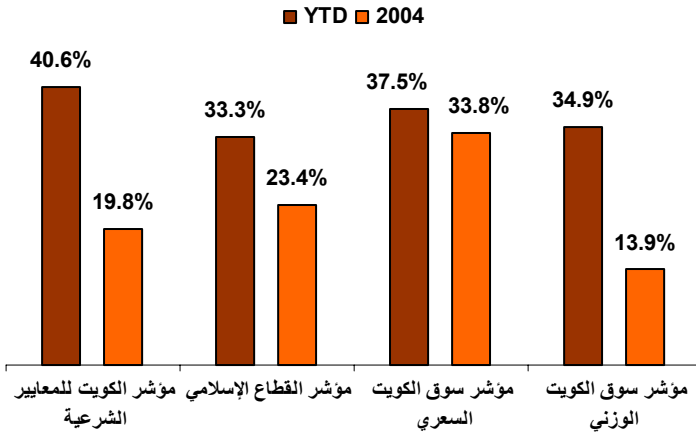




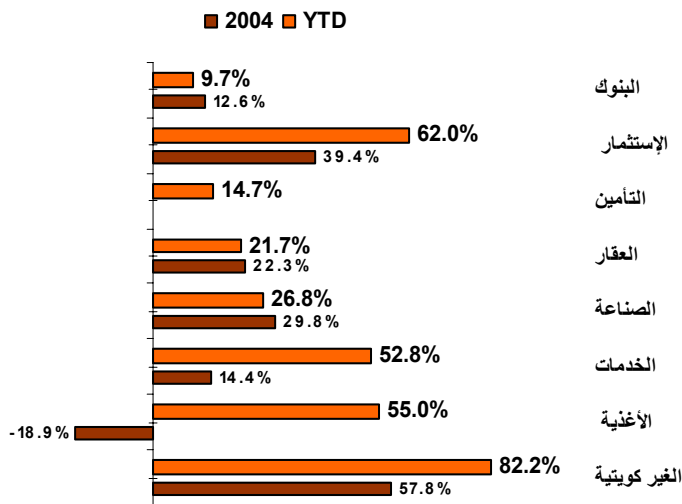
أداء مؤشرات الدار للتمويل



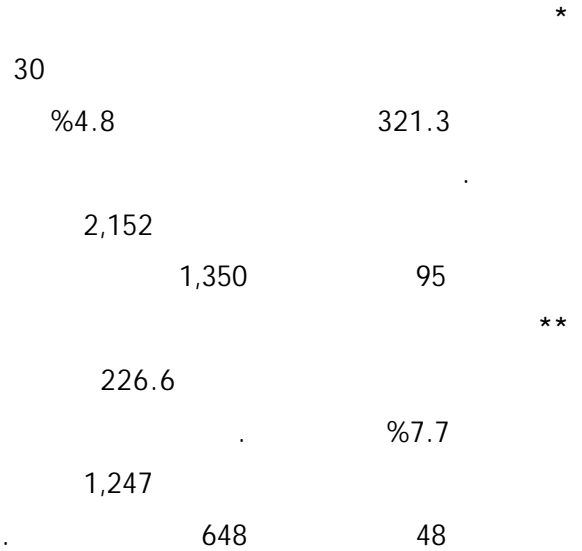
أداء سوق الكويت للأوراق المالية



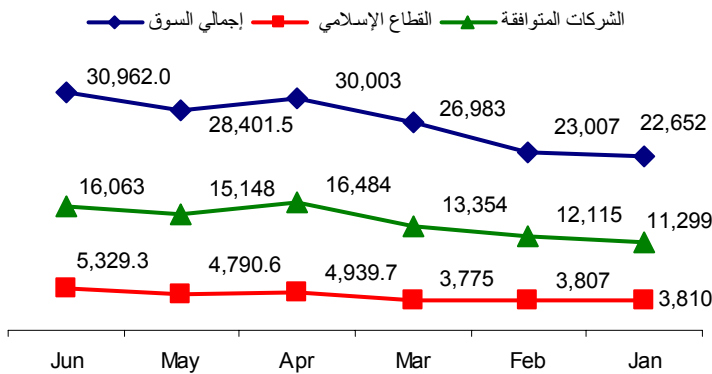
مقارنة القطاعات لأداء الشركات المتوافقة من بداية 2005



أداء مؤشرات الدار للتمويل



التغير في القيمة السوقية



حركة أسعار الأسهم للشركات المتوافقة يونيو 2005

— 4 ▼ 25 ▲ 45

* يعكس المؤشر حركة الشركات المتوافقة مع المعايير الشرعية المعتمدة من قبل هيئة الرقابة الشرعية لشركة الدار للتمويل والبالغ عددها 74 شركة.

** يعكس المؤشر حركة الشركات التي يشترط نظامها الأساسي على العمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية ويبلغ عددها 27 شركة.



استمرار التذبذب والحذر

كما ذكرنا في تقريرنا السابق سيبدأ المستثمرون تعاملاتهم لشهر يونيو وسط جو من الترقب والحذر وهذا ما حدث فعلاً ، وحالة عدم الإستقرار والتذبذب التي يمر بها السوق بشكل عام هي نتيجة للإنتظار وترقب لما ستكون عليه نتائج الشركات في الربع الثاني حيث أصبح من الصعب تحديد أو التنبؤ بأرباح الشركات خصوصاً إذا ما نظرنا بأن الكثير من الشركات قد حققت الكثير من الأرباح عن طريق الإستثمار في سوق الأسهم بالإضافة إلى عنصر جديد آخر وهو توقيع الشركات للعقود مع الجيش الأمريكي وبالتالي يصعب التنبؤ بشكل واضح لأرباحها . وكننتيجة طبيعية لتلك الظروف التي يمر بها السوق في الفترة الحالية ، فقد اتسمت تعاملات الشهر بالتركيز على الشركات ذات النشاط التشغيلي كالبنوك وغيرها من الشركات ذات الأداء المستقبلي الثابت ، وذلك لدورها الفاعل في حماية إستثمارات المتعاملين خصوصاً في مثل تلك

| المؤشر | اليوم | الإغلاق | أداء شهر يونيو % | الأداء 90 يوم % | الأداء من بداية العام |
|------------------------------|-----------|---------|------------------|-----------------|-----------------------|
| مؤشر الكويت للمعايير الشرعية | 30-Jun-05 | 321.3 | 4.6% | 8.1% | 40.6% |
| مؤشر القطاع الإسلامي * | 30-Jun-05 | 226.6 | 7.7% | 17.0% | 33.3% |
| مؤشر الشركات الأكثر تداولاً | 30-Jun-05 | 532.5 | 10.0% | 6.7% | 42.0% |
| قطاع البنوك** | 30-Jun-05 | 227.6 | 13.0% | 7.0% | 9.7% |
| قطاع الإستثمار** | 30-Jun-05 | 265.7 | 4.4% | 29.9% | 62.0% |
| قطاع التأمين** | 30-Jun-05 | 114.7 | 17.2% | 25.9% | 14.7% |
| قطاع العقار** | 30-Jun-05 | 157.0 | 8.2% | -2.64% | 21.7% |
| قطاع الصناعة** | 30-Jun-05 | 179.8 | 5.3% | 7.4% | 26.8% |
| قطاع الخدمات** | 30-Jun-05 | 602.1 | 1.9% | 4.1% | 52.8% |
| قطاع الأغذية** | 30-Jun-05 | 256.1 | -3.0% | 20.9% | 55.0% |
| قطاع الشركات غير الكويتية** | 30-Jun-05 | 387.6 | 5.6% | 22.0% | 82.2% |
| مؤشر سوق الكويت السعري | 30-Jun-05 | 8,811.3 | 6.2% | 12.0% | 37.5% |
| مؤشر سوق الكويت الوزني | 30-Jun-05 | 453.0 | 8.1% | 10.7% | 34.9% |
| مؤشر S&P 500 | 30-Jun-05 | 1,199.9 | 0.1% | 1.6% | -1.0% |
| مؤشر داو جونز الإسلامي | 30-Jun-05 | 1,675.5 | 0.5% | 1.3% | 0.38% |

* يعكس المؤشر حركة الشركات التي يشترط نظامها الأساسي على العمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية ويبلغ عددها 27 شركة.

الظروف التي يمر بها السوق في الوقت الحالي حيث تعتبر تلك الشركات ملاذاً آمناً يلجأ إليه المستثمرون كمرحلة انتقالية لحين ظهور فرص أخرى مناسبة في المستقبل أكثر أماناً وأقل مخاطرة . وبشكل عام فإن الوضع المستقبلي للسوق مطمئن في ظل العوامل الإيجابية العامة كما أن لقناعة اللاعبين الرئيسيين في السوق من صناديق ومحافظ استثمارية بأن السوق الكويتي هو البديل الأفضل إذا ما قورن بالبدايل والفرص الأخرى المتاحة في الأسواق بشكل عام سواء المحلية منها أو الخارجية ، تلك القناعة مدفوعة بعوامل إيجابية عديدة لعل أبرزها هي ندرة الفرص الاستثمارية الجيدة في الأسواق عموماً فكما ذكرنا إذا ما قورن سوق الكويت للأوراق المالية بالبدايل الأخرى المتاحة فإنه يعتبر أفضلها من جوانب عديدة سواء من حيث سهولة التعامل أو الشفافية أو من حيث ما يتميز به سواء من جانب مستويات الأسعار فمعدلات P/E لاتزال ضمن المستويات المعقولة ، كما تعتبر المستويات القياسية التي وصلت إليها أسعار البترول مؤخراً عاملاً أساسياً في فتح شهية المستثمرين وزيادة ثقتهم في متانة الاقتصاد الكويتي عموماً حيث يعتبر ذلك محفزاً للحكومة نحو إتخاذ قرارات بزيادة الإنفاق على المشاريع والإصلاح الأمر الذي سوف يعكس بدوره على القطاع الخاص . يعتقد البعض بأنه من السابق لأوانه التفكير في كيفية الحفاظ على ما تم تحقيقه من بداية العام حتى الآن إلا أن الأنجاز الطيب الذي تحقق من بداية العام حتى الآن يدعو

مدراء الصناديق والمحافظ إلى التفكير في الحفاظ على ما تم تحقيقه من أداء وبالتالي عدم الدخول في مغامرات ليست ضرورية ، وعليه ستتسم تعاملات المرحلة القادمة بالانتقائية في عملية الشراء وذلك كلما اقتربنا من نهاية العام بهدف تأمين تلك الأرباح والأداء الطيب كما سيتم إعطاء دور أكبر للبيانات المالية للشركات قبل إتخاذ القرارات الاستثمارية والتركيز بشكل أكبر على الشركات ذات الأداء التشغيلي بهدف الحد قدر الإمكان من أثر تقلبات السوق والحفاظ على المكاسب المحققة .

معدل مضاعف السعر إلى الربحية P/E

| القطاع | المتوافقة | إجمالي السوق |
|------------------|-----------|--------------|
| البنوك | 14.71 | 17.27 |
| الإستثمار | 12.06 | 16.56 |
| التأمين | 6.91 | 16.07 |
| العقار | 15.44 | 12.76 |
| الصناعة | 12.14 | 15.35 |
| الخدمات | 18.70 | 18.38 |
| الأغذية | 10.23 | 9.22 |
| الغير كويتي | 17.35 | 15.51 |
| المتوافقة | 14.56 | 16.07 |
| الشركات الكويتية | 16.13 | 16.13 |
| الإسلامي | 15.93 | 15.93 |
| الأكثر نشاطاً | 14.36 | 14.36 |

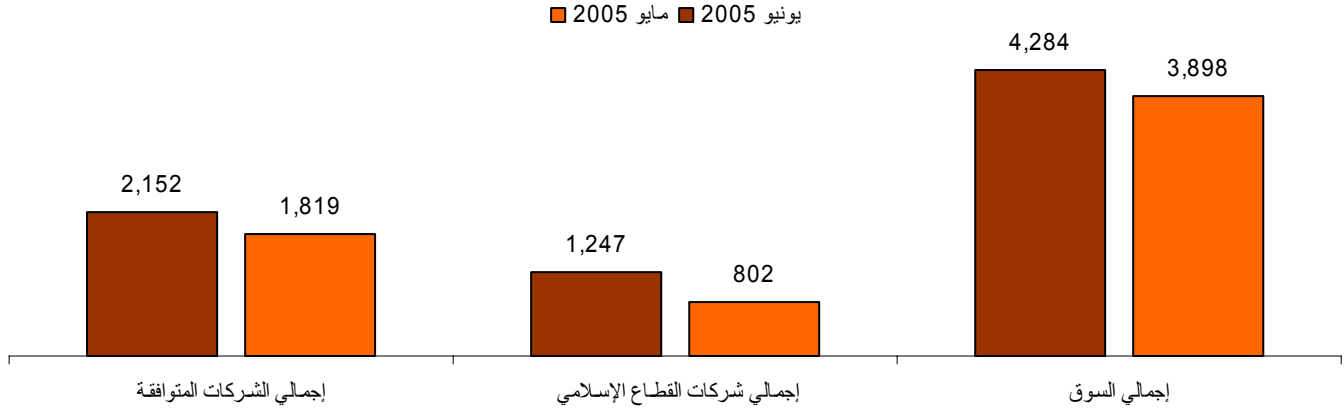
2005

-

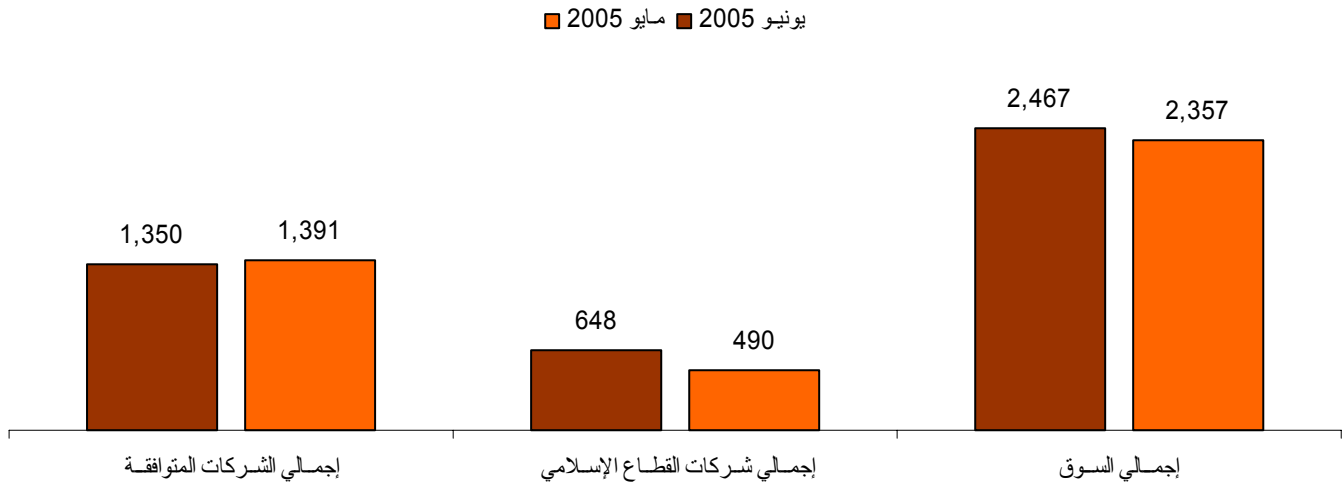
الدار للتمويل
Al Dar Finance

مقارنة لإحصائيات التداول

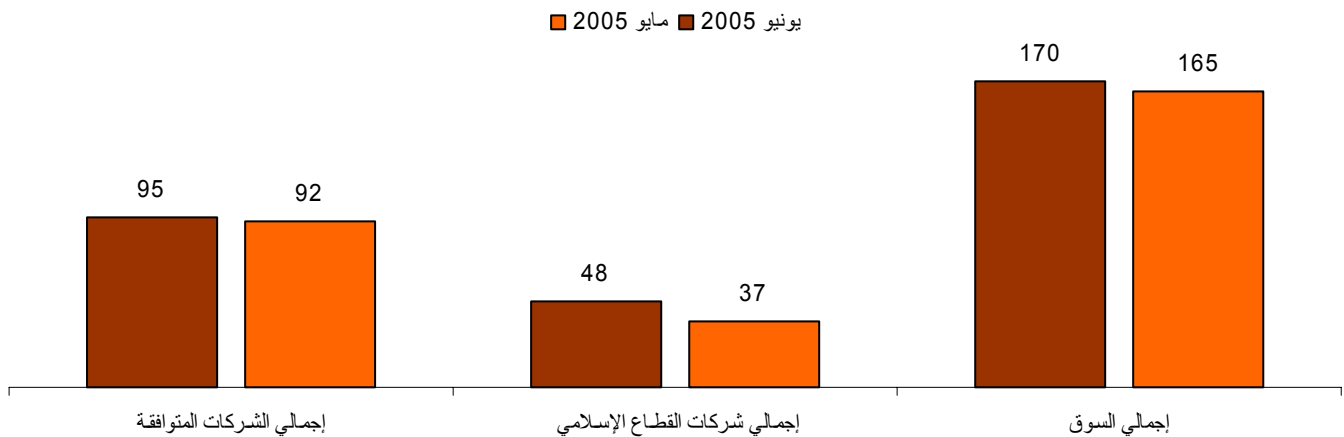
إجمالي الكمية المتداولة - بالمليون



إجمالي القيمة المتداولة - بالمليون



إجمالي عدد الصفقات - بالألف





الشركات المتوافقة الأكثر نشاطاً من حيث القيمة لكل قطاع يونيو 2005

| اسم الشركة قطاع البنوك | آخر أفعال | أفعال السابق | التغير % | كمية التداول | الصفقات | القيمة | القيمة السوقية |
|---------------------------------------|-----------|--------------|----------|--------------------|---------------|--------------------|----------------|
| البنك العقاري الكويتي | 0.560 | 0.420 | 33% | 134,465,000 | 5,237 | 65,337,550 | 421.1 |
| مجموع القطاع | | | | 155,492,500 | 6,744 | 98,553,400 | 2,127.7 |
| قطاع الاستثمار | | | | | | | |
| شركة أعيان للإجارة والاستثمار | 0.780 | 0.870 | -10% | 98,542,500 | 5,556 | 97,000,500 | 260.4 |
| مجموع القطاع | | | | 682,897,500 | 22,077 | 328,133,700 | 2,059.5 |
| قطاع التأمين | | | | | | | |
| شركة وثاق للتأمين التكافلي | 0.285 | 0.315 | -10% | 4,220,000 | 15 | 1,294,950 | 15.7 |
| مجموع القطاع | | | | 6,480,000 | 83 | 2,189,300 | 34.7 |
| قطاع العقار | | | | | | | |
| الشركة الوطنية العقارية | 1.400 | 1.200 | 17% | 86,727,500 | 6,565 | 127,648,750 | 750.9 |
| مجموع القطاع | | | | 685,632,500 | 31,312 | 392,362,385 | 2,171.2 |
| قطاع الصناعة | | | | | | | |
| شركة بوبيان للبتروكيماويات | 1.080 | 1.040 | 4% | 21,655,000 | 1,859 | 23,076,050 | 432.0 |
| مجموع القطاع | | | | 69,571,500 | 5,364 | 56,503,510 | 1,595.0 |
| قطاع الخدمات | | | | | | | |
| شركة المخازن العمومية | 3.360 | 3.280 | 2% | 35,678,000 | 6,081 | 132,658,260 | 2,317.1 |
| مجموع القطاع | | | | 235,131,500 | 19,819 | 333,305,270 | 6,314.1 |
| قطاع الأغذية | | | | | | | |
| شركة نقل وتجارة المواشي | 0.485 | 0.530 | -8% | 22,495,000 | 1,184 | 11,753,050 | 105.0 |
| مجموع القطاع | | | | 35,145,000 | 1,666 | 16,371,300 | 478.4 |
| الغير كويتية | | | | | | | |
| شركة راس الخيمة لصناعة الإسمنت الأبيض | 0.240 | 0.220 | 9% | 159,920,000 | 2,582 | 38,490,460 | 112.1 |
| مجموع القطاع | | | | 281,370,000 | 8,348 | 122,945,485 | 1,282.8 |

