

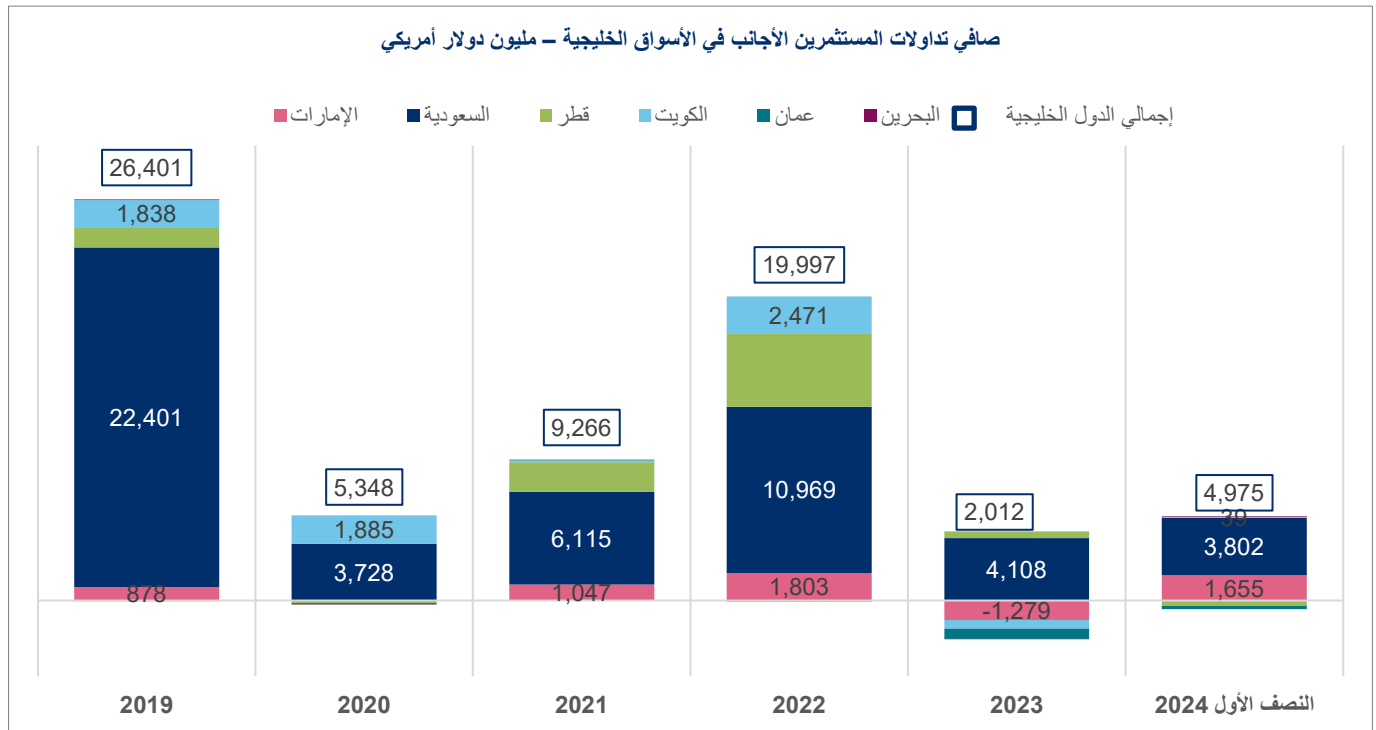
يوليو 2024

أنشطة التداول في البورصات الخليجية في الربع الثاني من العام 2024

احتفاظ الأجانب بمراكزهم كصافي مشترين للأسهم الخليجية...

كان المستثمرون الأجانب، بما في ذلك المؤسسات والأفراد، صافي مشترين في أسواق الأسهم الخليجية خلال الربع الثاني من العام 2024، إذ بلغ صافي قيمة الشراء 3.5 مليار دولار أمريكي مقابل 1.5 مليار دولار أمريكي قيمة صافي الشراء في الربع الأول من العام 2024. وظل الاتجاه إيجابياً منذ بداية العام في ظل عمليات الشراء المتتالية من قبل المستثمرين الأجانب خلال النصف الأول من العام 2024. وشهدت البورصة السعودية أكبر عمليات شراء بقيمة صافية بلغت 3.5 مليار دولار أمريكي. تلتها الإمارات، حيث شهدت بورصة أبوظبي أيضاً عمليات شراء متتالية من قبل الأجانب بلغت قيمتها 766.6 مليون دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. في ذات الوقت، كان المستثمرون الأجانب الأكثر مبيعاً للأسهم القطرية حيث بلغت القيمة الصافية لمبيعاتهم 430.7 مليون دولار أمريكي خلال هذا الربع مقابل 67.1 مليون دولار أمريكي كصافي صفقات شراء خلال الربع السابق. وتلتها الكويت بصافي مبيعات قدرها 296.0 مليون دولار أمريكي من قبل الأجانب، تليها بورصتي عمان ودبي بمبيعات صافية بلغت 44.9 مليون دولار أمريكي و 25.4 مليون دولار أمريكي، على التوالي. أما في البحرين، فقد سجلت صافي شراء بقيمة 43.3 مليون دولار أمريكي خلال الربع الثاني من العام 2024، مما يعد أعلى المستويات المسجلة على مدار 20 فترة ربع سنوية.

إلا أن الاتجاه الشهري كشف عن تسجيل السعودية والإمارات صافي صفقات بيع من قبل المستثمرين الأجانب خلال شهر أبريل 2024 قبل تسجيلهما لصافي صفقات شراء خلال الشهرين المتبقين من هذا الربع. في المقابل، شهدت بورصات قطر وعمان والكويت صافي مبيعات من قبل المستثمرين الأجانب طوال هذا الربع.

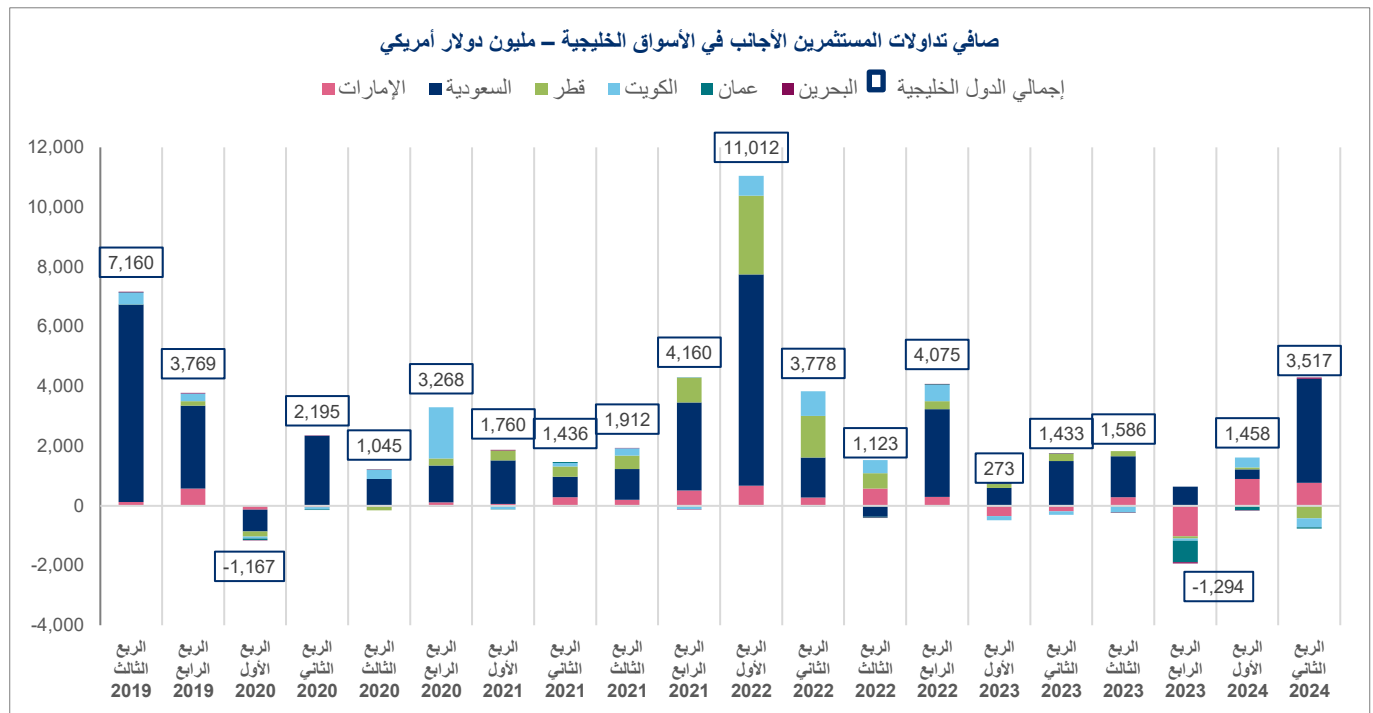


المصدر: أسواق المال الخليجية وبلومبرغ وبحوث كامكو إنفست

وشملت بعض العوامل الرئيسية التي أثرت على تدفق الأموال الأجنبية إلى المنطقة اتجاهات السوق الإقليمية، والانتخابات العامة الأولية، والقضايا الجيوسياسية، والأوضاع الاقتصادية لكل بلد على حدة، وأسعار النفط الخام. وخلال هذا الربع، شهدت البورصات اتجاهات متباينة ومالت نحو الأداء المتراجع، إذ سجلت 4 من أصل 7 بورصات خليجية انخفاضات خلال الربع الثاني من العام 2024. كما كان للتوقعات المتعلقة بتغيرات أسعار الفائدة العالمية دوراً في تحريك دفة الأداء في المنطقة. إلا أن الضغوط البيعية الموسمية خلال فترة الأعياد أدت إلى تراجع السوق في الربع الثاني من العام 2024. ونتيجة لذلك، اتخذ المستثمرون المحليون موقف صافي بائعين خلال الشهر، في حين اقتنص المستثمرون الأجانب فرصة شراء تلك الأسهم، مما أدى إلى صافي صفقات شراء واسعة النطاق من قبل الأجانب.

أما من حيث الأداء على أساس شهري، بلغ صافي قيمة الشراء من قبل المستثمرين الأجانب ذروته في يونيو 2024، إذ بلغت القيمة الإجمالية لصافي صفقات الشراء لهذا الشهر 3.2 مليار دولار أمريكي. في حين شهد شهر مايو انخفاضاً، إذ بلغ صافي قيمة الشراء 596.5 مليون دولار أمريكي، بينما سجل شهر أبريل أقل صافي شراء بقيمة 332.3 مليون دولار أمريكي.

وكشف الاتجاه التاريخي لتداولات الأجانب في الأسهم الخليجية انخفاضاً في ربعين فقط خلال الخمسة أعوام الماضية. حيث اشترى الأجانب أعلى قيمة من الأسهم خلال الربع الأول من العام 2022 وبلغت قيمة صافي الشراء 11.0 مليار دولار أمريكي، مما يعكس زيادة حادة في الشراء بصفة رئيسية في كلا من السعودية وقطر.



المصدر: أسواق المال الخليجية وبلومبرغ وبحوث كامكو إنفست

وعلى صعيد تداولات المستثمرين الخليجيين (باستثناء البحرين نظراً لعدم توافر بياناتها) في البورصات الخليجية، فقد شهدت صافي شراء خلال الربع الثاني من العام 2024. إذ بلغ صافي قيمة صفقات الشراء التي نفذها المستثمرون الخليجيون 709.0 مليون دولار أمريكي مقارنة بصافي صفقات بيع بقيمة 414.6 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وشهدت السعودية أعلى

قيمة لصافي صفقات الشراء من قبل المستثمرين الخليجيين خلال الربع الثاني من العام 2024 والتي وصلت إلى 887.5 مليون دولار أمريكي، تليها البورصات الاماراتية بقيمة 285.8 مليون دولار أمريكي. من جهة أخرى، سجلت كل من الكويت، وقطر، وعمان صافي بيع من قبل المستثمرين الخليجيين في الربع الثاني من العام 2024، مما حد جزئياً من القيمة الإجمالية لصفقات شراء المستثمرين الخليجيين. أما من حيث الاتجاه الشهري لأنشطة تداول المستثمرين الخليجيين في البورصات الخليجية خلال الربع الثاني من العام 2024، فقد بلغت أنشطة التداول ذروتها في يونيو 2024 وسجلت أدنى مستوياتها في مايو 2024.

وعلى صعيد أنشطة التداول، ارتفع إجمالي كمية الأسهم المتداولة في البورصات الخليجية خلال الربع الثاني من العام 2024 بنسبة 14.0 في المائة ليصل إلى 69.3 مليار سهم مقابل 80.6 مليار سهم في الربع الأول من العام 2024. وشهدت جميع بورصات الدول الخليجية انخفاض كمية الأسهم المتداولة على أساس ربع سنوي في الربع الأول من العام باستثناء دبي والبحرين. وجاءت دبي في الصدارة بتزايد حجم تداولاتها بنسبة 4.1 في المائة لتصل إلى 11.7 مليار سهم في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 11.3 مليار سهم في الربع الأول من العام 2024، تلتها البحرين بنمو بلغت نسبته 171.6 في المائة بتداول 0.5 مليار سهم في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 0.18 مليار سهم في الربع الأول من العام 2024. في المقابل، انخفضت كمية الأسهم المتداولة في بورصتي السعودية وأبو ظبي خلال الربع الثاني من العام 2024 بنسبة 27.8 في المائة و12.5 في المائة، على التوالي.

وبالمثل، انخفضت القيمة الإجمالية للأسهم المتداولة في الربع الثاني من العام 2024 أيضاً على نطاق واسع إلى حد كبير. وكانت البحرين هي الاستثناء الوحيد، بزيادة قيمة تداولاتها في الوقت الذي تراجعت فيه قيمة تداولات بقية الأسواق الخليجية خلال هذا الربع. وبلغ إجمالي قيمة الأسهم المتداولة 158.0 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024 مقابل 202.0 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024. وسجلت البحرين أعلى معدل نمو في أنشطة التداول، إذ ارتفعت قيمة تداولاتها من 0.16 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 إلى 0.19 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024. من جهة أخرى، انخفضت أنشطة التداول في السعودية من 154.5 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من العام 2024 إلى 117.5 مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من العام 2024، وبالمثل انخفضت حصتها كنسبة من إجمالي أنشطة التداولات الخليجية من نسبة 76.5 في المائة في الربع الأول من العام 2024 إلى نسبة 74.4 في المائة في الربع الثاني من العام 2024.

#### أعلى 10 أسهم من حيث القيمة المتداولة

تم تصنيف تسعة أسهم سعودية ضمن أعلى عشرة أسهم خليجية من حيث قيمة التداولات في الربع الثاني من العام 2024. وبلغ إجمالي قيمة تداولات أعلى عشرة أسهم خليجية 49.3 مليار دولار أمريكي، مما يمثل 31.2 في المائة من إجمالي قيمة تداولات الأسهم الخليجية خلال الربع الثاني من العام 2024. وجاءت شركة الزيت العربية السعودية (أرامكو) المدرجة في البورصة السعودية في صدارة القائمة بوصول قيمة التداولات على سهم الشركة 20.1 مليار دولار أمريكي، وتبعها سهم مصرف الراجحي بتداولات بلغت قيمتها 6.2 مليار دولار أمريكي، وسهم شركة أكوا باور بقيمة 3.7 مليار دولار أمريكي. وكان سهم الشركة العالمية القابضة هو السهم الوحيد غير السعودي ضمن هذه القائمة، بتداولات ربع سنوية بلغت قيمتها 3.2 مليار دولار أمريكي خلال الربع الثاني من العام 2024.

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



---

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

برج الشهيد، شارع خالد بن الوليد، منطقة شرق

ص.ب 28873 الصفاة 13149 دولة الكويت

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

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

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

---

كامكو إنفست