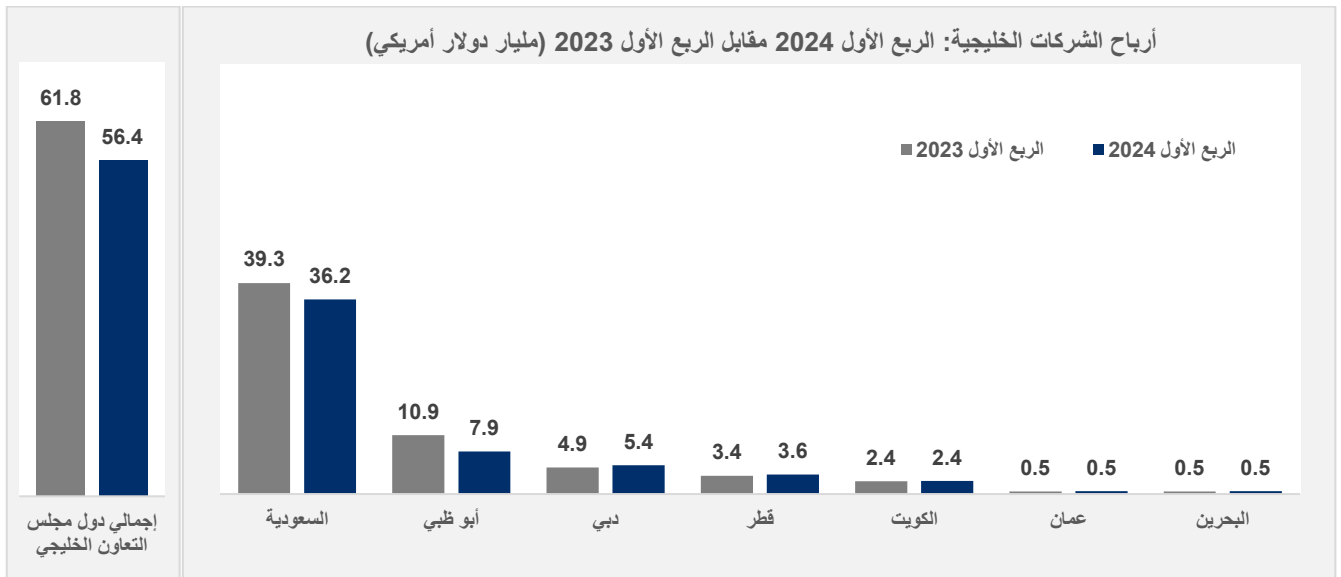


تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الأول من العام 2024 مايو 2024

تراجع صافي أرباح الشركات الخليجية على خلفية ضعف أداء قطاعات الطاقة والاتصالات والسلع الرأسمالية ...

انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية ليصل إلى ثاني أدنى مستوياته المسجلة في تسع فترات ربع سنوي في الربع الأول من العام 2024، إذ بلغ 56.4 مليار دولار أمريكي مقابل 61.8 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى هذا الانخفاض بصفة رئيسية إلى انخفاض أرباح قطاعات الطاقة والاتصالات والسلع الرأسمالية على أساس سنوي، والذي قابله جزئياً ارتفاع أرباح قطاعات البنوك وإنتاج الأغذية والعقارات. وكان الأداء التسلسلي إيجابياً مع ارتفاع أرباح القطاعات الثلاثة الأولى والذي قابله جزئياً انخفاض أرباح قطاعي العقارات وإنتاج الأغذية مما أدى إلى نمو الأرباح على أساس ربع سنوي بنسبة 2.6 في المائة. من جهة أخرى، تحسنت أرباح قطاع المواد الأساسية بصورة ملحوظة خلال هذا الربع.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وشهد صافي ربح قطاع الطاقة أكبر انخفاض على أساس سنوي خلال الربع الأول من العام 2024 مدفوعاً بصفة رئيسية بانخفاض حجم مبيعات شركات القطاع، وهو الأمر الذي قابله جزئياً ارتفاع أسعار النفط الخام مقارنة بالربع الأول من العام 2023. إذ ارتفع متوسط سعر مزيج خام برنت بنسبة 2.2 في المائة خلال الربع الأول من العام 2024 ووصل إلى 82.9 دولار أمريكي للبرميل مقارنة بالمتوسط المسجل في الربع الأول من العام 2023. وانخفض صافي الربح الذي أعلنت عنها أرامكو بنسبة 11.9 في المائة على أساس سنوي خلال هذا الربع، وكانت مسؤولة عن الجزء الأكبر من انخفاض الأرباح على مستوى الأسواق الخليجية. وباستثناء نتائج أرامكو، جاء انخفاض أرباح الشركات المدرجة في الأسواق الخليجية بنسبة 5.3 في المائة.

من ناحية أخرى، ساعدت الأرباح الجيدة للقطاع المصرفي في الدول الخليجية على تعويض الجزء الأكبر من الانخفاض في الأرباح جزئياً. وارتفع إجمالي أرباح القطاع المصرفي في الدول الخليجية بنسبة 11.5 في المائة على أساس سنوي أو بمقدار 1.5 مليار دولار أمريكي ليصل إلى 14.5 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وكان النمو على أساس ربع سنوي هامشياً بنسبة 0.6 في المائة مقارنة بالربع الرابع من العام 2023. وتعكس الزيادة على أساس سنوي النمو المضاعف في أرباح أربعة من أصل سبع أسواق في حين سجلت الأسواق الثلاث المتبقية أيضاً نمواً صحياً. هذا وتحسنت أرباح القطاع المصرفي الإماراتي بنسبة 15.2 في المائة لتصل إلى 5.5 مليار دولار أمريكي، بينما سجل القطاع المصرفي السعودي نمواً على أساس سنوي بنسبة 8.2 في المائة خلال الربع الأول من العام 2024. وجاء النمو في الأرباح على الرغم من الانخفاض الهامشي في صافي إيرادات الفوائد حيث تم تعويض ارتفاع إيرادات الفوائد بارتفاع مصاريف الفوائد. وقد أدى انخفاض مصاريف التشغيل وانخفاض المخصصات إلى

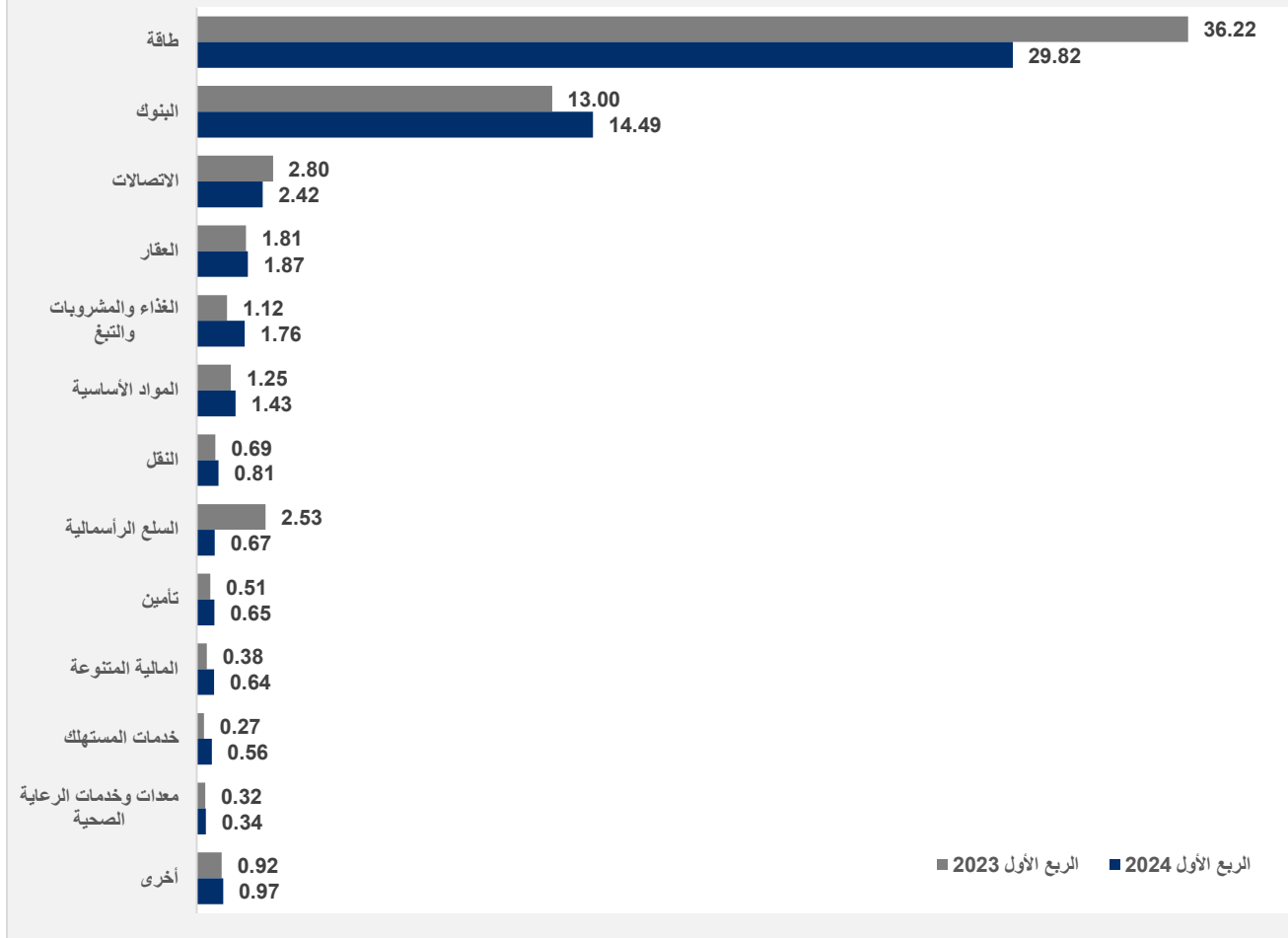
دعم الأرباح.

وبلغت نسبة انخفاض أرباح قطاع الطاقة في الأسواق الخليجية 17.7 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 لتصل إلى 29.8 مليار دولار أمريكي مقارنة مع 36.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام الماضي. وجاء هذا الانخفاض بعد أن أعلنت نصف شركات القطاع عن انخفاض أرباحها على أساس سنوي. أما من حيث الأداء على أساس ربع سنوي، ظل صافي الأرباح ثابتاً تقريباً خلال الربع مع نمو هامشي بنسبة 0.6 في المائة. وسجلت طاقة أكبر انخفاض في الأرباح على أساس سنوي بنسبة 81.8 في المائة أو بمقدار 2.6 مليار دولار أمريكي لتصل إلى 576 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع. ويعزى هذا الانخفاض إلى تسجيل مكاسب لمرة واحدة خلال الربع الأول من العام 2023 وباستثناء هذه المكاسب، ارتفع صافي ربح الشركة بنسبة 7 في المائة مقارنة بالربع الأول من العام 2023. وسجلت الشركة نمواً بنسبة 5.3 في المائة في الإيرادات لتصل إلى 13.7 مليار درهم إماراتي. وباستثناء نتائج أرامكو وطاقة، شهدت أرباح القطاع انخفاضا أقل بكثير بنسبة 4.1 في المائة خلال الربع الأول من العام 2024.

كما انخفض صافي ربح قطاع الاتصالات في الأسواق الخليجية بنسبة 13.3 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. ويعزى هذا الانخفاض إلى التراجع الحاد الذي سجلته أرباح ستة من أصل خمسة عشر شركة اتصالات في المنطقة. حيث سجلت زين السعودية أكبر انخفاض في الأرباح التي بلغت 17.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 303.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 على خلفية المكاسب غير المكررة من بيع أبراج الاتصالات خلال الربع الأول من العام السابق. وانعكس ذلك أيضاً على البيانات المالية لمجموعة زين. في ذات الوقت، انخفضت أرباح أوريدو الكويت بنسبة 80 في المائة تقريباً على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024، ويعزى ذلك أيضاً إلى المكاسب غير المكررة المتعلقة بالمطالبات القانونية خلال الربع الأول من العام 2023. وفي حالة عمانتل، كان انخفاض الأرباح بنسبة 39.2 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 مدفوعاً بارتفاع نفقات الخدمات خلال الربع الأول من العام 2024 بالإضافة إلى ارتفاع المكاسب غير التشغيلية في الربع الأول من العام 2023. وقابل هذا الانخفاض ارتفاع الأرباح التي أعلنت عنها كل من اتصالات وشركة الاتصالات السعودية وموبايلي في الربع الأول من العام 2024.

شهد صافي الأرباح في قطاع العقارات في الدول الخليجية نمواً هامشياً على أساس سنوي بنسبة 3.6 في المائة خلال الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 1.9 مليار دولار أمريكي. وظل الاتجاه على مستوى الدولة مختلطاً، حيث شهدت الشركات في أبوظبي والكويت نمواً صحياً على أساس سنوي بنسبة 50.5 في المائة و23.4 في المائة، على التوالي، في حين سجلت الشركات السعودية والبحرينية في القطاع انخفاضات. ويعكس النمو في أبوظبي ارتفاع الأرباح التي أعلنتها شركة الدار العقارية نتيجة ارتفاع الإيرادات خلال الربع.

أرباح القطاعات الخليجية: الربع الأول 2024 مقابل الربع الأول 2023 (مليار دولار أمريكي)

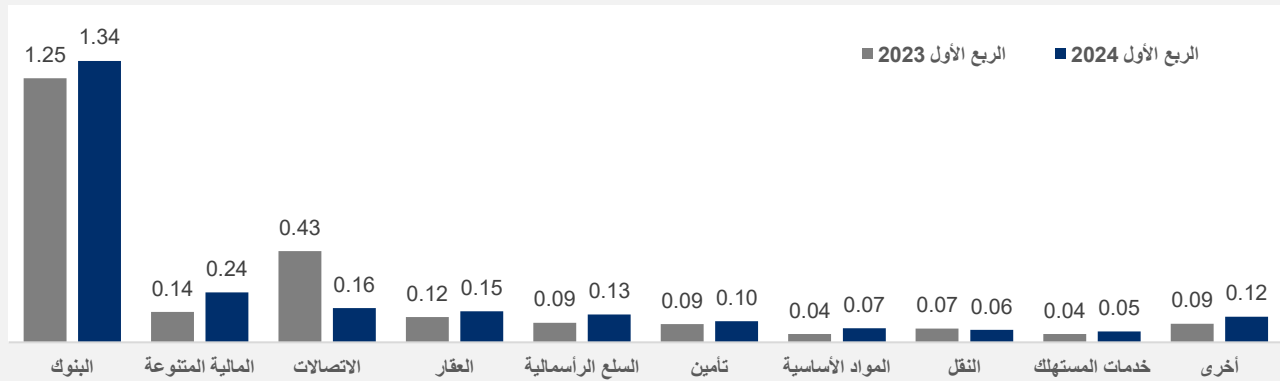


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

الكويت

ارتفعت أرباح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 2.0 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 لتصل إلى 2.41 مليار دولار أمريكي مقابل 2.36 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وجاء التأثير الأكبر على الأرباح الإجمالية من قطاع الاستثمار والتمويل الذي شهد قفزة هائلة بنسبة 64.8 في المائة في أرباحه التي وصلت إلى 237.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 143.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. كما ساهمت قطاعات البنوك والعقارات والمواد الأساسية في تعزيز الأرباح خلال هذا الربع. ومن حيث الأداء التسلسلي، بلغ إجمالي نمو الأرباح 45.3 في المائة مقارنة بالربع الرابع من العام 2023.

أرباح القطاعات في الكويت : الربع الأول 2024 مقابل الربع الأول 2023 (مليار دولار أميركي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وعلى مستوى قطاع البنوك، بلغ صافي ربح بنك الكويت الوطني 476.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 بنمو بلغت نسبته 9.2 في المائة مقابل أرباح بلغت قيمتها 436.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023، ويعزى ذلك بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي الإيرادات التشغيلية بنسبة 11.2 في المائة ليصل إلى 1.0 مليار دولار أمريكي وانخفاض المخصصات، الأمر الذي قابله جزئياً ارتفاع المصروفات التشغيلية مقارنة بالربع الأول من العام 2023. وبلغ صافي ربح بنك بوبيان 81.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 بارتفاع بلغت نسبته 21.2 في المائة مقابل 67.0 مليون دولار أمريكي في نفس الفترة من العام السابق، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي إيرادات التمويل بنحو 23.2 مليون دولار أمريكي بالإضافة إلى ارتفاع صافي إيرادات الرسوم والعمولات وانخفاض المخصصات. في ذات الوقت، انخفض صافي ربح بنك الخليج هذا الربع ووصل إلى 41.8 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 56.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 على خلفية ارتفاع مخصصات خسائر الائتمان ومخصصات انخفاض القيمة التي بلغت 20.5 مليون دولار أمريكي والتي قابلها جزئياً ارتفاع الإيرادات التشغيلية.

أما على صعيد قطاع الطاقة، فقد بلغت الأرباح الصافية 45.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل صافي ربح قدره 12.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بصدارة الشركة الخليجية للاستثمار البترولي التي سجلت صافي ربح قدره 28.2 مليون دولار أمريكي مقابل خسارة قدرها 1.2 مليون دولار أمريكي فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تسوية ديون البنك التجاري الدولي في مصر بالإضافة إلى زيادة الأرباح التشغيلية وانخفاض إجمالي المصروفات. كما نما صافي ربح شركة الصناعات الهندسية الثقيلة وبناء السفن بنسبة 116.4 في المائة ليصل إلى 5.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 2.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023.

في المقابل، انخفض إجمالي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 62.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 162.3 مليار دولار أمريكي مقابل 432.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وساهمت زين الكويت في خفض صافي ربح القطاع في الربع الأول من العام 2024 بعد أن أعلنت الشركة عن تسجيل صافي ربح قدره 95.0 مليون دولار أمريكي مقابل ربح قدره 232.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى انخفاض صافي الدخل في الربع الأول من العام 2024 مقارنة بصافي الدخل المعدل في الربع الأول من العام 2023 بصفة رئيسية إلى الربح الذي تم تحقيقه مرة واحدة من صفقة بيع وإعادة تأجير أبراج الاتصالات في المملكة العربية السعودية. وباستثناء تأثير صفقة أبراج السعودية، يكون انخفاض صافي الدخل في الربع الأول من العام 2024 أقل بكثير مقارنة بالربع الأول من العام 2023. ويعزى هذا الانخفاض بصفة رئيسية إلى التحديات التشغيلية للشبكة في السودان خلال الربع الأول من العام 2024. وبلغت الإيرادات الموحدة لمجموعة زين 1.5 مليار دولار أمريكي، ووصلت قاعدة العملاء النشطة إلى 42.4 مليون عميل، في حين بلغت الأرباح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء 482.24 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، ليصل بذلك هامش الربح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء إلى نسبة 32 في المائة. وبالمثل، سجلت أوريدو انخفاضاً بنسبة 77.6 في المائة في صافي أرباحها ليصل إلى 38.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 172.5 مليون دولار أمريكي في

الربع الأول من العام 2023. وانخفض صافي الربح بصفة رئيسية على خلفية المكاسب غير المكررة من قضية الرسوم التنظيمية في الربع الأول من العام 2023، مما أدى إلى فوزها بمبلغ 43.8 مليون دينار كويتي في القضية المقامة ضد وزارة الاتصالات والهيئة العامة للاتصالات وتقنية المعلومات في الكويت. وباستثناء تأثير ما سبق، فإن صافي الربح المنسوب إلى الشركة الأم كان سيرتفع بنسبة 29 في المائة في الربع الأول من العام 2024 مقارنة بالربع الأول من العام 2023. من جهة أخرى، أعلنت شركة الاتصالات الكويتية اس تي سي عن تسجيل صافي ربح قدره 28.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 26.8 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 6.9 في المائة بدعم من زيادة الإيرادات.

السعودية

تراجع صافي ربح الشركات السعودية المدرجة بنسبة 7.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 36.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 39.3 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وعلى مستوى أول ثلاث قطاعات من حيث صافي الربح، سجل قطاع البنوك فقط نمواً في أرباحه خلال هذا الربع، في حين سجل كلا من قطاعي الطاقة والاتصالات انخفاضات أدت إلى محو الأرباح المرتفعة التي سجلتها معظم القطاعات الأخرى في البورصة. كما انخفضت أرباح عدد من القطاعات مثل العقارات وتجارة التجزئة خلال هذا الربع. من جهة أخرى، ارتفعت أرباح كلا من قطاع السلع الرأسمالية والمواد الأساسية خلال هذا الربع، الأمر الذي ساهم إلى حد ما في تعويض الانخفاض العام.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وأعلنت شركة النفط العملاقة أرامكو عن انخفاض صافي أرباحها بنسبة 11.9 في المائة خلال الربع الأول من العام 2024 على خلفية انخفاض كمية النفط الخام المباع بالإضافة إلى ضعف هوامش التكرير والكيماويات. وقابل ذلك جزئياً انخفاض الربح على الإنتاج. وتوقع قطاع البنوك على القطاعات الأخرى باعتباره المساهم الأكبر في صافي الأرباح خلال هذه الفترة حيث سجل صافي ربح قدره 5.0 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 4.6 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بارتفاع بلغت نسبته 8.2 في المائة. وأعلن مصرف الراجحي عن ارتفاع أرباحه التي بلغت 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في العام السابق مدفوعاً بصفة رئيسية بارتفاع صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 10.2 في المائة على أساس سنوي. كما نما إجمالي الدخل التشغيلي للبنك بنسبة 6.6 في المائة. وارتفعت أرباح البنك السعودي الأول بنسبة 15.9 في المائة لتصل إلى 544.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل أرباح بلغت 470.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بدعم رئيسي من زيادة إجمالي الدخل التشغيلي نتيجة لزيادة صافي دخل العملات الخاصة وانخفاض مخصصات خسائر الائتمان. في ذات الوقت، أعلن البنك الأهلي السعودي عن زيادة هامشية في الأرباح التي بلغت 1.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023.

وسجل قطاع المواد الأساسية ثالث أكبر صافي ربح بقيمة 741.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 627.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وبلغ صافي ربح شركة التعدين العربية السعودية 261.7 مليون دولار أمريكي مقابل 111.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بدعم من ارتفاع كمية المبيعات وانخفاض تكلفة المواد الخام وانخفاض مصاريف الاستهلاك. فيما بلغت أرباح شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات 26.5 مليون دولار أمريكي مقارنة بصافي خسارة قدره 98.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. من جهة أخرى، انخفض صافي ربح سابك بأكثر من 60 في المائة ليصل إلى 65.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 175.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض الإيرادات، وانخفاض حصة الأرباح من الشركات الزميلة والمشاريع المشتركة، والخسائر الناجمة عن توقف العمليات.

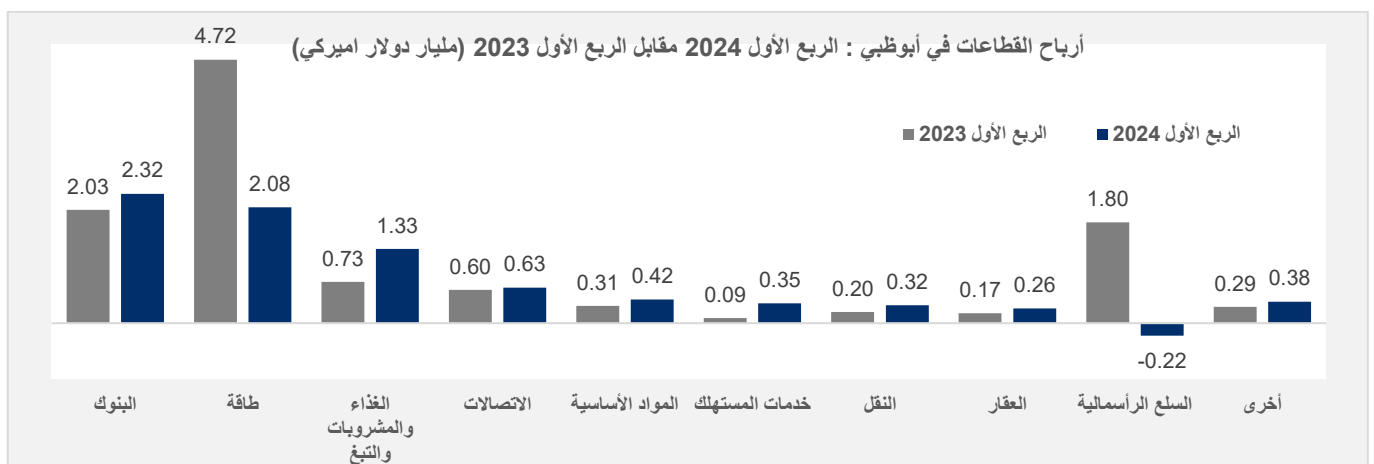
في المقابل، ارتفعت أرباح قطاع السلع الرأسمالية بأكثر من الضعف على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 لتصل إلى 268.0 مليون دولار أمريكي مقابل 102.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. سجلت شركة أميانتيت العربية السعودية صافي ربح قدره 126.50 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 0.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وأعلنت شركة الباطين للطاقة والاتصالات عن وصول أرباحها إلى 22.02 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 3.8 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بدعم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 9 في المائة على أساس سنوي على خلفية تحسن أداء قطاع الأبراج والهياكل الفولاذية وكذلك قطاع الطاقة الشمسية.

أما على صعيد قطاع الاتصالات، فقد شهد تراجع إجمالي الربح بنسبة 14.1 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 1.1 مليار دولار أمريكي مقابل 1.25 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وواصلت زين السعودية التأثير سلباً على أرباح القطاع ككل في الربع الأول من العام 2024، بعد أن أعلنت الشركة عن تسجيلها لصافي ربح قدره 17.7 مليون دولار أمريكي مقابل أرباح بلغت 302.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وارتفعت إيرادات زين السعودية في الربع الأول من العام 2024 بنسبة 5 في المائة لتصل إلى 676 مليون دولار أمريكي، في حين تحسنت الأرباح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء بنسبة 11 في المائة لتصل إلى 206 مليون دولار أمريكي، مما أدى إلى وصول هامش الربح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء إلى نسبة 31 في المائة. وأدت صفقة الأبراج في الربع الأول من العام 2023 إلى ارتفاع الأرباح في الربع الأول من العام 2023 وانخفاضها على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024. وارتفعت إيرادات خدمات البيانات بنسبة 7 في المائة، إلى ما نسبته 41 في المائة من إجمالي الإيرادات، في حين ارتفع عدد المشتركين النشطين بنسبة 1 في المائة ليصل إلى 8.8 مليون عميل. من جهة أخرى، أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن نمو صافي ربحها بنسبة 5.8 في المائة على أساس سنوي بقيمة بلغت 876.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 بفضل تحسن الإيرادات التي زادت بنسبة 5.1 في المائة لتصل إلى 5.1 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. في ذات الوقت، أعلنت موبايلى عن تسجيل صافي ربح قدره 170.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 123.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023، بزيادة قدرها 37.3 في المائة. وجاءت هذه الزيادة مدفوعة بنمو الإيرادات بنسبة 11.7 في المائة على أساس سنوي إلى جانب ارتفاع الأرباح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء.

أبو ظبي

انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في أبوظبي بنسبة 28.1 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 7.9 مليار دولار أمريكي مقابل 10.9 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى تراجع صافي الأرباح بصفة رئيسية إلى الخسائر التي سجلها قطاع السلع الرأسمالية بقيمة 224.7 مليون دولار أمريكي إلى جانب انخفاض أرباح قطاع الطاقة بنسبة 56 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 2.1 مليار دولار أمريكي. من جهة أخرى، سجل قطاع البنوك أكبر أرباح خلال الربع الأول من العام 2024 بعد أن سجل صافي ربح قدره 2.3 مليار دولار أمريكي مقابل 2.0 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بدعم من ارتفاع أرباح كافة البنوك المدرجة. وتبعه قطاع الطاقة مسجلاً أرباحاً بقيمة 2.1 مليار دولار

أمريكي، وجاء قطاع الأغذية والمشروبات في المرتبة الثالثة بإجمالي ربح بلغت قيمته 1.3 مليار دولار أمريكي خلال هذا الربع. كان نمو صافي أرباح بنك أبوظبي الأول أحد الأسباب الرئيسية لارتفاع صافي ربح قطاع البنوك. حيث أعلن بنك أبوظبي الأول عن تحقيق أرباح صافية بقيمة 1.0 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بنمو بلغت نسبته 9.4 في المائة على أساس سنوي خلال هذا الربع. ويعزى نمو أرباح بنك أبوظبي الأول إلى الكفاءة التشغيلية والمرونة المالية حيث سجل البنك نمواً في الإيرادات بنسبة 18 في المائة على أساس سنوي مدفوعاً بنمو الأنشطة التشغيلية الأساسية إلى جانب ارتفاع هامش الفائدة والدخل القوي غير الممول خلال هذا الربع. وبلغت الأرباح التي أعلنها بنك أبوظبي التجاري 517.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 464.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وكان النمو القوي لأرباح البنك واسع النطاق مدفوعاً بصفة رئيسية بالنمو القوي للقروض في مختلف قطاعات الأعمال بما في ذلك الشركات والاستثمار والخدمات المصرفية للأفراد.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

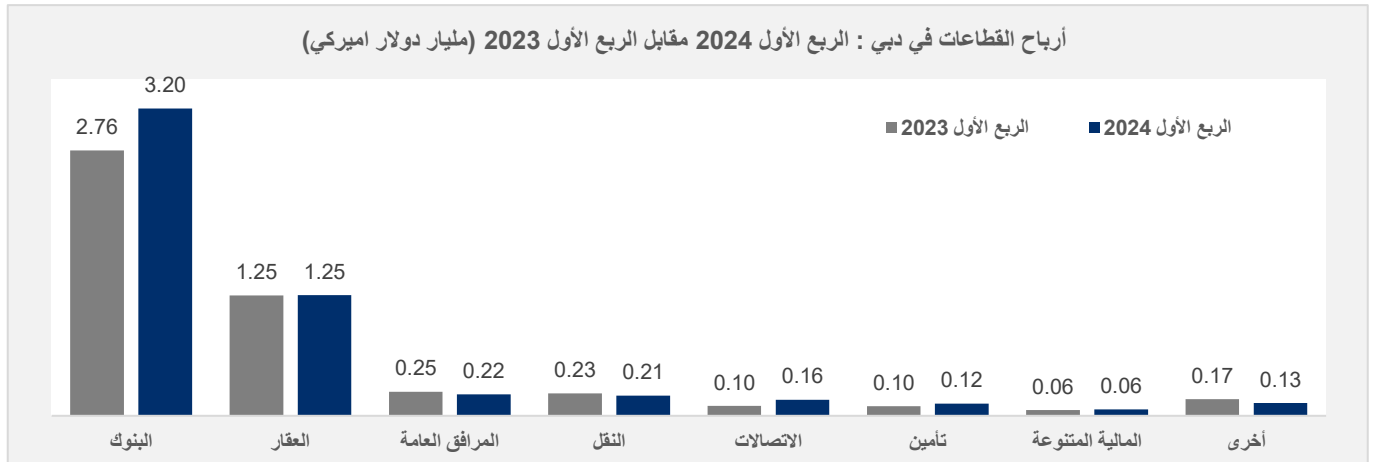
من جهة أخرى، سجل قطاع السلع الرأسمالية خسارة صافية بلغت 224.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقارنة بأرباح بلغت 1.8 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. كانت خسارة مجموعة ملتيلاي البالغة 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 هي السبب الرئيسي الذي أدى إلى انخفاض إجمالي أرباح القطاع. وجاءت الخسارة نتيجة للتغيرات غير المحققة في القيمة العادلة على خلفية التقلبات الدورية للسوق، على الرغم من تصريحات الشركة بأنه لا توجد آثار على الأداء التشغيلي للأعمال. كما سجلت ألفا طي القابضة انخفاضاً حاداً في صافي الأرباح الفصلية التي بلغت 923.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023.

كما انخفض إجمالي أرباح قطاع الطاقة بأكثر من النصف في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 2.1 مليار دولار أمريكي مقابل 4.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وسجلت ثلاث من أصل أربع شركات في القطاع انخفاضاً في الأرباح على أساس سنوي في الربع الأول، بما في ذلك انخفاض أرباح شركة أبوظبي الوطنية للطاقة (طاقة) بنسبة 81.8 في المائة لتصل إلى 576.2 مليون دولار أمريكي مقابل 3.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وأعقب الانخفاض الحاد في أرباح طاقة شركة أدنوك للغاز التي شهدت تراجع أرباحها بنسبة 7.6 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024.

دبي

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في دبي بنسبة 9.2 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 5.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 4.9 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بدعم من تحسن أرباح كافة القطاعات خلال هذا الربع. ويعزى ارتفاع الأرباح في المقام الأول إلى نمو أرباح قطاعات البنوك والعقارات والاتصالات والتأمين. واستحوذت

قطاعات البنوك والمواد الأساسية والاتصالات بالنصيب الأكبر من الأرباح خلال هذا الربع، إذ ساهمت بما نسبته 82 في المائة من الأرباح المعلنة في الربع الأول من العام 2024.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

حيث ارتفع صافي ربح قطاع البنوك بنسبة 15.9 في المائة في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 3.2 مليار دولار أمريكي مقابل 2.8 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى ارتفاع إجمالي أرباح القطاع في المقام الأول إلى إعلان بنك الإمارات دبي الوطني عن قفزة هائلة بنسبة 11.7 في المائة في صافي الربح الذي بلغ 1.8 مليار دولار أمريكي مقابل 1.6 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى الأداء القوي للبنك إلى النمو الإقليمي إلى جانب زيادة حجم المعاملات، وقاعدة التمويل منخفضة التكلفة، بالإضافة إلى استرداد القروض المتعثرة بشكل كبير. تبعه بنك دبي الإسلامي بثاني أكبر صافي ربح على مستوى القطاع في الربع الأول من العام 2024 بقيمة 410.3 مليون دولار أمريكي مقابل 378.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وجاء نمو صافي ربح بنك دبي الإسلامي في الربع الأول من العام 2024 مدفوعاً بنمو صافي التحويلات الجديدة ومدفوعات الصكوك بقيمة 8.9 مليار درهم إماراتي مقابل 1.9 مليار درهم في العام السابق.

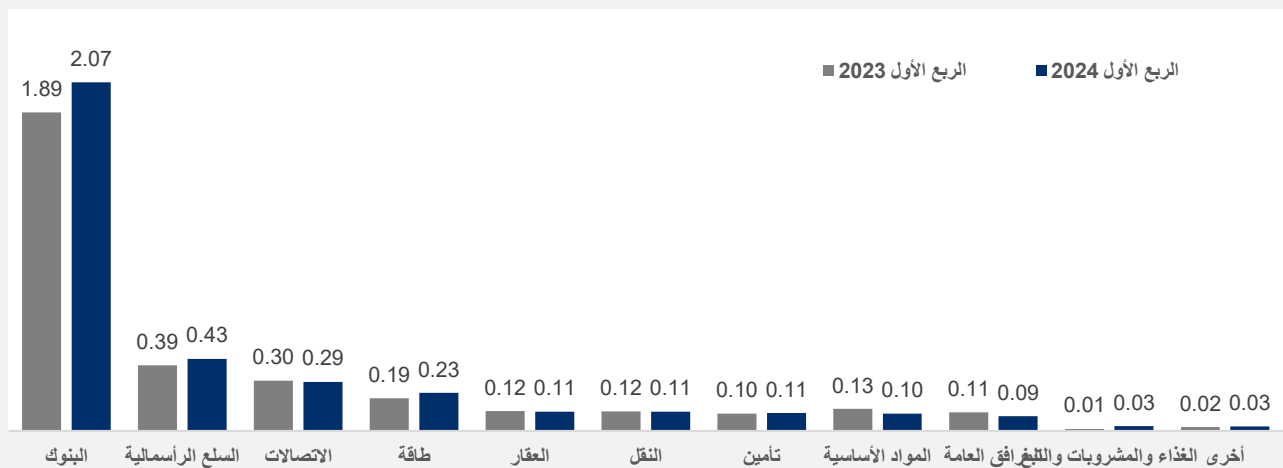
أما على صعيد قطاع العقارات، ارتفع صافي الربح بنسبة 0.2 في المائة في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 1.3 مليار دولار أمريكي مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وسجلت إعمار العقارية أكبر صافي أرباح على مستوى القطاع، إذ بلغت 795.4 مليون دولار أمريكي، بانخفاض بلغت نسبته 8.9 في المائة على أساس سنوي مقارنة بالفترة المماثلة من العام السابق. في المقابل، سجلت إعمار للتطوير نمواً في صافي الربح خلال الربع الأول من العام 2024 بنسبة 22.2 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 352.2 مليون دولار أمريكي، مقابل 288.2 مليون دولار أمريكي. ونجحت مجموعة إعمار في تحقيق أعلى مبيعاتها العقارية على أساس ربع سنوي على الإطلاق، حيث بلغت 3.7 مليار دولار أمريكي خلال الربع الأول من العام 2024، مسجلة زيادة بنسبة 47 في المائة مقارنة بالربع الأول من العام 2023.

وبالانتقال إلى قطاع النقل، نلاحظ تسجيل إجمالي الأرباح لانخفاض بوتيرة معتدلة بنسبة 9.4 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 208.4 مليون دولار أمريكي مقابل 229.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وعلى الرغم من انضمام شركتين مدرجتين حديثاً إلى القطاع، وهما شركة باركن (بصافي ربح قدره 28.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024) وشركة تاكسي دبي (بصافي ربح بلغ 29.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024)، إلا أن إجمالي صافي ربح القطاع في الربع الأول من العام 2024 انخفض نتيجة لخسارة قدرها 3.1 مليون دولار أمريكي سجلتها شركة سالك إلى جانب انخفاض صافي ربح شركة العربية للطيران بنسبة 29.4 في المائة في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 65.6 مليون دولار أمريكي. وفي قطاع المرافق العامة، تراجع صافي ربح هيئة كهرباء ومياه دبي بنسبة 12.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 176.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، في حين شهدت مؤسسة الإمارات لأنظمة التبريد المركزي انخفاض ربحها بنسبة 2.3 في المائة ليصل إلى 44.5 مليون دولار أمريكي.

قطر

نما إجمالي ربح الشركات القطرية المدرجة بنسبة 6.2 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 3.6 مليار دولار أمريكي مقابل 3.4 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى ارتفاع الأرباح في المقام الأول إلى تزايد أرباح قطاعات البنوك والسلع الرأسمالية والطاقة. إلا أن تراجع أرباح قطاعي المواد الأساسية والمرافق العامة أثر سلباً على معدل النمو الإجمالي لصافي الربح.

أرباح القطاعات في قطر : الربع الأول 2024 مقابل الربع الأول 2023 (مليار دولار أمريكي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

فعلى صعيد قطاع البنوك القطرية، نمت الأرباح بنسبة 9.4 في المائة في الربع الأول من العام 2024 لتصل إلى 2.1 مليار دولار أمريكي مما يمثل 57.6 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. وبلغ صافي ربح بنك قطر الوطني 1.14 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بنمو بلغت نسبته 7.1 في المائة مقارنة بالربع الأول من العام 2023، على خلفية ارتفاع الدخل التشغيلي الذي زاد بنسبة 11 في المائة ليصل إلى 2.8 مليار دولار أمريكي، في حين نمت ودائع العملاء بنسبة 6 في المائة والقروض والسلفيات بنسبة 7 في المائة لتصل إلى 241.7 مليار دولار أمريكي و238.1 مليار دولار أمريكي، على التوالي. في ذات الوقت، ارتفع صافي ربح البنك بنسبة 5.8 في المائة في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 261.9 مليون دولار أمريكي بدعم رئيسي من تحسن صافي الدخل من أنشطة التمويل والاستثمار الذي ارتفع بنسبة 19 في المائة إلى 0.71 مليار دولار أمريكي.

كما سجل قطاع السلع الرأسمالية نمواً جيداً في الأرباح خلال هذا الربع والتي بلغت 428.1 مليون دولار أمريكي مقابل 389.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 9.9 في المائة بدعم من الأرباح التي أعلنتها شركة صناعات قطر. حيث نما صافي ربح الشركة بنسبة 10.2 في المائة ليصل إلى 351.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 318.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بفضل تحسن الهوامش الإجمالية وانخفاض تكاليف التشغيل على الرغم من استمرار صعوبة بيئة الاقتصاد الكلي مما أدى إلى التأثير على النتائج. كما تحسنت أحجام الإنتاج بشكل هامشي مقارنة بالربع الأول من العام 2023 بسبب تحسن أحجام الصلب.

من جهة أخرى، تحسن صافي ربح قطاع الطاقة بنسبة 16.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 226.1 مليون دولار أمريكي على خلفية الأرباح التي أعلنتها شركة الخليج الدولية للخدمات وشركة قطر لنقل الغاز (ناقلات). إذ ارتفع صافي ربح شركة الخليج الدولية للخدمات بنسبة 76.7 في المائة ليصل إلى 44.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 25.0 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وشهدت جميع الشركات التابعة نمواً في الإيرادات مقارنة بالعام الماضي بدعم من تحسن معدلات التشغيل اليومية، وارتفاع مستوى استخدام الأصول من قطاعي الطيران والحفر، وازدياد عدد ساعات الطيران، إضافة إلى

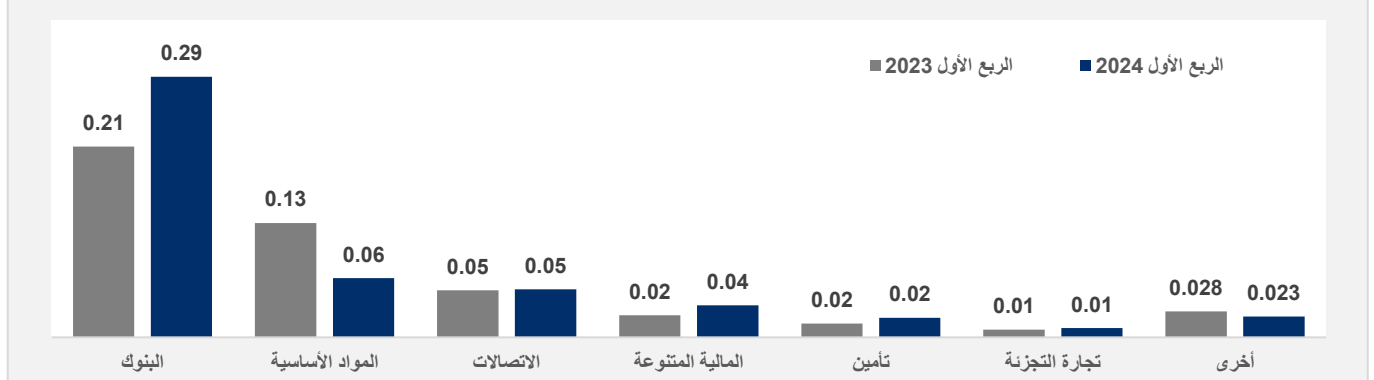
تحسن مستوى الأقساط من قطاع التأمين. وسجلت شركة قطر لنقل الغاز ارتفاعاً في الأرباح بنسبة 6.5 في المائة لتصل إلى 115.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 108.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 مدفوعة بشكل رئيسي بزيادة الإيرادات بسبب الطلب القوي على خدمات شحن الغاز الطبيعي المسال في الربع الأول من العام 2024.

وفي قطاع الاتصالات، بلغ صافي ربح اوريدو 250.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، مقابل 262.5 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023، بانخفاض بلغت نسبته 4.6 في المائة. ونمت إيرادات شركة الاتصالات بنسبة 4 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.62 مليار ريال قطري في الربع الأول من العام 2024 بدعم من النمو المستدام لأعمالها في العراق والجزائر والكويت وجزر المالديف. وارتفعت الأرباح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء بنسبة 6 في المائة لتصل إلى 0.69 مليون ريال قطري، في حين ارتفع هامش الربح تكاليف احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء إلى نسبة 43 في المائة، بدعم من الارتفاع الهائل للإيرادات. وأعلنت فودافون قطر عن تحقيق صافي ربح قدره 41.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، مما يمثل زيادة بنسبة 12.9 في المائة على أساس سنوي. وارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 3.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 221.3 مليون دولار أمريكي بدعم من النمو المستمر لخدمات النطاق العريض الثابت والخدمات المدارة وإنترنت الأشياء وغيرها. ونمت إيرادات الخدمات بنسبة 2.5 في المائة لتصل إلى 193.3 مليون دولار أمريكي. وبلغ إجمالي عدد عملاء الهاتف المحمول 2.1 مليون عميل، أي بزيادة بلغت نسبتها 1 في المائة على أساس سنوي.

البحرين

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة البحرين بنسبة 6.5 في المائة ليصل إلى 493.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 463.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى نمو إجمالي الأرباح إلى ارتفاع الأرباح التي سجلتها تسعة من أصل ثلاثة عشر قطاعاً مدرجة في البورصة بينما تراجع أرباح القطاعات الأربعة المتبقية. وشملت بعض القطاعات الرئيسية التي سجلت أرباحاً أعلى البنوك والاستثمار والمالية المتنوعة والتأمين والتجزئة والاتصالات.

أرباح القطاعات في البحرين : الربع الأول 2024 مقابل الربع الأول 2023 (مليار دولار اميركي)



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

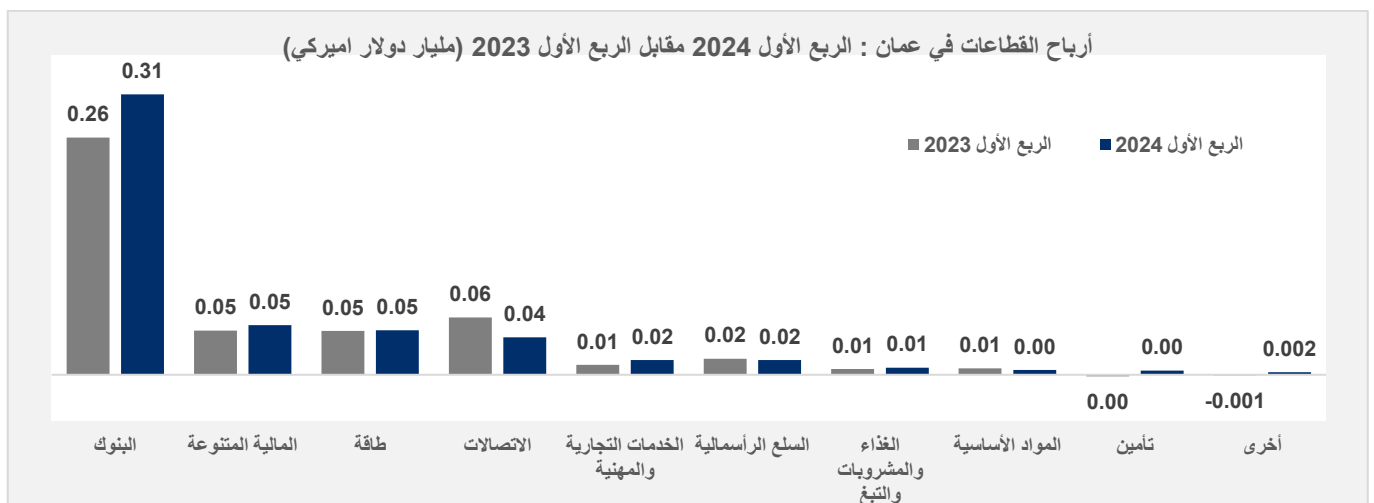
وارتفع صافي ربح قطاع البنوك في الربع الأول من العام 2024 بنسبة 36.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 287.0 مليون دولار أمريكي مقابل 210.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى نمو الأرباح بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي ربح المؤسسة العربية المصرفية بنسبة 25 في المائة ليصل إلى 75 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، مقابل 60.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى نمو أرباح الشركة العربية المصرفية على أساس ربع سنوي إلى نمو إجمالي الدخل التشغيلي من أنشطة الأعمال الأساسية بنسبة 15 في المائة في جانب ارتفاع أسعار الفائدة وانخفاض النفقات التشغيلية وتكلفة الائتمان. كما أعلن بنك البحرين الوطني عن ارتفاع صافي الربح في الربع الأول من العام 2024 بنسبة 22.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 72.9 مليون دولار أمريكي مقابل 59.4 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من

العام 2023. ويعزى نمو الأرباح بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي إيرادات الفوائد بالإضافة إلى تزايد المكاسب من الاستثمار في الأوراق المالية وأنشطة التحوط.

في المقابل، تراجع صافي ربح قطاع المواد الأساسية بنسبة 48.5 في المائة في الربع الأول من العام 2024 ليصل إلى 64.9 مليون دولار أمريكي، مقابل 125.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وعزت شركة ألومنيوم البحرين، الشركة الوحيدة المدرجة ضمن القطاع، تراجع أرباحها إلى انخفاض الأسعار في بورصة لندن للمعادن (انخفضت بنسبة 8 في المائة على أساس سنوي في الربع الأول من العام 2024) وأسعار العائدات الأعلى التي سجلت انخفاضاً بنسبة 27 في المائة على أساس سنوي خلال الفترة المماثلة. وفي قطاع الاتصالات، ارتفعت الأرباح بنسبة 2.0 في المائة لتصل إلى 52.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 51.7 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وبلغ صافي أرباح بتلكو (بيون) 49.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 47.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024، بنمو سنوي بلغت نسبته 4.2 في المائة. ويعزى النمو المعتدل لصافي أرباح بيون على أساس ربع سنوي إلى التركيز الاستراتيجي المستمر على توسيع بصمتها الإقليمية ومحفظة منتجاتها من خلال عمليات الاستحواذ، وعلى تعزيز خدماتها الأساسية وبنيتها التحتية.

عمان

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في عمان بنسبة 10.1 في المائة في الربع الرابع من العام 2023 ليصل إلى 500.8 مليون دولار أمريكي مقابل 455.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 بدعم من ارتفاع أرباح قطاعات البنوك والطاقة والاستثمار والمالية المتنوعة خلال هذا الربع. وشهد قطاع البنوك نمو صافي ربحه في الربع الأول من العام 2024 بنسبة 18.2 في المائة ليصل إلى 306.4 مليون دولار أمريكي مقابل 259.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وضمن القطاع، سجلت كافة البنوك السبعة التي أفصحت عن بياناتها المالية نمواً في صافي أرباحها خلال الربع الأول من العام 2024. وأعلن بنك صحار عن أكبر زيادة في صافي الأرباح المطلقة على مستوى البنوك في الربع الأول من العام 2024 بعد أن قفز صافي ربح البنك في الربع الأول من العام 2024 من 34.5 مليون دولار أمريكي إلى 65.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 على خلفية اندماج البنك مؤخراً. في المقابل، سجل بنك مسقط أكبر صافي ربح بين البنوك عند 140.9 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 مقابل 133.2 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى النمو المعتدل لصافي ربح بنك مسقط على أساس ربع سنوي زيادة الإيرادات من غير الفوائد بنسبة 18.3 في المائة نتيجة للتحسن العام في مختلف خطوط الأعمال ونمو أحجامها.



المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو/إنفست

كما ارتفع صافي ربح قطاع المالية المتنوعة في الربع الأول من العام 2024 بنسبة 12.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 54.1 مليون دولار أمريكي مقابل 48.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وسجلت أومينفست أكبر صافي ربح بين 14 شركة مدرجة ضمن القطاع بقيمة بلغت 24.1 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 على الرغم من تسجيلها انخفاضاً بنسبة 17.8 في المائة على أساس سنوي من 29.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وتبعته شركة ظفار الدولية للتنمية والاستثمار بتسجيلها لصافي ربح قدره 8.2 مليون دولار أمريكي مقابل 7.0 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. وفي قطاع الاتصالات، انخفض صافي الربح في الربع الأول من العام 2024 إلى 40.7 مليون دولار أمريكي مقابل 62.3 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023. ويعزى انخفاض الأرباح بصفة رئيسية إلى انخفاض صافي الأرباح التي سجلتها عمانتل بنسبة 39.4 في المائة والتي بلغت 33.4 مليون دولار أمريكي مقابل 55.1 مليون دولار أمريكي. كما لم يشهد صافي ربح اوريدو عمان تغيراً يذكر في الربع الأول من العام 2024 وظل عند 7.2 مليون دولار أمريكي.

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 غرض 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 الإيرادات 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، كلّ ضمانة تتعلق بدقة المعلومات أو ملاءمتها للوقت أو ملاءمتها لغرض معين و/أو كلّ ضمانة 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