



بتوقيت برايم

الإثنين، 10 أغسطس، 2020 (9:54 ص)

الاندماجات والاستحواذات تعود إلى البنوك

1. دليل التداول اليومي

عمرو حسين الألفي CFA، رئيس قسم البحوث
AElalfy@egy.primegroup.org

الأفكار الرئيسية

يُعيد الحديث حول الاستحواذ المحتمل على بنك بلوم مصر من قبل بنك الإمارات دبي الوطني موضوع الاندماجات والاستحواذات—في الأسهم المصرية بشكل عام والبنوك المصرية بشكل خاص—إلى دائرة الضوء. ويأتي هذا الخبر في أعقاب الاهتمام الذي أبدته المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] نهاية شهر يونيو بالاستحواذ على بنك الاستثمار العربي (aiBank). بناءً على تقييمنا المبدئي لبنك بلوم مصر نعتقد أنه يمكن تقييمه عند 4.2 مليار جم أو مضاعف قيمة دفترية مبرر يبلغ 1.03 مرة (بالاستناد إلى العائد على حقوق الملكية المستدامة بنسبة 15.8%، وتكلفة حقوق ملكية عند 15.5% ومعدل نمو نهائي قدره 5.0%) ومضاعف ربحية يبلغ 5 مرات بناءً على الأرباح المتوقعة في 2020.

إيجابي

CANA، EXPA: نعود لنؤكد على وجهة نظرنا بأن البنوك ذات القيمة السوقية الصغيرة ستستفيد من الاتجاه العام لعمليات الاندماج المتوقعة بالسوق. يتداول كل من البنك المصري لتنمية الصادرات [EXPA] وبنك قناة السويس [CANA] بأقل من قيمتهما الدفترية، وبالتالي نعتقد أنه يجب إعادة تقييمهما في ضوء تلك الأخبار.

والآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.

2. أهم الأخبار والتحليلات

أخبار الاقتصاد

تراجع التضخم العام في حضر الجمهورية إلى 4.2% في يوليو من 5.6% في يونيو، بينما ارتفع التضخم الشهري بشكل طفيف إلى 0.2% في يوليو مقابل 0.1% في يونيو. (الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء) نلاحظ أن قراءة يوليو جاءت أقل من توقعاتنا التي كانت تشير إلى 0.7-0.9% على أساس شهري، و4.6-4.8% على أساس سنوي.

بحثت مصر مع بنك الاستثمار الأوروبي تفعيل تمويل بقيمة 1.1 مليار يورو تمت الموافقة عليه مؤخراً لتمويل ثلاثة مشاريع للهيئة القومية للأنفاق. (Egypt Today)

قامت الهيئة العامة للرقابة المالية بترخيص 45 شركة على مدى الأشهر السبعة الماضية للعمل في قطاع الخدمات المالية غير المصرفية. (البورصة)

صرفت مصر 346.8 مليون جم لدعم العمال المتضررين من جائحة فيروس كورونا، بما في ذلك العاملين في السياحة وصناعة الغزل والنسيج. (مباشر)

ستشكل وزارة التجارة والصناعة لجنة لمراجعة المعايير التي يمكن على أساسها تصنيف المنتج على أنه "صنع في مصر". (زاوية)

وقع التحالف المصري (ELF-SGRC Energy) عقد إنشاء أكبر محطة طاقة شمسية في غرب أفريقيا. ستكون المرحلة الأولى في غضون 16 شهراً. تبلغ الطاقة الإنتاجية للمحطة 200 ميغا واط بتكلفة 200 مليون دولار. (البورصة)

أخبار الشركات

يتطلع بنك الإمارات دبي الوطني للاستحواذ على حصة أغلبية في بنك بلوم مصر. وتعد هذه محاولة أخرى للاستحواذ على وحدة مصرفية لبنانية في مصر من قبل بنك إماراتي، في أعقاب محاولة بنك أبوظبي الأول للاستحواذ على بنك عودة والتي لم تتم. يدير بنك بلوم مصر إجمالي الأصول بقيمة 43.7 مليار جم، وتبلغ أرباح البنك خلال آخر 12 شهراً 973 مليون جم ويبلغ العائد على حقوق الملكية خلال آخر 12 شهراً 21%، بنهاية الربع الأول 2020. نلاحظ أن البنك، وهو غير المدرج في البورصة المصرية، يفتقر إلى الحد الأدنى من متطلبات رأس المال المدفوع (5 مليار جم في رأس المال المدفوع)، وفقاً لقانون البنوك الجديد؛ بلغت حقوق الملكية الدفترية 4.2 مليار جم في نهاية الربع الأول 2020. (حاي، البيانات المالية للبنك)

تفاوض شركة فالبو لخدمات البيع بالتقسيط التابعة للمجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] مع 7-8 مدارس بالمراحل ما قبل الجامعية لتقسيط مصاريف الدراسة، وذلك بالتزامن مع اقتراب بدء العام الدراسي الجديد. (المال)

وقعت شركة السويدي إليكتريك لنقل وتوزيع الطاقة - إحدى شركات السويدي إليكتريك [SWDY] - عقداً جديداً مع الشركة الوطنية للكهرباء بجمهورية الكونغو الديمقراطية لإنشاء محطة محولات بقيمة 38.6 مليون دولار. ستقوم SWDY بتنفيذ أعمال التصميم والتوريد والتركيب لكامل أعمال المشروع بنظام تسليم المفتاح على أن يتم الانتهاء من أعمال المشروع خلال 18 شهراً من تاريخ بدء المشروع. (إفصاح الشركة)

ارتفع صافي الأرباح المستقلة لشركة إعمار مصر للتنمية [EMFD] بنسبة 70% على أساس ربع سنوي إلى 366 مليون جم في الربع الثاني 2020. ارتفع هامش مجمل الربح إلى 36% في الربع الثاني 2020، مقارنة بـ 20% بالربع الأول 2020، حيث زادت الإيرادات بأكثر من ثلاثة أضعاف لتصل إلى 770 مليون جم. وفي الوقت نفسه، انخفض هامش صافي الربح إلى 47% مقارنة بـ 90%. (إفصاحات الشركة: 1، 2)

وافق مجلس إدارة شركة الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري [UEGC] على مواصلة إعادة شراء الأسهم، بحد أقصى 10% من أسهم الشركة بدءاً من 9 أغسطس إلى 9 نوفمبر في خطوة لدعم سعر السهم. تمثل أسهم الخزينة بالوقت الحالي 5.89% من أسهم UEGC. (إفصاحات الشركة: 1، 2)

انخفض صافي أرباح ايجيترانس [ETRS] المجمعة للنصف الأول 2020 بشكل حاد بنسبة 60% على أساس سنوي إلى 9.6 مليون جم، حيث انخفضت الإيرادات بنسبة 35% على أساس سنوي إلى 101.4 مليون جم. (إفصاح الشركة)

ارتفع صافي أرباح المصرية لمدينة الإنتاج الإعلامي [MPRC] بالنصف الأول 2020 بنسبة 8% على أساس سنوي إلى 52 مليون جم، حيث ارتفعت الإيرادات بنسبة 10.4% على أساس سنوي إلى 232 مليون جم وبلغ مجمل الربح 106 مليون جم مقابل 97 مليون جم بالنصف الأول 2019. وفي الوقت نفسه، وافق مجلس إدارة MPRC على الاستحواذ على الأسهم المملوكة لخمس شركات في الشركة العربية الفندقية لمدينة الإنتاج الإعلامي لترتفع حصة MPRC بها إلى 97.55%. (إفصاح الشركة)

تهدف شركة سبيد ميديكال [SPMD] إلى استكمال إجراءات الفحص النافي للجهالة للاستحواذ على سلسلة معامل سيتي للتحاليل الطبية بنهاية الربع الثالث 2020 وتهدف الشركة لاستكمال الاستحواذ بنهاية 2020. (البورصة)

أخبار عالمية

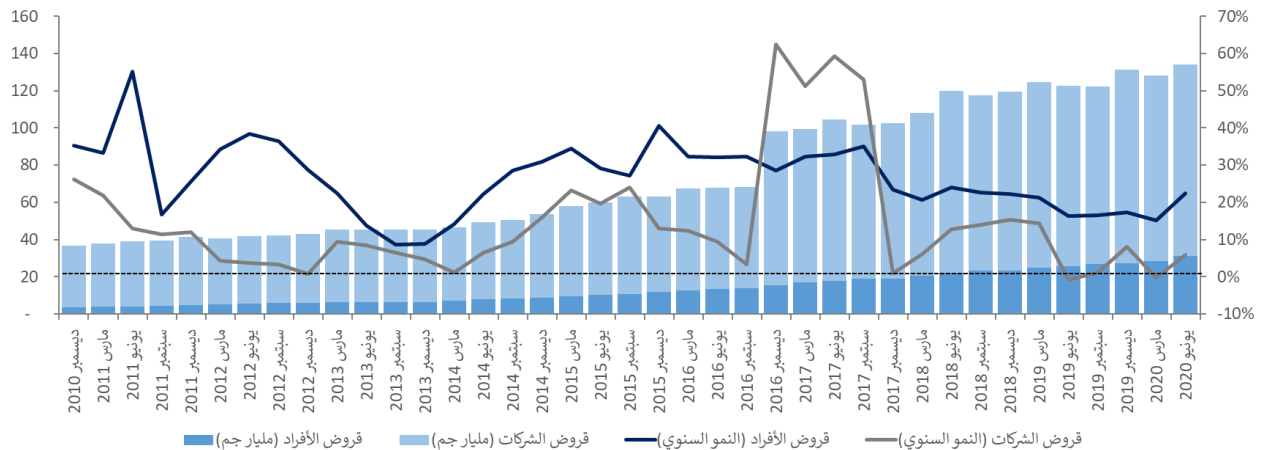
أظهرت دراسة أجراها معهد إيفو الاقتصادي يوم الإثنين أن الشركات الألمانية تتوقع تقييد الحياة العامة لمدة 8.5 شهر أخرى بسبب فيروس كورونا، حيث يكافح أكبر اقتصاد في أوروبا للتعافي من التباطؤ الناجم عن الوباء. (روترز)

تباطأ انكماش المصانع في الصين في يوليو، مدفوعاً بارتفاع أسعار النفط العالمية ومع عودة النشاط الصناعي إلى مستويات ما قبل فيروس كورونا، مما زاد من بوادر الانتعاش في ثاني أكبر اقتصاد في العالم. (روترز)

3. لقطة اليوم

شهاب محمد حلمي، محلل مالي

SMohammed@egy.primegroup.org



المصدر: البنك التجاري الدولي، بحث برايم.

حققت القروض المقدمة للأفراد من قبل البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] نمواً قوياً بالربع الثاني 2020، لتتجاوز بذلك القروض المقدمة للشركات، وبالتالي ارتفعت حصتها من إجمالي محفظة قروض البنك. قد يشير النمو المفاجئ في قروض الأفراد خلال أوقات الاضطرابات إلى فرص مربحة متزايدة بغض النظر عن معدلات الإقراض السائدة. عقب ديسمبر 2016، أظهرت الدلائل نمواً في القروض المقدمة للأفراد بنحو أكبر من النمو في القروض المقدمة للشركات، وذلك على الرغم من ارتفاع الفائدة بمقدار 700 نقطة أساس، مما يعكس شهية عالية لإقراض الأفراد في الظروف الصعبة، على النقيض من القروض المقدمة للشركات والتي ترتبط ارتباطاً وثيقاً بأسعار الكوريدور. خلاصة القول إن نمو القروض المقدمة للأفراد لم يكن متوقعاً إلى حد كبير،

إلا إذا افترضنا تغير الشريحة المستهدفة التي تعتمد في تمويل مشترياتها علي الاقتراض من البنوك، لا سيما مع خفض الأجور مع استهداف COMI العملاء ذوي الملاءة المالية المرتفعة.

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	10,962.52	1.34%	(21.48%)	الذهب	2,035.55	(1.36%)	34.08%
EGX 30 العائد الكلي	4,206.18	1.78%	(18.62%)	الفضة	28.30	(2.15%)	60.06%
EGX 70 متساوي الأوزان	1,604.04	1.01%	26.59%	خام برنت	44.40	(1.53%)	(28.78%)
EGX 100 EWI	2,464.75	1.15%	12.83%	خام غرب تكساس	41.22	(1.74%)	(28.37%)
سوق دبي المالي	2,093.63	(0.66%)	(24.28%)	الغاز الطبيعي	2.24	3.37%	3.56%
سوق أبوظبي	4,331.49	(0.64%)	(14.87%)	EGP الجنيه المصري	15.97	0.12%	(0.43%)
تاسي	7,530.31	0.40%	(10.24%)	اليورو	1.18	(0.76%)	5.18%
سوق قطر	9,398.90	(0.14%)	(9.85%)	الجنيه الإسترليني	1.31	(0.69%)	(1.46%)
ستاندرد آند بورز 500	3,351.28	0.06%	3.73%	الين الياباني	105.92	0.35%	(2.61%)
داو جونز 30	27,433.48	0.17%	(3.87%)	عائد خزينة 6 أشهر	13.65	0	(136)
ناسداك	11,010.98	(0.87%)	22.72%	عائد خزينة لمدة عام	13.79	0	(78)
مؤشر التضخم (VIX)	22.21	(1.94%)	61.18%	عائد خزينة 10 أعوام	14.48	0	78
ستوكس 50	3,252.65	0.38%	(13.15%)	عائد خزينة لعامين	0.14	2.0	(143)
MSCI للأسواق الناشئة	1,089.32	(1.56%)	(2.27%)	عائد خزينة 10 أعوام	0.57	3.0	(135)
MSCI للأسواق المبتدئة	483.49	0.09%	(17.49%)	عائد خزينة 30 عام	1.24	4.0	(115)

* عند إغلاق الأسواق، عنا العملات والسلع في الساعة 8.28 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
10 أغسطس 2020	ECAP	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.225 جم للسهم.
10 أغسطس 2020	MCQE	اجتماع مجلس إدارة	مناقشة نتائج اعمال الربع الثاني 2020.
11 أغسطس 2020	ACGC	عمومية عادية	تعيين أعضاء بمجلس الإدارة.
12 أغسطس 2020	ORAS	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 3.36 جم للسهم.
12 أغسطس 2020	DOMT	مؤتمر هاتفي	مناقشة نتائج اعمال الربع الثاني 2020.
12 أغسطس 2020	ISPH	اجتماع مجلس إدارة	مناقشة نتائج الربع الثاني 2020.
13 أغسطس 2020		اجتماع لجنة السياسات	لاتخاذ قرار في أسعار الفائدة.
13 أغسطس 2020	ETEL	إعلان أرباح	الإعلان عن أرباح الربع الثاني 2020.
13 أغسطس 2020	CICH	مؤتمر هاتفي	مناقشة نتائج النصف الأول 2020.
15 أغسطس 2020	ABUK	عمومية غير عادية	تعديل بنود بالنظام الأساسي للشركة.
16 أغسطس 2020	AJWA	عمومية غير عادية	تعديل بنود بالنظام الأساسي للشركة.
17 أغسطس 2020	ROTO	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.375 جم للسهم (القسط الثاني).
18 أغسطس 2020	PHDC	عمومية عادية	الموافقة على قرارات مجلس إدارة الشركة باجتماعه المنعقد في 2020/6/25.
18 أغسطس 2020	PHDC	عمومية غير عادية	النظر في إلغاء برنامج شهادات الإيداع الدولية.

19 أغسطس 2020	اجتماع اللجنة الفيدرالية	الإعلان عن محضر الاجتماع الأخير.
22 أغسطس 2020	ESRS	للسوق المفتوحة
22 أغسطس 2020	ALRA	عمومية عادية
24 أغسطس 2020	MFSC	عمومية عادية
		الموافقة على القوائم المالية بنهاية 31 ديسمبر 2019.
		تعيين مجلس إدارة.
		مناقشة القوائم المالية للعام المالي 2019/20 والتوزيعات المقترحة.

7. آخر الأبحاث

التاريخ	التقرير المنشور
9 أغسطس 2020	<u>رؤية اقتصادية – تعويض عائدات العملات الأجنبية قد يستغرق وقتاً طويلاً، ولكن الاقتصاد لا يزال يتمتع بأسس قوية</u>
5 أغسطس 2020	<u>رؤية اقتصادية – التوجه تدريجياً للتعافي</u>
29 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – تآكل المكاسب المحققة في الحساب الجاري بسبب الضعف في الحساب المالي</u>
14 يوليو 2020	<u>البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] – نتائج الربع الثاني 2020</u>
9 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – ارتفاع معدل التضخم يضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير المواتي</u>
8 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – بدعم من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطات وبحول 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 الاحتياطات في مايو – حائط صد وتخفيض معتدل في سعر الصرف: وصفة 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>كريدبي 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

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 ربطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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