

## الضريبة المزدوجة

### 1. دليل التداول اليومي

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

#### الأفكار الرئيسية

جذبت أخبار الأسبوع الماضي عن اهتمام بعض المستثمرين العرب والأجانب بالحصول على أرض تزيد قليلاً عن 450 فداناً من مدينة نصر للإسكان والتعمير [MNHD] (حوالي ثلث مخزون الأراضي لديها) الانتباه ليس فقط إلى MNHD ولكن أيضاً إلى أسهم الشركات العقارية الأخرى في مصر. وهذا من شأنه أن يساعد في إعادة تقييم الأسهم العقارية في مصر بشكل عام. لقد اخترنا سابقاً شركة MNHD وسوديك [OCDI] باعتبارهما اثنين من الأسهم التي نفضلها في هذا القطاع نظراً لميزانياتهما العمومية القوية، حيث أشرنا حينها إلى أن أسهم العقارات في مصر مُقومة بأقل من قيمتها العادلة. السؤال الآن هو مدى سرعة انتعاش القطاع العقاري، مع العلم بأن عام 2020 لم يكن جيداً بالنسبة للنشاط العقاري مع تفاقم الوضع بسبب تفشي كوفيد-19.

من جهة أخرى، أعلنت وزارة التجارة الأمريكية عن قرارات أولية نتيجة تحقيقات في عملية مكافحة الإغراق لواردات الألومنيوم بفرض رسوم على 18 دولة من ضمنها مصر. تواجه البلدان المذكورة ما يقرب من ملياري دولار من الرسوم الجمركية الأمريكية المجمعة على صفائح الألومنيوم بعد التحقيقات التي أظهرت عمليات إغراق غير عادلة. نلاحظ أن الصادرات تمثل جزءاً كبيراً من إيرادات مصر للألومنيوم [EGAL] (أكثر من 50%)، ولكن من غير المعروف مقدار مساهمة الصادرات الأمريكية في إيرادات EGAL. كشفت وزارة التجارة الأمريكية أن صادرات مصر من صفائح الألومنيوم بلغت قيمتها 43.8 مليون دولار في عام 2019، وهو ما يعادل 10% من إيرادات EGAL في العام المالي 2019/20.

#### إيجابي

**البنوك والعقارات:** ما زلنا نعتقد أن أسهم البنوك المصرية تستحق تقييماً أعلى بقيادة البنك التجاري الدولي - مصر [COMI]. إذا كان قد فاتك مطالعة تغطيتنا البحثية للسهم الرائد بالسوق مؤخراً، فيمكنك قراءتها [هنا](#).

#### سلبي

**EGAL:** بينما تحولت EGAL إلى الخسائر في العام المالي 2019/20، كان ذلك متوقعاً على نطاق واسع. وبالإضافة إلى الأخبار أعلاه، نعتقد أن سعر EGAL يمكن أن يتعرض للضغط خلال الأيام القليلة المقبلة بسبب هذه الضريبة المزدوجة.

**الآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.**

### 2. أهم الأخبار والتحليلات

#### أخبار الاقتصاد

ارتفع صافي الاحتياطيات الدولية في مصر بشكل طفيف بمقدار 59 مليون دولار بنهاية سبتمبر 2020، بينما نمت الاحتياطيات غير الرسمية بمقدار 1.89 مليار دولار. في الوقت نفسه، بلغ إجمالي الاحتياطيات 43.3 مليار دولار. (البنك المركزي المصري) لمزيد من التحليل يمكنكم الاطلاع على تقريرنا "تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطيات".

ارتفع معدل التضخم السنوي الرئيسي في مصر في سبتمبر إلى 3.7% مقارنة بـ 3.4% في أغسطس. على أساس شهري، ارتفع مستوى التضخم بنسبة 0.3% في سبتمبر مقارنة بانخفاض نسبته 0.2% في أغسطس. (الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء) سيتم نشر تحليلنا في وقت لاحق.

قررت لجنة التسعير التلقائي للوقود في مصر الإبقاء على أسعار البنزين في السوق المحلي حتى نهاية ديسمبر. (مباشر) يأتي القرار متوافقاً مع توقعات بحوث برايم.

اختار البنك الأوروبي لإعادة البناء والتنمية مصر كأفضل سوق استثماري للفترة 2021-2025، على أساس الحد من انبعاثات الكربون لتعزيز الاستدامة البيئية، وتعزيز تكافؤ الفرص للمرأة، والتحول الرقمي. (الأهرام أون لاين)

تُعد مصر من بين 18 دولة تواجه ما يقرب من ملياري دولار من الرسوم الجمركية الأمريكية على صادرات صفائح الألمنيوم بعد التحقيق الذي توصل إلى إغراق المنتجات في السوق الأمريكية (وزارة التجارة الأمريكية)

أنشأ البنك المركزي المصري وبنك مصر وبنك القاهرة والبنك الأهلي المصري شركة جديدة لإدارة النقد، تحت اسم "إيجي كاش للحلول التكنولوجية للمعاملات النقدية"، وهي شركة متخصصة في تقديم الخدمات المتعلقة بتداول النقد خاصة نقل الأموال وتغذية الصرّافات الآلية. (حاي)

#### أخبار الشركات

سجلت شركة مصر للألومنيوم [EGAL] خسائر صافية بلغت 1.5 مليار جم في العام المالي 2019/20 مقابل صافي أرباح بلغت 513 مليون جم في العام المالي 2018/19، نتيجة تراجع نسبته 40% للإيرادات التي سجلت 7.3 مليار جم. انخفضت الإيرادات نتيجة لانخفاض أحجام وأسعار المبيعات. هذا إلى جانب ارتفاع تكلفة الكهرباء التي تسببت في خسائر إجمالية بلغت ملياري جم مقابل أرباح إجمالية بلغت 291 مليون جم في 2018/19 وفقاً لذلك، سجلت EGAL هامش مُجمل خسارة بنسبة 28% مقابل هامش مُجمل ربح بنسبة 2.4% في العام السابق. يمكن أن يُعزى الانخفاض الحاد إلى: (1) ضعف الطلب الذي أدى إلى انخفاض أحجام وأسعار المبيعات، (2) ارتفاع تكاليف الكهرباء، و(3) ارتفاع قيمة الجنيه مقابل الدولار. (إفصاح الشركة)

أكدت وكالة كاييتال إنتليجنس للتصنيف الائتماني، تقييم الأصول طويلة الأجل بالعملة الأجنبية، والأصول قصيرة الأجل بالعملة الأجنبية للبنك التجاري الدولي - مصر [COMI] عند درجة "B+"، و "B" على التوالي. (مباشر)

تدرس مدينة نصر للإسكان والتعمير [MNHD] عروضاً من مستثمرين محليين وأجانب، (ليس من بينهم إعمار مصر للتنمية [EMFD])، لشراء قطع أراضي بمساحات تزيد على 1.9 مليون متر مربع بمشروعات الشركة. (إفصاح الشركة)

أعلنت العرفة للاستثمارات والاستشارات [AIVC] عن قيام المجموعة الإنجليزية بيرد التابعة لها بتوقيع اتفاقية حصلت بموجبها على الحقوق الحصرية لتصميم، تصنيع، توزيع، وبيع الملابس الرجالي الرسمية للعلامة التجارية العالمية Ted Baker بالمملكة المتحدة وأوروبا ومناطق أخرى ولمدة ثلاث سنوات. (إفصاح الشركة)

تمكنت بلتون المالية القابضة [BTFH] من الحصول على تراخيص لثلاث شركات جديدة بأنشطة مالية غير مصرفية، إحداها الأولى من نوعها بمصر وهي شركة Beltone SME المتخصصة في تمويل الشركات الصغيرة والمتوسطة، وشركة للتأجير التمويلي وشركة للتمويل الاستهلاكي "Bel Cash". (المال)

أسست شركة سبيد ميديكال [SPMD] وشركة برايم سبيد ميديكال شركة جديدة تحت اسم "معامل مصر للخدمات الطبية" والتي من المقرر أن تدير شبكة من 100 فرع بتكلفة 150 مليون جم في غضون عام. أعلنت SPMD في أواخر سبتمبر أنها تخطط لاستثمار 330 مليون جم في المعامل الطبية والمستشفيات خلال الفترة من 2020 إلى 2022. (البورصة)

### أخبار عالمية

أظهر مسح صناعي يوم الجمعة أن انتعاش نشاط قطاع الخدمات في الصين امتد للشهر الخامس على التوالي في سبتمبر، مع زيادة التوظيف للشهر الثاني على التوالي. (رويترز)

انخفض عدد الأمريكيين الذين قدموا مطالبات جديدة للحصول على إعانات البطالة الأسبوع الماضي، مما يشير إلى أن سوق العمل في الولايات المتحدة لا يحرز تقدماً جديداً في إعادة ملايين الأشخاص إلى وظائفهم بعد أن كانوا عاطلين عن العمل بسبب اضطرابات كوفيد-19. (رويترز)

أظهر جائحة كوفيد-19 أن عمليات الإغلاق الحكومية نجحت في خفض الإصابات، وفقاً لما ذكره صندوق النقد الدولي في فصل من تقريره عن آفاق الاقتصاد العالمي، لكنها ساهمت أيضاً في الركود وضربت الفئات الضعيفة مثل النساء والشباب بشكل خاص. (رويترز)

### 3. لقطة اليوم

منى بدير، محلل اقتصادي أول  
MBedeir@egy.primegroup.org



المصدر: البنك المركزي المصري.

بشكل عام، الحيازات الأجنبية من سندات الدين الحكومية بالعملة المحلية (أي سندات الخزنة) في الأسواق الناشئة تقلل من عوائد الخزينة ولكنها تزيد إلى حد ما من تقلب العائد. هذه النتيجة واضحة تماماً في مصر كما هو موضح في الرسم البياني أعلاه. منذ أن بدأ البنك المركزي المصري دورة التيسير النقدي الخاصة به في عام 2018، أصبحت العلاقة بين الحيازات الأجنبية من سندات الخزنة ومتوسط العائد لكل منها كبيرة وتؤثر إلى حد كبير على الانتقال بين السعر القياسي للبنك المركزي وعائدات الخزنة. في 2018 وما بعد كوفيد-19، أضعفت تدفقات رأس المال الخارجة العلاقة بين سعر الفائدة المرجعي للبنك المركزي وعائدات الخزنة، مما أدى إلى ارتفاع هذا الأخير.

#### 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	11,326.98	1.62%	(18.87%)	الذهب	1,930.40	1.93%	27.23%
EGX 30	4,323.31	0.90%	(16.35%)	الفضة	25.15	5.52%	40.90%
EGX 70	2,006.10	0.67%	58.33%	خام برنت	42.85	(1.13%)	(31.91%)
EGX 100 EWI	2,932.55	1.03%	34.24%	خام غرب تكساس	40.60	(1.43%)	(30.37%)
سوق دبي المالي	2,214.32	0.07%	(19.91%)	الغاز الطبيعي	2.74	4.34%	25.22%
سوق أبوظبي	4,512.51	0.40%	(11.52%)	EGP	15.71	(0.02%)	(2.07%)
تاسي	8,412.55	0.64%	0.28%	اليورو	1.18	0.57%	5.47%
سوق قطر	10,032.13	1.00%	(3.77%)	الجنيه الإسترليني	1.30	0.76%	(1.67%)
ستاندرد آند بورز 500	3,477.13	0.88%	7.63%	الين الياباني	105.62	(0.39%)	(2.75%)
داو جونز 30	28,586.90	0.57%	0.17%	عائد خزانة 6 أشهر	13.38	(14)	(163)
ناسداك	11,579.94	1.39%	29.06%	عائد خزانة لمدة عام	13.46	(15)	(111)
مؤشر التذبذب (VIX)	25.00	(5.16%)	81.42%	عائد خزانة 10 أعوام	14.66	2	96
ستوكس 50	3,273.12	0.53%	(12.60%)	عائد خزانة لعامين	0.16	1.2	(141)
MSCI للأسواق الناشئة	1,122.51	0.45%	0.70%	عائد خزانة 10 أعوام	0.78	3.4	(114)
MSCI للأسواق المتقدمة	531.57	0.33%	(9.28%)	عائد خزانة 30 عام	1.58	3.5	(81)

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
11 أكتوبر 2020	WCDF	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
12 أكتوبر 2020	CIRA	توزيعات نقدية	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 0.144 جم للسهم.
12 أكتوبر 2020	IRON	عمومية عادية	تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
12 أكتوبر 2020	IRON	عمومية غير عادية	إعادة اختيار أعضاء مجلس الإدارة.
12 أكتوبر 2020	COMI	اجتماع مجلس إدارة	الموافقة على جدول الأعمال.
13 أكتوبر 2020	CIRA	توزيعات نقدية	تاريخ تداول السهم بدون كوبون بقيمة 0.144 جم للسهم.
13 أكتوبر 2020	ACAMD	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 31 ديسمبر 2019.
13 أكتوبر 2020	MOSC	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
13 أكتوبر 2020	MOSC	عمومية غير عادية	تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
14 أكتوبر 2020	ASCM	عمومية عادية	مناقشة عقود المعاوضة.
14 أكتوبر 2020	ASCM	عمومية غير عادية	تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
14 أكتوبر 2020	ASCM	عمومية غير عادية	تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.
14 أكتوبر 2020	RMDA	عمومية غير عادية	الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.
14 أكتوبر 2020	MOIN	عمومية عادية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.144 جم للسهم.
15 أكتوبر 2020	CIRA	توزيعات نقدية	جلسة محكمة لمناقشة منازعات قانونية متعلقة بالشركة.
18 أكتوبر 2020	PORT	منازعات قضائية	جلسة محكمة لمناقشة منازعات قانونية متعلقة بالشركة.
18 أكتوبر 2020	AMER	منازعات قضائية	الموافقة على التقسيم الأفقي للشركة.
19 أكتوبر 2020	OIH	عمومية غير عادية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.15 جم للسهم (القسط الثاني).
22 أكتوبر 2020	SKPC	توزيعات نقدية	

تعديل مواد من النظام الأساسي للشركة.

عمومية غير عادية

MTIE

24 أكتوبر 2020

## 7. آخر الأبحاث

التاريخ

التقرير المنشور

11 أكتوبر 2020	رؤية اقتصادية – تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطيات
6 أكتوبر 2020	البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] – رهان جيد في أوقات الخطر
5 أكتوبر 2020	رؤية اقتصادية – توسع الانتعاش في مصر
10 سبتمبر 2020	رؤية اقتصادية – شوط مُذهل في الاتجاه نحو المستهدفات
8 سبتمبر 2020	رؤية اقتصادية – الزحف من القيعان
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 بسيط 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، المركزي يرفع الاحتياطيات ويحول 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	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

ت: +202 3300 5622

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

### البحوث

#### عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

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

#### عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

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

#### شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 5110

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

#### محمد الحناوي

مدير فرع مدينة نصر

ت: +202 3300 5166

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

#### نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

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

### المبيعات

#### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

#### محمد عشمواي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

#### عمرو علاء، CFTE

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

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

#### محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

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

### المركز الرئيسي

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

### برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

### الفروع

#### 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 بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخذي 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 تُلم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قارئها 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 إتباع هذا التقرير أي 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 مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة 2020 © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.