



## بالتناقض مع أرسطو

### 1. دليل التداول اليومي

عمرو حسين الألفي، CFA | رئيس قسم البحث  
[aelalfy@egy.primegroup.org](mailto:aelalfy@egy.primegroup.org)

#### الأفكار الرئيسية

صرح الفيلسوف اليوناني أرسسطو ذات مرة بأن "الكل أكبر من مجموع أجزائه". في قطاع التمويل، يُعرف ذلك باسم "التازر"، 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 مُسلمة دائماً في قطاع التمويل. فعلى عكس قول أرسسطو، 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 مراجحة 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 الأرضي 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 لمساهمي الحاليين، ستقوم تقارير التقييم فقط بتقسيم أصول والالتزامات IRON - وبالتالي حقوق الملكية - إلى شركتين منفصلتين مملوكتين من قبل نفس المساهمين الحاليين. ولكن فيما يتعلق بالتقسيم، قد يمثل هذا التقسيم تناقضاً مع أرسسطو من حيث قيم الشركتين الجديدين والتي قد يتغير 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 الأرضي الخاص بـ IRON، و(3) تحويل 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 الدخلية [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

ارتفاع 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 الطروحات 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 تبديل الترتيب المخطط لطروحات الأسهم، ولكن جميع الخيارات مطروحة على الطاولة وستكون في نهاية المطاف في أيدي اللجنة لاتخاذ القرار. ([إنتربريز](#))

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 أولياً بعدم منح CLHO الموافقة على الاستحواذ على ألاميدا. ([إنتربريز، مصراوي](#))

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

ستتبع 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](#))

تعزز الشركة العربية الأفريقية الدولية للتأجير التمويلي، ذراع التأجير التمويلي للبنك العربي الأفريقي الدولي، إطلاق أنشطة التخصيم بحلول النصف الثاني من عام 2021. ([إنكونومي 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 شرسه. 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. ([بلومبرج](#))

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

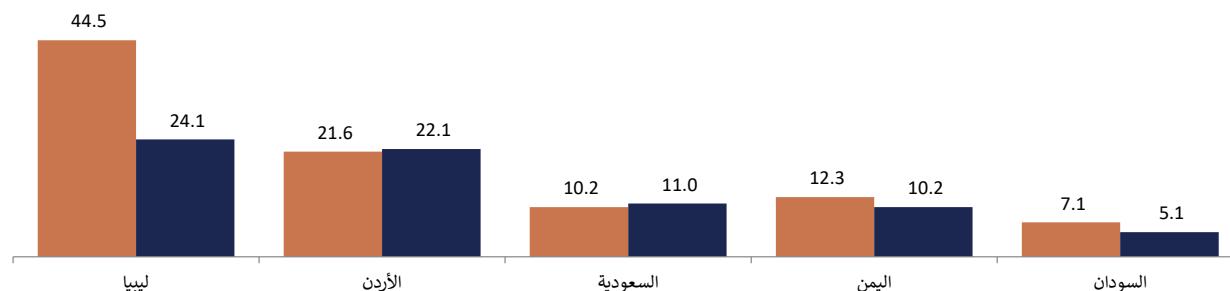
### 3. لقطة اليوم

دينا عبد البديع | محلل مالي

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

#### وجهات تصدير السيراميك المصري

9 أشهر 2019 ■ 9 أشهر 2020 ■



المصدر: الأمم المتحدة.

انخفضت صادرات مصر من السيراميك، مثل معظم الصادرات، خلال التسعة أشهر الأولى من 2020 وسط الجائحة. وانخفضت الصادرات إلى ليبيا، أكبر مستورد للسيراميك 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)			
نوع	نوع	نوع	نوع	نوع	نوع	نوع	نوع
1,178.6	1,535.7	1,843.89	الذهب	4.00%	0.58%	11,278.72	EGX 30
(2.20%)	(0.28%)	24.91	الفضة	4.29%	0.33%	4,350.90	العائد الكلي EGX 30
7.72%	0.25%	55.66	خام برنت	2.08%	0.47%	2,189.76	EGX 70
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	اليen 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	داوجونز 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 15 عامين	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 للأسوق الناشئة
22	1.3	1.88	عائد خزانة 30 عام	2.94%	0.70%	588.44	MSCI للأسوق الناشئة

المصدر: بلومبرغ، البنك المركزي المصري.

### 5. آخر مضاعفات التقييم للأسهم المصرية

يمكنك المقارنة بين الأسهم المفضلة لديك مع باقي الأسهم بالسوق.



## 6. تواريХ هامة

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

## 7. آخر الأبحاث

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



البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - كبيرة سريعة لتحقيق مكاسب على المدى الطويل	25 أكتوبر 2020
رؤيا اقتصادية - التحول في اتجاه معدل التضخم المتراجع	11 أكتوبر 2020
رؤيا اقتصادية - تراجع الضغوط الخارجية وارتفاع الاحتياطيات	11 أكتوبر 2020
البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - رهان جيد في أوقات الخطر	6 أكتوبر 2020
رؤيا اقتصادية - توسيع الانتعاش في مصر	5 أكتوبر 2020
رؤيا اقتصادية - شوط مُذهل في الاتجاه نحو المستهدفات	10 سبتمبر 2020
رؤيا اقتصادية - الرزح من القيعان	8 سبتمبر 2020
رؤيا اقتصادية - فقدان الوظائف والطريق الوعر نحو التعافي	3 سبتمبر 2020
الناسجون 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
رؤيا اقتصادية - بيئة تضخم سسيطر عليها حالة من السكون	10 أغسطس 2020
رؤيا اقتصادية - تعويض عائدات العملات الأجنبية قد يستغرق وقتاً طويلاً، ولكن الاقتصاد لا يزال يتمتع بأسس قوية	9 أغسطس 2020
رؤيا اقتصادية - التوجه تدريجياً للتعافي	5 أغسطس 2020
رؤيا اقتصادية - تآكل المكاسب المحققة في الحساب الجاري بسبب الضغف في الحساب المالي	29 يوليو 2020
البنك التجاري الدولي - مصر [COMI] - نتائج الربع الثاني 2020	14 يوليو 2020
رؤيا اقتصادية - ارتفاع معدل التضخم يضغط من المواد غير الغذائية وتتأثر سنة الأساس غير المواتي	9 يوليو 2020
رؤيا اقتصادية - يدعم من تدفقات العملات الأجنبية، المركزي يرفع الاحتياطيات ويحول صافي الالتزامات الأجنبية لدى البنوك إلى صافي أصول	8 يوليو 2020
رؤيا اقتصادية - قراءة مؤشر مديرى 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
الناسجون الشرقيون للسجاد [ORWE] - تحسن الهوامش التشغيلية رغم الجائحة لتراجع أسعار البولي بروبيلين والنابلون	8 يونيو 2020
رؤيا اقتصادية لأرقام الاحتياطيات في مايو - حافظ صد وتخفيض معتدل 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 بالغيموم	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
رؤيا اقتصادية - مؤتمر عبر الهاتف مع نائب محافظ البنك المركزي أمس	13 مايو 2020
التضخم - ارتفاع التضخم شهر 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



براييم لتداول الأوراق المالية

## سوق المراجعي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

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

## المبيعات

### محمد عزت

مدير المبيعات والفروع

ت: +202 3300 5784

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

### محمد عشماوي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

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

### CFTe عمرو علاء

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

### 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

### الإسكندرية

7 شارع أبلرت 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

## أخلاقيات المسئولية

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، وينشر هذا التقرير، فقط، كوسيلة لإيضاح المعلومات وليس دعوة لشراء أو بيع أية ورقة أو أداء مالية، وما لم يذكر المكس فإن أي بيانات سعرية تتم مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة و تمام 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 تلزم كافة البيانات الواردة في هذا التقرير قائمتها اعتماداً عن وسائلهم الخاصة القيام بالتحليلات والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون ممراً للغير حتى من داخل الأقسام الأخرى لبراييم نظراً لطبيعة الفروض المستخدمة، ولا تحمل برايم أية مسؤولية حول تعديل هذه البيانات أو الحفاظ عليها. مجموعة برايم، بكل مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعملاء قد يكونوا 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 تحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية من أي خسائر أو تلف ينجم عن إثبات هذا التقرير أيًا كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع مخصصة بهذا الشأن، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعنى هنا الإبراء بأي 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 كياناتها قد تربطها أو بربطها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة 2021 © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.