



تقرير أسواق رأس المال لدول مجلس التعاون الخليجي الربع الأول لسنة 2019

58 مليون دولار أمريكي

عائدات عمليات الاكتتابات العامة الأولية لدول مجلس التعاون الخليجي في الربع الأول من 2019, مقارنة بمبلغ 430 مليون دولار أمريكي في الربع الأول من 2018.

اكتتاب عام أولي واحد

في الربع الأول من 2019, وهو ما يمثل تراجعاً من أربع عمليات اكتتابات عامة أولية في الربع الأول من 2018.

12 مليار دولار أمريكي

من السندات السيادية تم بيعها بواسطة دولة قطر في الربع الأول من 2019.

عقب نهاية مليئة بالأحداث للعام الماضي، اتسمت بداية عام 2019 بالهدوء حيث شهدت عملية واحدة فقط من الاكتتابات العامة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الأول. كما تباطأ النشاط العالمي، حيث تراجعت عائدات الاكتتابات العامة الأولية بأكثر من النصف مقارنة بالربع ذاته من عام 2018. وربما يكون هذا انعكاساً لاستمرار عدم الاستقرار الجيوسياسي، الذي يتضمن انسحاب المملكة المتحدة من الاتحاد الأوروبي والحرب التجارية بين الولايات المتحدة والصين وأطول فترة إغلاق شهدتها الحكومة الأمريكية.

في دول مجلس التعاون الخليجي، تواصل الجهود إلى جذب الاستثمارات، مع إقدام الحكومة الإماراتية على تأكيد القطاعات المؤهلة للحصول على ملكية أجنبية داخلية بنسبة 100%. كما أن جهود الخصخصة المستمرة في جميع أنحاء المملكة العربية السعودية وسلطنة عمان والكويت ستؤدي إلى دفع عجلة النشاط.

بالنظر إلى المستقبل، نتوقع حدوث شيء من الانتعاش في مستوى نشاط الاكتتاب العام الأولي في دول مجلس التعاون الخليجي بعد أن أعلن عدد من الشركات في المنطقة عن خططهم للإدراج في غضون 12 إلى 18 شهرًا القادمة. في 10 أبريل 2019، قامت نتورك إنترناشيونال، أكبر شركة معنية بتقديم خدمات الدفع في المنطقة، بتسعير اكتتابها العام الأولي الممتاز في سوق لندن الرئيسي، ما أدى إلى زيادة العائدات بأكثر من مليار دولار أمريكي - ليصبح أكبر اكتتاب عام أولي في سوق لندن للأوراق المالية حتى الآن في عام 2019.

لا تزال أسواق الديون في المنطقة نشطة، حيث أثبتت منتجات الديون أنها تحظى باهتمام المستثمرين. بالإضافة إلى مصدري السندات الفصلية، فقد شهد هذا الربع أيضًا عددًا من عمليات طرح الديون لأول مرة، بما في ذلك صكوك المراعي البالغة قيمتها 500 مليون دولار أمريكي. مع الزيادة الكبيرة في الاكتتاب على أول طرح للسندات شهدته أرامكو السعودية في 9 أبريل، ننقل إلى الربع الثاني من العام بنظرة متفائلة.



ستيف دريك

رئيس قسم أسواق المال في برايس ووترهاوس كوبرز في الشرق الأوسط

عمليات الاكتتابات العامة الأولية

شهد نشاط الاكتتابات العامة الأولية تباطؤًا في الربع الأول، مما يتوافق مع الاتجاه الملحوظ في الربع الأول من 2018

نظرة عامة

على الرغم من ارتفاع سعر النفط خلال هذا الربع من العام، إلا أن ذلك قوبل بالحد من جانب المستثمرين، نظرًا لأن الزيادة كانت مدفوعة في الأساس باتفاقيات أوبك المتعلقة بخفض الإنتاج.

تساعد السياسات التوسعية والحوافز الحكومية وجهود الخصخصة المستمرة في المنطقة على تحسين الشعور السائد في السوق. وقد أعلن عدد من الشركات في دول مجلس التعاون الخليجي عن خططهم للاكتتابات العامة الأولية في غضون فترة 12 إلى 18 شهرًا القادمة.

على الرغم من إغلاق عام 2018 بنغمة واعدة، فقد كانت بداية عام 2019 بطيئة حيث شهدت عملية واحدة فقط من الاكتتابات العامة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي. فقد حققت شركة المعمر لأنظمة المعلومات عائدات بقيمة 58 مليون دولار أمريكي على تداول، مقارنةً بخمس عمليات إدراج في الربع الأخير من 2018، التي حققت عائدات تزيد عن مليار دولار أمريكي، وأربع عمليات إدراج في الربع الأول من 2018 بعائدات بلغ مجموعها 430 مليون دولار أمريكي. ومع ذلك، كان هذا الاكتتاب العام الأولي الوحيد علامة فارقة للمملكة حيث كانت هذه الشركة أول شركة على الإطلاق في مجال تقنية المعلومات تقوم بالإدراج في تداول.



عمليات الاكتتابات العامة الأولية بحسب البلد

كانت شركة المعمر لأنظمة المعلومات أول شركة في مجال تكنولوجيا المعلومات تقوم بالإدراج في المملكة وقد شهد الاكتتاب فيها زيادة بنسبة 149٪

الشكل 1: عمليات الاكتتابات العامة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الأول من 2019



4.8 مليون

عدد الأسهم المطروحة

58 مليون دولار

أمريكي

قيمة العائدات المحققة

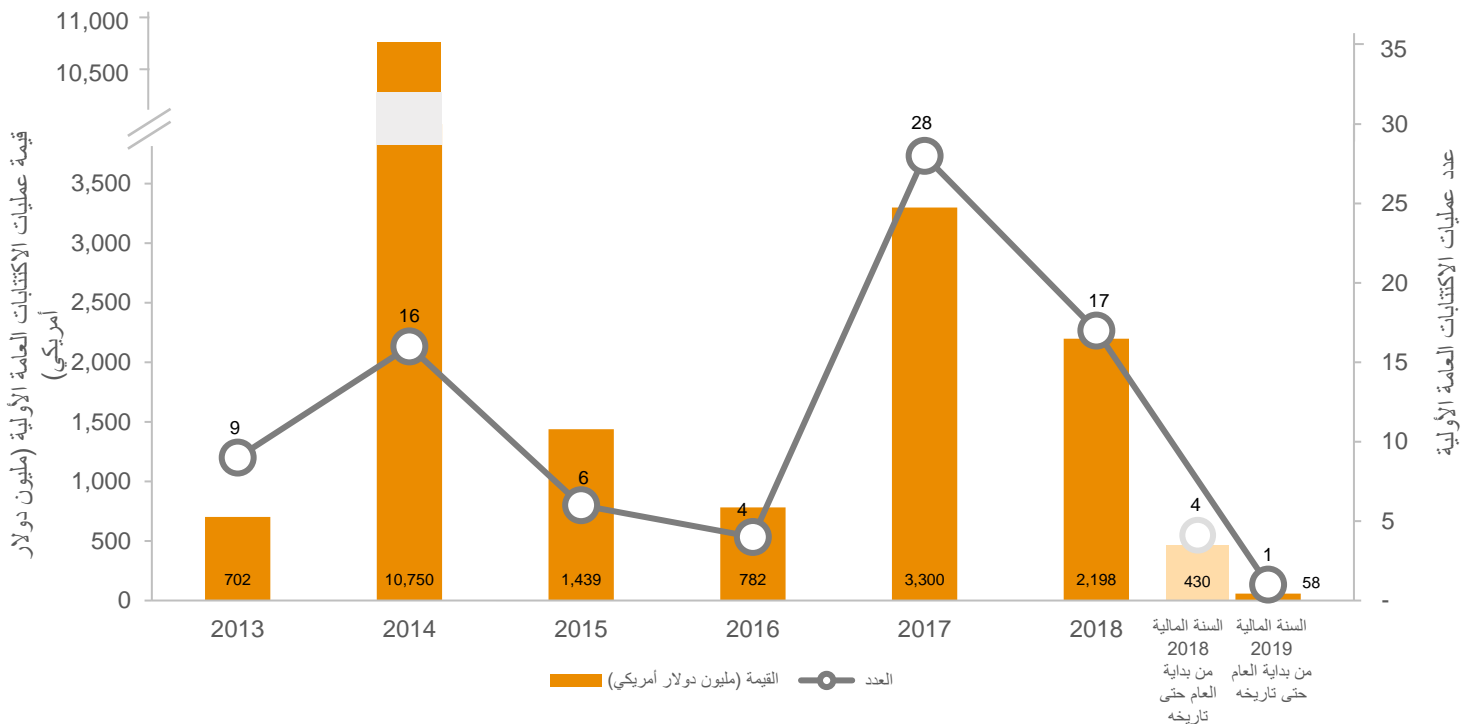
شركة المعمر لأنظمة المعلومات

القطاع: تكنولوجيا المعلومات
سوق المال: السوق المالية السعودية (تداول)

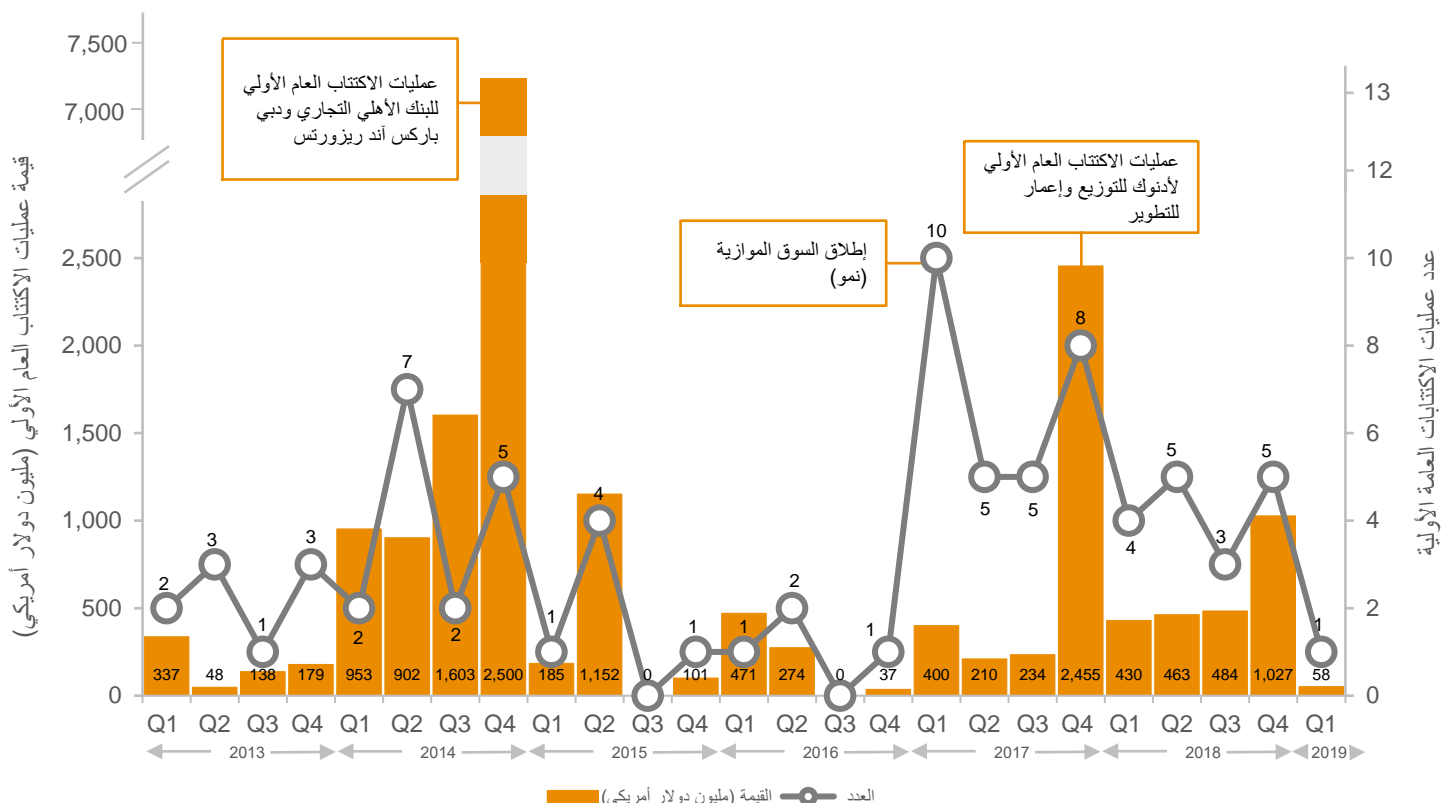
اتجاهات الاكتتابات العامة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي

شهدت أسواق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي تباطؤاً في عدد العمليات حيث تم إجراء عملية إدراج واحدة في هذا الربع من العام

الشكل 2: نشاط الاكتتابات العامة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي منذ عام 2013



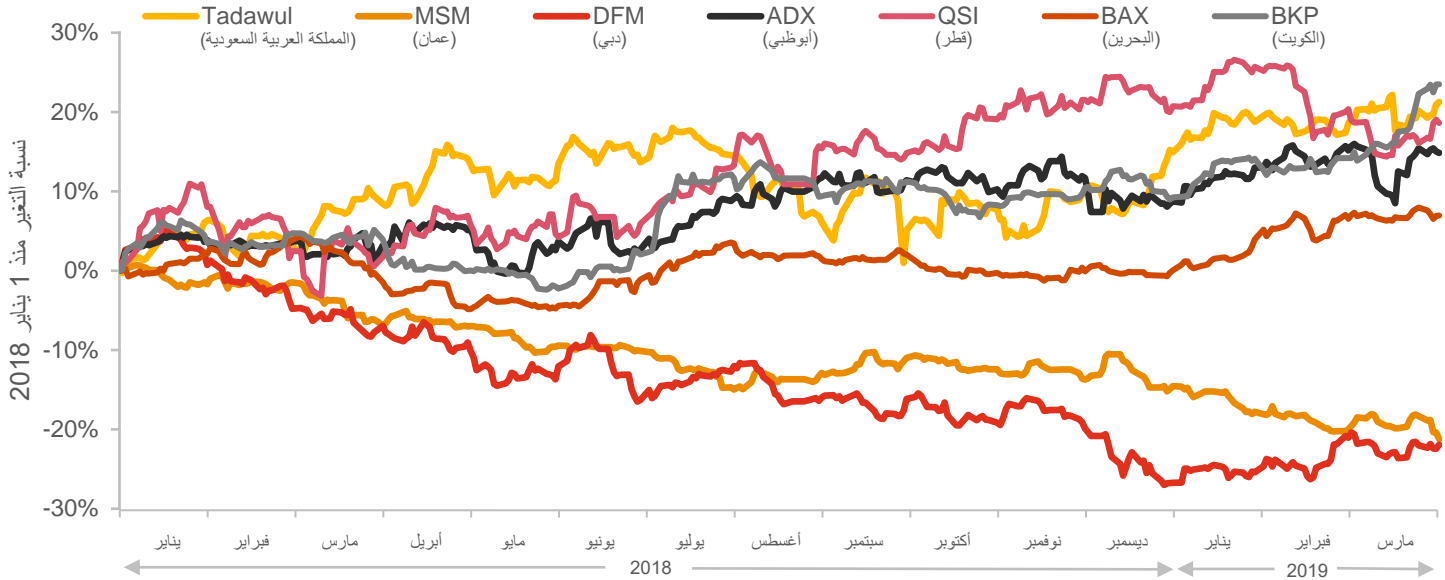
الشكل 3: النشاط الفصلي لعمليات الاكتتابات العام الأولي في دول مجلس التعاون الخليجي منذ عام 2013



أداء الأسواق

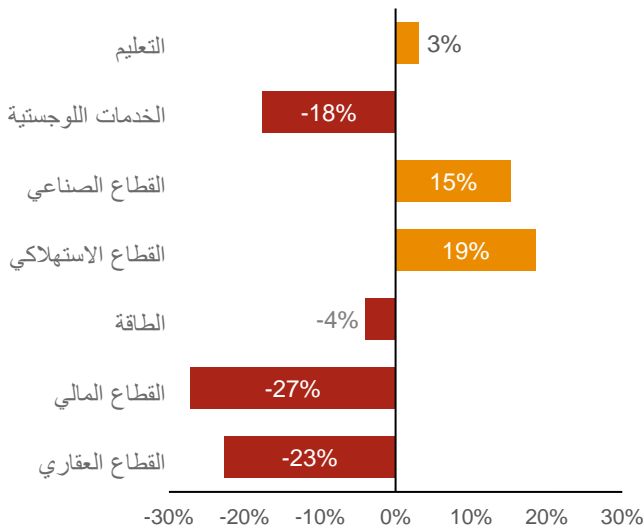
كان أداء الأسواق ثابتاً في الربع الأول. استمر سوق تداول في تصدّر أسواق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي، تلاه بورصة الكويت مباشرةً.

الشكل 4: أداء أسواق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي من حيث إجمالي العائد التراكمي منذ 1 يناير 2018



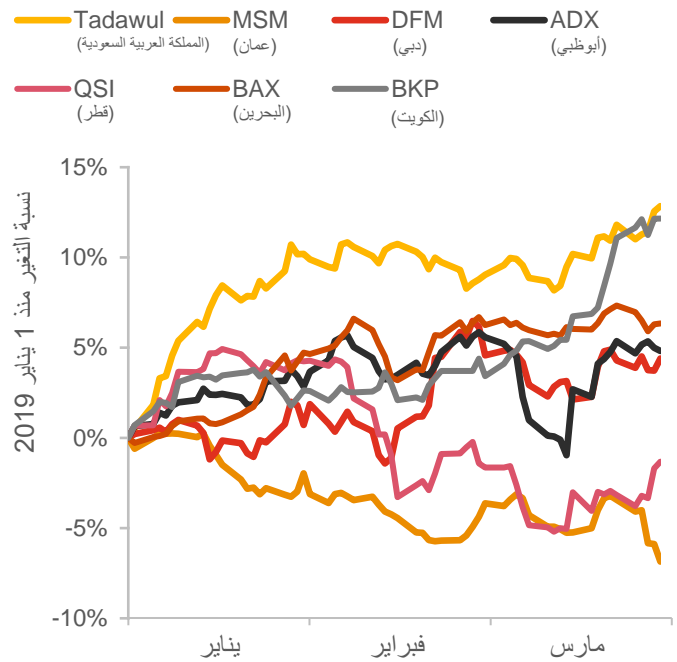
المصدر: إيكون (تومسون رويترز)، تحليل برايس وترهاوس كوبرز

الشكل 5: أداء أسعار الأسهم في عمليات الاكتتابات العامة الأولية* في دول مجلس التعاون الخليجي عامي 2018 و2019 بحسب القطاع، مقارنةً بالمؤشر الكلي للأسهم بدايةً من تاريخ الاكتتابات العامة الأولية وحتى 31 مارس 2019



* استُبعدت عمليات الاكتتاب العام الأولى لشركة المتكاملة القابضة ش.م.ك. والشركة الوطنية للبناء والتسويق وصندوق النفقي أم القرى ريت وشركة المعمر لأنظمة المعلومات بسبب عدم كفاية البيانات.

الشكل 4: أداء أسواق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي من حيث إجمالي العائد التراكمي منذ 1 يناير 2019



المصدر: إيكون (تومسون رويترز)، تحليل برايس وترهاوس كوبرز

عمليات الاكتتابات العامة الأولية العالمية

تصدّرت منطقة الأمريكتين عمليات الاكتتابات العامة الأولية في الربع الأول من 2019 من حيث العائدات، في حين احتلت منطقة آسيا والمحيط الهادئ المرتبة الأولى من حيث العدد. عانى نشاط أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا من عدم الاستقرار الجيوسياسي وضعف الأسس الاقتصادية المحلية.

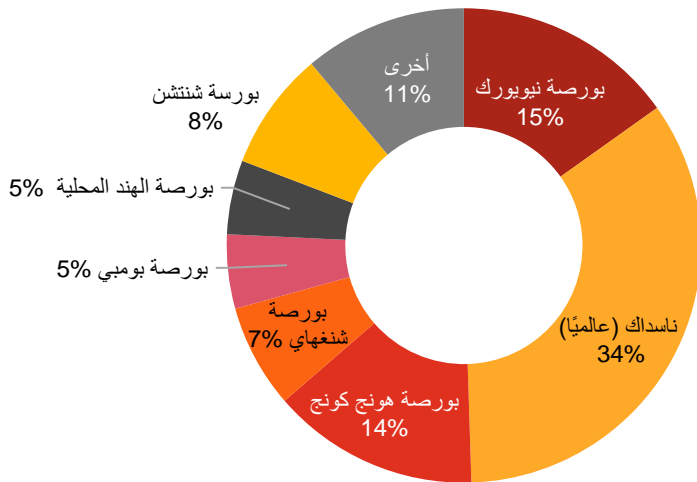
وانخفض عدد المعاملات بنسبة 29٪. وإجمالاً، حققت 602 عملية اكتتاب إضافي عائداً بقيمة 94.7 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من 2019، مقارنة بعدد 845 عملية اكتتاب إضافي بإجمالي عائدات 143.3 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من 2018.

أصبحت الأمريكتان المنطقة الرائدة من حيث العائدات المحققة من عمليات الاكتتابات العامة الأولية، في حين تصدرت آسيا والمحيط الهادئ من حيث العدد. استأثرت الأمريكتان بنسبة 51٪ (9.8 مليار دولار أمريكي) من العائدات العالمية و24٪ (42) من إجمالي عدد عمليات الاكتتابات العامة الأولية في الربع الأول من 2019، في حين استأثرت آسيا والمحيط الهادئ بنسبة 43٪ (8.3 مليار دولار أمريكي) من العائدات و66٪ (115) من عدد المعاملات. شهدت منطقة أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا نشاطاً ضئيلاً في هذا الربع من العام بسبب المخاوف الناتجة بشأن انسحاب المملكة المتحدة من الاتحاد الأوروبي وضعف الأسس الاقتصادية المحلية، حيث شكلت المنطقة 5٪ (0.9 مليار دولار أمريكي) من العائدات العالمية و9٪ (16) من عدد عمليات الاكتتابات العامة الأولية على الصعيد العالمي.

على الرغم من الأداء القوي في أسعار الأسهم عبر عدد من الأسواق العالمية، إلا أن مستويات النشاط في أسواق الاكتتابات العامة الأولية والطرح الإضافي كانت ضئيلة للغاية - حتى بالنسبة للربع الذي عادة ما يكون ضعيفاً. وقد تسبب استمرار عدم الاستقرار الجيوسياسي في جعل المستثمرين توخي الحذر. عانت أوروبا والشرق الأوسط وإفريقيا بشكل خاص من مستويات النشاط المنخفض ناتجة عن مساومات انسحاب المملكة المتحدة من الاتحاد الأوروبي والأسس الاقتصادية الضعيفة في حين مستويات النشاط في الأسواق الأمريكية ارتفعت في مرحلة متأخرة نتيجة عن أطول إغلاق للحكومة الأمريكية في التاريخ.

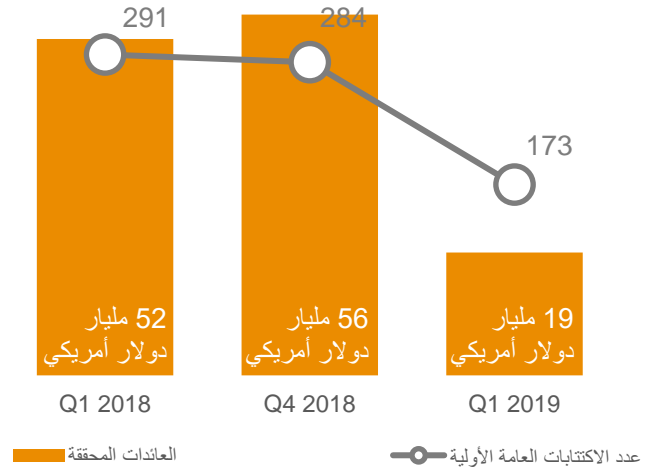
في الربع الأول من عام 2019، انخفضت العائدات من عمليات الاكتتابات العامة الأولية العالمية بنسبة 64٪ مقابل انخفاض بنسبة 41٪ في العدد مقارنة بالربع ذاته من 2018. وإجمالاً، حققت 173 عملية اكتتابات عامة أولية عائداً بقيمة 19.1 مليار دولار أمريكي، مقارنة بعدد 291 عملية اكتتابات عامة أولية بعائدات 52.3 مليار دولار أمريكي في الربع الأول من 2018. عانى سوق الاكتتاب الإضافي كذلك، حيث انخفضت العائدات بنسبة 34٪

الشكل 7: أكبر البورصات حسب نسبة العائدات المحققة من إجمالي عمليات الاكتتابات العامة الأولية



المصدر: ديلوجيك كما في 31 مارس 2019

الشكل 6: نشاط الاكتتابات العامة الأولية في العالم



الشكل 8: أكبر 3 عمليات اكتتابات عامة أولية في الربع الأول من 2019 من حيث العوائد

3

2

1

ليفى شتراوس آند كو

سوق المال: بورصة نيويورك

تاريخ التسعير: 20 مارس 2019

العائدات المحققة:

717 مليون دولار أمريكي

الطرح الحر:

10.9%

صندوق بيمكو لفرص الطاقة والانتماء التكنيكي

سوق المال: بورصة نيويورك

تاريخ التسعير: 30 يناير 2019

العائدات المحققة:

892 مليون دولار أمريكي

الطرح الحر:

0%

شركة ليفت

سوق المال: ناسداك

تاريخ التسعير: 28 مارس 2019

العائدات المحققة:

2.34 مليار دولار أمريكي

الطرح الحر:

11.4%

إصدارات السندات والصكوك في دول مجلس التعاون الخليجي

يُعد الطلب على السندات السيادية في دول مجلس التعاون الخليجي مرتفعاً

كما شهد قطاع ديون الشركات نشاطاً كبيراً، حيث نشأ عدد من الإصدارات في هذا الربع من المؤسسات المصرفية، بما في ذلك صكوك الفئة 1 من بنك دبي الإسلامي ش.م.ع. وسحبوبات البرامج من بنك قطر الدولي الإسلامي وبنك المشرق ش.م.ع. وبنك أبوظبي الأول ش.م.ع.

نتوقع حدوث طفرة كبيرة في نشاط الديون بدول مجلس التعاون الخليجي مع الإصدار من جانب أرامكو السعودية لأول مرة في الربع الثاني.

لا تزال أسواق الديون في دول مجلس التعاون الخليجي قوية، تسودها إصدارات السندات السيادية. فقد شهد الربع الأول من العام إصدارات بارزة متعددة الشرائح من جانب دولة قطر (12 مليار دولار أمريكي) والمملكة العربية السعودية (7.5 مليار دولار أمريكي).

من المتوقع أن يؤدي إدراج السندات السيادية بدول مجلس التعاون الخليجي في مؤشر جي بي مورغان لسندات الأسواق الناشئة (EMBI) اعتباراً من يناير 2019 إلى زيادة الطلب على السندات السيادية بدول مجلس التعاون الخليجي، كما يتضح من زيادة الاكتتاب في إصدارات السندات الأخيرة في المملكة العربية السعودية وقطر.

850 مليون دولار أمريكي

قيمة إصدار الصكوك بواسطة شركة إف آيه بي
صكوك المحدودة في الربع الأول من 2019.

أصدرت شركة إف آيه بي صكوك المحدودة، شركة ذات غرض خاص تابعة لبنك أبوظبي الأول ش.م.ع.، صكوكاً مدتها خمس سنوات بقيمة 850 مليون دولار أمريكي بموجب برنامج إصدار شهادات الائتمان البالغ قيمته 2.5 مليار دولار أمريكي، بنسبة قسيمة 3.9%.

1.0 مليار دولار أمريكي

قيمة سندات الشركات الصادرة عن كيو إن بي
للتتمويل المحدودة في الربع الأول من 2019

أصدرت شركة كيو إن بي للتتمويل المحدودة شريحة واحدة من سندات الشركات بنسبة قسيمة 3.5%، تُستحق خلال خمس سنوات.

12.0 مليار دولار أمريكي

إجمالي قيمة السندات السيادية الصادرة بواسطة
دولة قطر في الربع الأول من 2019

أصدرت دولة قطر سندات سيادية بقيمة 12.0 مليار دولار أمريكي على ثلاث شرائح: شريحة بقيمة 6.0 مليار دولار أمريكي بنسبة قسيمة 4.8%، تُستحق في 30 عامًا؛ وشريحة بقيمة 4.0 مليار دولار أمريكي بنسبة قسيمة 4.0%، تُستحق في 10 سنوات؛ وشريحة بقيمة 2.0 مليار دولار أمريكي بنسبة قسيمة 3.4%، تُستحق في خمس سنوات.



كيف يمكن لبي دبليو سي مساعدتك

نحن في بي دبليو سي ندرك أن التحضير الجيد يُعد عنصرًا ضروريًا لنجاح الاكتتاب العام الأولي وإصدار الديون. ولدينا خبرة في مجموعة كبيرة من عمليات الاكتتابات العامة الأولية وإصدارات الديون الدولية والإقليمية والمحلية، ويمكن لخبرتنا تقديم توجيهات بدءًا من التخطيط الأولي وصولًا إلى التنفيذ والمراحل التالية له.

تنفيذ الاكتتاب العام الأولي وإصدار الديون

نعمل مع الجهات المصدرة ومستشاريها لتقديم خدمات الاستشارات والتأمين المتعلقة بعمليات الاكتتاب العام الأولي وإصدار الديون. وقد يشمل ذلك تقارير رأس المال العامل وتقارير العناية الواجبة المالية وتقييم الوضع المالي وإجراءات الاكتتاب والمساعدة في صياغة مناقشة وتحليل الإدارة في نشرة الاكتتاب ورسائل تأكيد الملاءة المالية وإدارة المشروع.

التحضير للاكتتاب العام الأولي وإصدار الديون

يُعد تقييمنا مدى جاهزية الاكتتاب العام الأولي وإصدار الديون مراجعة تشخيصية في مرحلة مبكرة للجوانب الضرورية اللازمة لنجاح الإصدار. سوف نسلط الضوء على الجوانب التي لا تحقق فيها العمليات والإجراءات والهياكل والممارسات الحالية المتطلبات اللازمة لشركة سيتم تداول أسهمها في البورصة وسنقدم توصيات بشأن كيفية معالجة هذه الثغرات.

نبذة عن تقرير بي دبليو سي لأسواق رأس المال في دول مجلس التعاون الخليجي

يلقي تقرير أسواق رأس المال لدول مجلس التعاون الخليجي نظرة على عمليات الاكتتابات العامة الأولية في أسواق الأوراق المالية الرئيسية وقطاعات السوق بدول مجلس التعاون الخليجي بالإضافة إلى إصدارات السندات والصكوك التقليدية على أساس ربع سنوي. يغطي هذا التقرير الفترة من 1 يناير 2019 إلى 31 مارس 2019 ويضم البيانات ذات الصلة بناءً على تاريخ المعاملة. أعد تقرير أسواق المال لدول مجلس التعاون الخليجي بواسطة شركة برايس وترهاوس كوبرز الشرق الأوسط (www.pwc.com/me). وحصلت برايس وترهاوس كوبرز على جميع بيانات السوق من مصادر المعلومات المتاحة للجمهور، ولم تتحقق من صحتها بشكل مستقل.

جهات الاتصال

ستيف دريك

شريك و رئيس قسم الأسواق المالية في برايس وترهاوس كوبرز، الشرق الأوسط

رقم الاتصال المباشر: +971 (0) 4304 3421
جوال: +971 (0) 5045 14661

البريد الإلكتروني: s.drake@pwc.com



محمد حسن

شريك، قسم الأسواق المالية في برايس وترهاوس كوبرز، الشرق الأوسط

رقم الاتصال المباشر: +971 (0) 4304 3443
جوال: +971 (0) 5017 42472

البريد الإلكتروني: muhammad.hassan@pwc.com



سيرجيو غراسيم

شريك، قسم الأسواق المالية في برايس وترهاوس كوبرز، المملكة العربية السعودية

رقم الاتصال المباشر: +966 (11) 2110 400
جوال: +971 (0) 5641 76719

البريد الإلكتروني: sergiu.gherasim@pwc.com



هذا المحتوى مخصص لأغراض المعلومات العامة فقط ولا ينبغي استخدامه كبديل لاستشارة المستشارين الخبراء.

© حقوق الطبع والنشر لعام 2019 محفوظة لشركة برايس وترهاوس كوبرز. جميع الحقوق محفوظة. يشير الاختصار PWC إلى شبكة شركة برايس وترهاوس كوبرز و/أو واحد أو أكثر من شركاتها الأعضاء والتي تمثل كل منها كياناً قانونياً مستقلاً. لمزيد من التفاصيل، يُرجى زيارة موقعنا www.pwc.com/structure.

190317-165245-PB-OS