

ارتفاع المصروفات ومعدل الضريبة قلصاً الأثر الإيجابي للسندات على نمو صافي الدخل من العائد؛ سهم يتداول بخصم كبير

- تراجع صافي الأرباح هامشياً: انخفض صافي الأرباح المجمعة لبنك البركة مصر هامشياً بنسبة 0.8% إلى 264 مليون جم في الربع الأول 2020، نتيجة الزيادة الكبيرة في المصروفات التشغيلية بنسبة 15%， وارتفاع معدل التكلفة إلى الدخل ليصل إلى 26.3% في الربع الأول 2020 مقارنة بـ 22.1% قبل عام. وذلك على الرغم من ارتفاع صافي الدخل من العائد بنسبة 13.7% وهو ما يرجع وبشكل أساسي إلى الزيادة في عائد الدخل من السندات، وذلك لاستخدام السندات بشكل كبير، خاصة وأنها تمثل نسبة كبيرة من الأصول تصل إلى 21.4% من إجمالي الأصول. تزامن ذلك مع انخفاض عائد الدخل من القروض وأذون الخزانة بنسبة 9.5% على التوالي. ومع ذلك تراجع العائد على حقوق الملكية إلى 26.1% بالربع الأول 2020، مقارنة بـ 32.1% قبل عام، وذلك نتيجة لارتفاع معدل الضريبة الفعلية وانخفاض الرافعة المالية، بالرغم من انخفاض تكاليف مخاطر الائتمان بنسبة 1.6%. استقر هامش صافي العائد عند 3.5% نتيجة لانخفاض تكاليف التمويل 1.5%.

معلومات السهم

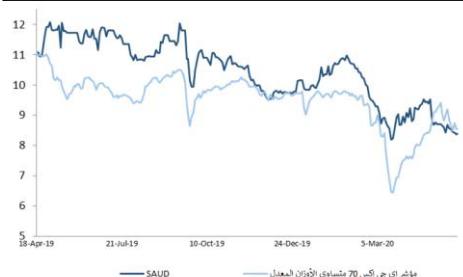
شهاب محمد حلمي
 محلل مالي
+202 3300 5723
SMohammed@egy.primegroup.org

- نمو محدود بالمركز المالي لتباطؤ نمو الإقراض: تباطأً معدل النمو بالمركز المالي للبنك بالربع الأول 2020، على الرغم من تحقيقه نمواً في الأنشطة الإقراضية بنسبة 5.4% منذ بداية العام إلى 17.69 مليار جم، بالإضافة إلى ذلك، النمو في محفظة الاستثمارات المالية الخاصة بالبنك لتصل إلى 7.3 مليار جم. على جانب المطلوبات، تباطأً نمو الودائع إلى 1% منذ بداية العام إلى 64.84 مليار جم، على الرغم من ارتفاع ودائع الأفراد %3(+3%) من بداية العام، بينما تراجعت ودائع الشركات (-0.6% من بداية العام). وبالرغم من المتوقع أن تتأثر ودائع الأفراد بشكل كبير بالربح الثاني على خلفية طرح الشهادات الإدخارية المرتفعة الفائدة والتي قامت البنك بطرحها مؤخرًا.

الرمز	SAUD	متوسط التداول اليومي آخر 52 أسبوعاً (بالمليون جم)
103	12.07/ 8.2	أقل / أعلى سعر (52 أسبوع)
1,854	221	رأس المال السوقى (بالمليون جم)
221	26.30	عدد الأسهم (بالمليون)
-13.5%	-13.5%	عائد السهم منذ بداية العام
0.46x	0.46x	مضاعف القيمة الدفترية
1.73x	1.73x	مضاعف الربحية

*آخر سعر كما في 17 مايو 2020.

أداء سعر السهم (خلال آخر 12 شهراً)



*آخر سعر كما في 17 مايو 2020.
المصدر: بلومبرج.

تحليل للمركز المالي للبنك DuPont

مارس 20 مقابل ديسبر 19	ديسمبر 2019 مقابل ديسبر 19	مارس 20 مقابل مارس 19	مارس 2020 مقابل مارس 2019	العائد على حقوق الملكية
-3.2%	29.4%	-6.0%	32.1%	عبد الشراب
-4.9%	70.4%	-2.7%	68.3%	الرافعة المالية
-0.8	18.77	-0.9	18.80	تحليل DuPont للعائد على حقوق الملكية
0.0%	2.2%	-0.3%	2.5%	مؤشر صافي الأرباح التشغيلية
0.0%	2.6%	-0.7%	3.3%	مؤشر الدخل من الأنشطة الرئيسية
0.3%	3.2%	-0.2%	3.6%	مؤشر الدخل من الأنشطة غير الرئيسية
-0.2%	0.2%	-0.5%	0.6%	مؤشر المصروفات التشغيلية
-0.1%	-0.8%	0.0%	-0.9%	مؤشر البنك غير المنكورة
0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	تكلفة مخاطر الائتمان
0.0%	1.5%	-1.60%	3.1%	صافي القروض إلى متوسط إجمالي الأصول
-0.2%	24.5%	-1.1%	25.4%	المصدر: تقارير البنك.

الإثنين، 18 مايو 2020 / 11:30 ص بتوقيت القاهرة

مصر / البنوك

مذكرة عن الأسماء / سبب المذكرة: نتائج الربع الأول 2020

ملخص قائمة الدخل ومؤشرات الأداء الرئيسية (على أساس ربع سنوي)

النتائج الربع سنوية								النتائج المتراكمة				
% الفارق	الفارق	2019 مارس	% الفارق	الفارق	2019 ديسمبر	2020 مارس	بيانات قائمة الدخل	% الفارق	الفارق	2019 مارس	2020 مارس	
13.7%	68	494	30.8%	132	430	562	صافي الدخل من العائد	13.7%	68	494	562	
-10.2%	(7)	71	-12.3%	(9)	73	64	صافي الدخل من الألعاب والعمولات	-10.2%	(7)	71	64	
10.7%	61	565	24.6%	123	502	626	أجمالي الدخل من الأعمال المصرفية	10.7%	61	565	626	
-89%	(82)	93	-69%	(24)	34	11	إيرادات تشغيلية أخرى	-88.6%	(82)	93	11	
-3.3%	(22)	658	18.6%	100	537	636	الدخل التشغيلي	-3.3%	(22)	658	636	
15.1%	(22)	(146)	18.7%	(26)	(141)	(168)	مصروفات إدارية	15.1%	(22)	(146)	(168)	
18.5%	(11)	(62)	17.1%	(11)	(63)	(74)	تكلفة العاملين	18.5%	(11)	(62)	(74)	
-46.3%	57	(122)	-11.8%	9	(75)	(66)	عيادة الضحالت على حساب الانتمان	-46%	57	(122)	(66)	
3.4%	13	390	25.7%	82	321	403	صافي الدخل قبل الصناب	3.4%	13	390	403	
12.2%	(15)	(124)	22.7%	(26)	(113)	(139)	ضرائب الدخل	12.2%	(15)	(124)	(139)	
-0.8%	(2)	266	27.3%	57	208	264	صافي دخل الفترة	-0.8%	(2)	266	264	
2.7%		32%	-0.8%		35%	34%	عيادة الضرائب	2.7%		32%	34%	
4.2%		22.1%	0.0%		26.3%	26.3%	نسبة التكلفة إلى العائد	4.2%		22.1%	26.3%	
-160		309	-27		176	149	تكلفة مخاطر الانتمان	-160		309	149	
0.0%		3.6%	0.8%		2.7%	3.5%	صافي هامش العائد	0.0%		3.6%	3.5%	
-32.1%		32.1%	5.4%		20.7%	26.1%	العائد على حقوق الملكية	-6.0%		32.1%	26.1%	
-1.7%		1.7%	0.3%		1.1%	1.5%	العائد على الأصول	-0.3%		1.7%	1.5%	

المصدر: تقارير البنك.

قائمة المركز المالي ومؤشرات الأداء الرئيسية (على أساس ربع سنوي)

% الفارق	الفارق	2019 مارس	% الفارق	الفارق	2019 ديسمبر	بيانات المركز المالي	النحو السنوي المركب				
							2012-2020	% الفارق	الفارق	2019 ديسمبر	2020 مارس
-1.3%	(208)	15,897	-33.5%	(7,896)	23,585	أرصدة لدى البنوك	85%	-33.5%	(7,896)	23,585	15,689
38.6%	3,574	9,247	80.3%	5,711	7,109	أدون خزانة وأوراق حكومية أخرى	16%	80.3%	5,711	7,109	12,821
29.7%	3,619	12,202	11.2%	1,596	14,226	استثمارات مالية	27%	11.2%	1,596	14,226	15,822
10.2%	1,636	16,056	5.4%	899	16,793	صافي القروض	14%	5.4%	899	16,793	17,692
9.3%	1,732	18,571	4.1%	801	19,502	إجمالي القروض	14%	4.1%	801	19,502	20,303
9.4%	1,589	16,914	4.6%	814	17,689	قيروان الشركات	15%	4.6%	814	17,689	18,503
8.6%	143	1,658	-0.7%	(12)	1,812	قيروان الأفراد	10%	-0.7%	(12)	1,812	1,800
14.5%	9,245	63,826	0.8%	554	72,518	إجمالي الأصول	23%	0.8%	554	72,518	73,072
14.9%	8,396	56,440	1.0%	668	64,167	ودائع العملاء	23%	1.0%	668	64,167	64,836
5.7%	1,774	31,385	-0.6%	(210)	33,368	ودائع الشركات	31%	-0.6%	(210)	33,368	33,159
26.4%	6,622	25,055	2.9%	878	30,799	ودائع الأفراد	18%	2.9%	878	30,799	31,677
14.0%	8,503	60,536	0.9%	613	68,426	إجمالي الالتزامات	23%	0.9%	613	68,426	69,038
22.4%	738	3,291	-1.5%	(59)	4,088	إجمالي حقوق الملكية	21%	-1.5%	(59)	4,088	4,029
-1.6%		32.9%	0.9%		30.4%	إجمالي القروض إلى الودائع		0.9%		30.4%	31.3%
-0.2%		7.4%	-0.1%		7.3%	نسبة القروض غير المنتظمة لإجمالي القروض		-0.1%		7.3%	7.2%
3.1%		15.4%	0.6%		18.0%	معدل كفاية رأس المال		0.6%		18.0%	18.5%
0.6%		4.5%	0.0%		5.1%	الرافعة المالية		0.0%		5.1%	5.1%

المصدر: تقارير البنك.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

MElhenawy@egy.primegroup.org

نشوى أبوالعاطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 55784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

الفروع

المركز الرئيسي

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة

مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

إخلاء المسئولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُشرّر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أدلة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بدليلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضيات وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروع المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مدريتها وموظفيها وكافة العاملين بها والعمالاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو العملات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها لمصلحتهم أو نيابة عن الغير في أي وقت. لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقعة متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال هذا أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو ربطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.