



بتوقيت برايم

الأحد، 26 يوليو، 2020 (11:36 ص)

مصر للفنادق – وجهة نظر مخالفة

عمرو حسين الألفي، رئيس قسم البحوث

AElalfy@egy.primegroup.org

عندما يجمع المتداولون على البحث عن العوائد في قطاعات بعينها دون غيرها وفي بعض الأحيان بأسهم بعينها، من الأجدى البحث عن قطاعات أو أسهم أخرى حتى يمكنك العثور على الأسهم خارج نطاق التركيز، والتي يسفر عنها في أحيان كثيرة فرص قوية. سهم **مصر للفنادق [MHOT]** هو أحد تلك الأسهم، والذي نعتقد أنه يتداول بأقل من قيمته. وهو السبب ذاته الذي دفعنا لإدراجه ضمن قائمة الأسهم الـ 19 التي قمنا باختيارها والمنشورة في **يوم الخميس، 16 يوليو**، وذلك ضمن الأسهم المختارة بقطاع السلع الاستهلاكية الكمالية.

ولنلقي نظرة سريعة على MHOT.

ماذا عن السعر؟ لدى MHOT فندقان رئيسيان (*النيل ريتز كارلتون* في وسط القاهرة ومنتجع *سفير دهب* في سيناء)، كانت الشركة قد حددت إيرادات مستهدفة في موازنتها للعام المالي 2021 تبلغ 475 مليون جم، وذلك كان قبل جائحة كوفيد-19، ثم قامت بتخفيض تلك الموازنة في وقت لاحق بنسبة 20% بإيرادات مستهدفة تبلغ 380 مليون جم، قبل أن يتم تقليصها مرة أخرى في 21 يوليو الجاري إلى 296 مليون جم. حالياً تضع الشركة في موازنتها أرباحاً صافية مستهدفة تبلغ 87 مليون جم، مما يعني هامش صافي ربح عند 29%. حالياً تصل القيمة السوقية لـ MHOT إلى 380 مليون جم، ولديها 490 غرفة فندقية. والشيء بالشيء يذكر فإن بيراميزا للفنادق والقرى السياحية [PHTV] وهي أقرب مثال مدرج بالبورصة المصرية، تبلغ قيمتها السوقية 455 مليون جم. بناء على أرباح آخر 12 شهراً، يتم تداول MHOT عند 3.0 مرات مقابل 16.2 مرة لـ PHTV وعند 3.2 مرة كقيمة المنشأة/ الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لتأتي متوافقة مع PHTV والذي يبلغ 3.1 مرة.

ثلاثة أسباب تحد من التراجع: من المسلم به أن السياحة تضررت وبشدة إثر كوفيد-19، ولكن هل يعكس السعر السوق الحالي لـ MHOT السيناريو الأسوأ بالنسبة للشركة؟ أولاً، نلاحظ أن لدى MHOT إيرادات مضمونة تبلغ 29 مليون دولار (ما يعادل 460 مليون جم) من فندق النيل ريتز كارلتون، وعليه من المرجح أن تتجاوز الإيرادات تلك المستهدفة في موازنتها. ثانياً، من المفترض أن تستفيد MHOT من معدلات الفائدة المنخفضة حالياً والدعم المقدم لقطاع السياحة من الحكومة المصرية. يبلغ حجم الديون على MHOT وفقاً لآخر قوائم مالية 863 مليون جم (من المخطط أن تصل إلى 750 مليون جم وفقاً لموازنة العام المالي 2021). ثالثاً، حدد مجلس إدارة MHOT موازنة للتوزيعات النقدية بقيمة 43 مليون جم (بتوزيعات للسهم الواحد تبلغ 1.10 جم)، مما يعني نسبة أرباح موزعة إلى صافي الأرباح تبلغ 50% (مقابل 20% للعام المالي 2020) وعائداً على التوزيعات يبلغ 11.5%.

عائد متوقع بنسبة 40% من السعر الحالي: بالنظر إلى ما سبق، نعتقد أن MHOT من المفترض أن يتم تقييمها على الأقل عند 7 مرات من حيث مضاعف الربحية و5 مرات من حيث قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك، بناء على أرقام موازنة العام المالي 2021، مما يشير إلى متوسط تقييم حقوق الملكية عند 532 مليون جم أو 13.4 جم للسهم (+40% مقابل

السعر السوقي الحالي). وحتى لو قمنا بتطبيق خصم بنسبة 15% (نظراً لانخفاض حجم التداول في السهم) ستكون قيمة حقوق الملكية لـ MHOT عند 452 مليون جم أو 11.4 جم للسهم (+19% مقارنة بالسعر السوقي) ومع الأخذ في الاعتبار أن هذا يعتمد على السيناريو الأسوأ في توقعات الأرباح.

MHOT	PHTV	MHOT	بالمليون جم، باستثناء بيانات السهم الواحد
آخر 12 شهر	آخر 12 شهر	آخر 12 شهر	
296	299	394	الإيرادات
233	98	331	الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
79%	33%	84%	هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك
87	28	128	صافي الأرباح
750	0	863	الديون
39	182	175	النقدية وما في حكمها
711	(182)	688	صافي الديون (النقدية)
	21.06	9.60	سعر السهم (بالجنيه المصري)
	21.6	39.6	عدد الأسهم (بالمليون سهم)
380	455	380	القيمة السوقية
711	(182)	688	صافي الديون (النقدية)
0	30	0	حقوق الأقلية
1,091	302	1,068	قيمة المنشأة
2.20	1.30	3.22	ربحية السهم
4.4x	16.2x	3.0x	مضاعف الربحية
4.7x	3.1x	3.2x	مضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EV/EBITDA)
1.10	2.00	0.60	التوزيعات للسهم
11.5%	9.5%	6.3%	عائد التوزيعات

متوسط التقييم	EV/EBITDA	مضاعف الربحية	التقييم (بغرض خصم 15% كخصم لقلّة السيولة)
	5.0x	7.0x	المضاعف
	1,165		قيمة المنشأة
532	454	611	قيمة حقوق الملكية (قبل طرح خصم السيولة)
13.4	11.5	15.4	القيمة للسهم (قبل طرح خصم السيولة)
40%	19%	61%	احتمال الارتفاع
15%	15%	15%	خصم السيولة
452	386	519	قيمة حقوق الملكية (بعد طرح خصم السيولة)
11.4	9.7	13.1	القيمة للسهم (بعد طرح خصم السيولة)
19%	1%	37%	احتمال الارتفاع

آخر 12 شهر بحسب بيانات 31 مارس 2020*

الأفكار الرئيسية

إيجابي

MHOT: برجاء قراءة تعليقنا أعلاه عن الموازنة التخطيطية المعدلة للشركة والتقييمات الناتجة للسهم.

ESRS, IRAX: مرجح أن يستجيب السهمان بشكل إيجابي للأخبار المنشورة عن رفض محكمة القضاء الإداري الدعوى بإلغاء الرسوم الحمائية على واردات البليت.

والآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.

2. أهم الأخبار والتحليلات

أخبار الاقتصاد

قدمت وزارة الهجرة وشئون المغتربين نموذج طلب توظيف للعمل لجمع المعلومات الشخصية والمهارات المهنية للوافدين الذين تم ترحيلهم مؤخراً استعداداً لتقديم وظائف لهم في مشروعات التنمية الجارية. (زاوية)

وافق مجلس الوزراء المصري على مشروع مرسوم رئاسي باعتماد اتفاقية بقيمة 500 مليون دولار مع البنك الدولي للإنشاء والتعمير (IBRD) لتمويل برنامج شامل للإسكان الاجتماعي. (مباشر)

تنطلق اليوم المبادرة الرئاسية والتي تهدف إلى دعم المستهلك المصري من خلال توفير السلع بأسعار مخفضة. (إجيب توداي)

سجلت أسعار الذهب في السوق المصرية أعلى مستوى لها على الإطلاق يوم الخميس، بعد ارتفاع الأسعار العالمية إلى 1884 دولاراً للأونصة يوم الأربعاء. (مباشر)

قرر الجهاز القومي لتنظيم الاتصالات، تعديل ساعات العمل لمنافذ بيع مشغلي خدمات الاتصالات لتبدأ من الساعة 9 صباحاً حتى الساعة 10 مساءً، باستثناء يوم الجمعة حيث ستفتح المنافذ في الساعة 12 ظهرًا وحتى الساعة 10 مساءً، على أن يطبق هذا القرار بدءاً من اليوم. (المال)

أخبار الشركات

ارتفع صافي أرباح البنك المصري الخليجي [EGBE] بعد الضرائب بنسبة 2.5% على أساس ربع سنوي إلى 160 مليون جم في الربع الثاني من عام 2020، بعد أن ارتفع صافي الدخل من العائد بنسبة 19% إلى 726 مليون جم مدعوماً بانخفاض قدره 12.4% في تكلفة التمويل. واستقر العائد على متوسط حقوق المساهمين في البنك عند 13.5% على أساس ربع سنوي. يتداول EGBE حالياً عند مضاعف قيمة دفترية يبلغ 0.5 مرة. (إفصاح البنك)

رفضت محكمة القضاء الإداري الدعوى المقدمة من مصانع الدرفلة ضد رسوم إغراق واردات البليت للمرة الثانية، حيث قضت بقانونية الفرض على تلك المنتجات. من المتوقع أن ينعكس الخبر شكل إيجابي على سهمي ESRS و IRAX. (البورصة نيوز)

عدلت شركة مصر للفنادق [MHOT] ميزانيتها للسنة المالية 2020/21. (إفصاح الشركة)

أعلنت شركة راية القابضة [RAYA] أن شركتها التابعة رايا للإلكترونيات حصلت على ترخيص تمويل المستهلك. (مباشر)

انخفض صافي الربح المستقل بعد الضريبة لشركة المجموعة المصرية العقارية [AREH] في النصف الأول من عام 2020 بنسبة 63% على أساس سنوي ليصل إلى 9 مليون جم على خلفية انخفاض الإيرادات بنسبة 82% على أساس سنوي إلى 12.4 مليون جم. (إفصاح الشركة)

أخبار عالمية

وافق المجلس التنفيذي لصندوق النقد الدولي مرة أخرى على زيادة مؤقتة في الحد السنوي للدعم المالي المسموح به استجابة للأثر الشديد لأزمة كوفيد-19. (الأهرام أونلاين)

ارتفع نشاط الأعمال في الولايات المتحدة إلى أعلى مستوى له في ستة أشهر في يوليو، ولكن أبلغت الشركات عن انخفاض الطلبات الجديدة حيث ألقت عودة الزيادة في حالات الإصابة بكوفيد-19 في جميع أنحاء البلاد بثقلها على الطلب. (رويترز)

نما نشاط الأعمال في منطقة اليورو في يوليو للمرة الأولى منذ تفشي جائحة الفيروس التاجي. (رويترز)

ارتفع عدد الأمريكيين الذين تقدموا للحصول على إعانات البطالة بشكل غير متوقع الأسبوع الماضي للمرة الأولى منذ ما يقرب من أربعة أشهر، مما يشير إلى أن سوق العمل كان يتباطأ وسط عودة ظهور حالات كوفيد-19 الجديدة وانخفاض الطلب. (رويترز)

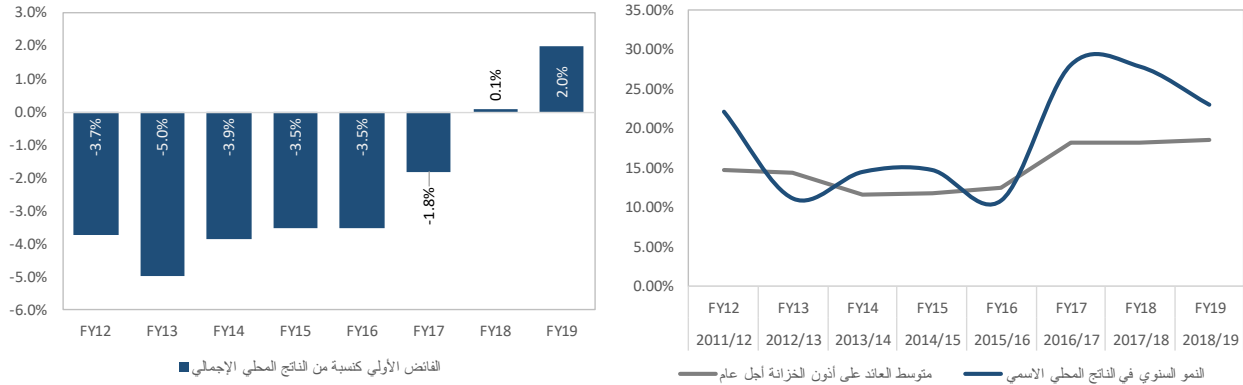
أظهر استطلاع جديد للرأي أن ما يقرب من نصف الأمريكيين الذين عانت عائلاتهم من التسريح أثناء جائحة فيروس كورونا، يعتقدون الآن أن هذه الوظائف قد فقدت إلى الأبد. (CNBC)

البنك المركزي الروسي يخفض سعر الفائدة إلى مستوى قياسي منخفض عند 4.25% يوم الجمعة ويشير إلى إن المزيد من التخفيضات لا زالت ممكنة، بالنظر إلى انخفاض التضخم وتقلص الاقتصاد. (رويترز)

أبقى البنك المركزي التركي أسعار الفائدة ثابتة للشهر الثاني على التوالي يوم الخميس، مبرراً ذلك بارتفاع مخاطر التضخم التي تجاوزت توقعات نهاية العام، مما يشير إلى تعديل تصاعدي لتوقعاته للتضخم. (رويترز)

تراجعت صافي أرباح شركة هيونداي موتور في الربع الثاني من العام الجاري -والتي تعد غبور اوتو [AUTO] وكيلاً محلياً لها في مصر- بنسبة 62% على أساس سنوي لتصل إلى 377 مليار وون كوري على خلفية انخفاض مبيعات الشركة بنسبة 19% على أساس سنوي في حجم الإيرادات إلى 22 ترليون وون كوري، حيث قام COVID-19 بقمع الطلب على السيارات في الخارج، ومع ذلك، لا تزال النتائج فوق توقعات الشركة. (المال)

3. لقطة اليوم



المصدر: وزارة المالية، البنك المركزي.

في السنوات الأخيرة، كانت أسعار الفائدة على الديون الحكومية المصرية أقل من معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي. أعطى هذا المجال للحكومة لتحقيق فائض أولي (وهو ما يعادل العجز ناقص تكاليف الفائدة)، وهو ما يكفي لتثبيت نسبة الدين العام. ومع أن تكاليف الفوائد كنسبة مئوية من الناتج المحلي الإجمالي ظل مرتفعاً بعد تعويم الجنيه بسبب الاقتراض الحكومي المكثف، وتشديد السياسة النقدية، وإعادة تقييم احتياجات التمويل بسبب ضعف العملة، إلا أنه وفي النهاية، ساعدت تدابير الضبط المالي والفجوة المواتية بين نمو الناتج المحلي الإجمالي الاسمي والعائد على سندات الدين المحلي الدولة على إدارة الفائض الأولي الذي وضع إجمالي الدين العام المحلي على مسار التراجع (من 96.7% في العام المالي 2016 إلى 80.6% في السنة المالية 2019). قاطع الاضطراب الناتج عن فيروس كورونا هذا الاتجاه حيث من المفترض أن يقل الفائض الأولي نتيجة الفجوة غير مواتية بين معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي وتكلفة الاقتراض في العام المالي 2020، خاصة مع الموجة الأخيرة من تدفقات رأس المال الخارجة الناتجة عن فيروس كورونا، والصدمة التي ستعرض لها الإيرادات العامة.

4. أداء الأسواق

القيمة السوقية الحالية للأسهم (مليار جم)				قيمة التداول (مليون جم): آخر، متوسط منذ بداية العام			
تغير منذ بداية العام		تغير يومي		تغير منذ بداية العام		تغير يومي	
EGX 30	10,459.92	(0.93%)	(25.08%)	الذهب	1,902.02	0.77%	25.36%
EGX 30 العائد الكلي	3,997.90	(0.97%)	(22.65%)	الفضة	22.77	0.78%	27.53%
EGX 70 متساوي الأوزان	1,494.47	1.27%	17.95%	خام برنت	43.34	0.07%	(31.13%)
EGX 100 EWI	2,287.58	0.92%	4.72%	خام غرب تكساس	41.34	0.66%	(29.10%)
سوق دبي المالي	2,052.65	(0.61%)	(25.76%)	الغاز الطبيعي	1.81	1.29%	(17.41%)
سوق أبوظبي	4,261.07	(0.03%)	(16.05%)	EGP الجنيه المصري	15.99	(0.01%)	(0.34%)
ناسدا	7,426.78	(0.01%)	(11.47%)	اليورو	1.17	0.52%	3.95%
سوق قطر	9,368.29	(0.19%)	(10.14%)	الجنيه الإسترليني	1.28	0.42%	(3.49%)
ستاندرد آند بورز 500	3,215.63	(0.62%)	(0.47%)	الين الياباني	106.14	(0.67%)	(2.27%)
داو جونز 30	26,469.89	(0.68%)	(7.25%)	عائد خزينة 6 أشهر	13.38	(14)	(163)
ناسداك	10,363.18	(0.94%)	15.50%	عائد خزينة لمدة عام	13.49	(12)	(108)
مؤشر التضخم (VIX)	25.84	(0.92%)	87.52%	عائد خزينة 10 أعوام	14.43	33	73
ستوكس 50	3,310.89	(1.80%)	(11.60%)	عائد خزينة لعامين	0.16	1.5	(141)
MSCI للأسواق الناشئة	1,060.47	(1.59%)	(4.86%)	عائد خزينة 10 أعوام	0.60	(0.5)	(132)
MSCI للأسواق المبتدئة	469.11	(0.56%)	(19.94%)	عائد خزينة 30 عام	1.30	(0.8)	(109)

* عند إغلاق الأسواق، عدا العملات والسلع في الساعة 7.59 ص بتوقيت القاهرة. التغير في أدوات الدين بنقاط الأساس.

المصدر: وزارة المالية، 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
16 يوليو 2020	AREH	توزيعات نقدية	تاريخ تداول السهم بدون كوبون بقيمة 0.50 جم للسهم.
18 يوليو 2020	UASG	اجتماع مجلس إدارة	مناقشة خطة تطوير للنهوض بالشركة.
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.
18 يوليو 2020	ALCN	اجتماع مجلس إدارة	لمناقشة القوائم المالية عم العام المالي 2019/20.
19 يوليو 2020	AJWA	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019.
19 يوليو 2020	AJWA	عمومية غير عادية	الموافقة على تعديل عدد من بنود النظام الأساسي للشركة.
19 يوليو 2020	MFPC	عمومية عادية	مناقشة إجراء تعديلات في مجلس الإدارة.
19 يوليو 2020	SKPC	توزيعات نقدية	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 0.15 جم للسهم. (القسط الأول).
20 يوليو 2020	AREH	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.50 جم للسهم.
22 يوليو 2020	SKPC	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.15 جم للسهم (القسط الأول).
22 يوليو 2020	NHPS	عمومية عادية	تعديل شروط برنامج السداد الخاص بصفقة بيع فندق ميريديان هليوبوليس.

7. آخر الأبحاث

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

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

المبيعات

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

البحوث

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 أيًا كانت وسيلة الإطلاع 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 تضيقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو تربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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