

الدين العام حالياً منخفض ويمثل 17 في المئة من الناتج المحلي الإجمالي

« الشال »: بيع « البترول الكويتية » سيكون خطيئة تخالف غرض احتياطي الأجيال القادمة

919.9 مليون

دينار.. الإيرادات

النفطية الكويتية

المفترض تحقيقها

في يناير الماضي

أوضح تقرير الشلال الاقتصادي الأسبوعي أن وكالة "فitch" للتصنيف الائتماني أصدرت في 02/02/2021 تقريراً تصنيفها الائتماني للبيادر الكويت، وللمدى ثبُت التصنيف على المستوى AA)، خفضت النظرة المستقبلية من مستقرة إلى سلبية لتتوافق مع تصنيف شهر يوليو الفائت ("ستاندرد اند بورز"، والأخيرة أيضاً تُصنّفها لشهر يوليو 2020 في شهر يناير الفائت. ذلك يعني أن الكويت من حقبة من النظرة السلبية لمستقبلها من قبل وكالات التصنيف الائتماني وتأثيرها سوف يتجسد بارتفاع كلفة الاقتراض الخارجي على المستوى السيادي وعلى مستوى القطاع الخاص. وكانت وكالة "مودي" قد خفضت التصنيف السيادي "مؤدي" قصير الأجل من (AA2) إلى (A1) وأبقت النظرة المستقبلية مستقرة.

الخارج لتحسين تصنيفه الكويت السيادي هو الوصفة التقليدية لتلك الحولات، أي إقرار قانون الدين العام أو السماح للحكومة للمساس احتياطي الأجبال القادمة. والأخير قد تم إقف التحويل له بانثر رجعي للسنة المالية 2018/2019 بقانون صادر في أغسطس 2020. ثم وقف الحولات 10 % من الإيرادات العامة - في كل السنوات المالية اللاحقة حتى تحقق الموازنة فائض. وتكرر «فيتش» ما سبق لـ «ستاندرد آند بورز» ذكره. بأن صندوق الاحتياطي العام باع أصوله احتياطي الأجبال القادمة تحت ضغط الحاجة المالية للسولة، وإمكانية بيع المزيد مثل «مؤسسة البترول الكويتية» إمكانية غير مستحسن خبطة إلى أصل غير سائل ومخالف لغرض احتياطي الأجبال بالاستثمار بعيدا عن النفط. ويذكر تقرير «فيتش» تقديرا لحجم احتياطي الأجبال القادمة وبضعه بحود 581 مليار دولار أمريكي من دون خصم الإلتزامات على المالية العامة، و من ضمنها ما تذكر الوكالة دين العام 17 % من حجم التاج المحلي الإجمالي بفواتر سنوية بحود 400 مليون دينار كويتي، بدو يذكر حجم الإلتزامات الدولة للمؤسسة العامة للتأمينات وهي عشتار المبررات من الدولارات.

وتوقع الوكالة بأن تسجل الموازنة العامة للسنة المالية 2021/2022 عجز بنحو 7.5 مليار دينار كويتي عند متوسط سعر لبرميل النفط بنحو 45 دولار أمريكي ومستوى إنتاج 2.4 مليون برميل يوميًا، وتقدر أسعار لبرميل النفط لتعادل الموازنة بنحو 80 دولار أمريكي للبرميل. وتؤكد بأن الدين العام حاليا منخفض ويحدود 17 % من الناتج المحلي الإجمالي، ولكنه قد يرتفع إلى أعلى من مستويات أقرنها أو إلى 60-50 % من حجم الناتج المحلي الإجمالي لو حقق قانون الدين العام. وتوقع أن يكون الاقتصاد الكويتي قد انكمش بنسبة 7- % لعام 2020. موزعة ما بين انكماش القطاع النفطي بنحو 9- % وانكماش القطاع غير النفطي بنحو 4- %.

وتوقع أن يحقق الاقتصاد انعاشا معتدلا في عام 2021 مدفوعا بتحسن أسعار النفط وارتفاع مستوى إنتاجه، وأن أي تحسن أو هبوط بنحو 10 دولار أمريكي في أسعار برميل النفط قد يقضض أو يزيد عجز الموازنة بنحو 6 % من الناتج المحلي الإجمالي.

ولن نضيف إلى ما سبق أن

ولن نضيف إلى ما سبق أن
ذكرناه حول ضرورة قراءة تلك
التقارير بفهم صحيح لمقاصدها،
فهي تقارير جيدة للمتعاملين مع
الكويت استثمارياً أو استثمارياً
أو تجارياً، ولكنها غير معنية



البورصة شهدت أداء أكثر نشاطا خلال يناير مقارنة بديسمبر

التغير		2019/12/31	2020/12/31	البيان
%	القيمة	(ألف دينار كويتي)	(ألف دينار كويتي)	
%1.3	446,638	29,270,753	29,717,391	مجموع الموجودات
%2.3	584,743	25,011,593	25,576,336	مجموع الملتزمات
%3.6	123,733	3,433,744	3,310,009	إجمالي حقوق الملكية الخاصة بمساهمي البنك
%5.9	52,996	895,517	842,521	مجموع الإيرادات التشغيلية
%2.4	7,305	304,274	311,579	مجموع المصروفات التشغيلية
%90.0	116,723	129,715	246,438	المخصصات
%27.3	9,694	35,336	25,842	التخريب
%39.3	167,330	425,992	258,662	إجمالي الربح
				المؤشرات
		%1.5	%0.9	** العائد على معدل الموجودات
		%12.2	%7.3	** العائد على معدل حقوق الملكية الخاصة بمساهمي البنك
		%66.9	%38.7	** العائد على رأس المال
%43.9	25-	57	32	ربحية السهم الأساسية والمطلقة الخاصة بمساهمي البنك (النتي)
%21.5	230-	1,070	840	إجمالي سعر السهم (النتي)
		18.8	20.3	مضاعف السعر على ربحية السهم (P/E)
		1.6	1.4	مضاعف السعر على القيمة المتوقعة (P/B)

جدول توضيحي لأداء البنك الوطني خلال العام الماضي

البنك الوطني يحقق 258.7 مليون دينار أرباحاً صافية عن أعماله للسنة المنتهية في 31 ديسمبر 2020

أقل مقارنة بسيولة شهر ديسمبر 845.3 بليون ليفت كويتي نحو 84.3 مليون دينار كويتي منخفضة من مستوى 922.3 مليون دينار كويتي لسبولة شهر ديسمبر، أي بنسبة انخفاض قدره 42.3%. بينما بلغ معدل قيمة التداول اللوموي لمبارك بنابر نحو 42.3 مليون دينار كويتي (20 عمل) على أن يرتفع نحو 5.4% (عمل) من معدل القيمة لشهر ديسمبر بالمبلغ 40.1 مليون دينار كويتي (23 عمل). وانخفض المعدل ذاته بنحو 4.9% أما ما قورون بنسبته على عام 2020 فبلغ 44.4 مليون دينار كويتي. ومنخفضاً أيضاً بنحو 12.5% إلى قورن بنفس الفترة من العام الفاتت حين بلغ معدل شهر يناير 2020 نحو 48.3 مليون دينار كويتي.

ولازلت توجهات السيولة في الشهر بنابر تشير إلى أن نصف الشركات المدرجة لم تحصل سوى على 1.4% فقط من تلك السيولة،

ضمنها 50 شركة حظيت بنحو 0.1 % فقط من تلك السيولة،

1. 2/2. 2. 1	
2. 2. 2. 1	
3. 2. 2. 1	

15 وشركة من دون أي تداول. الشركات الصغيرة السائلة، فقد حظت 12 شركة قيمتها السوقية ببلغ 2.6 % من قيمة الشركات المدرجة على نحو 20.9 % من مساهمة البورصة، ذلك يعني أن نشاط السهولة الكبير لإزاحم نحو نصف الشركات المدرجة منها، وعلى التقضي، بميل بقوة في شركات قيمتها السوقية الضئيلة. أما توزيع السهولة على السوقين خلال شهر يناير 2021، فكان كالتالي:

السوق الأول (20 شركة)
حظت بنحو 538.3 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 63.7 % من سهولة البورصة، وضمنه حظلت نحو نصف شركاته على 83.3 % من سيولته ونحو 53 % من كامل سهولة البورصة، بينما حظي النصف الآخر على ما تبقى أو نحو 16.7 % من سيولته. وبلغ معدل تركيز السهولة فيه مستوى عالي، حيث حظت 6 شركات ضمنه على نحو 71.1 % من سيولته.

السوق الرئيسي (151 شركة)

السوق الرئيسي (151 شركة)

	Actual	Target
%	$\frac{Y_A - Y_T}{Y_T}$	
(.7)	$\frac{7 - 7}{7}$	
(.0)	$\frac{7 - 7}{7}$	

وحظي بنحو 306.6 مليون دينار كويتي أو نحو 36.3 % من سيولة البورصة، وضمنته 20 خلية من شركاته على 82 % من سيولته، بينما اكتفت 80 % من شركاته بنحو 10 % من سيولته، ويظل بعضها على عافة السيولة على الحاجة يستحق بقائهما مدرجة، ولا بأس من تشجيع الشركات الفاقدة للسيولة لفترة طويلة على الانسحاب من الإدراج.

وإذا ما قورن توزيع الأسهم بين السوفين الأول والرئيسي، نرى تحسنا في نصيب السيولة للسوق الرئيسي مقارنة بتوزيعه لكامل عام 2020، حينها كان نصيب السوق الأول 83.6 % تاركا 16.4 % لسيولة السوق الرئيسي، وذلك تطور جيد إن استمر.

نتائج بنك الكويت الوطني
2020

أعلن بنك الكويت الوطني
نتائج أعماله للسنة المنتهية في
31 ديسمبر 2020، وأشارت هذه
النتائج إلى أن صافي أرباح البنك

Year	2000	2001
%	20.0	20.0
	20.0	20.0

البيانات		البيانات		البيانات		البيانات	
البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات
البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات	البيانات
1	بنك الكويت الوطني	2020	2021	2020	2021	2020	2021
2	بنك الخليج	2020	2021	2020	2021	2020	2021
3	البنك التجاري الكويتي	2020	2021	2020	2021	2020	2021
4	البنك الأهلي الكويتي	2020	2021	2020	2021	2020	2021
5	بنك الكويت الدولي	2020	2021	2020	2021	2020	2021
6	البنك الأهلي المتحد	2020	2021	2020	2021	2020	2021
7	بنك برقي	2020	2021	2020	2021	2020	2021
8	بنك الكويت الوطني	2020	2021	2020	2021	2020	2021
9	شركة السيول التجارية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
10	شركة الاستثمار المالية الدولية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
11	شركة الاستثمار الوطنية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
12	شركة مشاريع الكويت القابضة	2020	2021	2020	2021	2020	2021
13	شركة الساحل للتجارة والاستثمار	2020	2021	2020	2021	2020	2021
14	شركة الكويت للتأمين	2020	2021	2020	2021	2020	2021
15	مجموعة الخليج للتأمين	2020	2021	2020	2021	2020	2021
16	الشركة الأهلية للتأمين	2020	2021	2020	2021	2020	2021
17	شركة وريثة للتأمين	2020	2021	2020	2021	2020	2021
18	شركة طقات الكويت	2020	2021	2020	2021	2020	2021
19	شركة الطقات المتحدة	2020	2021	2020	2021	2020	2021
20	الشركة الوطنية للطاقة	2020	2021	2020	2021	2020	2021
21	شركة السعودية للطاقة	2020	2021	2020	2021	2020	2021
22	مجموعة الصادات الوطنية (القابضة)	2020	2021	2020	2021	2020	2021
23	شركة أسمنت الكويت	2020	2021	2020	2021	2020	2021
24	شركة الخليج للتبيلات والصادات الكويتية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
25	شركة البينات الكويتية الوطنية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
26	شركة أجيبي للخدمات العمومية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
27	شركة الاتصالات المتنقلة	2020	2021	2020	2021	2020	2021
28	شركة سارحي القابضة (ش.م.ع.)	2020	2021	2020	2021	2020	2021
29	شركة نل وتجارة لمرشي	2020	2021	2020	2021	2020	2021
30	شركة دالة لصادات العالمية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
31	شركة الشارقة للأسمنت والتنمية الصناعية (ش.م.ع.)	2020	2021	2020	2021	2020	2021
32	شركة أو القين للاستثمارات العامة ش.م.ع.	2020	2021	2020	2021	2020	2021
33	شركة كاسمير الكويتية	2020	2021	2020	2021	2020	2021
34	مؤسسة الشارقة	2020	2021	2020	2021	2020	2021

جدول مؤشرات الشال 32 شركة مدرجة في بورصة

جدول مؤشر الشال لـ 32 شركة مدرجة في بورصة

(بمع خصم الضرائب) قد بلغ نحو 258,7 مليون كويتي، بانخفاض مقداره 167,3 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 39,3 %، مقارنة بنحو 426 مليون دينار كويتي لعام 2019. وبلغ صافي الربح الخاص بمساهمي الديار نحو 246,3 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 401,3 مليون دينار كويتي في نهاية عام 2019. أي بانخفاض بنحو 155 مليون دينار كويتي أو ما نسبته نحو 38,6 %. يعود إلى انخفاض في ربحية البنك نتيجة انخفاض الربح التشغيلي بما قيمته 60,3 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 10,2 % إضافة إلى ارتفاع جملة الخصصات بقيمة 116,7 مليون دينار كويتي أو بنسبة 90 % . ويعرض الرسم البياني التالي التطور في مستوى الأرباح الخاصة لمساهمي البنك خلال الفترة 2020-:

وفي التفاصيل، انخفض صافي الإيرادات التشغيلية بنحو 5.9 % أي نحو 53 مليون دينار كويتي، نحو بلغ نحو 842.5 مليون دينار كويتي مقارنة بما قيمته 895.5 مليون دينار كويتي في نهاية عام 2019. انخفض بند إيرادات الفوائد (باستثناء الإيرادات من التمويل الإسلامي) بنحو 229.5 مليون دينار كويتي، وانخفضت مصروفات الفوائد (باستثناء تكاليف المراجعة) بنحو 154.9 مليون دينار كويتي، وبذلك انخفض بند صافي إيرادات الفوائد بنحو 74.7 مليون دينار كويتي لبلغ 490.2 مليون دينار كويتي مقارنة مع 564.9 مليون دينار كويتي. وعلى البند صافي إيرادات من التمويل الإسلامي بنحو 143.2 مليون دينار كويتي مقارنة مع 124.3 مليون دينار كويتي نهاية عام 2019. أي أن صافي إيرادات الفوائد (في شقيه التقليدي والإسلامي) بلغ 633.5 مليون دينار كويتي مقارنة مع نحو 689.2 مليون دينار كويتي بنهاية عام 2019. وبناقص بقيمة 55.7 مليون دينار كويتي بنسبة 8.1 %.

وارتفعت حصة المصروفات التشغيلية للبنك بنحو 7.3 مليون دينار كويتي أو ما نسبته 1.0 %، وصولاً إلى نحو 311.6 مليون دينار كويتي مقارنة بنحو 304.3 مليون دينار كويتي في نهاية عام 2019. وتحقق لنجبة ارتفاع بند مصروفات إدارية أخرى وبند استهلاك مبانى ومعدات بما قيمته 10.1 مليون دينار كويتي، مقابل انخفاض بند مصروفات موظفين وبند إعطاء موجودات بنحو 2.8 مليون دينار كويتي.

دينار كويتي. وحسب تقديرات
الشمس، بافتراض استثناء تأثير
النزاع، نتاج حق ديوان على
المصرفوات التشغيلية، نجد ان
المصرفوات التشغيلية انخفضت
من نحو 243.2 مليون دينار
كويتي الى نحو 237.2 مليون
دينار كويتي، اي انخفضت بنحو
6 مليون دينار كويتي او بنسبة
2.5 %. وبلغ اجمالي الخصصات
نحو 246.4 مليون دينار كويتي
مقاربة بنحو 129.7 مليون دينار
كويتي، اي مرتفعا بنحو 116.7
مليون دينار كويتي او بنسبة
% 47.3 كما أسلفنا.

وتشير البيانات المالية للبنك
الى ان اجمالي الموجودات سجل

■ سيولة البورصة

المطلقة الحفصت

845.3

دينار مقارنة

بشهر ديسمير

ارتفاعاً بلغ 446.6 مليون دينار كويتي أي ما نسبته 2.5% ليصل إلى نحو 19.7 مليار دينار. دبسان كويتي مقارنة بنحو 29.27 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2019. وإذا استثنينا تأثير تجميع بنك بوبيان تكون الموجودات قد انخفضت بنسبة 2.9% مقارنة بنحو ما في نهاية عام 2019. وحقت محفظة قروض وسلف شامل التحويل الإسلامي للعلاء والتي تشكل أكبر مساهمة في موجودات البنك، ارتفاعاً بلغت نسبته 5.7% وقيمتها 951.7 مليون دينار كويتي. ليصل إجمالي المحفظة إلى 17.504 مليار دينار كويتي (58.9% من إجمالي الموجودات) مقابل 16.553 مليار دينار كويتي (56.3% من إجمالي الموجودات) في عام 2019، وإذا استثنينا تأثير تجميع بنك بوبيان في خلق التمويل الإسلامي نجدها قد انخفضت بنحو 0.4%.

تشير الأرقام إلى أن مطلوبات البنك (من غير احتساب حقوق الملكية) سجلت ارتفاعاً بلغت قيمته 26.4 مليون دينار كويتي، ما بنسبة 5.6%، بعد أن كانت 25.012 مليار دينار كويتي في نهاية عام 2019 لتصل إلى نحو 25.576 مليار دينار كويتي. وإذا استثنينا تأثير تجمع بيانات بنك بويان، شهدنا انخفاصاً بنحو 2.9% مقارنة بمقتضاها في نهاية عام 2019. وبلغت نسبة إجمالي المطلوبات إلى إجمالي الموجودات نحو 86.1% مقارنة بنحو 85.4% في عام 2019.

وتشير نتائج جميع البيانات المالية إلى أن تجميع مؤشرات العائد سجلت انخفاضاً مقارنة مع عام 2019، إذ انخفض مؤشر العائد على معدل حقوق المساهمين الخاص بمساهمي البنك (ROE) ليصل إلى 7.3% بعد أن كان عند 12.2%.

وانخفض مؤشر العائد على
معدل رأس المال (ROC) ليصل
إلى نحو 38.7 % قياساً بنحو
66.9 % وانخفض أيضاً مؤشر
العائد على الأصول الموجودات
(ROA) ليصل إلى نحو 0.9 %
مقارنة بنحو 1.5 % وتراجعت
ربحية السهم الواحد (EPS)
حيث بلغت نحو 32 فلساً،
مقارنة بمستوى الربحية المحققة
في نهاية عام 2019 البالغة نحو
57 فلساً. وبلغ مؤشر مضاعف
السعر/ ربحية السهم الواحد
(P/E) 26.3 ضعف مقارنة
بنحو 18.8 ضعف في عام
2019. وذلك نتيجة انخفاض
الربحية السهمية بنسبة 43.9 %
مقابل انخفاض أقل لسعر السهم
السوقي وبنسبة 21.5 % عن
سنواتها منبهاة 2019. وبلغ
مؤشر مضاعف السعر/ القيمة
المؤشرة (P/B) نحو 4 مرة
مقارنة بنحو 1.6 مرة عام
2019. وأعلن البنك عن نيته
توزيع أرباح نقدية بنسبة 20 %
من القيمة الاسمية للسهم أي ما
يعادل 5 أسهم محفلة، وهذا يعني أن
السهم قد حقق عائداً قد بلغت
نسبته 2.4 % على سعر الإقبال
في نهاية 10/31/2020 والبالغ
840 فلساً كوتينا للسهم الواحد.

كان أداء بورصة الكويت خلال الأسبوع الماضي أقل نشاطاً، حيث انخفض مؤشر كل من قيمة الأسهم المتداولة، كمية الأسهم المتداولة، بينما ارتفع عدد الصفقات المبرمة، وكذلك انخفضت قيمة مؤشر العام (مؤشر الشال). وكانت قراء مؤشر الشال (مؤشر قيمة) في نهاية تداول يوم الخميس الماضي بلغت نحو 505.3 نقطة، بانخفاض بقيمة 5.5%، ونسبته 1.1 % عن اقبال الأسبوع الماضي، بينما مرتعاً بنحو 18.1 نقطة أي ما يعادل 3.7 % عن اقبال نهاية عام 2020.