

بالتناقض مع أرسطو

1. دليل التداول اليومي

عمرو حسين الألفي، CFA | رئيس قسم البحوث

aelfy@egy.primegroup.org

الأفكار الرئيسية

صرح الفيلسوف اليوناني أرسطو ذات مرة بأن "الكل أكبر من مجموع أجزائه". في قطاع التمويل، يُعرف ذلك باسم "التآزر"، وهو ما ذكرناه في إصدار يوم الأحد الماضي عندما أشرنا إلى القيمة التراكمية التي يمكن أن تخلقها المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] من استحواذها على بنك الاستثمار العربي (aiBank). ومع ذلك، هذه ليست مُسلّمة دائماً في قطاع التمويل. فعلى عكس قول أرسطو، يمكن أن يكون مجموع الأجزاء أحياناً أكبر من الكل. مرة أخرى، في قطاع التمويل، يُعرف ذلك باسم "التقسيم". ولقد أشرنا أيضاً إلى هذا المفهوم هنا من قبل، مرة بحلول نهاية نوفمبر ومؤخراً بحلول منتصف ديسمبر. كنا نناقش أن الشركة "المنقسمة" (في العملية المعروفة باسم "التقسيم") يمكن أن تؤدي إلى فرص مراجعة إذا تم تقسيم الشركة على أساس القيمة الدفترية (وهي الطريقة التي يتم اتباعها مع الشركات المنقسمة هنا في مصر) بدلاً من القيمة العادلة.

كما كان متوقعاً، وافق مساهمو شركة الحديد والصلب المصرية [IRON] أمس على تقسيم الشركة إلى قسمين، أحدهما يمتلك أعمال صناعة الصلب ومخزون الأراضي والآخر يمتلك المناجم والمحاجر. كما دعا المساهمون إلى تصفية مصنع الصلب الذي طالما كان يحقق خسائر في الماضي. بينما تؤكد التصفية على المشكلات التشغيلية التي واجهتها IRON لفترة طويلة، من المأمول أن يفتح التقسيم القيمة الكامنة في أراضيها من ناحية وقيمة الخردة لمصنع الصلب من ناحية أخرى. لذلك، في حين أن قرارات المساهمين لم تكن مفاجئة، يبقى أن نرى كيف ستضع تقارير التقييم الخط الفاصل بين الشركتين. بالنسبة للمساهمين الحاليين، ستقوم تقارير التقييم فقط بتقسيم أصول والتزامات IRON - وبالتالي حقوق الملكية - إلى شركتين منفصلتين مملوكتين من قبل نفس المساهمين الحاليين. ولكن فيما يتعلق بالتقييم، قد يمثل هذا التقسيم تناقضاً مع أرسطو من حيث قيم الشركتين الجديدين والتي قد يتبين في النهاية أنها أكبر من الكل (IRON).

إيجابي

ESRS، IRON: نرى أن شركة IRON المنقسمة ستقوم (1) بإيقاف نزيف القيمة لـ IRON، (2) الكشف عن القيمة الكامنة في مخزون الأراضي الخاص بـ IRON، و(3) تحرير شركة المناجم والمحاجر الجديدة الخاصة بـ IRON لخلق قيمة لمساهميها من خلال الاستغلال الأفضل لأصولها. وفي الوقت نفسه، فإن تصفية مصنع الحديد الخاص بـ IRON يُفسح المجال لكل من حديد عز [ESRS] وشركتها التابعة بنسبة 55% العز الدخيلة [IRAX] باعتبارهما شركتين رئيسيتين للصلب في مصر مدرجتين في البورصة المصرية، مما قد يفتح الباب أمام نشاط الاندماج والاستحواذ في المستقبل من خلال موجة تجميع واسعة نعتقد أنها في طور التكوين في هذا القطاع.

الآن، إلى أهم الأخبار والتحليلات لهذا اليوم.

2. أهم الأخبار والتحليلات

أخبار الاقتصاد

ارتفع إجمالي الدين الخارجي لمصر بنسبة 15% على أساس سنوي في الربع الأول من العام المالي 2021 إلى أكثر من 125 مليار دولار، مقابل 110 مليارات دولار العام الماضي. (البنك المركزي المصري)

يبدو أن برنامج الطرقات الأولية الخاص بالحكومة المصرية يسير على الطريق الصحيح مع اللجنة الحكومية المسؤولة عن البرنامج، ومن المقرر أن تجتمع في وقت لاحق من هذا الشهر. يمكن للجنة تعديل الترتيب المخطط لطرقات الأسهم، ولكن جميع الخيارات مطروحة على الطاولة وستكون في نهاية المطاف في أيدي اللجنة لاتخاذ القرار. (إنتربرايز)

تقوم مصر حالياً بإنشاء العديد من مصافي النفط والمشاريع في القاهرة الكبرى والإسكندرية وأسيوط والسويس باستثمارات تصل إلى 7 مليار دولار. (زاوية)

أخبار الشركات

لا يزال استحواذ مجموعة مستشفيات كليوباترا [CLHO] على مجموعة ألاميدا للرعاية الصحية في انتظار الموافقات التنظيمية، ولكن من المتوقع أن ينتهي قبل نهاية يونيو. في الشهر الماضي، أصدر جهاز حماية المنافسة ومنع الممارسات الاحتكارية قراراً أولاً بعدم منح CLHO الموافقة على الاستحواذ على ألاميدا. (إنتربرايز، مصرأوي)

صادقت الشركة القابضة المصرية الكويتية [EKHO] على اقتراح مجلس الإدارة بتوزيع 10% كأهم مجانية. (إفصاح الشركة)

ستبيع السويس للأسمنت [SUCE] حصتها البالغة 51% في شركة أسمنت الهلال الكويتية في مزاد يوم 24 يناير 2021. وسيكون السعر المبدئي 0.058 دينار كويتي للسهم. (مباشر) يعني هذا حداً أدنى بقيمة 10 ملايين دولار (أي 157 مليون جم أو 0.9 جم لسهم SUCE).

تخطط شركة نظم التعليم المصرية الحديثة [MOED] للانتقال من سوق الشركات الصغيرة والمتوسطة إلى السوق الرئيسي. (البورصة)

تعتزم الشركة العربية الأفريقية الدولية للتأجير التمويلي، ذراع التأجير التمويلي للبنك العربي الأفريقي الدولي، إطلاق أنشطة التخصيم بحلول النصف الثاني من عام 2021. (إيكونومي بلس)

أخبار عالمية

فقدت البيتكوين ما يقرب من 26% من قيمتها يومي الأحد والإثنين، وهو أكبر انخفاض لها في يومين منذ مارس، وسط عمليات بيع شرسة. انخفضت العملة الرقمية إلى ما يصل إلى 33,100 دولار أمس، بعد أن وصلت إلى أعلى مستوى لها على الإطلاق عند 42,000 دولار في 8 يناير 2021. (يلومبرج)

تتطلع المملكة العربية السعودية إلى جمع ما يزيد عن 5 مليار دولار في عودة سوق السندات لتعزيز مالية الحكومة، التي تضررت من انخفاض أسعار النفط. (يلومبرج)

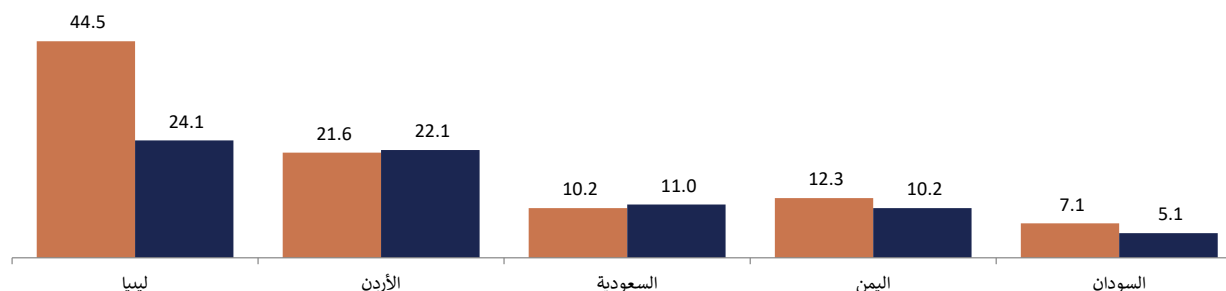
3. لقطة اليوم

دينا عبد البديع | محلل مالي

dabdelbadie@egy.primegroup.org

وجهات تصدير السراميك المصري

■ 9 أشهر 2020 ■ 9 أشهر 2019



المصدر: الأمم المتحدة.

انخفضت صادرات مصر من السراميك، مثل معظم الصادرات، خلال التسعة أشهر الأولى من 2020 وسط الجائحة. وانخفضت الصادرات إلى ليبيا، أكبر مستورد للسراميك في مصر، بنسبة 46% على أساس سنوي إلى 24 مليون دولار في الأشهر التسعة الأولى من 2020. وفي الوقت نفسه، زادت الصادرات إلى المملكة العربية السعودية والأردن بشكل طفيف على أساس سنوي.

4. أداء الأسواق

قيمة التداول (مليون جم): آخر، متوسط منذ بداية العام				القيمة السوقية الحالية للأسهم (مليار جم)			
تغير منذ بداية العام	تغير يومي			تغير منذ بداية العام	تغير يومي		
1,178.6	1,535.7			671.5			
(2.20%)	(0.28%)	1,843.89	الذهب	4.00%	0.58%	11,278.72	EGX 30
(3.80%)	(2.01%)	24.91	الفضة	4.29%	0.33%	4,350.90	EGX 30 العائد الكلي
7.72%	0.25%	55.66	خام برنت	2.08%	0.47%	2,189.76	EGX 70 متساوي الأوزان
8.02%	0.31%	52.25	خام غرب تكساس	2.73%	0.43%	3,182.46	EGX 100 EWI
11.15%	2.73%	2.75	الغاز الطبيعي	8.30%	0.91%	2,698.68	سوق دبي المالي
(0.57%)	(0.31%)	15.65	الجنيه المصري	3.84%	1.19%	5,237.48	سوق أبوظبي
(0.55%)	(0.02%)	1.22	اليورو	2.07%	0.59%	8,869.47	تاسي
(0.96%)	0.16%	1.35	الجنيه الإسترليني	3.90%	1.09%	10,842.99	سوق قطر
0.96%	(0.02%)	104.26	الين الياباني	1.16%	(0.66%)	3,799.61	ستاندرد آند بورز 500
6	(13)	12.79	عائد خزانة 6 أشهر	1.31%	(0.29%)	31,008.69	داو جونز 30
10	(8)	12.87	عائد خزانة لمدة عام	1.15%	(1.25%)	13,036.43	ناسداك
0	13	14.39	عائد خزانة 10 أعوام	5.85%	11.69%	24.08	مؤشر التذبذب (VIX)
2	1.2	0.15	عائد خزانة لعامين	1.91%	(0.67%)	3,620.62	ستوكس 50
21	2.3	1.14	عائد خزانة 10 أعوام	4.52%	(0.29%)	1,349.60	MSCI للأسواق الناشئة
22	1.3	1.88	عائد خزانة 30 عام	2.94%	0.70%	588.44	MSCI للأسواق المبتدئة

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
14 يناير 2021	SMCS	عمومية غير عادية	مناقشة عقود المعاوضة.
16 يناير 2021	EPPK	عمومية عادية	النظر في المخالفات الواردة وفقا لحكم المادة 160.
17 يناير 2021	MNHD	دعوى قضائية	لاسترداد 24.8 مليون جم مستحقة على شركة مدينة نصر للإسكان والتعمير لشركة العقارية للبنوك الوطنية للتنمية لتطوير 32 مبنى بمشروع 6 أكتوبر.
19 يناير 2021	ORAS	توزيعات نقدية	تاريخ تداول السهم بدون كوبون بقيمة 0.21 دولار أمريكي للسهم.
21 يناير 2021	GPPL	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019 وإعادة تشكيل مجلس الإدارة.
23 يناير 2021	DSCW	عمومية عادية	الموافقة على القوائم المالية المنتهية في 31 ديسمبر 2019 وإعادة تشكيل مجلس الإدارة.
24 يناير 2021	AIH	دعوى قضائية	جلسة محكمة لمناقشة منازعات قانونية متعلقة بالشركة.
24 يناير 2021	PACH	توزيعات نقدية	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 1.00 جم للسهم.
24 يناير 2021	CSAG	توزيعات نقدية	تاريخ استحقاق كوبون بقيمة 1.382 جم للسهم.
24 يناير 2021	SUCE	مزاed علي	لبيع حصتها البالغة 51% في شركة أسمنت الهلال الكويتية في مزاد، بسعر يبدأ من 0.058 دينار كويتي للسهم.
25 يناير 2021	CSAG	توزيعات نقدية	تاريخ تداول السهم بدون كوبون بقيمة 1.382 جم للسهم.
26 يناير 2021	ORAS	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.21 دولار أمريكي للسهم.
27 يناير 2021	PACH	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 0.50 جم للسهم (القسط الأول).
27 يناير 2021	CSAG	توزيعات نقدية	تاريخ توزيع كوبون بقيمة 1.382 جم للسهم.
28 يناير 2021	SKPC	عمومية غير عادية	مناقشة تعديل المواد أرقام (2) (3) (4) من النظام الأساسي للشركة.
30 يناير 2021	ALRA	عمومية غير عادية	مناقشة تعديل المادتين (6) و (7) من النظام الأساسي للشركة.

7. آخر الأبحاث

التاريخ	التقرير المنشور
10 يناير 2021	<u>رؤية اقتصادية – أقل من مستهدف نهاية العام</u>
6 يناير 2021	<u>رؤية اقتصادية – على الطريق لمزيد من الانتعاش</u>
5 يناير 2021	<u>رؤية اقتصادية – الطريق المتعرج إلى التعافي</u>
28 ديسمبر 2020	<u>السويدي إليكتريك [SWDY] – المزيد من النمو في المستقبل</u>
22 ديسمبر 2020	<u>المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] – تخطيط لمكانة مرموقة</u>
16 ديسمبر 2020	<u>البنك التجاري الدولي [COMI] – الأرباح أعلى من التوقعات على الرغم من ارتفاع المخصصات</u>
10 ديسمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – أعلى قراءة في سبعة أشهر</u>
7 ديسمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – آمال كبيرة</u>
6 ديسمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – الزخم المفقود</u>
3 ديسمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – الأمر لم يكن بالصعوبة المتوقعة ولكن العيون كلها على الثغرات</u>
25 نوفمبر 2020	<u>مصر لصناعة الكيماويات [MICH] – ضد الجائحة</u>
10 نوفمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – ارتفاع متوقع مع بدء العام الدراسي الجديد</u>
4 نوفمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – الاحتياطات الدولية ... أجواء مواتية</u>
3 نوفمبر 2020	<u>رؤية اقتصادية – أعلى قراءة في 6 سنوات</u>

البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - كبوة سريعة لتحقيق مكاسب على المدى الطويل	25 أكتوبر 2020
رؤية اقتصادية - التحول في اتجاه معدل التضخم المتراجع	11 أكتوبر 2020
رؤية اقتصادية - تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطات	11 أكتوبر 2020
البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - رهان جيد في أوقات الخطر	6 أكتوبر 2020
رؤية اقتصادية - توسع الانتعاش في مصر	5 أكتوبر 2020
رؤية اقتصادية - شوط مُذهل في الاتجاه نحو المستهدفات	10 سبتمبر 2020
رؤية اقتصادية - الزحف من القيعان	8 سبتمبر 2020
رؤية اقتصادية - فقدان الوظائف والطريق الوعر نحو التعافي	3 سبتمبر 2020
النساجون الشرقيون للسجاد [ORWE] - زيادة الحوافز التصديرية وتراجع أسعار البولي بروبيلين لم يعوض تراجع الطلب	18 أغسطس 2020
كريدي أجريكول مصر [CIEB] - نتائج الربع الثاني 2020	13 أغسطس 2020
رؤية اقتصادية - بيئة تضخم بسيط عليها حالة من السكون	10 أغسطس 2020
رؤية اقتصادية - تعويض عائدات العملات الأجنبية قد يستغرق وقتاً طويلاً، ولكن الاقتصاد لا يزال يتمتع بأسس قوية	9 أغسطس 2020
رؤية اقتصادية - التوجه تدريجياً للتعافي	5 أغسطس 2020
رؤية اقتصادية - تآكل المكاسب المحققة في الحساب الجاري بسبب الضعف في الحساب المالي	29 يوليو 2020
البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - نتائج الربع الثاني 2020	14 يوليو 2020
رؤية اقتصادية - ارتفاع معدل التضخم بضغط من المواد غير الغذائية وتأثير سنة الأساس غير المواتي	9 يوليو 2020
رؤية اقتصادية - بدعم من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطات ويحول صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنوك إلى صافي أصول	8 يوليو 2020
رؤية اقتصادية - قراءة مؤشر مديري المشتريات لشهر يونيو 2020	7 يوليو 2020
المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] - نظرة على الاستحواذ المحتمل على بنك الاستثمار العربي	25 يونيو 2020
قراءة التضخم في مايو 2020 - أقل قراءة سنوية في خمسة أشهر، وإن لم يتغير على المستوى الشهري	10 يونيو 2020
النساجون الشرقيون للسجاد [ORWE] - تحسن الهوامش التشغيلية رغم الجائحة لتراجع أسعار البولي بروبيلين والنايلون	8 يونيو 2020
رؤية اقتصادية لأرقام الاحتياطات في مايو - حائط صيد وتخفيض معتدل في سعر الصرف: وصفة المركزي المصري لمواجهة جائحة كوفيد-19	8 يونيو 2020
مذكرة اقتصادية - القطاع الخاص غير النفطى يأخذ استراحة في مايو، ولكن سماء التوقعات لا تزال مُلبدة 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 - التعايش مع حالة من عدم اليقين نتيجة الجائحة	7 مايو 2020
البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - نتائج الربع الأول 2020	5 مايو 2020

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@egy.primegroup.org

البحوث

عمرو حسين الألفي، CFA

رئيس قسم البحوث

ت: +202 3300 5724

AEalfy@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

المبيعات

محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

MEzzat@egy.primegroup.org

محمد عشمراوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAlaa@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

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

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

ف: +202 3305 4622

مدينة نصر

9 شارع البطراوي

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 اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، وتبشر 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 باعتبارها 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 أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من اللوائح والقوانين عددا من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حدا أو تضيقا 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 علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

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