

# اداء بورصة الكويت وأسواق الاسهم الخليجية

يناير 2023



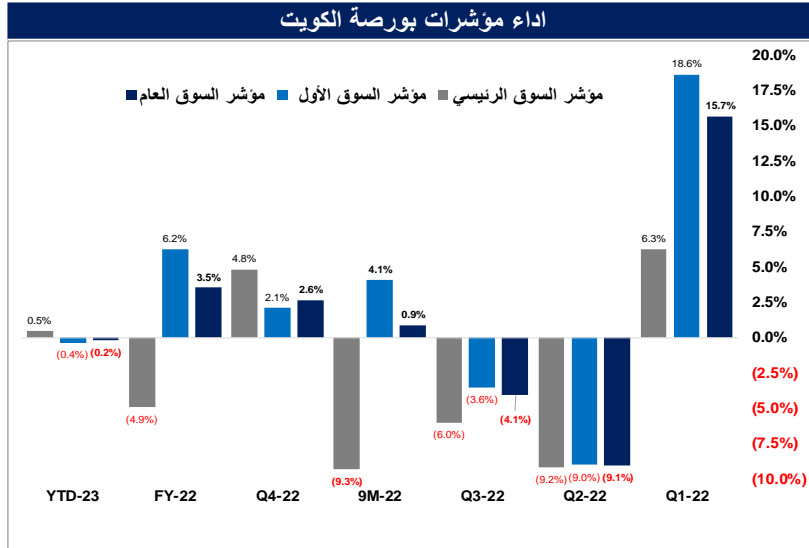
- |       |     |  |
|-------|-----|--|
| 4-3   | I   | ملخص عن اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية |
| 11-5  | II  | بورصة الكويت: الاداء والسيولة والتقييمات         |
| 23-12 | III | اداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية         |
| 25-24 | IV  | التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت        |



## أ- ملخص عن أداء بورصة الكويت وأسواق الاسهم الخليجية يناير 2023

بالرغم من البداية القوية لأسواق الأسهم العالمية في شهر يناير 2023 وتحققها مكاسب وصلت الى 7% لمؤشر MSCI World نتيجة تفاؤل المستثمرين بتراجع وتيرة رفع أسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية العالمية والتي ظهرت في رفع الفدرالي الأميركي لسعر الفائدة بـ 25 نقطة أساس في شهر يناير 2023 الى 4.5%-4.75% وبالتزامن مع تباطؤ الارتفاع في التضخم حيث بدأت السياسة المالية الانكماشية للبنوك المركزية تأتي ثمارها في احتواء الارتفاع القياسي في أسعار المستهلك بينما تداعياتها على تباطؤ النمو الاقتصادي لا تزال غير واضحة، إلا أن أداء أسواق الأسهم الخليجية خلال شهر يناير 2023 كان متبايناً حيث حقق سوق الأسهم السعودي أعلى المكاسب الشهرية نسبتها 3% لتربح قيمته السوقية حوالي 72 مليار \$ وتنتهي الشهر عند 2.7 تريليون \$ وجاءت من بعده بورصة قطر بمكاسب شهرية متوسطة نسبتها 2.35%. أما بورصة أبوظبي فكانت أكبر الخاسرين بنسبة 3.91% وذلك بعد الأرباح القوية التي حققتها في عام 2022 والتي بلغت 20.3%. أما بورصة الكويت فقد خسر مؤشرها العام 0.20% خلال الشهر وسط حالة من الترقب لدى المستثمرين لنتائج الشركات للسنة المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2022 والتي بدأت بالظهور في الأسبوع الأخير من شهر يناير وخاصة للبنوك الكويتية التي حققت نتائج مالية طيبة حيث سجل صافي الأرباح نمو قوي تخطى الـ 40% (الوطني +40.5% وبوبيان +19% وبنك الخليج +47% وبيتك +47%). كما من الملاحظ انخفاض المعدل اليومي للقيمة المتداولة في بورصة الكويت في شهر يناير الى 48 مليون د.ك. نتيجة حذر المستثمرين وارتفاع أسعار الفائدة على الودائع لدى البنوك الى مستوى 5% بعد رفع بنك الكويت المركزي لسعر الخصم خلال شهر يناير بـ 50 نقطة أساس (نصف نقطة مئوية) الى 4% وما تشكله من فرصة استثمارية بديلة ومضمونة العائد للمستثمرين.

# - ملخص عن أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية يناير 2023

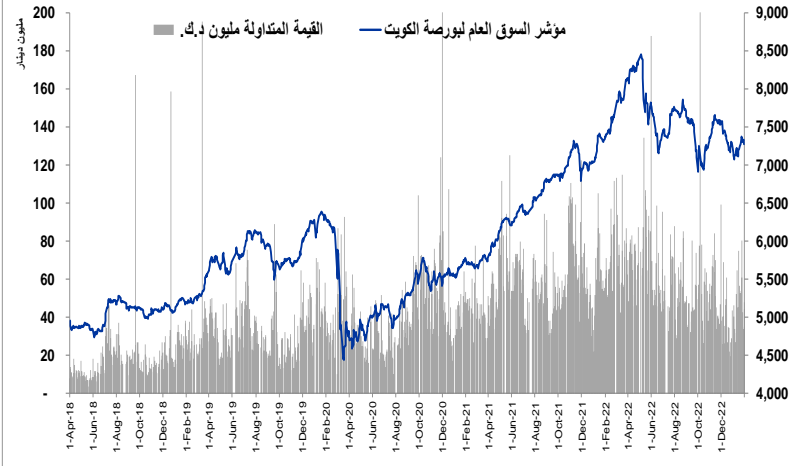


لا تزال بعض العوامل الرئيسية المؤثرة في أداء بورصة الكويت مناسبة منها تماسك اسعار النفط عند الـ \$ 80 للبرميل والنمو الاقتصادي الإيجابي والاساسيات الجيدة للشركات المدرجة (خاصة قطاع البنوك) وادائها المالي وتقييماتها المناسبة. الا ان تداعيات ارتفاع أسعار الفائدة على كلفة التمويل للشركات المدرجة وبالتالي على أدائها المالي المتوقع لعام 2023 وتراجع السيولة يشكلان عامل ضغط على أداء البورصة بينما من المتوقع ان يكون قطاع البنوك المستفيد الأكبر من ارتفاع أسعار الفائدة حيث بدأ يشهد ارتفاع ملحوظ في الإيرادات التشغيلية (+10%) بالتزامن مع انخفاض حاد في مخصصات خسائر الائتمان وبالتالي نمو قوي في الأرباح وما له من تأثير إيجابي على الأداء المالي الكلي للشركات المدرجة حيث يشكل القطاع حوالي 62.4% من القيمة السوقية لبورصة الكويت ويساهم بنحو نصف صافي الأرباح المجمعة لجميع الشركات المدرجة.

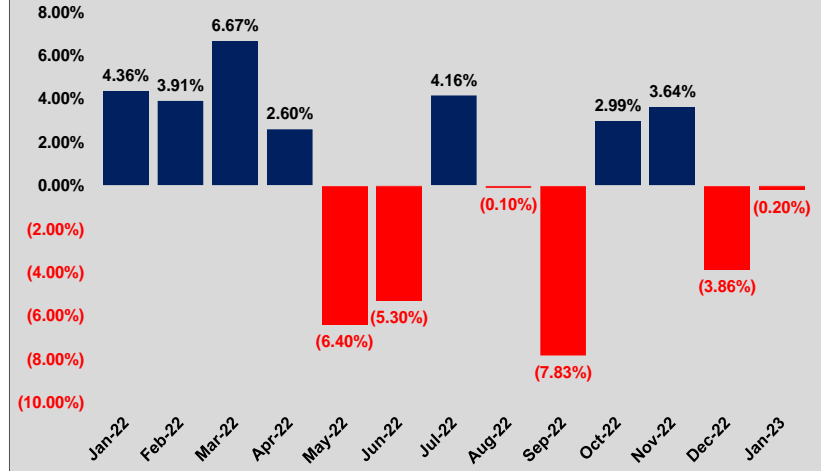


## II- بورصة الكويت: اداء مؤشرات بورصة الكويت

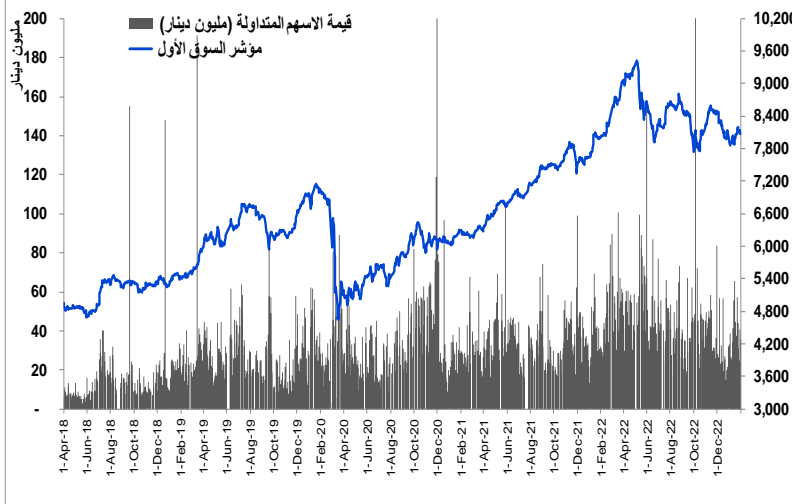
اداء المؤشر العام لبورصة الكويت مقابل قيمة المتداوله منذ ابريل 2018



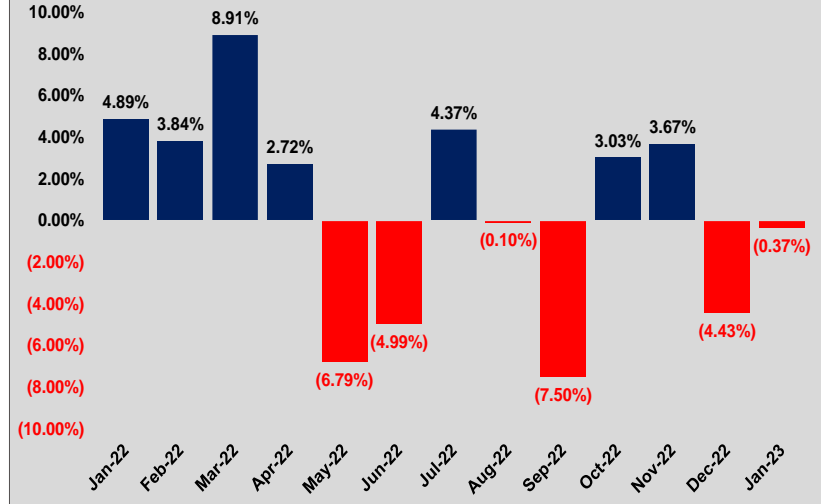
الاداء الشهري لمؤشر السوق العام لبورصة الكويت



اداء مؤشر السوق الاول لبورصة الكويت مقابل قيمة الاسهم المتداوله منذ ابريل 2018



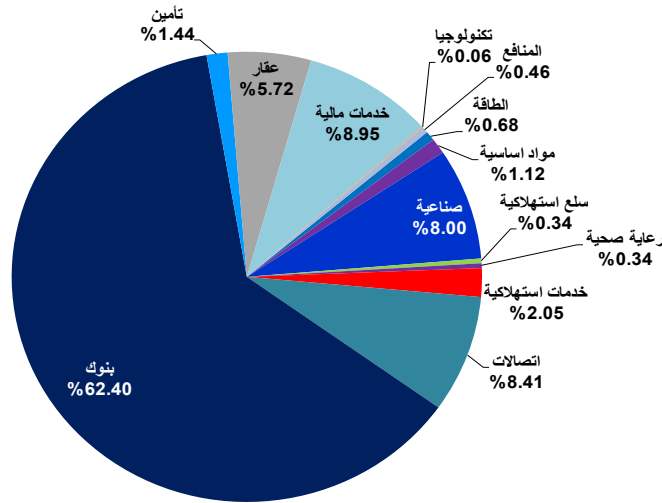
الاداء الشهري لمؤشر السوق الاول لبورصة الكويت



## II- بورصة الكويت: توزيع القيمة السوقية على القطاعات

بلغت القيمة الرأسمالية السوقية لبورصة الكويت نهاية شهر يناير 2023 حوالي 43.6 مليار د.ك. دون تغير عن نهاية شهر ديسمبر 2022 بالرغم من ارتفاع القيمة السوقية لقطاع البنوك بـ 328 مليون د.ك. حيث قابله انخفاض في قطاع الصناعة قدره 355 مليون د.ك. وتتوزع القيمة السوقية على 13 قطاع بقيادة البنوك باجمالي 27.2 مليار د.ك. حيث شكلت القيمة السوقية للبنوك 62.4% من القيمة السوقية لبورصة الكويت وقطاع الصناعة بنسبة 8% أي ما يعادل 3.49 مليار د.ك. والخدمات المالية بحصة 9% أي ما يعادل 3.9 مليار د.ك. والاتصالات بحصة 8.4% ما يعادل 3.67 مليار د.ك. وبعد ان خسرت القيمة السوقية لبورصة الكويت في 2020 نحو 3.56 مليار د.ك.، تعافت وسجلت مكاسب قوية في 2021 بـ 9 مليارات د.ك. و 2.2 مليار د.ك. في عام 2022 بدفع من قطاع البنوك حيث ربحت قيمته السوقية 2.9 مليار د.ك.

حصة القطاعات من القيمة السوقية لبورصة الكويت في 31 يناير 2023



القيمة السوقية لقطاعات بورصة الكويت نهاية الشهر (مليون دينار)

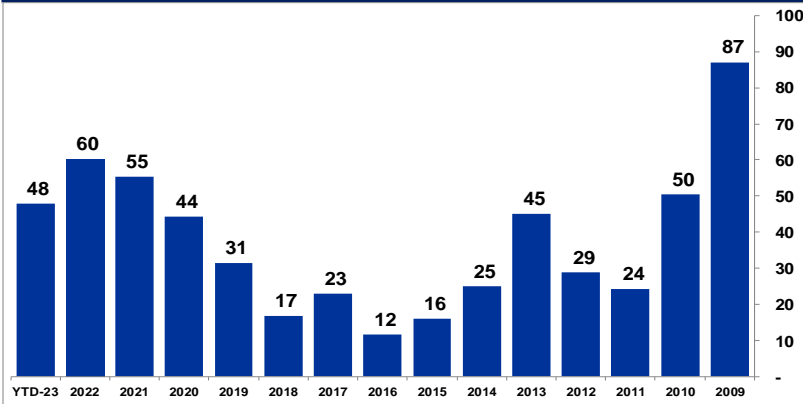
الترتيب	القطاع	القيمة السوقية (مليون دينار)
1	بنوك	27,210
2	خدمات مالية	3,904
3	اتصالات	3,668
4	صناعية	3,490
5	عقار	2,495
6	خدمات استهلاكية	896
7	تأمين	629
8	مواد اساسية	487
9	الطاقة	298
10	المنافع	200
11	سلع استهلاكية	150
12	رعاية صحية	149
13	تكنولوجيا	26
	اجمالي بورصة الكويت	43,604



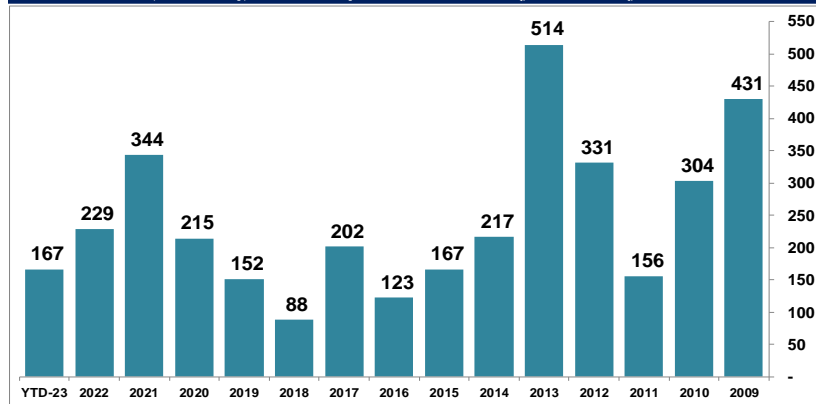
## II- بورصة الكويت: مؤشرات السيولة

بعد ان كانت السيولة ضعيفة ما بين عامي 2014 و 2018 نتيجة الثقة الضعيفة في البورصة وعدم وضوح الرؤية، بدأت السيولة بالتحسن ابتداءً من نهاية عام 2018 مدفوعة بالخطوات الاصلاحية وترقية بورصة الكويت الى سوق ناشئ على مؤشر "فوتسي راسل" وتدفق السيولة الاجنبية ابتداءً من النصف الثاني من عام 2018 والنتائج المالية الجيدة للشركات لعامي 2018 و 2019 وترقية البورصة الى مرتبة الاسواق الناشئة من قبل FTSE RUSSELL و MSCI وما نتج عنها من تدفق الاستثمارات الاجنبية الى الاسهم القيادية التي انضمت الى تلك المؤشرات، حيث ارتفع المعدل اليومي للسيولة خلال عام 2019 بالمقارنة مع عام 2018 بنسبة 87% ليسجل 31.5 مليون د.ك. مدعوما بتداولات اسهم بيتك والاهلي المتحد والوطني والخليج واجيليتي وبرقان وزين التي ادرجت ضمن مؤشر FTSE و MSCI للاسواق الناشئة حيث تم بناء مراكز استثمارية طويلة الاجل على الاسهم القيادية واستمرت السيولة قوية في عام 2020 مدفوعة بالترقية النهائية الى سوق ناشئ على مؤشر MSCIEM حيث ارتفع المعدل اليومي للسيولة بنسبة 42% لتسجل 44 مليون د.ك. اما في عام 2021 فقد ارتفع المعدل اليومي للسيولة الى 55 مليون د.ك. بدفع من تفاؤل المستثمرين بمستقبل البورصة والنتائج المالية للشركات وطرح منتجات استثمارية في البورصة قادرة على تنشيط السيولة بالإضافة الى المضاربة على الأسهم المتوسطة والصغيرة وتدفق الاستثمارات الأجنبية بعد الترقية الى مرتبة الأسواق الناشئة. اما في عام 2022 فقد استمرت السيولة اليومية قوية لتسجل معدل 60 مليون د.ك. (اعلى مستوياتها منذ 2009) بدعم من حركة التداول النشطة على الأسهم القيادية، بينما شهدت البورصة منذ بداية عام 2023 انخفاض ملحوظ في السيولة اليومية الى 48 مليون د.ك. نتيجة ارتفاع أسعار الفائدة وبالتالي جاذبية الودائع لدى البنوك.

المعدل اليومي للسيولة في بورصة الكويت (مليون دينار) منذ عام 2009



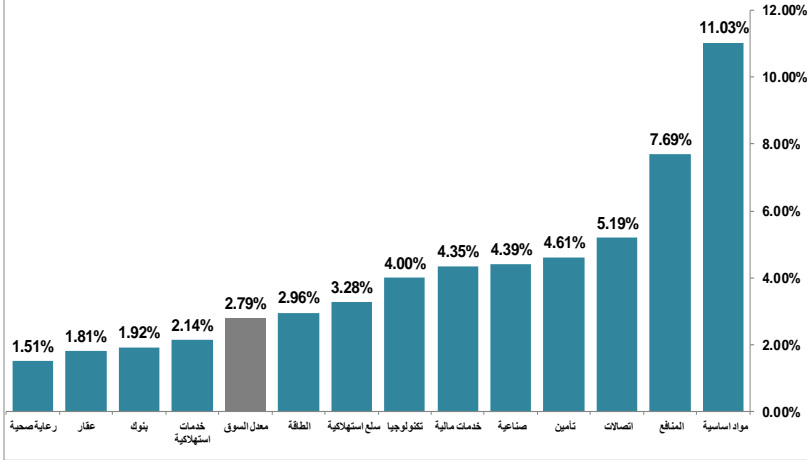
المعدل اليومي للتداول في بورصة الكويت (مليون سهم) منذ عام 2009



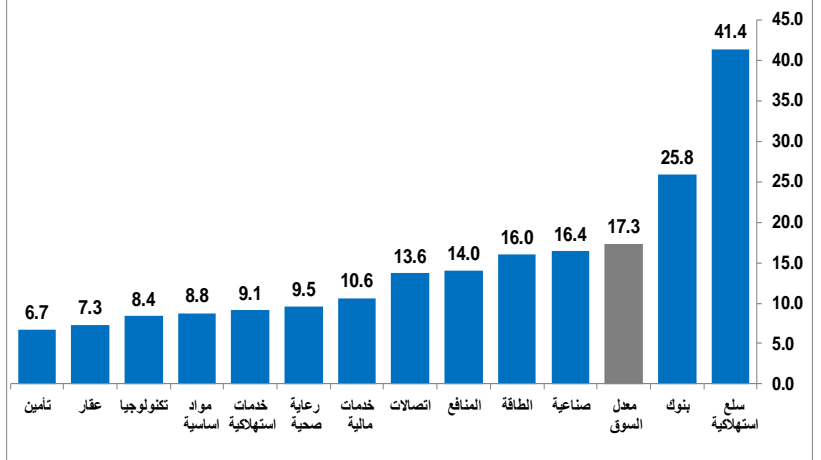


## II - بورصة الكويت: سيولة وتقييمات القطاعات

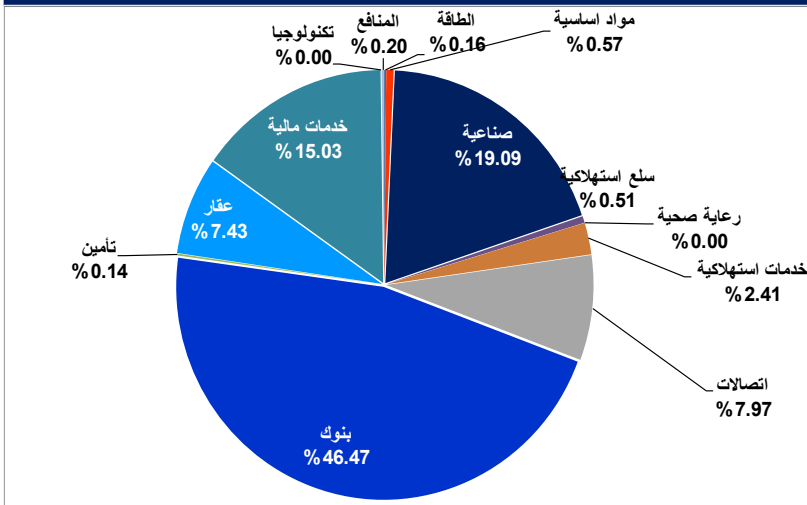
عائد التوزيعات النقدية لقطاعات بورصة الكويت Dividend Yield



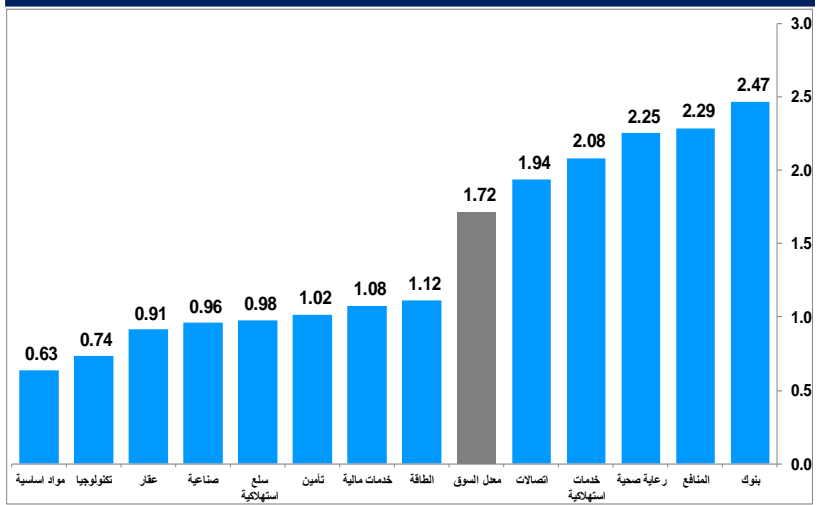
مضاعف السعر الى الربحية لقطاعات بورصة الكويت بالمقارنة مع معدل السوق Trailing P/E Ratio



حصة قطاعات بورصة الكويت من اجمالي السيولة منذ بداية عام 2023



مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لقطاعات بورصة الكويت P/BV Ratio





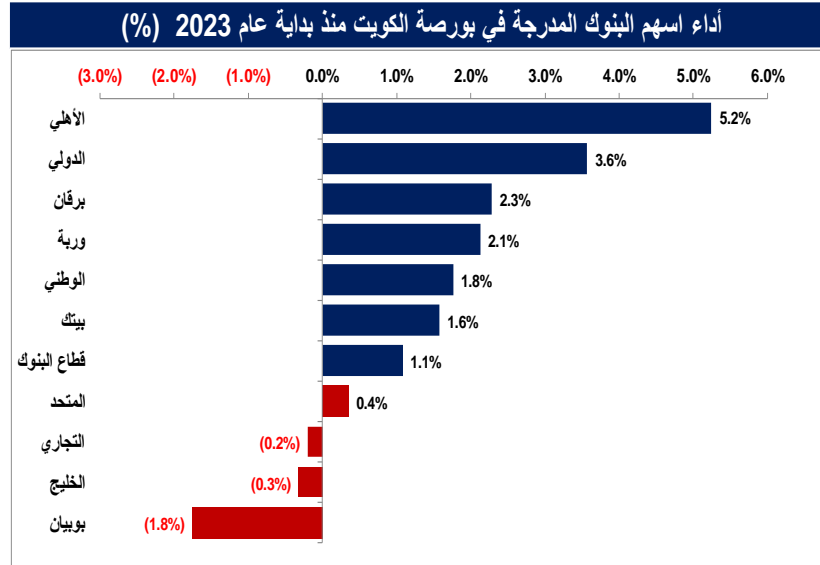
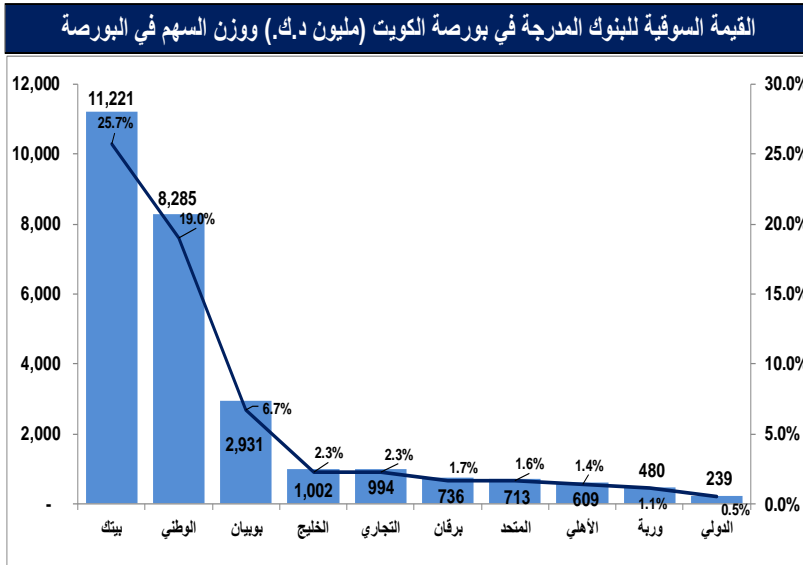
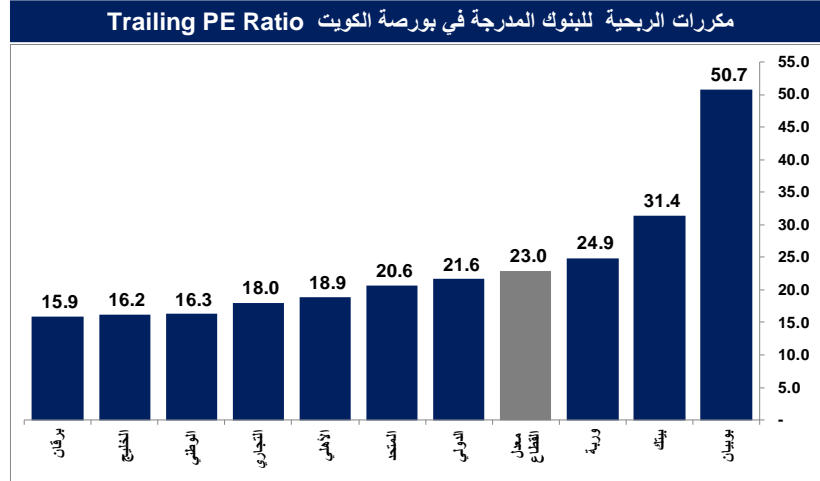
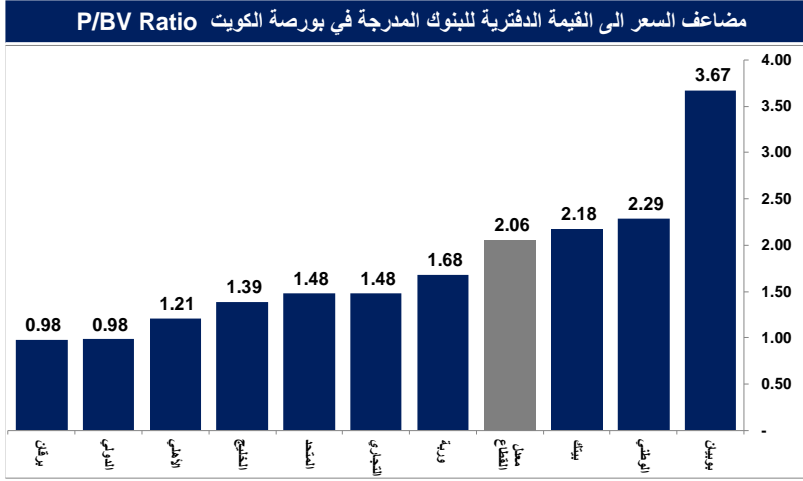
## II- بورصة الكويت: اداء اسهم السوق الاول ومؤشراتها الرئيسية

### المؤشرات الرئيسية لاسهم السوق الاول في البورصة الكويتية (Premier Market) كما في 31 يناير 2023

رقم السهم	اسم الشركة	أفقال (د.ك.)	القيمة الدفترية (د.ك.)	القيمة السوقية	الوزن %	مضاعف السعر		عائد التوزيعات	عائد السهم	عائد السهم	القيمة المتداولة 2023	السعر الأعلى	السعر الأدنى	نسبة تداول السهم تحت						
						P/E	الى القيمة الدفترية													
101	وطني	1.097	0.462	8,285	19.00%	17.7	2.37	2.73%	1.8%	1.8%	85.2	1.143	0.962	(4.0%)						
108	بيتك	0.836	0.387	11,221	25.73%	31.4	2.18	1.79%	1.6%	1.6%	303.4	1.025	0.780	(18.4%)						
605	زين	0.554	0.278	2,397	5.50%	11.8	1.99	5.96%	(1.6%)	(1.6%)	39.8	0.698	0.541	(20.6%)						
201	كويتية	0.150	0.213	83	0.19%	31.3	0.71	16.67%	(1.3%)	(1.3%)	3.4	0.300	0.113	(50.0%)						
205	مشاريع	0.112	0.065	565	1.30%	NM	1.73	4.46%	0.0%	0.0%	20.7	0.207	0.099	(45.9%)						
109	بنك بوبيان	0.784	0.212	2,931	6.72%	46.4	3.70	0.64%	(1.8%)	(1.8%)	17.0	0.965	0.761	(18.8%)						
102	خليج ب	0.313	0.220	1,002	2.30%	15.9	1.42	2.24%	(0.3%)	(0.3%)	22.5	0.385	0.278	(18.7%)						
821	بنك وربة	0.240	0.144	480	1.10%	24.5	1.66	0.00%	2.1%	2.1%	13.7	0.289	0.216	(17.0%)						
107	برقان	0.224	0.228	736	1.69%	21.3	0.98	2.23%	2.3%	2.3%	5.7	0.307	0.205	(27.0%)						
603	أجليتي	0.591	0.541	1,582	3.63%	22.5	1.09	3.38%	(17.9%)	(17.9%)	153.0	1.063	0.563	(44.4%)						
413	المباني	0.855	0.453	1,062	2.43%	16.8	1.89	1.64%	0.8%	0.8%	5.5	0.910	0.720	(6.0%)						
501	صناعات	0.213	0.222	466	1.07%	11.0	0.96	5.63%	(1.8%)	(1.8%)	19.0	0.314	0.205	(32.2%)						
823	ميزان	0.394	0.315	123	0.28%	NM	1.25	4.06%	0.3%	0.3%	5.3	0.605	0.345	(34.9%)						
514	بوبيان ب	0.799	0.507	427	0.98%	8.3	1.58	7.51%	(0.1%)	(0.1%)	6.0	1.125	0.750	(29.0%)						
106	الدولي	0.203	0.229	239	0.55%	35.2	0.89	1.97%	3.6%	3.6%	28.1	0.258	0.186	(21.3%)						
204	استثمارات	0.240	0.245	191	0.44%	17.2	0.98	18.75%	1.3%	1.3%	4.5	0.475	0.211	(49.5%)						
824	المكاملة	0.362	0.246	92	0.21%	23.5	1.47	2.76%	(2.2%)	(2.2%)	6.7	0.478	0.321	(24.3%)						
623	هيومن سوفت	3.391	0.994	415	0.95%	7.2	3.41	11.80%	(3.7%)	(3.7%)	12.9	3.704	3.006	(8.5%)						
826	شمال الزور	0.182	0.108	200	0.46%	15.2	1.69	7.69%	(3.2%)	(3.2%)	2.1	0.228	0.176	(20.2%)						
827	البورصة	2.036	0.312	409	0.94%	21.2	6.53	3.19%	(0.8%)	(0.8%)	3.9	2.870	1.880	(29.1%)						
252	الامتياز	0.070	0.163	79	0.18%	NM	0.43	12.95%	(7.2%)	(7.2%)	1.0	0.138	0.068	(49.6%)						
401	عقارات ك	0.108	0.137	102	0.23%	15.7	0.79	2.78%	0.0%	0.0%	24.3	0.192	0.097	(43.8%)						
505	كابلات	1.235	1.043	259	0.59%	11.9	1.18	4.86%	1.6%	1.6%	2.0	1.850	0.921	(33.2%)						
642	ألفكو	0.214	0.270	204	0.47%	NM	0.79	0.00%	5.4%	5.4%	10.2	0.234	0.162	(8.5%)						
654	الجزيرة	1.620	0.169	356	0.82%	12.7	9.58	1.98%	(10.8%)	(10.8%)	13.7	2.099	1.465	(22.8%)						
830	الغامم	0.848	0.199	235	0.54%	14.0	4.25	1.89%	5.3%	5.3%	7.6	0.966	0.750	(12.2%)						
212	أرزان	0.117	0.144	97	0.22%	1.2	0.81	2.14%	1.7%	1.7%	6.4	0.180	0.109	(35.0%)						
222	أعيان	0.139	0.125	99	0.23%	13.2	1.11	0.00%	4.5%	4.5%	33.0	0.212	0.104	(34.4%)						
403	وطنية	0.101	0.169	200	0.46%	11.5	0.60	0.00%	(19.4%)	(19.4%)	22.5	0.212	0.099	(52.5%)						
418	التجارية	0.098	0.167	181	0.42%	20.0	0.59	5.08%	(0.5%)	(0.5%)	8.5	0.132	0.094	(25.5%)						
506	سفن	0.608	0.383	110	0.25%	20.1	1.59	3.29%	(0.8%)	(0.8%)	3.0	0.960	0.518	(36.7%)						
813	جي اف اتش	0.078	0.085	300	0.69%	5.6	0.92	4.86%	2.9%	2.9%	19.7	0.109	0.073	(28.3%)						
											910.2			2.69%	1.90	21.4	80.6%	35,127		



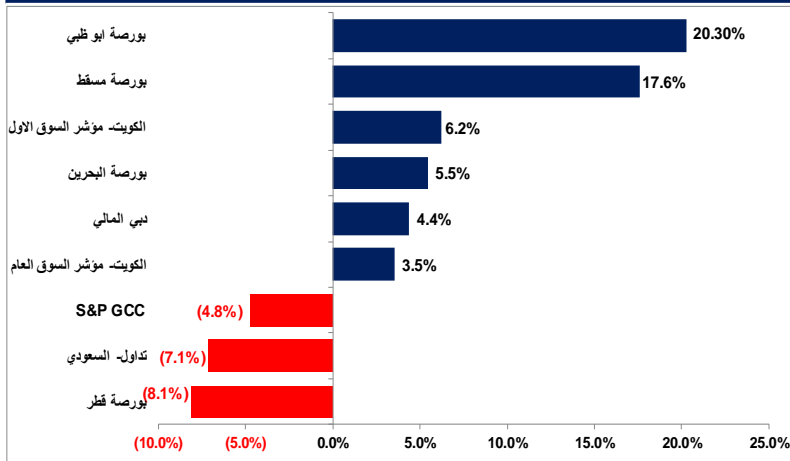
## II- بورصة الكويت: أداء اسهم البنوك الكويتية وتقييماتها



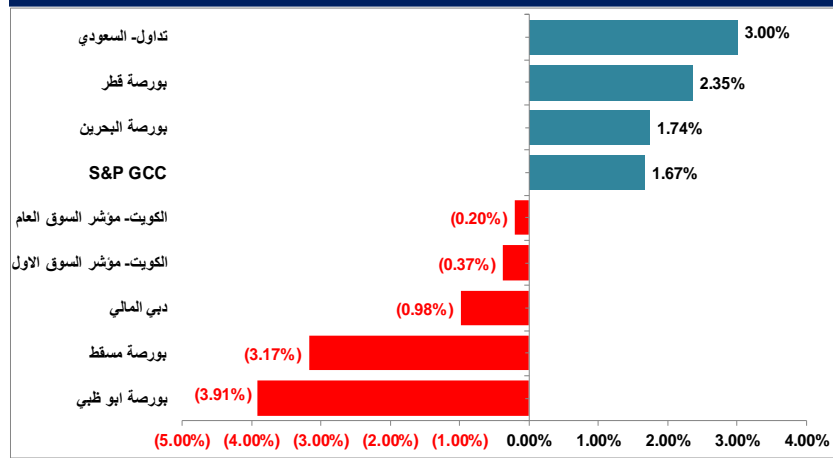
### III- أداء بورصة الكويت وأسواق الأسهم الخليجية : الأداء (2023)

بالرغم من البداية القوية لأسواق الأسهم العالمية في شهر يناير 2023 وتحقيقها مكاسب وصلت الى 7% لمؤشر MSCI World نتيجة تفاؤل المستثمرين بتراجع وتيرة رفع أسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية العالمية والتي ظهرت في رفع الفدرالي الأميركي لسعر الفائدة بـ 25 نقطة أساس في شهر يناير 2023 الى 4.5%-4.75% وبالتزامن مع تباطؤ الارتفاع في التضخم حيث بدأت السياسة المالية الانكماشية للبنوك المركزية تأتي ثمارها في احتواء الارتفاع القياسي في أسعار المستهلك بينما تداعياتها على تباطؤ النمو الاقتصادي لا تزال غير واضحة، إلا ان أداء أسواق الأسهم الخليجية خلال شهر يناير 2023 كان متبايناً حيث حقق سوق الأسهم السعودي اعلى المكاسب الشهرية نسبتها 3% وجاءت من بعده بورصة قطر بمكاسب شهرية متوسطة نسبتها 2.35%. اما بورصة ابوظبي فكانت اكبر الخاسرين في شهر يناير بنسبة 3.91% وذلك بعد الأرباح القوية التي حققتها في عام 2022 والتي بلغت 20.3%.

أداء مؤشرات بورصة الكويت وأسواق الأسهم الخليجية خلال عام 2022 (%)



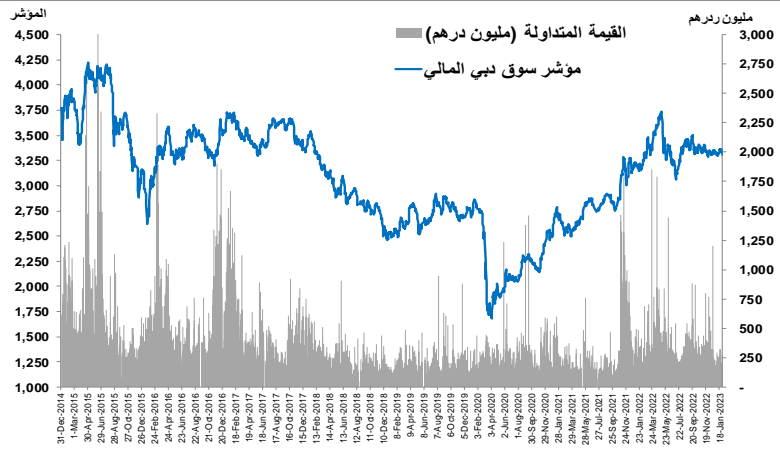
أداء مؤشرات بورصة الكويت مقارنة مع اسواق الأسهم الخليجية خلال شهر يناير 2023



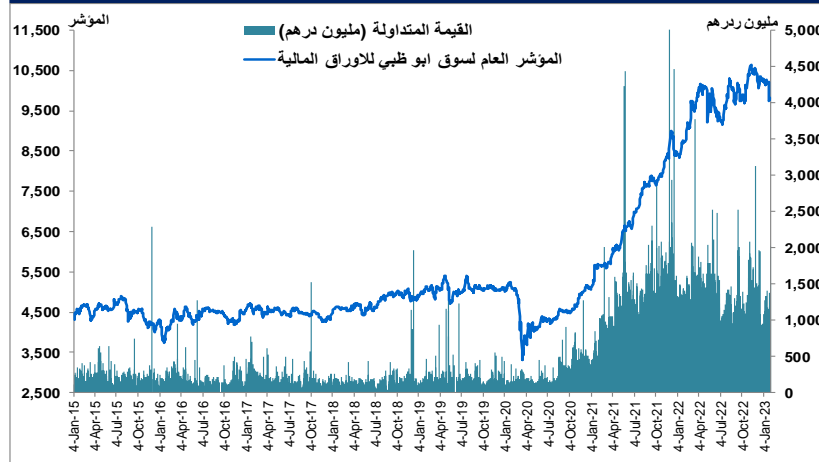


## III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: الاداء التاريخي للمؤشرات

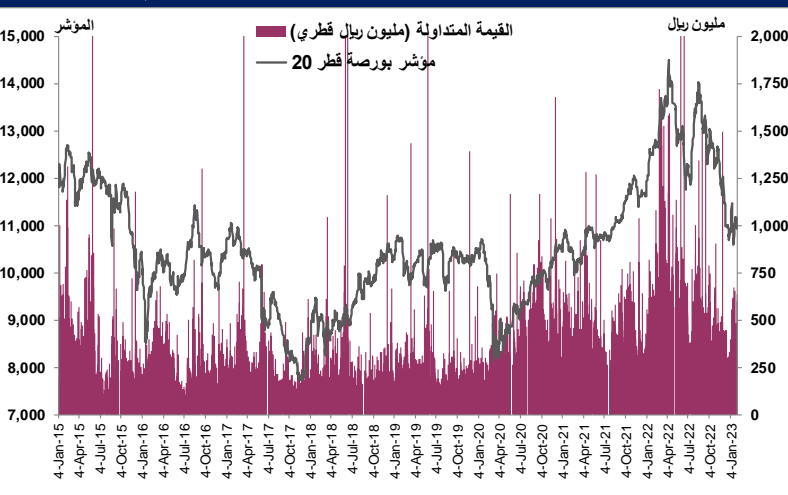
أداء المؤشر العام لسوق دبي المالي مقابل القيمة المتداولة منذ عام 2015



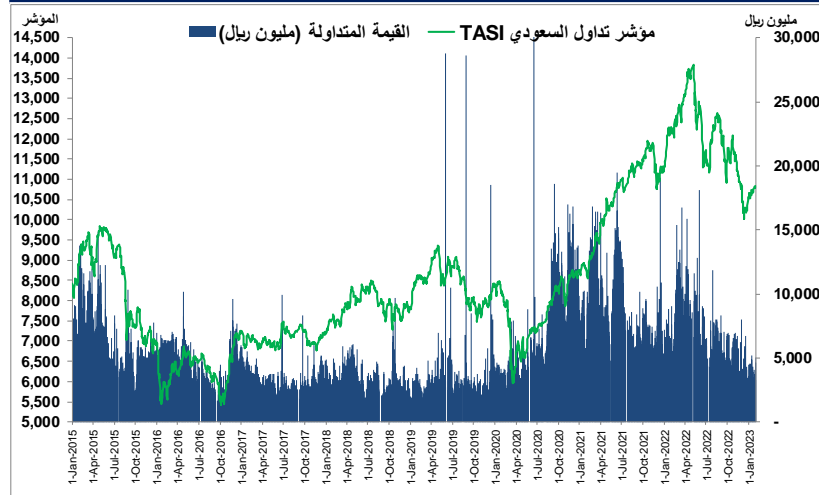
أداء مؤشر سوق ابو ظبي للاوراق المالية مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015



أداء مؤشر بورصة قطر 20 مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015



أداء المؤشر العام لسوق الاسهم السعودي (تداول) مقابل القيمة المتداولة منذ بداية عام 2015





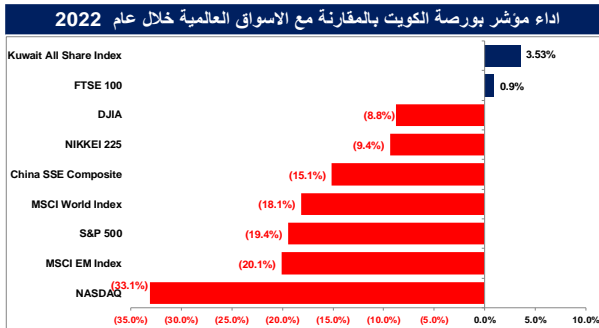
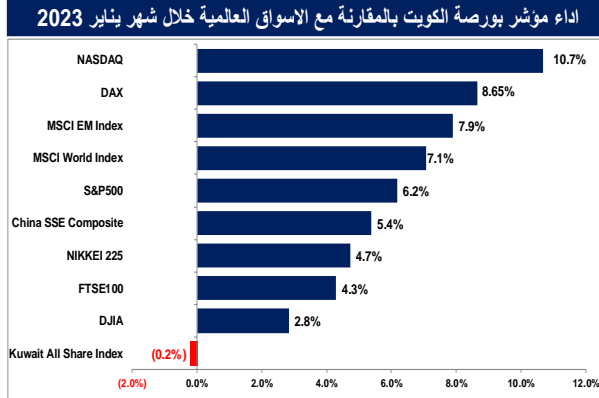
## III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: الاداء الشهري للمؤشرات

### الاداء الشهري لمؤشرات اسواق الاسهم الخليجية خلال الـ 12 شهر الماضية

31-Jan-23	31-Dec-22	30-Nov-22	31-Oct-22	30-Sep-22	31-Aug-22	31-Jul-22	30-Jun-22	31-May-22	28-Apr-22	31-Mar-22	28-Feb-22	31-Jan-22	31-Dec-21	
7,277.29 (0.20%)	7,292.12 (3.86%)	7,584.59 3.64%	7,318.41 2.99%	7,105.71 (7.83%)	7,709.05 (0.10%)	7,716.90 4.16%	7,408.57 (5.30%)	7,823.58 (6.40%)	8,358.46 2.60%	8,146.69 6.67%	7,637.55 3.91%	7,350.37 4.36%	7,043.16 3.73%	بورصة الكويت- المؤشر العام الاداء الشهري
10,792.85 3.00%	10,478.46 (3.8%)	10,896.91 (6.6%)	11,667.80 2.3%	11,405.32 (7.1%)	12,283.33 0.7%	12,199.08 5.9%	11,523.25 (10.8%)	12,921.74 (5.9%)	13,733.87 4.9%	13,090.40 4.0%	12,590.26 2.6%	12,271.84 8.8%	11,281.71 4.8%	تداول- السعودي الاداء الشهري
3,303.27 (0.98%)	3,336.07 0.36%	3,323.96 (0.23%)	3,331.76 (0.22%)	3,339.15 (3.02%)	3,443.11 3.15%	3,337.96 3.56%	3,223.29 (3.70%)	3,347.24 (10.01%)	3,719.63 5.47%	3,526.60 5.13%	3,354.64 4.73%	3,203.08 0.22%	3,195.91 4.00%	سوق دبي المالي الاداء الشهري
9,811.56 (3.91%)	10,211.09 (3.2%)	10,552.37 1.3%	10,412.25 6.8%	9,750.82 (1.3%)	9,874.51 6.1%	9,304.86 (0.7%)	9,374.70 (6.8%)	10,054.87 (0.3%)	10,081.35 1.3%	9,948.78 6.8%	9,319.40 7.1%	8,704.26 2.5%	8,488.36 (0.7%)	بورصة ابو ظبي الاداء الشهري
10,932.29 2.35%	10,681.07 (10.44%)	11,925.98 (3.93%)	12,414.41 (2.21%)	12,695.27 (5.44%)	13,425.60 0.42%	13,370.03 9.67%	12,191.30 (5.64%)	12,919.43 (4.94%)	13,590.81 0.43%	13,533.16 4.51%	12,948.75 3.60%	12,498.20 7.50%	11,625.81 2.10%	بورصة قطر الاداء الشهري
1,928.24 1.74%	1,895.27 1.63%	1,864.91 0.01%	1,864.65 (0.92%)	1,881.99 (1.88%)	1,918.01 0.66%	1,905.52 3.58%	1,839.63 (4.22%)	1,920.78 (6.58%)	2,056.15 (0.84%)	2,073.54 5.60%	1,963.62 8.50%	1,809.82 0.70%	1,797.25 3.91%	بورصة البحرين الاداء الشهري
4,703.38 (3.17%)	4,857.44 5.3%	4,613.72 5.7%	4,365.98 (3.6%)	4,528.34 (1.2%)	4,585.30 1.2%	4,532.11 9.9%	4,122.56 0.2%	4,116.00 (1.0%)	4,158.37 (1.1%)	4,205.20 3.7%	4,055.42 (1.5%)	4,116.00 (0.3%)	4,129.54 3.2%	بورصة مسقط الاداء الشهري
8,085.41 (0.37%)	8,115.68 (4.4%)	8,491.90 3.7%	8,190.94 3.0%	7,949.86 (7.5%)	8,594.60 (0.1%)	8,603.03 4.4%	8,243.16 (5.0%)	8,675.96 (6.8%)	9,308.03 2.7%	9,061.41 8.9%	8,320.27 3.8%	8,012.87 4.9%	7,639.11 4.0%	بورصة الكويت- السوق الاول الاداء الشهري
263.24 1.67%	258.92 (4.62%)	271.45 (3.83%)	282.25 2.37%	275.71 (6.80%)	295.84 0.87%	293.28 6.14%	276.32 (9.62%)	305.74 (6.85%)	328.23 3.39%	317.46 5.52%	300.85 3.43%	290.88 6.98%	271.90 4.04%	S&P GCC Composite الاداء الشهري



### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: أداء المؤشرات التاريخية



ثلاث سنوات من المكاسب القياسية لمعظم اسواق الاسهم العالمية منذ عام 2019 وعلى رأسها مؤشر S&P500 الذي ربح 29% و 16% في عامي 2019 و 2020 على التوالي و 27% في عام 2021 و MSCI World Index بأرباح لسنة 2019 نسبتها 25.2% و 14% لعام 2020 و 20% في عام 2021 بدفع من النمو الاقتصادي والنتائج المالية الجيدة للشركات وسياسة التيسير الكمي لمعظم البنوك المركزية العالمية التي ضخنت أكثر من 12 تريليون \$ في النظام المالي منذ بداية الجائحة والسيولة المرتفعة وانخفاض أسعار الفائدة وارتفاع شهية المستثمرين للمخاطر في الأسهم وبالرغم من تأثير جائحة كورونا على الاقتصاد العالمي والتجارة العالمية حيث كان التعافي الاقتصادي اسرع من ما كان متوقفاً مما انعكس ايجاباً على أداء الاسواق المالية، اما المخاوف من التضخم الذي سجل مستويات قياسية عالمياً ورفع قياسي لأسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية والحرب بين روسيا وأوكرانيا وتباطؤ نمو الاقتصاد العالمي والركود الاقتصادي وأزمة الطاقة والاعلاق الاقتصادي في الصين فقد كان لها تداعياتها السلبية على أسواق الأسهم العالمية برفع درجة التذبذب وتسجيل الخسائر في عام 2022 التي بلغت 18% لمؤشر MSCI World و 19.4% لـ S&P500 و 20% للأسواق الناشئة بينما خسر مؤشر ناسداك 33%. اما في شهر يناير 2023 فقد تفاعلت الاسواق المالية بشكل إيجابي مع تراجع مستوى التضخم وقدرة البنوك المركزية على احتوائه وتفاؤل المستثمرين بتخفيف وتيرة ارتفاع أسعار لفائدة خلال عام 2023 حيث ارتفع مؤشر MSCI World بنسبة 7% والـ S&P500 بنسبة 6.2% وكذلك الاسواق الناشئة MSCI EM بنسبة 7.9%.

#### الأداء التاريخي لمؤشرات اسواق الاسهم الاقليمية والعالمية (2008-2023)

المؤشر	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	YTD-23
S&P 500	(38.0%)	23.0%	13.0%	(0.003%)	13.4%	29.6%	11.39%	(0.76%)	9.50%	19.40%	(6.20%)	28.90%	16.03%	27.14%	(19.44%)	6.18%
DJIA	(34.0%)	19.0%	11.0%	6.0%	7.3%	26.5%	7.52%	(2.20%)	13.40%	25.10%	(5.60%)	22.30%	7.25%	18.73%	(8.78%)	2.83%
FTSE 100	(31.0%)	22.0%	9.0%	(6.0%)	5.8%	14.4%	(2.71%)	(4.90%)	14.40%	7.60%	(12.50%)	12.10%	(14.34%)	14.30%	0.91%	4.29%
DAX	(40.0%)	24.0%	16.0%	(15.0%)	29.0%	25.5%	2.65%	9.60%	6.90%	12.50%	(18.30%)	25.50%	3.55%	15.79%	(12.35%)	8.65%
CAC 40	(43.0%)	22.0%	(3.0%)	(17.0%)	15.2%	18.0%	(0.54%)	(4.07%)	7.51%	(3.47%)	(11.55%)	26.37%	(7.14%)	28.85%	(9.50%)	9.40%
NIKKEI 225	(42.0%)	19.0%	(36.0%)	(52.0%)	7.8%	16.6%	7.12%	9.10%	0.40%	19.10%	(12.10%)	18.20%	16.01%	4.91%	(9.37%)	4.72%
China SSE Composite	(65.0%)	80.0%	(14.0%)	(22.0%)	3.2%	52.87%	(6.7%)	9.40%	(12.30%)	6.60%	(24.60%)	22.30%	13.88%	4.79%	(15.13%)	5.39%
SENSEX India	(52.0%)	81.0%	(25.0%)	(25.0%)	17.0%	29.89%	9.0%	(5.00%)	1.90%	27.90%	5.90%	14.40%	15.75%	21.99%	(2.12%)	(2.12%)
MSCI World Index	(40.7%)	30.0%	11.8%	(5.5%)	15.8%	26.7%	4.94%	(0.87%)	7.51%	22.40%	(8.71%)	27.67%	15.90%	21.82%	(18.14%)	7.08%
MSCI EM Index	(53.3%)	78.5%	(18.4%)	(18.4%)	18.2%	37.28%	(2.6%)	(14.92%)	11.19%	37.28%	(14.57%)	18.42%	18.31%	(2.54%)	(20.09%)	7.90%
Egypt EGX 30	(56.0%)	35.0%	(49.0%)	(49.0%)	50.8%	21.70%	(21.50%)	31.61%	24.0%	21.70%	(13.20%)	7.10%	(22.16%)	9.95%	22.17%	16.63%
Jordan ASE Index	(25.0%)	(8.0%)	(6.0%)	(15.9%)	(1.9%)	5.5%	4.81%	(1.30%)	1.60%	2.00%	(10.20%)	(4.90%)	(8.70%)	27.84%	18.08%	6.99%

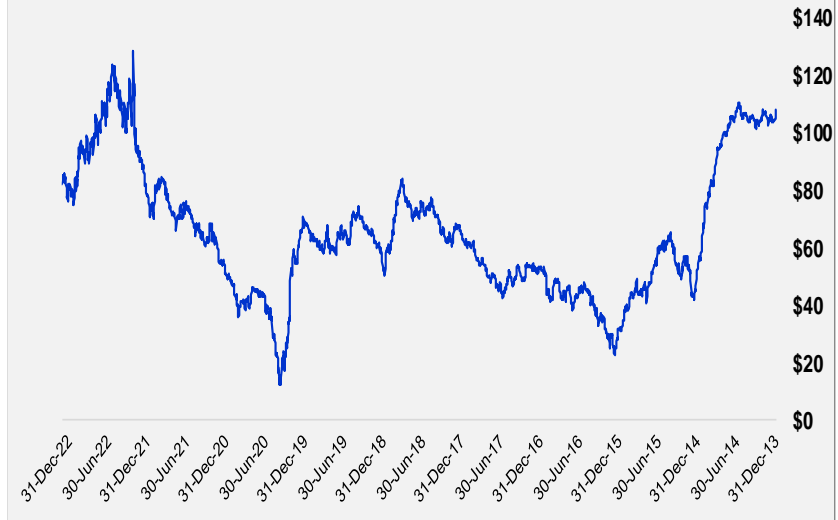


### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: أداء المؤشرات التاريخية

S&P GCC Composite Total Return Index 2023-2014 أداء مؤشر



تطور سعر برميل سلة نفط أوبك (2023-2014) \$



#### الأداء التاريخي لمؤشرات أسواق الاسهم الخليجية (2023-2008)

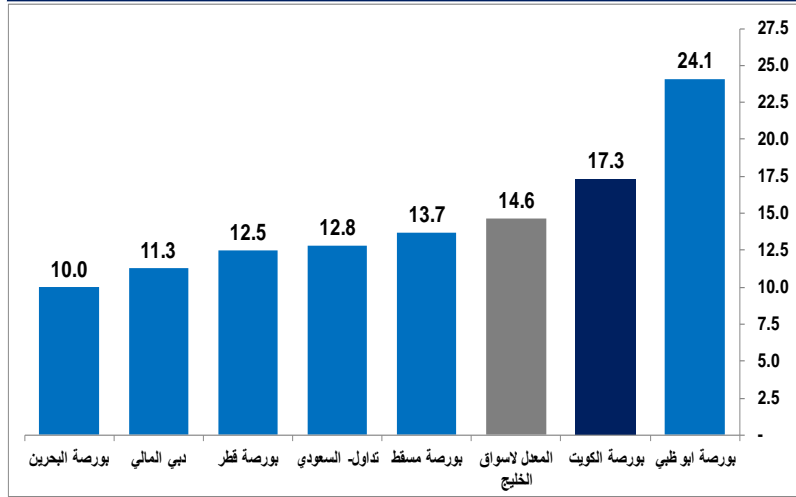
YTD-23	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	المؤشر
(0.20%)	3.53%	26.99%	(11.72%)	23.68%	5.34%	5.61%	(0.42%)	(13.03%)	(3.09%)	8.4%	3.0%	(16.2%)	25.5%	(5.2%)	(43.0%)	بورصة الكويت- مؤشر السوق العام
3.00%	(7.12%)	29.83%	3.58%	7.19%	8.31%	0.22%	4.32%	(17.06%)	(2.37%)	25.5%	6.0%	(3.1%)	8.1%	27.5%	(57.0%)	تداول- السعودي TADAWUL
(0.98%)	4.39%	28.25%	(9.87%)	9.29%	(24.93%)	(4.55%)	12.06%	(16.51%)	11.99%	107.7%	20.0%	(17.0%)	(9.6%)	10.2%	(72.0%)	مؤشر سوق دبي المالي DFMI
(3.91%)	20.30%	68.24%	(0.60%)	3.27%	11.75%	(3.25%)	5.55%	(4.89%)	5.56%	63.0%	9.5%	(11.7%)	(0.9%)	14.8%	(47.0%)	مؤشر ابوظبي ADXGI
2.35%	(8.13%)	11.40%	0.10%	1.23%	20.83%	(18.33%)	0.07%	(15.11%)	18.36%	24.2%	(4.8%)	1.1%	24.8%	1.1%	(28.0%)	مؤشر بورصة قطر QE20
1.74%	5.45%	20.64%	(7.48%)	20.41%	0.42%	9.12%	0.38%	(14.77%)	14.20%	17.2%	(6.8%)	(20.0%)	(1.8%)	(19.2%)	(35.0%)	مؤشر بورصة البحرين
(3.17%)	17.63%	12.87%	(8.10%)	(7.92%)	(15.21%)	(11.82%)	6.96%	(14.77%)	(7.20%)	18.6%	1.2%	(15.7%)	6.1%	17.0%	(40.0%)	مؤشر مسقط MSX 30
1.67%	(4.77%)	35.19%	2.06%	12.52%	12.80%	3.28%	8.49%	(14.60%)	0.61%	30.1%	7.1%	(4.5%)	N/A	N/A	N/A	S&P GCC Composite TR



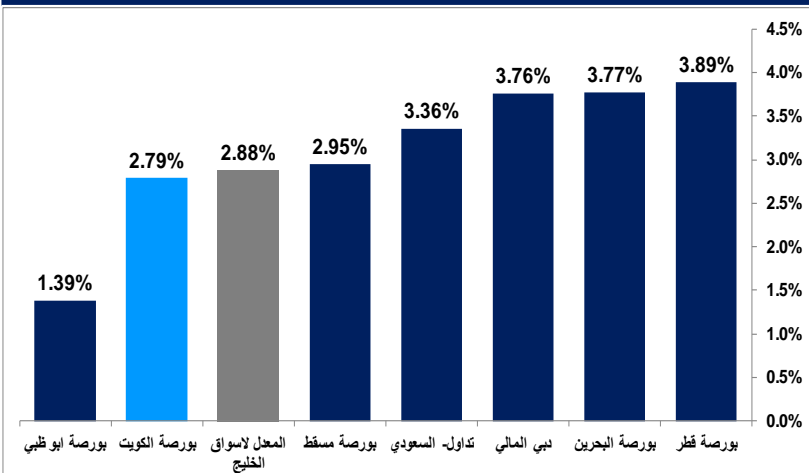
### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية : التقييمات والعائد

بعد أن ارتفعت تقييمات أسواق الأسهم الخليجية خلال جائحة كورونا نتيجة انخفاض صافي أرباح الشركات، وبالتزامن مع النمو القوي في النتائج المالية للشركات لعامي 2021 و 2022 بدأت تقييمات أسواق الأسهم الخليجية بالتحسن رغم المكاسب القوية للأسهم المدرجة في عام 2021 والمتوسطة لبعضها في عام 2022 حيث انخفضت مكررات الربحية لمعظم أسواق الأسهم الخليجية لتصبح افضل من معدلات الأسواق الناشئة والمتقدمة بمعدل مكرر ربحية (P/E Ratio) 14.6 مرة حيث سجل مكرر ربحية بورصة الكويت X17.3 ويتداول سوق الاسهم السعودية عند مكرر ربحية X12.8، وتتداول بورصة أبوظبي عند مكرر ربحية مرتفع نسبياً 24.1 مرة بينما البورصات الخليجية الأخرى مكررات ربحيتها مناسبة حيث بلغ مكرر الربحية لسوق دبي المالي X 11.3 وبورصة قطر X 12.5 وبورصة البحرين X10.

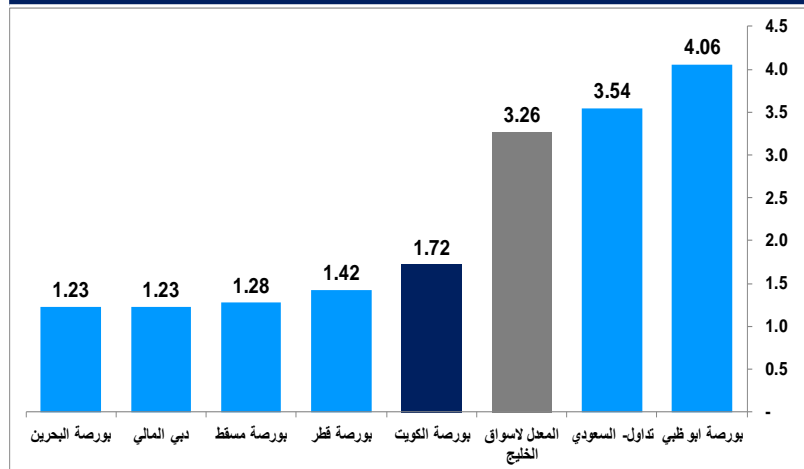
#### مضاعف السعر الى الربحية لاسواق الاسهم الخليجية Trailing P/E Ratio



#### عائد التوزيعات النقدية لاسواق الاسهم الخليجية Dividend Yield



#### مضاعف السعر الى القيمة الدفترية لاسواق الاسهم الخليجية P/BV Ratio

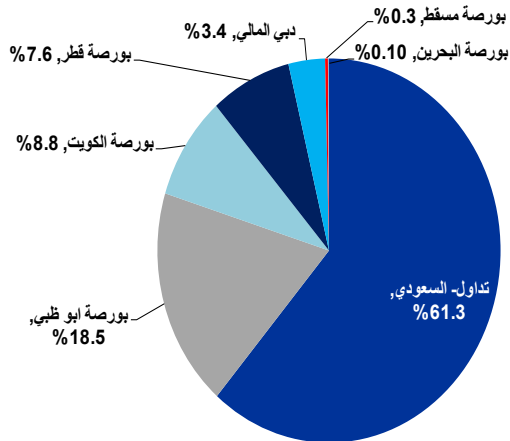




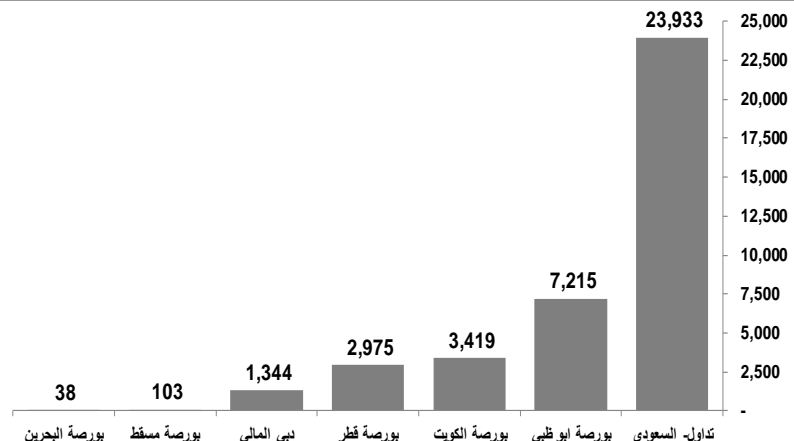


## III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: السيولة 2023

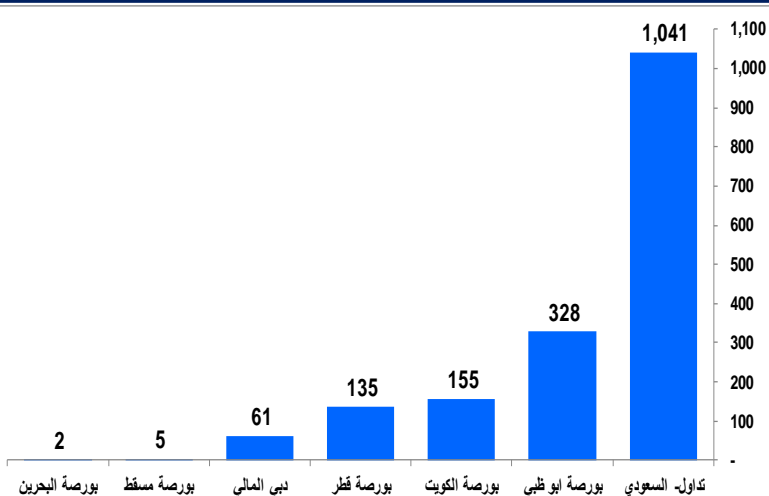
حصة اسواق الاسهم الخليجية من السيولة منذ بداية عام 2023 (%)



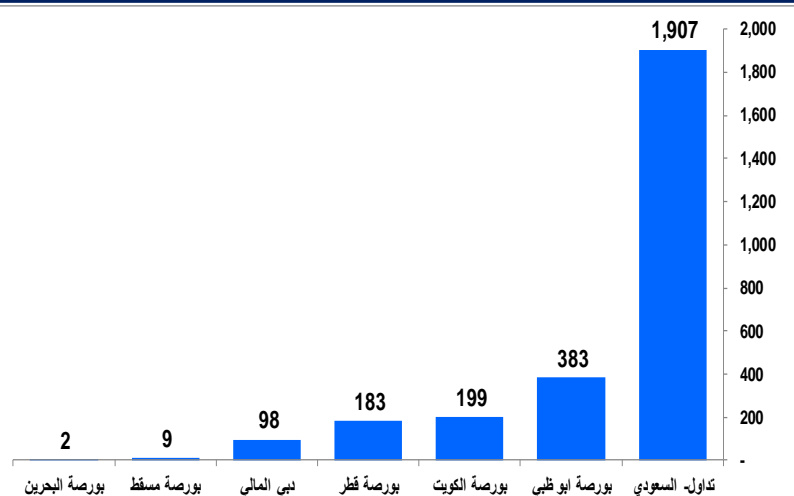
سيولة اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2023 (مليون دولار)



المعدل اليومي لسيولة اسواق الاسهم الخليجية منذ بداية عام 2023 (مليون دولار)

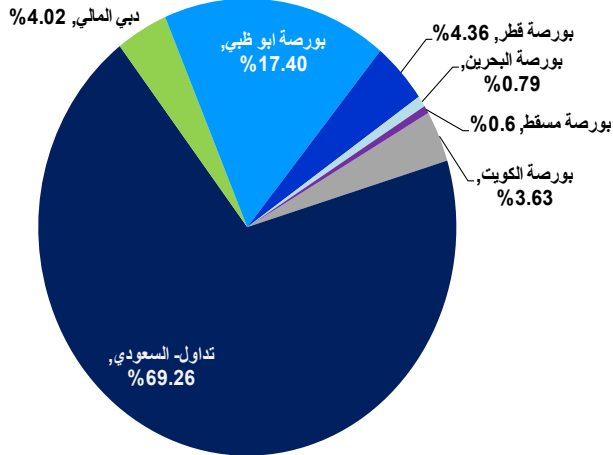


المعدل اليومي لسيولة اسواق الاسهم الخليجية في عام 2022 (مليون دولار)

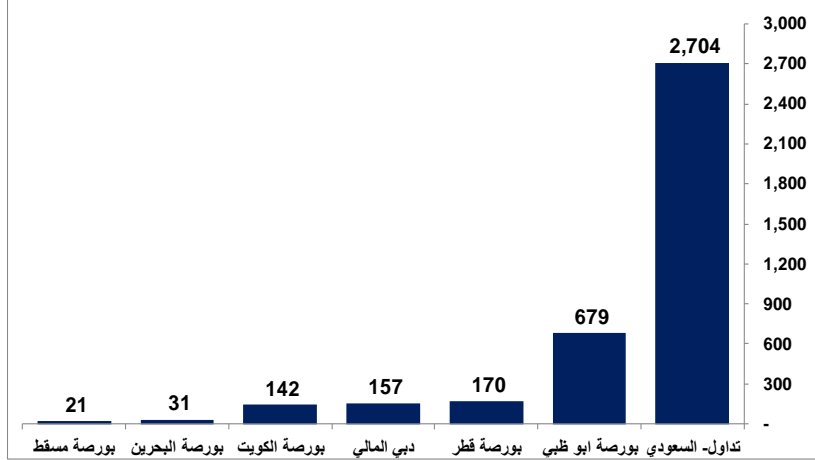


### III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: القيمة السوقية

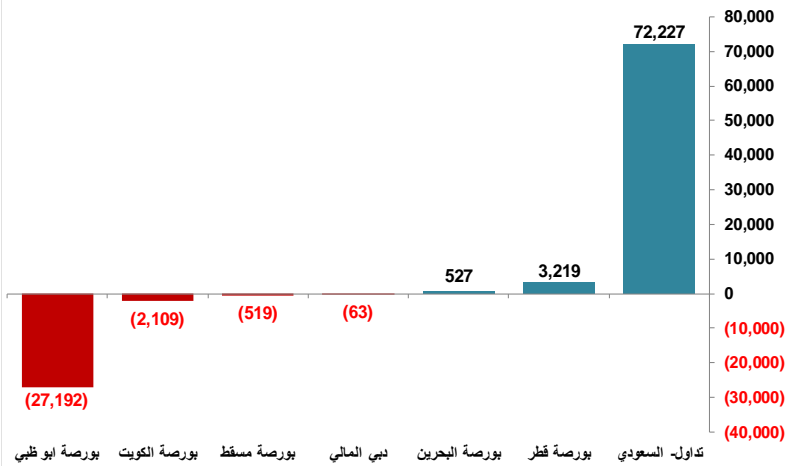
حصة اسواق الاسهم الخليجية من اجمالي القيمة السوقية (31.1.2023)



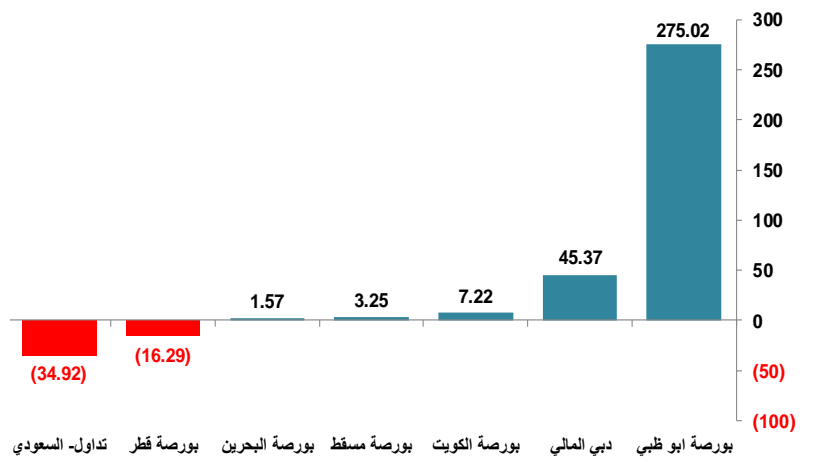
القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية كما في 31 يناير 2023 (مليار دولار)



التغير في القيمة الراسمالية السوقية خلال شهر يناير 2023 (مليون دولار)



التغير في القيمة السوقية لاسواق الاسهم الخليجية في عام 2022 (\$ مليار)





## III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: أداء الاسهم القيادية- دبي

### المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في سوق دبي المالي نهاية شهر يناير 2023

الترتيب	الشركة	الرمز	سعر الإقفال درهم اماراتي	القيمة السوقية مليون در.أ.	القيمة السوقية مليون دولار	عائد السهم % منذ بداية 2023	مكرر الربحية Trailing P/E	مضاعف السعر للقيمة الدفترية P/B	Beta	العائد النقدي Yield	معدل دوران راس المال	السعر الأعلى في 52 أسبوع (در.أ.)	السعر الأدنى في 52 أسبوع (در.أ.)	نسبة تداول السهم تحت الأعلى في 52 اسبوع	نسبة تداول السهم فوق الأدنى في 52 اسبوع
1	هيئة كهرباء ومياه دبي	DEWA	2.37	118,500	32,253	2.2%	16.13	1.30	0.54	8.44%	5.9%	3.05	2.27	(22.3%)	4.4%
2	الامارات دبي الوطني	EMIRATESNBD	12.95	81,800	22,264	(0.4%)	7.80	0.92	0.94	3.86%	13.1%	15.50	11.85	(16.5%)	9.3%
3	اعمار العقارية	EMAAR	5.56	49,144	13,376	(5.1%)	7.01	0.75	1.40	2.50%	55.4%	6.56	4.69	(15.2%)	18.6%
4	مصرف الامارات الاسلامي	EIB	7.49	40,674	11,071	0.0%	37.90	4.49	NM	0.00%	0.0%	8.00	7.47	(6.4%)	0.3%
5	بنك دبي الاسلامي	DIB	5.55	40,186	10,938	(2.6%)	7.47	0.99	0.96	4.50%	24.6%	6.63	5.35	(16.3%)	3.7%
6	اجيليتي	AGILITY	13.00	34,790	9,469	0.0%	53.19	2.13	NM	1.45%	0.0%	13.00	10.50	0.0%	23.8%
7	الامارات للاتصالات المتكاملة du	DU	5.16	23,390	6,366	(11.0%)	18.65	2.77	0.49	4.07%	2.2%	6.88	5.14	(25.0%)	0.4%
8	بنك المشرق	MASQ	100.00	20,061	5,460	2.6%	6.05	0.91	0.12	1.00%	1.6%	119.00	62.10	(16.0%)	61.0%
9	سالك	SALIK	2.52	18,900	5,144	1.6%	13.65	59.63	NM	0.00%	4.3%	2.76	2.19	(8.7%)	15.1%
10	اعمار للتطوير	EMAARDEV	4.45	17,800	4,845	0.9%	4.81	1.03	1.13	0.00%	20.3%	5.27	4.02	(15.6%)	10.7%
11	الإمارات لأنظمة التبريد المركزي	EMPOWER	1.49	14,900	4,055	4.9%	14.78	5.40	NM	2.69%	9.7%	1.61	1.31	(7.5%)	13.7%
12	بنك دبي التجاري	CBD	4.95	13,874	3,776	2.5%	8.74	1.04	0.08	5.23%	1.5%	5.60	4.40	(11.6%)	12.5%
13	مجموعة تيكوم	TECOM	2.33	11,650	3,171	3.6%	14.83	1.92	NM	0.00%	1.0%	2.70	2.15	(13.7%)	8.4%
14	شركة سوق دبي المالي	DFM	1.41	11,280	3,070	(6.6%)	72.92	1.43	1.38	0.00%	39.0%	2.95	1.36	(52.2%)	3.7%
15	العربية للطيران	AIRARABIA	2.20	10,267	2,794	2.3%	7.70	1.51	0.69	3.87%	28.3%	2.34	1.42	(6.0%)	54.9%
16	دبي للاستثمار	DIC	2.17	9,227	2,511	0.0%	5.58	0.73	1.18	5.53%	26.8%	2.64	2.04	(17.8%)	6.4%
17	تبريد	TABREED	2.70	7,682	2,091	(8.8%)	12.87	1.22	0.69	2.17%	9.2%	3.52	2.27	(23.3%)	18.9%
18	الصناعات الوطنية القابضة	NIND	3.00	6,558	1,785	0.0%	26.59	1.14	0.07	3.28%	0.0%	3.14	2.61	(4.5%)	14.9%
19	ارامكس	ARMX	3.62	5,300	1,443	2.8%	29.82	2.08	0.61	3.59%	36.1%	4.45	3.38	(18.7%)	7.1%
20	تعاونية الاتحاد	UNIONCOOP	2.26	3,987	1,085	(14.7%)	9.65	1.41	NM	0.00%	1.9%	4.25	2.17	(46.8%)	4.1%



## III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: أداء الاسهم القيادية- ابوظبي

### المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في سوق أبو ظبي للاوراق المالية نهاية شهر يناير 2023

الترتيب	الشركة	الرمز	سعر الاقبال درهم اماراتي	القيمة السوقية مليون د.أ.	القيمة السوقية مليون دولار	عائد السهم % منذ بداية 2023	مكرر الربحية P/E Ratio	السعر للقيمة الدفترية P/BV	العائد النقدي % Yield	Beta	السعر الأعلى في 52 اسبوع (د.أ.)	السعر الأدنى في 52 اسبوع (د.أ.)	نسبة تداول السهم تحت السعر الأعلى في 52 اسبوع	نسبة تداول السهم فوق السعر الأدنى في 52 اسبوع
1	الشركة العالمية القابضة	IHC	400.20	877,855	238,978	(2.4%)	65.3	21.89	0.00%	0.34	410.10	152.70	(2.4%)	162.1%
2	أبوظبي الوطنية للطاقة	TAQA	3.25	365,411	99,476	(5.2%)	44.5	5.29	0.95%	0.34	4.17	1.19	(22.1%)	173.1%
3	الفا ظبي القابضة	ALPHADHABI	24.00	240,000	65,335	(11.4%)	30.7	7.88	0.00%	0.57	30.50	22.16	(21.3%)	8.3%
4	مجموعة الامارات للاتصالات	EAND	25.70	223,507	60,845	12.4%	23.6	5.46	3.11%	1.07	39.06	22.66	(34.2%)	13.4%
5	بنك أبوظبي الاول	FAB	13.60	150,248	40,902	(20.5%)	10.5	1.34	3.56%	1.44	24.06	13.34	(43.5%)	1.9%
6	بروج	BOROUGE	2.60	78,150	21,275	2.8%	14.6	4.63	6.11%	0.54	3.27	2.45	(20.5%)	6.1%
7	بنك أبوظبي التجاري	ADCB	8.41	58,512	15,929	(6.6%)	9.6	0.99	4.40%	1.14	11.30	8.15	(25.6%)	3.2%
8	أدنوك	ADNOCDIST	4.40	55,000	14,973	(0.2%)	19.0	18.19	4.67%	0.41	4.88	3.80	(9.8%)	15.8%
9	أدنوك للحفر	ADNOCDRILL	3.39	54,240	14,766	13.8%	20.7	5.46	2.20%	0.53	3.92	2.90	(13.5%)	16.9%
10	مجموعة ملتيبلاي	MULTIPLY	4.04	45,248	12,318	(12.9%)	4.7	2.29	0.00%	0.94	5.08	1.51	(20.5%)	167.5%
11	الدار العقارية	ALDAR	4.36	34,281	9,332	(1.6%)	12.2	1.24	3.44%	1.05	5.79	4.07	(24.7%)	7.1%
12	مصرف أبوظبي الاسلامي	ADIB	9.42	34,213	9,314	3.4%	10.8	1.62	3.30%	0.76	10.46	6.86	(9.9%)	37.3%
13	فيرتيغلوب	FERTIGLB	4.00	33,205	9,039	(5.4%)	6.3	4.84	8.28%	0.75	6.11	3.66	(34.5%)	9.3%
14	مجموعة موانئ أبو ظبي	ADPORTS	5.90	30,031	8,175	2.8%	25.6	1.57	0.00%	0.73	6.87	3.22	(14.1%)	83.2%
15	أمريكنا للمطاعم	AMR	3.42	28,809	7,843	15.2%	38.5	25.08	0.00%	NM	3.52	2.66	(2.8%)	28.6%
16	شركة الجرافات البحرية الوطنية	NMDC	32.58	26,879	7,317	33.1%	22.4	4.48	0.00%	0.21	34.96	12.36	(6.8%)	163.6%
17	أريد	ORDS	8.01	25,658	6,985	(3.5%)	7.7	1.07	0.00%	NM	10.50	6.13	(23.7%)	30.7%
18	برجيل القابضة	BURJEEL	2.19	11,399	3,103	(3.5%)	NM	20.59	0.00%	NM	2.68	2.13	(18.3%)	2.8%
19	بيانات	BAYANAT	4.18	10,749	2,926	(14.7%)	NM	12.97	0.00%	NM	6.24	3.17	(33.0%)	31.9%
20	حديد الامارات أركان	EMSTEEL	1.52	10,412	2,834	(4.4%)	NM	1.38	0.00%	0.58	2.14	1.12	(29.0%)	35.7%



# III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: أداء الاسهم القيادية- السعودية

## المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في "تداول" السعودية نهاية شهر يناير 2023

الترتيب	الشركة	الرمز	سعر الإقفال	القيمة السوقية	القيمة السوقية	عائد السهم	مكرر الربحية	السعر للقيمة	Beta	العائد النقدي	معدر دوران	السعر الأعلى	السعر الأدنى	نسبة تداول السهم تحت	نسبة تداول السهم فوق
			ريال سعودي	مليون ريال	مليون دولار	منذ بداية 2023	P/E Ratio	الدفترية P/BV		YIELD	راس المال	في 52 أسبوع (ر.س.)	في 52 أسبوع (ر.س.)	السعر الأدنى في 52 أسبوع	السعر الأعلى في 52 أسبوع
1	أرامكو السعودية	SAUDI ARAMCO	32.95	7,249,000	1,931,641	2.6%	11.88	5.21	0.74	4.27%	0.9%	45.95	30.25	(28.3%)	8.9%
2	الراجحي	ALRAJHI	82.00	328,000	87,402	9.0%	19.57	4.12	1.11	2.93%	33.5%	183.60	72.10	(55.3%)	13.7%
3	سابك	SABIC	92.70	278,100	74,105	3.7%	13.14	1.52	1.02	3.51%	21.4%	139.00	79.90	(33.3%)	16.0%
4	الاهلي	SNB	47.30	211,809	56,441	(6.3%)	12.33	1.44	1.20	3.07%	23.8%	81.00	46.30	(41.6%)	2.2%
5	الاتصالات	STC	36.90	184,500	49,164	0.8%	15.34	2.51	0.85	10.84%	16.4%	119.20	35.65	(69.0%)	3.5%
6	معادن	MAADEN	73.70	181,389	48,335	13.9%	17.45	4.11	1.31	0.00%	28.2%	148.60	45.55	(50.4%)	61.8%
7	أنوا باور	ACWA POWER	151.60	110,835	29,534	(0.3%)	NM	6.08	1.07	0.00%	36.6%	183.20	96.70	(17.2%)	56.8%
8	كهرباء السعودية	SAUDI ELECTRICITY	23.02	95,915	25,558	(0.3%)	7.44	0.37	0.82	3.04%	13.8%	30.75	21.82	(25.1%)	5.5%
9	الرياض	RIBL	30.80	92,400	24,622	(3.1%)	13.98	1.97	1.15	3.25%	12.5%	42.20	29.50	(27.0%)	4.4%
10	سليمان الحبيب	SULAIMAN ALHABIB	234.00	81,900	21,824	6.1%	51.42	14.33	0.78	1.15%	16.3%	240.60	164.60	(2.7%)	42.2%
11	سماب	SABB	36.30	74,589	19,876	(6.8%)	19.07	1.39	1.22	1.38%	16.3%	46.30	35.25	(21.6%)	3.0%
12	الإتماء	ALINMA	32.85	65,700	17,507	0.9%	19.57	2.49	1.05	1.98%	100.0%	42.10	29.10	(22.0%)	12.9%
13	سابك للمغذيات الزر	SABIC AGRI-NUTRIENTS	137.00	65,217	17,378	(6.3%)	6.13	3.23	0.81	1.64%	78.2%	199.40	125.00	(31.3%)	9.6%
14	المراعي	ALMARAI	55.40	55,400	14,762	3.6%	32.77	3.40	0.89	1.81%	12.0%	57.90	47.00	(4.3%)	17.9%
15	السعودي الفرنسي	BSFR	40.85	49,239	13,121	0.6%	13.43	1.30	1.26	2.57%	20.2%	57.00	36.90	(28.3%)	10.7%
16	البلاد	ALBILAD	44.85	44,850	11,951	0.9%	22.77	3.44	1.12	0.00%	31.8%	68.20	39.70	(34.2%)	13.0%
17	العربي	ANB	27.65	41,475	11,052	(13.7%)	15.16	1.30	1.10	2.71%	17.4%	35.45	26.20	(22.0%)	5.5%
18	سلوشنز	SOLUTIONS	253.20	30,384	8,096	4.3%	31.32	11.34	0.83	0.00%	48.8%	281.40	192.00	(10.0%)	31.9%
19	أمريكاتا	AMERICANA	3.47	29,230	7,789	13.8%	37.76	60.63	NM	0.00%	25.6%	3.57	2.68	(2.8%)	29.5%
20	المملكة	KINGDOM	7.82	28,980	7,722	1.0%	4.07	1.00	0.54	6.39%	20.9%	10.94	7.36	(28.5%)	6.3%

# III- أداء بورصة الكويت واسواق الاسهم الخليجية: أداء الاسهم القيادية- قطر

## المؤشرات الرئيسية للاسهم القيادية الـ 20 في بورصة قطر نهاية شهر يناير 2023

الترتيب	الشركة	الرمز	سعر الإقفال ريال قطري	القيمة السوقية مليون ر.ق.	القيمة السوقية مليون دولار	عائد السهم % منذ بداية 2023	مكرر الربحية P/E	المسعر للقيمة الفترة P/BV	Beta	العائد النقدي YIELD	السعر الأعلى في 52 أسبوع (ر.ق.)	السعر الأدنى في 52 أسبوع (ر.ق.)	نسبة تداول السهم تحت السعر الأعلى في 52 اسبوع	نسبة تداول السهم فوق السعر الأدنى في 52 اسبوع
1	بنك قطر الوطني	QNBK	18.00	166,256	45,631	0.0%	11.9	1.96	1.02	3.06%	25.94	17.00	(30.6%)	5.9%
2	الصناعات القطرية	IQCD	14.05	85,003	23,330	9.7%	8.8	2.10	1.15	7.12%	20.20	12.81	(30.4%)	9.7%
3	مصرف قطر الإسلامي	QIBK	19.67	46,479	12,757	6.0%	12.0	2.08	1.02	2.92%	27.50	18.40	(28.5%)	6.9%
4	Ooredoo	ORDS	8.94	28,637	7,860	(2.8%)	10.0	1.20	0.96	3.36%	10.48	7.02	(14.7%)	27.3%
5	شركة مسيعد للبتروكيماويات القابضة	MPHC	2.15	27,011	7,413	1.1%	14.3	1.57	0.94	5.12%	3.08	2.06	(30.2%)	4.3%
6	ازدان القابضة	ERES	1.00	26,525	7,280	(0.1%)	NM	0.79	1.23	0.00%	1.49	0.95	(32.8%)	5.2%
7	البنك التجاري	CBQK	6.00	24,284	6,665	20.0%	10.2	1.30	0.94	2.67%	8.15	4.86	(26.4%)	23.5%
8	ناقلات	QGTS	3.80	21,053	5,778	3.8%	14.2	1.92	0.75	3.16%	4.23	3.35	(10.2%)	13.4%
9	شركة الكهرباء والماء القطرية	QEWS	17.78	19,558	5,368	0.5%	12.5	1.34	0.81	4.50%	20.00	16.76	(11.1%)	6.1%
10	شركة قطر للوقود	QFLS	17.86	17,757	4,874	(0.5%)	17.0	1.94	0.74	4.26%	19.97	16.80	(10.6%)	6.3%
11	بنك قطر الدولي الإسلامي	QIIK	10.31	15,606	4,283	(0.9%)	14.6	2.28	0.81	3.64%	13.20	9.97	(21.9%)	3.4%
12	شركة بروة العقارية	BRES	2.84	11,051	3,033	(1.1%)	9.9	0.53	1.10	6.16%	3.90	2.84	(27.2%)	0.0%
13	شركة الملاحه القطرية	QNNS	9.50	10,794	2,962	(6.4%)	11.7	0.67	0.60	3.18%	12.65	8.01	(24.9%)	18.6%
14	البنك الأهلي القطري	ABQK	4.01	10,230	2,808	0.0%	13.5	1.53	0.18	3.56%	4.50	3.80	(10.9%)	5.5%
15	شركة قطر لصناعة الألمنيوم	QAMC	1.82	10,128	2,780	19.4%	9.1	1.50	1.16	4.41%	2.71	1.47	(33.0%)	23.6%
16	فودافون قطر	VFQS	1.72	7,249	1,990	8.2%	15.7	1.55	0.88	3.50%	1.79	1.51	(4.2%)	13.7%
17	أعمال	AHCS	0.98	6,168	1,693	0.4%	17.4	0.79	0.81	5.11%	1.33	0.93	(26.1%)	5.2%
18	بنك الدوحة	DHBK	1.94	5,999	1,647	(0.9%)	8.1	0.59	0.65	3.88%	2.95	1.84	(34.4%)	5.2%
19	شركة قطر للتأمين	QATI	1.83	5,961	1,636	(5.1%)	NM	0.90	0.89	5.48%	2.63	1.83	(30.6%)	0.0%
20	استثمار القابضة	IGRD	1.68	5,702	1,565	(6.9%)	NM	1.29	0.86	0.00%	2.73	1.27	(38.6%)	32.4%



## IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

### توقعات أداء بورصة الكويت على المدى القصير

بعد المكاسب التي حققتها بورصة الكويت في شهري أكتوبر ونوفمبر من عام 2022 وبالتزامن مع المكاسب القوية لاسواق الأسهم العالمية وانتعاشها وتعافيتها جزئياً من خسائرها السابقة حيث بدأت أسواق الأسهم تسعر مسبقاً البيانات الاقتصادية الإيجابية وخاصة تباطؤ معدلات التضخم (6.5% في الولايات المتحدة) والتوقعات برفع أسعار الفائدة من قبل البنوك المركزية العالمية وبوتيرة اقل من السابق (75 نقطة أساس في الفترة السابقة الى 50 و 25 نقطة أساس متوقعة حتى عام 2023 لتسجل 5.5%) والغاء القيود المرتبطة بكورونا في الصين، يتبين أيضاً ان الأسواق قد بدأت بالتأقلم مع المخاطر الجيوسياسية الناتجة عن الحرب في أوكرانيا وأزمة الطاقة وتشديد السياسات النقدية للبنوك المركزية العالمية وسحب السيولة من الأسواق، فمن المتوقع ان تستمر بورصة الكويت بالتفاعل مع اداء أسواق الأسهم العالمية والعوامل الخارجية ولكن بوتيرة اقل من الفترة السابقة التي تميزت بالتذبذب والخسائر العالية من جهة، حيث لا تزال تتمتع البورصة بإيجابيات ومحفزات تمكنها من تحقيق أداء أفضل من أداء الأسواق الناشئة، وبدعم من الأداء المالي الجيد للشركات المدرجة وموسم التوزيعات النقدية المتوقع ان يكون جيداً والتي تدعم الاتجاه الإيجابي للبورصة، فمن جانب نجد أن الاقتصاد الكويتي ما زال يستفيد من أسعار نفط عالية نسبياً حيث يتوقع صندوق النقد الدولي أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الكويتي بمعدل 8.2% في 2022 و 2.6% في 2023 ومن جهة أخرى يشكل رفع سعر الخصم من قبل بنك الكويت المركزي ليصبح 4.00% حالياً عامل ضغط على سيولة البورصة بتوجه جزء من السيولة الى البنوك كودائع في ظل أسعار فائدة مرتفعة وأيضاً عامل ضغط على النتائج المالية للشركات المدرجة (غير البنوك) لعام 2023 بارتفاع كلفة التمويل.

## IV- التوقعات والنظرة المستقبلية لبورصة الكويت

### توقعات أداء بورصة الكويت على المدى المتوسط

اما في المدى المتوسط فبعد وضوح الرؤية فيما يتعلق بنمو الاقتصاد العالمي الذي من المتوقع ان يشهد المزيد من التباطؤ في عام 2023 (2.7% في عام 2023) وايضاً تحذير صندوق النقد الدولي بأن ثلث الاقتصاد العالمي سيتعرض لحالة ركود في 2023 والتداعيات المحتملة على اسعار النفط الذي خسر 37% عن اعلى مستوياته في عام 2022 واتجاه معدلات التضخم عالمياً الذي بدأ بالانحسار في الفترة الاخيرة بعد ان سجل مستويات قياسية وبالتالي تحديد السياسات النقدية للبنوك المركزية في رفع اسعار الفائدة وبوتيرة اقل من عام 2022 التي شهدت رفع قياسي ومنتالي لاسعار الفائدة واستمرار البنوك المركزية في اتباع سياسات نقدية انكماشية لسحب السيولة الفائضة من الاسواق والتي لها التأثير السلبي على أداء اسواق المال واتجاه اسواق الاسهم العالمية التي لا تزال متذبذبة بالرغم من مكاسب شهري أكتوبر ونوفمبر الماضي، فإن أداء بورصة الكويت قد يتأثر بتلك العوامل الخارجية، إلا أن عامل الدفع الاساسي سوف يبقى النتائج المالية للشركات المدرجة لعام 2022 والتوزيعات النقدية وتقييمات الاسهم القيادية التي هي في تحسن مستمر وكذلك نمو سوق الائتمان المحلي (+9%) واستفادة قطاع البنوك 2023 من النمو الاقتصادي المتوقع وارتفاع اسعار الفائدة وانخفاض المخصصات حيث من المتوقع ان تستمر في تسجيل معدلات نمو قوية في صافي أرباحها خلال 2023. اما ارتفاع اسعار الفائدة على الودائع في البنوك المحلية فسوف يضغط على سيولة البورصة وادائها في الفترة المقبلة بالرغم من السيولة النشطة التي تشهدها بورصة الكويت في موسم اعلانات الارباح والتوزيعات النقدية وبناء مراكز استثمارية جديدة في النصف الأول من السنة وايضاً ارتفاع كلفة التمويل لدى الشركات وبالتالي تداعياته على النتائج المالية لعام 2023.



## الشركة الكويتية للاستثمار ش.م.ك.ع

سوق المناخ- شارع مبارك الكبير، منطقة شرق، الكويت  
ص.ب. 1005 الصفاة 13011 الكويت  
هاتف: (+965) 1888852

الموقع الإلكتروني: [www.kic.com.kw](http://www.kic.com.kw)

مجدي غرز الدين

رئيس وحدة بحوث الاستثمار

هاتف: (+965) 22967219

البريد الإلكتروني:

[majdi@kic.com.kw](mailto:majdi@kic.com.kw)

[research@kic.com.kw](mailto:research@kic.com.kw)

ملاحظة: تم تحضير هذا المستند وإصداره من قبل الشركة الكويتية للاستثمار-شركة مساهمة كويتية عامة- الخاضعة لرقابة هيئة اسواق المال في دولة الكويت وبنك الكويت المركزي ووزارة التجارة والصناعة الكويتية وهي حصلت على المعلومات المستعملة فيه من مصادر تعتبرها موثوقة لكن الشركة الكويتية للاستثمار لم تقم بأي تحقيق مستقل للتأكد من صحة المعلومات الواردة وهي بالتالي لا تضمن دقتها أو اكتمالها. كما يعد هذا التقرير مملوكاً للشركة الكويتية للاستثمار ويخضع لحقوق التأليف والنشر كما أن الشركة الكويتية للاستثمار ترفع مسؤوليتها فيما يخص الخسائر أو الأضرار المترتبة أو الناتجة عن استعمال المعلومات في هذا التقرير. هذا المستند لا يشكل عرضاً لبيع أو شراء أية أوراق مالية. إن الآراء والتقييمات الواردة في هذا المستند هي آراء وتقييمات الجهة المصدرة وهي قابلة للتغيير في أي وقت ومن دون إنذار مسبق. ان ما حققته جميع مؤشرات أسواق الأسهم بما فيها بورصة الكويت والأسهم المدرجة من عائد تاريخي في السابق لا يمكن الاعتماد عليه بالنسبة للنتائج المستقبلية. كما ان الاداء السابق ليس بالضرورة مؤشر ولا ينبئ بالضرورة عن الاداء المستقبلي.