



# بتوقيت برايم

الثلاثاء، 14 يوليو، 2020 (11:10 ص)

## التفاؤل مع توخي الحذر

### 1. دليل التداول اليومي

عمرو حسين الألفي CFA، رئيس قسم البحوث  
[AElalfy@egy.primegroup.org](mailto:AElalfy@egy.primegroup.org)

#### الأفكار الرئيسية

من المرجح أن يتفاعل مؤشر إي جي إكس 30 بشكل إيجابي مع نتائج COMI للربع الثاني التي تم الإعلان عنها مساء أمس. ومع ذلك، يحتاج المستثمرون إلى توخي الحذر في الوقت الذي تعلن فيه الشركات المصرية عن أرباح الربع الثاني. من غير المتوقع أن تأتي كل النتائج جيدة، أو أن تكون في المجمل جيدة وذلك لجميع الشركات المدرجة بالبورصة المصرية (وإن جاءت أفضل من المتوقع). نرى أنه يجب على المستثمرين مراعاة أرباح كل قطاع بل وكل شركة على حدة.

#### إيجابي

بالتزامن مع موسم أرباح الربع الثاني، جاءت نتائج COMI كما نعتبرها مفاجأة إيجابية مقارنة بإجماع آراء المحللين. قد تكون النتائج بمثابة طمأنة للسوق لقدرة البنوك المصرية على تحمل العوامل الاقتصادية الصعبة دون تعريض تسارع النمو للخطر. بحلول نهاية الربع الثاني 2020، قفز معدل كفاية رأس المال لدى COMI إلى 30% تقريباً مع نمو صافي القروض على أساس ربع سنوي بنسبة 4%. بالكاد تحركت نسبة القروض المتعثرة، مما دعم الآمال في أنه من المرجح أن يتم عكس الزيادة القوية في المخصصات التي يمكن أن تحدث في النصف الأول من عام 2020 لباقي البنوك بحلول نهاية عام 2020. مع نتائج COMI التي جاءت أفضل من المتوقع وتداول السهم عند 1.85 مرة كمضاعف قيمة دفترية، نرى مجالاً للسهم ليعود إلى 70 جم (أي بمضاعف قيمة دفترية عند 2 مرة) وهو ما يزال منخفضاً مقارنة بالمعدل التاريخي لمضاعف القيمة الدفترية له.

#### سلبى

كشفت شركة EGTS أمس ما أسمته "خطأ مادي" في بيان سابق كان قد تم الإعلان فيه عن أن 12 يوليو كان موعداً لجلسة المحكمة المقبلة بشأن نزاعها مع هيئة التنمية السياحية على أرض مساحتها 20 مليون متر مربع على البحر الأحمر. وتبين أن موعد جلسة المحكمة بعد شهرين، وتحديدًا في 12 سبتمبر. نحن نعتبر ذلك سلبياً لأداء السهم حيث كان السوق يأمل في حل نهائي للنزاع مما يمكن أن يم معه إضافة قيمة للشركة.

والآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.

## 2. أهم الأخبار والتحليلات

### أخبار الاقتصاد

انتهت الجولة الأخيرة من المحادثات لحل النزاع حول سد النهضة الإثيوبي دون تحقيق انفراجة. (بيان من مجلس الوزراء)

قالت مصادر مصرفية إن صناديق الاستثمار والمؤسسات الدولية ضخّت استثمارات جديدة بقيمة 3 مليار دولار في السوق المصري خلال شهر واحد، موضحة أن حوالي مليار دولار من تلك الاستثمارات قد تدفقت خلال اليومين الماضيين فقط. انخفض سعر صرف الدولار الأمريكي مقابل الجنيه المصري في سبعة بنوك محلية يوم الإثنين. مع استمرار انتعاش الاستثمارات الأجنبية في سوق الدين المحلي، من المتوقع أن تزداد الضغوط على الجنيه المصري. (مصر اليوم، زاوية)

لن تقوم مصر بعد الآن بترخيص السيارات التي تعمل بالبنزين إلا إذا تم تركيب نظام العمل بالغاز الطبيعي. وضعت وزارة التجارة والصناعة خطة لتسهيل التحول إلى سيارات تعمل بالغاز الطبيعي والتي تتراوح تكلفتها بين 8000 جم و12000 جم. وللتوافق مع هذا من المفترض تجميع السيارات الجديدة التي سيتم تحويلها للعمل بالغاز الطبيعي محلياً، وتلبية الحد الأدنى المسموح به من المكون المحلي في التصنيع كما تحدده الوزارة، في الوقت نفسه، سيتم تطبيق نظام ضرائب وطرق تمويل ميسرة. وتضمن القرار كذلك تحويل جميع أنواع السيارات والتي قدرت الوزارة عددها بـ 1.8 مليون سيارة بقيمة إجمالية 320 مليار جم (الأهرام: 1، 2).

رد البنك المركزي على استفسارات البنوك المصرية بشأن تأجيل أقساط العملاء لمدة 6 أشهر ابتداء من مارس 2020. ونلاحظ أن إعادة هيكلة أقساط العملاء ستعتمد على قدرتهم، وستشمل جميع القروض المحلية والأجنبية، وسيتم تطبيقها فقط بشأن تسهيلات الإقراض الممنوحة قبل 15 مارس 2020. (البنك المركزي المصري)

### أخبار الشركات

بلغ صافي أرباح البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] بالربع الثاني 2020 وبعد حقوق الأقلية 2.6 مليار جم (+8.4% على أساس ربع سنوي) نتيجة الانخفاض المخصصات المُجَنَّبَة (-18% على أساس ربع سنوي). في الوقت نفسه ارتفع صافي الدخل من العائد بشكل طفيف إلى 6.3 مليار جم (+1.4% على أساس ربع سنوي). (القوائم المالية)

قام البنك العربي الأفريقي الدولي بشراء حصة بلغت 12.25% في شركة بالم هيلز للتعمير [PHDC] مقابل 544.2 مليون جم. وفي المقابل قالت الشركة إن يو بي بي كابييتال للاستثمار التابعة لشركة الاتحاد العقارية الإماراتية باعت نفس الحصة في الشركة بنفس القيمة. (إفصاح الشركة: 1، 2)

باعت شركة مصر للتأمين كامل حصتها البالغة 2.16% في شركة المصرية لمدينة الإنتاج الإعلامي [MPRC]. (إفصاح الشركة)

قامت محكمة شمال القاهرة بتأجيل موعد جلسة الاستماع في قضية التحكيم الدولي التي رفعتها شركة إنترادوس السورية ضد مجموعة بورتو القابضة [PORT] من 12 يوليو إلى 26 يوليو. (إفصاح الشركة)

أعلنت مجموعة OCI NV للأسمدة وشركة بترول أبو ظبي الوطنية (أدنوك) عن تخفيض إنتاجهما في مصر في محاولة لخفض خسائرهما بسبب ارتفاع أسعار الغاز الطبيعي، مما قد يؤدي بهما إلى وقف الإنتاج، وأشارت إلى أن تكاليف الغاز تتجاوز 70% من تكلفة الإنتاج. (اليوم السابع)

تخطط شركة تمويلي للقروض متناهية الصغر المملوكة لشركة إن آي كابيتال المملوكة للدولة لتوريق 20% من المحفظة التمويلية بنهاية العام الجاري. (المال)

وقعت الشركة المصرية لنقل الكهرباء مع شركة المدكور للمشروعات الهندسية المتكاملة عقد إنشاء محطة محولات الضبعة الفرعية بمبلغ 303 مليون جم. وستكون المحطة بجهد 22/66/220 كيلو فولت وتهدف لتدعيم شبكة الكهرباء الوطنية في الساحل الشمالي، لتحل محل المحطة الفرعية المؤقتة الحالية. (مباشر)

أطلقت أوبر خدمة أوبر بلاك في القاهرة، والتي تقدم رحلات تبدأ من مطار القاهرة الدولي، وذلك بالتعاون مع أبو غالي موتورز. (الأهرام أونلاين)

## أخبار عالمية

راجع صندوق النقد الدولي توقعاته للنمو في منطقة الشرق الأوسط وآسيا الوسطى، حيث تأثرت الاقتصادات بأسوأ من المتوقع بسبب الضربة المزدوجة لأسعار النفط المنخفضة وأزمة جائحة كورونا. ستشهد المنطقة انخفاضاً في الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (أو الناتج المحلي الإجمالي المعدل) بنسبة 4.7% هذا العام، أي أقل بنقطتين مئويتين من توقعات صندوق النقد الدولي في أبريل. (رويترز)

تعترم شركة أرامكو السعودية تقليص عدد الشحنات تحميل أغسطس من الخامات المتوسطة والثقيلة لسته مستوردين آسيويين على الأقل. ويعتبر هذا هو الشهر الرابع على التوالي الذي يجري فيه تخفيض شحنات الخامات الثقيلة. (مباشر)

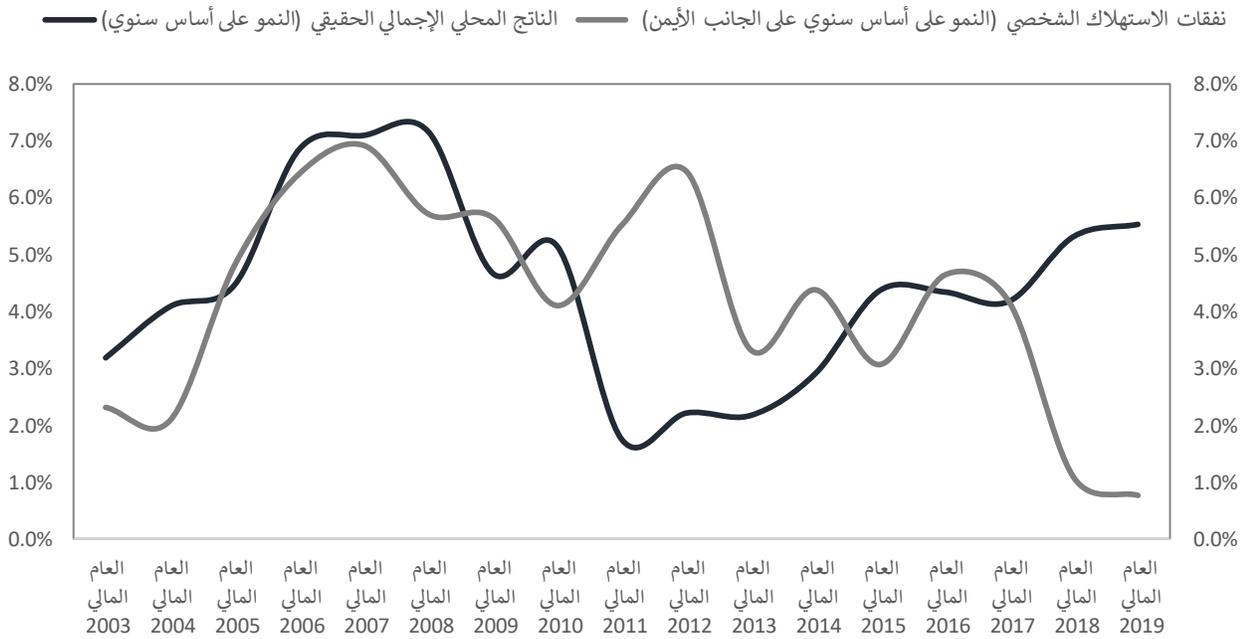
أصبح المستهلكون الأمريكيون أكثر تفاعلاً بأن الأسوأ في التأثير الاقتصادي لجائحة كورونا أصبح خلفهم، إلا أنهم لا يزالون قلقين بشأن القدرة على تحقيق أرباح والعثور على فرص عمل جديدة لم أصبحوا عاطلين عن العمل. (رويترز)

أرجأ الرئيس الروسي بوتين خطته الاستثمارية الوطنية البالغة 360 مليار دولار لمدة ست سنوات، حيث أدت جائحة كورونا إلى دفع روسيا إلى الركود وارتفاع حجم العجز في الموازنة الفيدرالية. (فاينانشال تايمز)

تكبدت الحكومة الأمريكية أكبر عجز في الموازنة الشهرية في التاريخ في يونيو حيث ارتفع الإنفاق على برامج مكافحة الركود الناتج عن جائحة كورونا في حين تم تخفيض الإيرادات الضريبية على خلفية فقدان الملايين لوظائفهم. أفادت وزارة الخزانة الأمريكية يوم الإثنين أن العجز بلغ 864 مليار دولار الشهر الماضي، وهو ما يتجاوز العجز السنوي تاريخياً على مستوى الدولة ويزيد عن الرقم القياسي السابق للعجز الشهري البالغ 738 مليار دولار والمسجل في أبريل. (CNBC)

تراجعت أسعار النفط بشكل طفيف يوم الإثنين حيث ينتظر السوق ما سيسفر عنه اجتماع أوبك في وقت لاحق هذا الأسبوع والذي من المتوقع أن يوصي بزيادة الإنتاج. (CNBC)

## 3. لقطة اليوم



على مدى السنوات الـ 17 الماضية، واجه الاقتصاد المصري موجات مختلفة من التباطؤ الاقتصادي لكنه لم يدخل منطقة الركود على أساس سنوي. كانت بعض هذه الحلقات بضغط من الظروف الخارجية (على سبيل المثال، الأزمة المالية العالمية في عام 2008)، إلا أنه وفي الأغلب كان التأثير من قضايا داخلية (مثل ثورة 2011). ومع ذلك، كان الانتعاش مدعوماً في الغالب من خلال نفقات الاستهلاك الشخصي المرنة مما حافظ على الاقتصاد في بعض الأحيان من التراجع وأحياناً داعماً له. ومع ذلك الانتعاش الاقتصادي الأخير الذي أعقب تعويم الجنيه، كان النمو الاقتصادي مدفوعاً بالطلب الخارجي، في حين انخفض معدل نمو نفقات الاستهلاك الشخصي إلى مستويات غير مسبوقة. يعتمد التعافي من الاضطرابات الناتجة عن كوفيد-19 بشكل كبير على نفقات الاستهلاك الشخصي، نظراً للتوقعات الصعبة لمسار انتعاش القطاع الخارجي. ومع ذلك، يحتاج الاستهلاك إلى مزيد من الدعم الحكومي لاستعادة مكانته كمحرك للنمو، بالنظر إلى ظروف سوق العمل المتدهورة بسرعة وعدم اليقين بشأن جائحة كورونا.

## 4. أداء الأسواق

قيمة التداول (مليون جم): آخر، متوسط منذ بداية العام				القيمة السوقية الحالية للأسهم (مليار جم)			
تغير يومي	1,935.7	811.9		تغير يومي	تغير منذ بداية العام	604.5	
الذهب	18.70%	0.23%	1,802.76	EGX 30	(21.16%)	(0.58%)	11,007.85
الفضة	6.70%	1.90%	19.08	EGX 30 العائد الكلي	(19.39%)	(2.04%)	4,166.42
خام برنت	(32.96%)	(1.20%)	42.72	EGX 70 متساوي الأوزان	22.29%	0.87%	1,549.56
خام غرب تكساس	(32.21%)	(1.11%)	40.10	EGX 100 EWI	9.18%	0.68%	2,385.13
الغاز الطبيعي	(21.38%)	(3.66%)	1.74	سوق دبي المالي	(25.21%)	(0.87%)	2,067.74
الجنيه المصري	(0.50%)	(0.19%)	15.96	سوق أبوظبي	(15.26%)	(0.21%)	4,307.01
اليورو	1.17%	0.39%	1.13	تاسي	(11.65%)	(0.26%)	7,412.21
الجنيه الإسترليني	(5.38%)	(0.53%)	1.26	سوق قطر	(10.82%)	(0.42%)	9,297.80
الين الياباني	(1.20%)	0.34%	107.29	ستاندرد آند بورز 500	(2.34%)	(0.94%)	3,155.22
عائد خزانة 6 أشهر	(149)	0	13.52	داو جونز 30	(8.59%)	0.04%	26,085.80
عائد خزانة لمدة عام	(96)	0	13.61	ناسداك	15.81%	(2.13%)	10,390.84
عائد خزانة 10 أعوام	73	33	14.43	مؤشر التضخيم (VIX)	133.60%	17.96%	32.19
عائد خزانة لعامين	(143.9)	(4.0)	0.13	ستوكس 50	(10.55%)	1.63%	3,350.00
عائد خزانة 10 أعوام	(129.8)	(3.0)	0.62	MSCI للأسواق الناشئة	(3.88%)	0.20%	1,071.36
عائد خزانة 30 عام	(108.0)	(3.0)	1.31	MSCI للأسواق المتقدمة	(17.09%)	0.51%	485.80

\* عند إغلاق الأسواق، عدا العملات والسلع في الساعة 8.39 ص بتوقيت القاهرة. التغير في أدوات الدين بنقاط الأساس.

المصدر: بلومبرج، البنك المركزي المصري.

## 5. آخر مضاعفات التقييم للأسهم المصرية

يمكنك المقارنة بين الأسهم المفضلة لديك مع باقي الأسهم بالسوق.

## 6. تواريخ هامة

التاريخ	الرمز	نوع الحدث	الحدث
14 يوليو 2020	ZMID	أسهم مجانية	تاريخ توزيع أسهم مجانية بمعدل 1:1.
14 يوليو 2020	FERC	عمومية عادية	النظر في عقود المعاوضة.
14 يوليو 2020	ALEX	عمومية غير عادية	مناقشة اقتراح شطب أسهم الشركة وتعديل المادة 4 من النظام الأساسي.
14 يوليو 2020	IRAX	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019.
14 يوليو 2020	IRAX	عمومية غير عادية	الموافقة على تعديل عدد من بنود النظام الأساسي للشركة.
15 يوليو 2020	EEII	عمومية غير عادية	الموافقة على تجزئة القيمة الاسمية للسهم وتعديل بنود النظام الأساسي للشركة.
15 يوليو 2020	TMGH	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.044 جم للسهم (يوزع على قسطين).
15 يوليو 2020	AREH	توزيعات نقدية	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 0.50 جم للسهم.
16 يوليو 2020	AREH	توزيعات نقدية	تاريخ تداول السهم بدون كوبون بقيمة 0.50 جم للسهم.
18 يوليو 2020	SMPP	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019.
18 يوليو 2020	SMPP	عمومية غير عادية	الموافقة على تعديل عدد من بنود النظام الأساسي للشركة.
18 يوليو 2020	EDBM	عمومية عادية	اعتماد دراسة القيمة العادلة لسهم شركة الوفاء للاستثمار السياحي.
91 يوليو 2020	AJWA	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019.

## 7. آخر الأبحاث

التاريخ	التقرير المنشور
9 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – ارتفاع معدل التضخم بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير الموالي.</u>
8 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – بدعم من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطيات ويحول صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنوك إلى صافي أصول.</u>
7 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – قراءة مؤشر مديري المشتريات لشهر يونيو 2020</u>
25 يونيو 2020	<u>المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] – نظرة على الاستحواذ المحتمل على بنك الاستثمار العربي</u>
10 يونيو 2020	<u>قراءة التضخم في مايو 2020 – أقل قراءة سنوية في خمسة أشهر، وإن لم يتغير على المستوى الشهري</u>
8 يونيو 2020	<u>النساجون الشرقيون للسجاد [ORWE] – تحسن الهوامش التشغيلية رغم الجائحة لتراجع أسعار البولي بروبيلين والنايلون</u>
8 يونيو 2020	<u>رؤية اقتصادية لأرقام الاحتياطيات في مايو – حائط صد وتخفيض معتدل في سعر الصرف: وصفا المركزي المصري لمواجهة جائحة كوفيد-19</u>
3 يونيو 2020	<u>مذكرة اقتصادية – القطاع الخاص غير النفطي يأخذ استراحة في مايو، ولكن سماء التوقعات لا تزال مُلبّدة بالغيوم</u>
18 مايو 2020	<u>مصرف أبو ظبي الإسلامي مصر [ADIB] – نتائج الربع الأول 2020</u>
18 مايو 2020	<u>بنك البركة مصر [SAUD] – نتائج الربع الأول 2020</u>
17 مايو 2020	<u>كديدي أجريكول مصر [CIEB] – نتائج الربع الأول 2020</u>
13 مايو 2020	<u>رؤية اقتصادية – مؤتمر عبر الهاتف مع نائب محافظ البنك المركزي أمس</u>
11 مايو 2020	<u>التضخم – ارتفاع التضخم بشهر أبريل جاء مدفوعاً بأسعار الأغذية – كما هو متوقع</u>
7 مايو 2020	<u>مذكرة اقتصادية – التعايش مع حالة من عدم اليقين نتيجة الجائحة</u>
5 مايو 2020	<u>البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] – نتائج الربع الأول 2020</u>

## برايم لتداول الأوراق المالية

## شوكت المراغي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

## المبيعات

## البحوث

## محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

## محمد عشاوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

## عمرو علاء، CFTE

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

## محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

## 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 أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

## عمرو حسين الألفي CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@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

## الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية

مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

## مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة

مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

## مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة

مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

## إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأي 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، ويُنشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات. ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تُلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتبارها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبرايم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم مواقف طويلة 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 ينتج عن إتباع هذا التقرير أبداً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً 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.

جميع الحقوق محفوظة © 2020 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.