

يوليو 2025

التقرير الشهري لأداء أسواق الأوراق المالية لدول مجلس التعاون الخليجي

المؤشر الخليجي يواصل ارتفاعه مدعوما بمكاسب واسعة نطاق...

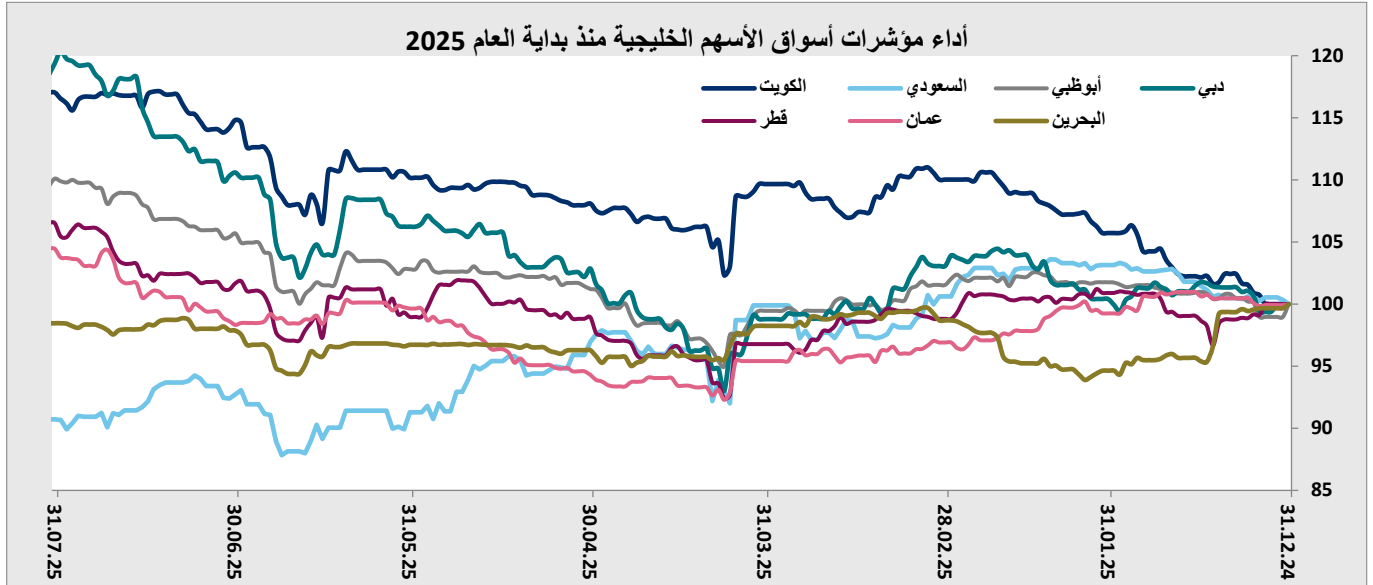
واصل المؤشر الخليجي تحقيق مكاسب في يوليو 2025، مدفوعاً بمعنويات التفاؤل السائدة بفضل أرباح الربع الثاني من العام. إذ ارتفع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي للشهر الثاني على التوالي، مسجلاً نمواً بنسبة 2.2 في المائة، بدعم من الأداء الإيجابي واسع النطاق الذي شمل كافة الأسواق الخليجية تقريباً. واحتلت دبي مركز الريادية كأفضل الأسواق الخليجية أداءً خلال الشهر، مسجلة مكاسب قوية بنسبة 7.9 في المائة، تلتها كلا من عمان وقطر بارتفاعهما بنسبة 6.2 في المائة و4.8 في المائة، على التوالي. في المقابل، سجلت السوق السعودية التراجع الوحيد بين أسواق المنطقة خلال يوليو، في ظل تنامي مخاوف المستثمرين بشأن آفاق سوق المشاريع بالمملكة، وسط تداول أسعار النفط عند مستويات تقارب 70 دولار أمريكي للبرميل، وذلك على الرغم مما أظهره موسم الإعلان عن النتائج المالية من نمو قوي لأرباح الشركات بمعدلات ثنائية الرقم حتى الآن. وعلى صعيد الأداء منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه، ارتفع المؤشر الخليجي بنسبة 3.7 في المائة، مدفوعاً بالأداء الإيجابي لمعظم أسواق المنطقة، باستثناء السعودية والبحرين، بتراجعهما بنسبة 9.3 في المائة و1.5 في المائة، على التوالي.

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	9,294.2	1.2%	18.6%	169.6	8.1	15.6	1.5	3.1%
الكويت - مؤشر رئيسي 50	7,604.7	5.3%	11.7%					
الكويت - مؤشر السوق الرئيسي	7,613.7	5.8%	10.2%					
الكويت - مؤشر السوق العام	8,617.8	1.9%	17.0%					
السعودية	10,920.3	(2.2%)	(9.3%)	2,409.4	28.7	16.7	2.0	4.3%
أبوظبي	10,370.7	4.1%	10.1%	820.6	7.7	20.9	2.7	2.2%
دبي	6,159.2	7.9%	19.4%	283.6	4.5	10.7	1.8	4.8%
قطر	11,261.6	4.8%	6.5%	183.6	2.6	12.2	1.4	4.5%
البحرين	1,955.6	0.6%	(1.5%)	70.2	0.08	13.3	1.4	4.0%
عمان	4,781.0	6.2%	4.5%	33.3	1.2	8.3	0.9	6.0%
إجمالي الأسواق الخليجية				3,970.2	52.8	16.4	2.0	3.9%

المصدر : بحوث كامكو إنفست

أما على صعيد الأداء القطاعي، اتسمت التحركات العامة بميول هبوطية، إلا أن المكاسب التي سجلتها القطاعات الكبرى مثل البنوك والاتصالات والعقارات ساهمت في الحد من التأثير السلبي. وسجل قطاع التأمين أكبر انخفاض خلال الشهر، متراجعاً بنسبة 9.1 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي المرافق العامة والأدوية، بانخفاضهما بنسبة 6.4 في المائة و6.2 في المائة، على التوالي. في المقابل، تصدر قطاع العقارات قائمة الراحين، محققاً مكاسب بنسبة 5.2 في المائة، وتبعه كلا من قطاعي السلع الرأسمالية والبنوك بنسبة 4.1 في المائة و3.7 في المائة، على التوالي. كما سجل قطاع الاتصالات ارتفاعاً بنسبة 3.5 في المائة، بينما تراجع مؤشر قطاع الطاقة هامشياً بنسبة 0.2 في المائة.

وظل أداء أسواق الأسهم العالمية مستقراً بدعم من تسجيل مؤشر مورجان ستانلي العالمي لجميع الدول لأربعة أشهر متتالية من المكاسب، والذي ارتفع بنسبة 1.3 في المائة خلال يوليو 2025. وعكس الأداء على مستوى الدول تأثير المفاوضات الجارية بشأن الرسوم الجمركية، إذ سجلت الأسواق الأوروبية والأمريكية مكاسب ملحوظة خلال الشهر، في حين شهدت أسواق الهند والبرازيل والمكسيك تراجعاً متفاوتة.



المصدر: بحوث كامكو إنفست

الكويت

واصلت بورصة الكويت أداءها الإيجابي للشهر الثالث على التوالي خلال شهر يوليو 2025. وعلى عكس المكاسب المسجلة في الشهرين السابقين، جاءت المكاسب المسجلة في شهر يوليو 2025 مدفوعة بصفة رئيسية بالأداء القوي للأسهم متوسطة وصغيرة الحجم. وانعكس ذلك في ارتفاع مؤشر السوق الرئيسي بنسبة 5.8 في المائة، إلى جانب تسجيل مؤشر السوق الرئيسي 50 لمكاسب بنسبة 5.3 في المائة، في حين سجل مؤشر السوق الأول مكاسب أكثر تواضعاً بلغت نسبتها 1.2 في المائة خلال الشهر. وأسفر ذلك عن تسجيل مؤشر السوق العام لمعدل نمو إجمالي بنسبة 1.9 في المائة، والذي أنهى تداولات يوليو 2025 مغلقاً عند مستوى 8,617.8 نقطة. وعلى صعيد الأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، ظلت بورصة الكويت واحدة من أفضل الأسواق أداءً على مستوى المنطقة، بمكاسب بلغت نسبتها 17.0 في المائة لمؤشر السوق العام، وهو ثاني أعلى معدل نمو بين الأسواق الخليجية بعد سوق دبي المالي. ويعكس هذا الأداء القوي مكاسب بنسبة 18.6 في المائة سجلها مؤشر السوق الأول، في حين حقق مؤشر السوق الرئيسي ومؤشر السوق الرئيسي 50 نمواً بمعدلات ثنائية الرقم بلغت نسبتها 10.2 في المائة و 11.7 في المائة، على التوالي.

ومال الأداء القطاعي في بورصة الكويت خلال شهر يوليو 2025 إلى الاتجاه الإيجابي، إذ سجلت عشرة قطاعات من أصل ثلاثة عشر قطاعاً مكاسب متفاوتة، بينما شهدت القطاعات الثلاثة المتبقية تراجعاً في أدائها. وتصدر مؤشر قطاع التكنولوجيا قائمة الاربحين بمكاسب استثنائية بلغت نسبتها 38.2 في المائة على خلفية الارتفاع الحاد لسهم شركة الأنظمة الآلية – المكون الوحيد للمؤشر – والذي شهد تقلبات سعرية ملحوظة خلال الشهر. وجاء قطاع الاتصالات في المرتبة الثانية بتسجيله لمكاسب بنسبة 8.9 في المائة، تبعه كلا من قطاعي المرافق العامة والخدمات المالية بتسجيلهما لمكاسب بنسبة 6.1 في المائة و 5.9 في المائة، على التوالي. وتعزى المكاسب التي سجلها قطاع الاتصالات لارتفاع أسهم جميع الشركات الأربعة المدرجة ضمن المؤشر. وقد عكست هذه المكاسب النتائج المالية القوية لشركات القطاع، إذ سجلت كلا من أوريدو وإس تي سي نمواً سنوياً في صافي أرباح الربع الثاني من العام 2025، في حين ساهمت الأرباح القوية لشركة زين السعودية في تعزيز أداء سهم زين الكويت. في المقابل، جاء قطاع الرعاية الصحية في صدارة القطاعات المتراجعة بعد أن تكبد خسائر بنسبة 10.3 في المائة، نتيجة للانخفاض ثنائي الرقم بنسبة 25 في المائة الذي سجله سهم شركة التقدم التكنولوجي، والذي يرجح أنه جاء نتيجة عمليات جني الأرباح بعد صعود السهم بأكثر من نسبة 60 في المائة منذ بداية العام. وسجل مؤشر قطاع الصناعة تراجعاً بنسبة 3.2 في المائة، وتبعه مؤشر قطاع الخدمات الاستهلاكية بانخفاضه بنسبة 2.1 في المائة.

أما على صعيد نتائج الربع الثاني من العام 2025، أعلنت نحو 23 شركة عن نتائجها المالية لهذه الفترة. وكان الاتجاه إيجابياً إلى حد كبير، إذ ارتفع صافي ربح هذه الشركات بنسبة 12.6 في المائة. وفي قطاع البنوك، أعلنت سبعة من البنوك التسعة المدرجة عن نتائج الربع الثاني من العام 2025. وسجل صافي ربح هذه البنوك نمواً بنسبة 8.5 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2025، ونمواً بنسبة 3.5 في المائة على أساس سنوي في النصف الأول من العام 2025. وجاء النمو مدفوعاً بصفة رئيسية بتحسين الإيرادات من غير الفوائد بنسبة 10.2 في المائة، بينما ارتفع صافي إيرادات الفوائد بوتيرة أبطأ بكثير على أساس سنوي بلغت نسبتها 1.5 في المائة. كما تقلصت مخصصات انخفاض القيمة خلال الربع الأول من العام بشكل ملحوظ، مما ساهم في تعزيز إجمالي الإيرادات، وجاء مدعوماً بتحرير مخصصات انخفاض القيمة الذي سجله بنك الكويت الوطني وبيت التمويل الكويتي (بيتك) خلال الربع الثاني من العام 2025. وساهم هذا النمو في تعويض جزء من الخسائر التي أبلغ عنها بيتك وبنك برقان فيما يتعلق بشركاتهما التابعة في الخارج.

السعودية

واصل المؤشر العام للبورصة السعودية تراجعاً في يوليو 2025 بعد أن أظهر انتعاشاً هامشياً في يونيو 2025. وانخفض المؤشر بنسبة 2.2 في المائة خلال الشهر، وكان المؤشر الوحيد المتراجع في الأسواق الخليجية. وجاء هذا الانخفاض بعد أن شهد المؤشر خسائر مستمرة خلال الأسبوعين الثاني والثالث من الشهر، مما دفع المؤشر للتراجع إلى ما دون مستوى 11,000 نقطة. وكان الانخفاض واسع النطاق، إذ أنهت جميع القطاعات تقريباً الشهر مسجلة خسائر، باستثناء قطاع الاتصالات الذي سجل مكاسب هامشية خلال الشهر. وكان مؤشر قطاع المرافق العامة في صدارة القطاعات المتراجعة، بتسجيله انخفاضاً بنسبة 10.7 في المائة، تلاه كلا من مؤشري قطاع التأمين والتطبيقات وخدمة التقنية، بانخفاضهما بنسبة 9.1 في المائة و8.6 في المائة، على التوالي. كما سجلت قطاعات بارزة مثل البنوك والطاقة والمواد الأساسية والسلع الرأسمالية انخفاضاً بوتيرة معتدلة في خانة الأحاد.

وفيما يتعلق بالأداء منذ بداية العام 2025 حتى تاريخه، سجلت السعودية أكبر انخفاض على مستوى الأسواق الخليجية بنسبة 9.3 في المائة، وكانت واحدة من السوقين الوحيدتين إلى جانب البحرين، اللتين تظهرا انخفاضاً هذا العام. أما على المستوى القطاعي، فقد شهد انخفاضاً واسع النطاق، إذ اقتصر تسجيل مكاسب على قطاع الاتصالات فقط، بينما تراجعت كافة القطاعات الأخرى. وكان مؤشر قطاع المرافق العامة أكبر الخاسرين، بانخفاضه بنسبة 39.3 في المائة، مدفوعاً بصفة رئيسية بانخفاض سهم أكوا باور، وتبعه كلا من مؤشري قطاع الإعلام والنقل، بتراجعهما بنسبة 33.5 في المائة و20.5 في المائة على التوالي. أما مؤشر قطاع البنوك فقد كان أحد أفضل المؤشرات أداءً، بتسجيله لمعدل انخفاض أقل نسبياً بنسبة 0.2 في المائة.

وعلى صعيد أنشطة التداول، فقد تحسنت وشهدت انتعاشاً على أساس شهري خلال شهر يوليو 2025 بارتفاع كلا من كمية وقيمة الأسهم المتداولة. وبلغ إجمالي كمية الأسهم المتداولة خلال الشهر 8.6 مليار سهم في يوليو 2025، مقابل 4.4 مليار سهم تم تداولها في يونيو 2025. كما ارتفعت القيمة الإجمالية للأسهم المتداولة من 89.7 مليار ريال سعودي في يونيو 2025 إلى 107.5 مليار ريال سعودي في يوليو 2025. إلا أنه على الرغم من ذلك، تراجع متوسط نشاط التداولات اليومية عند مقارنته بمتوسط العام بأكمله، وكذلك عند مقارنته بمستويات العام الماضي. إذ بلغ متوسط قيمة التداولات اليومية 4.7 مليار ريال سعودي في يوليو 2025، مقارنة بمتوسط 5.5 مليار ريال سعودي منذ بداية العام، و7.4 مليار ريال سعودي في العام 2024. وفيما يتعلق بمشاركة المستثمرين، شهد الشهر عمليات شراء متواصلة من قبل مستثمري التجزئة في المملكة وكذلك المستثمرين الأجانب، في حين كان المستثمرون من المؤسسات المحلية صافي بائعين للأسهم السعودية على مدار 15 أسبوعاً متتالية.

وشهد الشهر بدء موسم اعلانات الأرباح عن فترة الربع الثاني من العام 2025. وبنهاية الشهر، أعلنت نحو 80 شركة عن تسجيل نمواً بنسبة 13.5 في المائة على أساس سنوي في أرباح الربع الثاني من العام بقيمة إجمالية وصلت إلى 34.4 مليار ريال سعودي. وعلى صعيد القطاعات البارزة، كانت البنوك هي المحرك الرئيسي لنمو الأرباح خلال هذا الربع، إذ سجلت البنوك السعودية العشرة

نمواً بنسبة 17.7 في المائة على أساس سنوي في الأرباح مقارنة بالفترة المماثلة من العام الماضي. وسجلت جميع البنوك نمواً بمعدلات جيدة على أساس سنوي في الأرباح، بلغت ما يقرب من 23.0 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من العام 2025، مقابل 19.5 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من العام 2024. ويعكس هذا الأداء نمو صافي إيرادات الفوائد على مستوى القطاع باستثناء بنك واحد، في حين ارتفعت إيرادات غير الفوائد إلى حد كبير، إذ سجلت سبعة بنوك نمواً قابله جزئياً إعلان ثلاثة بنوك عن تسجيل تراجع. ووفقاً للتقارير الأولية، ارتفعت مخصصات انخفاض القيمة هامشياً خلال هذا الربع لتصل إلى 1.9 مليار ريال سعودي مقابل 1.8 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من العام 2024. وإذا استبعدنا تحرير المخصصات الذي أعلن عنه البنك الأهلي السعودي، فإن الزيادة كانت قريبة من 0.4 مليار ريال سعودي، مما يشير إلى ارتفاع تكلفة المخاطر. كما ساهمت قطاعات أخرى مثل الاتصالات في تعزيز نمو الأرباح خلال هذا الربع، إذ أعلنت شركات الاتصالات الثلاث نمو أرباحها بنسبة 17.4 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الثاني من العام 2025.

الإمارات

واصل مؤشر فوتسي أبوظبي ارتفاعه للشهر الرابع على التوالي في يوليو 2025، مسجلاً نمواً بنسبة 4.1 في المائة بعد زيادة معتدلة بنسبة 2.8 في المائة في الشهر السابق. واختتم المؤشر تداولات شهر يوليو 2025 مغلقاً عند 10,370.66 نقطة، مما أدى إلى تسجيله لمكاسب بنسبة 10.1 في المائة منذ بداية العام حتى تاريخه. وكانت الاتجاهات القطاعية في البورصة لصالح الراحين، إذ سجلت سبعة من أصل عشرة مؤشرات قطاعية مكاسب، بينما سجلت المؤشرات الثلاثة المتبقية انخفاضاً. وجاء النمو الإجمالي لمؤشر فوتسي أبوظبي مدعوماً بصفة رئيسية بالمكاسب التي سجلتها مؤشرات قطاع الرعاية الصحية، إلى جانب القطاعين المالي والعقارات. وجاء مؤشر قطاع الرعاية الصحية في الصدارة، بتسجيله نمواً بنسبة 11.0 في المائة، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 2,162.1 نقطة، إذ ارتفعت أسعار أسهم الشركات الأربع المدرجة ضمن مؤشر للقطاع. وتجدر الإشارة إلى أن سعر سهم شركة بيور هيلث القابضة سجل نمواً بنسبة 11.9 في المائة خلال الشهر. فيما ارتفع المؤشر العقاري بنسبة 7.0 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 14,115.3 نقطة، بدعم من مكاسب الأسعار التي سجلتها جميع الشركات الخمس، بما في ذلك ارتفاع سعر سهم شركة الخليج الاستثمارية بنسبة 20.2 في المائة. في المقابل، سجل مؤشر قطاع المرافق العامة أكبر انخفاض على مستوى جميع القطاعات، إذ انخفض بنسبة 4.6 في المائة في يوليو 2025.

في سوق دبي المالي، سجل المؤشر مكاسب شهرية للشهر الرابع على التوالي في يوليو 2025، مرتفعاً بنسبة 7.9 في المائة، مسجلاً أكبر مكاسب شهرية على مستوى الأسواق الخليجية، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 6,159.2 نقطة. وأدى هذا الأداء القوي إلى تعزيز أداء المؤشر منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه لتصل مكاسبه إلى نسبة 19.4 في المائة، والذي يعد أيضاً أعلى مستوى على صعيد الأسواق الخليجية هذا العام. وكان الأداء القطاعي إيجابياً بصفة عامة، إذ سجلت خمسة من أصل ثمانية مؤشرات قطاعية مكاسب خلال الشهر، بينما سجلت المؤشرات الثلاثة المتبقية انخفاضاً. وسجل مؤشر القطاع المالي أكبر مكاسب شهرية خلال شهر يوليو 2025، إذ ارتفع بنسبة 12.1 في المائة، وتبعه كلا من مؤشري القطاع العقاري والقطاع الصناعي بمكاسب بلغت نسبتهما 11.7 في المائة و6.9 في المائة، على التوالي. ويعزى هذا النمو الذي سجله مؤشر القطاع المالي بصفة رئيسية إلى ارتفاع أسعار الأسهم ذات الثقل الوزني الكبير بمعدلات ثنائية الرقم مثل بنك دبي التجاري (+20.1 في المائة) وبنك الإمارات دبي الوطني (+17.3 في المائة) خلال الشهر. وعلى النقيض من ذلك، تراجع مؤشر تجزئة الخدمات الاستهلاكية بنسبة 4.2 في المائة، مسجلاً أكبر انخفاض على مستوى المؤشرات خلال شهر يوليو 2025.

قطر

سجلت بورصة قطر مكاسب للشهر الرابع على التوالي في يوليو 2025، مسجلة ثالث أكبر معدل نمو على مستوى الأسواق الخليجية، إذ ارتفع مؤشر بورصة قطر 20 بنسبة 4.8 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 11,261.6 نقطة. كما سجل مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم مكاسب مماثلة بنسبة 4.8 في المائة خلال الشهر، مما يعكس اهتمام المستثمرين على نطاق واسع في مختلف قطاعات السوق. وأدى هذا الأداء الشهري القوي إلى دفع العائد السنوي لمؤشر بورصة قطر 20 ليصل إلى نسبة 6.5 في المائة، بينما ارتفع مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم بنسبة 11.3 في المائة. وجاء الأداء القطاعي خلال الشهر لصالح الراحين، إذ سجلت ستة من أصل سبعة مؤشرات قطاعية مكاسب، بينما سجل مؤشر واحد فقط انخفاضاً. وضمن القطاعات الراحية، جاء مؤشر قطاع البنوك والخدمات المالية في الصدارة، مسجلاً مكاسب ملحوظة بلغت نسبتها 8.2 في المائة بنهاية شهر يوليو 2025. وارتفعت مكاسب مؤشري قطاع الخدمات والسلع الاستهلاكية والاتصالات بنسبة 4.3 في المائة و4.0 في المائة، على التوالي. من جهة أخرى، كان مؤشر قطاع النقل هو المتراجع الوحيد، مسجلاً خسائر شهرية بنسبة 3.1 في المائة.

البحرين

سجل المؤشر العام لبورصة البحرين نمواً هامشياً بنسبة 0.6 في المائة في يوليو 2025، بعد تسجيله لمكاسب بوتيرة معتدلة بنسبة 1.2 في المائة في يونيو 2025. وأنهى المؤشر تداولات الشهر مغلقاً عند 1,955.63 نقطة. واتجه الأداء القطاعي خلال هذه الفترة نحو التراجع، إذ سجلت أربعة من أصل سبعة مؤشرات قطاعية انخفاضاً، بينما سجلت المؤشرات الثلاثة المتبقية مكاسب. وارتفع مؤشر القطاع المالي، ذي الثقل الوزني الكبير، بنسبة 2.0 في المائة، بينما سجل مؤشر قطاع المواد الأساسية انخفاضاً شهرياً بنسبة 3.8 في المائة في يوليو 2025 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,355.3 نقطة. وساهم الأداء المميز للشركات الكبرى مثل سهم مجموعة جي إف إتش المالية (+9.0 في المائة) والإثمار القابضة (+20.0 في المائة) بشكل كبير في الحركة الصعودية الإجمالية للمؤشر المالي. وبالمثل، سجل سهم شركة ألومنيوم البحرين، المكون الوحيد المدرج ضمن مؤشر قطاع المواد الأساسية، انخفاضاً بنسبة 3.8 في المائة، بما يتسق مع الانخفاض الذي سجله المؤشر خلال الشهر. من جهة أخرى، ارتفع مؤشر قطاع الاتصالات بنسبة 1.6 في المائة في يوليو 2025، فيما يعزى إلى زيادة بنسبة 1.7 في المائة في سعر سهم شركة زين البحرين.

عمان

سجل مؤشر سوق مسقط 30 مكاسب شهرية بنسبة 6.2 في المائة في يوليو 2025، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,781.0 نقطة، بعد أن تراجع بنسبة 1.3 في المائة في يونيو 2025. وفيما يتعلق بالأداء القطاعي، كانت المكاسب واسعة النطاق، إذ سجلت القطاعات الثلاثة في البورصة نمواً خلال الشهر. وجاء مؤشر قطاع الخدمات في الصدارة بتسجيله ارتفاعاً ملحوظاً بنسبة 13.0 في المائة، فيما سجل مؤشر القطاع المالي مكاسب بنسبة 3.4 في المائة، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 8,120.1 نقطة. ويعزى نمو مؤشر القطاع المالي بصفة رئيسية إلى مكاسب عدد من الأسهم الكبرى، بما في ذلك الشركة الدولية للاستثمارات المالية (+26.2 في المائة) وبنك مسقط (8.4 في المائة). وبالمثل، كان نمو مؤشر قطاع الخدمات مدفوعاً بالأداء القوي للعديد من الأسهم المدرجة ضمن مؤشر القطاع، مثل سهم الشركة العمانية القطرية للاتصالات (+33.0 في المائة) وسهم سيمبكوب صلالة (+54.4 في المائة). في ذات الوقت، سجل مؤشر القطاع الصناعي مكاسب بنسبة 6.7 في المائة، مما يعكس الأداء القوي لعدد من الشركات المدرجة ضمن القطاع.

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، وقيل 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 صراحة 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