

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

يعيد 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 تقديرنا المبدئي لبنك بلوم مصر نعتقد أنه يمكن تقديره 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 بناء على الأرباح المتوقعة في 2020.

إيجابي

CANA، EXPA: نعود لنؤكد على وجهة نظرنا بأن البنوك ذات القيمة السوقية الصغيرة سستستفيد 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.

بحث 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. ([اليورصة](#))

صرف 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 ميجا وات بتكلفة 200 مليون دولار. ([اليورصة](#))

أخبار الشركات

يتطلع بنك الإمارات دبي الوطني للاستحواذ على حصة أغلبية في بنك بلوم مصر. وتعد هذه محاولة أخرى للاستحواذ على وحدة مصرية لبنانية في مصر من قبل بنك إماراتي، في أعقاب محاولة بنك أبوظبي الأول للاستحواذ على بنك عودة والتي لم يتم. 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. ([حادي، البيانات المالية للبنك](#))

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

وأعلنت 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 50٪. ([إفصاحات الشركة: 1، 2](#))

وافق مجلس إدارة شركة الصعيد العامة للمقاولات والاستثمار العقاري [UEGC] على موافصلة 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](#))

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

ارتفاع 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 الأصول المملوكة لخمس شركات في الشركة العربية الفنلندية لمدينة الإنتاج الإعلامي لترتفع حصة MPRC بها إلى 97.55%. (إفصاح الشركة)

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

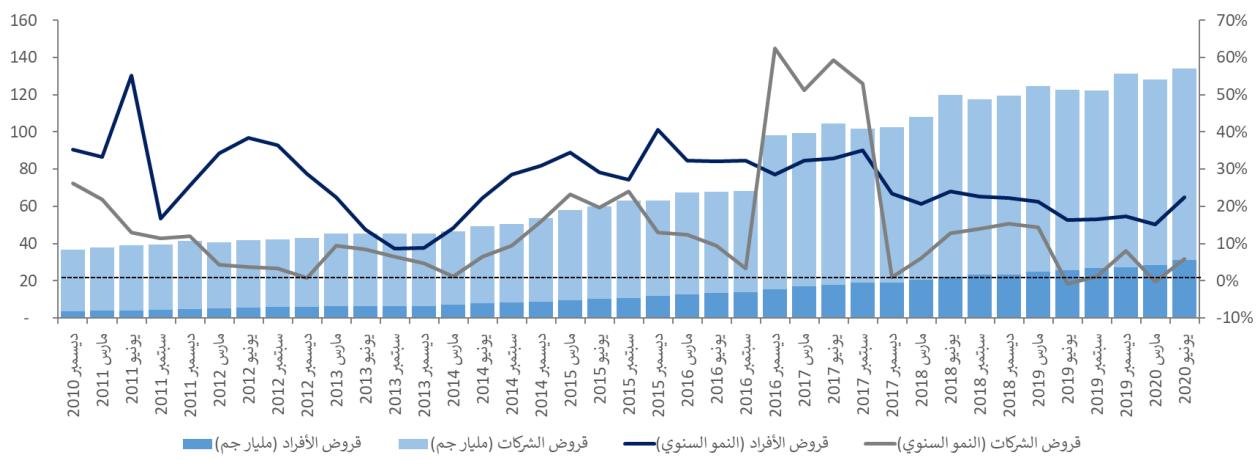
أخبار عالمية

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

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. (رويترز)

3. لقطة اليوم

شهاب محمد حلمي، محلل مالي
SMohammed@egy.primegroup.org



المصدر: البنك التجاري الدولي، بحوث برايم.

حققت القروض المقدمة للأفراد من قبل البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] نمواً قوياً بالربع الثاني 2020، لتجاوز 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 على الاقتراض من البنوك، لا سيما مع خفض الأجور مع استهداف COMI العملاء ذوي الملاعة المالية المرتفعة.

4. أداء الأسواق

قيمة التداول (مليون جم): آخر متوسط منذ بداية العام			القيمة السوقية الحالية للأسهم (مليار جم)		
غير منذ بداية العام	تغير يومي بداية العام		غير منذ بداية العام	تغير يومي بداية العام	
34.08%	(1.36%)	2,035.55	الذهب	▲	EGX 30
60.06%	(2.15%)	28.30	الفضة	▲	العائد الكلي EGX 30
(28.78%)	(1.53%)	44.40	خام برنت	▲	متساوى الأوزان EGX 70
(28.37%)	(1.74%)	41.22	خام غرب تكساس	▲	EGX 100 EWI
3.56%	3.37%	2.24	الغاز الطبيعي	▲	سوق دبي العالمي
(0.43%)	0.12%	15.97	الجنيه المصري	▲	سوق أبوظبي
5.18%	(0.76%)	1.18	اليورو	▲	ناسداك
(1.46%)	(0.69%)	1.31	الجنيه الإسترليني	▲	سوق قطر
(2.61%)	0.35%	105.92	الين الياباني	▲	ستاندرد آند بورز 500
(136)	0	13.65	عائد خزانة 6 أشهر	▲	داو جونز 30
(78)	0	13.79	عائد خزانة لمدة عام	▲	ناسداك
78	0	14.48	عائد خزانة 10 أعوام	↔	مؤشر التذبذب (VIX)
(143)	2.0	0.14	عائد خزانة لعامين	▲	ستوكس 50
(135)	3.0	0.57	عائد خزانة 10 أعوام	▲	MSCI للأسواق الناشئة
(115)	4.0	1.24	عائد خزانة 30 عام	▲	MSCI للأسواق المتقدمة

* عند إغلاق الأسواق، عدا العملات والسلع في الساعة 8.28 ص بتوقيت القاهرة. التغير في أدوات الدين ينطوي على الأسس.

المصدر: بلومبرغ، 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 أعمال الربع الثاني 2020.
11 أغسطس 2020	ACGC	عمومية عادية	تعيينأعضاء بمجلس الإدارة.
12 أغسطس 2020	ORAS	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 3.36 جم للسهم.
12 أغسطس 2020	DOMT	مؤتمر هاتفي	مناقشة نتائج أعمال 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 بجتماعه المنعقد في 2020/6/25.
18 أغسطس 2020	PHDC	عمومية غير عادية	النظر في إلغاء برنامج شهادات الإيداع الدولية.

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

7. آخر الأبحاث

التاريخ	العنوان
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 – تأكيل المكاسب المحققة في الحساب الجاري بسبب الضغف 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 بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير الموافق</u>
8 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – بدء من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطيات وتحول صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنك إلى صافي أصول</u>
7 يوليو 2020	<u>رؤية اقتصادية – قراءة مؤشر مديرى 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 بروبلين والنایلون</u>
8 يونيو 2020	<u>رؤية اقتصادية لأرقام الاحتياطيات 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 ملبدةً بالغيموم</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>كريدي 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 شهر أبريل جاء مدفوعاً بأسعار الأغذية – كما هو متوقع</u>
7 مايو 2020	<u>مذكرة اقتصادية – التعامل مع حالة من عدم اليقين نتيجة الجائحة</u>
5 مايو 2020	<u>البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] – نتائج الربع الأول 2020</u>

براييم لتداول الأوراق المالية

شوكوت المراغي

العضو المنتدب

+202 3300 5622
SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي CFA

رئيس قسم البحوث
+202 3300 5724
AEElaly@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير
+202 3300 5624
EElsafoury@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع
+202 3300 5784
MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوى

مدير مبيعات المؤسسات
+202 3300 5612
MAshmawy@egy.primegroup.org

CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات
+202 3300 5609
AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير
+202 3300 5610
MElmetwaly@egy.primegroup.org

الفروع

الإسكندرية

7 شارع أبربت الأول
سموحة، الإسكندرية
مصر
+202 3300 8170
+202 3305 4622

مدينة نصر

9 شارع البطروви
مدينة نصر، القاهرة
مصر
+202 3300 8160
+202 3305 4622

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز
مصر الجديدة، القاهرة
مصر
+202 2777 0600
+202 2777 0604

المركز الرئيسي

براييم 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: 02 3300 5700/770/650/649
ف: +202 3760 7543

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 آلية موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، وينشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداه 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 الماضية 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 قارئيها اعتمادها بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضياتهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً للتغيير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبراييم نظرًا لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برايم أي مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكافة مدبرتها وموظفيها وكافة العاملين بها والعماله قد يكون أو كان لديهم صالح أو لأجلها موافق طوبية 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 ينبع عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال آلية موقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الحالات 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 بريطةها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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