

# بتوقيت برايم

الثلاثاء، 8 سبتمبر، 2020 (10:43 ص)

## المصرية للاتصالات – لا تزال تستحق الاقتناء

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

كان المتعاملون في السوق بانتظار يوم الخميس المُقبل الموافق 10 سبتمبر الجاري كموعِد نهائي لاتخاذ شركة الاتصالات السعودية "STC" [KSA: 7010] قراراً في عملية الاستحواذ المزمع على حصة فودافون جروب [UK: VOD] البالغة 55% في فودافون مصر [VODE] - أكبر مشغل للهاتف المحمول في مصر من حيث حجم الأعمال والربحية. لا تزال شركة المصرية للاتصالات [ETEL] تمتلك 45% من VODE. وبالعودة إلى تاريخ 29 يناير 2020، قالت شركة الاتصالات السعودية إنها تدرس الاستحواذ على حصة VOD البالغة 2.39 مليار دولار أمريكي، لتُقدر ضمناً قيمة VODE عند 4.35 مليار دولار. ومنذ ذلك الحين، تراجع سهم VOD المتداول في بورصة لندن بنسبة 31%، بينما ارتفع سهم STC المتداول في البورصة السعودية "تداول" بنسبة 8%، وقفز سهم ETEL بنسبة 30%. بالأمس أشارت تقارير إعلامية إلى أن STC تريد أن تُخفض عرضها غير الملزم البالغ 2.39 مليار دولار، بحسب أشخاص على اطلاع بالصفقة. ومن باب التذكير، فقد كانت STC قد وقعت مع VOD مذكرة تفاهم غير ملزمة مدتها 75 يوماً، ثم تم تمديدتها لمرتين الأولى لمدة 90 يوماً والثانية لمدة 60 يوماً تنتهي يوم الخميس المُقبل. اليوم، وبعد مرور 223 يوماً، نطرح الخيارات المتاحة أمام جميع الأطراف، ثم نردفها برأينا الخاص:

- 1. المشتري (STC):** هي مشغل الاتصالات رقم واحد في المملكة العربية السعودية وهي الشركة المملوكة للدولة، والتي لديها تعرض لدول مجلس التعاون الخليجي ودول آسيوية أخرى. تعمل STC في أربع دول آسيوية، وسيشكل استحواذ شركة الاتصالات السعودية على VODE أول نشاط لها في إفريقيا كما سيساعد في تحسين ملف نموها في الدولة الأكثر اكتظاظاً بالسكان في المنطقة العربية.
- 2. البائع (VOD):** كجزء من خطة إعادة هيكلتها، قررت VOD الخروج من مصر في محاولة لاقتصار نشاط المجموعة إلى منطقتين جغرافيتين مختلفتين، وهما أوروبا وأفريقيا جنوب الصحراء. وبالتالي، عاجلاً أم آجلاً، ستحتاج VODE إلى تصفية عملياتها في مصر.
- 3. المستهدف (VODE):** ستستفيد VODE، مشغل الهاتف المحمول رقم واحد في مصر، من الطلب المتزايد على البيانات مع توقعات بتحقيقها نمواً من رقمين، لا سيما في أعقاب أزمة كوفيد-19.
- 4. الشريك (ETEL):** لدى ETEL، المشغل الرئيسي في مصر، عدة خيارات تتمثل في: البقاء شريكاً في VODE، أو تقديم عرض مقابل حصة VOD البالغة 55%، أو أن تتخارج أيضاً من VODE وتبيع الـ 45% المتبقية لشركة الاتصالات السعودية.

رأينا: قد تحاول شركة الاتصالات السعودية المساومة على السعر الذي ستدفعه مقابل 55% من VODE، معتقدة أن العالم بعد كوفيد-19 مختلف تماماً عما كان عليه قبله، خاصة أنها قد تحتاج إلى شراء حصة ETEL أيضاً، وهو ما يضاعف التكلفة عليها. إذا قامت STC

بتخفيض قيمة الصفقة بشكل كبير، فقد يكون من المنطقي أن تقوم ETEL بتقديم عرض مقابل وتستحوذ على VODE بشكل كامل ثم تقرر لاحقاً ما يجب فعله بشأن عمليات الهاتف المحمول الخاصة بها "وي". وبغض النظر عما إذا كانت صفقة STC-VOD ستتم أم لا ومهما كان القرار الذي ستتخذه ETEL، فإننا لا نزال نعتقد أن ETEL مُسَعَّرَةٌ بأقل من قيمتها العادلة عند سعرها السوقي الحالي. تُقدر صفقة STC-VOD قيمة VODE عند 4.35 مليار دولار (5.8 مرة مضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لآخر 12 شهراً، و11.5 مرة كمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً)، مما يعني أن قيمة حصة ETEL البالغة 45% تبلغ 1.96 مليار دولار، أو 18.1 جم للسهم قبل ضرائب الأرباح الرأسمالية (14.8 جم للسهم بعد ضرائب الأرباح الرأسمالية). وهو ما يعني أن السوق يُقيّم باقي أنشطة ETEL بقيمة سلبية، والتي نرى أنه وبناءً على أحدث بيانات مالية يمكن أن تصل قيمتها إلى 8.3 جم للسهم (فقط 3.5 مرة مضاعف قيمة المنشأة لآخر 12 شهراً بناءً على أرباح قبل الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك عند 8.91 مليار جم). وبمعنى آخر نحن نُقيّم سهم ETEL عند 23.1 جم للسهم. الآن مع افتراض أن قيمة صفقة STC سيتم تخفيضها بنسبة 30% (قريباً من النسبة التي انخفض بها سهم VOD منذ 29 يناير 2020)، فإن قيمة VODE ستتنخفض إلى 3.04 مليار دولار، مما سيخفض قيمة حصة ETEL إلى 10.6 جم للسهم، مما يخفض من تقييم ETEL الإجمالي إلى 18.9 جم للسهم (لا يزال أعلى من سعر السوق بنسبة 30%).

يرجى مراسلتنا على بريدنا الإلكتروني إذا كنت ترغب في الاطلاع على التقييم الخاص بنا.

## 1. دليل التداول اليومي

عمرو حسين الألفي CFA، رئيس قسم البحوث

[AEIalfy@egy.primegroup.org](mailto:AEIalfy@egy.primegroup.org)

### الأفكار الرئيسية

قد تكون الأخبار عن احتمالية قيام الاتصالات السعودية بتخفيض قيمة صفقة VODE بمثابة محفز سلبي على المدى القصير لأداء سهم ETEL. ومع ذلك، لا يزال المجال مفتوحاً لجميع السيناريوهات. وبالتالي، وبغض النظر عن ما سيتم، نعتقد أن ETEL - بالسعر السوقي الحالي - تستحق الاقتناء. في كلتا الحالتين، سوف تستفيد ETEL. في حالة إتمام الصفقة، قد تعمل ETEL على التخرج، وإن لم تفعل، فقد ترغب ETEL في شراء حصة VOD بالسعر المخفض. بالإضافة إلى ذلك نعتقد أن VODE لديها القدرة على تحمل المزيد من الديون إذا لزم الأمر كجزء من تمويل ETEL للاستحواذ على VODE بصفتها صفقة شراء مع رافعة مالية.

### إيجابي

ETEL: يُرجى الاطلاع على ما سبق ذكره أعلاه.

الآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.

## 2. أهم الأخبار والتحليلات

### أخبار الاقتصاد

قال البنك المركزي المصري يوم الإثنين إن صافي الاحتياطيات الأجنبية بلغ 38.36 مليار دولار في نهاية أغسطس، مقارنة بـ 38.315 مليار دولار في يوليو. (البنك المركزي المصري) سيتم نشر المزيد من التفاصيل في تقريرنا الشهري قريباً.

قالت وزارة البترول المصرية، يوم الإثنين، إن الإنتاج اليومي من حقل ظهر في البحر الأبيض المتوسط يتجاوز أكثر من ثلاثة مليارات قدم مكعب، أي 40% من إجمالي إنتاج مصر من الغاز يومياً. (Egypt Today)

تشير وكالة فيتش للتصنيف الائتماني إلى أن التصنيف الائتماني السيادي لمصر معرض "بشكل خاص" لمخاطر الإجهاد المائي والجفاف. (مؤسسة فيتش)

سيحصل حاملو البطاقات التموينية على خصم بنسبة 14% على السلع التي تغطيها مبادرة الإنفاق الاستهلاكي الحكومية، مقارنة بخصم يبلغ 10% حالياً. (مصر اوي)

قالت وكالة موديز للتصنيف الائتماني، إن تصنيف فاعلية السياسات النقدية والاقتصادية عند BA يعكس قدرة البنك المركزي على الحفاظ على استقرار الاسعار والتي افسحت المجال أمام البنك المركزي لخفض الفائدة بمقدار 300 نقطة أساس منتصف مارس لتعزيز استجابته في مواجهة كوفيد-19 (البورصة)

#### أخبار الشركات

تجري شركة الاتصالات السعودية (STC) مناقشات لتقليص عرضها غير الملزم بقيمة 2.39 مليار دولار لشراء حصة تبلغ 55% في شركة فودافون مصر [VODE]. تأتي المناقشات مع اقتراب الموعد النهائي لشركة الاتصالات السعودية للمُضي قدماً بعد أن مددت شركة الاتصالات السعودية مذكرة التفاهم لمدة 60 يوماً في 12 يوليو 2020 بسبب تأخير كوفيد-19. تتطلب لوائح السوق المصرية من شركة الاتصالات السعودية تقديم عرض مناقصة إلزامي لكامل أسهم VODE، بما في ذلك حصة الـ 45% التي تمتلكها المصرية للاتصالات [ETEL]. (ياهو فينانس)

وافقت الهيئة العامة للرقابة المالية على تقسيم شركة أوراسكوم للاستثمار القابضة [OIH] إلى شركتين، مع الحفاظ على هيكل المساهمين الحالي كما هو بالنسبة لكلا الشركتين. الشركة المنفصلة، هي أوراسكوم المالية القابضة، برأسمال مصرح به قدره 8 مليار جم، وشركة أوراسكوم للاستثمار القابضة [OIH] المنفصلة 2.5 مليار جم. (إفصاح الشركة)

وقعت شركة بالم هيلز للتعمير [PHDC] اتفاقية تسهيلات مع البنك الأهلي المصري تقدر بمبلغ 1 مليار جم من خلال استخدام أوراق القبض الناتجة عن بيع الوحدات الجاهزة للتسليم. سيتم استخدام التسهيلات لتمويل مبيعات الوحدات الجاهزة بشروط سداد تصل إلى 10 سنوات، والتي سيتم توزيعها وفقاً لبرنامج التوزيع الذي تتبناه الشركة، كما كشفت الشركة عن رغبتها بالوصول إلى صافي الدين المستهدف 1.5 مليار جم بحلول نهاية العام 2020 (البورصة)

تم تأجيل بيع المصرف المتحد المملوك للدولة إلى مستثمر استراتيجي حتى انحسار جائحة كوفيد -19 (مصر اوي)

تقوم شركة بورتو جروب القابضة [PORT] بتطوير منصة مبيعات إلكترونية للمساعدة في زيادة المبيعات من خلال جذب عملاء متوقعين جدد وللتعافي من تأثير جائحة كورونا. (حابي)

قامت شركة المشاريع والأنظمة المتقدمة (أدكوم) بشراء حصة 3.2% أو مليون سهم في الشركة المصرية لخدمات النقل "إيجيترانس" [ETRS]. (إفصاح الشركة)

وافق مجلس إدارة سبيد ميديكال [SPMD] على تخصيص 1.25% من عائدات النشاط للبحث والتطوير الطبي، مما سيساعد الشركة على توظيف علماء محليين وأجانب. (إفصاح الشركة)

#### أخبار عالمية

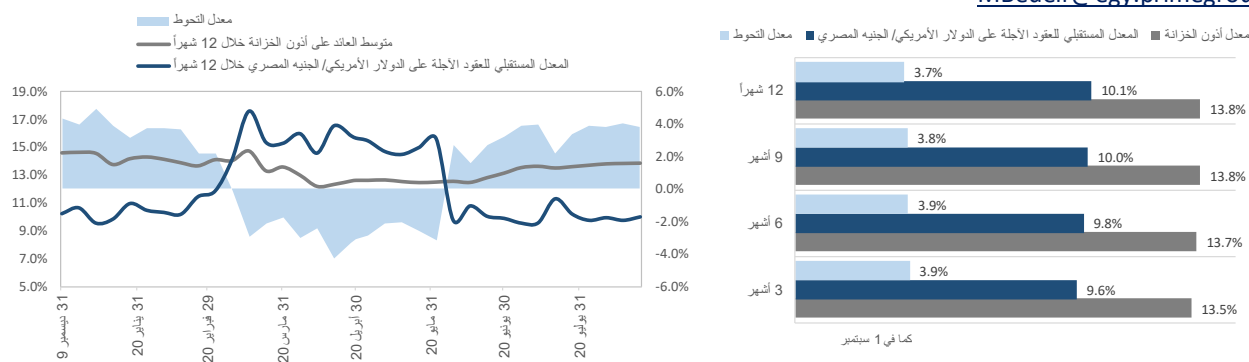
تراجعت أسعار النفط يوم الإثنين بعد أن قامت المملكة العربية السعودية بأكبر تخفيضات شهرية في الأسعار في خمسة أشهر، وحيث إن حالة عدم اليقين بشأن الطلب من الصين يخيم على تعافي السوق. (رويترز)

سيكون التحول التاريخي لمجلس الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي إلى موقف أكثر تيسيراً بشأن التضخم عبئاً على الدولار لسنوات وسيثير أسئلة صعبة حول دور البنوك المركزية ، مما يمثل تحدياً لصانعي السياسة من فرانكفورت إلى طوكيو. (رويترز)

### 3. لقطة اليوم

منى بدير ، محلل اقتصادي أول

[MBedeir@egy.primegroup.org](mailto:MBedeir@egy.primegroup.org)



المصدر: بلومبرج، البنك المركزي المصري.

تُظهر البيانات المتعلقة بالفرق بين العقود الآجلة بالدولار الأمريكي / الجنيه المصري ذات فترات الاستحقاق والعوائد المختلفة على أذون الخزانة أن معدل التخوط منخفض نسبياً في سوق الدين المحلي في مصر. في الوقت الحالي ، يوفر الفارق بين العقود الآجلة للدولار الأمريكي / الجنيه المصري وأذون الخزانة للمستثمرين الفرصة لتأمين معدل تحوط إيجابي، بعد أن كان سلبياً منذ منتصف مارس وحتى أوائل يونيو.

## 4. أداء الأسواق

القيمة السوقية الحالية للأسهم (مليار جم)					قيمة التداول (مليون جم): آخر، متوسط منذ بداية العام				
تغير منذ	تغير يومي	625.1	تغير منذ	تغير يومي	1,071	تغير منذ	تغير يومي	905.1	تغير منذ
EGX 30	11,136.03	0.57%	(20.24%)	الذهب	1,933.64	27.30%	(0.02%)		
EGX 30 العائد الكلي	4,241.64	(0.38%)	(17.93%)	الفضة	26.83	50.84%	(0.29%)		
EGX 70 متساوي الأوزان	1,853.24	0.62%	46.26%	خام برنت	42.01	(33.56%)	(1.52%)		
EGX 100 EWI	2,742.83	0.51%	25.56%	خام غرب تكساس	39.77	(33.34%)	(3.87%)		
سوق دبي المالي	2,271.29	0.56%	(17.85%)	الغاز الطبيعي	2.59	16.77%	4.06%		
سوق أبوظبي	4,507.95	(0.33%)	(10.96%)	EGP الجنيه المصري	15.80	(1.56%)	(0.08%)		
تاسي	8,050.14	0.32%	(4.04%)	اليورو	1.18	5.37%	(0.18%)		
سوق قطر	9,725.28	0.02%	(6.72%)	الجنيه الإسترليني	1.32	(0.88%)	(0.85%)		
ستاندرد آند بورز 500	3,426.96	(0.81%)	6.07%	الين الياباني	106.27	(2.17%)	0.03%		
داو جونز 30	28,133.31	(0.56%)	(1.42%)	عائد خزانة 6 أشهر	13.48	(153)	(19)		
ناسداك	11,313.13	(1.27%)	26.09%	عائد خزانة لمدة عام	13.55	(102)	(27)		
مؤشر التذبذب (VIX)	30.75	(8.48%)	123.15%	عائد خزانة 10 أعوام	14.70	100	(8)		
ستوكس 50	3,314.07	1.64%	(11.51%)	عائد خزانة لعامين	0.15	(142)	0.0		
MSCI للأسواق الناشئة	1,094.56	(0.45%)	(1.80%)	عائد خزانة 10 أعوام	0.72	(120)	0.0		
MSCI للأسواق المبتدئة	510.53	(0.56%)	(12.87%)	عائد خزانة 30 عام	1.47	(92)	0.0		

\* عند إغلاق الأسواق، عدا العملات والسلع في الساعة 8.38 ص بتوقيت القاهرة. التغير في أدوات الدين يتقاطر 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
9 سبتمبر 2020	DAPH	عمومية عادية	مناقشة عقود المعاوضة.
9 سبتمبر 2020	CPCI	أسهم مجانية	تاريخ استحقاق أسهم مجانية بقيمة 1:0.25..
10 سبتمبر 2020	CPCI	أسهم مجانية	تاريخ توزيع أسهم مجانية بقيمة 1:0.25.
10 سبتمبر 2020	SPHT	عمومية غير عادية	بعض بنود النظام الأساسي للشركة.
12 سبتمبر 2020	EGTS	دعوى قضائية	جلسة محكمة لمناقشة المنازعات القانونية المتعلقة بالشركة.
15-16 سبتمبر 2020		اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة	مناقشة معدلات الفائدة على الدولار.
16 سبتمبر 2020	AMES	أسهم مجانية	تاريخ استحقاق أسهم مجانية بقيمة 1:0.083.
17 سبتمبر 2020	AMES	أسهم مجانية	تاريخ توزيع أسهم مجانية بقيمة 1:0.083.
17 سبتمبر 2020	ORAS	عمومية غير عادية	التصويت على تعيين السيدة ندى شوشة كعضو مجلس إدارة غير تنفيذية مستقلة.
17 سبتمبر 2020	RMDA	عمومية غير عادية	تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
20 سبتمبر 2020	ORWE	عمومية غير عادية	تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
21 سبتمبر 2020	EHDR	عمومية غير عادية	الموافقة على تجزئة القيمة الاسمية للسهم وتعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
21 سبتمبر 2020	CICH	عمومية عادية	مناقشة رفع عدد أعضاء مجلس الإدارة.
21 سبتمبر 2020	MFSC	توزيعات نقدية	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 0.995 جم للسهم
22 سبتمبر 2020	MFSC	توزيعات نقدية	تداول السهم بدون كوبون بقيمة 0.995 جم للسهم

24 سبتمبر 2020	MFSC	توزيعات نقدية	توزيع كوبون بقيمة 0.995 جم للسهم
24 سبتمبر 2020	MFSC	اجتماع لجنة السياسة النقدية	مناقشة معدلات الفائدة.
26 سبتمبر 2020	IFAP	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
26 سبتمبر 2020	ABUK	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
26 سبتمبر 2020	CPCI	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
26 سبتمبر 2020	AXPH	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
26 سبتمبر 2020	ADCI	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.

## 7. آخر الأبحاث

## التاريخ

## التقرير المنشور

3 سبتمبر 2020	رؤية اقتصادية – فقدان الوظائف والطريق الوعر نحو التعافي
18 أغسطس 2020	النساجون الشرقيون للسجاد [ORWE] – زيادة الحوافز التصديرية وتراجع أسعار البولي بروبيلين لم يعوض تراجع الطلب
13 أغسطس 2020	كريدي أجريكول مصر [CIEB] – نتائج الربع الثاني 2020
10 أغسطس 2020	رؤية اقتصادية – بيئة تضخم يسيطر عليها حالة من السكون
9 أغسطس 2020	رؤية اقتصادية – تعويض عائدات العملات الأجنبية قد يستغرق وقتاً طويلاً، ولكن الاقتصاد لا يزال يتمتع بأسس قوية
5 أغسطس 2020	رؤية اقتصادية – التوجه تدريجياً للتعافي
29 يوليو 2020	رؤية اقتصادية – تآكل المكاسب المحققة في الحساب الجاري بسبب الضعف في الحساب المالي
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 المواتي
8 يوليو 2020	رؤية اقتصادية – بدعم من تدفقات العملات الأجنبية، المركز يرفع الاحتياطيات ويحول صافي الائتمانات 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	النساجون 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 مُلبدة 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	كريدي 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

## 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

AAAlaa@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

AEAlfy@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

## مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة

مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

## مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة

مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

## الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية

مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

## 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، وينشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سريعة 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها اعتباراً بديلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محلًا 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 اتباع هذا التقرير أياً 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.