07





مميزات للتحول إلى مساهمة عامة

يعتبر الاكتتاب العام أو الطرح الأولى للشركات قرارأ استراتيجيأ يحقق مزايا كبيرة للشركة ويقدم حلولاً مرنة وطويلة الأمد لزيادة رأس المال ولتطوير البنية التنظيمية للشركة. وفيما يلى أبرز 8 مميزات تجنيها الشركات من التحول إلى مساهمة عامة.

زيادة رأس مال الشركة

تعزيز حضور الشركة على المستوى العام

المصداقية والحضور على المستوى العالمي

تطبيق أفضل ممارسات حوكمة الشركات

الوصول إلى قيمة

سوقية عادلة

التوسع والدمج والاستحواذ

تخطيط تعاقب الأجيال

جذب الموظفين المهنيين وذوي الكفاءة

كشف محمد فهمى الرئيس المشارك

لقطاع ترويج وتغطية الاكتتاب

بالمجموعـة المالية هيرميـس، عن أن

هناك مشاورات مع عدة شركات لإدراج

أسهمها في بورصات الإمارات ومصر،

إضافة إلى وجود شركات من المنطقة

تتطلع للإدراج في ناسداك دبي أو سوق

وأضاف فهمي لـ«البيان الاقتصادي»:

إن بورصة ناسداك دبى تعتبر الأفضل

لإدراج الشركات غير القادرة على استيفاء

الشروط في بورصتي أبوظبي ودبي منها

شرط الملكية في السوقين بأن تكون

لندن للأوراق المالية.

خبراء ومحللون: انخفاض السيولة التح

طفرة مرتقبة في الطروحات الأولي



أكد خبراء ومحللون بأن أسواق الأسهم المحلية تترقب طفرة في الطروحات الأولية ستنطلق شرارتها، مع إدراج شركة «إعمار» في نوفمبر المقبل حصة من نشاطها للتطوير العقاري في الإمارات بهدف الطرح في سـوق

وتنوي شركة إعمار العقارية، إدراج وحدة التطوير العقاري في دبي بحلول نوفمبر القادم، وذلك من أجل تعظيم القيمـة للمسـاهمين، بعدما طرحت إعمار مولز للاكتتاب العام في 2014 في عملية أسفرت عن تقدير قيمة النشاط بنحو 37,7 مليار درهم (10,27 مليارات دولار).

وأضاف الخبراء لـــ «البيان الاقتصادي»، أن هناك عدة شركات تدرس حالياً التحول إلى مساهمة عامة لكنهـم يتحينوا الفرصة المناسبة مع تحسن أوضاع السوق المحلية وارتفاع مستويات السيولة التي تعد التحدي الرئيســى في الوقت الحالي، فضلاً عن استقرار أسعار النفط عالميا وهدوء التوترات الجيوسياسية في المنطقة، متوقعين أن يشهد العام القادم عدة اكتتابات في قطاعات مختلفة بين

سوقي دبي وأبوظبي. وتخطـط شـركة بتـرول أبوظبـي الوطنية «أدنوك» لطرح وإدراج حصص أقلية في بعض أنشـطة الخدمات، من خـلال عمليات طـرح عـام أولى في أسواق الأسهم المحلية، بما يعزز من مكانة الشـركة كونهـا إحدى أكبر شركات الطاقة في العالم، فيما تشير التوقعات إلى أن «أدنوك» تعتزم إدراج وحدة محطات الخدمة «أدنوك

للتوزيع» في سوق أبوظبي للأوراق المالية في طرح عام أولي بقيمة تعادل 14 مليار دولار.

وأوضح الخبراء أن هدوء سوق الاكتتابات يرجع إلى التداعيات الناجمة عن تأثر اقتصادات دول الخليج بتراجع أسعار النفط، مشيرين إلى أن الطروحات الأولية لم تتراجع في أسـواق الإمارات فقـط، وإنما في المنطقة بأكملها خليجياً وعربياً.

وأشار الخبراء إلى أن أسواق الاستثمارات الأجنبية.

صاحبة الطرح.

تتراجع في الإمارات فقط، وإنما في المنطقة كلها جراء تداعيات تراجع أسعار النفط، لافتاً إلى أن السوق الإماراتي لا يـزال جاذباً للاكتتابات الجديدة نتيجة البنية التشريعية



الإمارات مؤهلة لمزيد من الاكتتابات والطروحات في الفترة القادمة لا سيما أنها تعتبر أقل أسواق المنطقة من حيث التحديات الاقتصادية الكبيرة التي تواجه الأسواق الأخرى مع نجاحها في تنويع اقتصادها وبناء قاعدة صناعية قوية وسوق سياحي جاذب بما يسهم في تعزيز

هدوء نسبي

وقال إيهاب رشاد الرئيس التنفيذي لشركة «الصفوة مباشر» للخدمات المالية، إن الأسواق المحلية شهدت حالـة من الهدوء النسـبي على صعيد الاكتتابات الأولية خلال الفترة الماضية نتيجــة رغبة الشــركات فــى أن تكون الأسواق جاهزة ومستعدة، وأيضاً قادرة على إعطاء هذا الطرح الأولى السعر العادل المتوقع من قبل الشركة

وأضاف رشاد، إن الاكتتابات لم



■خميس بوعميم

استقطاب مستثمرين جدد

تعمل الاكتتابات الجديدة على استقطاب مستثمرين جدد، فضلاً عن

المتداولين الحاليين وتوجيه مدخراتهم الى قنوات الاستثمار التي تسهم

في عملية التنمية الاقتصادية بشكل فعال؛ حيث تكون هذه الاستثمارات

نقدية يتم تحويلها لأدوات استثمارية (دين أو ملكية) متوسطة وطويلة

الأجل لتمويل الشركات، ومن ثم تحقيق أدوات وخطط وبرامج التنمية

الاقتصادية الشاملة. كما تعمل الاكتتابات الأولية على تعميق السوق

الثانويــة ورفدها بالتنويع المطلوب من القطاعات الاقتصادية المختلفة،

وهــذا بدوره يــؤدي إلى تحفيز المســتثمرين وزيادة ثقتهم بالأســواق





دعم الاقتصاد وقال خميس بوعميم، عضو مجلس الإدارة والعضو المنتدب والرئيس التنفيذي لمجموعة «الخليج للملاحة»، المدرجة في سوق دبي المالي، إن توجه الشركات الحكومية للإدراج في سوق الأسهم وتحول الشركات العائلية إلى مساهمة عامة هو أمـر إيجابي يعـزز من فعالية الأسـواق المالية في الدولة ويدعم الاقتصاد الوطني.

وأضاف بوعميم، إن طرح أسهم الشركات يساعدها على تعزيز نمو أعمالها وتطوير أدائها كما يوفر لها تمويلاً رخيصاً يساعدها في التوسع المستقبلي، بما يعزز وجودها ودعم متانتها المالية والتشغيلية وتهيئتها

للمنافسة العالمية. وأوضح أن الشركات العائلية في دولة الإمارات حققت نجاحات كبيرة على مدى السنوات الماضية بفضل التطوير الديناميكي وتنويع مصادر الدخـل ورفع الكفـاءة والقـدرات، وبالتالي فإن دخولها إلى سوق الأسهم سيكون اضافة نوعية تعمق من أداء الأسواق وتنوع القطاعات

القويـة. وتوقع رشاد أن تكون بداية المحلية واســتقرار أسعار النفط عالمياً انطلاق قطار الطروحات الأولية مع وأيضاً هدوء التوترات الجيوسياسية شركة «إعمار العقارية» وطرح 30٪ من في المنطقة. نشاطها للتطوير العقاري، مشيراً إلى

ويرى رشاد أن الأسواق المالية الإماراتية بحاجة إلى شركات جديدة في قطاعات مثل البتروكيماويات والسياحة والتعليم والصحة، وهي قطاعات ليست موجودة حالياً في الأسواق المحلية رغم أنها تحقق

المناسبة مع تحسن أوضاع السوق

تدفقات مالية جيدة.

«هيرميس»: مشاورات مع شركات لإدراج أسهمها في أسواق الإمارات أسواق المنطقة من حيث التحديات الاقتصادية الكبيرة التي تواجه أسواق

واقتصاد الدولة ككل.

أن العام القادم سيشهد عدة اكتتابات

في قطاعات مختلفة بين سـوقي دبي

وأضاف الرئيس التنفيذي لشركة

«الصفوة مباشر» للخدمات المالية، أن

هناك دراسات حالياً عدة شركات إلى

مساهمة عامة لكنهم يتحينون الفرصة

لإماراتيين أو من دول الخليج. ورأى فهمي أن ناســداك دبي يعتبر سوقاً مناسباً لإدراج الصناديـق العقارية نظراً لوجود قانون وآليات منظمة لها، موضحاً أن هيرميـس نفذت طرحيـن لصناديق عقارية في البورصة وهما الإمارات ريت والإمارات دبي الوطني ريت إضافة إلى الإدراج المزدوج لأوراسكوم

الشركة مملوكة بنسبة 51٪ أو أكثر

وبين الرئيس المشارك لقطاع ترويج وتغطية الاكتتاب بالمجموعة المالية هيرميس، أن هناك عدة مستثمرين

كونستراكشون.

مؤسساتيين سـواء في مركز دبي المالي العالمي أو أوروبا وأميركا لديهم رغبة قوية للدخول في اكتتابات بالإمارات ويترقبون أي طروحات جديدة.

وأضاف فهمي: إن المستثمرين بشكل عام مهتمون بالقطاعات التي تخاطب المستهلك بشكل مباشر ما يمكنها الاستفادة من التزايد في أعداد السكان إلى زيادة معدلات الطلب على خدمات التعليم والصحة، إضافة إلى القطاع الغذائي وهو مطلوب من جهة المستثمرين في كافة أسواق المنطقة.

وأضاف فهمي: إن الإمارات تعتبر أقل

متطلبات الحوكمة وفصل الملكية عن وأوضح فهمى أن فريق الترويج وتغطية

المنطقة الأخرى لا سيما مع نجاحها في

تنويع اقتصادها وبناء قاعدة صناعية

قوية وسوق سياحي جاذب بما يسهم في

ودعا رئيس قطاع الترويب وتغطية

الاكتتاب بالمجموعة المالية هيرميس

في دبي جميع الشركات إلى أن تكون

جاهـزة للطروحـات الأوليـة من حيث

تعزيز الاستثمارات الأجنبية.

الاكتتاب في المجموعة المالية هيرميس احتل صدارة تصنيف صفقات رأس المال بأسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا بنهاية النصف الأول، مع تنفيذ عشر صفقات استثمارية تتجاوز قيمتها الإجماليـة 870 مليـون دولار منذ مطلع العام الجاري.

دبي - البيان



ـدّي الرئيسي في الوقت الراهن

ة تنطلق مع «أدنوك» و«إعمار»

الطرح الأكبر منذ 2014

ينتظر المساهمون في سوق دبي المالي بفارغ الصبر طرح «إعمار العقارية» لنحو 30 % من نشاطها للتطوير العقاري في الإمارات بهدف الإدراج في سوق دي، لا سيماً بعد إعلان الشركة عزمها دفع عوائد الطرح كتوزيعات نقدية للمساهمين، فيما تشير التوقعات إلى أن الطرح المرتقب سيكون الأكبر منذ إدراج «إعمار مولز» عام 2014.

بنوك هي: «أبوظبي الأول» و«جولدمان سأكس» «بنك أوف أميركا ميريل لنش» تتولى إدارة الطرح.

مليارات درهم أو ما يعادل 92 فلساً توزیعات متوقعة لمساهمی «إعمار» بعد

مليارات درهم مبيعات «إعمار» من العقارات حتى مايو الماضي بزيادة 24 %



نسبة الطرح المرتقب لنشاط التطويــر العقــاري لشركــة «إعمار» في الإمارات

التقديرية للطـرح وفق بنك القطاع العقاري الله العقاري المستثمار البحريني «سيكو». لـ «إعمار» في 2016. إعداد: رامي سميح - غرافيك: محمد أبوعبيدة

إلى 28 مليار درهم القيمة

داخل السوق. وأشار بوعميم إلى أن عودة النشاط إلى السـوق الأولى من شـأنها أن تسـهم في استقطاب سيولة جديدة من قبل المستثمرين الراغبين في الاستثمار في شركات تعمل في قطاعات جديدة

إدراجات متوقعة

■ شایلیش داش

وقال فادى الغطيس الرئيس التنفيذي لشركة مايندكرافت للاستشارات، إن هناك 4 إلى 5 شـركات من المتوقع إدراجها في أسواق المال المحلية خلال الفترة المقبلة مـن بينها طرح شـركة «إعمـار العقارية» لحصة بواقع 30٪ من نشاطها للتطوير العقاري بدولة الإمارات.

ولفت الغطيس إلى أن طرح النشاط العقاري لإعمار اضافة إلى الحديث عن طرح «أدنوك للتوزيع» في هذا التوقيت يعني أن الأوضاع في أسواق الأسهم المحليـة تتحرك نحـو الأفضل بعد فترات كبيــرة مــن الركود النســبي علــى صعيد الاكتتابات الأولية.

وأضاف الغطيس، إن الطروحات بشكل عام تسهم في جذب استثمارات

سوق المال في أي دولة.

ومستثمرين جددا، متوقعاً أن يسهم طرح «إعمار» و «أدنوك» في جذب استثمارات أجنبية ضخمة ويساعد كذلك على تنويع القطاعات وهو مطلب طالما نادى به الخبراء بضرورة وجود قطاعات حيوية

توترات عالمية

وقال المحلل المالي مازن البستاني الشريك ورئيس الخدمات المصرفية والتمويل في مكتب «بيكر آند ماكنزي حبيب الملا»، إن تذبذبات أسعار النفط والتوترات الجيوسياسية على الصعيد العالمي والإقليمي قد تعيق قطار الطروحات الأولية للشركات وتحولها إلى

مساهمة عامة في الوقت الراهن. وتوقع البستاني أن تكون بداية الطروحات في العام القادم مع اتضاح الرؤية بشكل أكبر أمام الشركات وهدوء الأوضاع المتوترة على الصعيد العالمي، مشيراً إلى أن هيئة الأوراق المالية والسلع عملت جاهدة خلال السنوات الماضية لوضع أرضية مناسبة لإدراج الشركات وتحولها إلى مساهمة عامة وكذلك تشجيع المستثمرين والمحافظة

العقارية» على إعلان إدراج احدى شركاتها التابعة مطالباً بضرورة تشـجيع الشركات المحلية على الإدراج في الأسواق المحلية مما يمكن كافة اللاعبيـن المحليين بدءاً من الجهة الناظمة الى كوادر السوق نفسه والى باقى المشاركين في عملية الطرح الى اكتساب الخبرات وتحسين البني التحتية للإدراجات المستقبلية.

تحريك أسواق المال.

من جهته، قال رائد الأعمال شايليش داش المؤسس والرئيس التنفيذي لشركة الماسـة كابيتال لإدارة الأصـول البديلة والاستشارات، إن إعادة إحياء الاكتتاب والطروحات الأولية تعتمد على قوة رأس المال والاستقرار في البورصات، مشيراً إلى أن الأسواق المحلية إذا بدأت دورة انتعاش جديدة في عمليات البيع التي بدأتها في منتصف عام 2014، من الممكن أن تتغير الحسابات وهو ما سيحفز الاكتتابات الأولية خلال الفترة

جديدة نحو طريق الاكتتابات والطروحات على حقوقهم لاسيما عبر قواعد حوكمة الشـركات والتي تعد شرطاً أساسياً لتنظيم وأوضح البستاني أن القواعد الموجودة

حالياً هي التي شجعت شركات مثل «إعمار

ولفت البسـتاني إلـى أن فكرة تحويل الأندية إلى مساهمة عامـة وطرحها في البورصة تعد مبادرة جيدة تهدف إلى زيادة عدد المشاركين المحتملين في أسواق المال خارج الحلقة الضيقة للبنوك والشركات العقارية وبعض الشركات الكبرى وهـو ما سيشـجع بالضرورة على

قوة رأس المال

وأضاف داش أن الأسواق المحلية تترقب في الوقت الحالي خطط الشركات الصغيرة والمتوسطة في اتخاذ نظرة

الأوليــة، لافتــا إلى أن الانهيار في أســعار النفط كان له سبب رئيسي وراء تجميد الشركات خطط الطرح لحين تحسن أداء

مليار درهم مشروعات الشركة قيد

التنفيذ من بينها مشروعات تتجاوز قيمتها 40 مليار درهم في دبي.

ولفت داش إلى أنه في حال سارت الأوضاع بشكل جيد، فإن الأشهر القادمة ستعطى فكرة أفضل للراغبين بالاكتتاب ومن الممكن أن نـرى اندفاعاً فيما يخص الاكتتاب على أرض الواقع حيث يوجد الكثير من الأشـخاص على أهبة الاستعداد ولكن ينتظرون اللحظة المناسبة.

انخفاض السيولة

وقال عصام قصباية المحلل المالي لدى مينا كـورب للخدمات المالية، إن التحدي الرئيسي أمام الطروحات الأولية في الأسواق المحلية هو انخفاض السيولة، مشيراً إلى أن الاكتتابات الجديدة ستكون محفــزاً قوياً لأســواق الإمارات وســتدعم تدفق الأموال والاستثمارات الأجنبية من الصناديق والمؤسسات.

وأوضح قصباية أن بدايـة الطروحات في الأسواق المحلية ستكون مع طرح إعمار لجزء من نشاطها العقاري وهو أمر إيجابي لسوق دبى المالى وسيعزز بشكل كبير من أدائه خصوصا أنه سيكون الطرح الأكبر منذ عام 2014، بالإضافة إلى قوة شركة «إعمار» إقليمياً وعالمياً وتمتعها بأداء مالي قوي وهو ما سيعزز بشكل كبير من نجاح الطرح.

ولفت إلى أن التوجه لطرح الشركات سيسـهم بشـكل كبيـر في تعزيز نشـاط الأسواق وهو هدف رئيسي قبيل انطلاق معــرض أكسـبو 2020، لافتاً إلــى ترقب المستثمرين الأجانب لأي اكتتابات جديدة في الإمارات مع تمتعها باقتصاد قوي ومتنوع وقادر على مواجهة التحديات.

«الأوراق المالية»: مستمرون في جهود تنشيط السوق

قال د. عبيد سيف الزعابي الرئيس التنفيذي لهيئة الأوراق المالية والسلع بالإنابة، إن إدارة الهيئة تقوم بجهود كبيرة ومُثمرة لتنشيط السوق الأولية ودعوة واستقطاب الشركات وخصوصاً العائلية منها إلى التحول لشركات مُساهمة عامة وبيان أهمية التحول وفوائده وآثاره الإيجابية على المؤسسين والشركاء والسوق المالى بعد دخول

مستثمرين جدد، وإدراج أسهم تلك الشركات بالسوق الثانوي. وأضاف الزعابي لـ«البيان الاقتصادي»، إن الهيئة قامت في هذا الشأن بإصدار تشريعات تنظم طرح وإصدار أسهم الشركات المساهمة

العامة وأخرى تنظم طرح السندات والصكوك، كما تعمل هذه الأنظمة على تنظيم ورقابة مقدمي الخدمات في السوق الأولية مثل متعهدي التغطية والمستشارين الماليين

ومدراء الإصدار وغيرهم. وقال الزعابي، إن طرح أسهم الشركات والمؤسسات وإدراجها في الأسواق المالية يساعد هذه الشركات وكذلك المؤسسين والإدارات التنفيذية فيها

■ عبيد الزعابي على تعزيز وجودها ودعم متانتها المالية والتشغيلية، وسيعمل على تهيئتها للمنافســة العالمية وتفعيل دورها لبناء اقتصاد أكثر قدرة على

مواجهة التحديات وإيجاد فرص عمل جديدة. ولفـت الزعابـي إلـى أن من أهـم العوامل التي تسـاهم في عودة

النشاط إلى الاكتتابات الأولية هو ارتفاع أحجام التداول والسيولة بالأسواق الثانوية لفترة زمنية مناسبة ومتواصلة تؤدى إلى ارتفاع مستوى الثقة، مما يمكن الشركات من جذب الاستثمارات من خلال الاكتتابات الأولية. وأوضح إن الاكتتابات الأولية تكتسب أهميتها من كونها السوق

الأولية التي تمثل الدعامة الرئيسية لأسواق الأسهم في الدولة، مشيراً إلى أن الأوراق المالية تباع لأول مرة في سوق الاكتتابات إما عند تأسيس شركات مساهمة عامة جديدة وإما تحول شركات قائمة إلى المساهمة العامة وكذلك عند زيادة رؤوس أموال الشركات المدرجة والاقتراض عن طريق إصدار السندات أو الحصول على السيولة المطلوبة عبر استخدام الأدوات المتوافقة مع الشريعة الإسلامية مثل

ولفت إلى أن الاكتتابات الأولية تتميز بقدرتها على تعزيز الأسواق المالية وتنشيط سيولتها وجذب مستثمرين جدد بما يجعلها أحد أهم الموارد المالية لتمويل الشركات حيث تقوم بتجميع المدخرات وتحويلها إلى استثمارات جديدة عن طريق إصدار أوراق مالية تعرض لأول مرة أو التزامات مالية لم تكن قائمة أو متداولة من قبل، مشيراً إلى أن ذلك يعمل على إنشاء وقيام مشاريع جديدة تساهم في نمو وتطوير الاقتصاد الوطنى ويساهم في إجراء توسعات في المشاريع القائمة لزيادة فاعليتها ورفع كفاءتها الإنتاجية. دبي - البيان

سوق أبوظبي: الاكتتابات تزيد السيولة وتجذب المستثمرين

اعتبر عبد العزيز النعيمي مساعد الرئيس التنفيذي لسوق أبوظبي للأوراق المالية،أن سوق الاكتتابات الأولية يلعب دوراً مهماً في زيادةً حجم السيولة المتداولة في الأسواق المالية بالإضافة للدور الذي يلعبه في جذب مستثمرين جدد سواء من المؤسسات أو الأفراد من داخل الدولة وخارجها.

وأضاف النعيمي لـ«البيان الاقتصادي» قائلاً: إن الطروحات الجديدة تعد بمثابة القوة الداعمة لتعزيز النشاط في سوق الأسهم ومنـح تعاملاتـه العمـق المطلوب، لافتـاً إلى أن مصـدر التنوع في

رأس المال الذي يمكن توفيره من خـلال قناتين هما: القنـاة الائتمانية والتى يمثلها النظام المصرفى والقناة الاستثمارية الادخارية والتي يوفرها سوق رأس المال من خلال الاكتتابات والطروحات الأولية.

وأوضح النعيمي أن تصنيف دولة

الإمارات على أنها من البلدان ذات الدخـل المرتفع وترقيتها إلى مؤشـر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة منذ 3 سنوات مضت، يعكس الثقة الدولية المتزايدة بالأسواق المحلية وأداء

الشركات المساهمة العامة فيها، ويجعلها محط أنظار مؤسسات التصنيف الدولية وبالتالي يخلق فرصاً دائمة للاكتتابات والطروحات

■ عبد العزيز النعيمي

ولفت إلى أن إحدى أهم مميزات سوق رأس المال النشط هو المساهمة في تنويع مصادر الدخل للاقتصاد الوطني وقد أسست رؤيــة أبوظبي 2030 علــى أن تمكين الأســواق المالية من أن تصبح الممول الرئيسي للمشاريع والقطاعات الاقتصادية هو أحد مجالات الاهتمام السبعة للسياسة الاقتصادية في الإمارة. وأشار مساعد الرئيس التنفيذي لسوق أبوظبي للأوراق المالية، إلى أن الدولة من خلال رؤيتها الاستراتيجية وتوجهها نحو إرساء اقتصاد مستدام مبني على المعرفة أدركت دور أسواق رأس المال في نمو الاقتصاد في كل من الأسـواق المتقدمة والأسواق الناشـئة والتي أكدتها الأدبيات النظريـة والتجريبية فـي مجالي المال والاقتصاد. وأكـد النعيمي أن وتيرة النمو الاقتصادي واستدامته تعتمد على النظام المالي الذي يقوم بتعزيز المدخرات والاستثمار في الاقتصاد الوطني وتوجيهها نحو القطاعات الاقتصادية المنتجة، كما يضطلع السوق المالي بدور هام في هذا السياق لأنه جزء من النظام المالي، لتوفيره الموارد المالية اللازمـة للتنمية طويلة الأجل والتنمية المسـتدامة لمختلف قطاعات الاقتصاد. وعلاوة على ذلك، فإن مصدر التنويع هو رأس المال الذي يمكن توفيره من خلال قناتي الائتمان.

خبراء يطالبون بتحفيز الشركات على الإدراج في «السوق الثانية»

طالب خبراء مختصون في أسواق الأسهم بضرورة العمل على تحفيز الشركات إلى الإدراج في السوق الثانية (الموازية) التي تعد بديلاً جيداً للشركات الخاصة الراغبة في التحول إلى مساهمة عامة، بما يسهم في إثراء القطاع المالي في الدولة. وأطلقت «السوق الثانية» في سبتمبر 2014، وبدأت أعمالها رسمياً في نوفمبر من العام نفسـه، بحيث يقتصر التداول في هذه السوق على أسهم الشركات الخاصة، بينما تتداول أسهم الشركات المساهمة العامــة فــي ســوقي دبــي وأبوظبي والماليين.

وأضاف الخبراء لــ«البيان الاقتصادي» أن السـوق الثانية تعد بمنزلة رافد مهم من روافد الاقتصاد الوطني، وستتيح المزيد من الخيارات أمام المستثمرين، إضافة إلى السوق الثانوية الرسمية المخصصة لتداول أسهم الشركات المساهمة العامة، هو الأمر الذي سيسهم في تعميق الأسواق، وإتاحة مزيد من البدائل الاستثمارية لحملة الأسهم.

ويتمثل الهدف الرئيس من تأسيس السوق الثانية بدولة الإمارات في السماح بتداول أسهم الشركات الخاصة في شكل منظم بين المساهمين، وهي على غرار

سـوق «AIM» التي أُسست في بورصة لندن قبل 20 سنة، وتتضمن مجموعة من الشركات المساهمة الخاصة والشركات التي لا تزال في مراحلها الأولى. وأوضح الخبراء أن هناك ضعفاً في

الإدراجات بالسوق الثانية، برغم المفاوضات المستمرة من قبل إدارات الأسواق المالية لإدراج مزيد من الشركات، التي يقدر عددها حالياً بنحو ثلاث شــركات، اثنتان في أبوظبي، وهي «منازل العقارية» و«المستثمر الوطني»، وشــركة واحدة في دبي، وهي «الصفوة للخدمات المالية الإسلامية».

وقال خبير أسواق الأسهم عمرو حسين إن السـوق الثانيـة تعتبر محفــزاً جيداً للشركات الخاصة، لا سيما أن الشركات الخاصـة تـؤدي دوراً مهماً في النشـاط الاقتصادي، وإدراجها في السوق سيجعلها تستفيد من المزايا المتعددة فيما يتعلق بالشفافية والحوكمة وعلاقات المستثمرين، وزيادة فعالية الإدارة والتشغيل، وتقييم الأسهم ضمن بيئة تداول عادلة.

وأضاف حسين أن السوق الثانية في حاجـة إلـى مزيد مـن الإدراجـات مع افتقارها بشدة إلى ما ينشطها ويعزز من

في الشركات الخاصة للتداول بأسهمها، والاستفادة منها في تحقيق مكاسب بدلاً من انتظار التوزيعات السنوية فقط. وقال أيمن القصبي، مدير إدارة التداول بشركة جلوبال لتداول الأسهم والسندات،

الاستثمارية أمام المستثمرين.

وأضاف القصبي أن السـوق الثانية برغم أهميتها لا تـزال تفتقر إلـي إدراجات

الشركات، مرجعاً السبب في ذلك إلى تعاملاتها، مشيراً إلى أن أهم مميزات هذا السوق هو منح الفرصة للمساهمين

إن السوق الثانية تتيح مزيداً من الخيارات أمام المستثمرين، بما يسهم في تعميق الأسواق المالية، وإتاحة مزيد من البدائل

الظروف العامة التي تحيط بمعظم أسـواق المنطقة على وقع هبوط أسعار ونوه القصبي بأن السوق الثانية في

الإمارات تسمح كذلك بإدراج الشركات المساهمة الخاصة مـن أي دولة، وفي مقدمها دول الخليج، لكي تتيح هذه السوق الفرصة للشركات التي تبحث عن تمويل بهدف النمو والتوسع.

دبي ـ رامي سميح



تحت وطأة تذبذبات النفط

ثبات نسبي في الطروحات الأولية بأسواق الخليج

ترقب لاكتتاب «أرامكو» الأكبر في العالم

💶 دبي 🗕 البيان

لم يشهد سوق الطروحات الأولية في دول الخليج العربي نشاطأ قويأ خلال الأشهر الماضية مـن العام 2017، فيما لا تزال الأنظار تتجه نحو طـرح «أرامكو» السـعودية المزمع في بورصة

وتعتـزم الحكومة السـعودية إدراج ما يصل إلى 5٪ من أرامكو في بورصة الرياض وسوق عالمية واحدة أو أكثر في الربع الثاني من العام المقبل 2018، فيما يتوقع المحللون والخبراء أن هذا الطرح قـد يجمع 100 مليار دولار على أساس تقييم الشركة بتريليوني دولار.

ومن المنتظر أن يكون إدراج أرامكو أكبر طرح عــام أولي في العالــم ويأتي ضمن خطة الحكومة السعودية الطموحة التى تعرف باسم رؤيــة 2030 وتهدف إلى تنويع اقتصاد المملكة

بعيداً عن النفط. ويترقب سوق مسقط للأوراق المالية طرح اكتتاب 5 شـركات في قطـاع التأمين بالإضافة إلى اكتتاب شــركة مسقط للكهرباء، التي يعول عليها في إعادة انتعاش مؤشر السوق، وسط توقعات أن تسهم تلك الاكتتابات في تعزيز السيولة وإيجاد منتجات إضافية بالإضافة إلى

اتساع وجود شركات التأمين في السوق. وتتنافس العديد من البورصات العالمية مثل اليابان وأميركا على اجتذاب حصة من طرح أسـهم «أرامكو»، المتوقـع أن يكون الأكبر في العالم، متفوقاً على اكتتاب شركة «على بابا» الصينية للتسوق الإلكتروني.

ووفق تقرير صادر عن شــركة بي دبليو ســي الشـرق الأوسـط، اسـتأثرت المملكة العربية السعودية بثلاثة اكتتابات عامة أولية على المستوى الخليجي، خلال الربع الثاني من العام الجـاري، والتـي وزعت ما بين السـوق المالية السعودية الرئيسية «تداول» والسوق الموازية

وسـجل أداء الاكتتابـات العامــة الأولية في دول مجلس التعاون الخليجي خلال الربع الثاني من عام 2017 تباطؤاً في عدد الاكتتابات والعائدات الإجمالية المحققة. ولم تشهد جميع الأسواق الخليجية أية اكتتابات باستثناء السوق

إدراجات مرتقبة

تشــير التقديرات إلى أن هناك 6 إدراجات مرتقبة في أسواق الأسهم الإماراتية خلال الفترة المقبلة قد تجمع نحو 13.6 مليار دولار (50 مليار درهم)، وفق تقديرات «بلومبيرج»، وتتضمن الطروحات طرح «أدنوك للتوزيع» و«الإمارات للألمنيوم» و«صناعات».



مليار دولار قد تجمعه شركــة «صناعــات» مع دراســة تجديد خططها لطـرح عـام أولي بعد

تأجيله 3 سنوات.

العقاري التابع لها.

مليار دولار حجم طرح «إعمار مولز» وهو مماثل لطرح «إعــمار» الجديد لبيع أسهم نشاط التطوير

ملیارات دولار قد تحمعها الامارات العالمية للألمنيــوم من طرح أولي عام في دبي وأبوظبي بعد انتهاء الدراسات.

مليارات دولار أو أكثر مكن





درهم خلال الفترة المقبلة.

إدراجات مرتقبة قد تجمع 50 مليار

البيانات: بلومبيرج

حصة قد تطرحها شركة «فايف القابضة» من

أسهم صندوقها الاستثمار العقاري للاكتتاب العام في 2018 أو مع مطلع 2019.

السكائ

المقدسة، مكة المكرمة والمدينة المنورة. أما على صعيد السوق الموازية، فكان الاكتتــاب الأول والأكبر خــلال الربع الثاني من عام 2017 من نصيب شركة ثوب الأصيل، والتي طرحـت 3 ملايين سـهم، مـا أدى إلى تحقيق عائدات بقيمة 68 مليون دولار. وتتمثل أنشطة الأصيل في استيراد الأقمشة والملابس الجاهزة وتصديرها والتجارة فيها بالجملة والتجزئة. وقد كان الاكتتاب الثاني من نصيب شـركة الكثيري القابضة والتي طرحت أسهماً بقيمة 0,8 مليون دولار، مــا أدى إلى تحقيــق عائدات بقيمة 6,7 ملايين دولار. وتعمل الكثيري في مجال تصنيع

وعلى صعيد السوق السعودية الرئيسية «تداول»، كان الاكتتاب الوحيد في الربع الثاني

من عام 2017 من نصيب صندوق جدوى ريـت الحرميـن، والذي طرح مـا مجموعه 36

مليون سهم محققاً عائدات بقيمة 96 مليون

دولار. إن الهدف الرئيسي للصندوق هو توفير

دخل جار للمستثمرين من خلال الاستثمار في أصول عقَارية مدرة للدخل في المملكة العربية السعودية مع التركيز بشكل رئيسي على المدن

مواد البناء وتوزيعها من خلال شركاتها التابعة. وعلى صعيد الأسواق العالمية، ازداد نشاط الاكتتابات العامة الأولية خلال الربع الثاني مـن عام 2017 بنسـبة تقـارب 50٪ من حيث العائدات وعدد الاكتتابات بالمقارنة بالربع الثانــي من عــام 2016، وكان هناك 379 اكتتاباً حققت عائدات بقيمة 52,6 مليار دولار، وذلك بالمقارنـة بالربع الثاني من عـام 2016 والذي سجل عائدات بقيمة 35,2 مليار دولار من خلال 253 اكتتابــاً والربع الثاني من عام 2015 والذي سـجل عائدات بقيمة 68 مليار دولار من خلال

وقد هيمنت منطقة آسيا والمحيط الهادئ مجدداً من حيث عدد الاكتتابات، حيث شـكلت 57٪ بواقع 216 معاملة من المعاملات العالمية، فيما شـكلت منطقة أوروبا والشـرق الأوسط وأفريقيا ومنطقة الأميركيتين ما نسبته 22٪ بواقع 84 اكتتاباً و21٪ بواقع 78 اكتتاباً، على التوالي، بيد أنه ومن حيث العائدات كانت منطقـة الأميركيتين متكافئـة تقريباً مع منطقة آسيا والمحيط الهادئ، بحيث شكلت كلتاهما 36٪ من العائدات المحققة خلال الربع الثاني من عام 2017، إلا أن منطقة آسيا والمحيط الهادئ كانت أعلى بقليل بقيمة 19,1 مليار دولار، وذلك بالمقارنة بـ 18,7 مليار دولار أميركي في منطقة الأميركيتين. وأخيراً، شكلت منطقة أوروبا والشرق الأوسط وأفريقيا 28٪ (14,8 مليار دولار) من العائدات. وعلى مستوى العام ككل، تظهر منطقة الأميركتين في المرتبة الأولى من حيث العائدات المحققة.

أبوظبي

الوطنية للتكافل

إشراق العقارية

أكسا الهلال الأخضر للتأمين

ميثاق للتأمين التكافلي

رأس الخيمة العقارية

الدار العقارية

دار التأمين

أركان

دانة غاز

أداء متراجع لأسهم الإدراجات الأخيرة في أسواق الإمارات

حققت أسهم الشركات التي طرحت أسهمها في السنوات الأخيرة بسوقي دبي وأبوظبي المالـي أداءً متراجعاً منذ بدء التداول على أسهمها وحتى الآن، وهو ما أرجعه المحللون والخبراء إلى الظـروف التـى مـرت بها الأسـواق في غضون السنوات الماضية بدءاً من الأزمة المالية العالمية وصولاً إلى هبوط أسعار النفط المستمرة على مدار ثلاثة أعوم.

ووفقاً لرصد «البيان الاقتصادي»، هبطت أسهم «دي إكس بي» و«إعمار مولـز» و«ماركــة» و«الوطنيــة للتكافل» و «إشراق العقارية» بينما ارتفعت «امانات القابضة» وحيدة.

وأشار الخبراء إلى أن آخر طروحات سـوق دبى كانت في عام 2014 بالتزامن مع بدء موجة التراجع التي سيطرت على أداء أسواق النفط العالمية منذ منتصف العام ولا تزال مستمرة حتى وقتنا الحالى وهـو ما أثـر كثيـراً على تحـركات تلك الأسهم، مشيرين إلى أن معظم الشركات المدرجـة في السـنوات الأخيـرة تتمتع بأسـس مالية قوية ومتينة وفي مقدمتها شركة «إعمار مولز».

وتراجعت أسـهم شركة «دي إكس بي إنترتينمتـس»، دبي باركس آند ريزروتس سابقاً، آخر الشـركات التي جري طرحها



مليارات دولار قد تجمعها «أدنوك»

من طــرح أولي عام لمحطات الخدمة

التابعة لها.

إعداد: رامى سميح - غرافيك: محمد أبوعبيدة

■ الأسواق المالية متعطشة لشركات جديدة |

في سوق دبي المالي في ديسمبر 2014، بنسبة 8,7٪ من مستوي 0,87 درهم وقت الطــرح إلى حدود 0,8 درهم حالياً، وتأثر السهم بضغط خسائر الشركة الناجمة عن مصاريف التأسيس لكن الشركة أعلنت أخيراً عن استراتيجية جديدة تهدف إلى تحسين الأداء وزيادة الإيرادات.

وكانت الشركة «دي إكس بي» طرحت حوالي 2,53 مليار سهم تمثل 40٪ من رأسـمال الشـركة بسـعر درهم واحد للسهم، بالإضافة إلى فلس واحد كمصاريف إصدار.

وفــى 30 نوفمبر 2014، جــري إدراج شركة «امانات القابضة» وبدأت التداولات عند مســتوى 0,8 درهم لتقفز أســهمها بنسبة 39٪ وصولاً إلى سعرها الحالي عند 1,11 درهم، مدعومة بالأداء المالي القوي للشركة وإقرارها توزيعات نقدية للمساهمين بواقع 1,5 فلس للسهم في أبريل الماضي.

وطرحت «امانات» نحـو 1,375 مليار سـهم تمثل 55٪ من رأســمال الشــركة، واجتذب الاكتتاب 13,6 مليار درهم وهو ما يعد 10 أضعاف المستهدف.

وجري طرح شـركة «إعمـار مولز» في أكتوبر 2014، وهبطت أسهمها من 3,4 دراهـم عنـد الإدراج إلى حـدود 2,44 درهـم حاليـاً، وطرحت الشـركة نحو 2 مليار سهم تمثل نحو 15,4% من إجمالي رأس المال، وتمت تغطيته 30 مرة من قبل المؤسسات و20 مرة من قبل الأفراد. وطرحت شـركة «ماركة» أسهمها في سبتمبر من العام نفسه، لتكون أول الطروحات الأولية في عام 2014، بعد أن طرحت الشركة 55٪ من أسهمها ما يعادل 275 مليون سهم، وتمت تغطية

الأسهم المطروحة 36 مرة، وهبطت أســهمها من 1,77 درهم إلى حدود 0,66

آخر الطروحات الأولية

أكتوبر 2014

سبتمبر 2014

أبريل 2014

يوليو 2008

يونيو 2008

مارس 2008

فبراير 2008

مايو 2007

مارس 2007

دي اکس بي انترتينمتس نوفمبر 2014

أمانات القابضة

دریك آند سكل

تكافل الإمارات

مصرف عجمان

العربية للطيران

ديار للتطوير

دار التكافل

إعمار مولز

ماركة

وفي عام 2008، شـهد سـوق دبي 4 طروحات أخرى لشركة «دريك آند سكل» و«دار التكافـل» و«تكافـل الإمـارات» و«مصرف عجمان»، بينما جري إدراج «ديار للتطويـر» و«العربية للطيران» في

وفي سـوق أبوظبي لـلأوراق المالية، جـري إدراج «الوطنيـة للتكافـل» فـي نوفمبر 2011 وبدأ التداول على السهم

عند مســتوى 1,2 درهم ليتراجــع حالياً إلى حدود 0,7 درهم، وفي العام نفســه جري طرح أسهم «إشــراق العقارية» في شهر سبتمبر وبدأ التداول على السهم عند 1,11 درهـم ليصل حالياً إلى حدود

الموعد

أبريل 2011

أبريل 2011

فبراير 2008

يونيو 2008

يناير 2008

مايو 2006

سبتمبر 2005

يوليو 2005

مارس 2005

أكتوبر 2004

وفي عام 2008، شـهد سوق العاصمة إدراج أسهم «ميثاق للتأمين التكافلي» و«إكسا الهلال الأخضر للتأمين»، بينما جرى طرح أسهم «أركان» في عام 2006، وأســهم «دانة غــاز» وأبوظبــي الوطنية للطاقة «طاقة» في عام 2005.

شركات عربية وإقليمية تتطلع للإدراج في «ناسداك دبي»

تتطلع شركات عربية وإقليمية من منطقة الشرق الأوسـط وشمال إفريقيا للإدراج في بورصة «ناسداك دبي»، باعتبارها البورصة المالية العالمية في المنطقة، لا سيما أنها تقدم خدماتها للمنطقة الواقعة بين غرب أوروبا وشرق آسيا.

ويقول الخبراء إن بورصة ناسداك دبي تعتبر الأفضل لإدراج الشركات غير القادرة على استيفاء الشروط في بورصتي أبوظبي ودبي، كما أنها تعتبر سـوقاً مناسـباً لإدراج

وآليات منظمة لها. وأبدت عدة شركات مصرية في القطاع المالى والصناعى أخيراً رغبتها في الإدراج المزودج في «ناسداك دبي»، وفق محمد عبد السلام، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب لشركة مصر للمقاصة والإيداع

الصناديق العقارية، نظراً إلى وجود قانون

والقيد المركزي. وتقول شركة «بلتون المالية القابضة»، التابعـة لرجـل الأعمـال المصـري نجيب

ساويرس، إنها تعمل على قيد أول صندوق للمؤشرات في مصر في بورصة ناسداك دبى، وإدراجه بشكل مزدوج، مشيرةً إلى أنها تحاول حالياً الانتهاء من بعض الخطوات الفنية اللازمة لإتمام عملية القيد المزدوج. وفي نوفمبر 2014، وقّعت بورصة ناسداك دبى اتفاقية تعاون مع شركة مصر للمقاصة، تتيح للشركات الإدراج المزدوج لأسهمها في كل من بورصتي مصر وناسداك

دبي - البيان

تخطط ناسداك دبى لتوسيع سوقها للعقود المستقبلية على مراحل في وقت يشهد السـوق تضاعفاً ملحوظاً في نشاطه ما يؤكد نجاحه بعد مرور نحو عام فقط على الإطلاق منذ أن بدأ أعماله رسمياً في سبتمبر الماضي. ويقول الخبراء إن سوق العقود المستقبلية من المتوقع أن يشهد مزيداً من الإدراجات في الفترة المقبلة لا سيما مع زيادة إدراك المستثمرين لمزايا السوق المتنوعة باعتباره

أداة للتحوط تسهم في زيادة السيولة وتوفير

.. وخطط لتوسيع سوق العقود المستقبلية

المؤسسات لدى «مينا كـورب»، إن هناك مزيد من الخيارات أمام المستثمرين مما توجهاً ملحوظاً من قبل المؤسسات والمحافظ نحو مشتقات ناسداك دبي، وهو ما يؤكد زيادة الوعى بأهمية هذا السوق الأول من نوعه في المنطقة، وهو ما سيؤدي بشكل كبير إلى استمرار نمو هذا السوق بشكل ملحوظ خلال الفترة المقبلة مع تزايد إقبال المستثمرين عليه. دبي - البيان

يزيــد من جاذبية الأســواق المحلية أمام أي طروحات أوليـة من الخـارج. وتعمل إدارة ناسداك دبى في الوقت الحالى لإضافة العقود الآجلة لأسهم مزيد من الشركات ومؤشرات الأسهم لتلبية الطلب المتزايد من المستثمرين، بالإضافة إلى تنفيذ خطة توسع تعتمد على عدة محاور مستفيدة من الأداء

القوى الذي حققته خلال الفترة الماضية. وقال أحمد وحيد نائب رئيس قسم