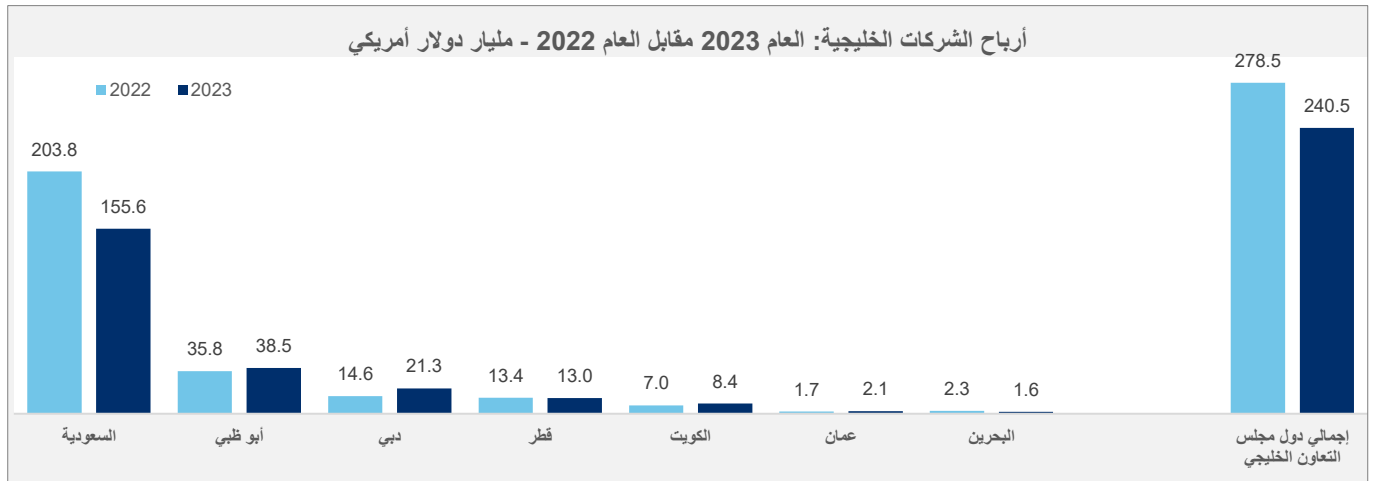


## تقرير كامكو إنفست حول أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية للربع الرابع من العام 2023 أبريل 2024

ترجع أرباح قطاعات الطاقة والمواد الأساسية والسلع الرأسمالية يؤثر سلباً على إجمالي أرباح الشركات المدرجة في البورصات الخليجية ...

بعد تسجيل مستويات قياسية من الأرباح في العام 2022، انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في أسواق الأوراق المالية الخليجية بنسبة 13.7 في المائة أو ما يعادل نحو 38.0 مليار دولار أمريكي ليصل إلى 240.5 مليار دولار أمريكي في العام 2023 وذلك على خلفية تراجع أرباح بعض القطاعات الرئيسية ذات رؤوس الأموال الكبيرة. وأعلنت بعض الشركات المدرجة ضمن قطاع الطاقة عن انخفاض إجمالي الربح بمقدار الربع تقريباً أو ما يعادل 39.1 مليار دولار أمريكي ليصل إلى 127.1 مليار دولار أمريكي في العام 2023. تبعه قطاع المواد الأساسية بانخفاض ربحه بنسبة 78.3 في المائة أو ما قيمته 12.8 مليار دولار أمريكي ليصل إلى 3.6 مليار دولار أمريكي، يليه كلا من قطاعي السلع الرأسمالية والمالية المتنوعة بانخفاض أرباحهما بمقدار 5.1 مليار دولار أمريكي (-48.0 في المائة) و 1.9 مليار دولار أمريكي (-55.2 في المائة)، على التوالي. في المقابل، أعلنت عدد من الشركات ضمن قطاعات أخرى مثل البنوك والعقارات وإنتاج الأغذية عن نمو أرباحها، مما حد من التراجع الإجمالي لأرباح الشركات الخليجية.

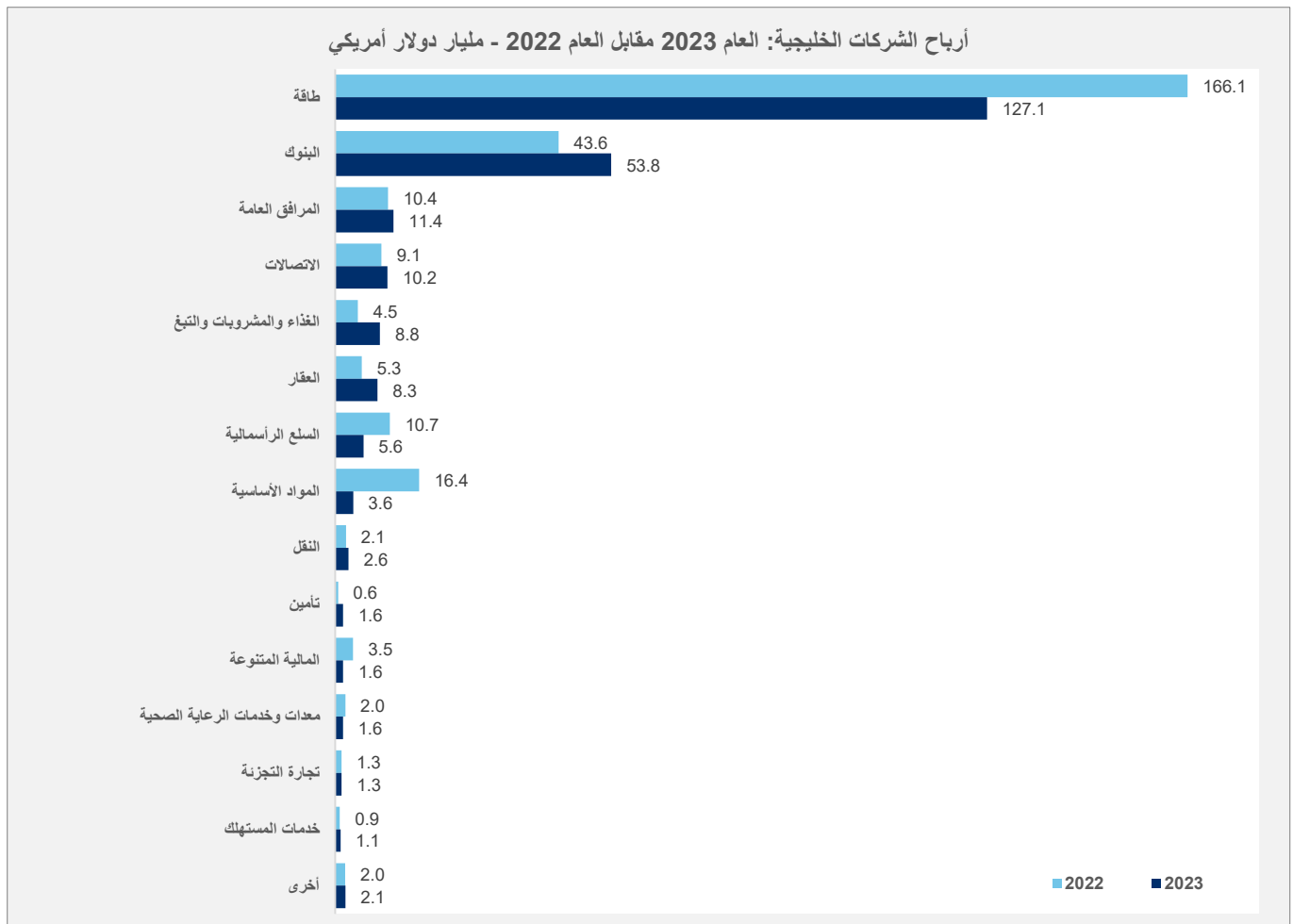


المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

ويعكس تراجع الأرباح الانخفاض العام الذي شهدته أسعار السلع العالمية على مدار العام، وهو الأمر الذي يمكن قياسه باستخدام مؤشر بلومبرج للسلع الذي يتتبع تحركات أسعار العقود الآجلة للسلع. إذ انخفض المؤشر بنسبة 12.6 في المائة خلال العام فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض أسعار النفط الخام والغاز الطبيعي والنيكل والسلع الأخرى. فقد انخفض سعر النفط الخام بنسبة 10.3 في المائة بينما تراجعت أسعار الغاز الطبيعي بأكثر من 40 في المائة. بالإضافة إلى ذلك، كان هناك انخفاضاً شديداً لحجم المبيعات، خاصة بالنسبة لشركات البتروكيماويات والنفط الخام، الأمر الذي أثر سلباً على إجمالي إيرادات تلك الشركات. إلا أنه على الرغم من ذلك، ظل النمو الاقتصادي إيجابياً على مستوى المنطقة في ظل قوة النشاط التصنيعي. وكشفت قراءات مؤشر مديري المشتريات في السعودية والإمارات عن تسجيل اتجاهات جيدة مع تخطي المؤشر في المتوسط مستوى 56 نقطة، في حين كان أقل قليلاً في قطر، إلا أنه ظل أعلى من حاجز النمو.

أما على صعيد النتائج المالية ربع السنوية، انخفض صافي الربح بنسبة 11.3 في المائة على أساس ربع سنوي وبنسبة 3.7 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 55.2 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023. وجاء الانخفاض على أساس سنوي مدفوعاً مرة أخرى بتراجع أرباح شركات الطاقة والسلع الرأسمالية والمواد الأساسية، أما من حيث الأداء على أساس ربع سنوي، فنعكس هذا الأداء انخفاض أرباح شركات قطاعات الطاقة والمرافق العامة والبنوك والاتصالات. في المقابل، شهدت شركات قطاع إنتاج الأغذية نمواً ملحوظاً.

وعلى مستوى كل دولة على حدة، سجلت أرباح الشركات السعودية أعلى معدل انخفاض بالقيمة المطلقة في العام 2023، بتراجع بلغت نسبته 23.7 في المائة أو ما قيمته 48.2 مليار دولار أمريكي خلال العام، تليها البحرين وقطر بانخفاض أرباحهما بنسبة 30.8 في المائة و2.5 في المائة، على التوالي. من جهة أخرى، سجل صافي ربح الشركات المدرجة في دبي أعلى معدل نمو على أساس سنوي، بزيادة قدرها 6.7 مليار دولار أمريكي أو بنسبة 24.7 في المائة، تليها الشركات المدرجة في بورصتي أبوظبي والكويت بنمو أرباحها بقيمة 2.7 مليار دولار أمريكي (+7.5 في المائة) و1.5 مليار دولار أمريكي (+21.0 في المائة)، على التوالي. أما على صعيد الأداء على أساس ربع سنوي، جاءت السعودية مرة أخرى في الصدارة بتسجيلها أعلى معدل انخفاض لأرباح الربع الرابع من العام 2023، سواء من حيث الاداء على أساس ربع سنوي أو على أساس سنوي، في حين سجلت أرباح الشركات المدرجة في بورصة أبوظبي أعلى معدل نمو في الربع الرابع من العام 2023 وكانت السوق الوحيدة التي سجلت نمواً مقارنة بالربع الثالث من العام 2023، في حين تراجعت الأرباح ربع السنوية لبقية البورصات الخليجية.



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

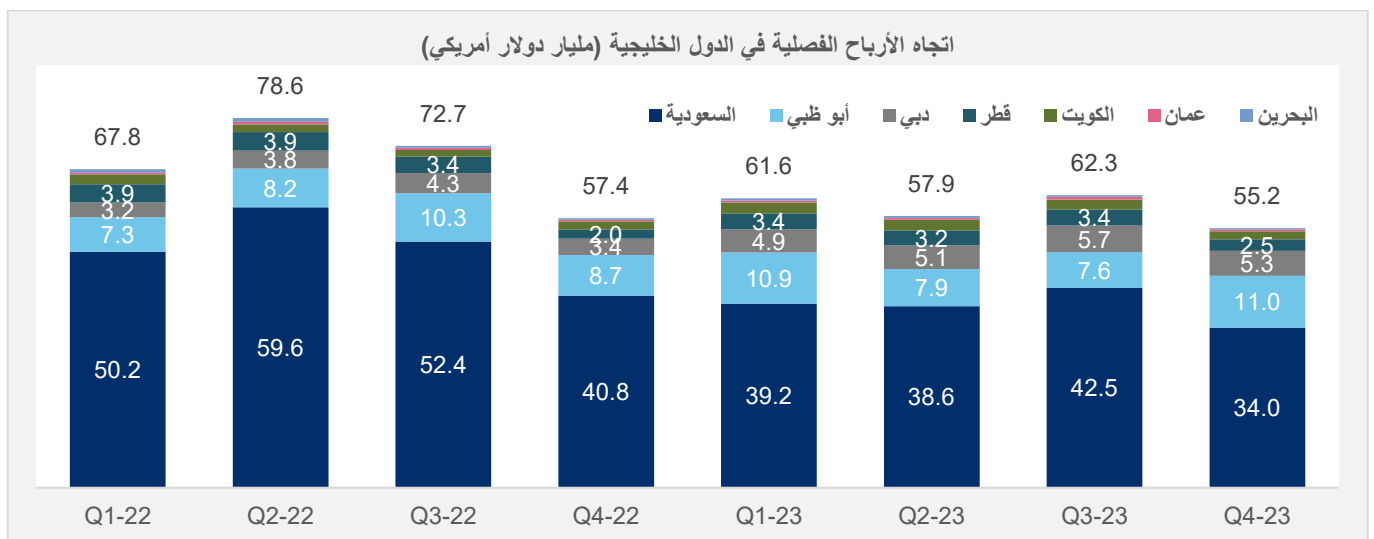
وسجل قطاع الطاقة أكبر أرباح فصلية مطلقة على مستوى الدول الخليجية، إذ بلغت أرباح القطاع 29.6 مليار دولار أمريكي، بانخفاض بلغت نسبته 15.8 في المائة على أساس سنوي وبنسبة 15.1 في المائة على أساس ربع سنوي. وجاء الانخفاض على أساس ربع سنوي بعد انخفاض متوسط أسعار النفط الخام بنسبة 20 في المائة تقريباً على أساس ربع سنوي في الربع الرابع من العام 2023 لينتهي تداولات العام مغلقاً عند 77.7 دولار أمريكي للبرميل (أسعار العقود الفورية لمزيج خام برنت). حيث انخفض صافي ربح 11 من أصل 26 شركة مدرجة ضمن القطاع على أساس ربع سنوي في الربع الرابع من العام 2023، وتراجعت أرباح أرامكو

السعودية بنسبة 16.7 في المائة لتصل إلى 27.4 مليار دولار أمريكي. من جهة أخرى، ارتفعت أرباح أدنوك للغاز بنسبة 20.6 في المائة على أساس ربع سنوي لتصل إلى 1.3 مليار دولار أمريكي.

من جهة أخرى، تجاوزت ربحية قطاع البنوك الخليجية مستويات ما قبل الجائحة ووصلت إلى مستوى قياسي جديد في العام 2023. إذ ارتفع إجمالي الربح في العام 2023 بنسبة 16.8 في المائة ليصل إلى 53.8 مليار دولار أمريكي. وكان هذا النمو على أساس سنوي في العام 2023 واسع النطاق وشمل كافة الدول الخليجية، في ظل تسجيل معظم الأسواق لمعدلات ربح ثنائية الرقم. وسجلت البنوك السعودية أكبر زيادة مطلقة في أرباح العام 2023 بنحو 2.0 مليار دولار أمريكي أو بنسبة 11.7 في المائة، إذ وصل ربح القطاع إلى 18.7 مليار دولار أمريكي، والذي يعد الأعلى على مستوى دول مجلس التعاون الخليجي. ويعزى نمو الأرباح خلال العام إلى زيادة إجمالي إيرادات البنوك، وهو الأمر الذي قابله جزئياً زيادة هامشية لمخصصات خسائر القروض. حيث ارتفع إجمالي إيرادات البنوك بنسبة 16.3 في المائة ليصل إلى 122.2 مليار دولار أمريكي في العام 2023، فيما يعد أعلى المستويات المسجلة على الإطلاق بدعم رئيسي من زيادة صافي إيرادات الفوائد والارتفاع الحاد الذي شهدته الإيرادات من غير الفوائد.

## الكويت

تراجع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة الكويت بنسبة 2.6 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2023 ليصل إلى 1.69 مليار دولار أمريكي مقابل 1.73 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وساهم عدد من القطاعات الرئيسية، وهي تحديداً البنوك والاتصالات والتأمين والنقل، في تراجع إجمالي ربح الشركات الكويتية على أساس سنوي، وهو الأمر الذي قابله جزئياً ارتفاع الأرباح التي سجلتها قطاعات أخرى مثل الخدمات المالية وتجارة التجزئة والإعلام والترفيه. أما على صعيد أرباح السنة المالية 2023، سجلت الشركات المدرجة في بورصة الكويت مكاسب بنسبة 21.0 في المائة خلال العام، إذ بلغت الأرباح 8.4 مليار دولار أمريكي للعام بأكمله مقابل 7.0 مليار دولار أمريكي في العام 2022. وارتفع صافي ربح قطاع البنوك الكويتية بنسبة 29.6 في المائة، ووصل إلى 5.1 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 4.0 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022، في حين انخفضت أرباح الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 7.1 في المائة لتصل إلى 1.15 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 1.24 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022.



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

وضمن البنوك الكويتية، أعلن بنك الكويت الوطني عن تسجيل صافي ربح بقيمة 1.8 مليار دولار أمريكي للسنة المالية 2023 بنسبة 10.1 في المائة مقابل 1.7 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022، بدعم رئيسي من ارتفاع صافي الإيرادات التشغيلية بنسبة 15.6 في المائة ليصل إلى 3.8 مليار دولار أمريكي على خلفية النمو الهائل الذي شهده صافي إيرادات الفوائد وصافي إيرادات التمويل الإسلامي. كما أعلن بيت التمويل الكويتي (بيتك) عن تحقيق صافي ربح بقيمة 1.9 مليار دولار أمريكي للسنة المالية 2023، بنمو بلغت نسبته 63.4 في المائة مقابل 1.2 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 بفضل النمو القوي لصافي إيرادات التمويل بالإضافة إلى انخفاض المخصصات المحتجزة خلال هذا الربع. ويعزى نمو أرباح بيتك أيضاً إلى مساهمة نتائج البنك الأهلي المتحد بعد استكمال عملية الاستحواذ في العام 2022. إلا أن صافي ربح الربع الرابع من العام 2023 تراجع بنسبة 19.5 في المائة ليصل إلى 399.7 مليون دولار أمريكي مقابل 496.4 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022.

من جهة أخرى، ارتفع صافي ربح قطاع الاتصالات بنسبة 19.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.04 مليار دولار أمريكي للسنة المالية 2023 مقابل 876.9 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. من جهة أخرى، انخفضت أرباح الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 28.0 في المائة لتصل إلى 140.4 مليون دولار أمريكي مقابل 195.0 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وسجلت زين صافي ربح بقيمة 701.0 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 639.7 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022، بنمو بلغت نسبته 9.6 في المائة. وبلغت إيرادات شركة الاتصالات 6.2 مليار دولار أمريكي، بنمو بلغت نسبته 10 في المائة على أساس سنوي، في حين بلغ هامش الربح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء نسبة 37 في المائة. وبلغت الأرباح قبل احتساب تكاليف احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء خلال هذا الربع 565 مليون دولار أمريكي، أي بنمو بلغت نسبته 8 في المائة على أساس سنوي، مما أدى إلى وصول هامش الربح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء إلى 35 في المائة. في حين سجلت أوريدو صافي ربح قدره 236.9 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 128.8 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022، مسجلة نمواً بنسبة 83.9 في المائة بدعم رئيسي من زيادة إجمالي الإيرادات.

وبلغ صافي ربح قطاع السلع الرأسمالية 195.1 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل تسجيل صافي خسائر بقيمة 33.7 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وبالنسبة للأداء على أساس ربع سنوي، بلغت أرباح القطاع 54.7 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023 مقابل خسارة قدرها 66.1 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022، وذلك على خلفية ارتفاع خسائر مجموعة العربي القابضة والتي بلغت 30.0 مليون دولار أمريكي مقابل خسارة قدرها 24.6 مليون دولار أمريكي خلال السنة المالية 2022. من جهة أخرى، ساهمت أرباح مجموعة الخليج للكابلات والصناعات الكهربائية، التي بلغت 68.4 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 42.3 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022، في تعزيز أرباح القطاع. وكان ارتفاع إيرادات توزيعات الأرباح السبب الرئيسي لنمو أرباح الشركة.

## السعودية

تراجع صافي ربح الشركات المدرجة في البورصة السعودية بوتيرة حادة بنسبة 23.7 في المائة ليصل إلى 155.6 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 203.8 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وعلى مستوى أكبر ثلاث قطاعات في البورصة، نمت أرباح كلا من قطاعي البنوك والاتصالات خلال العام، في حين تراجع صافي ربح قطاع الطاقة بوتيرة حادة، مما أثر سلباً على النمو الإجمالي لأرباح معظم القطاعات الأخرى. أما على صعيد الأداء في الربع الرابع من العام 2023، انخفض صافي الربح بنسبة 16.6 في المائة على أساس سنوي وبنسبة 19.8 في المائة على أساس ربع سنوي ليصل إلى 34.0 مليار دولار أمريكي مدفوعاً بصفة رئيسية بتراجع أرباح قطاع الطاقة بنسبة 17.7 في المائة على أساس سنوي وبنسبة 16.8 في المائة على أساس ربع سنوي إلى 27.3 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023. كما انخفضت أرباح عدد من القطاعات الرئيسية

الأخرى مثل المرافق العامة والمواد الأساسية والخدمات المالية خلال هذا الربع. في المقابل، ارتفعت أرباح كلا من قطاعي إنتاج الأغذية والتجزئة خلال هذا الربع، مما ساهم في تعويض التراجع العام إلى حد ما.



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

وأعلنت أرامكو السعودية عن انخفاض صافي ربحها بنسبة 24.1 في المائة في السنة المالية 2023 فيما يعكس بصفة رئيسية تأثير انخفاض أسعار النفط الخام والكميات المباعة بالإضافة إلى ضعف هوامش أرباح أعمال التكرير والكيماويات. وقابل ذلك جزئياً انخفاض الربع على إنتاج النفط الخام. أما بالنسبة للربع الرابع من العام 2023، انخفض صافي ربح الشركة بنسبة 18 في المائة إلى 27.4 مليار دولار أمريكي مقابل 33.4 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022.

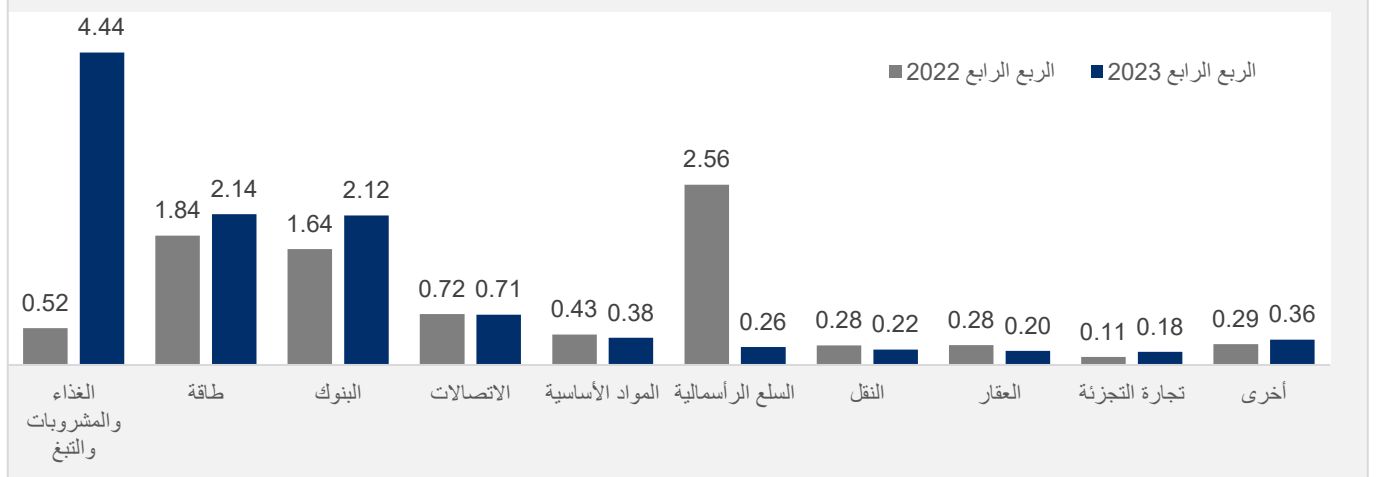
في المقابل، ارتفعت أرباح قطاع البنوك بنسبة 11.7 في المائة لتصل إلى 18.7 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 16.7 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وفيما يتعلق بأداء الربع الرابع من العام 2023، بلغ صافي ربح قطاع البنوك 4.6 مليار دولار أمريكي مقابل 4.3 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وأعلن البنك الأهلي السعودي عن ارتفاع أرباح السنة المالية 2023 إلى 5.3 مليار دولار أمريكي مقابل 4.9 مليار دولار أمريكي في العام السابق بدعم من ارتفاع الإيرادات التشغيلية مثل محافظ التمويل والاستثمارات. كما ارتفعت أرباح البنك السعودي الأول بنسبة 45 في المائة لتصل إلى 1.9 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل ربح قدره 1.3 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 على خلفية نمو دخل العمولات الخاصة وإجمالي الإيرادات التشغيلية. وقفزت أرباح البنك في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 51 في المائة على أساس سنوي وبنسبة 1.5 في المائة على أساس ربع سنوي لتصل إلى 495.2 مليون دولار أمريكي. من جهة أخرى، أعلن مصرف الإنماء عن زيادة صافي الربح بنسبة 35 في المائة إلى 1.3 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 958.5 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 بدعم رئيسي من ارتفاع صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل بنسبة 26.2 في المائة ليصل إلى 2.04 مليار دولار أمريكي. في ذات الوقت، أعلن مصرف الراجحي عن انخفاض أرباحه من 4.6 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 إلى 4.4 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023، فيما يعزى بصفة رئيسية إلى انخفاض صافي إيرادات التمويل والاستثمار، ورسوم الخدمات المصرفية. كما انخفض صافي ربح الربع الرابع من العام بنسبة 5 في المائة إلى 1.11 مليار دولار أمريكي من 1.17 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022.

وعلى صعيد قطاع الاتصالات، ارتفعت أرباح القطاع بنسبة 17.5 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 4.5 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 3.8 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022، في حين انخفض صافي الربح المسجل في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 8.1 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 884.0 مليون دولار أمريكي. وأعلنت شركة الاتصالات السعودية عن ارتفاع صافي ربحها بنسبة 9.3 في المائة على أساس سنوي إلى 3.5 مليار دولار أمريكي في العام 2023 بدعم من ارتفاع الإيرادات خلال العام، في حين انخفض صافي ربح الشركة عن فترة الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 17.5 في المائة على أساس سنوي إلى 606.3 مليون دولار أمريكي. في ذات الوقت، بلغ صافي ربح موبيلي 594.9 مليون دولار أمريكي للسنة المالية 2023 مقابل 441.2 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022، بزيادة قدرها 34.8 في المائة. وكانت الزيادة مدفوعة بنمو الإيرادات بنسبة 6.7 في المائة على أساس سنوي إلى جانب ارتفاع الأرباح قبل خصم الاستهلاك والإطفاء وتكاليف المزايا الإسلامية والزكاة. كما ارتفع صافي ربح شركة زين السعودية بأكثر من الضعف ليصل إلى 337.7 مليون دولار أمريكي مقابل 146.4 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022، بدعم من نمو الإيرادات بنسبة 8.9 في المائة والتي وصلت إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق عند 2.6 مليار دولار أمريكي في العام 2023 بدعم من نمو إيرادات كل من قطاع الأعمال، وخدمات الجيل الخامس، والخدمات الرقمية، وإيرادات شركة "تمام للتمويل"، بالإضافة إلى مبيعات الجملة.

## أبو ظبي

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة أبوظبي في السنة المالية 2023 بنسبة 7.5 في المائة ليصل إلى 38.5 مليار دولار أمريكي مقابل 35.8 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ويعزى نمو صافي الربح بصفة رئيسية إلى قفزة بنسبة 27.8 في المائة في إجمالي أرباح قطاع البنوك والذي وصلت أرباحه إلى 8.9 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 6.9 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. تبعة قطاع إنتاج الأغذية بتسجيل صافي ربح بقيمة 7.6 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 3.5 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وجاء نمو أرباح القطاع مدفوعاً بصفة رئيسية بأداء الشركة العالمية القابضة، والتي شهدت قفزة في أرباحها في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 789 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 4.4 مليار دولار أمريكي مقابل 496.3 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وجاءت نتائج الشركة بدعم من الأداء القوي لشركاتها التابعة التي تعمل عبر مجموعة متنوعة من القطاعات المختلفة بما في ذلك العقارات والبناء والمرافق العامة والرعاية الصحية والأغذية والزراعة والأعمال البحرية والتجريف والخدمات.

أرباح الشركات في أبو ظبي : الربع الرابع 2023 مقابل الربع الرابع 2022 (مليار دولار أمريكي)



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

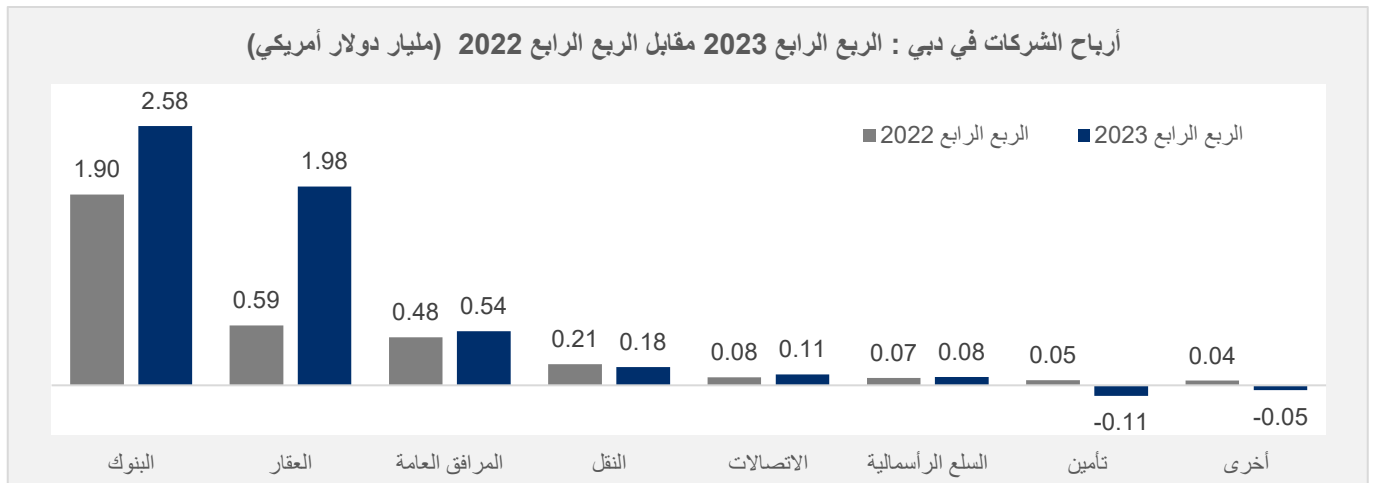
من جهة أخرى، احتل قطاع الطاقة المركز الثالث من حيث إعلانه عن أعلى أرباح إجمالية مسجلة في السنة المالية 2023 على الرغم من نمو صافي الربح بمعدل هامشي بنسبة 0.5 في المائة ليصل إلى 5.9 مليار دولار أمريكي خلال السنة المالية 2023. من جهة أخرى، أعلن قطاع المرافق العامة، الذي يضم سهماً واحداً فقط، وهو شركة أبوظبي الوطنية للطاقة (طاقة)، عن تسجيل صافي ربح قدره 4.5 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 2.2 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ويعزى نمو أرباح طاقة بصفة رئيسية إلى الموقع الاستراتيجي الذي تتميز به الشركة في أسواقها الرئيسية، وخاصة في أبوظبي، إلى جانب مكانتها كشركة مرافق محلية متكاملة تماماً، فضلاً عن الدعم من إضافة قيمة حصة طاقة في أدنوك للغاز.

أما بالنسبة للأداء على أساس ربع سنوي، شهد صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة أبوظبي نمواً بنسبة 26.8 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2023 ليصل إلى 11.0 مليار دولار أمريكي مقابل 7.6 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وارتفع صافي ربح قطاع البنوك على أساس سنوي بنسبة 29.3 في المائة في الربع الرابع من العام 2023، إذ وصل ربح القطاع إلى 2.1 مليار دولار أمريكي مقابل 1.6 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وظل صافي ربح قطاع البنوك مستقراً في الربع الرابع من العام 2023 وسجل تراجعاً طفيفاً بنسبة 3.6 في المائة خلال هذا الربع. من جهة أخرى، شهد قطاع إنتاج الأغذية أكبر صافي ربح على مستوى البورصة في الربع الرابع من العام 2023، مسجلاً قفزة بنسبة 754.4 في المائة على أساس سنوي في الأرباح التي بلغت 4.4 مليار دولار أمريكي مقابل 0.52 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وكانت قطاعات الطاقة والاتصالات والخدمات المالية من أبرز القطاعات الأخرى التي شهدت نمو صافي أرباحها خلال هذا الربع على أساس سنوي، مما ساهم في تعزيز إجمالي أرباح بورصة أبوظبي. من جهة أخرى، تراجعت أرباح كلا من قطاعي العقارات والنقل في الربع الرابع من العام.

## دبي

ارتفع صافي ربح الشركات المدرجة في سوق دبي المالي بنسبة 45.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 21.3 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 14.6 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وتركز نمو الأرباح خلال العام بصورة واضحة على ثلاث قطاعات، وهي تحديداً قطاعات البنوك والعقارات والنقل. وساهمت تلك القطاعات منفردة بنسبة 89.2 في المائة من صافي الأرباح التي أعلنتها البورصة عن السنة المالية 2023 مقابل نسبة 86.2 في المائة من صافي ربح السنة المالية 2022. وفي هذا السياق، سجلت 8 من أصل 12 قطاعاً من قطاعات البورصة نمواً في صافي الأرباح على أساس سنوي في العام 2023 بينما تراجع الأداء المالي للقطاعات الأربعة المتبقية على أساس سنوي خلال العام.

أرباح الشركات في دبي : الربع الرابع 2023 مقابل الربع الرابع 2022 (مليار دولار أمريكي)



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

ومن حيث الأداء على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 55.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 5.3 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023 مقابل 3.4 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وكان نمو الأرباح خلال الربع واسع النطاق وكان مدفوعاً بشكل أساسي بأداء قطاع البنوك والعقارات والمرافق العامة التي ساهمت بنحو 96 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. وتحسن صافي ربح قطاع البنوك بنسبة 35.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.6 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023، في حين قفز إجمالي صافي ربح القطاع العقاري بنحو 3.3 أضعاف ليصل إلى 2 مليار دولار أمريكي خلال الفترة المماثلة. وتجدر الإشارة إلى أنه من بين القطاعات الاثني عشر في سوق دبي المالي، شهدت 7 قطاعات نمو أرباحها على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2023، في حين تراجعت أرباح القطاعات الخمسة المتبقية، بما في ذلك قطاع النقل.

من جهة أخرى، ارتفع صافي ربح قطاع البنوك بنحو 4.2 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 ليصل إلى 11.3 مليار دولار أمريكي مقابل 9.6 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ومن حيث الأداء على أساس ربع سنوي، نما إجمالي ربح القطاع بنسبة 35.9 في المائة في الربع الرابع من العام 2023 بقيمة بلغت 2.6 مليار دولار أمريكي مقابل 1.9 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. ويعزى نمو إجمالي أرباح القطاع في المقام الأول إلى نمو أرباح بنك الإمارات دبي الوطني بنسبة 52.7 في المائة على أساس سنوي والتي بلغت 5.7 مليار دولار أمريكي خلال السنة المالية 2023 مقابل 3.8 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 بالإضافة إلى صافي أرباح بنك المشرق في السنة المالية 2023 والتي بلغت 2.3 مليار دولار أمريكي. ويعزى النمو القوي لأرباح بنك الإمارات دبي الوطني إلى مزيج من العوامل التي تضمنت نمو الأصول، واستقرار قاعدة التمويل منخفضة التكلفة، وزيادة حجم المعاملات، وعمليات التحصيل الكبيرة للقروض المتعثرة. من جهة أخرى، يعزى النمو القوي لصافي أرباح بنك المشرق بشكل رئيسي إلى نمو الإيرادات التشغيلية وصافي إيرادات الفوائد الذي ارتفع بنسبة 69 في المائة على أساس سنوي، فضلاً عن النمو الهائل لحجم الأعمال، وهوامش الربح القوية من العملاء واستمرار بيئة أسعار الفائدة المرتفعة.

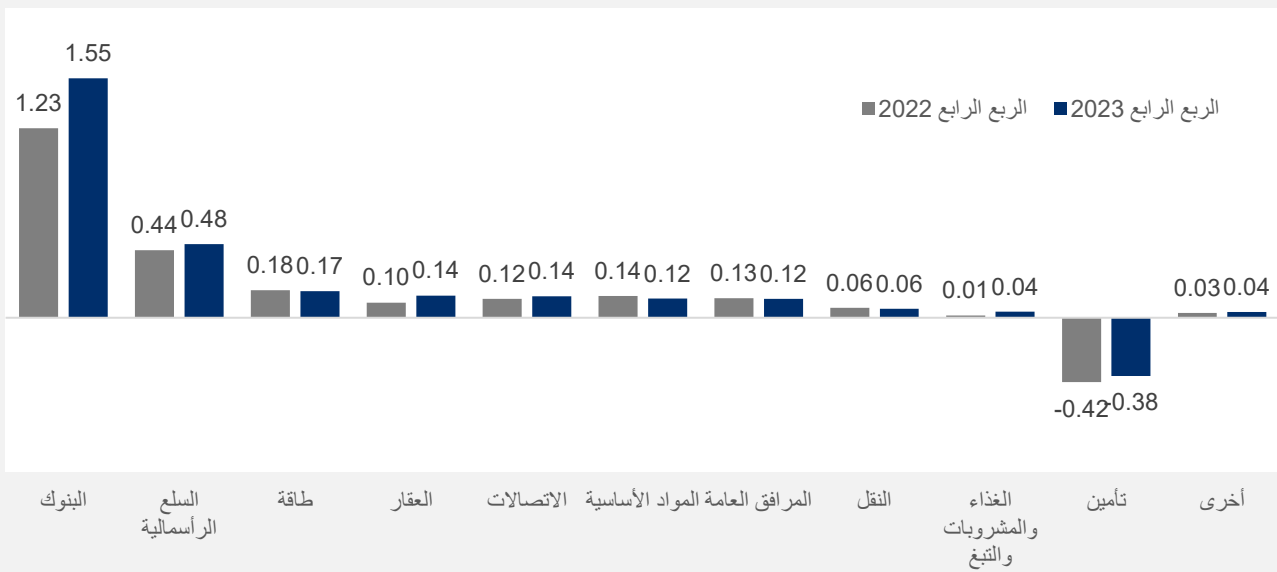
وعلى صعيد القطاع العقاري، شهد صافي ربح القطاع نمواً بنسبة 78.7 في المائة على أساس سنوي في السنة المالية 2023 ليصل إلى 5.6 مليار دولار أمريكي مقابل 3.1 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وسجلت شركة إعمار العقارية أرباحاً صافية بقيمة 3.2 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023، بنمو بلغت نسبته 70.2 في المائة على أساس سنوي مقابل صافي ربح بقيمة 1.9 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ويعزى الارتفاع القوي لأرباح إعمار إلى النمو الذي يشهده القطاع السياحي، واستمرار الاتجاه التصاعدي لمبيعات التجزئة، والزيادة المستمرة في الطلب على العقارات. كما حققت الشركة نمواً بنسبة 63 في المائة في الأرباح قبل احتساب تكاليف الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء والتي وصلت إلى 4.4 مليار دولار أمريكي خلال السنة المالية 2023. من جهة أخرى، تضاعف صافي ربح شركة الاتحاد العقارية عدة مرات في السنة المالية 2023 ليصل إلى 228.1 مليون دولار أمريكي مقابل 8.2 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وعزت الشركة هذا النمو الملحوظ الذي يشهده صافي ربح السنة المالية 2023 إلى تحسن أداء شركاتها التابعة والنمو المستمر الذي يشهده القطاع العقاري في الإمارات.

## قطر

شهد الربح الإجمالي للشركات المدرجة في بورصة قطر ارتفاعاً بنسبة 23.0 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2023 ليصل إلى 2.5 مليار دولار أمريكي مقابل 2.0 مليار دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. ويعزى ارتفاع الأرباح في المقام الأول إلى تزايد أرباح قطاعات البنوك والاتصالات والعقارات. وبالنسبة للسنة المالية 2023، سجلت الشركات المدرجة في بورصة قطر صافي ربح بقيمة 13.0 مليار دولار أمريكي مقابل 13.3 مليار دولار أمريكي في العام 2022، أي بتراجع بلغت نسبته 2.5 في المائة. وشهد العام ارتفاع أرباح معظم القطاعات، إلا أن انخفاض أرباح قطاعي السلع الرأسمالية والمواد الأساسية أثر سلباً على النمو الإجمالي لصافي الأرباح. ونمت أرباح قطاع البنوك القطرية بنسبة 8.1 في المائة في السنة المالية 2023 لتصل إلى 7.8 مليار دولار أمريكي، بما يمثل 59.9 في المائة من إجمالي أرباح البورصة خلال هذا الربع. وبلغ صافي

ربح بنك قطر الوطني 4.2 مليار دولار أمريكي في العام 2023، بنمو بلغت نسبته 8.1 في المائة مقارنة بأداء العام 2022، بدعم من ارتفاع أنشطة الإقراض ونمو القروض والسلف بنسبة 5.6 في المائة لتصل إلى 853 مليار ريال قطري (243.3 مليار دولار أمريكي)، في حين نمت ودائع العملاء بنسبة 1.8 في المائة لتصل إلى 857 مليار ريال قطري (235.4 مليار دولار أمريكي). في ذات الوقت، ارتفع صافي ربح مصرف قطر الإسلامي بنسبة 7.5 في المائة في العام 2023 ليصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي بدعم رئيسي من ارتفاع صافي إيرادات الفوائد وانخفاض المخصصات. كما ارتفع صافي ربح البنك التجاري القطري بنسبة 7.1 في المائة ليصل إلى 824.7 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 766.5 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 مدفوعا بارتفاع الإيرادات من غير الفوائد نتيجة لتداول الأوراق المالية الاستثمارية والعمولات.

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



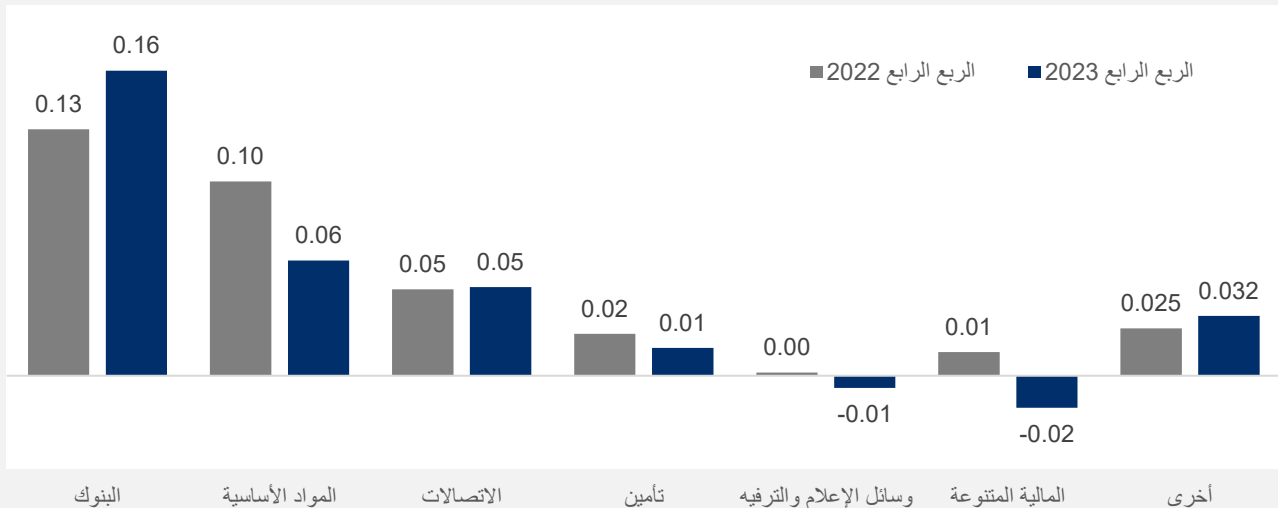
المصدر: البيانات المالية للشركات، بلومبرج، رويترز وبحوث كامكو إنفست

وعلى صعيد قطاع الاتصالات، بلغ صافي ربح أوريدو 826.2 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 643.6 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ونمت إيرادات شركة الاتصالات بنسبة 2 في المائة على أساس سنوي لتصل إلى 6.4 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 على خلفية النمو المستدام في العراق والجزائر والكويت وجزر المالديف. وقابل ذلك جزئياً انخفاض إيرادات الشركة في قطر وتونس وميانمار وفلسطين (نتيجة لانخفاض قيمة صرف العملات الأجنبية). وارتفعت الأرباح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء بنسبة 4 في المائة لتصل إلى 2.7 مليار دولار أمريكي، ونما هامش الأرباح قبل احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء إلى 42 في المائة، بدعم من زيادة الإيرادات. من جهة أخرى، أعلنت شركة فودافون قطر عن وصول صافي ربحها إلى 147.9 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023، مما يمثل زيادة بنسبة 8.0 في المائة على أساس سنوي. وارتفع إجمالي الإيرادات بنسبة 1.5 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 0.85 مليار دولار أمريكي بدعم من استمرار نمو المستمر خدمات البرودباند الثابت والخدمات المدارة وانترنت الأشياء (IoT) وغيرها. وبلغ إجمالي عدد عملاء الهاتف الجوال 2.15 مليون عميل، وهو ما يمثل نمواً بنسبة 2 في المائة على أساس سنوي.

## البحرين

انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في البحرين في السنة المالية 2023 بنسبة 30.8 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 1.7 مليار دولار أمريكي نتيجة لأداء قطاع المواد الأساسية الذي شهد تراجع صافي ربحه من 1.1 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022 إلى 313.1 مليون دولار أمريكي. وأعلنت شركة ألمنيوم البحرين (ألبا)، الشركة الوحيدة المدرجة ضمن هذا القطاع، عن انخفاض صافي أرباحها للسنة المالية 2023 بنسبة 71.6 في المائة على أساس سنوي على خلفية انخفاض أسعار بورصة لندن للمعادن (انخفضت بنسبة 5.8 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2023، وانخفضت بنسبة 16.8 في المائة على أساس سنوي على مدى 12 شهراً في العام 2023) وانخفاض العائدات الأعلى (انخفضت بنسبة 34.1 في المائة على أساس سنوي في الربع الرابع من العام 2023، وانخفضت بنسبة 35.3 في المائة على أساس سنوي على مدى 12 شهراً في العام 2023). ويعزى انخفاض صافي ربح الشركة إلى مجموعة من العوامل بما في ذلك انخفاض استهلاك الألمنيوم في السعودية بنسبة 6 في المائة على أساس سنوي مما أدى إلى أدى إلى تراجع إجمالي استهلاك الألمنيوم في الشرق الأوسط بنسبة 7 في المائة على أساس سنوي.

أرباح الشركات في البحرين : الربع الرابع 2023 مقابل الربع الرابع 2022 (مليار دولار أمريكي)



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

أما على صعيد الأداء على أساس ربع سنوي، انخفض صافي ربح الشركات المدرجة في بورصة البحرين في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 14.2 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 296.9 مليون دولار أمريكي. وتراجع إجمالي الربح مرة أخرى نتيجة لأداء قطاع المواد الأساسية، حيث سجلت ألبا صافي ربح قدره 62.0 مليون دولار أمريكي، بتراجع بلغت نسبته 40.7 في المائة على أساس سنوي. وبالمقارنة، ارتفع إجمالي صافي ربح قطاع البنوك في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 23.9 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 164.5 مليون دولار أمريكي مقابل 132.8 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. وفي ذات الوقت، تحسنت الأرباح الإجمالية لقطاع الاتصالات في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 2.6 في المائة لتصل إلى 47.6 مليون دولار أمريكي.

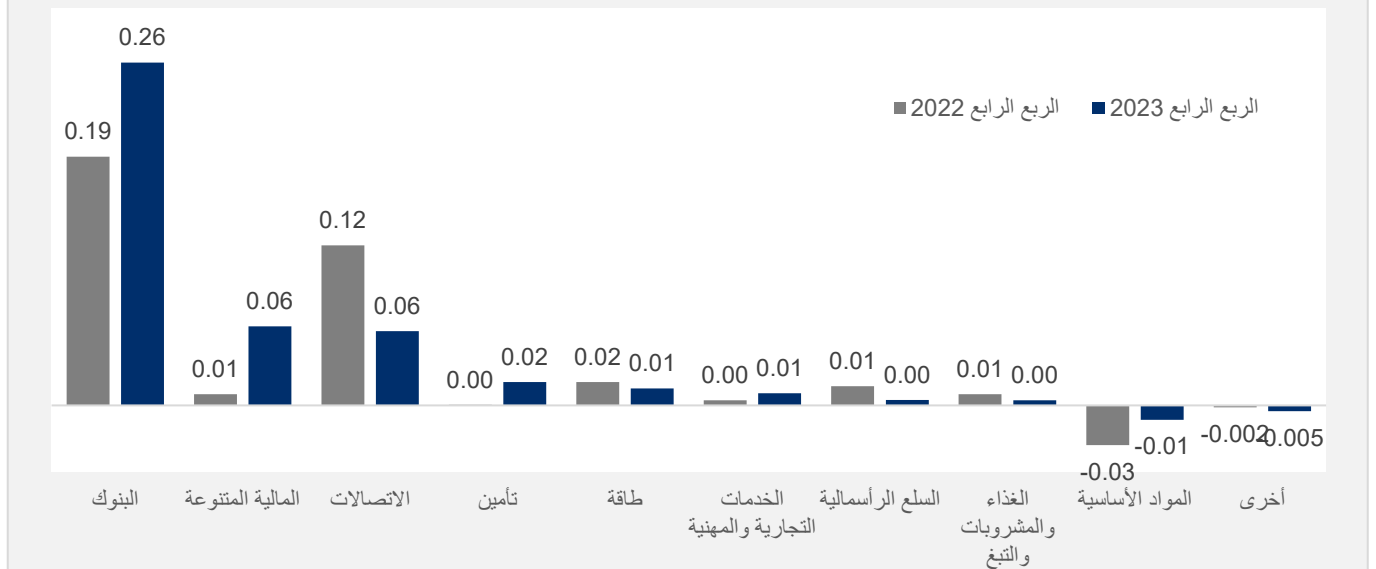
وارتفع صافي ربح البنوك في السنة المالية 2023 بنسبة 21.1 في المائة ليصل إلى 900.0 مليون دولار أمريكي مقابل 743.2 مليون دولار أمريكي. وجاء في الصدارة كلا من المؤسسة العربية المصرفية (235.0 مليون دولار أمريكي) وبنك البحرين الوطني (209.8 مليون دولار أمريكي)، حيث سجلا نمواً في صافي الأرباح على أساس سنوي بنسبة 52.7 في المائة و16.2 في المائة

على التوالي. وعزت المؤسسة العربية المصرفية نمو أرباحها القوي خلال العام إلى تحسن أنشطة الأعمال الأساسية واستقرار قاعدة التمويل، هذا إلى جانب الدعم الذي وفره ارتفاع أسعار الفائدة وثبات تكلفة الائتمان.

## عمان

ارتفع إجمالي صافي أرباح الشركات المدرجة في سوق مسقط للأوراق المالية بنسبة 25.4 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 2.1 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 1.7 مليار دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ويعزى هذا النمو إلى ارتفاع أرباح قطاع البنوك الذي يمثل بمفرده أكثر من 56.0 في المائة من إجمالي صافي أرباح البورصة هذا العام. كما شهد صافي ربح بعض القطاعات مثل المرافق العامة والطاقة نمواً ملحوظاً من حيث القيمة المطلقة على أساس سنوي في السنة المالية 2023 مما ساهم في زيادة صافي الأرباح بصفة عامة. وبالنسبة للأداء على أساس ربع سنوي، ارتفع صافي الربح بنسبة 23.4 في المائة على أساس سنوي ليصل إلى 405.2 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023 مقابل 328.4 مليون دولار أمريكي في الربع المماثل من العام 2022. وارتفع إجمالي ربح قطاع البنوك، الذي يعد أكبر قطاعات البورصة من حيث القيمة السوقية، في الربع الرابع من العام 2023 بنسبة 37.8 في المائة ليصل إلى 258.8 مليون دولار أمريكي مقابل 187.7 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022. تبعة القطاع المالي مسجلاً ثاني أكبر صافي ربح بقيمة بلغت 59.6 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2023 مقابل 8.2 مليون دولار أمريكي في الربع الرابع من العام 2022، أي بنمو سنوي بلغت نسبته 627.3 في المائة على أساس سنوي.

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



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

أما على صعيد قطاع البنوك، أكبر قطاعات البورصة من حيث القيمة السوقية، فقد ارتفعت أرباح القطاع في السنة المالية 2023 بنسبة 18.6 في المائة لتصل إلى 1.2 مليار دولار أمريكي مقابل 993.1 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. تبعة قطاع الاتصالات بثاني أكبر صافي أرباح، حيث بلغ ربح القطاع 222.0 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 على الرغم من تسجيله لانخفاض بنسبة 22.6 في المائة على أساس سنوي مقارنة بالسنة المالية 2022 (286.8 مليون دولار أمريكي). وضمن البنوك، ارتفع صافي ربح بنك مسقط بنسبة 5.8 في المائة ليصل إلى 551.9 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 521.5 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. وعزا بنك مسقط نمو أرباحه السنوية إلى استراتيجياته الاستباقية التي تركز

على العملاء، ونمو الأعمال والكفاءة التي ساهم في تعزيزها تحسن الظروف الاقتصادية والتجارية في سلطنة عمان من خلال زيادة أسعار النفط، فضلا عن الفوائض التي سجلتها الميزانية بفضل الرؤية التقدمية للحكومة والإصلاحات المالية والاقتصادية والهيكلية. وفي قطاع الاتصالات، جاءت شركة عمانتل في الصدارة من حيث إجمالي الأرباح التي بلغت 194.3 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023، بانخفاض بلغت نسبته 18.1 في المائة على أساس سنوي. وبالمثل، سجلت الشركة العمانية القطرية للاتصالات صافي ربح قدره 27.8 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2023 مقابل 50.0 مليون دولار أمريكي في السنة المالية 2022. ويعزى انخفاض صافي الأرباح إلى حد كبير إلى غياب المكاسب الرأسمالية من بيع الأبراج، والتي تم احتسابها في صافي ربح العام 2022. وفي هذا السياق، وباستثناء هذه الأرباح، يعكس صافي ربح العام 2023 نموا ملحوظا بنسبة 9.7 في المائة مقارنة بالعام السابق، بدعم من استقرار الأرباح قبل احتساب تكاليف احتساب الفائدة، والضرائب، والاستهلاك، والإطفاء، وانخفاض التكاليف المالية.

## المسؤولية والافصاح عن المعلومات الهامة

إن "كامكو إنفست" هي شركة مرخصة تخضع كلياً لرقابة هيئة أسواق المال في دولة الكويت ("الهيئة الكويت") وبشكل جزئي لرقابة بنك الكويت المركزي ("البنك المركزي").

الغرض من هذا التقرير هو توفير المعلومات فقط. لا يُعتبر مضمون هذا التقرير، بأي شكل من الأشكال، استثماراً أو عرضاً للاستثمار أو نصيحة أو إرشاداً قانونياً أو ضريبياً أو من أي نوع آخر، وينبغي بالتالي تجاهله عند النظر في أو اتخاذ أي قرارات استثمارية. لا تأخذ كامكو إنفست بعين الاعتبار، عند إعداد هذا التقرير، الأهداف الاستثمارية والوضع المالي والاحتياجات الخاصة لفرد معين. وبناءً على ما تقدّم، وقبل أخذ أي قرار بناءً على المعلومات الموجودة ضمن هذا المستند، ينبغي على المستثمرين أن يبادروا إلى تقييم الاستثمارات والاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير على نحو مستقلّ ويقرّروا بشأن ملاءمتها على ضوء ظروفهم وأهدافهم المالية الخاصة. يخضع محتوى التقرير لحقوق الملكية الفكرية المحفوظة. كما يُمنع نسخ أو توزيع أو نقل هذا البحث وهذه المعلومات في الكويت أو في أي اختصاص قضائي آخر لأي شخص آخر أو إدراجها بأي شكل من الأشكال في أي مستند آخر أو مادة أخرى من دون الحصول على موافقتنا الخطية المسبقة.

قد يبرز في بعض الأحوال والظروف، تباين عن تلك التقديرات والتصنيفات الضمنية بسعر القيمة العادلة بالاستعانة بالمعايير أعلاه. كما تعتمد كامكو إنفست في سياستها على تحديث دراسة القيمة العادلة للشركات التي قامت بدراستها مسبقاً بحيث تعكس أي تغييرات جوهرية قد تؤثر في توقعات المحلل بشأن الشركة. من الممكن لتقلّبات سعر السهم أن تتسبب في انتقال الأسهم إلى خارج نطاق التصنيف الضمني وفق هدف القيمة العادلة في كامكو إنفست. يمكن للمحللين أن لا يعمدوا بالضرورة إلى تغيير التصنيفات والتقديرات في حال وقوع حالة مماثلة إلا أنه يُتوقع منهم الكشف عن الأسباب الكامنة وراء وجهة نظرهم وآرائهم لعملاء كامكو إنفست.

تفضل كامكو إنفست صراحة كل بند أو شرط تقترحون إضافته على بيان إخلاء المسؤولية أو يتعارض مع البيان المذكور ولن يكون له أي مفعول. تستند المعلومات المتضمنة في هذا التقرير إلى التداولات الجارية والإحصاءات والمعلومات العامة الأخرى التي نعتقد بأنها موثوقة. إننا لا نعلن أو نضمن بأن هذه المعلومات صحيحة أو دقيقة أو تامة وبالتالي لا ينبغي التعويل عليها. لا تلزم كامكو إنفست بتحديث أو تغيير أو تعديل هذا التقرير أو بإبلاغ أي مسلم في حال طاول تغيير ما أي رأي أو توقع أو تقدير مبين فيه أو بات بالتالي غير دقيق. إن نشر هذا التقرير هو لأغراض إعلامية بحثة لا تمت بصلة لأي 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 تشكّل كامكو إنفست طرفاً فيها.

لا يجب تفسير أي عبارة واردة في هذا التقرير على أنه طلب أو عرض أو توصية بشراء أو التصرف في أي استثمار أو بالالتزام بأي معاملة أو بتقديم أي نصيحة أو خدمة استثمارية. أن هذا التقرير موجه إلى العملاء المحترفين وليس لعملاء البيع بالتجزئة ضمن مفهوم قواعد هيئة السوق المالية. لا ينبغي على الآخرين مقن يستلمون هذا التقرير التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه. يتوجب على كل كيان أو فرد يصيخ بحوزته هذا التقرير أن يطّلع على مضمونه ويحترم القيود الواردة فيه وأن يمتنع عن التعويل عليه أو التصرف وفق مضمونه حيث يُعد من غير القانوني تقديم عرض أو دعوة أو توصية لشخص ما من دون التقيد بأي ترخيص أو تسجيل أو متطلبات قانونية.

تخضع شركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) المحدودة المملوكة بالكامل لشركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامّة" لسلطة دبي للخدمات المالية. ويجوز لشركة كامكو إنفست للاستثمار (مركز دبي المالي العالمي) أن تقوم بالأنشطة المالية التي تدرج ضمن نطاق رخصة سلطة دبي للخدمات المالية الحالية فقط. يمكن توزيع المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من قبل كامكو إنفست (مركز دبي المالي العالمي) نيابة عن شركة كامكو إنفست للاستثمار ش.م.ك. "عامّة". تستهدف هذه الوثيقة العملاء المحترفين أو أطراف الأسواق فقط على النحو المحدد من جانب سلطة دبي للخدمات المالية، ولا يجوز لأي شخص آخر الاعتماد عليها.

### تحذيرات من المخاطر

تتخذ الأسعار أو التخمينات أو التوقعات صفة دلالية بحثة ولا تهدف بالتالي إلى توقع النتائج الفعلية بحيث قد تختلف بشكل ملحوظ عن الأسعار أو التخمينات أو التوقعات المبينة في هذا التقرير. قد ترتفع قيمة الاستثمار أو تنخفض، وقد تشهد قيمة الاستثمار كما الأيرادات المحقق منه تقلبات من يوم لآخر بنتيجة التغييرات التي تطاول الأسواق الاقتصادية ذات الصلة (بما في ذلك، على سبيل المثال لا الحصر، التغييرات الممكن وغير الممكن توقعها في أسعار الفائدة، وأسعار الصرف الأجنبي، وأسعار التأخير وأسعار الدفع المسبق والظروف السياسية أو المالية، إلخ...).

لا يدل الأداء الماضي على النتائج المستقبلية. تعدّ كافة الآراء أو التقديرات أو التخمينات (أسعار الأسهم محل البحث والتقديرات بشكل خاص) غير دقيقة بالأساس وتخضع للرأي والتقدير. إننا عبارة عن آراء وليس حقائق تستند إلى توقعات وتقديرات راهنة وتعول على الاعتقادات والفرضيات. قد تختلف المحصّلات والعوائد الفعلية اختلافاً جوهرياً عن المحصّلات والعوائد المصرح عنها أو المتوقعة وليس هناك أي ضمانات للأداء المستقبلي. تنشأ عن صفقات معينة، بما فيها الصفقات المشتملة على السلع والخيارات والمشتقات الأخرى، مخاطر هامة لا تناسب بالتالي جميع المستثمرين. لا يعتزم هذا التقرير على رصد أو عرض كافة المخاطر (المباشرة أو غير المباشرة) التي ترتبط بالاستثمارات أو الاستراتيجيات المشار إليها في هذا التقرير.

### تضارب المصالح

تقدّم كامكو إنفست والشركات التابعة خدمات مصرفية استثمارية كاملة وقد يتخذ مدراء ومسؤولين وموظفين فيها، موافق تتعارض مع الآراء المبينة في هذا التقرير. يمكن لموظفي البيع وموظفي التداول وغيرهم من المختصين في كامكو إنفست تزويد عملائنا ومكاتب التداول بتعليقات شفوية أو خطية حول السوق أو باستراتيجيات للتداول تعكس آراء متعارضة مع الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يمكن لإدارة الأصول ومكاتب التداول خاصتنا ولأعمالنا الاستثمارية اتخاذ قرارات استثمارية لا تتناغم والتوصيات أو الآراء المبينة صراحة في هذا التقرير. يجوز لكامكو إنفست أن تقيم أو تسعى لإقامة علاقات على مستوى خدمات الاستثمار المصرفية أو علاقات عمل أخرى تحصل في مقابلها على تعويض من الشركات موضوع هذا التقرير. لم تتم مراجعة الحقائق والآراء المبينة في هذا التقرير من قبل المختصين في مجالات عمل أخرى في كامكو إنفست، بما في ذلك طاقم الخدمات المصرفية الاستثمارية، ويمكن ألا تجسّد معلومات يكون هؤلاء المختصين على علم بها. يمتلك بنك الخليج المتحد- البحرين غالبية أسهم كامكو إنفست ويمكن أن ينشأ عن هذه الملكية أو أن تشهد على تضارب مصالح.

### إخلاء المسؤولية القانونية و الضمانة

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



---

**شركة كامكو للاستثمار - ش.م.ك (عامة)**

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

هاتف : 2233 6600 (965)+ فاكس: 2395 2249 (965)+

البريد الإلكتروني: [kamcoird@kamcoinvest.com](mailto:kamcoird@kamcoinvest.com)

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

---

كامكو إنفست