

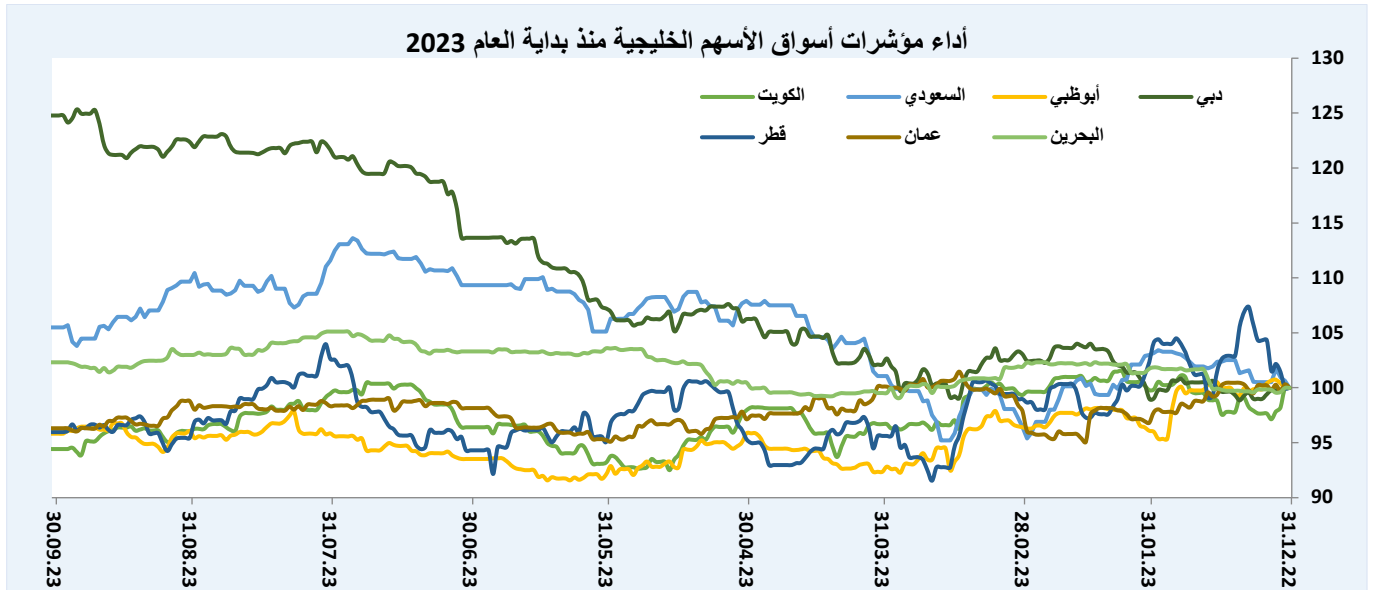
سبتمبر 2023

التقرير الشهري لأداء أسواق الأوراق المالية لدول مجلس التعاون الخليجي

أسواق دول مجلس التعاون الخليجي تتراجع مرة أخرى نتيجة تراجع المؤشرات العالمية، المؤشر الخليجي يحو المكاسب المسجلة منذ بداية العام حتى تاريخه...

تراجعت أسواق الأسهم الخليجية للشهر الثاني على التوالي في سبتمبر 2023 متأثرة بتراجع أسواق الأسهم العالمية. ويعزى هذا التراجع العالمي إلى مخاوف المستثمرين من استمرار ارتفاع سعر الفائدة لفترة أطول وذلك في ظل ترسخ التضخم وقوة الاقتصاد بما لا يسمح للبنوك المركزية بخفض أسعار الفائدة. وتراجعت كافة المؤشرات الرئيسية، بما في مؤشر مورجان ستانلي العالمي ومؤشر ستاندرد اند بورز 500 ومؤشر مورجان ستانلي الخليجي، خلال الشهر وخلال الربع الثالث من العام 2023. كما كان الأداء الإقليمي ضعيفاً في كافة الأسواق العالمية الرئيسية تقريباً باستثناء المملكة المتحدة التي سجلت مكاسب بنسبة 2.3 في المائة في سبتمبر. وشهد مؤشر مورجان ستانلي العالمي أكبر انخفاض له منذ 12 شهراً في سبتمبر، في حين شهد المؤشر الأمريكي أكبر انخفاض هذا العام نتيجة للتراجع الحاد الذي شهدته أسهم التكنولوجيا فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع أسعار الفائدة. وفي ذات الوقت، ارتفعت أسعار النفط بما يقرب من 10 في المائة خلال الشهر بدعم رئيسي من خفض حصص الإنتاج.

## أداء مؤشرات أسواق الأسهم الخليجية منذ بداية العام 2023



وتراجع مؤشر مورجان ستانلي الخليجي بنسبة 2.7 في المائة هذا الشهر، مما أدى إلى محو المكاسب التي حققها منذ بداية العام. ويبلغ تراجع المؤشر منذ بداية العام حتى تاريخه 3.0 في المائة. وكان تراجع البورصات الخليجية واسع النطاق، حيث اقتصر تسجيل المكاسب على بورصتي دبي وقطر فقط، بينما تراجعت بقية الأسواق. وكان مؤشر السوق السعودية "تاسي" في صدارة البورصات المتراجعة هذا الشهر بخسائر شهرية قدرها 3.8 في المائة، تبعه كلا من بورصتي عمان والكويت بانخفاض بلغت نسبته 2.5 في المائة و 1.7 في المائة، على التوالي. إلا أنه فيما يتعلق بالأداء منذ بداية العام حتى تاريخه، تواصل دبي تحقيق مكاسب جيدة بنسبة 24.8 في المائة، تليها السعودية والبحرين بمكاسب قدرها 5.5 في المائة و 2.3 في المائة، على التوالي. وأنهت بقية الأسواق الخليجية تداولات الشهر في المنطقة الحمراء.

أما على صعيد الأداء القطاعي، كانت معظم المؤشرات الخليجية في المنطقة الحمراء خلال شهر سبتمبر 2023، بما في ذلك البنوك التي انخفضت بنسبة 3.8 في المائة. في المقابل، كانت القطاعات الربحية محدودة للغاية، لكنها شملت قطاعي العقار والطاقة بمكاسب بلغت نسبتهما 2.4 في المائة و 1.6 في المائة، على التوالي.

| أسواق الأسهم الخليجية       | إغلاق المؤشر | الأداء الشهري (%) | الأداء منذ بداية العام (%) | القيمة السوقية (مليار دولار) | قيمة التداولات الشهرية (مليون دولار) | مضاعف السعر للربحية (x) | مضاعف السعر للقيمة الدفترية (x) | العائد الجاري (%) |
|-----------------------------|--------------|-------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------------|-------------------------|---------------------------------|-------------------|
| الكويت - مؤشر السوق الأول   | 7,520.8      | (2.3%)            | (7.3%)                     | 135.3                        | 2,557.0                              | 13.4                    | 0.8                             | 3.1%              |
| الكويت - مؤشر رئيسي 50      | 5,710.1      | 1.3%              | (0.2%)                     |                              |                                      |                         |                                 |                   |
| الكويت - مؤشر السوق الرئيسي | 5,717.4      | 0.4%              | 2.2%                       |                              |                                      |                         |                                 |                   |
| الكويت - مؤشر السوق العام   | 6,886.7      | (1.7%)            | (5.6%)                     |                              |                                      |                         |                                 |                   |
| السعودية                    | 11,056.0     | (3.8%)            | 5.5%                       | 3,042.9                      | 28,896.9                             | 18.5                    | 2.1                             | 3.4%              |
| أبوظبي                      | 9,785.3      | (0.3%)            | (4.2%)                     | 793.0                        | 5,327.5                              | 31.7                    | 3.0                             | 1.6%              |
| دبي                         | 4,163.6      | 2.0%              | 24.8%                      | 188.8                        | 2,572.2                              | 9.5                     | 1.4                             | 4.5%              |
| قطر                         | 10,252.0     | 0.6%              | (4.0%)                     | 165.8                        | 2,975.7                              | 12.8                    | 1.4                             | 4.8%              |
| البحرين                     | 1,939.1      | (0.7%)            | 2.3%                       | 83.8                         | 27.7                                 | 7.3                     | 0.7                             | 8.6%              |
| عمان                        | 4,678.1      | (2.5%)            | (3.7%)                     | 22.0                         | 126.5                                | 12.9                    | 0.9                             | 4.7%              |
| إجمالي الأسواق الخليجية     |              |                   |                            | 4,431.7                      | 42,483.6                             | 18.2                    | 2.0                             | 3.3%              |

المصدر : بحوث كامكو إنفست

## الكويت

أنهت بورصة الكويت تداولات شهر سبتمبر 2023 على تراجع شهري بنسبة 1.7 في المائة مغلقة عند 7,886.7 نقطة، على خلفية الخسائر المتواصلة التي منيت بها على مدار الشهر. وكان هذا الانخفاض مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء الشركات الكبرى بما في ذلك البنوك، حيث سجل مؤشر القطاع انخفاضاً هذا الشهر. في حين شهد مؤشر السوق الأول أكبر تراجع شهري بنسبة 2.3 في المائة خلال شهر سبتمبر 2023 في ظل تراجع أداء معظم الأسهم المكونة للمؤشر. في المقابل، ارتفع مؤشر السوق الرئيسي 50 ومؤشر السوق الرئيسي هذا الشهر بلغت نسبتهما 1.3 في المائة و0.4 في المائة، على التوالي. وأثر الانخفاض الشهري على أداء السوق منذ بداية العام 2023 حتى تاريخه، حيث أصبح مؤشر السوق العام أكبر المؤشرات المتراجعة على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي في الوقت الحالي، بخسائر بلغت نسبتهما 5.6 في المائة. كما انخفض مؤشر السوق الأول بنسبة 7.3 في المائة منذ بداية العام، في حين تراجع مؤشر السوق الرئيسي 50 بنسبة 0.2 في المائة مقابل ارتفاع مؤشر السوق الرئيسي بنسبة 2.2 في المائة.

أما بالنسبة لأداء المؤشرات القطاعية لبورصة الكويت فقد عكست الاتجاهات السلبية لقطاعات السوق. وكان مؤشر قطاع المواد الأساسية هو الأكثر انخفاضاً بنسبة 5.4 في المائة نتيجة لتراجع معظم أسهم القطاع. إذ انخفض سهم شركة بوبيان للبتر وكيمويات بنسبة 6.4 في المائة، في حين انخفض سهم شركة الكوت للمشاريع الصناعية بنسبة 4.9 في المائة. وكان مؤشر التكنولوجيا ثاني أكبر الخاسرين بنسبة -4.5 في المائة، تلاه قطاع المنافع بخسائر شهرية بلغت نسبتهما 4.1 في المائة. كما شهدت مؤشرات القطاعات الكبرى مثل البنوك والاتصالات خسائر خلال الشهر. إذ انخفض مؤشر قطاع الاتصالات بنسبة 2.9 في المائة ليعكس انخفاض سهمين من أصل أربعة أسهم مدرجة ضمن القطاع بصدارة سهم شركة زين الذي انخفض بنسبة 4.5 في المائة.

وعلى صعيد الأداء الشهري للأسهم، جاء سهم شركة إيفا للفنادق والمنتجات في صدارة الراجحين بتسجيله لمكاسب بنسبة 80.1 في المائة، تبعه سهم شركة سنام العقارية وشركة الساحل للتنمية والاستثمار بمكاسب بلغت نسبتهما 47.9 في المائة و42.7 في المائة، على التوالي. وفي المقابل، جاء سهم شركة وربة كابيتال القابضة في صدارة الأسهم الخاسرة بفقدته نسبة 57.7 في المائة من قيمته، تبعه كلا من سهمي شركة دبي الأولى للتطوير العقاري وشركة وثاق للتأمين التكافلي بتراجعهما بنسبة 27.7 في المائة و24.1 في المائة، على التوالي. كما انخفضت أنشطة التداول الشهرية بانخفاض كمية التداولات الشهرية بنسبة 7.9 في المائة لتصل إلى 3.4 مليار سهم مقابل 3.7 مليار سهم تم تداولها الشهر السابق، في حين انخفضت قيمة الأسهم المتداولة بنسبة 3.0 في المائة لتصل إلى

772.5 مليون دينار كويتي مقابل 796.8 مليون دينار كويتي تم تداولها في شهر أغسطس 2023.

وبالانتقال إلى التطورات الاقتصادية، أعلن بنك الكويت المركزي أنه سيقوم بنشر البيانات الشهرية لمؤشر مديري المشتريات للاقتصاد الكويتي والتي من شأنها تسليط الضوء على التطور الحقيقي للأنشطة الاقتصادية في الدولة. وفي تطور آخر، أقر مجلس الوزراء الكويتي مشروع مرسوم بشأن المخطط الهيكلي الرابع العام لدولة الكويت 2040. ويتضمن المخطط التركيز على أربع مناطق في الكويت تستوعب أكثر من 7.25 مليون نسمة، كما أنه يعكس رؤية وأهداف وخطط الدولة في السياسات العمرانية والاقتصادية والاجتماعية والبيئية بالتوازي مع النمو السكاني المستقبلي المتوقع.

### السعودية

سجل المؤشر العام للسوق السعودية (تاسي) تراجعاً شهرياً في شهر سبتمبر 2023. وكان المؤشر قد وصل إلى أعلى مستوياته عند 11,491.20 نقطة خلال الأسبوع الأول من الشهر، إلا أنه اتجه للتراجع بصفة عامة خلال بقية الشهر لينتهي تداولات الشهر مغلقاً على تراجع بنسبة 3.8 في المائة عند 11,056.0 نقطة. وعلى الرغم من هذا التراجع، إلا أن السعودية تحتل المركز الثاني على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي من حيث الأداء منذ بداية العام 2023 حتى تاريخه بتسجيلها لمكاسب بلغت نسبته 5.5 في المائة. كما شهد الشهر إدراج سهم شركة لومي للتأجير ضمن قطاع النقل.

بالإضافة إلى ذلك، شهد الشهر أيضاً إطلاق البورصة السعودية لأربعة مؤشرات جديدة. وتعتمد المعايير الجديدة على حجم الشركة وأداء الشركات بعد الطرح العام الأولي. ووفقاً للبورصة، تشمل قائمة المؤشرات الجديدة كلاً من مؤشر تداول للشركات الكبيرة، ومؤشر تداول للشركات المتوسطة، ومؤشر تداول للشركات الصغيرة، بما يعكس تركيبة السوق. وتمثل الشركات الكبيرة المدرجة في تداول السعودية نسبة 70 في المائة من إجمالي القيمة السوقية للأسهم الحرة، بينما تمثل الشركات المتوسطة نسبة 20 في المائة، في حين تمثل الشركات الصغيرة نسبة 10 في المائة المتبقية. أما المؤشر الرابع، مؤشر تداول للطروحات الأولية، فهو مصمم لرصد وتتبع أداء الشركات المدرجة في السوق الرئيسية للبورصة خلال السنوات الخمس الماضية.

أما على الصعيد القطاعي، فقد مال أداء السوق تجاه القطاعات المتراجعة خلال شهر سبتمبر 2023. وشهد قطاع التطبيقات وخدمات التقنية أكبر انخفاض بنسبة 9.0 في المائة، تبعه كلاً من مؤشري قطاع الخدمات الاستهلاكية والنقل بانخفاضهما بنسبة 8.7 في المائة و7.0 في المائة، على التوالي. في المقابل، جاء مؤشر قطاع التأمين في صدارة قائمة القطاعات الراحبة بمكاسب شهرية بنسبة 2.8 في المائة، وتبعه مؤشر قطاع الطاقة بمكاسب هامشية بلغت نسبتها 0.4 في المائة. وتعزى مكاسب قطاع التأمين إلى ارتفاع سعر سهم شركة الصقر للتأمين التعاوني بنسبة 40.1، وسهم شركة سلامة للتأمين التعاوني بنسبة 25.9 في المائة. أما على صعيد قطاع الطاقة، ارتفع سعر سهم شركة أرامكو بنسبة 0.3 في المائة خلال الشهر. وفي ذات الوقت، سجلت القطاعات ذات رأس المال الكبير مثل البنوك والاتصالات خسائر شهرية بنسبة 6.5 في المائة و4.0 في المائة، على التوالي. وضمن قطاع الاتصالات، تراجعت ثلاثة من أصل أربعة أسهم، وكان سهم شركة الاتصالات السعودية في مقدمة الأسهم المتراجعة بتراجع بنسبة 5.5 في المائة، في حين ارتفع سهم شركة اتحاد عذيب للاتصالات بنسبة 12.5 في المائة.

وجاء سهم شركة الصقر للتأمين التعاوني في صدارة الأسهم الراحبة لهذا الشهر بتسجيله لمكاسب شهرية بلغت نسبتها 40.1 في المائة. وتبعه سهم شركة تصنيع مواد التعبئة والتغليف (فبيكو) في المركز الثاني بمكاسب بلغت نسبتها 30.1 في المائة، ثم سهم شركة سلامة للتأمين التعاوني بارتفاعه بنسبة 25.9 في المائة. أما من جهة الخاسرين، جاء سهم الشركة الوطنية للتربية والتعليم في الصدارة بتراجع بنسبة 17.2 في المائة، تبعه سهم شركة دار الأركان للتطوير العقاري وشركة المعمر لأنظمة المعلومات بتراجعهما بنسبة 15.4 في المائة و14.9 في المائة، على التوالي.

## الإمارات

تراجع مؤشر فوتسي سوق أبوظبي بنسبة 0.3 في المائة خلال شهر سبتمبر 2023 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 9,785.32 نقطة، ليسجل بذلك أول انخفاض شهري له بعد ثلاثة أشهر متتالية من المكاسب. وعلى صعيد المؤشرات القطاعية، سجلت 6 من أصل 10 مؤشرات قطاعية نمواً خلال الشهر، في حين تراجعت المؤشرات القطاعية الأربعة المتبقية. وعلى صعيد الراحين، شهد مؤشر قطاع العقارات أكبر مكاسب شهرية مسجلاً نمواً بنسبة 7.1 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 8,766.7 نقطة. تبعه مؤشر قطاع الرعاية الصحية بارتفاعه بنسبة 5 في المائة، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 3,790.0 نقطة بعد أن سجلت 2 من أصل 3 شركات مدرجة ضمن القطاع لمكاسب شهرية، وهي تحديداً شركة الخليج للمشاريع الطبية (7.34 في المائة) وشركة برجيل القابضة (6.4 في المائة). وعلى جانب القطاعات المتراجعة، جاء مؤشر قطاع السلع الاستهلاكية في الصدارة بانخفاضه بنسبة 6.8 في المائة خلال الشهر لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 9,738.0 نقطة، تبعه مؤشر قطاع تجزئة السلع الاستهلاكية التقديرية الذي شهد انخفاضاً بنسبة 2.2 في المائة بنهاية شهر سبتمبر 2023.

ارتفع المؤشر العام لسوق دبي المالي بنسبة 2.0 في المائة على أساس شهري في سبتمبر 2023 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,163.58 نقطة، مواصلاً بذلك مكاسبه للشهر السادس على التوالي. ومال الأداء الشهري لمؤشرات السوق نحو المؤشرات الراحية، بعد أن شهدت 5 من أصل 8 مؤشرات قطاعية لمكاسب خلال شهر سبتمبر 2023، في حين شهدت المؤشرات الثلاثة المتبقية تراجعاً أثرت سلباً إلى حد ما على النمو الإجمالي خلال الشهر. وسجل مؤشر القطاع العقاري أكبر مكاسب شهرية مسجلاً نمواً بنسبة 8.6 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 7,457.1 نقطة، بدعم رئيسي من ارتفاع سعر سهم شركة إعمار العقارية بنسبة 13.9 في المائة خلال سبتمبر 2023. وجاء مؤشر الخدمات المالية في المرتبة الثانية كأكبر الراحين خلال الشهر بنمو بلغت نسبته 2.4 في المائة بعد أن سجلت العديد من الشركات ذات الثقل الوزني الكبير والمدرجة ضمن القطاع مكاسب ملحوظة خلال الشهر. وشمل ذلك سهم بنك الإمارات دبي الوطني (8.9 في المائة) وبنك دبي الإسلامي (3.7 في المائة) والشركة الوطنية للتأمينات العامة (8.9 في المائة). في المقابل، شهد مؤشر قطاع السلع الاستهلاكية أكبر تراجع شهري يفقده نسبة 9.9 في المائة من قيمته، لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 138.1 نقطة. وقد أدى انخفاض سعر سهم شركة الإمارات للمطربات (-9.9 في المائة) وتعاونية الاتحاد (-5 في المائة) إلى تراجع المؤشر خلال شهر سبتمبر 2023. وتبعه مؤشر قطاع تجزئة الخدمات الاستهلاكية بانخفاضه بنسبة 4.8 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 1,503.8 نقطة.

## قطر

بعد تسجيل بورصة قطر لخسائر خلال الشهر السابق، عادت لتسجل مكاسب هامشية خلال شهر سبتمبر 2023. وأنهى مؤشر بورصة قطر تداولات الشهر عند 10,252.0 نقطة، محققاً مكاسب بنسبة 0.6 في المائة بما يتسق مع مكاسب مؤشر قطر لجميع الأسهم الذي سجل ارتفاعاً بنسبة 0.6 في المائة. أما على صعيد الأداء منذ بداية العام الحالي حتى تاريخه، انخفض مؤشر بورصة قطر بنسبة 4.0 في المائة، مسجلاً بذلك ثاني أكبر انخفاض على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي، في حين سجل مؤشر بورصة قطر لجميع الأسهم مكاسب بنسبة 0.2 في المائة. وظل الأداء القطاعي متبايناً خلال الشهر. وسجل قطاع التأمين أكبر مكاسب شهرية بنسبة 9.9 في المائة في سبتمبر 2023، تبعه كلا من مؤشري قطاع الصناعة وقطاع النقل بمكاسب شهرية بلغت نسبتهما 6.2 في المائة و3.1 في المائة، على التوالي. من جهة أخرى، منى مؤشر قطاع العقارات بأكثر خسائر شهرية بنسبة 2.6 في المائة، تبعه كلا من مؤشري قطاع البنوك والخدمات المالية وقطاع الاتصالات، بفقداهما نسبة 2.4 في المائة و1.4 في المائة من قيمتهما، على التوالي. وكان انخفاض مؤشر قطاع البنوك والخدمات المالية مدفوعاً بانخفاض أسهم البنوك الكبرى ضمن القطاع بما في ذلك بنك قطر الوطني (1.3 في المائة) وبنك الدوحة (5.5 في المائة). وضمن قطاع البنوك، سجلت سبعة من أصل تسعة أسهم تراجعاً شهرياً، في حين نجح كلا من سهمي بنك لشا ومصرف الريان في تسجيل مكاسب بنسبة 3.7 في المائة و0.4 في المائة، على التوالي.

## البحرين

تراجع المؤشر العام لبورصة البحرين للشهر الثاني على التوالي في سبتمبر 2023 مسجلاً انخفاضاً هامشياً بنسبة 0.7 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 1,939.13 نقطة. وعلى صعيد الأداء القطاعي، تراجعت 6 من أصل 7 مؤشرات قطاعية خلال الشهر. وسجل كلا من مؤشري قطاع المواد الأساسية وقطاع تجزئة السلع الكمالية أكبر انخفاض شهري في سبتمبر 2023 بفقد كلا منهما نسبة 2.2 في المائة من قيمته، لينهيا تداولات الشهر عند مستوى 5,030.6 نقطة و3,387.9 نقطة، على التوالي. وتبعهما مؤشر القطاع الصناعي بانخفاضه بنسبة 2.1 في المائة، لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 2,701.4 نقطة، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تراجع سعر سهم شركة إيه بي إم تيرمينالز بنسبة 3.0 في المائة. من جهة أخرى، اقتصر تسجيل مكاسب خلال سبتمبر 2023 على مؤشر قطاع السلع الاستهلاكية الأساسية بعد أن سجل نمواً هامشياً بنسبة 0.3 في المائة، لينهي تداولات الشهر مغلقاً عند 2,616.0 نقطة، فيما يعزى حصرياً للمكاسب الهامشية التي سجلها سهم شركة البحرين لمطاحن الدقيق (0.30 في المائة) وسهم مجموعة ترافكو (1.9 في المائة).

## عمان

تراجع مؤشر مسقط 30 بنسبة 2.5 في المائة خلال شهر سبتمبر 2023 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 4,678.13 نقطة مسجلاً أول انخفاض شهري له منذ أربعة أشهر. وعلى صعيد الأداء القطاعي، سجلت كافة المؤشرات القطاعية الثلاثة للبورصة تراجعاً خلال شهر سبتمبر 2023. وسجل مؤشر القطاع الصناعي أكبر تراجع على مستوى المؤشرات القطاعية للبورصة، بتراجع بلغت نسبته 5.9 في المائة خلال شهر سبتمبر 2023 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 5,655.2 نقطة على خلفية انخفاض معظم الشركات المدرجة ضمن القطاع مثل شركة ظفار للتأمين (15.5 في المائة)، وشركة الباطنة للطاقة (10.7 في المائة) والعمانية القطرية للتأمين (9.6 في المائة). وقد أدى هذا التراجع الشهري لهذه الشركات ذات الثقل الوزني الكبير إلى انخفاض مؤشر القطاع وكذلك المؤشر العام وانزلاقهما إلى المنطقة الحمراء. وبالمقارنة، سجل المؤشر المالي انخفاضاً شهرياً بنسبة 2.3 في المائة خلال شهر سبتمبر 2023 لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 7,650.21 نقطة، في حين شهد مؤشر قطاع الخدمات تراجعاً بنسبة 2.0 في المائة لينتهي تداولات الشهر مغلقاً عند 1,629.5 نقطة.

## 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 لتقلّبات 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 تشكّل 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](mailto:kamcoird@kamcoinvest.com)

الصفحة الإلكترونية : [www.kamcoinvest.com](http://www.kamcoinvest.com)

كامكو إنفست