



شهاب محمد | محلل مالي
+202 3300 5723
SMohammed@egy.primegroup.org



تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة

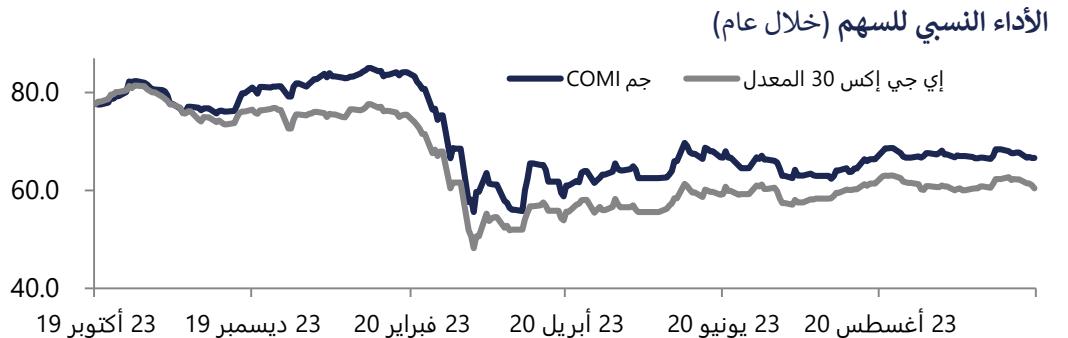
السعر المستهدف خلال 12 شهراً
83 جم (كما في 25 أكتوبر 2020)

القيمة العادلة
94 جم (كما في 21 أكتوبر 2020)

سعر السوق
66.60 جم (بناء على إغلاق 21 أكتوبر 2020)

كبوة سريعة لتحقيق مكاسب على المدى الطويل

الحفاظ على التصنيف بزيادة الوزن النسبي مع خفض السعر المستهدف على خلفية احتمالية زيادة المخصصات



بيانات الإيرادات / الأرباح

	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع السنوي	صافي الدخل من العائد (مليون جم)
م 24,382	م 5,845	م 6,020	م 6,282	م 6,195	2020
21,579	6,130	5,442	5,066	4,939	2019
17,837	4,529	5,455	4,593	3,260	2018
12,504	3,194	3,567	2,959	2,783	2017
10,018	2,952	2,532	2,266	2,268	2016
8,115	2,208	2,099	1,939	1,870	2015
					صافي الدخل (مليون جم)
م 9,333	م 2,162	م 2,173	م 2,599	م 2,399	2020
11,800	3,259	3,187	2,711	2,644	2019
9,249	2,247	2,586	2,399	2,018	2018
7,550	1,861	2,082	1,821	1,785	2017
5,951	1,518	1,703	1,401	1,329	2016
4,641	1,130	1,312	1,119	1,080	2015
					عدد الأسهم (مليون)
					نسبة الأسهم الحرة
					رأس المال السوقى (مليون)
					رأس المال السوقى (مليون)
					مدى التذبذب خلال 52 أسبوعاً
					استثمار 100 جم من 5 أعوام أصبح
					ربحية السهم آخر 12 شهراً
					مضاعف الربحية آخر 12 شهراً
					ربحية السهم المتوقعة 2020
					مضاعف الربحية المتوقعة 2020
					مضاعف القيمة الدفترية 2020
					التوزيعات لآخر عام مالى
					عائد التوزيعات
					بياناً 5 أعوام
					النمو السنوى المركب المتوقع لربحية
					السهم - 5 - 5 أعوام

البيانات الرئيسية للسهم

تداولات شهادات الإيداع الدولية تحدد الوضع اليوم: شهدت التداولات على شهادات الإيداع الدولية الخاصة بالبنك التجارى الدولى فى بورصة لندن [CBKD] حالة من التقلبات الحادة، حيث انخفضت يوم الخميس الماضى بنسبة 17% قبل أن ترتفع 14% يوم الجمعة، وذلك بالتزامن مع المؤتمر الهاتفى الذى قام بعقده البنك التجارى الدولى لطمأنة المستثمرين. يمكنكم قراءة صفحة رقم 2 للاطلاع على النقاط الرئيسية من المؤتمر الهاتفى. ومع ذلك، لا تزال CBKD متراجعة وبنسبة 5.5% مقارنة بإغلاق يوم الأربعاء الماضى، وهو ما يمكننا التوقع معه بانخفاض فى سهم COMI بالبورصة المصرية اليوم ليتحقق بذلك بـ CBKD. وبالرغم من ذلك، نلاحظ أن COMI كانت يتداول تاريخياً بعلاوة تبلغ 6% فى المتوسط مقارنة بـ CBKD.

التقييم والتصنيف

تم الاحتفاظ بالتصنيف، بينما قمنا بتحفيض السعر المستهدف خلال 12 شهراً بشكل طفيف: في حين لم نقم بتغيير نظرتنا طويلة الأجل بالنسبة لسهم COMI، قمنا بتحفيض تقديراتنا لربحية العام 2020 بنسبة 17% من 11.2 مليار جم إلى 9.3 مليار جم على خلفية احتمالية ارتفاع المخصصات البالغة 4.8 مليار جم (مقابل 2.7 مليار جم سابقاً)، وذلك تماشياً مع توجيهات إدارة البنك التجارى الدولى خلال المؤتمر الهاتفى. بينما كان التأثير على القيمة العادلة للبنك ضئيلاً، قمنا بتحفيض السعر المستهدف خلال 12 شهراً بنسبة 2% من 85 جم لسهم إلى 83 جم للسهم بناء على مضاعف قيمة دفترية متوقعة عند 2.1 مرة (25+%)، وبالتالي الحفاظ على توصيتنا عند زيادة الوزن النسبي.

بيان من البنك المركزي: تم يوم الخميس الماضي تعليق التداول على سهم البنك التجارى الدولى - مصر [COMI] بناء على طلب من الهيئة العامة للرقابة المالية دون الكشف عن سبب التعليق. في وقت لاحق من اليوم نفسه، ورد خطاب منسوب للبنك المركزي المصرى بعث به إلى الرئيس التنفيذي للبنك التجارى الدولى، وانتشر عبر موقع التواصل الاجتماعى المختلفة، وتمت الإشارة فيه إلى "مخالفات جسيمة" لقانون البنك الصادر مؤخراً بالإضافة إلى مخالفة أحكام قانون البنك المركزي. وأشار الخطاب أيضاً إلى القصور الحاد في بيئة الرقابة الداخلية بالبنك والذي نتج عنه "خسائر مالية ضخمة"، مما يمكن وصفها بـ "جرائم مالية". وجاء بالخطاب كذلك أن مجلس إدارة البنك المركزي كان قد اجتمع في 20 أكتوبر الجارى وقرر تنحية رئيس مجلس إدارة البنك التجارى الدولى وفقاً للمادة 144 (ط) من قانون البنك رقم 194 لعام 2020. في وقت لاحق، ظهر يوم الجمعة أصدر البنك التجارى الدولى بياناً صحفياً أشار فيه إلى الخطاب الذى تحدثنا عنه، وأعلن عن استقالة السيد هشام عز العرب، رئيس مجلس الإدارة والعضو المنتدب بالبنك التجارى الدولى، وتعيين السيد شريف سامي، عضو مجلس الإدارة المستقل رئيساً لمجلس الإدارة، ورئيس لجنة الحكومة والترشيحات، كرئيس غير تنفيذى جديد.

ما الذي قد يعني ذلك بالنسبة للبنك التجارى الدولى: حتى يتم الكشف عن مزيد من التفاصيل، نلاحظ أن قانون البنك يمنح البنك المركزي المصري عدة صلاحيات، مثل تنحية عضو أو أكثر من أعضاء مجلس الإدارة، وإلزام البنك بزيادة ودائعه لدى البنك المركزي بما يتجاوز النسبة الحالية البالغة 14%， أوفرض غرامات مالية. ومع ذلك، حق يتم معرفة التأثير المالي، إن وجد، والإعلان عنه، لا يزال هناك خطير من تعرض البنك التجارى الدولى لعقوبات أخرى اعتماداً على نتائج تحقيقات المركزي المصري (من المتوقع إتاحتها للبنك التجارى الدولى في وقت لاحق من الأسبوع الحالى). على سبيل المثال، إذا طلب من البنك التجارى الدولى زيادة ودائعه بدون فوائد لدى البنك المركزي، فإننا نتوقع استخداماً أقل للأموال مما قد يضعف الربحية على المدى القريب.



ملخص المؤتمر الهاتفي

النقاط الرئيسية

ملخص فقرة الأسئلة والأجوبة

س: هل هناك فجوة في الميزانية العمومية للبنك؟ كيف اكتشف البنك المركزي المخالفات الجسيمة في البنك التجاري الدولي؟

ج: العوامل الأساسية لا تثير القلق، ونحن في انتظار التقرير النهائي للجنة التدقيق. لا يتم مشاركة نتائج البنك المركزي المصري معنا حتى يتم إصدار تقريره النهائي. يتم تدقيق نتائجنا من قبل اثنان من المدققين الدوليين.

س: هل سيواجه البنك التجاري الدولي قيوداً على الإقراض في الوقت القريب من قبل البنك المركزي المصري إذا وجد سوء سلوك؟

ج: لا نواجه أي مخاطر ائتمانية محتملة أو أي مخاطر يمكن ملاحظتها من قبل البنك المركزي. مرة أخرى، ليس هناك ما يدعو للقلق بشأن وضعنا المالي.

س: لماذا يحدث هذا الآن وبهذه الطريقة بالذات؟

ج: ليس لدي أدنى فكرة.

س: ما هي مسؤوليات العضو المنتدب التي ستتحملها؟

ج: لا تختلف مسؤوليات وظيفي ومهام عز العرب كثيراً، لكنه كان مسؤولاً عن جميع المهام التنظيمية، وكانت لي مهام الأعمال الأخرى. بصفته العضو المنتدب، كان عز العرب مدير المباحث، ولم يعد الأمر كذلك الآن. "[وهذا] لم يشارك في أي من لجان الائتمان أو الاستثمار لدينا؛ حتى إننا كنا نقوم بإدارة البنك من خلال لجنة الإدارة والتي لم يكن عضواً فيها. لذلك، ليس هناك الكثير من التغيير الحقيقي"، بحسب أباظة.

####

يمكنك الاستماع إلى المؤتمر الهاتفي كاملاً من [هذا الرابط](#).

- تناول المؤتمر الهاتفي للمستثمرين، الذي عُقد يوم الجمعة في الخامسة مساءً بتوقيت القاهرة واستمر لما يزيد عن الساعتين، استقالة رئيس مجلس إدارة البنك التجاري الدولي والعضو المنتدب هشام عز العرب، وتعيين شريف سامي رئيساً غير تنفيذي، وتعيين حسين أباظة كعضو منتدب للبنك بالإضافة إلى كونه رئيساً تنفيذياً.

- وطمأن أباظة المستثمرين بأن عمليات البنك لن تتعرض لأية مخاطر، مؤكداً أن عز العرب لم يترك أي مخالفات مالية. وينظر البنك التجاري الدولي التقرير النهائي من البنك المركزي متضمناً النتائج التي توصل إليها في وقت مبكر من هذا الأسبوع، وبعد ذلك ستحدد لجنة التدقيق الخطوة التالية.

- وأكَدَ أباظة أن المركز المالي للبنك التجاري الدولي قوي للغاية، مؤكداً أن المودعين لا يتعرضون لأية مخاطر من أي نوع، نقاًلاً عن إعلان البنك المركزي المصري حيث اعتبر أن البنك التجاري الدولي محافظاً على وضعه وأموال مودعيه مؤمنة تماماً. ومضى يقول إن البنك ضافع السيولة ثلاثة مرات في خزائنه وقام بإعادة تعبئة أجهزة الصراف الآلي خلال اليومين الماضيين، وذلك تحسيناً للسيenario الأسوأ.

- وقال إنه على الرغم من عدم وجود تهديدات تواجه أرياحه وخسائره، إلا أن البنك التجاري الدولي سيواصل اتباع استراتيجية الحكمة، مستهدفاً رفع مخصصاته إلى 4-5 مليارات جم والوصول بصافي أرياحه إلى 9-8 مليارات جم في عام 2020.

- ستواصل إدارة البنك التجاري الدولي بإبلاغ السوق باخر التطورات. وفقاً للرئيس التنفيذي، سيستأنف السهم التداول في البورصة المصرية اليوم.

- لم يتقدم شخص آخر من فريق الإدارة باستقالته.



ملف الشركة

تأسس البنك التجاري الدولي (CIB) عام 1975 بملكية مشتركة بين كل من البنك الأهلي المصري (51%) وبنك تشيس مانهاتن (49%) تحت اسم "بنك تشيس الأهلي المصري"، وفي عام 1987، وبعد قرار بنك تشيس بيع حصته من الأسهم، قام البنك الأهلي المصري بزيادة حصته إلى 99.9%， وتغير اسم البنك إلى "البنك التجاري الدولي - مصر". ويعد البنك التجاري الدولي هو البنك الأكبر ربحياً في مصر منذ أكثر من 40 عاماً.

المقر الرئيسي

هاتف + 20237472000
المبنى برج النيل، 23 شارل دي جول، ص. ب. 2430، الجيزة، مصر.

البريد الإلكتروني

investor.relations@cibeg.com

موقع الكتروني

<https://www.cibeg.com>

عدد الفروع

180

رئيس مجلس الإدارة غير التنفيذي
السيد/ شريف سامي

الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب
السيد/ حسين أباظة

الرئيس التنفيذي لقطاع العمليات
السيد/ محمد سلطان

نائب الرئيس التنفيذي والمدير المالي
السيد/ لؤي أمين

تغطية بحوث برايم

سعر مستهدف خلال 12 شهراً	التصنيف	التاريخ
85 جم	زيادة الوزن النسبي مخاطرة متوسطة	6 أكتوبر 20
83 جم	زيادة الوزن النسبي مخاطرة متوسطة	25 أكتوبر 20

هيكل المساهمين

المساهم	النسبة
البنك الأهلي المصري	%7.9
فيرفاكس القابضة	%6.5
آخرون	%10.2
أسهم حرية التداول	%75.4

أعضاء مجلس الإدارة
 1- السيد/ شريف سامي، رئيس مجلس الإدارة غير التنفيذي.
 2- السيد/ حسين أباظة، الرئيس التنفيذي والعضو المنتدب.
 3- د/ أمانى أبو زيد، مدير رئيسي.
 4- السيد/ بيجان خسرو شاهي، ممثل فيرفاكس المالية القابضة.
 5- السيد/ ماجدة حبيب، عضو مجلس إدارة غير تنفيذي.
 6- السيد/ باريش سوكثانكار، عضو غير تنفيذي مستقل.
 7- السيد/ راجيف كاكار، عضو غير تنفيذي مستقل.

مراقب حسابات
برايس ووترهاوس كوبيرز (PwC).

المقر
الجيزة، مصر

التأسيس
1975

عدد الموظفين
6,963

عدد المساهمين
13,133

الإدراج
البورصة المصرية: COMI (75.6% من الأسهم)
بورصة لندن: CBKD (1 شهادة إيداع دولية = 1 سهم محلي، 24% من الأسهم)



عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

+202 3300 5724

AEElalfy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

+202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

الفروع

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

+202 2777 0600

+202 2777 0604

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

مدينة نصر، القاهرة، مصر

+202 3300 8160

+202 3305 4622

الإسكندرية

7 شارع أبيرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

+202 3300 8170

+202 3305 4622