



الانتظار طويلاً

دينابدالبديع | محلل مالي
DAbdelbadie@egy.primegroup.org

عقدت البورصة المصرية، أمس ورشة عمل عبر الإنترت مع إدارة الشركة العربية للأسمنت [ARCC]. فيما يلي النقاط الرئيسية التي انطوى عليها اللقاء واستنتاجاتنا.

ما زالت الإجابة في ضعف الطلب: تعاني صناعة الأسمنت من زيادة العرض بمقدار 30 مليون طن. في بينما بلغ الطلب 52 مليون طن في عام 2019، كان العرض 80 مليون طن. من المتوقع أن يصل الطلب بنهاء عام 2020 إلى 40 مليون طن، بينما من المتوقع أن يكون الانتعاش في عام 2021 حيث يمكن أن يعود الطلب إلى مستوى 50 مليون طن. تجدر الإشارة أن أزمة فيروس كورونا جنباً إلى جنب مع الإغلاق ومواسم رمضان والعيد – كان لها جميعاً أسوأ الأثر على المبيعات.

القروض الجديدة ليست على الخريطة: إدارة ARCC لا تتوقع قروض جديدة لأنها ليست هناك حاجة إليها. ستقوم شركة ARCC بسداد القروض المتعلقة ببناء مصنعاً في عام 2006.

لا يزال خيار الغاز الطبيعي غير جذاب في ضوء الأسعار الحالية: من أجل التفكير في استخدام الغاز الطبيعي مرة أخرى، يجب أن يصل السعر حوالي 3-4 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية. خلاف ذلك، يتم تفضيل الخيارات الأخرى.

لا يمكن الاعتماد على الصادرات: تمثل الصادرات 10% فقط من المبيعات بسبب المنافسة الشديدة. نرى أن هامش ربح الصادرات منخفض بسبب انخفاض الأسعار من الدول التي لديها فائض في العرض، وبالخصوص تركيا والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة. هذا وتجه صادرات شركة ARCC بشكل أساسي إلى ليبيا وبعض الدول الأفريقية التي تستفيد من اتفاقية الكوميسا، حيث أن تخفيض الضرائب يجعل الأسعار تنافسية نوعاً ما هناك.

إعادة إعمار ليبيا والعراق: توفر كل من ليبيا وال العراق فرصاً للتصدير لشركة ARCC. كما يسهل الوصول إلى ليبيا، حيث تكلفة النقل البري منخفضة. وبينما يظل إعادة إعمار العراق فرصة لـ ARCC، إلا أن العراق أقرب إلى المملكة العربية السعودية، لذلك يمكن لمصنعي الأسمنت السعوديين الحصول على ميزة تنافسية للبيع هناك.

النتائج المتوقعة للعام بأكمله: تتوقع شركة ARCC أن تسجل صافي خسارة - لأول مرة - بقيمة 50 مليون جنيه مصرى في عام 2020 بسبب استمرار انخفاض الأسعار. وفي الوقت نفسه، فإن ARCC لديها أقل تكلفة للطن؛ بدأت الشركة منذ عامين في استخدام الطاقة الشمسية مما أدى إلى خفض تكاليف الطاقة بنسبة 4%.

أهم استنتاجاتنا: سجلت ARCC خسارة صافية قدرها 5.6 مليون جنيه مصرى في النصف الأول من عام 2020 مقارنة بأرباح صافية قدرها 26 مليون جنيه مصرى في العام الماضى، متاثرة بانخفاض الإيرادات بنسبة 17% على أساس سنوى إلى 1.28 مليار جنيه مصرى في النصف الأول من عام 2020. تداول ARCC عند مضاعف قيمة المنشأة إلى الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لآخر 12 شهر يبلغ 5. مرة، فيما تداول عند مضاعف قيمة المنشأة إلى المبيعات يبلغ 0.7 مرة. في الوقت الحالى، سناوصل انتظار أي محفز لمستويات الطلب. وهو بقدر ما نراه، سيكون انتظاراً طويلاً. حتى ذلك الحين، نظل عند رؤيتنا السلبية بشأن صناعة الأسمنت بشكل عام بسبب التحديات قصيرة ومتوسطة الأمد التي تعانى منها، وهي انخفاض الطلب وارتفاع التكاليف.



1. دليل التداول اليومي

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

الأفكار الرئيسية

يبعد أن الأسواق العالمية تتوقع فوز لبaiden في الانتخابات الأمريكية (وهو أمر يبدو وشيك الحدوث)، حيث أنهت أسواق الولايات المتحدة في اليوم التالي لـ يوم الانتخابات مكتسبة باللون الأخضر عبر جميع المؤشرات، بقيادة ناسداك (+3.85%). وعبر المحيط الأطلسي، ارتفعت المؤشرات الأوروبية أيضاً بقيادة فرنسا (+2.4%). وفي الوقت نفسه، كانت آسيا في الغالب، بقيادة الصين و حتى روسيا (خصم الولايات المتحدة الأول وفقاً لـ لبaiden). أما فيما يخص السوق المصرية، ارتفعت جميع مؤشرات البورصة المصرية، حيث أنهت جميع القطاعات أمس بإيجابية، باستثناء البنوك التي تراجعت قليلاً (-0.4%). على الرغم من أن سهم التاجر الدولي [COMI] قد دعم من أداء المؤشر الثلاثي خلال اليومين الماضيين، إلا أن أسهم البنوك الأخرى تراجعت، مثل بنك قناة السويس [CANA] وكريدي أجريكول مصر [CIEB]، وكلاهما انخفض بنسبة 1.9%. هذا وظلت تيمة بيع المستثمرين الأجانب (مؤسسات بشكل أساسي)، في حين أن المصريين (أيضاً مؤسسات بشكل أساسي) لا يزالوا صافي مشترٍ.

إيجابي

القطاع العقاري: نكرر رأينا بالنسبة لأسهم القطاع العقاري على خلفية معرض سيتي سكيب الجاري وبالنظر إلى تكاليف البناء المنخفضة المحتملة (مثل أسعار الأسمدة) للمشاريع الجديدة.

سلبي

الأسمدة: نجدد وجهة نظرنا السلبية تجاه صناعة الأسمدة. حيث أن الإيجابية الوحيدة الممكنة على المستوى قصير الأجل هي أي نشاط اندماج واستحواذ.

الآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.

2. أهم الأخبار والتحليلات

أخبار الاقتصاد

أيزي جت البريطانية للطيران الاقتصادي تعلق رحلاتها إلى مصر في إطار قرارات الإغلاق الجديدة التي اتخذتها المملكة المتحدة، والتي حظرت السفر إلى الخارج لغير رجال الأعمال لمواجهة تفشي "كورونا". ([أيزي جت](#))

وافقت الحكومة على قانون إصدار الصكوك وتم ارساله لمجلس النواب للتصويت عليه وفقاً لما قاله وزير المالية. ([رويترز](#))

يدرس صندوق الاستثمار العام السعودي الاستثمار في مشروعات بالسوق المصرية بالتعاون مع صندوق مصر السيادي.
([رئاسة الوزراء](#))

ارتفعت صافي الأصول الأجنبية في القطاع المصرفي المصري (تشمل البنك المركزي) 31% على أساس شهري لتصل إلى 13.9 مليار دولار (يعادل 220 مليار جنيه مصرى) في سبتمبر 2020، على الرغم من انخفاضها على أساس سنوي (-35% سنوياً). بينما ارتفع المعروض النقدي M2 على أساس شهري 2% على أساس سنوي (على أساس سنوي) لتصل إلى 301 مليار دولار (يعادل 4.75 تريليون جنيه مصرى) في سبتمبر 2020. ([البنك المركزي المصري](#))



أخبار الشركات

حصلت مدينة نصر للإسكان والتعمير [MNHD] على تخصيص من هيئة المجتمعات العمرانية الجديدة لقطعة بمدينة ناصر الجديدة غرب أسيوط بمساحة تقارب من 100 فدان بقيمة حوالي 500 مليون جنيه. سوف تبدأ الشركة تطوير المشروع في 2021 ويتم حالياً دراسة إيرادات وتكلفة استثمار المشروع ذي الخمس مراحل. ([البورصة، حالي](#))

ستدعي فوري [FWRY] الجمعية العامة العادلة والغير عادلة لإقرار زيادة رأس المال بقيمة 500 مليون جم، كما يلي: (1) 100 مليون جم من خلال أسهم مجانية بمعدل 28% (زيادة رأس المال المدفوع من 353 مليون جم إلى 453 مليون جم) و(2) 400 مليون جم إصدار حقوق اكتتاب للمساهمين الحاليين بالقيمة الاسمية 0.5 جم للسهم (زيادة رأس المال المدفوع من 453 مليون جم إلى 853 مليون جم). وبذلك تكون نتيجة (1) و (2) هي زيادة عدد الأسهم من 707.3 مليون إلى 1.707 مليار سهم. ([الاصحاح الشركة](#))

سوف تطلق بورتو جروب [PORT] ثلاثة مشاريع جديدة باستثمارات 20 مليار جنيه. تتكون المشاريع من مشروعين محليين (جولف بورتو كايرو وبورتو أسيوط) والمشروع الدولي (بورتو أغادير) بالمغرب. (المال)

حصلت المصرية للاتصالات [ETEL] وفودافون مصر للاتصالات [VODE] على نطاقات ترددية جديدة. اشتريت فودافون مصر نطاقين 20 ميجا هرتز مقابل 540 مليون دولار أمريكي بينما اشتريت المصرية للاتصالات نطاقين 10 ميجا هرتز مقابل 305 مليون دولار أمريكي. ([الجهاز القومي لتنظيم الاتصالات، المصرية للاتصالات](#))

تقرب ثروة كابيتال [SRWA] من إصدار برنامج صكوكها التمويلية المقدر بـ 2.5 مليار جم خلال أسبوعين. ([البورصة](#))

يدرس بنك مصر توفير تمويلات وفقاً لأحكام الشريعة الإسلامية بقيمة تقارب 6.6 مليار جنيه لصالح سبع شركات تعمل في مجال التطوير العقاري. ([الشرق](#))

أخبار عالمية

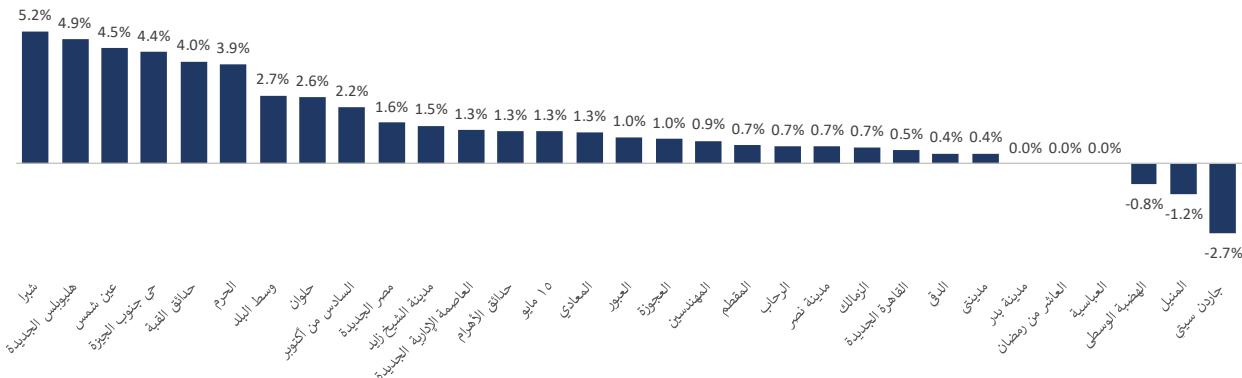
جاء قرار إلغاء الطرح العام الأولي لشركة آنت جروب التابعة لمجموعة علي بابا والذي يبلغ 37 مليار دولار لحماية استقرار الأسواق المالية، وفقاً للحكومة الصينية. ([الفابياناشيشال تايمز](#))

قامت السعودية بإدخال تعديلات على نظام الكفالة، ووفقاً للنظام الجديد يمنح الوافدين في القطاع الخاص حرية تغيير الوظائف ومغادرة المملكة دون الحاجة إلى الحصول على إذن صاحب العمل بعد انتهاء عقد العمل والسماح لهم بالسفر دون موافقة صاحب العمل. ([وزارة العمل](#))

3. لقطة اليوم

کریم فرید | محل مالی
rid@egy.primegroup.org

التغير في أسعار العقارات على أساس شهرى (أكتوبر 2020)



المصدر: عقار ماب.

بناءً على متوسط أسعار العقارات المدرجة في عقارمب، ارتفع متوسط أسعار العقارات المدرجة بنسبة 1.5% مع أعلى زيادة مسجلة في شبرا (+5.2%) وأعلى انخفاض مسجل في جاردن سيتي (-2.7%).

أداء الأسواق 4.

المصدر: بلومبرج، البنك المركزي المصري.

5. آخر مضاعفات التقييم للأسهم المصرية
يمكنك المقارنة بين الأسهم المفضلة لديك مع باقي الأسهم بالسوق.

6. تواریخ هامة

الحدث	نوع الحدث	الرمز	التاريخ
مناقشة قرار الاحتياطي الفيدرالي بشأن أسعار الفائدة.	اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة		5/4 نوفمبر 2020
الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020. لاسترداد 24.8 مليون جنيه مستحقة على MNHD لشركة NRPD لتطوير 32 مبنى بمشروع 6 أكتوبر.	عمومية عادية منازعات قضائية	CEFM MNHD	8 نوفمبر 2020 8 نوفمبر 2020
تاريخ استحقاق أسهم مجانية بنسبة 1:0.0822 .	أسهم مجانية	EGBE	8 نوفمبر 2020
تاريخ توزيع أسهم مجانية بنسبة 1:0.0822 .	أسهم مجانية	EGBE	9 نوفمبر 2020
الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020 . الموافقة على نتائج أعمال الشركة في التسعة أشهر الأولى 2020 . الموافقة على نتائج أعمال الشركة في التسعة أشهر الأولى 2020 . الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020 ، والتوزيعات المقترحة.	عمومية عادية اجتماع مجلس إدارة اجتماع مجلس إدارة عمومية عادية	KABO CICH MTIE GSSC	9 نوفمبر 2020 9 نوفمبر 2020 10 نوفمبر 2020 11 نوفمبر 2020
تعديل المادتين رقم (3) و (4) من النظام الأساسي للشركة وإنشاء شركة مشتركة مع شركة بريمير للاستثمار العقاري . الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020 . تعديل بعض المواد من النظام الأساسي للشركة .	عمومية غير عادية عمومية عادية عمومية غير عادية	ZMID EGAL EGAL	11 نوفمبر 2020 11 نوفمبر 2020 11 نوفمبر 2020



مناقشة قرار المركزي المصري بخصوص أسعار الفائدة.	اجتماع لجنة السياسة النقدية	2020/11/12
الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020.	عمومية عادية	2020/11/12
مناقشة استثمارية الشركة.	عمومية غير عادية	2020/11/12
تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 1.429 جم للسهم.	توزيعات نقدية	2020/11/12
تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.714 جم للسهم (القسط الأول).	توزيعات نقدية	2020/11/15
تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 12 جم للسهم.	توزيعات نقدية	2020/11/16
تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 1 جم للسهم.	توزيعات نقدية	2020/11/16
تاريخ تداول السهم بدون كوبون بقيمة 1 جم للسهم.	توزيعات نقدية	2020/11/17
الموافقة على القوائم المالية للفترة المنتهية في 30 يونيو 2020، والتوزيعات المقترحة.	عمومية عادية	2020/11/17
تعديل بعض المواد من النظام الأساسي للشركة.	عمومية غير عادية	2020/11/17

7. آخر الأبحاث

التقرير المنشور	التاريخ
<u>رؤية اقتصادية - الاحتياطيات الدولية ... أجواء مواتية</u>	2020/11/04
<u>رؤية اقتصادية - أعلى قراءة في 6 سنوات</u>	2020/11/03
<u>البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - كبيرة سريعة لتحقيق مكاسب على المدى الطويل</u>	2020/10/25
<u>رؤية اقتصادية - التحول في اتجاه معدل التضخم المتراجع</u>	2020/10/11
<u>رؤية اقتصادية - تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطيات</u>	2020/10/11
<u>البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - رهان جيد في أوقات الخطر</u>	2020/10/06
<u>رؤية اقتصادية - توسيع الانتعاش في مصر</u>	2020/10/05
<u>رؤية اقتصادية - شوط مذهل في الاتجاه نحو المستهدفات</u>	2020/09/10
<u>رؤية اقتصادية - الرحف من القیعان</u>	2020/09/08
<u>رؤية اقتصادية - فقدان الوظائف والطريق الوعر نحو التعافي</u>	2020/09/03
<u>النساجون الشرقيون للسجاد [ORWE] - زيادة الحوافز التصديرية وتراجع أسعار البولي بروبلين لم يعوض تراجع الطلب</u>	2020/08/18
<u>كريدي أجريكول مصر [CIEB] - نتائج الربع الثاني 2020</u>	2020/08/13
<u>رؤية اقتصادية - بيئة تضخم يسيطر عليها حالة من السكون</u>	2020/08/10
<u>رؤية اقتصادية - تعويض عائدات العملات الأجنبية قد يستغرق وقتاً طويلاً، ولكن الاقتصاد لا يزال يتمتع بأسس قوية</u>	2020/08/09
<u>رؤية اقتصادية - التوجه تدريجياً للتعافي</u>	2020/08/05
<u>رؤية اقتصادية - تآكل المكاسب المحققة في الحساب الجاري بسبب الضيغف في الحساب المالي</u>	2020/07/29
<u>البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - نتائج الربع الثاني 2020</u>	2020/07/14
<u>رؤية اقتصادية - ارتفاع معدل التضخم بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير المواتي</u>	2020/07/09
<u>رؤية اقتصادية - يدعم من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطيات ويحول صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنك إلى صافي أصول</u>	2020/07/08
<u>رؤية اقتصادية - قراءة مؤشر مديرى المشتريات لشهر يونيو 2020</u>	2020/07/07
<u>المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] - نظرة على الاستحوذ المحمول على بنك الاستثمار العربي</u>	2020/06/25



قراءة التضخم في مايو 2020 – أقل قراءة سنوية في خمسة أشهر، وإن لم يتغير على المستوى الشهري	10 يونيو 2020
النساجون الشقيقون للسجاد [ORWE] – تحسن الهوامش التشغيلية رغم الجائحة لتراجع أسعار البولي بروبلين والتانلون	8 يونيو 2020
رؤية اقتصادية لأرقام الاحتياطيات في مايو – حائط صد وتخفيض معتمد في سعر الصرف: وصفة المركزي المصري لمواجهة جائحة كوفيد-19	8 يونيو 2020
مذكرة اقتصادية – القطاع الخاص غير النفطي يأخذ استراحة في مايو، ولكن سماء التوقعات لا تزال ملبدةً بالغيوم	3 يونيو 2020
مصرف أبو ظبي الإسلامي مصر [ADIB] – نتائج الربع الأول 2020	18 مايو 2020
بنك البركة مصر [SAUD] – نتائج الربع الأول 2020	18 مايو 2020
كريدي أجريكول مصر [CIEB] – نتائج الربع الأول 2020	17 مايو 2020
رؤية اقتصادية – مؤتمر عبر الهاتف مع نائب محافظ البنك المركزي أمس	13 مايو 2020
التضخم – ارتفاع التضخم بشهر أبريل جاء مدفوعاً بأسعار الأغذية – كما هو متوقع	11 مايو 2020
مذكرة اقتصادية – التعامل مع حالة من عدم اليقين نتيجة الجائحة	7 مايو 2020
البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] – نتائج الربع الأول 2020	5 مايو 2020



براييم لتداول الأوراق المالية

شوك المراجي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaragh@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AElalfy@egy.primegroup.org

عماد الصافوري

مدير

ت: +202 3300 5624

EElsafoury@egy.primegroup.org

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

شوك 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

CFTe عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

براييم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

الفروع

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

مدينة نصر

9 شارع البطراوى

مدينة نصر، القاهرة، مصر

ت: +202 3300 8160

ف: +202 3305 4622

مصر الجديدة

7 ميدان الحجاز

مصر الجديدة، القاهرة، مصر

ت: +202 2777 0600

ف: +202 2777 0604

إخلاء المسؤولية

المعلومات التي وردت في هذا التقرير لا علاقة لها بأية أهداف استثمارية معينة أو بموقف مالي أو نصائح خاصة لمستخدمي التقرير، سواء أطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، وتشير هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيصال المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أي أورقة أو آداء مالية، وما لم تذكر العكس فإن أي بيانات سعرية تم مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة ونظام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج الماضية ليست بالضرورة مؤشرات حول الوضع المستقبلي، فقد يثير التغير في أسعار الصرف على أي سعر أو قيمة واردة في هذا التقرير. لا تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قائمتها اعتباراً بدليلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروقهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون معيلاً للتغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبراييم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكلة مدربتها وموظفيها وكافة العاملين بها وعاملاء قد يكونوا أو قد لديهم صلاح أو لديهم موافق طويلة أو صيرة الأخى فى الأوراق المالية أو العمادات المشار إليها في التقرير وقد يقوموا بعمليات بيع أو شراء لها مصلحة أو بيانة عن الغير في أي وقت. لا تحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينتجم عن إتباع هذا التقرير. أيا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية موقع متخصص بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأى حال من الأحوال حداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه اللوائح أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أي من شركاتها قد تربطها أو يرتبطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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