

بتوقيت برايم

الثلاثاء، 8 سبتمبر، 2020 (10:43 ص)

المصرية لاتصالات - لا تزال تستحق الاقتناء

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

كان المتعاملون في السوق بانتظار يوم الخميس المُقبل الموافق 10 سبتمبر الجاري كموعد نهائي لاتخاذ شركة الاتصالات السعودية [KSA: 7010] "STC" 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 لاتصالات [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، لتقدر ضمنياً قيمة VODE عند 4.35 مليار دولار. ومنذ ذلك الحين، تراجع سهم STC المتداول في بورصة لندن بنسبة 31%， بينما ارتفع سهم ETEL المتداول في البورصة السعودية "تداول" بنسبة 8%， وقفز سهم ETEL بنسبة 63%. بالأمس أشارت تقارير إعلامية إلى أن STC تريد أن تخفض عرضها غير الملزم البالغ 2.39 مليار دولار، بحسب أشخاص على إطلاع بالصفقة. ومن باب التذكرة، فقد كانت STC قد وقعت مع VODE مذكرة تفاهم غير ملزمة مدتها 75 يوماً، ثم تم تمديدها لمرتين الأولى لمدة 90 يوماً والثانية لمدة 60 يوماً تنتهي يوم الخميس المُقبل. اليوم، وبعد مرور 223 يوماً، نظر 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 دول 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 لاقتصر نشاط المجموعة إلى منطقتين جغرافيتين مختلفتين، وهما أوروبا وأفريقيا جنوب الصحراء. وبالتالي، عاجلاً أم آجلاً، ستحتاج VOD إلى تصفيه عملياتها في مصر.

3. المستهدف (VODE): ستستفيد VODE، مشغل الهاتف المحمول رقم واحد في مصر، من الطلب المتزايد على البيانات مع توقعات تحقيقها نمواً من رقمين، لا سيما في أعقاب أزمة كوفيد-19.

4. الشريك (ETEL): لدى ETEL، المشغل الرئيسي في مصر، عدة خيارات تتضمن في: البقاء شريكاً في VODE، أو تقديم عرض مقابل حصة VOD البالغة 55%， أو أن تتخسر أيضاً من VODE وتبيع الدоля 45% المتبقية لشركة الاتصالات السعودية.

رأينا: قد تحاول شركة الاتصالات السعودية المساومة على السعر الذي ستدفعه مقابل 55% من VOD، معتقدة أن العالم بعد كوفيد-19 مختلف تماماً عما كان عليه قبله، خاصة أنها قد تحتاج إلى شراء حصة ETEL أيضاً، وهو ما يضعف 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 مُسيرة بأقل من قيمتها العادلة عند سعرها السوقى الحالى. تقدر 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، و 11.5 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 يُقيم 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 بناء على أرباح قبل الضرائب والفوائد والإهلاك والاستهلاك لآخر 12 شهراً). وبمعنى آخر نحن نُقيّم سهم ETEL عند 23.1 جم للسهم. الآن مع افتراض أن قيمة صفقة STC سيتم تخفيضها بنسبة 30% (قربياً من النسبة التي انخفض بها سهم VOD منذ 29 يناير 2020)، فإن قيمة VODE ستختفيض إلى 3.04 مليار دولار، مما سيختفيض قيمة حصة ETEL إلى 10.6 جم للسهم، مما يختفيض من تقييم ETEL الإجمالي إلى 18.9 جم للسهم (لا يزال أعلى من سعر السوق بنسبة 30%).

يرجى مراجعتنا على [بريدنا الإلكتروني](#) إذا كنت ترغب في الاطلاع على التقييم الخاص بنا.

1. دليل التداول اليومي

عمرو حسين الألفي CFA، رئيس قسم البحث
AElalfy@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 السوقى الحالى - تستحق الاقتناء. في كلتا الحالتين، سوف تسقى ETEL. في حالة إتمام الصفقة، قد تعمل ETEL على التخارج، 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 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 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. ([مصاروى](#))

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

أخبار الشركات

تجري شركة الاتصالات السعودية (STC) مناقشات لتقليل 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 للمضي قدماً بعد أن مددت شركة الاتصالات السعودية مذكرة التفاهم لمدة 60 يوماً في 12 يوليو 2020 بسبب تأثير 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 لاتصالات [ETEL]. ([يهو فيناس](#))

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، برأس المال 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 بـ 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 توريقها وفقاً لبرنامج التوريق 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 ([مصاروى](#))

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

قامت شركة المشاريع والأنظمة المتقدمة (أدنوكوم) بشراء حصة 3.2% أو مليون سهم في الشركة المصرية لخدمات النقل "إيجيتانس" [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](#))

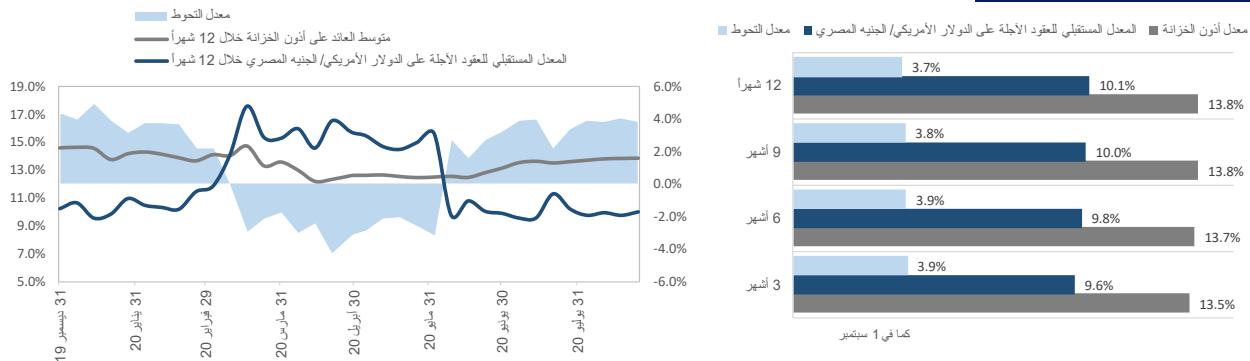
أخبار عالمية

تراجع 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

مني بدير، محل اقتصادي أول
MBedeir@egy.primegroup.org



المصدر: بلومبرج، البنك المركزي المصري.

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

4. أداء الأسواق

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

* عند إغلاق الأسواق، عدا العملات والسلع في الساعة 8.38 ص بتوقيت القاهرة. التغير في أدوات الدين ينقطط 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 عقد 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.
10 سبتمبر 2020	EGTS	دعوى قضائية	جلسة محكمة لمناقشة المنازعات القانونية المتعلقة بالشركة.
12 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 تعين 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 نقديّة	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 0.995 جم للسهم
21 سبتمبر 2020	MFSC	توزيعات نقديّة	تداول السهم بدون كوبون بقيمة 0.995 جم للسهم
22 سبتمبر 2020			

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

7. آخر الأبحاث

التاريخ	التقرير المنشور	الموضوع
3 سبتمبر 2020	<u>رؤيا اقتصادية - فقدان الوظائف والطريق الورق نحو التعافي</u>	
18 أغسطس 2020	<u>الnasajon الشرقيون للسجاد [ORWE] - زيادة الحوافز التصديرية ونراجع أسعار البولي بروبلين لم يعوض تراجع الطلب</u>	
13 أغسطس 2020	<u>كريدي أجريكول مصر [CIEB] - نتائج الربع الثاني 2020</u>	
10 أغسطس 2020	<u>رؤيا اقتصادية - بيئة تضخم يسيطر عليها حالة من السكون</u>	
9 أغسطس 2020	<u>رؤيا اقتصادية - تعويض عائدات العملات الأجنبية قد يستغرق وقتاً طويلاً، ولكن الاقتصاد لا يزال يتمتع بأسس قوية</u>	
5 أغسطس 2020	<u>رؤيا اقتصادية - التوجه تدريجياً للتعافي</u>	
29 يوليو 2020	<u>رؤيا اقتصادية - تأكل 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>رؤيا اقتصادية - ارتفاع معدل التضخم بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير المواتي</u>	
8 يوليو 2020	<u>رؤيا اقتصادية - بدء من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطيات ويحول صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنوك إلى صافي أصول</u>	
7 يوليو 2020	<u>رؤيا 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>الnasajon الشرقيون للسجاد [ORWE] - تحسن الهوامش التشغيلية رغم الجائحة لتراجع أسعار البولي بروبلين والناليون</u>	
8 يونيو 2020	<u>رؤيا 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 ملبدة 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>كريدي أجريكول مصر [CIEB] - نتائج الربع الأول 2020</u>	
13 مايو 2020	<u>رؤيا 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>	

براييم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

تليفون: +202 3300 5622

SElmaragh@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الأنفي CFA

رئيس قسم البحوث

+202 3300 5724

AEElalfy@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 عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

+202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

+202 3300 5609

AAAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولى

مدير

+202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

الفروع

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية

مصر

+202 3300 8170

+202 3305 4622

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

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

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

+202 3300 5700/770/650/649

+202 3760 7543

أخلاقيات المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأي أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء أطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال آية موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُذكر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع آية ورقة أو أداة مالية، وما لم يذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تعد مجرد مؤشرات ليس على الشركة مسئولة ولا ضمن حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقل، فقد يؤثر التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئيها اعتبارها بدءاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فرضيات وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محل للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبراييم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تتحمل برایيم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برایيم، بكل مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكون أو كان لديهم مصالح أو لديهم موافق 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 برایيم أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو ثلف ينبع عن إتباع هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال آية موقع متخصصة بهذا الشأن، وتغرس عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تصريحها حقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برایيم أو آية من شركاتها قد ترتبطها بروبطها مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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