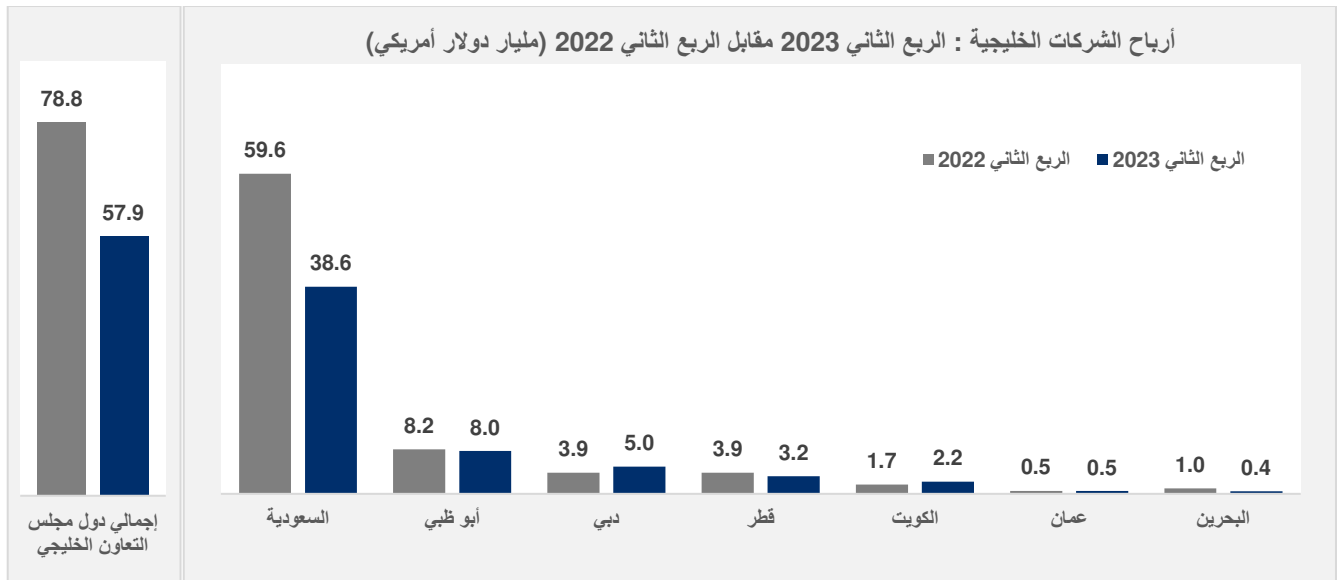


تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الثاني من العام 2023 أغسطس 2023

ارتفاع إيرادات فوائد البنوك الخليجية لم يكن كافياً لتعويض انخفاض أسعار السلع الأساسية

أظهرت النتائج المالية ربع السنوية التي أعلنتها الشركات المدرجة في بورصات دول مجلس التعاون الخليجي مرة أخرى عن تراجع الأرباح على أساس سنوي خلال الربع الثاني من العام 2023 فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض أسعار الطاقة والسلع. حيث تراجعت أسعار معظم السلع العالمية خلال الربع، وهو الأمر الذي انعكس أيضاً على أداء مؤشر بلومبرج للسلع الذي تراجع بنسبة 15 في المائة تقريباً منذ العام الماضي. كما أدى تراجع أرباح قطاعي التجزئة والسلع الرأسمالية إلى تعميق هذا الانخفاض، في حين تأثرت أرباح قطاع المرافق العامة بارتفاع تكاليف التمويل، وفقاً لما أعلنته أكبر شركتين في هذا القطاع. من جهة أخرى، ظلت أرباح قطاع البنوك مرنة، حيث سجلت نمواً جيداً على أساس ربع سنوي وعلى أساس سنوي، في ظل نمو أنشطة الإقراض بوتيرة جيدة على الرغم من ارتفاع أسعار الفائدة. كما نجح قطاع الاتصالات أيضاً في تسجيل أرباحاً أعلى على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2023، وكذلك قطاعي العقارات وإنتاج الأغذية.

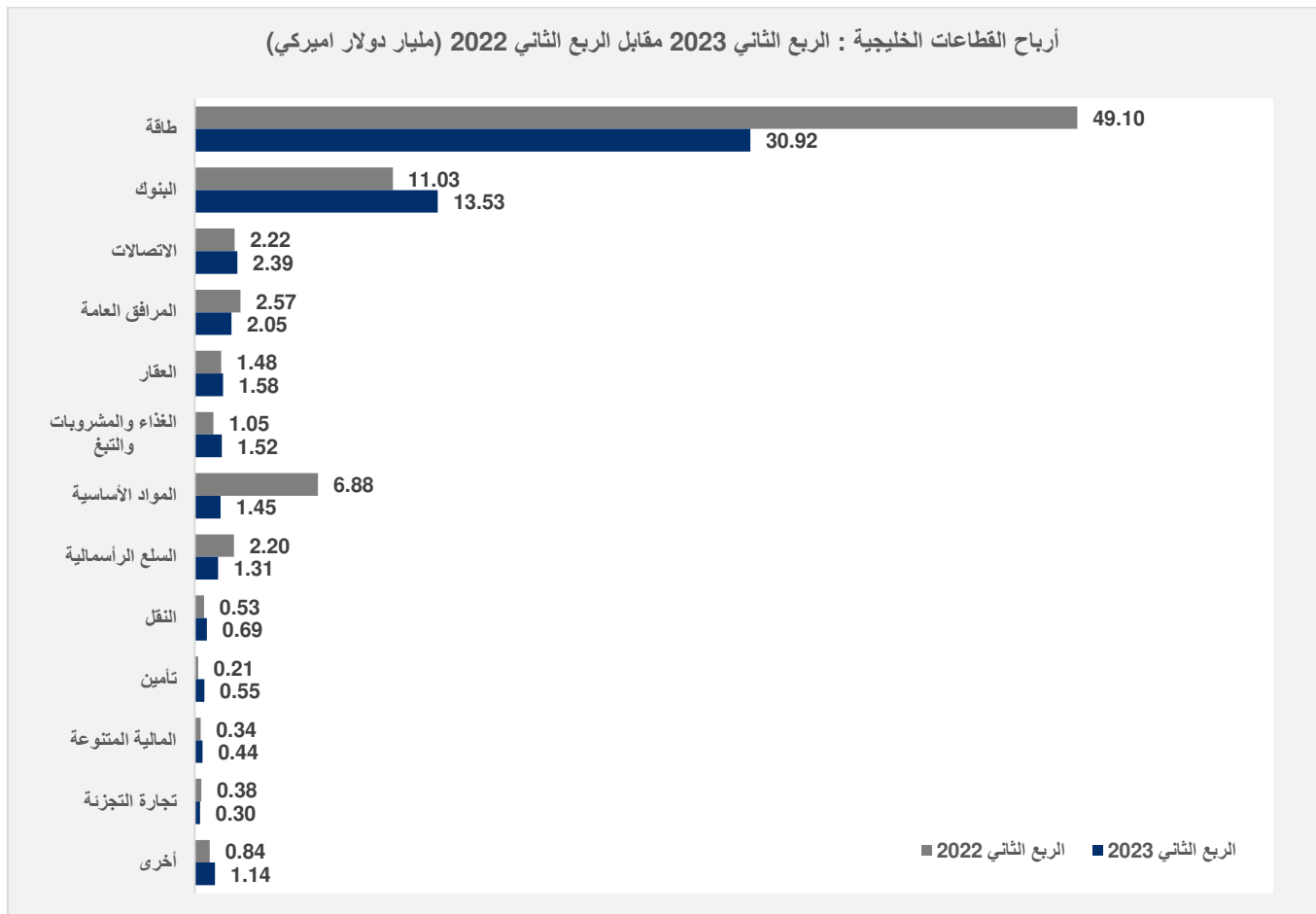


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وبلغ صافي ربح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية 57.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 61.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2023 مما أدى إلى تراجع الأرباح على أساس ربع سنوي بنسبة 6.2 في المائة. أما بالنسبة للأداء على أساس سنوي، فقد شهدت الأرباح انخفاضاً حاداً بنسبة 26.6 في المائة مقارنة بأرباح الربع الثاني من العام 2022 البالغة 78.8 مليار دولار أمريكي، والتي كانت من أكبر الأرباح المسجلة في تاريخ البورصات الخليجية. وجاءت قطاعات الطاقة والمواد الأساسية والسلع الرأسمالية في الصدارة من حيث انخفاض الأرباح بالقيمة المطلقة على أساس سنوي مقارنة بالربع الثاني من العام 2022، إذ استحوذت هذه القطاعات على نسبة 58 في المائة من إجمالي الربح المسجل خلال الربع الثاني من العام 2023 مقابل تمثيلها لنحو 73.8 في المائة من الأرباح خلال الربع الثاني من العام 2022. ومن حيث الأداء على أساس ربع سنوي، جاء انخفاض الأرباح على خلفية تراجع أرباح قطاعات الطاقة والسلع الرأسمالية والعقارات، وهو الأمر الذي قابله جزئياً ارتفاع أرباح قطاعات المرافق العامة وإنتاج الأغذية والبنوك بصفة عامة.

وبالنسبة للاتجاه الإقليمي، تراجعت الأرباح بصفة عامة على مستوى المنطقة، حيث أظهرت متوسطات خمسة من أصل سبعة دول انخفاضاً في الأرباح على أساس سنوي. وشهدت الشركات السعودية والقطرية أعلى معدلات التراجع خلال الربع الثاني من العام 2023، في حين ساهم نمو أرباح بعض البورصات مثل دبي والكويت جزئياً في تعويض بعضاً من هذا التراجع بصفة عامة. وخلال

هذا الربع، انخفضت أرباح الشركات المدرجة في البورصة السعودية إلى أدنى مستوياتها المسجلة منذ ثماني فترات ربع سنوية.



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

أما على صعيد الأداء القطاعي، شهدت أرباح قطاع الطاقة انخفاضاً حاداً على أساس سنوي بنسبة 37.0 في المائة أو بنحو 18.1 مليار دولار أمريكي وبنسبة 14.5 في المائة على أساس ربع سنوي أو ما يعادل 5.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 لتصل إلى 30.9 مليار دولار أمريكي. ويعكس انخفاض الأرباح تراجع حجم الإنتاج وكذلك انخفاض الأسعار، مما انعكس سلباً على الأداء المالي لشركات القطاع. وخلال الربع، انخفض متوسط سعر مزيج خام برنت بنحو الثلث ليصل إلى 78.0 دولار أمريكي للبرميل مقابل 113.8 دولار أمريكي للبرميل في الربع الثاني من العام 2022. وعلى مستوى قطاع الطاقة، انخفض صافي ربح أرامكو السعودية للربع الرابع على التوالي في الربع الثاني من العام 2023، في ظل تكرار نفس ظروف انخفاض أسعار النفط الخام للربع الرابع على التوالي. وانخفضت أرباح شركة النفط الكبرى بنسبة 37.3 في المائة على أساس سنوي وبنسبة 7.2 في المائة على أساس ربع سنوي لتصل إلى 29.0 مليار دولار أمريكي. وجاء تراجع صافي الربح انعكاساً لانخفاض أسعار النفط الخام وضعف هوامش أرباح أعمال التكرير والكيماويات.

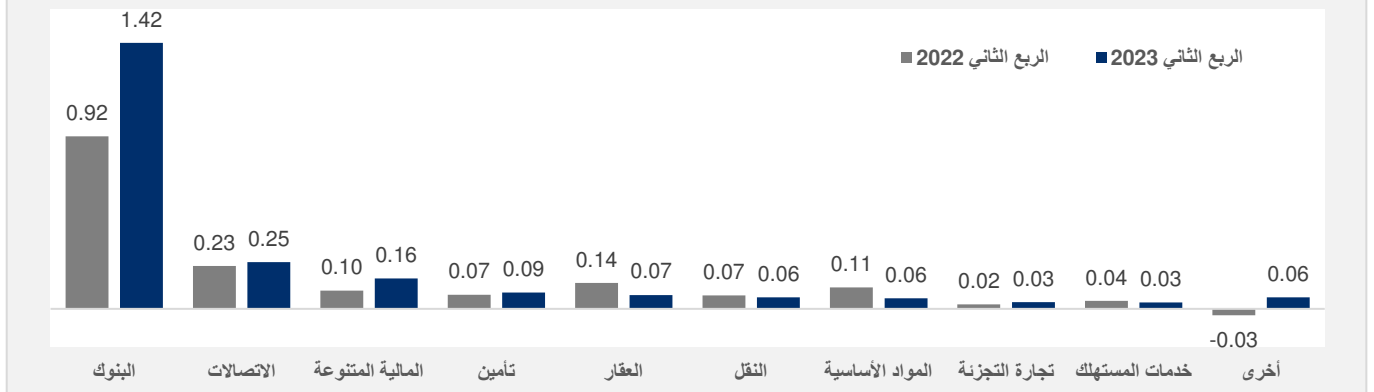
من جهة أخرى، استمر نمو صافي ربح قطاع البنوك الخليجية بدعم من ارتفاع صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد. وقد ساهم ارتفاع سعر الفائدة ووصول المعدلات إلى أعلى مستوياتها المسجلة على مدى عقود من الزمن في دول مجلس التعاون الخليجي وكذلك على مستوى العالم في تعزيز إيرادات الفوائد، وذلك بعد أن بدأ مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مسيرة رفع أسعار الفائدة لكبح جماح التضخم. وانعكس ذلك أيضاً على صافي هامش الفائدة الذي بلغ أعلى مستوياته المسجلة منذ عدة أرباع بنسبة 3.2 في المائة. ووصل صافي الإيرادات إلى 13.5 مليار دولار أمريكي، بنمو بلغت نسبته 2.2 في المائة على أساس ربع سنوي وبنسبة 22.6 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الثاني من العام 2023. كما أدى انخفاض مخصصات خسائر القروض من 3.0

مليار دولار أمريكي إلى 2.7 مليار دولار أمريكي إلى تعزيز صافي الربح. كما ساهم أيضاً في دعم النتائج المالية لقطاع البنوك ارتفاع إجمالي التسهيلات الائتمانية المستحقة في كافة دول المنطقة تقريباً خلال هذا الربع فيما يعزى بصفة رئيسية إلى تحسن أداء سوق المشاريع التنموية، هذا إلى جانب الجهود الحكومية للحد من تأثير ارتفاع أسعار الفائدة.

الكويت

ارتفعت أرباح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 33.7 في المائة على أساس سنوي خلال الربع الثاني من العام 2023، إذ وصلت إلى 2.24 مليار دولار أمريكي مقابل 1.67 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وتأثرت أرباح البورصة الكويتية بصورة رئيسية بارتفاع إجمالي ربح قطاع البنوك الذي سجل نمواً بنسبة 54.2 في المائة ليصل إلى 1.42 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 920.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وعلى مستوى البنوك، بلغ صافي ربح بنك الكويت الوطني 459.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 16.2 في المائة مقارنة بصافي ربح قدره 395.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 فيما يعزى بصفة رئيسية إلى النمو الملحوظ لصافي الإيرادات التشغيلية بنسبة 19.1 في المائة إلى 934.2 مليون دولار أمريكي نتيجة للارتفاع الهائل لصافي إيرادات الفوائد وصافي الدخل من التمويل الاسلامي. كما أعلن بيت التمويل الكويتي عن تحقيق صافي ربح قدره 557.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 149.3 في المائة مقابل 223.6 مليون دولار أمريكي في العام السابق، فيما يعزى إلى النمو القوي في كل من إيرادات غير الفوائد وصافي إيرادات الفوائد بالإضافة إلى انخفاض المخصصات المحتجزة خلال هذا الربع. من جهة أخرى، ارتفع صافي ربح البنك التجاري الكويتي بأكثر من الضعف ليصل إلى 143.5 مليون دولار أمريكي مقابل 70.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، مدفوعاً بزيادة إيرادات الفوائد إلى جانب الاسترداد مقابل المخصصات التي كان قد تم تكوينها في فترات سابقة. أما بنك برقان، فقد أعلن عن تسجيل صافي ربح قدره 34.3 مليون دولار أمريكي هذا الربع مقارنة بأرباح قدرها 49.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، أي بتراجع بلغت نسبته 30.4 في المائة، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض صافي إيرادات الفوائد من العمليات الدولية.

أرباح الشركات في الكويت : الربع الثاني 2023 مقابل الربع الثاني 2022 (مليار دولار اميركي)



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

واحتل قطاع المالية المتنوعة المرتبة الثانية من حيث أعلى معدل نمو في الأرباح خلال الربع الثاني من العام 2023 بزيادة سنوية بنسبة 67.2 في المائة، إذ بلغت أرباح القطاع 161.5 مليون دولار أمريكي مقابل 96.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وشهد صافي ربح شركة نور للاستثمار المالي قفزة قوية على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2023، وصولاً إلى 21.5 مليون دولار أمريكي مقابل صافي ربح قدره 10.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 فيما يعزى بصفة رئيسية إلى رد انخفاض قيمة استثمارات وكالة، وارتفاع حصة الأرباح من الاستثمار في شركة زميلة. وأعلنت شركة أعيان للإجارة والاستثمار عن تسجيل صافي ربح قدره 12.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 7.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 بدعم من ارتفاع إيرادات من عمليات التأجير وحصة الشركة في نتائج شركات

زميلة.

كما ارتفع صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 9.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 249.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 228.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وسجلت زين صافي ربح قدره 187.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 164.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، بنمو بلغت نسبته 13.8 في المائة. وبلغت الإيرادات المجمعة لمجموعة زين 1.5 مليار دولار أمريكي، مرتفعة بنسبة 10 في المائة على أساس سنوي، ووصلت الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك خلال هذا الربع إلى 594 مليون دولار أمريكي، بنمو بلغت نسبته 10 في المائة على أساس سنوي، مما أدى إلى وصول هامش الربح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك إلى 40 في المائة. من جهة أخرى، سجلت شركة الاتصالات الكويتية (اس تي سي) صافي ربح قدره 25.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 24.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، بنمو بلغت نسبته 5.9 في المائة. وفي ذات الوقت، تراجع صافي ربح شركة اوريدو بنسبة 8.6 في المائة ليصل إلى 36.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 40.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022.

وارتفعت أرباح قطاع التأمين بنسبة 16.3 على أساس سنوي إلى 85.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 73.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. إذ ارتفع صافي الربح وفقاً لما أعلنته مجموعة الخليج للتأمين بنسبة 129.9 في المائة على أساس سنوي إلى 51.8 مليون دولار أمريكي مقابل 22.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، في حين وصلت أرباح شركة إعادة التأمين الكويتية إلى 7.2 مليون دولار أمريكي مقابل 7.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. من جهة أخرى، انخفض ربح شركة الكويت للتأمين بنسبة 53.1 في المائة ليصل إلى 11.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 24.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض إيرادات التأمين وصافي إيرادات الاستثمار.

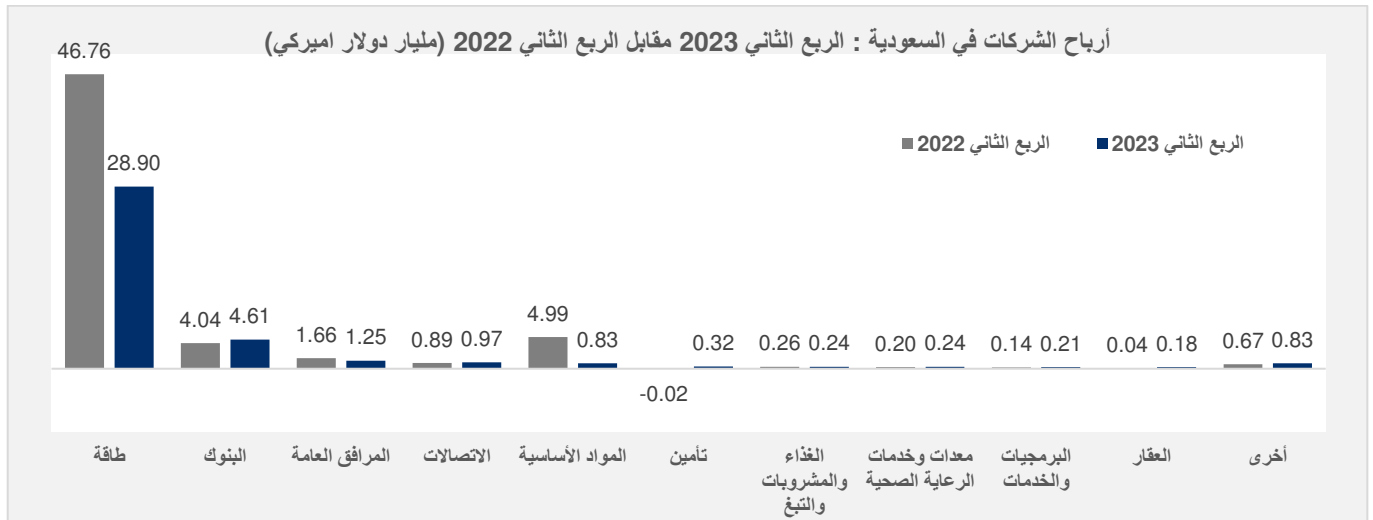
أما تحول مسار النتائج المالية لقطاع السلع الرأسمالية من تسجيل خسائر قدرها 47.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 إلى ربح قدره 14.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 فيعود بشكل أساسي إلى تراجع خسائر مجموعة الصناعات الوطنية التي وصلت إلى 7.8 مليون دولار أمريكي خلال الربع مقارنة بخسارة أكبر بلغت 49.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. كما ساهم في تعزيز أداء القطاع ارتفاع أرباح شركة أسمنت بورتلاند كويت إلى 5.4 مليون دولار أمريكي خلال الربع مقارنة بربح قدره 1.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وجاء نمو الأرباح مدفوعاً بارتفاع إيرادات المبيعات.

السعودية

شهد صافي ربح الشركات المدرجة في البورصة السعودية تراجعاً حاداً بنسبة 35.3 في المائة ليصل إلى 38.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 59.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وضمن القطاعات الرئيسية في البورصة، سجل كلا من قطاعي البنوك والاتصالات نمواً في الأرباح خلال هذا الربع. من جانب آخر، كان الانخفاض في أرباح الربع الثاني من العام 2023 مدفوعاً بصفة رئيسية بانخفاض أرباح قطاع الطاقة الذي انخفضت أرباحه بنسبة 38.2 في المائة لتصل إلى 28.9 مليار دولار أمريكي مقابل 46.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. كما انخفضت أرباح عدد من القطاعات الرئيسية الأخرى مثل المرافق العامة والمواد الأساسية خلال هذا الربع. وأعلنت شركة النفط العملاقة أرامكو عن انخفاض صافي ربحها بنسبة 37.3 في المائة في الربع الثاني من العام 2023 بسبب انخفاض أسعار النفط الخام وضعف هوامش التكرير والكيماويات. وقابل ذلك جزئياً انخفاض الربع على إنتاج النفط الخام، والذي يرجع بشكل كبير إلى انخفاض متوسط معدل الربع الفعلي وانخفاض أسعار النفط الخام.

وتفوق أداء قطاع البنوك على القطاعات الأخرى كأكبر القطاعات المساهمة في صافي الأرباح خلال هذه الفترة، إذ وصل صافي ربح القطاع إلى 4.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 4.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وعلى مستوى البنوك السعودية، أعلنت ثلاثة من أصل عشرة بنوك عن انخفاض صافي إيرادات الفوائد، حيث سجل البنك الأهلي السعودي أكبر معدل تراجع مقارنة بالربع الأول من العام 2023، إلا أن البنك أعلن عن ارتفاع أرباحه على أساس سنوي

والتي وصلت إلى 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في العام السابق بفضل ارتفاع الإيرادات التشغيلية وانخفاض المخصصات. من جهة أخرى، أعلن مصرف الراجحي عن تسجيل أرباح قدرها 1.11 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل ربح قدره 1.13 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وبعكس التعبير الهامشي في الأرباح انخفاض صافي إيرادات الفوائد، وهو الأمر الذي قابله ارتفاع إيرادات غير الفوائد بالإضافة إلى انخفاض المخصصات خلال الربع. وأعلن بنك الرياض عن ارتفاع صافي الربح بنسبة 23.1 في المائة ليصل إلى 528.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 429.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، نتيجة لارتفاع صافي دخل العمولات الخاصة وصافي دخل المتاجرة وصافي دخل تحويل العملات الأجنبية.



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

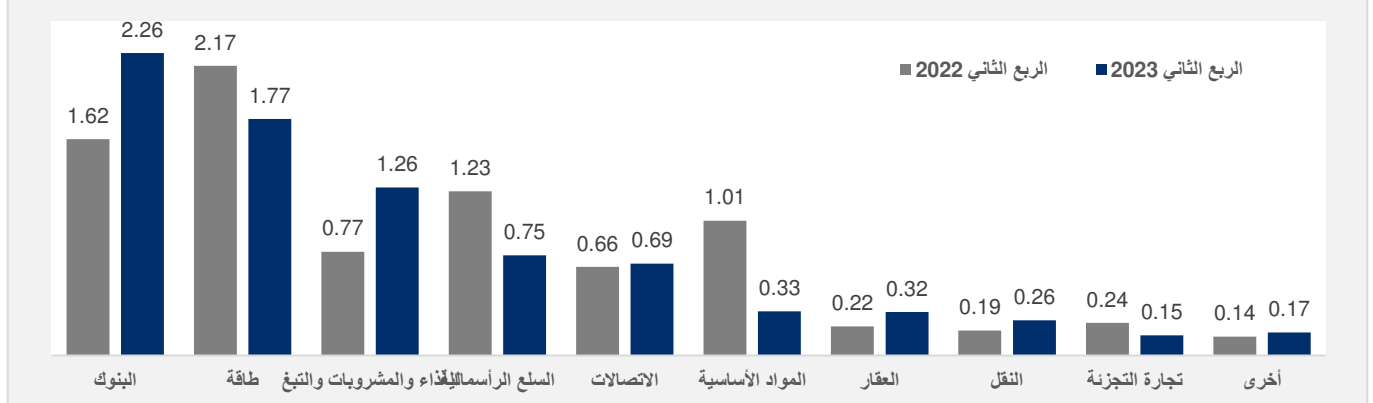
وارتفع صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 9.5 في المائة على أساس سنوي إلى 969.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 885.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. حيث أعلنت شركة الاتصالات السعودية عن ارتفاع صافي أرباحها بنسبة 6.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 802.1 مليون دولار أمريكي. في حين سجلت موبيلي صافي ربح قدره 132.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 95.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وتعزى تلك الزيادة إلى نمو الإيرادات بنسبة 9.0 في المائة على أساس سنوي، إلى جانب ارتفاع الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك بنسبة 7.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2023 لتصل إلى 0.42 مليار دولار أمريكي. في المقابل، انخفضت أرباح زين السعودية بنسبة 7.2 في المائة لتصل إلى 33.1 مليون دولار أمريكي للربع الثاني من العام 2023 مقابل ربح قدره 35.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 نظراً لارتفاع التكاليف التشغيلية المتعلقة بصفقة أبراج الاتصالات وتكاليف التمويل.

أما قطاع العقارات فقد احتل المركز الثالث من حيث إجمالي صافي الأرباح والتي بلغت قيمتها 184.7 مليون دولار أمريكي عن فترة الربع الثاني من العام 2023 مقابل 38.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وشهدت شركة المراكز العربية نمواً قوياً في صافي الربح الذي وصل إلى 90.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 48.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 بنمو بلغت نسبته 85.0 في المائة بدعم من ارتفاع الإيرادات هامشياً بنسبة 0.4 في المائة لتصل إلى 150.7 مليون دولار أمريكي، هذا إلى جانب انخفاض تكاليف التمويل بنسبة 34.9 في المائة. في حين حققت شركة دار الأركان للتطوير العقاري صافي ربح قدره 39.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 24.7 مليون دولار أمريكي العام السابق. وكان نمو الأرباح مدفوعاً بإيرادات مبيعات العقارات والإيجار، إلى جانب ارتفاع الدخل من الشركات الزميلة. وفي ذات الوقت، سجلت الشركة العقارية السعودية صافي خسارة قدرها 22.0 مليون دولار في الربع الثاني من العام 2023 مقابل صافي ربح قدره 12.1 مليون دولار أمريكي. وكانت الخسائر مدفوعة في المقام الأول بالإيرادات التي انخفضت بنسبة 40 في المائة نتيجة لانخفاض إجمالي أرباح الشركات التابعة والإيرادات من مبيعات الوحدات السكنية.

أبوظبي

شهدت الشركات المدرجة في بورصة أبوظبي للأوراق المالية تراجع صافي أرباحها بنسبة 3.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2023، إذ وصل إلى 8.0 مليار دولار أمريكي مقابل 8.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. ونما صافي ربح قطاع البنوك في أبوظبي إلى 2.3 مليار دولار أمريكي مقابل 1.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، بنمو على أساس سنوي قدره 643.9 مليون دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 39.8 في المائة. وحقق قطاع الطاقة ثاني أكبر صافي ربح على مستوى البورصة في الربع الثاني من العام 2023، وأن كانت نسبة التغير في الأرباح على أساس سنوي بلغت -18.3 في المائة ليصل ربح القطاع إلى 1.8 مليار دولار أمريكي مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وكانت بعض القطاعات مثل قطاع السلع الرأسمالية والمواد الأساسية والتجزئة من بين القطاعات الأخرى التي سجلت انخفاضاً في صافي الأرباح خلال الربع مما ساهم في التراجع العام لإجمالي أرباح بورصة أبوظبي. من جهة أخرى، ارتفعت أرباح قطاعات أخرى مثل الاتصالات وإنتاج الأغذية خلال الربع، مما ساهم إلى حد ما في تعويض الانخفاض الذي منيت به القطاعات سالفة الذكر.

أرباح الشركات في أبوظبي : الربع الثاني 2023 مقابل الربع الثاني 2022 (مليار دولار أمريكي)



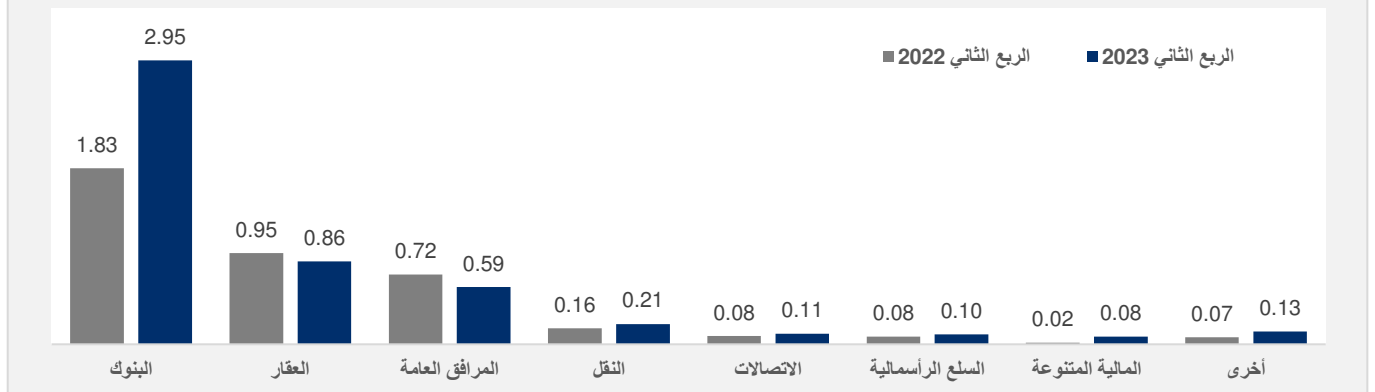
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وشهد قطاع البنوك نمواً واسع النطاق. وجاء بنك أبوظبي الأول في الصدارة بتسجيله أكبر صافي أرباح في الربع الثاني من العام 2023 بنمو سنوي بلغت نسبته 44.8 في المائة، بعد أن بلغت أرباح البنك 1.1 مليار دولار أمريكي مقابل صافي ربح قدره 791.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وعزا بنك أبوظبي الأول نمو صافي الربح إلى ارتفاع إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد. كما حقق بنك أبوظبي التجاري ثاني أكبر زيادة في صافي الربح عن فترة الربع الثاني من العام 2023 حيث بلغت أرباح البنك 526.4 مليون دولار أمريكي خلال الربع، بنمو بلغت نسبته 22.7 في المائة على أساس سنوي. وأشار بنك أبوظبي التجاري إلى أن النمو القوي الذي شهدته صافي الربح في الربع الثاني من العام 2023 يعود إلى تزايد نمو صافي القروض. أما على صعيد قطاع الطاقة، وصل صافي ربح القطاع في الربع الثاني من العام 2023 إلى 1.8 مليار دولار أمريكي مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 بعد أن سجلت ثلاث من أصل أربع شركات مكونة للقطاع انخفاضاً في أرباحها على أساس سنوي. وجاءت شركة أدنوك للغاز في الصدارة بتسجيلها أكبر أرباح على مستوى القطاع، إذ بلغ ربح الشركة 983.9 مليون دولار أمريكي مقابل 1.3 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وعزت شركة أدنوك للغاز انخفاض الأرباح على أساس ربع سنوي إلى انخفاض الأسعار، الأمر الذي أدى إلى انخفاض الإيرادات بنسبة 24 في المائة لتصل إلى 5.4 مليار دولار أمريكي مقابل 7.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. تبعتها شركة أبوظبي الوطنية للطاقة (طاقة) بتسجيلها لصافي ربح قدره 523.7 مليون دولار أمريكي هذا الربع مقابل 629.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وأوضحت طاقة أن هذا الانخفاض يعود بشكل أساسي إلى إيقاف العمليات التشغيلية في العراق، والتراجع الطبيعي في إنتاج أصول المجموعة في المملكة المتحدة، والتي شارف عمرها الإنتاجي على الانتهاء.

دبي

ارتفعت أرباح الشركات المدرجة في بورصة دبي بنسبة 28.6 في المائة على أساس سنوي إلى 5.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 3.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وكان نمو الأرباح خلال هذا الربع بدعم رئيسي من أداء قطاعات البنوك وشركات النقل والاتصالات، حيث استحوذت القطاعات الثلاثة على نسبة 65 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. وتجدر الإشارة إلى أن 7 من أصل 12 قطاعاً في بورصة دبي شهدت نمواً في الربح على أساس سنوي خلال الربع الثاني من العام 2023، في حين تراجعت أرباح القطاعات الخمسة المتبقية، بما في ذلك كلا من قطاعي التأمين والخدمات الاستهلاكية.

أرباح الشركات في دبي : الربع الثاني 2023 مقابل الربع الثاني 2022 (مليار دولار اميريكي)



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

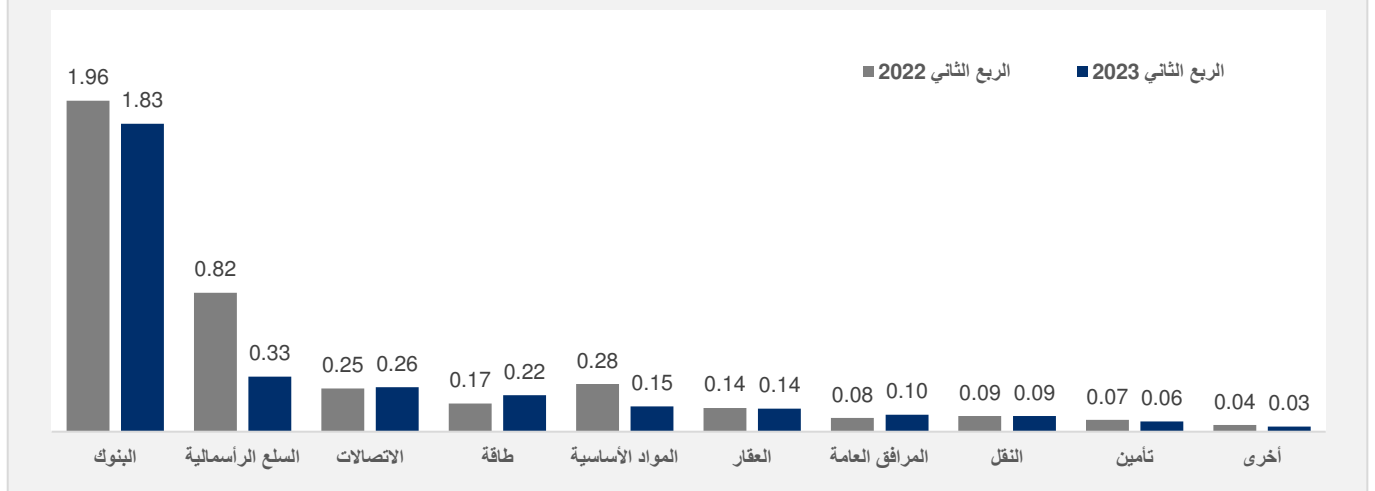
وارتفع صافي ربح قطاع البنوك بنحو 1.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 ليصل إلى 2.9 مليار دولار أمريكي مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. ويعزى ارتفاع إجمالي ربح القطاع بصفة رئيسية إلى ارتفاع أرباح بنك الإمارات دبي الوطني بنسبة 74.3 في المائة عن فترة الربع الثاني من العام 2023. إذ وصلت أرباح البنك في الربع الثاني من العام 2023 إلى 1.7 مليار دولار أمريكي مقابل 952.9 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2022، بدعم من ارتفاع الهوامش وتزايد إقراض الأفراد والشركات مما أدى إلى نمو إجمالي القروض خلال هذا الربع. بالإضافة إلى ذلك، ساهم في تعزيز أرباح القطاع النتائج المالية القوية لبنك المشرق الذي أعلن عن نمو أرباحه على أساس سنوي بنسبة 140.4 في المائة إلى 519.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وتعزى القفزة التي شهدتها أرباح بنك المشرق إلى نمو صافي إيرادات الفوائد والدخل من التمويل الإسلامي، في حين أدى انخفاض المخصصات أيضاً إلى دعم صافي الربح. من جهة أخرى، سجل مصرف الإمارات الإسلامي نمواً بنسبة 70.2 في المائة في أرباح الربع الثاني من العام 2023 لتصل إلى 166.4 مليون دولار أمريكي مقابل 97.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وقد أدى ارتفاع صافي إيرادات الفوائد بنسبة 50 في المائة تقريباً وإيرادات غير الفوائد والانخفاض الحاد للمخصصات إلى دعم أرباح البنك خلال هذا الربع.

وارتفع إجمالي ربح قطاع النقل بنسبة 26.7 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2023 ليصل إلى 208.3 مليون دولار أمريكي مقابل 164.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وجاءت العربية للطيران في الصدارة باستحواذها على معظم النمو الذي سجله القطاع بعد أن شهد صافي ربح الشركة قفزة قوية بنسبة 187 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2023، إذ وصلت أرباح الشركة إلى 125 مليون دولار أمريكي مقابل 43.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. ويعزى ارتفاع أرباح شركة الطيران إلى استمرار الطلب القوي على السفر الجوي خلال هذا الربع. إذ ارتفع عدد الركاب الذين سافروا على متن طائرات الشركة خلال الربع بنسبة 37 في المائة ليصل إلى أكثر من 3.8 مليون مسافر. وأعلنت شركة سالك، التي تدبر نظام التعرف المرورية في دبي، عن تسجيل ربحا قدره 74.2 مليون دولار أمريكي مقابل 109.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وسجلت سالك ثاني أكبر صافي ربح على مستوى شركات قطاع النقل على الرغم من انخفاض أرباحها بنسبة 32.4 في المائة على أساس سنوي خلال هذا الربع.

قطر

تراجع إجمالي ربح الشركات المدرجة في بورصة قطر بنسبة 18.2 في المائة في الربع الثاني من العام 2023 ليصل إلى 3.2 مليار دولار أمريكي مقابل 3.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. ويعزى تراجع الأرباح على أساس ربع سنوي بصفة رئيسية إلى انخفاض أرباح عدد من القطاعات من ضمنها السلع الرأسمالية والبنوك والمواد الأساسية، والذي قابله نمو أرباح قطاعات أخرى مثل الطاقة والمرافق العامة والاتصالات خلال هذا الربع. وفي النصف الأول من العام 2023، سجلت الشركات المدرجة في بورصة قطر صافي ربح قدره 6.6 مليار دولار أمريكي مقابل 7.8 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2022، مسجلة انخفاضاً بنسبة 14.9 في المائة.

أرباح الشركات في قطر : الربع الثاني 2023 مقابل الربع الثاني 2022 (مليار دولار أمريكي)



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

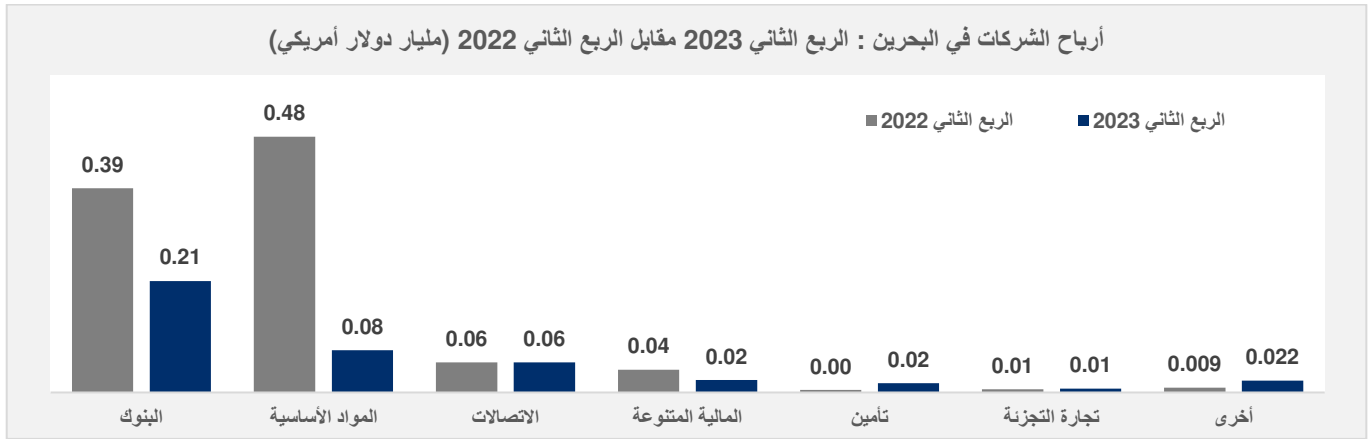
وعلى صعيد قطاع البنوك، أعلن بنك قطر الوطني عن انخفاض صافي أرباحه بنسبة 11.1 في المائة في الربع الثاني من العام 2023 ليصل إلى 942.4 مليون دولار أمريكي مقابل صافي ربح قدره 1.1 مليار دولار أمريكي بعد أن قام البنك باستقطاع مخصصات خسائر القروض بقيمة أعلى وصلت إلى 617.8 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع. من جهة أخرى، سجل مصرف قطر الإسلامي نمواً في صافي ربحه بنسبة 10.1 في المائة ليصل إلى 288.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 261.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 بدعم رئيسي من ارتفاع صافي الدخل من أنشطة التمويل الذي ارتفع بنسبة 36.6 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 584.1 مليون دولار أمريكي. كما ارتفعت إيرادات الاستثمار بنسبة 5.5 في المائة لتصل إلى 100.3 مليون دولار أمريكي. أما بالنسبة لدخل الرسوم والعمولات فقد زاد من 76.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 إلى 79.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، مما ساهم في تعزيز نمو أرباح البنك. وفي ذات الوقت، أعلن بنك دخان، المدرج حديثاً، عن تسجيله لصافي ربح قدره 90.1 مليون دولار أمريكي مقابل صافي ربح قدره 96.2 مليون دولار أمريكي بانخفاض بلغت نسبته 6.3 في المائة في الربع الثاني من العام 2023 على الرغم من النمو الجيد لصافي إيرادات الفوائد. ويعزى هذا الانخفاض بصفة رئيسية إلى ارتفاع العائد لأصحاب حسابات الاستثمار خلال الربع.

وبالانتقال إلى قطاع الطاقة، نلاحظ أنه شهد نمواً جيداً في الأرباح خلال هذا الربع والتي وصلت إلى 215.8 مليون دولار أمريكي مقابل 166.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، بنمو بلغت نسبته 29.5 في المائة بدعم من الأرباح التي أعلنت عنها شركة ناقلات. حيث سجلت الشركة زيادة في صافي الأرباح بنسبة 9.7 في المائة ليصل إلى 103.9 مليون دولار أمريكي للربع الثاني من العام 2023 مقابل 94.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 بدعم من زيادة أرباح شركات المشاريع المشتركة العاملة في مجال نقل الغاز الطبيعي المسال وأحواض بناء السفن. كما أعلنت شركة قطر للوقود عن تسجيل صافي ربح قدره 59.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 65.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022 بانخفاض بلغت نسبته 8.4 في المائة. ويعزى انخفاض صافي الربح إلى تراجع حجم مبيعات الديزل والدخل

المرتبط به وانخفاض مبيعات الأعمال بين الشركات نتيجة استكمال مشاريع البنية التحتية المهمة، بالإضافة إلى انخفاض تكاليف الوقود.

البحرين

انخفض إجمالي صافي ربح الشركات المدرجة في البحرين في الربع الثاني من العام 2023 بنسبة 58 في المائة على أساس سنوي إلى 413.2 مليون دولار أمريكي بعد أن سجلت أربعة من قطاعاتها الرئيسية انخفاضاً في صافي الربح خلال الربع. وحقق قطاع المواد الأساسية أعلى معدل تراجع في أرباح الربع الثاني من العام 2023 على مستوى قطاعات البورصة. حيث أعلنت شركة المنيوم البحرين (ألبا)، الشركة الوحيدة المدرجة ضمن قطاع المواد الأساسية، عن تسجيل صافي ربح في الربع الثاني من العام 2023 بقيمة 79.3 مليون دولار أمريكي، أي بتراجع بلغت نسبته 83.6 في المائة على أساس سنوي مقارنة بصافي ربح الربع الثاني من العام 2022 الذي بلغ 482.6 مليون دولار أمريكي. وكان انخفاض أرباح ألبا على أساس ربع سنوي مدفوعاً بصفة رئيسية بانخفاض أسعار بورصة لندن للمعادن وأقساط التأمين، والتي انخفضت بنسبة 61 في المائة على أساس سنوي.



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

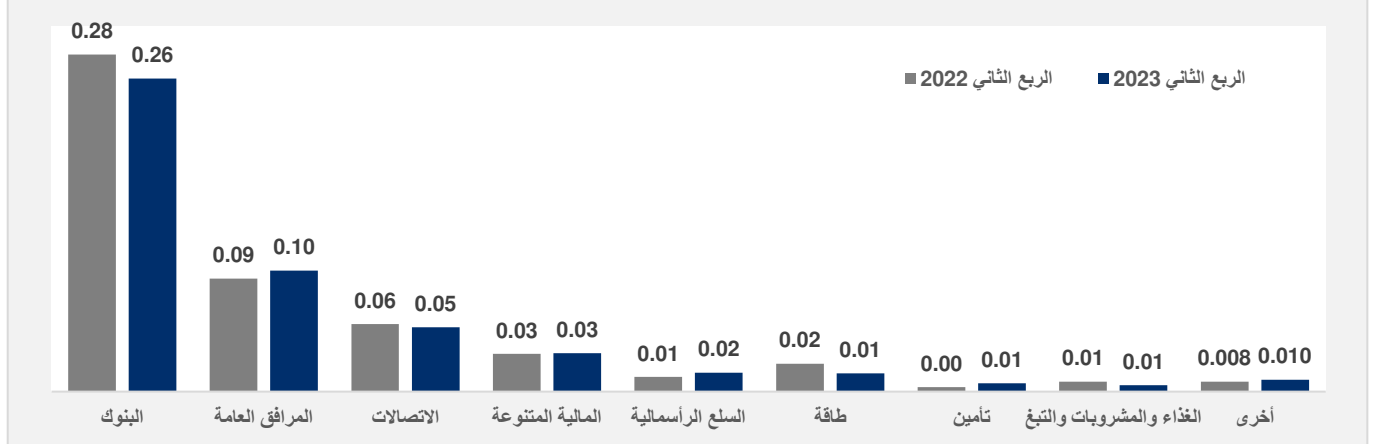
تراجع إجمالي صافي ربح قطاع البنوك في البحرين في الربع الثاني من العام 2023 بنسبة 45.4 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 210.1 مليون دولار أمريكي مقابل 385.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وقفز صافي ربح المؤسسة العربية المصرفية بنسبة 56.4 في المائة خلال الربع ليصل إلى 61.0 مليون دولار أمريكي مقابل 39 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. ويعزى نمو أرباح المؤسسة العربية المصرفية بصفة رئيسية إلى نمو أعمال البنك المتنوعة بالإضافة إلى الاستفادة من ارتفاع أسعار الفائدة. من جهة أخرى، انخفض صافي ربح بنك البحرين الوطني خلال الربع الثاني بنسبة 8 في المائة على أساس سنوي إلى 48.8 مليون دولار أمريكي مقابل 53 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2022. وعزا البنك انخفاض الأرباح على أساس ربع سنوي إلى انخفاض المكاسب المحققة من بيع استثمارات الأوراق المالية خلال العام.

وعلى صعيد قطاع الاتصالات، لم يشهد صافي ربح القطاع في الربع الثاني من العام 2023 تغيراً يذكر، حيث سجل تراجعاً هامشياً بنسبة 0.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 56.3 مليون دولار أمريكي مقابل 56.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وبلغت أرباح شركة بيبون (بتلكو) 52.8 مليون دولار أمريكي، مقابل 53.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وارتفعت الأرباح التشغيلية لشركة الاتصالات على أساس ربع سنوي (+13 في المائة) بالإضافة إلى تحسن الإيرادات (6 في المائة) والأرباح ربع السنوية قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (5 في المائة). بالإضافة إلى ذلك، نما صافي ربح زين البحرين في الربع الثاني من العام 2023 بنسبة 3.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 3.5 مليون دولار أمريكي مقابل 3.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022.

عمان

انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية بنسبة 3.5 في المائة على أساس سنوي إلى 491.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 509.3 مليون دولار أمريكي في الربع المقابل من العام 2022. وتراجعت أرباح قطاع البنوك، أكبر قطاع على مستوى البورصة من حيث القيمة السوقية، في الربع الثاني من العام 2023 بنسبة 7.2 في المائة لتصل إلى 256.7 مليون دولار أمريكي مقابل 276.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. تبعه قطاع المرافق العامة بتسجيله ثاني أكبر إجمالي صافي ربح على مستوى البورصة بقيمة 99.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 92.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022، بنمو بلغت نسبته 7.3 في المائة على أساس سنوي. وانخفض صافي ربح بنك مسقط خلال الربع مما أدى إلى تراجع أرباح القطاع بصفة عامة. حيث سجل البنك أكبر أرباح على مستوى قطاع البنوك خلال الربع الثاني من العام 2023 بقيمة 107.9 مليون دولار أمريكي مقابل 132.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2022. وقد ساهم انخفاض إيرادات غير الفوائد وزيادة صافي خسائر الائتمان وتزايد المصاريف التشغيلية بصفة رئيسية في انخفاض أرباح البنك.

أرباح الشركات في عمان : الربع الثاني 2023 مقابل الربع الثاني 2022 (مليار دولار أمريكي)



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

ويعزى نمو ربح قطاع المرافق العامة إلى ارتفاع الأرباح التي أعلنت عنها 5 من أصل 7 شركات مدرجة ضمن القطاع. وجاءت شركة العنقاء للطاقة في الصدارة، إذ سجلت نمواً بنسبة 5.4 في المائة على أساس سنوي في صافي ربح الربع الثاني من العام 2023 والذي بلغ 37.8 مليون دولار أمريكي، تليها مباشرة شركة السوادي للطاقة وشركة الباطنة للطاقة بتسجيلهما لصافي ربح قدره 22.4 مليون دولار أمريكي و21.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، على التوالي. وعزت شركة العنقاء للطاقة ارتفاع أرباحها ربع السنوية إلى زيادة الإيرادات بدعم من زيادة صافي الطاقة المصدرة من 4,131 جيجاوات في الساعة خلال النصف الأول من العام 2022 إلى 4,379 جيجاوات في الساعة خلال النصف الأول من العام 2023.

من جهة أخرى، انخفض إجمالي صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 4.9 في المائة ليصل إلى 52.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 مقابل 55.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 على الرغم من ارتفاع أرباح عمانتل بنسبة 7.1 في المائة خلال هذه الفترة. ويعزى نمو أرباح عمانتل على أساس ربع سنوي إلى ارتفاع الإيرادات، بما في ذلك الإيرادات من الأعمال المستحوذ عليها لمجموعة زين. وشمل تزايد إيرادات شركة الاتصالات أيضاً نمو بمعدل ثنائي الرقم لإيرادات الأجهزة الصوتية وأجهزة النقل بالجملة. من جهة أخرى، تراجع صافي ربح اوريدو عمان في الربع الثاني من العام 2023 بنسبة 42.3 في المائة ليصل إلى 7.8 مليون دولار أمريكي مقابل 13.5 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام السابق، مما أدى إلى انخفاض إجمالي ربح القطاع على أساس ربع سنوي.

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 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 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