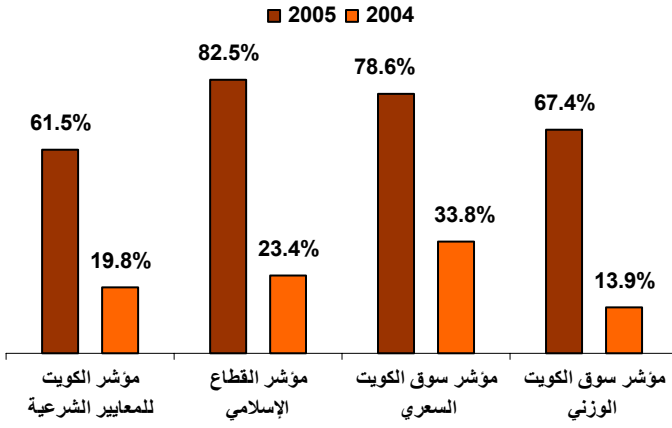


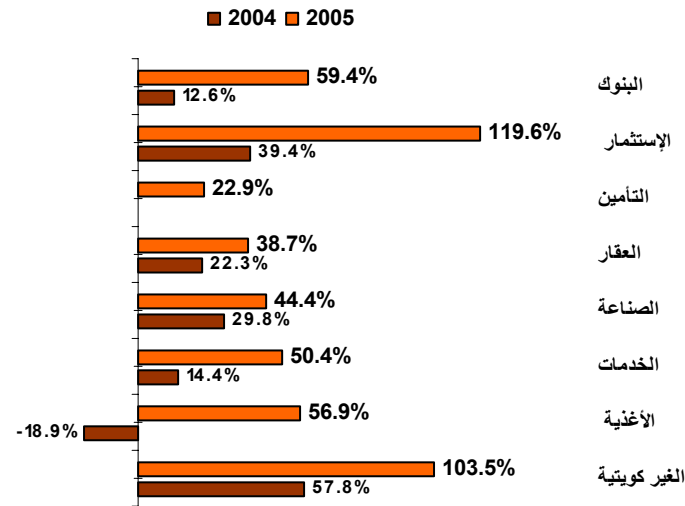
أداء مؤشرات المدار للتمويل والاستثمار

أداء سوق الكويت للأوراق المالية



5,035.6	2005
%78.6	2004
2004	2005
226.4	% 67.4
52,237	2005
1,955	28,417
	2004

مقارنة القطاعات لأداء الشركات المتوافقة من بداية 2005

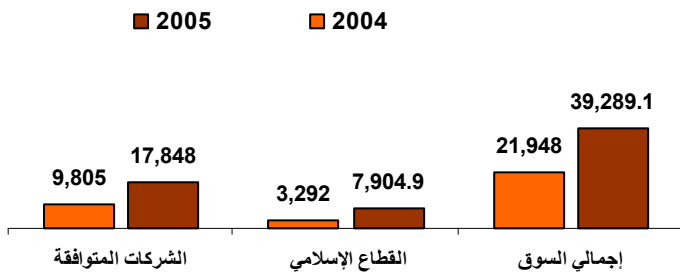


أداء مؤشرات المدار للتمويل والاستثمار

	*
28	
%61.5	369.1
	.2005
25,048	2005
14,730	1,055
	**
310.4	
	2005
	% 82.5
14,463	2005
7,193	529

التغير في القيمة السوقية

حركة أسعار الأسهم للشركات المتوافقة لعام 2005



— 2 ▼ 19 ▲ 62

* يعكس المؤشر حركة الشركات المتوافقة مع المعايير الشرعية المعتمدة من قبل هيئة الرقابة الشرعية لشركة المدار للتمويل والاستثمار والبالغ عددها 83 شركة .

** يعكس المؤشر حركة الشركات التي يشترط نظامها الأساسي على العمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية ويبلغ عددها 33 شركة.

عام النجاحات والإنجازات

المؤشر	اليوم	الإغلاق	أداء شهر ديسمبر %	أداء 90 يوم %	أداء عام 2005
مؤشر الكويت للمعايير الشرعية	28-Dec-05	369.1	4.5-%	4.7-%	61.5-%
مؤشر القطاع الإسلامي *	28-Dec-05	310.4	6.5-%	12.0-%	82.5-%
مؤشر الشركات الأكثر تداولاً	28-Dec-05	665.9	8.2-%	0.7-%	77.6-%
قطاع البنوك **	28-Dec-05	330.9	5.0-%	19.4-%	59.4-%
قطاع الإستثمار **	28-Dec-05	360.3	7.0-%	6.4-%	119.6-%
قطاع التأمين **	28-Dec-05	122.9	7.1-%	3.9-%	22.9-%
قطاع العقار **	28-Dec-05	179.1	5.0-%	1.01-%	38.7-%
قطاع الصناعة **	28-Dec-05	204.8	5.8-%	3.1-%	44.4-%
قطاع الخدمات **	28-Dec-05	592.7	0.0-%	3.6-%	50.4-%
قطاع الأغذية **	28-Dec-05	259.2	1.3-%	2.3-%	56.9-%
قطاع الشركات غير الكويتية **	28-Dec-05	433.0	5.9-%	5.3-%	103.5-%
مؤشر سوق الكويت السعري	28-Dec-05	11,445.1	3.6-%	9.8-%	78.6-%
مؤشر سوق الكويت الوزني	28-Dec-05	562.2	4.3-%	7.2-%	67.4-%
مؤشر S&P 500	28-Dec-05	1,256.5	0.1-%	2.3-%	3.7-%
مؤشر داوجونز الإسلامي	28-Dec-05	1,818.9	1.7-%	1.5-%	8.98-%

* يعكس المؤشر حركة الشركات التي يشترط نظامها الأساسي على العمل وفق أحكام الشريعة الإسلامية ويبلغ عددها 33 شركة.
 ** يعكس المؤشر حركة الشركات المتوافقة مع معايير الشريعة المعتمدة من قبل هيئة الرقابة الشرعية لشركة المدار للتمويل والاستثمار والبالغ عددها 83 شركة.

واصل سوق الكويت للأوراق المالية تحقيق المزيد من النجاحات حيث أستطاع أن يخلق مؤشر السوق السعري على نحو إيجابي وذلك للسنة الخامسة على التوالي ومحققاً ما نسبة 570 بالمائة من بداية العام 2001 . يمكننا القول بأن العام 2005 يعتبر من أنجح الأعوام التي مرت على سوق الكويت للأوراق المالية وذلك على جميع المستويات ومن جوانب عديدة أهم هذه الإنجازات هو ما أستطاع أن يحققه القطاع الخاص الكويتي من أداء متميز وذلك من خلال نجاحه في الانتقال من النجاح والتميز على المستوى المحلي إلى الإقليمية ثم العالمية فقد استطاعت الشركات الكويتية من نقل الأهداف والإستراتيجيات من الورق وجعلها محل التنفيذ ونذكر على سبيل المثال لا الحصر شركة المخازن العمومية التي

استطاعت أن تحوز على ثقة الحكومة الأمريكية وأن تحصل على نصيب الأسد من العقود معها والتي كان لها الفضل الكبير في إشعال شرارة نشاط السوق الكويتي وذلك في شهر فبراير ، كما استطاعت شركة الهواتف المتنقلة أن تضرب لنا مثلاً على نجاح المستثمر الكويتي فقد استطاعت الشركة بالإضافة إلى توسعها في أسواق الدول المجاورة أن تقوم بشراء شركة سل نل الهولندية التي لها تواجد في 13 دولة أفريقية ، كما قامت شركة دار الاستثمار بالتوسع خليجياً وأن تحوز على ثقة المسؤولين في دولة الإمارات العربية المتحدة وأن تحصل على إحدى جزر مشروع العالم وهي جزيرة أستراليا. هذه بعض الأمثلة وهناك أمثلة كثيرة تدل على نجاح القطاع الخاص الكويتي وأنه قادر على إثبات أن النجاح غير مقتصر على المستوى المحلي وأن هناك بحث دعوب على الفرص والتواجد . وبهذه الإنجازات الرائعة استطاعت إدارات تلك الشركات أن توصل رسالة بأن المستقبل واعد ويبشر بالخير ، فهي أعطت الأمل وساهمت على بث الثقة في نفوس المستثمرين حول مستقبل تلك الشركات والذين بدورهم كافئوا تلك الشركات بشكل مباشر في السوق حيث أنعكس ذلك على أسعار أسهم تلك الشركات . هذا جانب ومن جانب آخر استطاعت الشركات أن تحقق إنجازاً كبيراً وغير مسبوق من حيث الأرباح القياسية فحسب النتائج المالية التي أعلنت عنها الشركات للربع الثالث من هذا العام استطاعت أن تحقق نمواً في الأرباح بنسبة فاقت 80 بالمائة مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي وهو أمر يستحق التقدير فعلاً . وانعكست تلك الإنجازات بشكل مباشر على أداء سوق الكويت للأوراق المالية فقد حقق مؤشر السوق السعري ما نسبته 78.6 بالمائة للعام 2005 أما المؤشر الوزني فقد حقق تقدماً لافتاً للأنظار فقد حقق أداءً بنسبة 67.4 بالمائة للعام نفسه . كل هذه المعطيات والنجاحات التي استطاعت الشركات الكويتية أن تحققها أدت إلى لفت أنظار المستثمرين الكويتيين وغير الكويتيين الأمر الذي أدى إلى إضافة عامل إيجابي جديد من حيث تنوع مصادر السيولة فقد استطاع السوق الكويتي أن يجتذب المزيد من السيولة إلى السوق من داخل وخارج الكويت الأمر الذي انعكس إيجابياً على معدلات السيولة حيث بلغ معدل قيمة التداول اليومي 115 مليون دينار للعام 2005 أي بارتفاع بنسبة 85% بالمائة عن العام 2004 الذي وصلت به معدلات قيمة التداول اليومية إلى 62 مليون دينار كويتي . فجاذبية السوق الكويتي مقارنة مع أسواق الدول المجاورة تأتي من جوانب عديدة ولها مبرراتها سواء كانت من حيث العائد الجاري أو مضاعف

عام النجاحات والإنجازات - تابع

السعر إلى الربحية أو القيمة الدفترية أو من حيث عمق واتساع السوق فقد انضم إلى عائلة السوق 34 شركة خلال عام 2005 ليصبح إجمالي عدد الشركات المدرجة في السوق 165 شركة فالسوق الكويتي متميز أيضاً من حيث تنوع نشاط تلك الشركات وعملها في جميع القطاعات . كما شمل التداول خلال العام 2005 على أكثر من 90 بالمائة من إجمالي الشركات المدرجة في السوق بشكل عام. وهذا الإقبال على السوق الكويتي بالإضافة إلى الإدراجات الجديدة أدت إلى حدوث قفزة كبيرة في القيمة السوقية فقد حقق السوق الكويتي مكاسب بقيمة 3,396.5 مليون دينار كويتي للعام 2005 حيث بلغت القيمة 22,197.2 مليون دينار كويتي وذلك في نهاية ديسمبر من العام 2004 . كما استطاعت إدارة سوق الكويت للأوراق المالية أن تنجز الكثير خلال العام الماضي فقد قامت بإصدار العديد من اللوائح والنظم التي أدت بدورها إلى تعزيز الدور الرقابي وتحقيق العدالة ويعتبر أفضل إنجاز لإدارة السوق هو إتمام التعاملات إلى بر الأمان دون حدوث أي أضرار للمتعاملين على الرغم من النشاط الغير مسبوق للسوق.

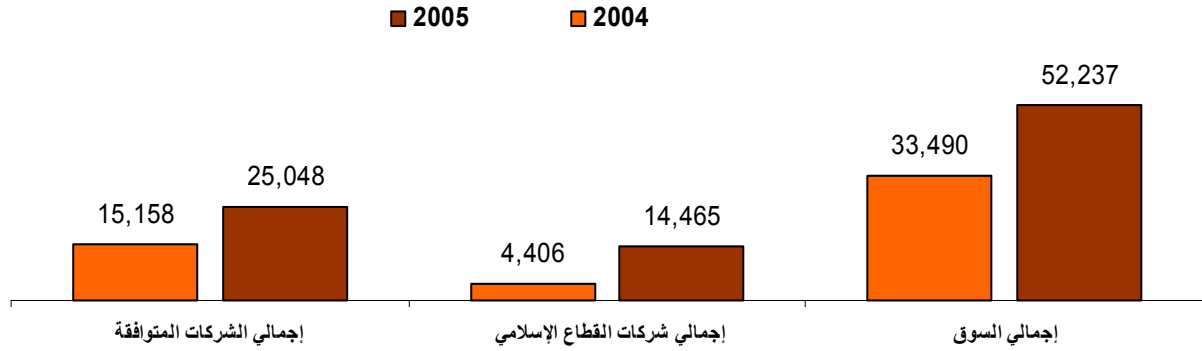
الأداء المتوقع لسوق الكويت للأوراق المالية

إن من غير الإنصاف أن نكون متشائمين أو أن نتجاهل المعطيات الإيجابية التي تمر بها الكويت ودول المنطقة بشكل عام و على جميع المستويات سواء على المستوى السياسي أو الأمني أو حالة الازدهار الاقتصادي التي سببتها أسعار البترول القياسية والتي كان لها انعكاس إيجابي ودور كبير في الفوائض المالية التي حققتها ميزانية الدولة للسنة المالية 2005 فكلنا يعرف وعلى علم ودراية بهذه المعطيات الإيجابية . إن من الصعب في الفترة الحالية أي حتى إعداد هذا التقرير التكهن والجزم بمستقبل السوق بشكل عام للفترة القادمة ، ولكن يمكننا الاتفاق على أن عاملين رئيسيين سيحددان اتجاه مؤشر السوق بشكل عام الأول داخلي يتعلق بالشركات نفسها والثاني خارجي يتعلق بسيولة السوق . فعلى الرغم من النجاحات التي حققتها الشركات في العام 2005 على مستوى الأرباح المحققة ، إلا أن هذا وحده لا يكفي فلتحديد توجه سهم أي شركة في المستقبل يجب الإجابة على تساؤلات رئيسية تدور جميعها حول جودة الأرباح التي تم تحقيقها في العام 2005 ونقص الجودة هنا هل هي أرباح استثنائية أم تشغيلية ؟ محققة أو غير محققة ؟ والتي يترتب عليها تحديد مدى قدرة الشركة على التوزيع والنمو المستقبلي للربحية ، ومن خلال الإجابة على تلك الأسئلة تزول الضبابية عن أحد المؤثرات الرئيسية التي تحدد اتجاه الأسهم وبالتالي تحديد اتجاه السوق ككل . أما العامل الرئيسي الآخر وهو المؤثرات التي تحد من السيولة المتدفقة على السوق فالسياسة النقدية الانكماشية للبنك المركزي والتي يتوقع أن تستمر خلال العام 2006 سوف تشكل مصدر ضغط رئيسي على السيولة المتدفقة إلى السوق و يبلغ سعر الخصم حالياً 6 بالمائة مقارنة مع 4,75 بالمائة في بداية العام . كما أن هناك عوامل أخرى تحد من تدفق السيولة إلى السوق كتوجه الشركات نحو زيادة رؤوس أموالها وإنشاء شركات جديدة و إنشاء الصناديق ، فإذا ما تحققت تلك العوامل وبتوسع كبير فسيكون لها دور في الضغط على السوق بشكل عام وذلك في الاتجاه السلبي . وبذلك نكون قد سلطنا الضوء على أهم مجريات العام 2005 وتطلعاتنا للعام 2006 وأهم العوامل المؤثرة على السوق في المستقبل .

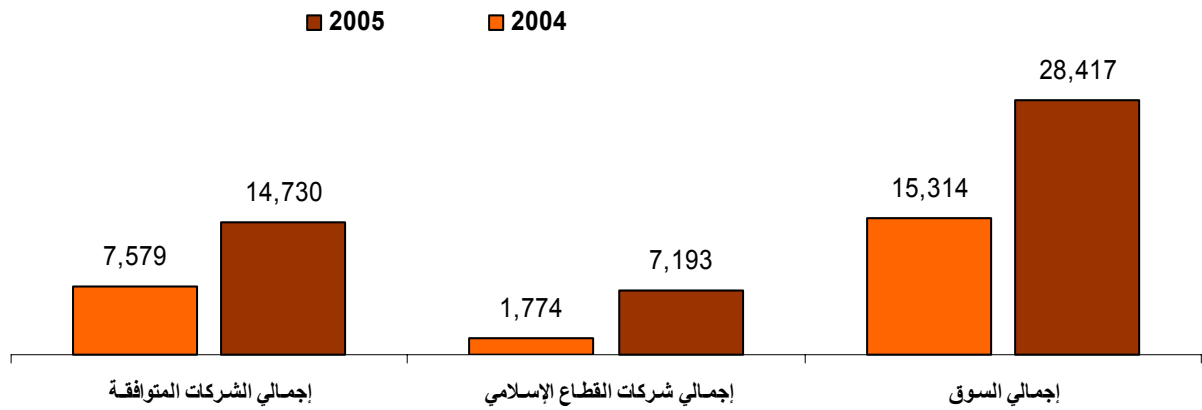
2005

مقارنة لإحصائيات التداول

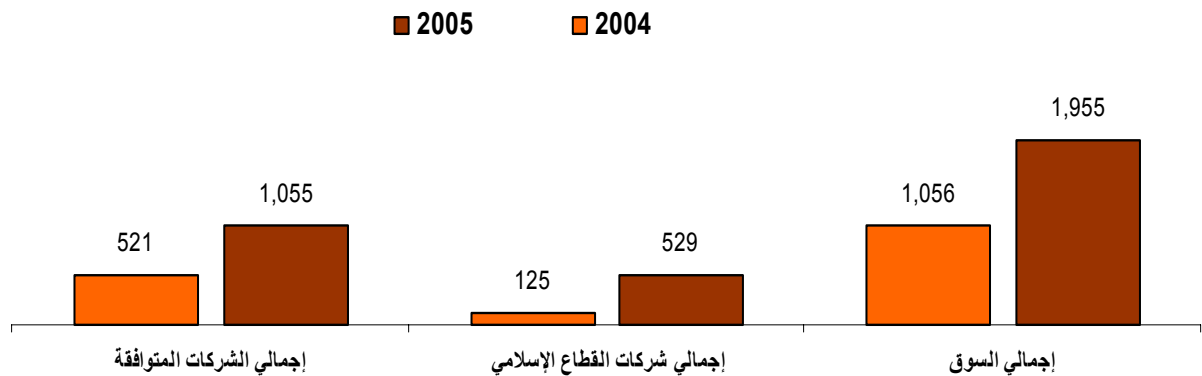
إجمالي الكمية المتداولة - بالمليون



إجمالي القيمة المتداولة - بالمليون



إجمالي عدد الصفقات - بالألف



الشركات المتوافقة الأكثر نشاطاً من حيث القيمة لكل قطاع لعام 2005

القيمة السوقية	القيمة	الصفقات	كمية التداول	التغير %	أقال 2004	أقال 2005	اسم الشركة قطاع البنوك
2,603.6	500,609,250	16,938	267,101,000	%45	1.640	2.380	بيت التمويل الكويتي
3,092.5	957,208,850	49,395	1,039,701,000				مجموع القطاع
							قطاع الاستثمار
188.7	758,417,670	64,818	2,022,635,000	%378	0.180	0.860	شركة المجموعة الدولية للاستثمار
2,963.5	3,553,201,025	249,699	7,754,080,000				مجموع القطاع
							قطاع التأمين
19.0	13,906,420	566	44,170,000	%13	0.335	0.380	الشركة الاولى للتأمين التكافلي
37.2	22,087,920	1,114	70,440,000				مجموع القطاع
							قطاع العقار
643.6	1,102,964,175	64,463	809,710,000	%38	0.870	1.200	الشركة الوطنية العقارية
2,682.0	4,309,967,535	353,569	8,687,742,500				مجموع القطاع
							قطاع الصناعة
424.0	455,057,450	25,618	450,642,500	%43	0.740	1.060	شركة بوبيان للبتروكيماويات
1,860.2	886,723,730	67,363	1,097,271,000				مجموع القطاع
							قطاع الخدمات
1,999.9	1,317,800,340	64,972	362,853,500	%5	2.760	2.900	شركة المخازن العمومية
5,249.3	3,413,660,435	212,758	2,471,005,000				مجموع القطاع
							قطاع الأغذية
117.0	194,841,890	16,281	413,265,000	%108	0.260	0.540	شركة نقل وتجارة المواشي
484.2	281,146,490	25,000	688,575,000				مجموع القطاع
							الغير كويتية
464.0	365,118,050	21,407	421,810,000	%96	0.540	1.060	بيت التمويل الخليجي
1,478.8	1,306,219,215	96,597	3,239,220,000				مجموع القطاع



المدار للتمويل والاستثمار
ALMADAR FINANCE & INVESTMENT

مدثر قيداوي
نائب مدير إدارة الأصول
mudaser@almadar-fi.com

أحمد عبد الله معرفي
نائب مدير إدارة الأصول
amarafi@almadar-fi.com

عمر عبد العزيز الحمد
مشرف استثمار
o.alhamad@almadar-fi.com

محمد عبد الله البعيجان
مشرف استثمار
m.albeijan@almadar-fi.com