

حصرياً - أكثر من 50% من الإكتتابات منذ العام 2000 في الإمارات تتداول بأقل من سعر الإصدار

21 فبراير، 2016 - دبي - 10:40

قامت شركة مباشرة تداول بالاشتراك مع Wealth Monitor بتحليل أداء الشركات المدرجة في أسواق الأسهم الإماراتية منذ عام 2000، ونتيجة ضعف التداولات والنمط الهبوطي التي تعاني منه دولة الإمارات العربية المتحدة بصورة خاصة وأسواق الأسهم الخليجية على نطاق أوسع، تم إكتشاف أن أكثر من نصف الإكتتابات التي تمت في بورصتي الإمارات العربية المتحدة منذ عقد ونصف يتم تداولها الآن بأقل من أسعار إصدارها، 16 شركة من أصل 30 شركة بُجِرى تداولها الآن بأقل من سعر الإصدار / سعر العرض، بينما يُجرى تداول الـ 14 شركة الأخرى أعلى من سعر الإصدار الخاص بها (كما في 14 فبراير من العام 2016)، هذا يعني أن أكثر من 50% من الشركات المدرجة منذ العام 2000 في أسواق الإمارات (راجع القائمة أدناه) تتداول أدنى من مستوى السعر الذي طُرح للمستثمرين لأول مرة، وعقب انخفاض أسعار النفط، وتشمل هذه الأسهم سهم إعمار العقارية والذي طُرح بسعر إكتتاب يبلغ 10 درهم إماراتي في العام 2000، والآن هبط سعر السهم ليبلغ 5.45 درهم إماراتي (كما في 14 فبراير) حيث إنخفض بنسبة 46% تقريباً، وبالمثل تم طرح أسهم شركة دريك أند سكل بسعر 1 درهم إماراتي للسهم الواحد، حيث إنخفض السهم ليصل إلى 0.34 درهم إماراتي، بانخفاض نسبته 66%.

في القائمة الواردة أدناه تظهر الأسهم التي طُرحَت في السنوات الـ 5 الماضية باللون الأحمر، من جهته قال عمرو الألفي مدير الأبحاث بشركة مباشرة تداول لـ Wealth Monitor "مما لا شك فيه أن انخفاض أسعار النفط حالياً قد ألقى بظلاله على أسواق الأسهم في دولة الإمارات العربية المتحدة وأماكن أخرى في جميع أنحاء دول مجلس التعاون الخليجي، حيث أن بعض الأسهم تتداول بالفعل حالياً عند أدنى مستوياتها على الإطلاق حين أن البعض الآخر يتداول بأقل من أسعار الإكتتاب بها، من جهة يخلق هذا شعور سلبي للمستثمرين الأفراد الذين يشكلون الجزء الأكبر من حجم التداول في السوق، أما على الجهة الأخرى فإنه يخلق فرص للمستثمرين الذين يبحثون عن الأسهم المتداولة بأقل من قيمتها طبقاً للأسعار الحالية، حيث يتم تداول DFMGI و ADSMI عند 8.8 مرة و 9.3 مرة للأرباح المتوقعة، والتي تقل بنسب 19% و 13% عن متوسطات المدى الطويل البالغ 9 سنوات".

ووفقاً لتقرير مباشر تداول، فإن انخفاض أسعار النفط كانت عاملاً رئيسياً لهذا الانخفاض، كما أن هناك عوامل أخرى أدت إلى الإنخفاض في أسعار أسهم هذه الإكتتابات، على سبيل المثال، أسهم الشركات العقارية والبناء، حيث شكل الشعور بالضعف لهذا القطاع منذ سبتمبر 2014 عاملاً هاماً في هذا الإنخفاض؛ بالإضافة إلى ذلك، واجه الطلب عدة عراقيل من قبل السوق والرهن العقاري وقوة الدولار الأمريكي؛ أيضاً، كان لانخفاض أسعار النفط وتباطؤ الاقتصاد الكلي في دول مجلس التعاون الخليجي الأثر الكبير على قرارات المستثمرين وانخفاض الاستثمارات الخليجية في سوق العقارات، هذا بالإضافة إلى وجود فائض في جميع الفنادق، وتجارة التجزئة في القطاع السكني وزنه على هذه الأسهم؛ وبالمثل، بالنسبة لشركات البناء والمقاولات، قد أثر انخفاض أسعار النفط سلباً على الإنفاق الحكومي لدول مجلس التعاون الخليجي على بناء المشروع مما أدى إلى تراكم مستحقات المقاولين، وزيادة المشاريع المتعثرة، وتأخير المشروعات ومن ثم الإلغاء؛ أيضاً، المنافسة الشديدة بين شركات المقاولات في دول مجلس التعاون الخليجي، وبالمثل، للشركات العاملة في قطاع الطاقة، قد تأثرت أسعار الأسهم بصورة سلبية بسبب تقلب أسعار النفط الحالية وعدم اليقين في المستقبل من انتعاش هذه الأسعار، هذا هو السبب في أن الشركات العاملة في قطاع النفط والغاز تتداول بخصم كبير.

UAE-listed Stocks Trading Below Issue Price

Listing Date	Issuer Name	Offer Type	Offer Price (Trading Currency)	Price (as of 14 Feb 2016)	Offer To Date
26-Mar-00	Emaar Properties PJSC	IPO	10.00	5.45	(46%)
21-Mar-04	Amlak Finance PJSC	IPO	1.00	1.23	23%
4-Jan-05	Arabtec Holding Co	IPO	1.00	1.10	10%
5-Apr-05	Aldar Properties PJSC	IPO, Primary Share	1.00	2.38	138%
9-May-05	Agthia Group PJSC	IPO, Secondary Share	1.00	7.10	610%
16-Jun-05	Finance House PJSC	IPO	1.00	1.93	93%
16-Jul-05	Aramex PJSC	IPO, Primary Share	1.00	2.83	183%
17-Sep-05	Islamic Arab Insurance Co	IPO	1.00	0.37	(63%)
7-Oct-05	Abu Dhabi National Energy Co	IPO	1.10	0.40	(64%)
30-Oct-05	RAK Properties PJSC	IPO	1.00	0.57	(43%)
6-Dec-05	Dana Gas PJSC	IPO, Primary Share	1.00	0.51	(49%)
22-Apr-06	Emirates Integrated Telecommun	IPO	3.03	5.85	93%
15-Jan-07	Arkan Building Materials Co	IPO, Primary Share	1.00	0.92	(8%)
7-Feb-07	Gulf Navigation Holding	IPO	1.00	0.82	(18%)
7-Mar-07	Dubai Financial Market	IPO	1.00	1.10	10%
17-Jul-07	Air Arabia PJSC	IPO	1.00	1.23	23%
5-Sep-07	Deyaar Development PJSC	IPO	1.00	0.48	(52%)
22-Jun-08	Ajman Bank PJSC	IPO, Primary Share	1.00	2.40	140%
16-Mar-09	Drake & Scull International	IPO	1.00	0.34	(66%)
26-Mar-09	Green Crescent Insurance Co PJ	IPO	1.00	0.86	(14%)
1-May-11	Eshraq Properties Co PJSC	IPO	1.00	0.60	(40%)
20-Jun-11	Insurance House	IPO, Primary Share	1.04	0.81	(22%)
31-Dec-12	National Takaful Co Watania PJ	IPO	1.00	1.08	8%
8-Apr-14	Emirates REIT	IPO	1.36	1.17	(14%)
25-Sep-14	Marka PJSC	IPO, Primary Share Offering	1.00	1.28	28%
2-Oct-14	Emaar Malls Group PJSC	IPO, Secondary Share Offering	2.90	2.49	(14%)
30-Nov-14	Amanat Holdings PJSC	IPO, Primary Share Offering	1.00	0.81	(19%)
10-Dec-14	Dubai Parks & Resorts PJSC	IPO, Primary Share Offering, REG S	1.00	1.13	13%
12-Jan-15	Damac Real Estate Development	IPO	2.28	2.46	8%
9-Mar-15	Orascom Construction	IPO	14.34	6.05	(58%)

- The stocks shown within the shaded area in the list include the IPOs floated over the last 5 years
- The stocks marked red within the shaded area are the ones floated in the past 5 years but are currently trading below their issue prices
- All stocks are quoted in UAE Dirhams except for Emirates REIT and Orascom Construction, both of which are in US Dollars.