الكبرى التي ساهمت في تعزيز هذا الاداء، بما في ذلك الشركة السعودية للصناعات الأساسية - سابك (+6.0 في المائة)، والشركة المتقدمة للبتروكيماويات (+4.0 في المائة)، وشركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات - ينساب (+2.0 في المائة). وتبع ذلك كلا من قطاعي الأدوية والتمويل والاستثمار في المرتبة التالية بمكاسب بلغت نسبتها 3.7 في المائة و2.9 في المائة، على التوالي. وفي المقابل، تصدر مؤشر قطاع التأمين قائمة القطاعات الخاسرة خلال شهر أغسطس 2025 بانخفاض بلغت نسبته 7.2 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي الرعاية الصحية والعقارات بنسبة 3.9 في المائة و2.7 في المائة، على التوالي. كما سجلت البنوك تراجعاً بنسبة 2.4 في المائة، في حين ظل مؤشر الطاقة مستقراً.

وجاء تراجع أسواق الأسهم الخليجية على الرغم من المكاسب التي حققتها الأسواق العالمية الرئيسية خلال الشهر، إذ عكس الانخفاض المخاوف المرتبطة بأسعار النفط التي تراجعت بنسبة 6.1 في المائة على خلفية المخاوف المتعلقة بتخمة الامدادات وتعافي الطلب. وفي المقابل، سجل مؤشر مورجان ستانلي العالمي لجميع الدول ارتفاعاً بنسبة 2.4 في المائة خلال الشهر، مدفوعاً بمكاسب السوق الأمريكية إلى جانب الأسواق الناشئة وأوروبا.



الكويت

أنهى مؤشر السوق العام لبورصة الكويت تعاملات شهر أغسطس 2025 مغلقاً على انخفاض شهري بنسبة 1.4 في المائة ليصل إلى 8,499.2 نقطة. وجاء التراجع مدفوعاً بصفة رئيسية بأسهم الشركات الكبرى، وعلى رأسها البنوك، إذ سجل مؤشر السوق الأول انخفاضاً بنسبة 2.2 في المائة خلال الشهر متأثراً بتراجع غالبية الأسهم المدرجة ضمنه. في المقابل، حقق كلا من مؤشر السوق الرئيسي 50 ومؤشر السوق الرئيسي مكاسب شهرية ملحوظة بلغت نسبتهما 4.9 في المائة و2.8 في المائة، على التوالي. وعلى صعيد الأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، واصلت جميع مؤشرات السوق تسجيل مكاسب قوية، إذ تصدر مؤشر السوق الرئيسي 50 بارتفاع بلغت نسبته 17.1 في المائة، وتبعه مؤشر السوق الأول بمكاسب بلغت نسبته 15.9 في المائة. كما سجل مؤشر السوق العام ومؤشر السوق الرئيسي زيادة نسبتهما 15.4 في المائة و13.3 في المائة، على التوالي.

وظل الأداء القطاعي في بورصة الكويت متبايناً خلال شهر أغسطس 2025. فعلى صعيد الراحين، جاء مؤشر قطاع المرافق العامة في صدارة القطاعات الراجعة بمكاسب بلغت نسبته 7.7 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي المواد الأساسية والعقار بارتفاعهما بنسبة 5.6 في المائة و4.3 في المائة، على التوالي. في المقابل، جاء مؤشر قطاع التكنولوجيا في صدارة الخاسرين بتراجع بلغت نسبته 4.8 في المائة، وتبعه كلا من مؤشري قطاع تجزئة السلع الكمالية وقطاع البنوك بانخفاضهما بنسبة 3.1 في المائة و3.0 في المائة، على التوالي.

ويعزى الفضل في ارتفاع مؤشر قطاع المرافق العامة بصفة رئيسية إلى المكاسب التي سجلها سهم شركة شمال الزور الأولى للطاقة والمياه، المكون الوحيد للمؤشر. كما ساهم الأداء الجيد لسهم شركة الكوت للمشاريع الصناعية في تعزيز مكاسب مؤشر قطاع المواد الأساسية بارتفاعه بنسبة 25.1 في المائة، عقب إعلان وحدة تابعة للشركة عن توقيع عقد بقيمة 5.6 مليون دولار أمريكي مع وزارة الكهرباء لتوريد مواد كيميائية. وفي قطاع العقار، جاء الأداء مدفوعاً بمكاسب قوية لسهم الشركة العربية العقارية الذي قفز بنسبة 87.8 في المائة، إلى جانب ارتفاع سهم شركة إنجازات للتطوير العقاري بنسبة 38.3 في المائة. أما على صعيد الأسهم الخاسرة، فقد تأثر مؤشر قطاع التكنولوجيا بانخفاض سعر سهم شركة الأنظمة الآلية، المكون الوحيد ضمن المؤشر القطاعي. أما على صعيد قطاع تجزئة السلع الكمالية، تراجع سهم شركة النخيل للإنتاج الزراعي بنسبة 18.0 في المائة، وتبعه سهم الشركة الأولى للتسويق المحلي للوقود بانخفاض بلغت نسبته 14.7 في المائة، في حين سجل سهم شركة طفل المستقبل الترفيهية العقارية مكاسب هامشية

بنسبة 2.5 في المائة. كما شهد قطاع البنوك، ذي الثقل الوزني الكبير، ضغوطاً بيعية مع تراجع أسهم ستة بنوك كويتية خلال الشهر، وذلك على الرغم من تسجيل البنوك التسعة التي أعلنت نتائجها عن النصف الأول من العام 2025 أرباحاً قدرها 882.2 مليون دينار كويتي مقابل 845.8 مليون دينار كويتي خلال الفترة المماثلة من العام السابق، بارتفاع بلغت نسبته 4.3 في المائة. وفي قطاع الاتصالات، تراجعت أسعار سهمين من أصل أربعة أسهم مدرجة ضمن المؤشر القطاعي، وهما سهمي مجموعة زين وشركة الاتصالات الكويتية (اس تي سي) بفقداهما نسبة 4.5 في المائة و0.5 في المائة، على التوالي.

ومن بين أبرز الراحين خلال شهر أغسطس 2025، جاءت أسهم الشركة العربية العقارية وإنجازات للتطوير العقاري والكوت للمشاريع الصناعية في الصدارة بتسجيل مكاسب قوية بلغت نسبتها 87.8 في المائة، و38.3 في المائة، و25.1 في المائة، على التوالي. وفي المقابل، تكبد سهم شركة أم القيوين للاستثمارات العامة أكبر خسائر هذا الشهر بفقدته نسبة 36.6 في المائة من قيمته، وتبعه كلا من سهمي شركة دلقان العقارية وشركة دار الثريا العقارية، بتراجع بلغت نسبته 34.7 في المائة و22.7 في المائة، على التوالي.

السعودية

تراجع مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) خلال شهر أغسطس 2025 متأثراً بإعلانات الأرباح الأخيرة التي أعلنتها الشركات المدرجة في البورصة السعودية وانخفاض أسعار النفط الخام إلى جانب تنامي المخاوف الجيوسياسية في المنطقة. وبلغ المؤشر القياسي أعلى مستوياته المسجلة هذا الشهر مغلقاً عند 10,946.7 نقطة بداية الشهر، قبل أن يتخذ مساراً هبوطياً خلال الفترة المتبقية من الشهر لينتهي تداولاته مغلقاً عند 10,696.9 نقطة بانخفاض بلغت نسبته 2.0 في المائة، ليصل بذلك إلى أدنى مستوياته المسجلة منذ يونيو 2025. وأسفر هذا التراجع عن تحول المؤشر القياسي إلى المنطقة الحمراء من حيث الأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، مسجلاً انخفاضاً بنسبة 11.1 في المائة، وهو الأكبر بين أسواق دول مجلس التعاون الخليجي. وعلى صعيد الأداء القطاعي، مالت الكفة نحو الهبوط، إذ سجلت 16 من أصل 22 مؤشراً قطاعياً تراجعاً خلال الشهر. وتصدر الانخفاض قطاع التأمين والإعلام بخسائر بلغت نسبتها 7.6 في المائة لكلا منهما، تلاهما كلا من مؤشري قطاع الرعاية الصحية وقطاع السلع الاستهلاكية بتراجعات بلغت نسبتها 6.6 في المائة و5.5 في المائة على التوالي. أما من جانب الراحين، فقد تصدر مؤشر قطاع المواد الأساسية قائمة المؤشرات القطاعية الراححة لشهر أغسطس 2025 بارتفاعه بنسبة 2.0 في المائة، وتبعه كلا من مؤشري قطاع الأدوية وقطاع الاتصالات بمكاسب بلغت نسبتها 1.8 في المائة و1.2 في المائة، على التوالي.

من جهة أخرى، تراجعت القطاعات ذات رؤوس الأموال الكبيرة، إذ تراجع أداء كلا من مؤشري قطاع البنوك وقطاع الطاقة بنسبة 2.5 في المائة و2.0 في المائة، على التوالي في أغسطس 2025. وعلى صعيد قطاع البنوك، شهدت معظم البنوك المدرجة تراجعاً في أدائها، إذ هبط سعر سهم البنك الأهلي السعودي بنسبة 6.7 في المائة، في حين خالف سهم البنك العربي الوطني الاتجاه مسجلاً مكاسب قوية بلغت نسبتها 11.4 في المائة. أما قطاع الاتصالات، فقد تلقى دعماً ملحوظاً من ارتفاع سعر سهم شركة اتحاد عذيب للاتصالات بنسبة 10.4 في المائة، مما انعكس بصورة إيجابية على أداء مؤشر قطاع الاتصالات. وفي قطاع الطاقة، تراجع سعر سهم شركة أرامكو السعودية بنسبة 2.1 في المائة متأثراً بانخفاض أسعار النفط الخام خلال الشهر. وعلى صعيد قطاع التأمين، انخفضت معظم الأسهم المدرجة ضمن القطاع، وكان أبرزها سهم الشركة المتحدة للتأمين التعاوني بخسائر بلغت نسبتها 25.1 في المائة. كما لم يكن قطاع الإعلام بمنأى عن الضغوط، إذ سجلت جميع مكوناته تراجعاً، بقيادة سهم الشركة العربية للتعهدات الفنية الذي هبط بنسبة 11.3 في المائة خلال شهر أغسطس 2025.

الإمارات

بعد أربعة أشهر متتالية من المكاسب، سجل مؤشر فوتسي أبوظبي أول تراجع شهري له في أغسطس 2025 بانخفاض بلغت نسبته 2.7 في المائة، لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 10,094.67 نقطة، محققاً رغم ذلك مكاسب منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 7.2 في المائة. وجاءت التحركات القطاعية في معظمها داعمة للرابحين، إذ انخفض ثمانية من أصل عشرة مؤشرات قطاعية، فيما سجل المؤشران المتبقيان أداءً إيجابياً أو ظلاً دون تغيير يذكر. ويعزى التراجع الإجمالي للمؤشر إلى الضغوط التي تعرضت لها قطاعات تجزئة السلع الكمالية والاتصالات والخدمات المالية. وقاد مؤشر قطاع تجزئة السلع الكمالية قائمة المؤشرات القطاعية المتراجعة بانخفاضه بنسبة 6.0 في المائة لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,599.5 نقطة، وذلك إثر تراجع أسعار ثماني أسهم من أصل تسع مدرجة ضمن القطاع. كما تراجع مؤشر قطاع الاتصالات بنسبة 4.8 في المائة لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,456.8 نقطة متأثراً بتراجع سهم مجموعة الإمارات للاتصالات بنسبة 4.5 في المائة. في المقابل، سجل مؤشر قطاع العقارات أفضل أداء على مستوى كافة القطاعات، مرتفعاً بنسبة 1.4 في المائة خلال الشهر. وعلى صعيد الأداء الفردي للأسهم، تصدر سهم مجموعة أرام قائمة الرابحين مسجلاً قفزة حادة في السعر بلغت نسبتها 101.3 في المائة. وتبعه كلا من سهمي شركة أم القيوين للاستثمارات العامة وشركة أسمنت الخليج بمكاسب بلغت نسبتها 33.9 في المائة و28.8 في المائة، على التوالي. أما على جانب الخاسرين، تكبد سهم البنك التجاري الدولي أكبر تراجع شهري بانخفاضه بنسبة 22.0 في المائة بنهاية شهر أغسطس، ثم سهمي شركة إي دي سي كوربوريشن للاستحواذ وشركة الوثبة الوطنية للتأمين بخسائر بلغت نسبتها 18.8 في المائة و11.8 في المائة، على التوالي.

تراجع المؤشر العام لسوق دبي المالي بنسبة 1.6 في المائة في أغسطس 2025، ليسجل أول تراجع له بعد أربعة أشهر متتالية من المكاسب، وأنهى تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 6,063.6 نقطة. وساهم هذا الأداء السلبي في تقليص مكاسب المؤشر منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه إلى 17.5 في المائة، والتي ما زالت تعتبر النسبة الأعلى بين أسواق دول مجلس التعاون الخليجي. وجاء الأداء القطاعي متوازناً خلال شهر أغسطس 2025، إذ ارتفعت أربعة مؤشرات قطاعية مقابل تراجع أربعة أخرى. إلا أن الضغوط على المؤشر العام تعزى بصفة رئيسية إلى تراجع المؤشرات ذات الثقل الوزني الكبير، وعلى رأسها المؤشر المالي (-3.6 في المائة) والعقاري (-3.5 في المائة). كما ساهمت البنوك الكبرى في تعزيز هذا التراجع، إذ سجل بنك الإمارات دبي الوطني انخفاضاً (-5.6 في المائة)، فيما تراجع بنك دبي التجاري (-5.61 في المائة). وفي القطاع العقاري، هبطت أسعار أسهم ست شركات من أصل سبع مكونة للمؤشر خلال الشهر. وفي المقابل، حقق مؤشر قطاع الاتصالات أكبر مكاسب قطاعية بارتفاع بلغت نسبته 4.5 في المائة لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 1,763.9 نقطة، يليه مؤشر قطاع المواد الأساسية الذي صعد بنسبة 3.9 في المائة خلال شهر أغسطس 2025.

قطر

بعد المكاسب القوية التي سجلتها بورصة قطر في يوليو 2025، أنهت السوق تداولات شهر أغسطس 2025 على تراجع هامشي. إذ أنهى مؤشر بورصة قطر 20 تداولات الشهر مغلقاً عند 11,222.4 نقطة متراجعاً بنسبة 0.3 في المائة، في حين سجل مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم مكاسب هامشية بنسبة 0.2 في المائة. وعلى صعيد الأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، سجل مؤشر بورصة قطر 20 ارتفاعاً بنسبة 6.2 في المائة، بينما أنهى مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم تداولات شهر أغسطس مسجلاً نمواً بوتيرة أعلى بنسبة 11.4 في المائة.

وجاء الأداء القطاعي في بورصة قطر خلال أغسطس 2025 متبايناً، إذ تصدر مؤشر قطاع التأمين قائمة المتراجعين بانخفاضه بنسبة 2.6 في المائة لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 2,431.21 نقطة، وتبعه كلا من مؤشري قطاع الاتصالات وقطاع الصناعة بنسبة 2.0 في المائة و0.4 في المائة، على التوالي. في المقابل، قادت مؤشرات النقل والسلع والخدمات الاستهلاكية والبنوك والخدمات المالية المكاسب الشهرية، مسجلة ارتفاعات بلغت نسبتها 2.6 في المائة و0.7 في المائة و0.4 في المائة، على التوالي.

وعلى صعيد الأسهم، برز سهم شركة بلدنا للصناعات الغذائية في صدارة الارباحين بمكاسب شهرية بلغت نسبتها 16.8 في المائة، وتبعه كلا من سهمي شركة استثمار القابضة وشركة كيو إل إم لتأمينات الحياة والتأمين الصحي، بمكاسب بلغت نسبتها 15.5 في المائة و12.6 في المائة، على التوالي. أما على جانب الخاسرين، فجاء سهم مجمع شركات المناعي في صدارة المتراجعين، بفقده نسبة 11.7 في المائة من قيمته، وتبعه كلا من سهمي شركة قطر للسينما وتوزيع الأفلام والشركة القطرية العامة للتأمين وإعادة التأمين بانخفاضهما بنسبة 6.7 في المائة و5.5 في المائة، على التوالي.

البحرين

أنهى المؤشر العام لبورصة البحرين تداولات أغسطس 2025 متراجعا بنسبة 1.4 في المائة مغلقاً عند مستوى 1,929.18 نقطة، ليكسر بذلك سلسلة مكاسب استمرت ثلاثة أشهر متتالية من مايو حتى يوليو 2025. وجاء الأداء القطاعي سلبياً، إذ تراجعت أربعة مؤشرات من أصل سبعة، في حين سجلت ثلاثة مؤشرات قطاعية ارتفاعات. وتصدر مؤشر قطاع المواد الأساسية، ذي الثقل الوزني الكبير، قائمة الخاسرين بانخفاض حاد بلغت نسبته 6.1 في المائة، في حين تراجع المؤشر المالي بمعدل هامشي بلغت نسبته 0.1 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 7,422.1 نقطة. وكان الأداء القوي لعدد من الأسهم القيادية مثل سوليديتي البحرين (+14.3 في المائة) ومجموعة جي إف إتش المالية (+4.1 في المائة)، من أبرز العوامل التي ساهمت في تعزيز أداء القطاع المالي. في المقابل، تأثر مؤشر قطاع المواد الأساسية بالأداء السلبي لسهم ألومنيوم البحرين، المكون الوحيد للمؤشر، الذي خسر نسبة 6.1 في المائة من قيمته. كما انخفض مؤشر قطاع الاتصالات بنسبة 2.7 في المائة، فيما يعزى بالكامل إلى انخفاض سعر سهم زين البحرين بنسبة 2.5 في المائة خلال شهر أغسطس 2025.

عمان

سجل مؤشر سوق مسقط 30 أداءً قوياً للشهر الثاني على التوالي في أغسطس 2025، مرتفعاً بنسبة 5.2 في المائة بعد تسجيله مكاسب بلغت نسبتها 6.2 في المائة في يوليو، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند مستوى 5,029.9 نقطة. وجاءت المكاسب على نطاق واسع، إذ ارتفعت كل المؤشرات القطاعية الثلاثة. وجاء مؤشر قطاع الخدمات بنمو ملحوظ بلغت نسبته 8.3 في المائة. أما مؤشر القطاع المالي فارتفع بنسبة 3.1 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 8,372.13 نقطة، مدفوعاً بالأداء الإيجابي لعدد من الأسهم القيادية مثل البنك الوطني العماني (+7.7 في المائة) والدولية للاستثمار (+14.6 في المائة). وبالمثل، تأثر أداء مؤشر قطاع الخدمات بنمو عدد من المكونات الرئيسية، أبرزها سهم شركة سيمبكورب صلالة للمياه والكهرباء (+22.6 في المائة) وشركة الباطنة للطاقة (+12.4 في المائة). وفي المقابل، حقق مؤشر قطاع الصناعة مكاسب بوتيرة أكثر اعتدالاً بنسبة 1.5 في المائة، بما يعكس الأداء المتوازن عبر مكوناته.

المسؤولية والافصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويت") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يُعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناءً على ما تقدّم، وقبل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويقرّروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو إدراجها بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرز في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياستها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغييرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقلبات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحللين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وآرائهم لعملاء كامكو إنفست.

تفضل كامكو إنفست صراحة كل بند أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو يتعارض مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مسلم في حال طاول تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقدير مبين فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحثة لا تمت بصلة لأي عرض استثماري أو تجاري. لا ينشأ عن المعلومات الواردة في التقارير المنشورة أي التزام قانوني و/أو اتفاقية ملزمة، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، أي التزام بتحديث معلومات مماثلة. إنكم تحملون مسؤولية إجراء أبحاثكم الخاصة وتحليل المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا التقرير وتقييم مميزات ومخاطر المتعلقة بالأوراق المالية موضوع التقرير أو أي مستند آخر. وعلاوة على ذلك، من الممكن أن تخضع بيانات/معلومات محدّدة للبند والشروط المنصوص عليها في اتفاقيات أخرى تشكل كامكو إنفست طرفاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالالتزام بأي معاملة أو بتقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. أن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين مقن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصيخ بحوزته هذا التقرير أن يطّلع على مضمونه ويحترم القيود الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بأي ترخيص أو تسجيل أو متطلبات قانونية.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامّة" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من قبل كامكو إنفست (مركز دبي المالي العالمي) نيابة عن شركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامّة". تستهدف هذه الوثيقة العملاء المحترفين أو أطراف الأسواق فقط على النحو المحدد من جانب سلطة دبي للخدمات المالية، ولا يجوز لأي شخص آخر الاعتماد عليها.

تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحثة ولا تهدف بالتالي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبينة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تنخفض، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الأيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغييرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغييرات الممكن وغير الممكن توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأخير وأسعار الدفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعدّ كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتخضع للرأي والتقدير. إننا عبارة عن آراء وليس حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصّلات والعوائد المصرح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزم هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

تضارب المصالح

تقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرفية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراء ومسؤولين وموظفين فيها، موافق تتعارض مع الآراء المبينة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات للتداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات الاستثمار المصرفية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الحقائق والآراء المبينة في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن ألا تجسّد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتحد- البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أو أن تشهد على تضارب مصالح.

إخلاء المسؤولية القانونية و الضمانة

لا تقدّم كامكو إنفست إعلانات أو ضمانات صريحة أو ضمنية. وإننا، وفي الحدود الكاملة التي يسمح بها القانون المنطبق، نخلي بموجبه صراحةً مسؤوليتنا عن أي وكافة الإعلانات والضمانات الصريحة والضمنية، أيًا كان نوعها، بما في ذلك على سبيل المثال لا الحصر، كل ضمانات تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين و/أو كل ضمانات تتعلق بعدم المخالفة. لا تقبل كامكو إنفست تحمّل أي مسؤولية قانونية في كافة الأحوال، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) تعويلكم على المعلومات المتضمنة في هذا التقرير، وأي إغفال عن أي أضرار أو خسائر أيًا كان نوعها، بما في ذلك (على سبيل المثال لا الحصر) أضرار مباشرة، غير مباشرة، عرضية، خاصة أو تبعية، أو مصاريف أو خسائر تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير أو بعدم التمكن من الاستناد عليه، أو ترتبط بأي خطأ أو إغفال أو عيب أو فيروس الحاسوب أو تعطّل النظام، أو خسارة ربح أو شهرة أو سمعة، حتى وإن تمّ الإبلاغ صراحة عن احتمال التعرّض لخسائر أو أضرار مماثلة، بحيث تنشأ عن أو ترتبط بالاستناد على هذا التقرير. لا نستثني واجباتنا أو مسؤولياتنا المنصوص عليها بموجب القوانين المطبقة والملزّمة.



شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

هاتف : 2233 6600 (965)+ فاكس: 2395 2249 (965)+

البريد الإلكتروني: kamcoird@kamcoinvest.com

الصفحة الإلكترونية : www.kamcoinvest.com

كامكو إنفست