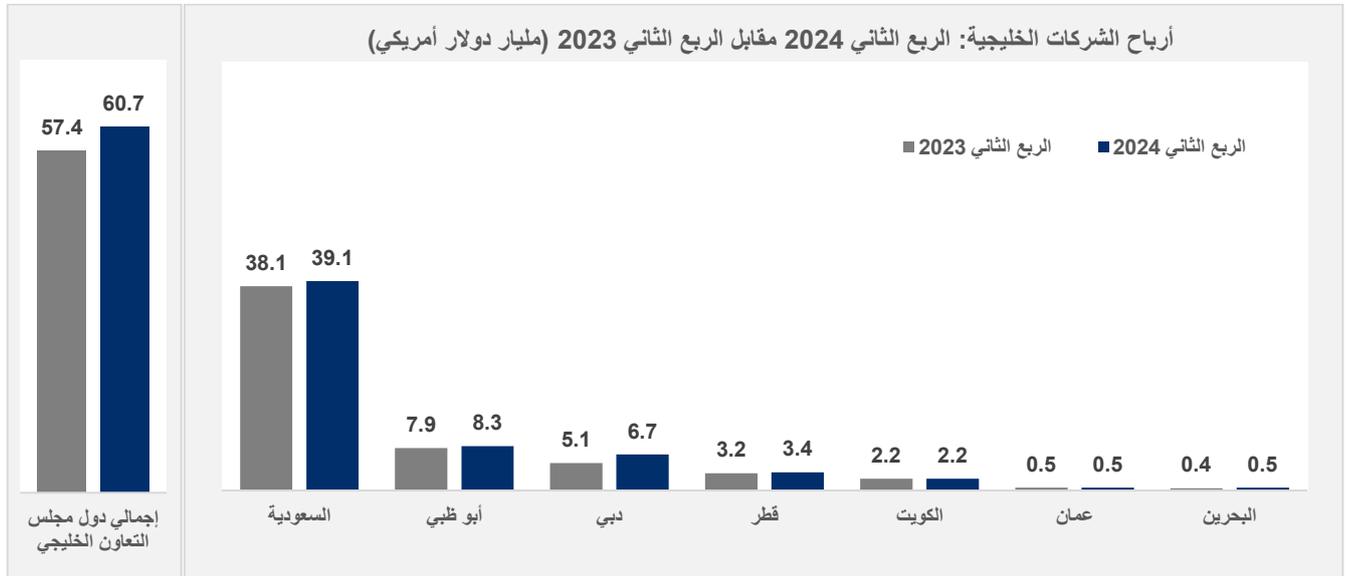


## تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الثاني من العام 2024 أغسطس 2024

### صافي الأرباح يشهد نمواً جيداً يشمل معظم البورصات الخليجية...

شهد صافي ربح الشركات المدرجة في بورصات الدول الخليجية نمواً جيداً على أساس سنوي بنسبة 5.7 في المائة في الربع الثاني من العام 2024 بدعم من النمو واسع النطاق الذي شمل معظم أسواق المنطقة، باستثناء سلطنة عمان. فقد بلغ معدل النمو 8.1 في المائة على أساس ربع سنوي في ظل ارتفاع صافي الربح للربع الثاني على التوالي ليصل إلى 60.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 56.2 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 و57.4 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وعلى المستوى الإقليمي، سجلت دبي ثاني أكبر نمو في الأرباح على أساس سنوي (بعد البحرين) بنسبة 30.9 في المائة ليصل إلى 6.7 مليار دولار أمريكي خلال الربع الثاني من العام 2024، ويعود ذلك بشكل أساسي بالتعديلات المحاسبية وإعادة الهيكلة التي نفذتها شركة دريك أند سكل إنترناشيونال. كما ارتفعت أرباح الشركات في البحرين بمعدل ثنائي الرقم خلال هذا الربع، في حين سجلت أرباح بقية الأسواق الخليجية نمواً بمعدل يتراوح ما بين منخفض إلى متوسط في خانة الأحاد.

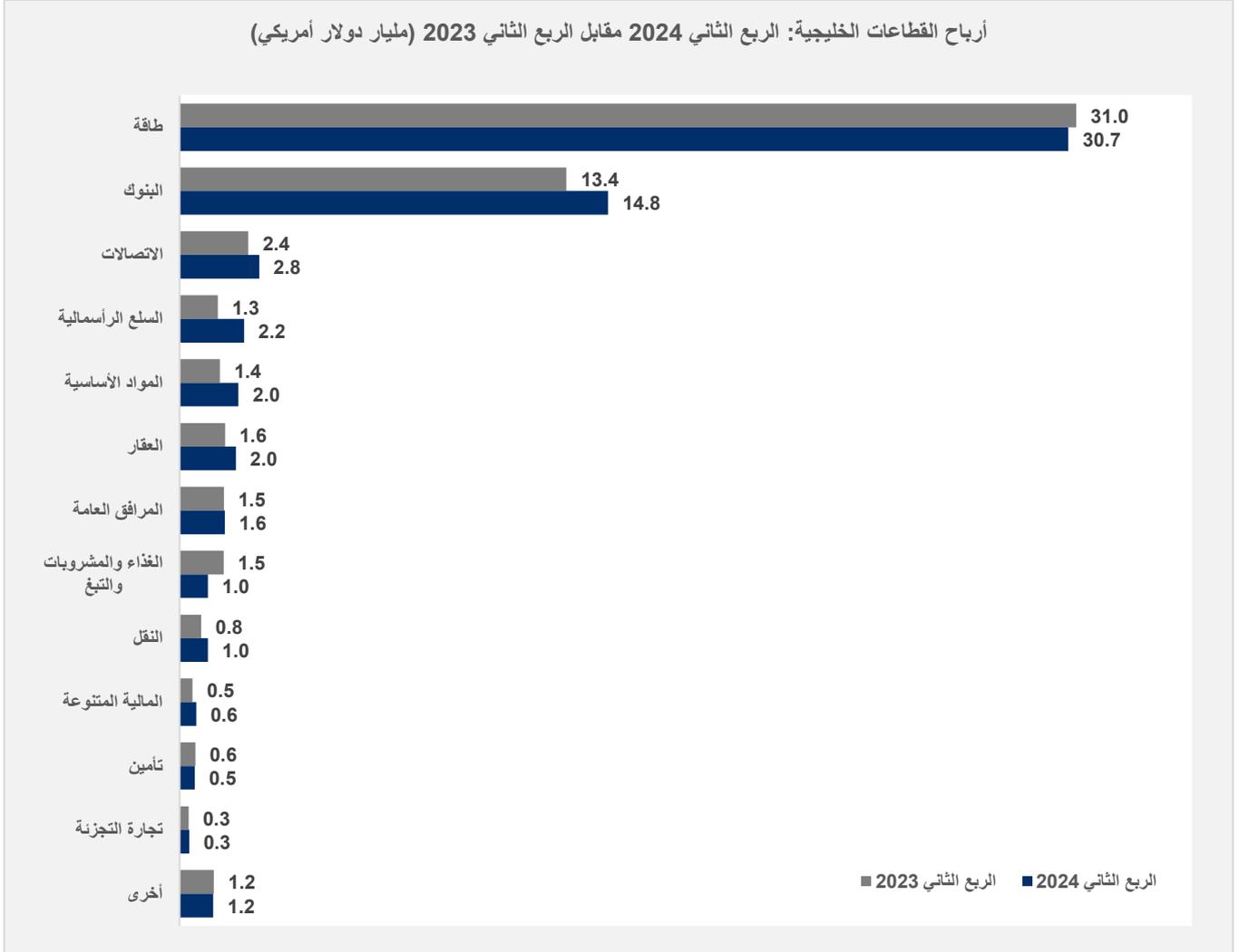


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وسلط نمو الأرباح الضوء على نمو ربح معظم القطاعات في الأسواق الخليجية على نطاق واسع. وسجل ربح القطاعات الرئيسية مثل البنوك والاتصالات نمواً بنسبة 10.8 في المائة و15.8 في المائة، على التوالي، في حين أظهر كلا من قطاعي المواد الأساسية والعقارات نمواً بمعدل أقوى بنسبة 45.6 في المائة و23.9 في المائة، على التوالي. ويعكس نمو أرباح قطاع السلع الرأسمالية بنسبة 68.3 في المائة التعديلات المحاسبية المتعلقة بشركة دريك أند سكل إنترناشيونال. من جهة أخرى، انخفضت أرباح قطاع الطاقة خلال هذا الربع بنسبة 0.9 في المائة، وهو الأمر الذي انعكس بصفة رئيسية من انخفاض صافي ربح أرامكو بنسبة 2.5 في المائة والذي قابله ارتفاع أرباح غالبية الشركات المدرجة ضمن القطاع. كما سجل ربح قطاع إنتاج الأغذية انخفاضاً حاداً بنسبة 35.5 في المائة مدفوعاً بصفة رئيسية بانخفاض الأرباح التي أعلنت عنها الشركة العالمية القابضة في الربع الثاني من العام 2024.

وفيما يتعلق بأداء النصف الأول من العام 2024، لم يشهد صافي ربح الشركات المدرجة في الأسواق الخليجية تغيراً يذكر، إذ سجل نمواً هامشياً بنسبة 0.1 في المائة ليصل إلى 116.9 مليار دولار أمريكي مقابل 116.8 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. ويعكس عدم تسجيل نمو يذكر خلال هذه الفترة تباين الاتجاهات على مستوى الدول، إذ سجلت الشركات المدرجة في السعودية وأبوظبي انخفاضاً في صافي الربح بنسبة 2.7 في المائة و2.2 في المائة، على التوالي، والذي قابله ارتفاع إجمالي ربح بقية الدول الأخرى. ومرة أخرى، شهد ربح الشركات المدرجة في دبي أعلى معدل نمو سنوي بنسبة 20.0 في المائة

في النصف الأول من العام 2024.



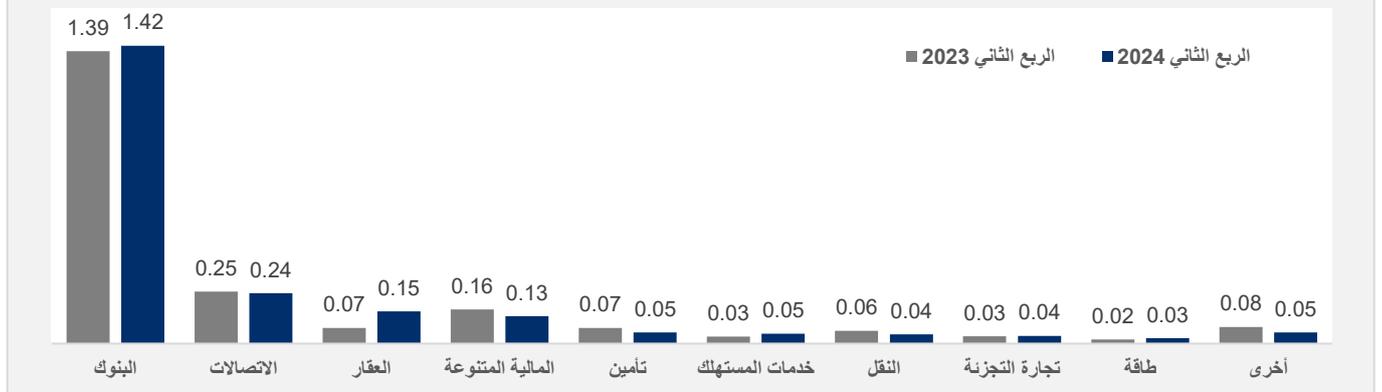
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

ووصل صافي ربح البنوك الخليجية المدرجة إلى رقم قياسي جديد في الربع الثاني من العام 2024 بعد أن زادت أرباح البنوك المدرجة في أربعة من أصل ستة دول مقارنة بالربع الأول من العام 2024. وبلغ صافي الربح 14.8 مليار دولار أمريكي هذا الربع مقابل 14.3 مليار دولار أمريكي في الربع السابق، ليصل بذلك معدل النمو إلى نسبة 3.6 في المائة على أساس ربع سنوي. كما وصل النمو على أساس سنوي إلى مستويات جيدة، بارتفاع بلغت نسبته 10.8 في المائة مقارنة بالربع الثاني من العام 2023. ويعتبر الانخفاض الحاد لمخصصات انخفاض القيمة التي احتجزتها بنوك المنطقة على أساس ربع سنوي من أبرز العوامل التي ساهمت في تعزيز صافي الربح. وبلغ إجمالي مخصصات خسائر القروض أدنى المستويات المسجلة منذ 33 فترة ربع سنوية على الأقل عند 1.9 مليار دولار أمريكي، مما يعكس انخفاضها بمعدل ثنائي الرقم على أساس ربع سنوي في معظم الدول الخليجية. بالإضافة إلى ذلك، ساهم ارتفاع صافي إيرادات الفوائد في تعزيز الأرباح، وهو الأمر الذي قابله جزئياً انخفاض إيرادات غير الفوائد هامشياً خلال الربع.

## الكويت

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 1.0 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024 ليصل إلى 2.20 مليار دولار أمريكي مقابل 2.18 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وكان القطاع العقاري له التأثير الأكبر على إجمالي الربح، إذ شهد ربح القطاع قفزة بنسبة 104.4 في المائة ليصل إلى 153.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 74.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. كما ساهمت قطاعات البنوك والخدمات الاستهلاكية والطاقة في تعزيز الأرباح خلال هذا الربع.

أرباح القطاعات في الكويت : الربع الثاني 2024 مقابل الربع الثاني 2023 (مليار دولار اميركي)



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

أما بالنسبة لأداء الشركات المدرجة في بورصة الكويت عن فترة النصف الأول من العام 2024، ارتفع صافي الربح هامشياً بنسبة 0.3 في المائة ليصل إلى 4.6 مليار دولار أمريكي مقابل 4.5 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. وكان نمو الأرباح في النصف الأول من العام 2024 واسع النطاق وكان مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء قطاعات البنوك والعقارات والمالية المتنوعة. وتجدر الإشارة إلى أنه من بين القطاعات الثمانية عشر في بورصة الكويت، ارتفعت أرباح ثلاثة عشر قطاعاً على أساس سنوي في النصف الأول من العام 2024 بينما شهدت أرباح القطاعات الخمسة المتبقية انخفاضاً. وعلى صعيد القطاعات التي شهدت تراجع أرباحها، انخفضت أرباح قطاع الاتصالات في النصف الأول من العام 2024 بنسبة 40.9 في المائة. أما على صعيد قطاع البنوك، سجلت البنوك المدرجة في بورصة الكويت صافي ربح قدره 2.8 مليار دولار أمريكي عن فترة النصف الأول من العام 2024، مقابل 2.6 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 4.1 في المائة.

كما ارتفع صافي ربح البنوك الكويتية عن فترة الربع الثاني من العام 2024 بنسبة 1.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.42 مليار دولار أمريكي مقابل 1.39 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وأعلن بنك الكويت الوطني عن تسجيل صافي ربح قدره 475.5 مليون دولار أمريكي بنمو بلغت نسبته 3.5 في المائة مقابل صافي ربح قدره 459.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بدعم رئيسي من ارتفاع صافي الإيرادات التشغيلية بنسبة 5.4 في المائة ليصل إلى 993.5 مليون دولار أمريكي. كما ساهم انخفاض مخصصات خسائر انخفاض القيمة في تعزيز الأرباح، وهو الأمر الذي قابله جزئياً ارتفاع المصروفات التشغيلية مقارنة بالربع الثاني من العام 2023. من جهة أخرى، أعلن بيت التمويل الكويتي (بيتك) عن تسجيل صافي ربح قدره 581.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بارتفاع بلغت نسبته 4.3 في المائة مقابل 557.4 مليون دولار أمريكي مقارنة بالربع الثاني من العام 2023، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع صافي إيرادات التمويل بالإضافة إلى ارتفاع صافي إيرادات الرسوم والعمولات. في ذات الوقت، انخفض صافي ربح البنك التجاري الكويتي ليصل إلى 112.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 143.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 على خلفية

استردادات مرتفعة لخسائر القروض خلال العام الماضي نتيجة لصدور حكم قضائي. بالإضافة إلى ذلك، أعلن البنك عن ارتفاع المصروفات التشغيلية وهو الأمر الذي قابله جزئياً ارتفاع صافي إيرادات الفوائد والدخل من الرسوم.

من جهة أخرى، بلغ ربح القطاع العقاري 153.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقارنة بصافي ربح قدره 74.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. حيث أعلنت الشركة التجارية العقارية عن وصول صافي الربح إلى 19.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل ربح قدره 12.4 مليون دولار أمريكي على خلفية ارتفاع حصة الأرباح من نتائج أعمال شركات زميلة وأرباح ناتجة عن استثمارات. كما ارتفع صافي ربح شركة عقارات الكويت إلى 16.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل صافي ربح قدره 9.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 بدعم رئيسي من ارتفاع الإيرادات التأجيرية خلال هذا الربع بالإضافة إلى ارتفاع التغير في القيمة العادلة للعقارات الاستثمارية. وارتفع صافي ربح الشركة العربية العقارية إلى 7.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقارنة بصافي ربح قدره 2.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 بدعم من الأرباح الناتجة عن إطفاء القرض. في ذات الوقت، سجلت شركة مزيا القابضة أرباحاً صافية بلغت قيمتها 1.2 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع مقارنة بتسجيلها لخسائر في الربع الثاني من العام 2023.

أما على صعيد قطاع الاتصالات، فقد تراجعت أرباح القطاع بنسبة 3.4 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024 لتصل إلى 239.9 مليون دولار أمريكي مقابل 248.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وأدى انخفاض صافي الربح الذي أبلغت عنه مجموعة زين إلى انخفاض صافي ربح القطاع ككل. وكانت الشركة قد أعلنت عن تسجيلها لصافي ربح قدره 170.2 مليون دولار أمريكي مقابل أرباح بلغت 186.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. ويعزى الانخفاض بنسبة 8.5 في المائة على أساس سنوي في أرباح شركة الاتصالات خلال الربع الثاني من العام 2024 بصفة رئيسية إلى وجود أرباح غير مكررة خاصة بدعوى مطالبات نطاق الأرقام لعمليات زين الكويت بقيمة 80.81 مليون دولار أمريكي خلال الربع الثاني من العام 2023. وباستثناء هذه الأرباح غير المكررة في الربع الثاني من العام 2023، يقدر نمو صافي الدخل المعدل للربع الثاني من العام 2024 بنسبة 55 في المائة. كما أعلنت شركة الاتصالات عن انخفاض أرباح النصف الأول من العام 2024 نتيجة للمكاسب لمرة واحدة من بيع أبراج زين السعودية وإعادة تأجير أصول الأبراج في المملكة. وباستثناء تأثير الصفقة ومطالبات نطاق الأرقام، نما صافي الإيرادات المعدل للنصف الأول من العام 2024 بنسبة 11 في المائة. من جهة أخرى، ارتفع صافي ربح أوريدو بنسبة 17.9 في المائة في الربع الثاني من العام 2024 ليصل إلى 43.5 مليون دولار أمريكي مقابل 36.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، ويرجع ذلك بشكل رئيسي إلى زيادة الإيرادات. وبالمثل، سجلت شركة الاتصالات الكويتية (أس تي سي) صافي ربح قدره 26.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل أرباح بلغت 25.4 مليون دولار أمريكي، بدعم من زيادة الإيرادات.

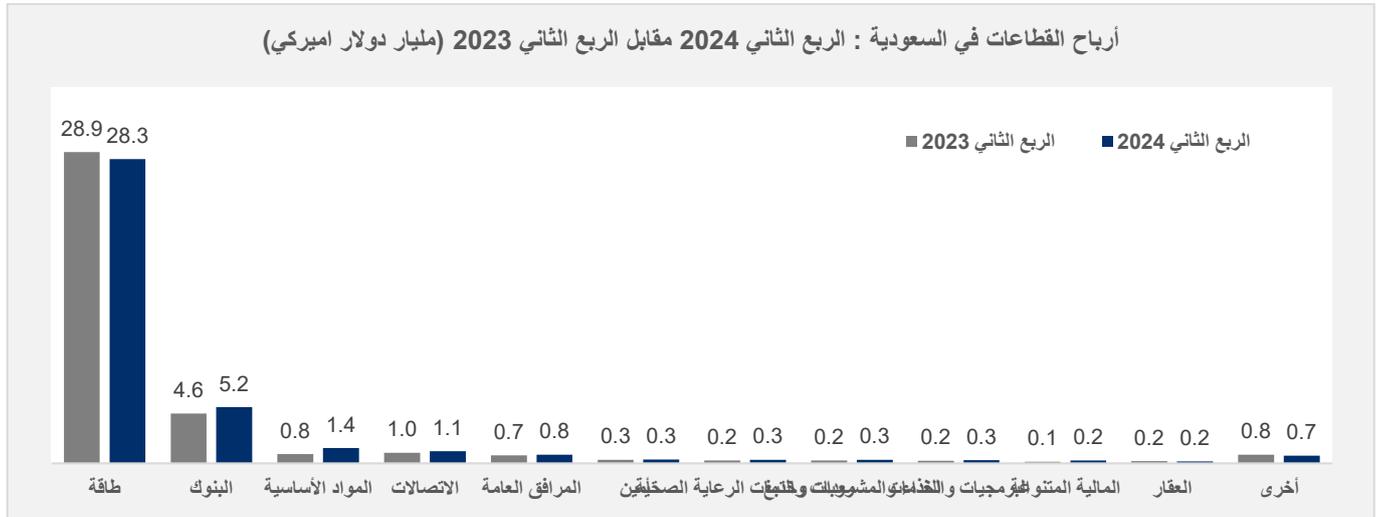
## السعودية

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في السعودية بنسبة 2.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 39.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 38.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وسجلت القطاعات الرئيسية في البورصة بما في ذلك البنوك والمواد الأساسية والاتصالات نمواً قوياً في أرباحها المسجلة على أساس سنوي خلال هذا الربع، في حين سجلت قطاعات الطاقة والخدمات الاستهلاكية والإعلام والترفيه وتجزئة الأغذية والسلع الأساسية انخفاضاً في الأرباح على أساس سنوي خلال هذا الربع.

وفيما يتعلق بأداء أرباح النصف الأول من العام 2024، انخفض صافي الربح بنسبة 2.7 في المائة ليصل إلى 75.2 مليار دولار أمريكي مقابل 77.3 مليار دولار أمريكي خلال النصف الأول من العام 2023. وسجل قطاع الطاقة أكبر انخفاض في صافي الربح،

إذ بلغت القيمة الاجمالية لاصافي ربح القطاع 55.7 مليار دولار أمريكي مقابل 60.2 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023، مما أدى إلى تسجيل تراجع قدره 4.5 مليار دولار أمريكي أو بنسبة 7.4 في المائة على أساس سنوي. وتبعه قطاع العقارات الذي شهد أيضاً تراجع اداؤه بصافي ربح قدره 249.3 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2024 مقابل أرباح بلغت 322.8 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023 بانخفاض بلغت نسبته 22.8 في المائة. وكانت أرباح قطاعات الاتصالات وتجارة التجزئة والخدمات الاستهلاكية وتجزئة الأغذية من القطاعات التي شهدت انخفاض أرباحها على أساس سنوي في النصف الأول من العام 2024. من جهة أخرى، سجلت قطاعات البنوك والمواد الأساسية والسلع الرأسمالية نمواً جيداً في الأرباح خلال النصف الأول من العام 2024، مما عوض جزئياً الانخفاض العام.

أرباح القطاعات في السعودية : الربع الثاني 2024 مقابل الربع الثاني 2023 (مليار دولار اميركي)



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

وأعلنت أرامكو السعودية عن انخفاض صافي الربح بنسبة 2.5 في المائة في الربع الثاني من العام 2024 على خلفية انخفاض الكمية المباعة من النفط الخام بالإضافة إلى ضعف هوامش أرباح أعمال التكرير والكيماويات. كما أعلنت الشركة عن انخفاض أرباح النصف الأول من العام 2024 فيما يعزى أيضاً إلى انخفاض الكميات المباعة من النفط الخام وضعف هوامش أرباح أعمال التكرير. وقابل هذا الانخفاض ارتفاع متوسط أسعار النفط الخام وانخفاض الربح على إنتاج النفط مقارنة بالفترة المماثلة من العام 2023.

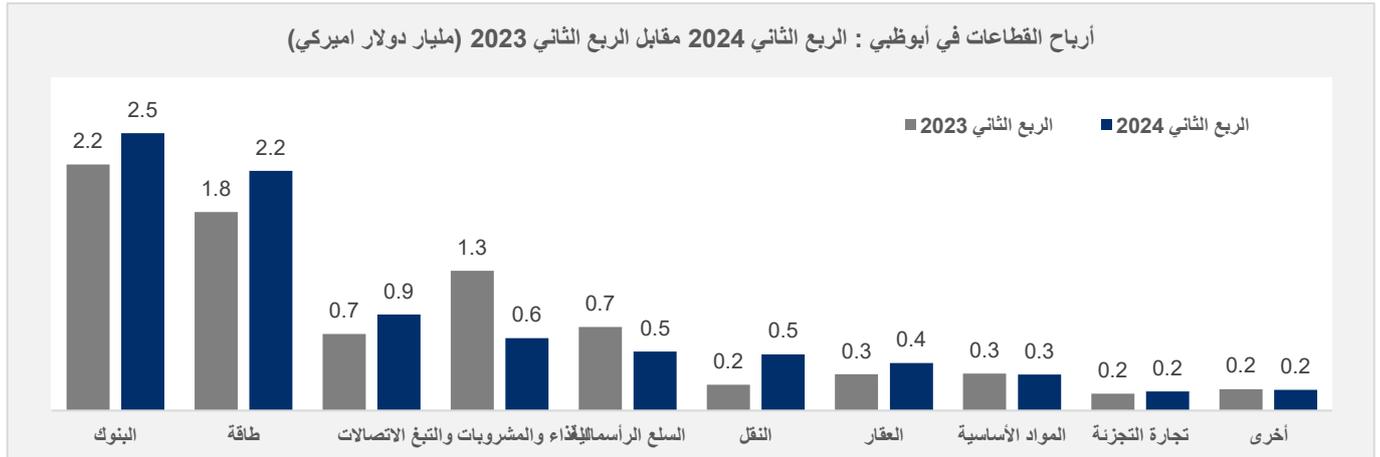
وتفوق أداء قطاع البنوك على القطاعات الأخرى كأكبر مساهم لاصافي الربح المسجل خلال هذه الفترة، إذ بلغ صافي ربح القطاع 5.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 4.6 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 13.1 في المائة. وأعلن مصرف الراجحي عن ارتفاع أرباحه التي بلغت 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 1.1 مليار دولار أمريكي في العام السابق فيما يعزى بصفة رئيسية إلى نمو صافي إيرادات التمويل والاستثمار بنسبة 12.8 في المائة على أساس سنوي. وارتفعت أرباح البنك السعودي الأول بنسبة 30.2 في المائة لتصل إلى 537.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 413.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 بدعم رئيسي من زيادة إجمالي الإيرادات التشغيلية نتيجة لنمو صافي دخل العمولات الخاصة وانخفاض مخصصات خسائر الائتمان. وأعلن بنك الرياض عن ارتفاع صافي الأرباح بنسبة 17.9 في المائة ليصل إلى 623.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 528.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، مدفوعاً بارتفاع إيرادات الاستثمارات والأنشطة التمويلية بنسبة 19.3 في المائة لتصل إلى 193.9 مليون دولار أمريكي. في ذات الوقت، أعلن البنك الأهلي السعودي عن ارتفاع الربح بنسبة 4.2 في المائة ليصل إلى 1.39 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 1.34 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023.

كما ارتفع صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 13.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.10 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 0.97 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. حيث ارتفعت أرباح شركة الاتصالات السعودية بنسبة 9.8 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 881.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 802.1 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 على خلفية ارتفاع الإيرادات إلى جانب انخفاض النفقات التشغيلية. من جهة أخرى، أعلنت موبيلي عن تسجيل صافي ربح قدره 176.2 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 132.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وكان هذا النمو مدفوعاً بزيادة الإيرادات بنسبة 4.6 في المائة على أساس سنوي بدعم من نمو قاعدة المشتركين. في ذات الوقت، بلغ صافي ربح زين السعودية 28.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 30.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بانخفاض بلغت نسبته 7.9 في المائة، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى ارتفاع المصروفات التشغيلية وتكاليف التمويل.

## أبو ظبي

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في سوق أبوظبي للأوراق المالية بنسبة 4.7 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024 ليصل إلى 8.3 مليار دولار أمريكي مقابل 7.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. من جهة أخرى، انخفض صافي الربح بنسبة 2.2 في المائة على أساس سنوي في النصف الأول من العام 2024 ليصل إلى 16.2 مليار دولار أمريكي مقابل 16.5 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. وشهد قطاع البنوك المدرجة في بورصة أبوظبي ارتفاع صافي الربح الذي بلغ 2.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بنمو قدره 281.3 مليون دولار أمريكي أو ما يعادل نسبة 12.7 مليون دولار أمريكي على أساس سنوي. وجاء قطاع الطاقة في المرتبة الثانية من حيث أعلى صافي ربح مسجل على مستوى البورصة في الربع الثاني من العام 2024 بعد أن شهد نمواً بنسبة 20.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.2 مليار دولار أمريكي مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وكان كلا من قطاعي النقل والاتصالات من بين القطاعات الرئيسية الأخرى التي سجلت نمواً في أرباحها على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024، مما ساهم في تعزيز النمو الإجمالي لأرباح البورصة خلال هذه الفترة.

أرباح القطاعات في أبوظبي : الربع الثاني 2024 مقابل الربع الثاني 2023 (مليار دولار اميركي)



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

وشهدت أرباح قطاع البنوك نمواً واسع النطاق. وجاء بنك أبوظبي الأول في الصدارة مسجلاً أكبر صافي ربح في الربع الثاني من العام 2024 بعد تسجيله لنمو بنسبة 1 في المائة على أساس سنوي ليصل ربح البنك إلى 1.14 مليار دولار أمريكي مقابل 1.12 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. ومن حيث الأداء على أساس نصف السنوي، ارتفع صافي ربح بنك أبوظبي

الأول بنسبة 3.3 في المائة ليصل إلى 2.3 مليار دولار أمريكي مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. ويعزى ارتفاع أرباح البنك بصفة رئيسية إلى نمو إيرادات الفوائد وغير الفوائد خلال هذه الفترة بمعدل ثنائي الرقم إلى جانب نمو صافي هامش الفائدة وتحسن مزيج الإيرادات. تبعه بنك أبوظبي التجاري، حيث سجل ثاني أكبر صافي ربح على مستوى البنوك في الربع الثاني من العام 2024 بصافي ربح قدره 601 مليون دولار أمريكي مقابل 526.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023.

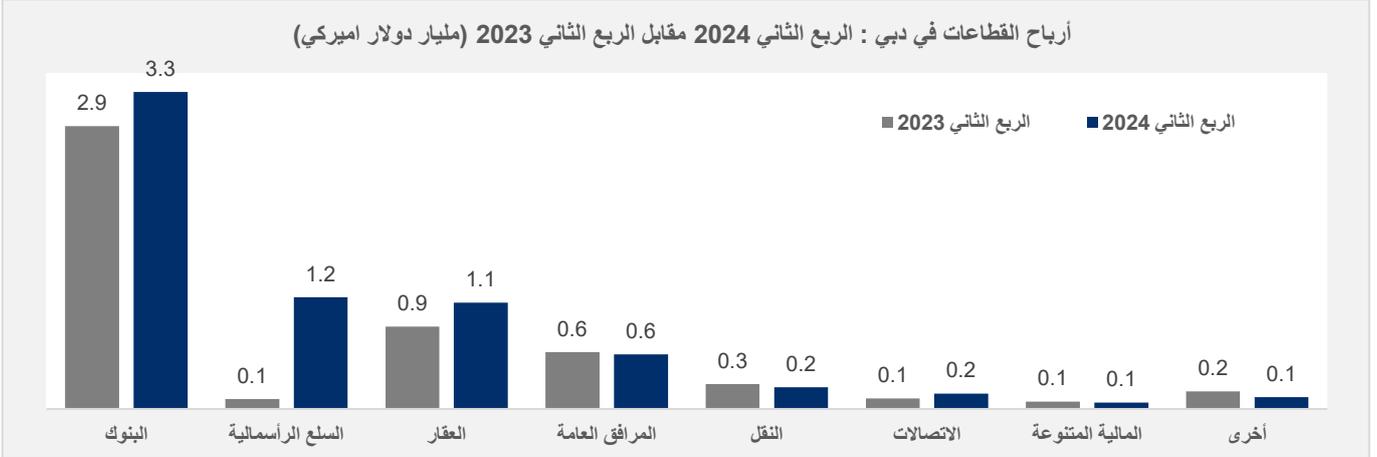
وبالانتقال إلى قطاع الطاقة، نلاحظ ارتفاع صافي الربح في الربع الثاني من العام 2023 بنسبة 20.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.2 مليار دولار أمريكي مقابل 1.8 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 بعد أن سجلت جميع الشركات المدرجة ضمن القطاع نمواً في الأرباح. بالإضافة إلى ذلك، تحسن إجمالي صافي ربح قطاع الطاقة في النصف الأول من العام 2024 بنسبة 1.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 4.23 مليار دولار أمريكي مقابل 4.15 مليار دولار أمريكي. ويعزى الأداء القوي للقطاع بصفة رئيسية إلى تزايد أرباح شركة أدنوك للغاز التي أعلنت عن تسجيل أرباحاً صافية قدرها 1.2 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 983.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بدعم رئيسي من ارتفاع الإيرادات على أساس سنوي. في ذات الوقت، ارتفع صافي ربح شركة أبوظبي الوطنية للطاقة في الربع الثاني من العام 2024 بنسبة 17.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 634.6 مليون دولار أمريكي مقابل 539.7 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، في حين قفز صافي ربح شركة أدنوك للحفر بنسبة 29.6 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 295.0 مليون دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام السابق.

## دبي

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في دبي بنسبة 30.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 6.7 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 5.1 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. ويعزى نمو الأرباح خلال هذا الربع بصفة رئيسية لأداء قطاع البنوك والسلع الرأسمالية والاتصالات، حيث شكلت القطاعات الثلاثة ما نسبته 83.1 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. ويشار إلى أنه من بين القطاعات الثلاثة عشر في سوق دبي للأوراق المالية، شهدت 7 قطاعات نمو أرباحها على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024، في حين تراجع أرباح القطاعات الستة المتبقية، بما في ذلك قطاعي التأمين والمالية المتنوعة. وفيما يتعلق بأداء النصف الأول من العام 2024، ارتفع صافي الربح بنسبة 20 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 12.1 مليار دولار أمريكي مقابل 10.0 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023.

وارتفع صافي ربح قطاع البنوك بنسبة 12 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024 ليصل إلى 3.3 مليار دولار أمريكي مقابل 2.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وارتفعت أرباح القطاع عن فترة النصف الأول من العام 2024 بنسبة 13.9 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 6.5 مليار دولار أمريكي مقابل 5.7 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. ويعزى ارتفاع أرباح القطاع بصفة رئيسية إلى تحقيق بنك الإمارات دبي الوطني أرباحاً قياسية بلغت 13.8 مليار درهم إماراتي (3.7 مليار دولار أمريكي) في النصف الأول من العام 2024 بدعم من نمو الأرباح بنسبة 13.6 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024. وبلغت أرباح البنك 1.9 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 1.7 مليار دولار أمريكي في الفترة المماثلة من العام 2023، مدفوعاً بزيادة الإقراض عبر شبكته الإقليمية وعمليات التحصيل الكبيرة من القروض خلال هذه الفترة. بالإضافة إلى ذلك، ساهم في تعزيز ربح القطاع تسجيل مصرف الإمارات الإسلامي أعلى أرباح نصف سنوية له على الإطلاق، إذ بلغت 1.7 مليار درهم إماراتي (453 مليون دولار أمريكي) في النصف الأول من العام 2024.

أرباح القطاعات في دبي : الربع الثاني 2024 مقابل الربع الثاني 2023 (مليار دولار اميركي)



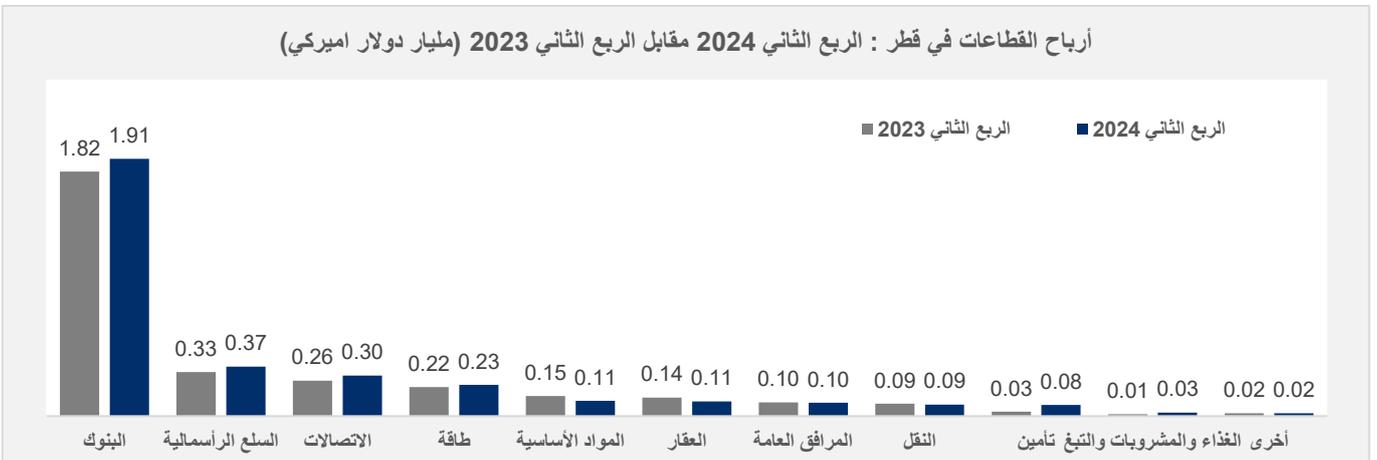
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وقفزت أرباح قطاع السلع الرأسمالية بنحو 11 ضعف في الربع الثاني من العام 2024 لتصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي مقابل 101.5 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وتعزى هذه الفقرة التي شهدتها صافي أرباح القطاع إلى الأرباح التي أعلنت عنها شركة دريك أند سكل التي أعلنت عن تسجيل صافي ربح قدره 1.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقارنة بخسارة قدرها 11.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وأعلنت الشركة عن أول أرباح إيجابية لها منذ أكثر من ستة أعوام بعد إعادة هيكلة ديونها. من جهة أخرى، سجلت الشركة الوطنية للتبريد المركزي وشركة دبي للاستثمار نمواً في صافي الأرباح بنسبة 4.5 في المائة و8.7 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 42.7 مليون دولار أمريكي و78.7 مليون دولار أمريكي، على التوالي.

## قطر

شهد ربح الشركات المدرجة في بورصة قطر ارتفاعاً على أساس سنوي بنسبة 5.6 في المائة في الربع الثاني من العام 2024 ليصل إلى 3.35 مليار دولار أمريكي مقابل 3.17 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. ويعزى ارتفاع الأرباح في المقام الأول إلى نمو أرباح قطاعات البنوك والتأمين والسلع الرأسمالية. إلا أن هذا النمو قابله انخفاض أرباح قطاعات المواد الأساسية والعقارات والرعاية الصحية، مما أثر سلباً على معدل النمو الإجمالي لصافي الربح.

أرباح القطاعات في قطر : الربع الثاني 2024 مقابل الربع الثاني 2023 (مليار دولار اميركي)



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

أما على صعيد أداء أرباح النصف الأول من العام 2024، ارتفع صافي الربح بنسبة 5.9 في المائة ليصل إلى 6.9 مليار دولار أمريكي مقابل 6.6 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. وكان نمو الأرباح خلال النصف الأول من العام 2024 واسع النطاق وكان مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء قطاعات البنوك والسلع الرأسمالية والتأمين. وعلى مستوى خمسة عشر قطاعاً مدرجة في بورصة قطر، شهدت عشرة قطاعات ارتفاع أرباحها على أساس سنوي خلال النصف الأول من العام 2024، بينما شهدت القطاعات الخمسة المتبقية تراجعاً.

وارتفع ربح قطاع البنوك القطرية بنسبة 5.2 في المائة في الربع الثاني من العام 2024 ليصل إلى 1.9 مليار دولار أمريكي، بما يمثل نسبة 53.4 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. وبلغ صافي ربح بنك قطر الوطني 1.02 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بنمو بلغت نسبته 8.6 في المائة مقارنة بالربع الثاني من العام 2023، بدعم من ارتفاع الإيرادات التشغيلية التي ارتفعت بنسبة 5.7 في المائة لتصل إلى 2.62 مليار دولار أمريكي، في حين نما صافي إيرادات الفوائد بنسبة 10 في المائة ليصل إلى 2.12 مليار دولار أمريكي. كما أعلن البنك عن نمو الرسوم ودخل العملات الأجنبية في حين انخفضت المخصصات. من جهة أخرى، انخفض صافي ربح البنك التجاري القطري هامشياً بنسبة 0.8 في المائة ليصل إلى 211.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 212.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض صافي إيرادات الفوائد وإيرادات غير الفوائد خلال هذا الربع، وهو الأمر الذي قابله جزئياً انخفاض مخصصات انخفاض القيمة على أساس ربع سنوي.

وعلى صعيد قطاع الاتصالات، سجلت أوريدو أرباحاً صافية قدرها 262.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مقابل 228.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، بنمو بلغت نسبته 14.9 في المائة. ونمت إيرادات شركة الاتصالات بنسبة 3 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 1.62 مليار ريال دولار في الربع الثاني من العام 2024 بدعم من النمو المستدام في العراق والجزائر والكويت وجزر المالديف. من جهة أخرى، أعلنت فودافون قطر عن تسجيل صافي ربح قدره 39.2 مليون دولار أمريكي للربع الثاني من العام 2024، أي بنمو بلغت نسبته 13.1 في المائة على أساس سنوي.

كما تحسنت صافي أرباح قطاع الطاقة بنسبة 7.4 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 231.3 مليون دولار أمريكي مدعومة بارتفاع الأرباح التي أعلنتها شركة قطر لنقل الغاز (ناقلات). إذ سجلت الشركة نمواً في صافي الربح بنسبة 8.0 في المائة ليصل إلى 112.3 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 103.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023 على خلفية انخفاض النفقات التشغيلية، هذا إلى جانب زيادة إيرادات الشركة.

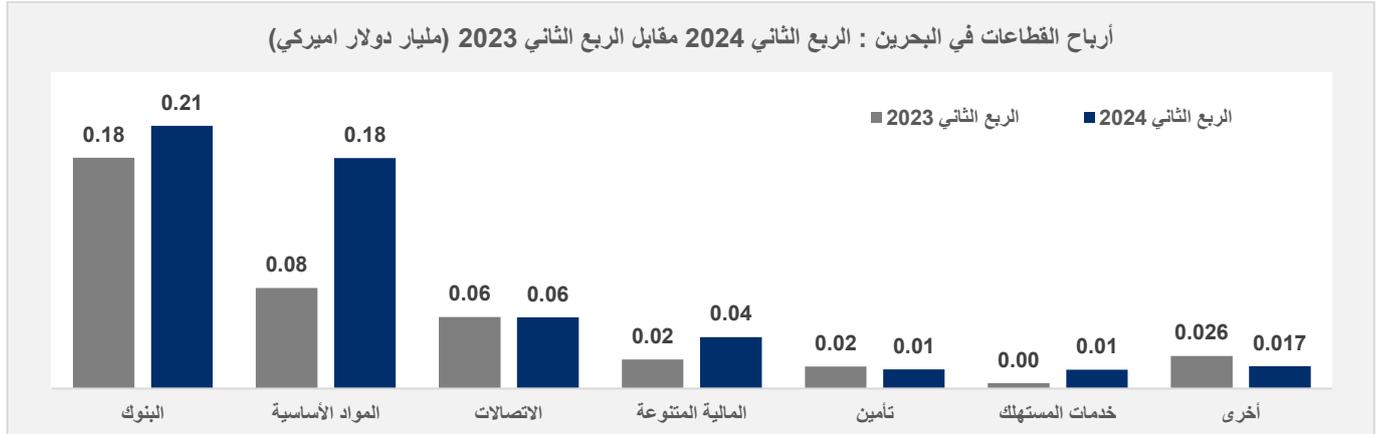
## البحرين

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة البحرين في الربع الثاني من العام 2024 بنسبة 37.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 532.6 مليون دولار أمريكي بعد أن سجلت ثمانين من أصل ستة عشر قطاعاً نمواً على أساس سنوي بما في ذلك قطاعان من قطاعاتها الكبرى خلال الربع الأول من العام، وهما تحديداً قطاع البنوك وقطاع المواد الأساسية. وفيما يتعلق بأداء النصف الأول من العام 2024، ارتفع صافي الربح بنسبة 16.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى مليار دولار أمريكي مقابل 0.9 مليار دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023.

وسجل قطاع البنوك أعلى معدل نمو في الأرباح في الربع الثاني من العام 2024 على مستوى قطاعات البورصة. إذ شهد إجمالي صافي أرباح القطاع للربع الثاني من العام 2024 ارتفاعاً بنسبة 13.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 207.1 مليون دولار أمريكي، مقابل 181.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. ومن حيث الأداء على أساس نصف السنوي، شهد صافي ربح القطاع نمواً بنسبة 16.8 في المائة على أساس سنوي في النصف الأول من العام 2024 ليصل إلى 463.6 مليون دولار أمريكي مقابل 396.8 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. ويعزى النمو القوي لصافي ربح القطاع إلى

الأداء الجيد لبنك البحرين الوطني والمؤسسة العربية المصرفية. وجاءت المؤسسة العربية المصرفية في صدارة القطاع بتسجيلها قفزة في صافي الأرباح بنسبة 22.9 في المائة خلال هذا الربع والذي بلغ 75 مليون دولار أمريكي، مما يعد أكبر قدر من الربح على مستوى القطاع مقابل 61 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. ويعزى نمو أرباح المؤسسة العربية المصرفية بصفة رئيسية إلى نمو أعمال البنك المتنوعة، خاصة نمو صافي إيرادات الفوائد. وبلغ صافي ربح المؤسسة العربية المصرفية 150 مليون دولار أمريكي عن فترة النصف الأول من العام 2024 مقابل 121 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. من جهة أخرى، يعزى نمو صافي ربح بنك البحرين الوطني إلى نمو صافي إيرادات الفوائد من 69.2 مليون دينار بحريني (183.6 مليون دولار أمريكي) إلى 73.4 مليون دينار بحريني (194.8 مليون دولار أمريكي).

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



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

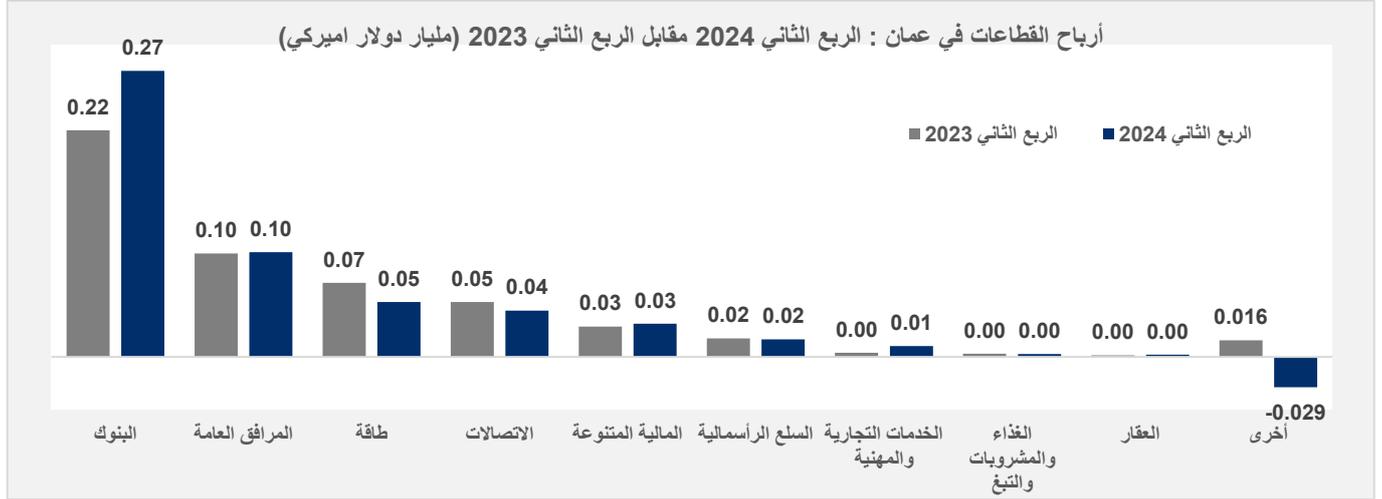
أما على صعيد أرباح قطاع المواد الأساسية، أعلنت شركة ألنيوم البحرين (ألبا)، الشركة الوحيدة المدرجة ضمن القطاع، عن تسجيل صافي ربح قدره 181.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، بنمو بلغت نسبته 129.2 في المائة على أساس سنوي مقارنة بصافي أرباحها المسجلة في الربع الثاني من العام 2023 والتي بلغت 79.3 مليون دولار أمريكي. وبالنسبة للنصف الأول من العام 2024، أعلنت ألبا عن نمو صافي أرباحها بنسبة 20.2 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 247.3 مليون دولار أمريكي مقابل 205.7 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. وكان الأداء القوي للشركة مدفوعاً بصفة رئيسية بارتفاع الأسعار في بورصة لندن للمعادن، والتي شهدت نمواً بنسبة 11 في المائة على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024.

## عمان

انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في عمان هامشياً بنسبة 0.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 506.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 511.2 مليون دولار أمريكي في الربع المقابل من العام 2023. وفيما يتعلق بأداء النصف الأول من العام، ظل إجمالي صافي الربح دون تغيير عند 1.0 مليار دولار أمريكي. وتركز نمو صافي الربح في قطاعي البنوك والخدمات التجارية والمهنية، حيث سجلت ستة من أصل أربعة عشر قطاعاً في البورصة نمواً في الأرباح على أساس سنوي في الربع الثاني من العام 2024.

وارتفع إجمالي إيرادات قطاع البنوك، والذي يعد أكبر قطاع على مستوى البورصة من حيث القيمة السوقية، في الربع الثاني من العام 2024 بنسبة 26.3 في المائة ليصل إلى 274.6 مليون دولار أمريكي مقابل 217.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وفيما يتعلق بأداء النصف الأول من العام، ارتفع صافي ربح قطاع البنوك خلال النصف الأول من العام 2024 بنسبة 21.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 581.0 مليون دولار أمريكي مقابل 476.6 مليون دولار أمريكي. أعلن بنك مسقط

عن أكبر صافي ربح على مستوى قطاع البنوك في الربع الثاني من العام 2024 حيث بلغ 120.4 مليون دولار أمريكي مقابل 107.9 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. تبعه بنك صحار بثاني أكبر صافي ربح خلال الربع الثاني من العام 2024، إذ بلغ 65.3 مليون دولار أمريكي مقابل 27.0 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023.



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

وعلى صعيد قطاع المرافق العامة، نما صافي الربح هامشياً على خلفية ارتفاع الأرباح التي سجلتها خمس من أصل سبع شركات مدرجة ضمن القطاع. وجاءت شركة العنقاء للطاقة في الصدارة بتسجيلها نمواً هامشياً بنسبة 0.8 في المائة على أساس سنوي في صافي أرباحها في الربع الثاني من العام 2024 لتصل إلى 38.1 مليون دولار أمريكي، تليها شركة السوادي للطاقة وشركة الباطنة للطاقة بتسجيلهما أرباحاً صافية في الربع الثاني من العام 2024 قدرها 23.3 مليون دولار أمريكي و22.4 مليون دولار أمريكي، على التوالي. وعزت شركة العنقاء للطاقة نمو أرباحها على أساس ربع سنوي إلى زيادة إيرادات الرسوم وانخفاض تكاليف التمويل وارتفاع إيرادات الفوائد.

من جهة أخرى، انخفض صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 15.7 في المائة ليصل إلى 44.4 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، مقابل 52.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023، حيث أعلنت شركتنا الاتصالات في القطاع عن انخفاض أرباحها على أساس سنوي خلال هذا الربع. وبلغ صافي ربح عمانتل 38.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 44.8 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2023. وفيما يتعلق بأداء النصف الأول من العام 2024، انخفض صافي أرباح عمانتل بنسبة 27.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 72.3 مليون دولار أمريكي مقابل 100 مليون دولار أمريكي في النصف الأول من العام 2023. ويعزى هذا الانخفاض بصفة رئيسية إلى الربح لمرة واحدة غير المكرر من صفقة بيع وإعادة تأجير أبراج زين السعودية في النصف الأول من العام 2023.

## المسؤولية والإفصاح 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 ويفرروا 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، تباينٌ 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 بحتة 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 محددة 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. إن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين ممن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصبح بحوزته هذا التقرير أن يطلع على مضمونه ويحترم التقييدات 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 التقييد 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. "عامه" 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. "عامه". 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 بحتة 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 التغيرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغيرات الممكنة وغير الممكنة توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبية، وأسعار التأخير وأسعار النفع 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. إنها عبارة عن آراء وليست 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 أن أو تشيّد على تضارب مصالح.

### إخلاء المسؤولية القانونية و الضمانة

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

---

# KAMCO INVEST

---

شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامّة)

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