

4 يناير 2018

## تقرير أوبار كابيتال السنوي لسوق مسقط للأوراق المالية

### نظرة على أداء السوق خلال عام 2017 والتوقعات لعام 2018



أنهى المؤشر العام لسوق مسقط للأوراق المالية عام 2017 بتراجع نسبته 11.82% عند مستوى 5,099.28 نقطة مقارنة مع مستوى 5,782.71 نقطة كما في نهاية عام 2016. خلال العام، بلغ أعلى مستوى إغلاق للمؤشر العام 5,867.46 نقطة وذلك في يوم 22 فبراير في حين أن أدنى إغلاق كان في يوم 17 أغسطس عند مستوى 4,889.28 نقطة. قيم التداولات شهدت ارتفاعاً بنسبة 3.5% عند 0.992 مليار ر.ع. في حين أن حجم التداولات تراجع بنسبة 7.7% على أساس سنوي إلى 4.27 مليار سهم. كذلك أنهى مؤشر سوق مسقط المتوافق مع الشريعة العام المنصرم عند مستوى 713.64 نقطة بتراجع نسبته 17.88%. بلغ عدد أيام التداول خلال عام 2017 (247 يوم) مقارنة مع (246 يوم تداول) لعام 2016.

قطاعياً، سجلت كافة المؤشرات الفرعية انخفاضاً تصدرها مؤشر الخدمات بنسبة 13.58% عند مستوى 2,643.43 تلاه مؤشر الصناعة بنسبة 7.75% عند مستوى 6,833.39 ومن ثم المؤشر المالي بنسبة 2.58% عند مستوى 7,474.16 نقطة. وارتفعت القيمة السوقية للسوق خلال عام 2017 بنسبة 3.9% (أي بزيادة 0.67 مليار ر.ع.) إلى 17.95 مليار ر.ع.

خلال العام احتلت شركة أوبار كابيتال المركز الأول بين شركات الوساطة المالية في السلطنة (17 وسيطا) حيث بلغت حصتها السوقية 21.55%.

## عوامل أثرت على أداء السوق على أساس ربعي

### الربع الأول 2017

- رفع الأتاوة على شركات الاتصالات و نسبة الضريبة على جميع الشركات
- الموازنة العامة والقطاعات المستهدفة
- نتائج الشركات السنوية وإعلانات التوزيعات
- خفض وتثبيت التصنيفات الائتمانية من وكالات عالمية لدول المنطقة
- ولبعض من شركاتها
- قرار الفيدرالي الأمريكي رفع أسعار الفائدة

### الربع الثاني 2017

- تواجد قوي للإستثمار المؤسسي المحلي
- الأحداث الإقليمية والتطورات الجيوسياسية.
- إستمرار التقارير الدولية عن دول المنطقة
- المراجعة السنوية لعينة المؤشر العام والمؤشرات الفرعية
- حذر عام لدى المستثمرين
- قرار الفيدرالي الأمريكي رفع أسعار الفائدة

### الربع الثالث 2017

- الإكتتابات الأولية في عدد من شركات التأمين و إدراج كل من شركة التأمين الأهلية والرؤية للتأمين
- عمليات جني أرباح
- صفقات خاصة على عدة أسهم.
- أرقام أظهرت قدرة الحكومة على إدارة العجز في الموازنة
- ارتفاع أسعار النفط لمستويات تجاوزت 60 دولار للبرميل

### الربع الرابع 2017

- تزايد في نشاط الشركات سواء من حيث الإفصاحات أو الإستحوادات أو الإندماجات أو التعديلات في أعضاء مجالس الإدارة.
- إدراج أسهم الشركة العُمانية القطرية للتأمين وأسهم الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام
- قرار الفيدرالي الأمريكي رفع أسعار الفائدة
- صفقات خاصة كبيرة
- إستمرار الأداء القوي لأسعار النفط

لم يكن عام 2017 سهلا على المؤشر العام لسوق مسقط للأوراق المالية الذي سجل فيه تراجعاً بنسبة 11.82% ليغلق عند مستوى 5,099.28 نقطة. هذه الفترة الزمنية تتلخص بمرحلتي ارتفاع ومرحلتي تراجع إحداهما كبيرة ومرحلة إستقرار نسبي.

وقد بدأ المؤشر عامه بارتفاع بدعم من أرقام الموازنة العامة رغم التحفظ العام الذي شابها إضافة الى النتائج السنوية للشركات والإفصاحات المتعلقة بالتوزيعات المقترحة من قبل مجالس إدارة الشركات المدرجة. لم تدم طويلاً هذه المرحلة حيث بدأ المؤشر العام أطول موجة تراجع له خلال عام 2017 إمتدت منذ الأسبوع الأخير من شهر فبراير وحتى منتصف شهر أغسطس أي ستة أشهر تقريباً خسر فيها أداء المؤشر نسبة 16.7%.

عوامل عدة أسهمت في هذا التراجع الكبير نذكر منها تأثير نتائج الشركات للربع الأول من العام مع بدء تطبيق الزيادة في الضرائب والتعديلات المصاحبة والغموض الذي شاب احتمالية إمتداد أثرها على توزيعات الشركات وبالتالي تخوف المستثمرين الأجانب و حدوث ضغوط بيعية إضافة لرفع الأتاوات على شركات الاتصالات التي يملك فيها الأجانب نسب مرتفعة وأيضاً التقارير السلبية الدولية وتخفيض تصنيفات عدة دول في المنطقة.

ملخص السوق	الحالي	السابق	التغير	التغير السنوي
			نقطة	% العام
مؤشر اوبار كابيتال عُمان 20	974.29	1,052.99	(78.70)	-8.30%
مؤشر اوبار كابيتال خليجي 50	1,141.10	1,178.26	(37.16)	-3.32%
مؤشر اوبار كابيتال للشرق الأوسط وشمال	992.00	1,018.64	(26.64)	-2.80%
مؤشر سوق مسقط المتوافق مع الشريعة	713.64	869.02	(155.38)	-17.88%
مؤشر سوق مسقط 30	5,099.28	5,782.71	(683.43)	-11.82%
الأسهم المتداولة (بالآلف)	4,275,593.47	4,633,357.00	(357,763.53)	-7.72%
القيمة المتداولة (بالآلف ريال عماني)	992,716.69	958,869.40	33,847.29	3.53%
عدد الصفقات	163,954			
عدد السندات المتداولة				11,600,347

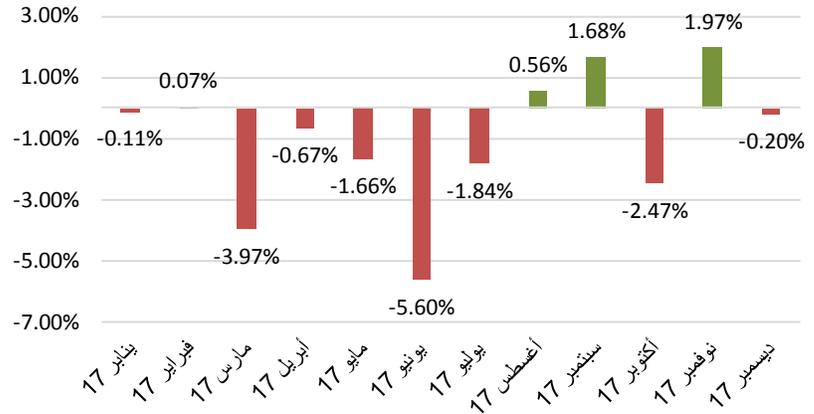
ولم يكتف المؤشر العام بهذه العوامل الداخلية بل جاءت عوامل خارجية تمثلت بالدرجة الأولى في الإضطرابات الجيوسياسية مع بدء الأزمة اليمنية والقطرية والضغط على أرباح الشركات ذات الصلة وخروج الإستثمار المؤسسي الأجنبي ذو الحساسية المرتفعة إضافة الى موسم عطلات الصيف وشهر رمضان الكريم. وخلال هذه الفترة سجل المؤشر العام أدنى مستوى له منذ يناير 2016 عندما كانت أسعار النفط عند مستويات متدنية بلغت 27 دولار أمريكي للبرميل.

بعد ذلك بدأت مرحلة صعود إمتدت شهرا ونصف كان أولها إدراج الشركة الأهلية للتأمين وبدء موسم الإكتتابات المتلاحقة وتعافي أسعار النفط والإفصاحات الحكومية الإيجابية المتعلقة بتحسين قدرة السيطرة على العجز في الموازنة وبدء عدة مشاريع حيوية منها بدء إنتاج حقل خزان العملاق للغاز وذلك بمعدل مليار قدم مكعب في اليوم وبالتالي دعم إيرادات الموازنة العامة. شهد بعد ذلك المؤشر العام تراجعاً دعمه الغموض المحيط بصفقة إستحواذ عمانتل على جزء من "زين الكويتية" وترقب المستثمرين للتطورات الجيوسياسية وحالة الحذر العام.

المرحلة الأخير من العام والتي بدأت في أواخر شهر أكتوبر إتمت بالإستقرار العام والتذبذب في الأداء إلا أن العوامل العامة كانت مشجعة مثل إستمرار ارتفاع أسعار النفط لمستويات تاريخية قاربت أعلى مستوياتها في عامين ونصف وإعلان معظم دول المنطقة عن موازنات توسعية مما دعم ثقة المستثمرين وأسهم في زيادة مستويات التداول.

الرسم البياني التالي يظهر أداء المؤشر العام لسوق مسقط للأوراق المالية على أساس شهري والذي يوضح أن أسوأ أداء كان من نصيب شهر يونيو بسبب العوامل الجيوسياسية تلاه شهر مارس بسبب أثر الضرائب ورفع الأتاوات في حين أن شهر نوفمبر هو الأفضل في الأداء بسبب تحسن أسعار النفط والأرقام المتعلقة بالإقتصاد الكلي المشجعة وإفصاحات الشركات.

#### الأداء الشهري للمؤشر العام خلال الستة الحالية 2017



المصدر: سوق مسقط للأوراق المالية

ويرصد الشركات التي قامت بزيادة رأسمالها خلال العام الحالي، فقد بلغ عددها 18 شركة وذلك من خلال إصدار أسهم مجانية لـ 17 شركة وعن طريق تحويل سندات الى أسهم لشركتين. مجموع الزيادات بلغ ما يقارب 86.2 مليون ر.ع. من هذه الشركات ، 12 شركة تنتمي للقطاع المالي ( أربعة بنوك و خمس شركات تمويل و شركة تأمين و شركتان إستثماريتان) وأربعة شركات في قطاع الصناعة وشركتان في قطاع الخدمات.

وفيما يتعلق بتجزئة الأسهم، فقد شهد عام 2017 تجزئة أسهم سبعة شركات هي شركة مدينة مسقط للتحلية و شركة مسقط لتوزيع الكهرباء و شركة الرؤية للتأمين وشركة التأمين الأهلية و شركة التأمين العربية فالكون و الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام و الشركة العمانية القطرية للتأمين.

وأما الإدراجات الجديدة فكانت من نصيب أربعة إكتتابات أولية هي شركة التأمين الأهلية و شركة الرؤية للتأمين و الشركة العمانية القطرية للتأمين و الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام.

## سندات التنمية الحكومية

وشهدت السنة أربعة إصدارات لسندات التنمية الحكومية بمبلغ 600 مليون ر.ع. هي الإصدارات من 52 الى 55 على النحو التالي:

تاريخ الإصدار	عدد السنوات	متوسط العائد المقبول (%)	إجمالي قيمة الطلبات (مليون ر.ع.)	قيمة السندات المخصصة (مليون ر.ع.)	عدد مرات التغطية (x)
الإصدار 52 15.02.17	7	5.00%	259.67	150.0	1.73
الإصدار 53 15.05.17	6	5.25%	325.54	150.0	2.17
الإصدار 54 20.09.17	10	5.75%	260.90	150.0	1.74
الإصدار 55 20.11.17	7	5.25%	287.98	150.0	1.92

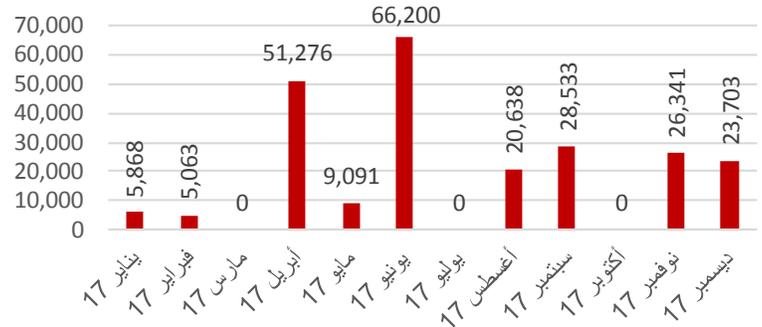
المصدر: البنك المركزي/ رويترز

## المناقصات

سجلت قيمة المناقصات المسندة خلال عام 2017 طبقاً للبيانات المتاحة وقاعدة بيانات أوبار كابيتال 236.7 مليون ر.ع. مقارنة مع 424.2 مليون ر.ع. لذات الفترة من العام السابق أي بتراجع نسبته 44.2%.

تركزت المناقصات الرئيسية في قطاعات المياه والتعليم والصحة والبنى التحتية واللوجستية مثل المطارات. وجاء الربع الثاني الأعلى من حيث قيمة المناقصات بمبلغ 126.56 مليون ر.ع. أما بالنسبة للأشهر، فكان شهر يونيو الأعلى بمبلغ 66.2 مليون ر.ع.

### المناقصات المسندة حسب الأشهر، ألف ر.ع.



المصدر: صحافة، U Capital

## صفقات خاصة

طبقاً أيضاً لقاعدة بيانات أوبار كابيتال، تجاوز مبلغ الصفقات الخاصة المسجلة في السوق خلال عام 2017 حاجز 206.5 مليون ر.ع. بارتفاع نسبته 184.4% على أساس سنوي بدعم رئيسي من صفقات نفذت على أومنيفيست وبنك صحار. وبشكل عام تركزت الصفقات في القطاع المالي وقطاع الخدمات. الجدول التالي يظهر أكبر خمس صفقات خاصة تمت خلال عام 2017 من حيث القيمة ومقارنتها مع عام 2016.

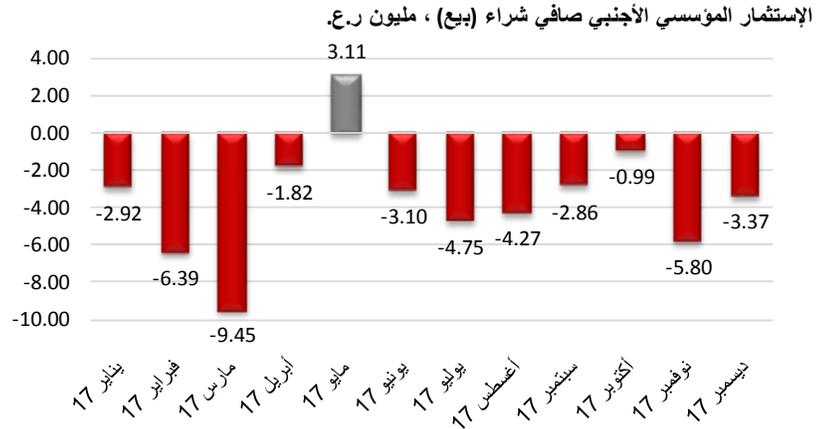
### أعلى خمسة صفقات من حيث القيمة

2017			2016		
الشركة	التاريخ	ر.ع.	الشركة	التاريخ	ر.ع.
أومنيفيست	9-Nov-17	50,144,828	العقلاء للطاقة	27-Sep-16	17,825,455
بنك صحار	5-Oct-17	27,662,693	عمانتل	30-Nov-16	7,039,742
بنك صحار	20-Sep-17	20,740,000	الفجر العالمية	9-Nov-16	7,000,000
بنك صحار	27-Aug-17	12,948,216	سيمبكوروب صلالة	24-Feb-16	6,998,205
بنك صحار	1-Mar-17	8,564,223	بنك صحار	30-Nov-16	4,631,871

المصدر: أوبار كابيتال، السوق المالي

## تحليل أنشطة الشراء والبيع حسب فئات المستثمرين

للعام الثالث على التوالي يستمر الإستثمار المؤسسي الأجنبي في تسجيل خروج من السوق مسجلا صافي بيع بمبلغ 84.75 مليون ر.ع. لعام 2017. هذه الضغوط إمتصها الإستثمار المؤسسي المحلي الذي سجل صافي شراء بمبلغ 103.8 مليون ر.ع. الجدول التالي يظهر صافي تحركات الإستثمار المؤسسي الأجنبي على اساس شهري.



المصدر: سوق مسقط للأوراق المالية، أوبار كابيتال

## الإصدارات الأولية خلال عام 2017

كان عام 2017 حافلا بالإصدارات الأولية. من أصل خمسة إكتتابات أولية تم إدراج أربعة شركات في حين أن الخامسة سيتم إدراجها في عام 2018. الشركات الأربعة التي تم إدراجها في عام 2017 تعود الى قطاع التأمين. وبشكل عام بلغ حجم الإكتتابات الخمسة 43.1 مليون ر.ع. وبلغ إجمالي مبالغ الإكتتابات 169.2 مليون ر.ع. بين جميع الإدارجات التي تمت، كانت شركة الرؤية للتأمين التي لم تسجل مضاعفات في الإكتتابات بل نقصا في الإكتتاب في حين أن الشركات الأخرى شهدت طلبا أعلى من المبالغ المخصصة للإكتتاب.

الشركة	تاريخ الإدراج	الحجم (مليون ر.ع.)	المبالغ التي تم جمعها (مليون ر.ع.)
شركة التأمين الأهلية	17-Aug-17	7.5	18.2
شركة الرؤية للتأمين	23-Aug-17	4.1	2.0
الشركة العمانية القطرية للتأمين	19-Oct-17	4.0	5.6
الشركة الوطنية للتأمين على الحياة والعام	6-Dec-17	21.2	21.4
شركة مدينة مسقط للتحلية	2-Dec-18	6.3	122.0

المصدر: أوبار كابيتال ووسائل إعلام

## إفصاحات رئيسية لعدد من الشركات

شملت إفصاحات الشركات المدرجة مواضيع عدة مثل الإندماجات والإستحواذات وتأسيس شركات جديدة وأثر ارتفاع الكلف التشغيلية وبيع إستثمارات. تاليا نذكر عددا من هذه الإفصاحات:

### الربع الأول 2017

- مجلس إدارة شركة مطاحن صلالة (ش.م.ع.ع) يوافق على دراسة مقترح الإندماج المقدم من شركة صلالة للمعكرونة (ش.م.ع.م).
- قيام شركة الأنوار القابضة ببيع جزء من حصتها في شركه الصقر للتأمين ش م ع م بمبلغ 2.432 مليون ر.ع.

### الربع الثاني 2017

- شركة الأنوار القابضة تتوصل الى إتفاق تقوم بموجبه بشراء حصه تبلغ 43.51% في شركة الإبداع الكندية لخدمات التعليم ش م ع م.
- شركة الأنوار القابضة تعلن عن توقيعها إتفاقية شراكة مع شركة هورموزجان للأسمنت (إيران) بهدف تأسيس شركة جديدة تحت اسم "شركة هرمز الأنوار للأسمنت ش.م.ع.م" لإنشاء وحدة لطحن الأسمنت في المنطقة الاقتصادية الخاصة بالدقم.
- شركة المدينة للاستثمار تبيع كامل حصتها في شركة المدينة تكافل ش.م.ع.ع والبالغة 8.64%
- شركة عُمان للاستثمارات والتمويل تعلن عن رفع نسبة تملكها في شركة آفاق المصنعة للتجارة ش م م من 60% لتصبح 92%.
- شركة مسقط للغازات ش.م.ع.ع توقع إتفاقية تقضي بأن تقوم الشركة بنقل أعمالها و أنشطتها في الغازات الصناعية إلى شركة جديدة محدودة المسؤولية مملوكة بالكامل لشركة مسقط للغازات على أن تلتزم شركة مسقط للغازات ببيع 70% من رأس مال الشركة الجديدة إلى شركة إير برودوكتس.
- شركة الأسماك العمانية توقع مذكرة تفاهم مع شركة كيومورا لتنفيذ مشاريع مشتركة الهدف منها تطوير أسطول الصيد في شركة الأسماك العمانية للصيد التجاري النوعي لأسماك التونة الأخرى ذات الطلب المرتفع في اليابان والدول الأوروبية

### الربع الثالث 2017

- الشركة المتحدة للتمويل ترفض العرض المقدم من بنك العز الاسلامي بشأن الاندماج المقترح بين المؤسستين.
- شركة الفجر العالمية ش.م.ع.ع تقوم بإنشاء شركة جديدة ذات مسؤولية محدودة بإسم جيودايناميكس الشرق الأوسط ش.م.ع.م في إمارة، الفجيرة - الإمارات العربية المتحدة
- شركة ريسوت للإسمنت تبيع حصتها في الشركة العُمانية البرتغالية للإسمنت
- شركة عمان كلورين تعلن أن العمليات التجارية لمصنع يونيون كلورين في منطقة أبوظبي الصناعية قد بدأت بطاقة إنتاجية تبلغ 70 طن متري في اليوم
- موافقة مجلس إدارة شركة أطياب للإستثمار ش م م وهي شركة تابعة بنسبة 100% لشركة المطاحن العُمانية على إستثمار مبلغ 5.2 مليون ر.ع. (أي بنسبة 40%) في مشروع إنتاج مسحوق الصويا مع شركاء آخرين
- عمانتل تستحوذ على نسبة 9.84% من رأس مال شركة الاتصالات المتنقلة الكويتية "زين" بمبلغ 846 مليون دولار.

### الربع الأخير 2017

- الشركة العُمانية الوطنية للإستثمار ش.م.ع.م ("أونك")، شركة تابعة للشركة العُمانية العالمية للتنمية والاستثمار ش.م.ع.م ("أومنيفيست") تعلن عن قيامها بالتوقيع على إتفاقية بيع وشراء أسهم مع الصندوق العماني للإستثمار لشراء 15% من أسهم أومنيفيست
- عدم تجديد إتفاقية إدارة وتشغيل ميناء السلطان قابوس مع شركة مؤسسة خدمات الموانئ
- شركة إسمنت الوسطى ، مشروع مشترك بين شركة إسمنت عمان وشركة ريسوت للإسمنت ، توقع عقدا للإنتفاع بأرض المصنع مع هيئة المنطقة الاقتصادية الخاصة بالدقم حيث تم تخصيص 500,000 متر مربع وذلك لإنشاء مصنع الشركة الجديد بمنطقة الدقم الاقتصادية.
- عمانتل تستحوذ على نسبة 12.1% من رأس مال شركة الاتصالات المتنقلة الكويتية "زين" بمبلغ يقارب 1.4 مليار دولار.
- الشركة العمانية العالمية للتنمية والاستثمار ش.م.ع.م ("أومنيفيست")، تقوم ببيع وشراء محفظة استثمارية تتكون من ثلاثة استثمارات مع شركة الأنوار القابضة ش.م.ع.ع
- شركة عمان أوركس للتأجير ش.م.ع.ع و الشركة الوطنية للتمويل ش.م.ع.ع. توافقان على الإندماج

## أخبار رئيسية

- الشركة العُمانية للنطاق العريض تعمل على تأسيس شركة للأبراج مع شركاء محليين وبيوت خبرة عالمية
- الإعلان عن شراكة استراتيجية بين شركة عُمران و شركة داماك العقارية بهدف تطوير ميناء السلطان قابوس وتحويله إلى واجهة بحرية سياحية متكاملة ومتعددة الاستخدامات بعقد قيمته مليار دولار أمريكي.
- شركة أبوظبي لطاقة المستقبل «مصدر» توقع عقدا لإنشاء محطة «ظفار لطاقة الرياح» في السلطنة بقدرة إنتاجية 50 ميجاواط.
- مجموعة "أسياد" المملوكة بالكامل لحكومة السلطنة توقع مذكرة تفاهم مع الشركة القطرية لإدارة الموانئ والمملوكة بالكامل لحكومة دولة قطر تهدف لتعزيز العلاقة الإستثمارية بين البلدين في مجال التبادل التجاري وربط الموانئ لتقديم الخدمات البحرية واللوجيستية
- بدأ الإنتاج من حقل خزان للغاز وذلك بمعدل مليار قدم مكعب في اليوم
- قرار الحكومة العمانية إلغاء المزايدة القائمة على رخصة المشغل الثالث وإبدالها بقرار أن يكون مشروع المشغل الثالث للاتصالات المتنقلة في السلطنة عبر اختيار ائتلاف مكون من شركة محلية مملوكة للصناديق الإستثمارية بالشراكة مع شريك استراتيجي عالمي.
- شركة النفط العمانية للمصافي والصناعات البترولية "أوريك" تبدأ أولى عملياتها التجارية ضمن مشروع خط أنابيب مسقط - صحار وتحديدًا محطة الجفنين
- وضع حجر الأساس لمشروع «كروة موتورز» بالدقم بشراكة إستراتيجية بين «مواصلات قطر» وهي شركة النقل الوطنية في دولة قطر حيث تمتلك ما نسبته ( 70% من حصص الشركة) والصندوق العماني للاستثمار (30% من حصص الشركة الجديدة). سيستثمر الطرفان حوالي 90 مليون دولار أميركي في المرحلة الأولى من المشروع مع العلم أن السعة الإنتاجية المخطط لها مبدئياً للمصنع هي إنتاج «1000» حاولة سنويا تصل إلى « 3000» حاولة في ذروة الإنتاج بالسعة الكاملة للمصنع
- فوز تحالف يضم كل من شركة أكوا باور مع شركتي "فيوليا" و"ظفار الدولية للتنمية والاستثمار القابضة بمشروع صلالة المستقل للمياه، حيث قامت الشركة العُمانية لشراء الطاقة والمياه (ش.م.ع.م) بترسية العقد على هذا التحالف. هذا ومن المتوقع أن يُسهم المشروع الجديد في توليد 25 مليون جالون من المياه المحلاة يوميا باستخدام تكنولوجيا التناضح العكسي.
- موافقة الحكومة على خطة التأمين الصحي الإلزامي للعمال في القطاع الخاص المقدمة من الهيئة العامة لسوق المال على أن يبدأ تطبيق ذلك في العام المقبل أي 2018.
- إعلان كل من "شركة تنمية نفط عُمان" و"جلاس بوينت" البدء بضخ أول دفعة من البخار في مشروع مرآة للطاقة الشمسية في السلطنة. من المتوقع عند إكمال المشروع أن يصبح أحد أكبر محطات الطاقة الشمسية على مستوى العالم بقدرة إنتاجية تبلغ 1021 ميجاواط من الطاقة الحرارية تكفي لتوليد 6000 طن من البخار يوميا لاستخدامه في عمليات إنتاج النفط الثقيل.

## تشريعات / قرارات / تعميمات مختلفة خلال عام 2017

لم يخلو عام 2017 كغيره من الأعوام السابقة من المبادرات والتشريعات الهادفة لتطوير القطاع المالي والمصرفي والقطاعات الأخرى إضافة إلى استمرار توعية المستثمرين والجهود المتعلقة بزيادة الشفافية. نذكر تالياً عدة نقاط ذات الصلة:

### الربع الأول 2017

- إصدار مطبوعات توعوية تتعلق بقراءة وتفسير القوائم المالية ومصطلحات الأسواق المالية
- التوعية بصناديق الإستثمار ومزايا الإستثمار فيها
- الانتهاء من المسودة النهائية للقانون الجديد للثروة المعدنية في السلطنة
- التعديلات على ضريبة الدخل للشركات ورفع الأتاوة على شركات الاتصالات
- زيادة رأس مال البنك المركزي العُماني من 760 مليون ر.ع. إلى مليار ر.ع.
- تطبيق التعرفة المعدلة لكبار مستهلكي الكهرباء للاستخدامات التجارية والصناعية والحكومية منذ بداية العام. الفئة المستهدفة هي التي يزيد إستهلاكها السنوي عن 150 ميغاوات وتستهلك حوالي 30% من إجمالي الإمدادات ويحصلون على حوالي 20% من الدعم الحكومي الموجه لتوليد الكهرباء

### الربع الثاني 2017

- العمل على مسودة لائحة تنظيم صناديق الإستثمار العقاري "ريتش" يوشك على الانتهاء
- إصدار لائحة تنفيذية جديدة بشأن تحديد القواعد المنظمة لاستثمار أموال الهيئة العامة للتأمينات الاجتماعية وصناديق التقاعد.

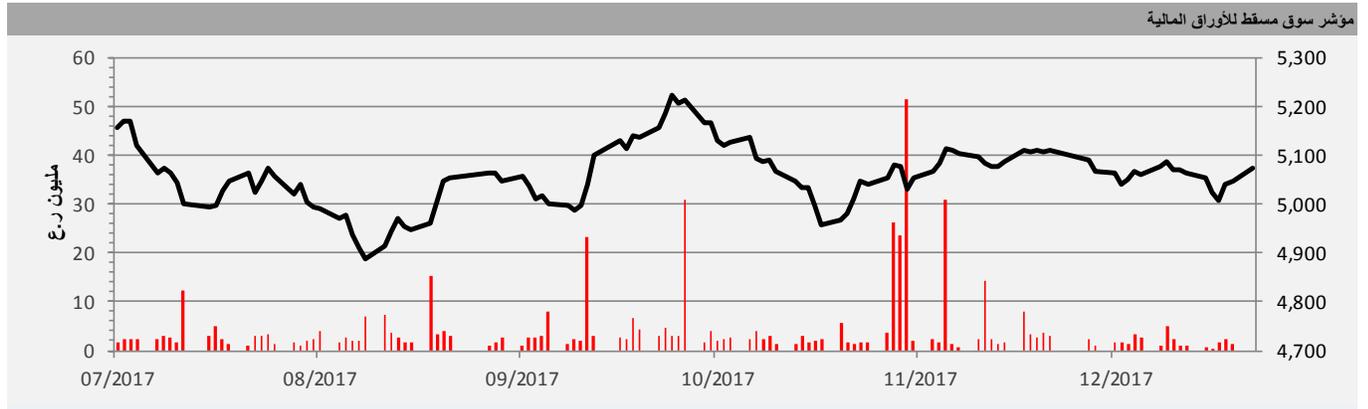
### الربع الثالث 2017

- يجري إعادة النظر بشكل شامل في القانون العُماني للاستثمار الأجنبي المباشر من أجل جذب تدفقات طويلة الأجل من الإستثمارات الأجنبية.

### الربع الأخير 2017

- بتوجيهات من جلالة السلطان، مجلس الوزراء يصدر قراراً يتعلق بتوفير خمسة وعشرين ألف فرصة عمل كمرحلة أولى في مؤسسات الدولة العامة والخاصة بدأ من ديسمبر
- موافقة مجلس إدارة الهيئة العامة لسوق المال على تحويل سوق مسقط للأوراق المالية إلى شركة مملوكة بالكامل من قبل صندوق الاحتياطي العام للدولة، وذلك تمهيداً لترحها للاكتتاب العام مستقبلاً.
- تدشين وثيقة التأمين الزراعي بهدف الحد من أثر المخاطر في الأنشطة الزراعية
- إقتراب السلطنة من استكمال إصلاحات رئيسية في قطاع إدارة النفايات
- تخصيص بند سنوي في الموازنة العامة للدولة بمبلغ 100 مليون ر.ع. لدعم الفئات المستحقة بسبب تحرير أسعار الوقود
- إقرار مجلس الشورى لرؤية اللجنة الاقتصادية والمالية حول مشروع الاتفاقية الموحدة لضريبة القيمة المضافة لدول مجلس التعاون لدول الخليج العربية، ومشروع الاتفاقية الموحدة للضريبة الانتقائية لدول مجلس التعاون لدول الخليج العربية.
- إصدار مراسيم سلطانية تتعلق بإجازة إتفاقيات نفطية موقعة سابقاً بين الحكومة وعدة شركات
- تأجيل تطبيق ضريبة القيمة المضافة إلى 2019 وبدء الضريبة "الانتقائية" منتصف 2018
- تعديل نسبة الإفصاح عن ملكيات المساهمين بشركات المساهمة العامة لتصبح 1% بدلاً من 5%

## حركة مؤشر السوق

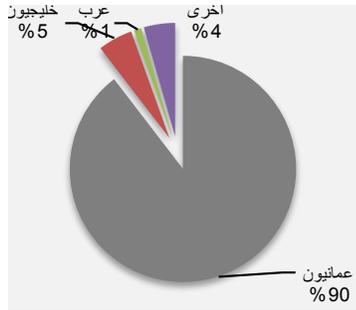


التغير السنوي	النقاط	المؤشر السابق	المؤشر الحالي	الرمز	القطاعات
%	للعام			بلومبيرغ	
-2.6%	(198)	7,671.92	7,474.16	BKINV	القطاع المالي
-7.7%	(574)	7,407.29	6,833.39	INDSI	قطاع الصناعة
-13.6%	(415)	3,058.76	2,643.43	SINSI	قطاع الخدمات

السعر الى القيمة	مضاعف أرباح	الاسبوع 52-	الاسبوع 52-	معامل بيتا	المؤشرات الرئيسية - القطاعات
الدقيقة (مرة)	عائد التوزيعات %	الأدنى	الأعلى		
1.04	0.05	4,879.07	5,869.59		مؤشر سوق مسقط 30
0.84	0.04	7,100.26	8,274.98	0.52	القطاع المالي
1.37	0.04	6,624.29	9,662.07	0.35	قطاع الصناعة
1.63	0.06	2,410.70	3,064.76	0.49	قطاع الخدمات

سندات التنمية الحكومية					
التاريخ الاذراج	سعر الفائدة	قيمة الاصدار (ريال عماني)	تاريخ الاسترداد	الاذراج	
20 مايو 2013	4.25%	80,000,000	13 مايو 2020	42	
11 ديسمبر 2013	3.00%	100,000,000	25 نوفمبر 2018	44	
24 ديسمبر 2014	3.00%	200,000,000	15 ديسمبر 2019	45	
04 مارس 2015	4.50%	200,000,000	23 فبراير 2025	46	
11 أغسطس 2015	3.00%	300,000,000	9 أغسطس 2020	47	
24 فبراير 2016	3.50%	100,000,000	22 فبراير 2021	48	
04 مايو 2016	1.00%	100,000,000	25 أبريل 2023	49	
13 أكتوبر 2016	5.00%	100,000,000	3 أكتوبر 2022	50	
1 يناير 2017	5.50%	150,000,000	27 ديسمبر 2026	51	
26 فبراير 2017	5.00%	150,000,000	20 فبراير 2024	52	
21 مايو 2017	5.25%	150,000,000	15 مايو 2023	53	
25 سبتمبر 2017	5.75%	150,000,000	20 سبتمبر 2027	54	
24 ديسمبر 2017	5.25%	150,000,000	19 ديسمبر 2024	55	
10 نوفمبر 2015	3.50%	250,000,000	3 نوفمبر 2020		الصكوك السيادية رقم 1
قيمة الاصدار (دولار أمريكي)					
29 يونيو 2016	3.50%	500,000,000	14 يوليو 2022	OMAN 3 ½ 07/14/22	
8 يونيو 2016	3.63%	1,500,000,000	15 يونيو 2021	OMAN 3 % 06/15/21	
8 يونيو 2016	4.75%	2,500,000,000	15 يونيو 2026	OMAN 4 % 06/15/26	

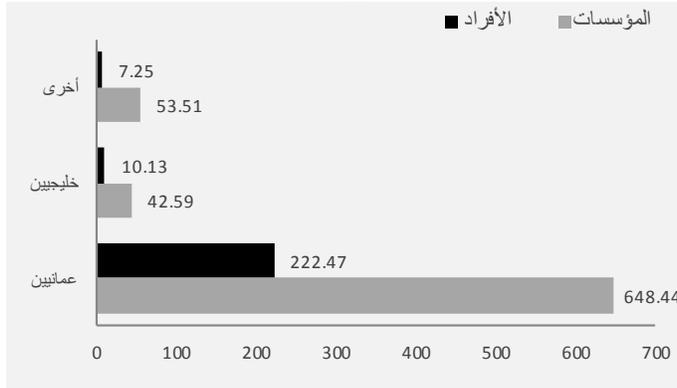
المصدر: سوق مسقط للأوراق المالية، بلومبيرغ



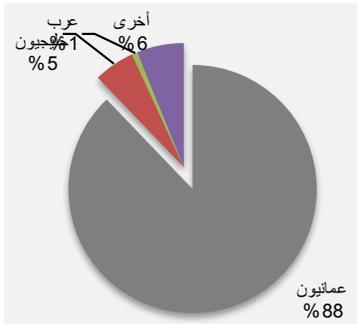
التداول بالجنسية	القيمة ألف ريال عماني
عمانيون	3,817.3
خليجيون	210.0
عرب	44.0
أخرى	189.9

الاسهم الأكثر ارتفاعاً	السعر	التغير	نسبة التغير
الشركات	ر.ع.	ر.ع.	%
الاسماك العمانية	0.147	0.086	140.98%
نسيج عمان القابضة	0.570	0.260	83.87%
شركة عمان أوركنس للتاجير	0.175	0.055	45.60%
المدينة تكافل	0.099	0.028	39.44%
شركة المطاحن العمانية	0.936	0.236	33.71%

### حركة التداول / الشراء (مليون ريال عماني)



الاسهم الأكثر انخفاضاً	السعر	التغير	نسبة التغير
الشركات	ر.ع.	ر.ع.	%
الوطنية للأوراق المالية	0.040	-0.058	-59.18%
مسقط للتأمين	0.856	-0.934	-52.18%
الغاز الوطنية	0.285	-0.286	-50.18%
ريسوت للإسمنت	0.780	-0.700	-47.30%
المها لبلاط السيراميك	0.292	-0.208	-41.60%

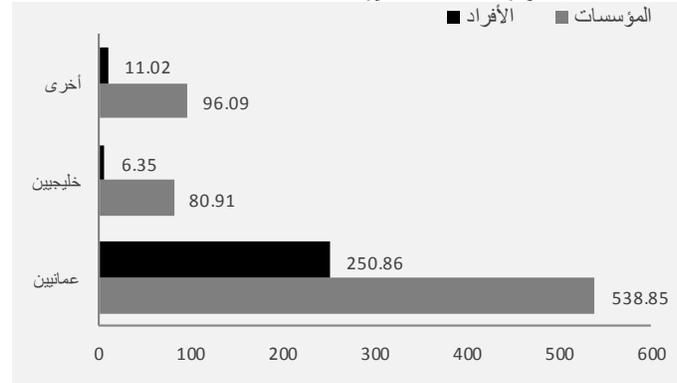


التداول بالجنسية	القيمة ألف ريال عماني
عمانيون	870,910.4
خليجيون	52,713.3
عرب	7,246.8
أخرى	60,655.0

الأكثر نشاطاً بالقيمة	السعر	القيمة	الحصة من السوق
الشركات	ر.ع.	ألف ر.ع.	
بنك صحار	0.152	105,247.4	10.6%
بنك مسقط	0.394	101,392.5	10.2%
اومنيفست	0.466	87,245.1	8.8%
عمانتل	1.205	78,359.9	7.9%
أريد	0.526	59,213.7	6.0%

الأكثر نشاطاً بالكمية	السعر	الكمية	الحصة من السوق
الشركات	ر.ع.	بالآلاف	
بنك صحار	0.152	641,219.5	15.0%
المدينة تكافل	0.099	400,567.2	9.4%
بنك نزوى	0.090	300,319.9	7.0%
الاسماك العمانية	0.147	289,000.5	6.8%
المدينة للاستثمار	0.056	262,720.7	6.1%

### حركة التداول / البيع (مليون ريال عماني)



القيمة السوقية لشركات سوق مسقط		
مليار	مليار	
ريال عماني	دولار أمريكي	
4.79	12.35	
عدد الشركات		
↑ المرتفعة	↓ المنخفضة	⇌ المستقرة
22	75	22

## لمحة عن أداء الأسواق الخليجية والعالمية

مؤشرات أسواق الأسهم الخليجية	الإغلاق الحالي	الإغلاق السابق	التغير	السنة/اليوم	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية
				%		
سوق مسقط للأوراق المالية	5,099.28	5,782.71	-683.43	-11.82%	12.25	1.04
السوق المالية السعودية	7,226.32	7,210.43	15.89	0.22%	17.08	1.63
سوق الكويت للأوراق المالية	6,408.01	5,748.09	659.92	11.48%	15.65	1.03
بورصة قطر	8,523.38	10,436.76	-1913.38	-18.33%	13.78	1.26
بورصة البحرين	1,331.71	1,220.45	111.27	9.12%	7.87	0.80
سوق دبي المالي	3,370.07	3,530.88	-160.81	-4.55%	21.29	1.23
سوق أبوظبي للأوراق المالية	4,398.44	4,546.37	-147.93	-3.25%	15.77	1.28

المصدر: بلومبيرغ، أوبار كابيتال

أسعار السلع	السعر	السنة/اليوم
	دولار	%
خام برنت الآجل للبرميل	66.87	14.15%
خام غرب تكساس الآجل	60.42	6.17%
خام عمان الآجل للبرميل	64.43	18.79%
الذهب للأوقية	1,303.05	13.09%
الفضة للأوقية	16.94	6.42%
بلاتينيوم للأوقية	930.50	2.99%
النحاس طن متري	7,247.00	30.92%
الألمنيوم طن متري	2,268.00	33.96%
الرصاص طن متري	2,487.50	23.36%
الزنك طن متري	3,319.00	28.84%
النیکل طن متري	12,760.00	27.35%

المصدر: بلومبيرغ (الأسواق مغلقة يومي السبت والأحد)

العملة	الرمز	الدولار مقابل العملة	العملة مقابل الدولار
اليورو	EUR	1.201	0.833
الجنيه الإسترليني	GBP	1.351	0.740
اليين الياباني	JPY	0.009	112.690
اليوان الصيني	CNH	0.154	6.514
الروبية الهندية	INR	0.016	63.871
الروبل الروسي	RUB	0.017	57.626
الدولار الكندي	CAD	0.796	1.257
الدولار الأسترالي	AUD	0.781	1.281

المصدر: بلومبيرغ

الأسواق العالمية	القيمة	السنة/اليوم
		%
أوروبا		
فايننشال تايم انجلترا	7,687.77	7.63%
داكس الألماني	12,917.64	12.5%
كاك 40 فرنسا	5,312.56	9.3%
الولايات المتحدة الأمريكية		
داو جونز الولايات المتحدة	24,719.22	25.1%
أس أند بي (الولايات المتحدة)	2,673.61	19.4%
ناسداك الولايات المتحدة	6,903.39	28.2%
آسيا الباسيفي		
نيكاي 225 اليابان	22,764.94	19.1%
هانج سينج هونغ كونج	29,919.15	36.0%
مؤشرات الاسواق العربية		
بورصة تونس تونس	6,281.83	14.4%
البورصة الله مصر	15,048.08	21.9%
بورصة عمال الأردن	2,126.78	-2.0%
سوق فلسطين فلسطين	572.28	7.9%
بورصة بيروت لبنان	1,148.57	-5.2%
إم إس سي أي		
البحرين	76.44	4.5%
الكويت	506.76	12.8%
إم إس سي أي: عمان	559.03	-16.1%
قطر	708.25	-14.4%
الإمارات	383.11	-1.3%
الأسواق الخليجية	444.87	-3.7%

المصدر: بلومبيرغ ، الساعة الثالثة بتوقيت مسقط (ملاحظة: الأسواق العالمية مغلقة يومي السبت والأحد)

## توقعات التحليل الفني لسوق مسقط للأوراق المالية لعام 2018

شهد مؤشر سوق مسقط للأوراق المالية عدة تقلبات خلال عام 2017 مواكباً بذلك عدة أحداث خلال الأشهر الماضية منها اقتصادية وأخرى جيوسياسية ومتأثراً بتقلبات أسعار النفط التي أثرت على المنطقة إما إيجاباً بأن تكون محفزة لارتفاع مؤشر الأسهم أو سلباً تؤثر عليه عكسياً، ولتوضيح تسلسل مسار المؤشر خلال عام 2016 سنقوم باستعراض حركة المؤشر العام لسوق مسقط للأوراق المالية بشكل تفصيلي خلال كل ربع:

الربع الأول: وكما هو موضح في الرسم البياني فإن مؤشر السوق تماسك في بداية الربع الأول (مسجلاً أعلى نقطة وصل إليها المؤشر خلال عام 2017 عند 5,869.59 نقطة) إلا أنه مال للانخفاض نهاية الربع ليلاصق مستوى 5,550 نقطة وخلال الفترة حافظ مؤشر السوق في حركته على تذبذبه.

الربع الثاني: انخفض المؤشر العام للسوق خلال الفترة محاولاً الارتفاع ولو بشكل بسيط خلال الفترة الى مستوى 5,630 نقطة (أعلى مستوى خلال الربع الثاني) متذبذباً في حركته فوق مستوى فيبوناتشي 50%.

الربع الثالث: مع بداية الربع الثالث وحتى نهايته من عام 2017، استقر مؤشر سوق مسقط للأوراق المالية في أداءه ضمن إطار أفقي مشكلاً مقلوب نموذج الرأس والكتفين. (مسجلاً أدنى نقطة وصل إليها المؤشر خلال عام 2017 عند 4,879.07 نقطة).

وأخيراً الربع الرابع: خلال هذه الفترة من العام انتعشت أسواق المنطقة مدعومة بارتفاع أسعار النفط (بعد التوصل لتمديد اتفاقية خفض الإنتاج باجتماع منظمة أوبك) التي بدأ ارتفاع أسعاره بشكل ملحوظ في هذا الربع. بالعودة لأداء المؤشر خلال الربع فإنه تشكل نموذج المثلث الصاعد وهو مؤشر ايجابي سينعكس أداءه بداية الربع الأول من عام 2018 حيث من المتوقع ان يرتفع المؤشر خلال النصف الأول من عام 2018 بواقع 270 نقطة، متخطياً حاجز 5,300 نقطة.

فنياً تعرض السوق خلال عام 2017 لفترات تصحيحية (والدليل قطع مؤشر المتوسط المتحرك لفترة 100 يوم مؤشر سوق مسقط سبع مرات خلال العام).

نتوقع في عام 2018 وخاصة في النصف الأول أن يبقى اختبار مستوى فيبوناتشي عند 38.2% مرحلة يجب اجتيازها وهي عند 5,300 نقطة (مستوى المقاومة الأول). فما أن يجتازها المؤشر فسوف يواجه مؤشر السوق مستوى المقاومة الثاني عند 5,600 نقطة.

وعلى صعيد المؤشرات الفنية الأخرى، فنبداً بمؤشر البولينجر الذي يقاوم متوسطه مؤشر السوق عند 5,090 نقطة، ومن المتوقع فنياً أن يقطع مؤشر السوق الخط العلوي للبولينجر.

وبالنسبة الى مؤشر تدفق السيولة MFI ومؤشر القوة النسبية RSI فهما في وضع إيجابي فنياً فالأول يقف عند 49 درجة وهي درجة ممتازة فنياً (فوق 50 درجة تزداد الخطورة في هذا المؤشر)، والثاني يقف عند 45 درجة (فوق 70 درجة تزداد الخطورة).

وعلى صعيد أداء المتوسطات المتحركة، خلال العام وخاصة في الربع الأخير قطع مؤشر السوق كلاً من متوسطي الحركة لفترة 50 يوماً و 100 يوم للأعلى. ونحن ننظر بأن للمؤشر مستوى دعم أولي عند 4,880 نقطة (وثاني عند 4,465 نقطة) ومستوى مقاومة عند 5,750 نقطة.

## التوقعات بشأن العوامل التي قد تؤثر (سلباً أو إيجاباً) على أداء القطاعات خلال عام 2018

### العوامل العالمية والمخاطر

- ستبقى العملات الرقمية محط إهتمام البنوك المركزية على مستوى العالم التي ستسعى لتنظيمها.
- أشار مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي إلى ثلاثة ارتفاعات أخرى في معدلات الفائدة في عام 2018 وعليه ستصبح التقييمات أكثر كلفة ومن المتوقع أن ترتفع تكاليف التمويل خاصة في البلدان الصاعدة والنامية. لذلك، قد نرى أسعار الفائدة عند مستوى 2% أو أكثر بحلول عام 2019، والتي من المرجح أن تزيد الطلب على الدولار.
- ستزداد قوة الدولار وبالتالي الضغط على العملات الأخرى. قد نرى تخفيضا لقيمة العملة لعدد من الدول للحد من تأثير ذلك.
- يمكن أن تؤدي التخفيضات الضريبية في الولايات المتحدة إلى تعزيز النمو على المدى القريب مما قد ينتج عنه هروب رؤوس الأموال نحو الولايات المتحدة من قبل الدول الأخرى.
- طبقا لبنك التسويات الدولي، نسبة الديون الى الناتج المحلي الإجمالي في الصين وصلت الى 257% في عام 2017، أي أعلى من ذات النسبة عند الولايات المتحدة والتي بلغت 152% وأعلى كذلك من العديد من الإقتصادات الناشئة. يتوقع صندوق النقد الدولي أنه بحلول عام 2020 سترتفع نسبة الائتمان المحلي إلى الناتج المحلي الإجمالي للصين إلى 300%. وكانت وكالة موديز للتصنيف الائتماني قد خفضت خلال شهر مايو، ولأول مرة منذ عام 1998، التصنيف الائتماني السيادي للصين. قد نشهد نفس الشيء في حالة تفاقم الوضع في عام 2018.
- من المتوقع أن تعزز الصين القوانين المتعلقة بتدفق رؤوس الأموال الى الخارج، وذلك بعد أن أعلنت في نهاية عام 2017 تشديد الإجراءات المتعلقة بالاستثمارات الخارجية حيث طالبت بضرورة قيام الشركات الصينية والشركات التابعة لها بتسجيل هذه الأنشطة في الأنظمة الإلكترونية الخاضعة للدولة.
- مع الأخذ بعين الاعتبار الإشارات الصادرة مؤخرا من قبل منظمة أوبك والمقترحات الروسية بشأن إبقاء قرار خفض إنتاج النفط حتى أواخر عام 2018 على الأقل، فإن إنتاج النفط الصخري الأمريكي سوف يرتفع بشكل فعال مما يؤدي إلى تقلب أسعار النفط.
- قد تتقلب أسعار الذهب في عام 2018، حيث يرتبط سعره بشكل كبير بالدولار الأمريكي. وفي حالة ارتفاع الدولار، ستخضع أسعار الذهب بسبب قيام المستثمرين بتحويل أموالهم من السلع إلى الدولار الأمريكي عندما يرتفع الدولار.
- ستواصل طبيعة العلاقة بين بريطانيا والاتحاد الأوروبي التأثير على الأسواق. إن مفاوضات خروج بريطانيا من الاتحاد الأوروبي لن تنتهي حتى أكتوبر من عام 2018 لكن إذا واصلت المفاوضات الحادثة حاليا صعوبتها فإن تاريخ المغادرة قد يتأخر.
- تسارع التوترات الجيوسياسية هو مؤشر قوي لما سيحدث في المستقبل وأي تحسن أو تدهور، سيؤثر إيجاباً/ سلباً على الأسواق المحلية والطلب.

### العوامل الإقليمية والمخاطر

- أعلنت معظم دول مجلس التعاون الخليجي عن موازنات توسعية لعام 2018 بهدف تعزيز النمو والسيولة. نرى بأن هذه الإعلانات هي ضرورية في هذا الوقت وستحتاج وقتاً لدعم ثقة المستثمرين المحليين والدوليين.
- لا نزال نرى عدم وجود مخاطر تتعلق بربط دول مجلس التعاون الخليجي لعمالتها مع الدولار الأمريكي على المدى القصير والمتوسط على الرغم من ظهور ضرورة خفض قيمة عملة الريال القطري مقابل الدولار الأمريكي.
- إن زيادة تكاليف الوقود / الطاقة في دول مجلس التعاون الخليجي ستزيد من تكاليف الإنتاج على الشركات خاصة في القطاع الصناعي مما يؤثر على الهوامش سلباً.
- ستشهد مؤشرات مرغان ستانلي وستاندرد أند بورز و"فوتسي" مراجعات خلال عام 2018 كذلك مؤشرات الأسواق الناشئة مما سينتج عنه تدفقات نقدية إيجابية خاصة في حالة الدول قيد المراجعة مثل المملكة العربية السعودية والكويت.
- بدء تطبيق ضريبة القيمة المضافة في السعودية ورفع تعريفه الكهرباء وزيادة أسعار الوقود الانتقائية ورسوم العمالة الأجنبية وعوائل العمال، من شأن ذلك إضعاف القوة الشرائية للمستهلك وزيادة تكلفة عمليات الشركات.

- ستبقى أرامكو السعودية في دائرة الإهتمام خلال عام 2018 وذلك بعد تأكيد ولي العهد السعودي والرئيس التنفيذي لشركة أرامكو بأن موعد طرح لجزء من الشركة سيكون في عام 2018. إذا تم ذلك وحدث الإدراج في السوق المالي السعودي، فإنه سيغير من هيكل السوق بأكمله.
- كون أن أداء قطر هو الأسوأ بين دول مجلس التعاون الخليجي، فإن ذلك قد يؤدي الى فتح لمجالات الإستثمار بها، لكن من غير المحتمل حدوث انتعاش دائم في هذه السوق حتى يستقر الوضع الجيوسياسي. من المتوقع أن تشهد العقود المرتبطة بكأس العالم المقبل في قطر نموا الأمر الذي سيعطي دفعة للقطاعات ذات الصلة.
- ستشهد العقود المرتبطة بمعرض "إكسبو" دبي المزيد من النشاط.
- سيؤدي التحرك المرتقب للاحتياطي الفيدرالي الأمريكي فيما يتعلق برفع أسعار الفائدة إلى زيادة الضغوط على تكاليف تمويل الشركات وأسعار النفط والسلع إلا أنه سيكون مفيدا في ذات الوقت للقطاع البنكي.
- إن رغبة الحكومات الخليجية في زيادة إصدار السندات السيادية الدولية أو أدوات الدين الأخرى سيستمر في رفع نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي لهذه الدول.

### العوامل المحلية والمخاطر:

- نتوقع أن تكون الموازنة العامة للسلطنة توسعية أكثر من سابقتها بسبب ارتفاع أسعار النفط بشكل قوي وتوقع أن تبقى هذه الأسعار مستقرة عند متوسط أعلى من عامي 2016 – 2017.
- ستواصل حكومة السلطنة تمويل عجز ميزانيتها من خلال الإقتراض المحلي والدولي الذي سيساعد الحكومة في وضع معايير لمدد وتواريخ إستحقاق مختلفة
- نعتقد بأن تعديل القانون العُماني للاستثمار الأجنبي المباشر سيتم تنفيذه وستظهر تفاصيله قريبا مما سيشرح على جذب التدفقات طويلة الأجل من الاستثمارات الأجنبية. كذلك من المتوقع أن يتم افتتاح المزيد من المناطق الحرة وهو ما سيصب أيضا في دعم البيئة الإستثمارية الجاذبة.
- سيزداد التضخم بسبب ارتفاع أسعار الوقود والكهرباء والمنتجات النفطية وتطبيق الضريبة الإنتقائية.
- نتوقع مع إستمرار تخفيض إنتاج أوبك والأعضاء من خارج المنظمة أن تظل أسعار النفط وإقتصادات المنطقة في وضع مستقر، إلا أن بقاء إنتاج النفط الصخري إستجابة للارتفاع المتوقع في أسعار النفط يبقى هاجسا.
- نتوقع أن تواصل الحكومة التأكيد على أهمية المشاريع الصغيرة والمتوسطة وأن تعلن عن سياسات تدعم التنوع الاقتصادي.
- قد نشهد المزيد من الطروحات الأولية في قطاعات التأمين والطاقة والكهرباء ولعدد من الشركات الحكومية في قطاع النفط والغاز.
- نتوقع التأثير الكامل لزيادة تكاليف التمويل في عام 2018 بعد أن رفع مجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة ثلاث مرات في عام 2017 إضافة الى توقع ثلاثة ارتفاعات أخرى في عام 2018.
- نتوقع أن يشهد عام 2018 الإعلان عن المزيد من برامج الشراكة بين القطاعين العام والخاص بهدف تخفيف العبء على الحكومة.

### قطاع البنوك:

- توقع نمو الإقراض بمتوسط 6% خلال الأعوام 2018 – 2021
- نتوقع تحسن مستويات نمو الإئتمان على خلفية التحسينات المتوقعة في الإقتصاد الكلي، حيث أن جهود التنوع التي تقودها الحكومة مثل البرنامج الوطني لتعزيز التنوع الاقتصادي "تنفيذ" ستبدأ بحصد ثمارها إضافة الى تحسن إيرادات النفط والغاز بفضل الإستغلال الأكبر لمشاريع مثل حقل غاز "خزان" على افتراض بقاء أسعار النفط عند المستويات الحالية.
- صافي هوامش الفائدة يظهر بالفعل علامات نمو وتعافي بسبب ارتفاع العوائد على الأصول المعاد تسعيرها إلا أن ارتفاع تكاليف التمويل يحد من الإستفادة من تحسن العوائد.
- محدودية النمو في إيرادات التشغيل الأخرى في ظل بيئة تنافسية عالية.
- من المتوقع تراجع نسبة التكلفة إلى الدخل بسبب السيطرة الأفضل على التكاليف وارتفاع إيرادات التشغيل في القطاع
- سوف يؤثر الانتعاش في أسعار النفط إيجابيا على إيرادات السلطنة مما قد يؤدي إلى تخفيض العجز المالي في البلاد الأمر الذي بدوره سيزيد فرص النمو للبنوك مع زيادة الإنفاق الحكومي.

- من المتوقع أن تشهد الأقسام الإستثمارية في البنوك دعماً إضافياً كون أن الإعلانات المتعلقة بخصخصة عدة شركات حكومية قد تسفر عن مبيعات أسهم أو إكتتابات وطروحات خاصة تتطلب إستشارة خبراء في هذا المجال.
- نتوقع المزيد من إصدارات السندات القابلة /الإلزامية التحويل إلى اسهم والسندات الثانوية والسندات غير المنتهية من قبل البنوك المحلية حيث تشير البيانات إلى أنه على الأقل ثلاثة سندات بالعملة المحلية ستستحق خلال عام 2018.

### قطاع التمويل:

- يواجه قطاع التمويل العماني حالياً بيئة تشغيلية صعبة وذلك بسبب تباطؤ نمو الأصول التمويلية نتيجة لتدابير التقشف التي اتخذتها الحكومة في ظل تزايد التنافس من قبل البنوك خاصة البنوك الإسلامية.
- بدأ القطاع يشهد تحسناً في صافي الدخل من التمويل بسبب ارتفاع أسعار الفائدة وقرب إستحقاق عدة أصول بسبب إعادة التسعير. إضافة إلى ذلك، من المتوقع أن تبلغ تكلفة الإلتئمان في القطاع ذروته بحلول نهاية السنة المالية 2017، ويبدو أن المرحلة الأسوأ قد انتهت بالنسبة للقطاع فيما يتعلق بارتفاع تكلفة الإلتئمان.
- يواجه القطاع بكامله ضغوطاً تصاعدياً فيما يتعلق بتكاليف المخاطرة مع ارتفاع تكاليف المخصصات لمعظم الشركات.
- كما هو متوقع، شهدت الأصول غير العاملة في القطاع إرتفاعاً حيث نمت الأصول غير العاملة لبعض شركات التأجير التمويلي بنسبة مرتفعة من إجمالي الأصول التمويلية. النسبة الحالية للقطاع تقف عند نسبة 8.6%.
- من المتوقع أن يشهد قطاع التأجير التمويلي، والذي تشكل الأصول التمويلية المتعلقة بتمويل سيارات التجزئة نسبة 40% من إجمالي أصوله، نمواً محدوداً نظراً لأن عدد السيارات الجديدة المسجلة قد شهد تراجعاً مستمراً مقارنة بالسنوات السابقة.
- بالإضافة إلى ذلك، فإن بيئة تمويل الشركات ليست أيضاً مواتية تماماً كما تم الإشارة إليه سابقاً.
- نعتقد أن صافي دخل التمويل لشركات التأجير سوف يشهد تحسناً على مدى فترة الإثني عشرة شهراً القادمة نظراً لارتفاع أسعار الفائدة بسبب إستحقاق أصول إضافية بسبب إعادة تسعيرها وأيضاً إضافة أصول جديدة مما يؤدي إلى ارتفاع العائد.
- نعتقد أن التحسن في العائد على الأصول سيتجاوز الزيادة في تكلفة الإلتزامات التي ينشأ عنها فوائد مما يؤدي إلى تحسين صافي هامش التمويل لشركات التأجير التمويلي.
- الحذر قائم فيما يتعلق بجودة الأصول وتكاليف الإلتئمان. نتوقع نمواً متواضعاً في صافي أصول التأجير التمويلي على خلفية التوقعات الاقتصادية الكلية المتواضعة حالياً.

### قطاع الإسمنت:

- ستبقى أسعار البيع معرضة للضغط بسبب المنافسة من قبل الإسمنت الوارد من الخارج وتزايد المنافسة الداخلية مع دخول لاعبين جدد.
- نتوقع سيطرة أفضل على التكاليف التشغيلية من قبل إسمنت عمان وريسوت للإسمنت بسبب زيادة كفاءة استخدام الأفران ومصادر الطاقة.
- نتوقع أن يبقى الطلب على الإسمنت مرتفعاً في السلطنة مع إستمرار المشاريع الحكومية الهامة ومشاريع القطاع الخاص خاصة في القطاعات غير النفطية.
- محاولات التوسع وإستكشاف أسواق جديدة ستؤدي إلى إستقرار في إيرادات الشركات. فمثلاً تحاول شركة إسمنت عمان إيجاد شركاء برازيليين للإستثمار في بناء محطة إسمنت جديدة في الدقم كذلك الشراكة الإستراتيجية مع شركة ريسوت للإسمنت فيما يتعلق بشركة الوسطى للإسمنت ش.م.م. بمنطقة الدقم الأمر الذي من شأنه دعم سوق الصادرات وفتح أبواب جديدة.
- سيساعد نموذج عمل شركة ريسوت للإسمنت الذي يشمل التصدير الخارجي المتنوع على التخفيف من تراجع الإيرادات من سوق اليمن.
- نتوقع أن يشهد عام 2018 المزيد من الإستثمارات الرأسمالية من قبل شركة إسمنت عمان وشركة ريسوت للإسمنت بسبب مشاريع إنشاء شركات إسمنت جديدة والعمل على تحسين الطاقات الإنتاجية والكفاءة.
- الشركتان تتمتع بقدرة مالية جيدة ومن المتوقع الإستمرار بمستويات التوزيعات عند حدود متقاربة مع العام السابق.
- إن تواجد صناديق حكومية متخصصة في إدارة الشركات بدلاً من تواجد الحكومة المباشر يعطي قدرة مهنية أكبر والعمل بنموذج تحقيق الأرباح.

## قطاع الاتصالات:

- تستمر النظرة الإيجابية بشكل عام لقطاع الاتصالات بسبب إمكانات النمو في العديد من الأعمال خاصة خدمات النطاق العريض وتجارة الجملة.
- إن تأثير دخول المشغل الثالث سيأخذ وقتاً بسبب الإجراءات والأنظمة التي تتعلق بمثل هذه الخطوة.
- سيسهم قيام عمانتل بالإستحواذ على نسبة 21.9% في الاتصالات المتنقلة (زين الكويت) بزيادة حدة المنافسة المحلية وإيجاد قواعد جديدة للتنافس.
- نتوقع إستقراراً أكبر في التوزيعات النقدية لشركة أريد عمان مقارنة مع عمانتل على خلفية ارتفاع تكلفة الديون لدى الأخيرة.
- نتوقع إستمرار الضغوط على متوسط العائد للمستخدم (ARPU) الأمر الذي سيؤدي بمقدمي خدمة الاتصالات لإيجاد بدائل لدعم الإيرادات ومنها التركيز على التحول التكنولوجي (الرقمنة) والخدمات الذكية وتوسيع التغطية وتقديم عروض جاذبة للباقات والبيانات.
- نعتقد أن المصروفات الرأسمالية ستشهد زيادة خلال المستقبل بسبب توسيع التغطية وتنفيذ تقنيات جديدة ووسائل الحماية.
- الشركتان (عمانتل وأريد عمان) تتمتعان بندفقات نقدية قوية وثابتة وبعوائد مرتفعة على التوزيعات في المنطة بمتوسط 7.5%.
- نتوقع إستمرار تعرض الإيرادات من المكالمات المحلية و/أو المكالمات الدولية إضافة الى الرسائل النصية القصيرة لضغوط بسبب المنافسة من البرامج التطبيقية على الهواتف الذكية ذات المحتوى المستقل عن المشغل (OTT)

## أوبار كابيتال ش.م.ع.م. (U-Capital)



الموقع الإلكتروني: [www.u-capital.net](http://www.u-capital.net)  
صندوق البريد: 1137  
الرمز البريدي: 111 ، سلطنة عمان  
الهاتف: +968 24949000  
الفاكس: +968 24949099  
البريد الإلكتروني: [research@u-capital.net](mailto:research@u-capital.net)



إخلاء المسؤولية: تم إعداد هذا التقرير بواسطة أبحاث أوبار كابيتال ش.م.ع.م. (U Capital) لأغراض توفير المعلومات فقط. وتحت أي ظرف لا يجوز استخدام هذا التقرير كتوصية ولا يجوز اعتباره عرضاً لبيع أو شراء أي أوراق مالية . ومع حرصنا الشديد على أن تكون المعلومات الواردة في التقرير صحيحة أو غير مضللة في وقت النشر إلا أننا في نفس الوقت لا نؤكد دقتها أو اكتمالها. وبناءً عليه يجب ألا يعتمد عليها بشكل كامل. كما لا تتحمل شركة أوبار كابيتال ش.م.ع.م. بأية حال من الأحوال أي مسؤولية مباشرة أو غير مباشرة عن أي خسارة تنتج عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته . هذا ولا يجوز إعادة نسخ هذا التقرير أو توزيعه أو نشره بواسطة أي منلقي لأي غرض من الأغراض.