

تكلفة التأقلم

خواطر أساسية

شهد يوم أمس لحظة تاريخية أخرى للجنيه المصري، حيث انخفض بنسبة 14% خلال اليوم إلى 32.2 جم/دولار أمريكي قبل أن يقلص خسائره إلى النصف ليneathي اليوم منخفضاً بنسبة 7% فقط. في حين أن ضعف الجنية عادةً ما يكون أمراً جيداً للأصول المصرية بشكل عام، كان رد فعل البورصة المصرية غريباً. مع بدء الدولار الأمريكي في الارتفاع في وقت مبكر من يوم أمس، ارتفع كذلك مؤشر EGX 30 بحلول الظهيرة بما يصل إلى 4.4%، على التوالي. مع استمرار ارتفاع الدولار الأمريكي إلى أعلى مستوى له عند 32.2 جم بحلول الساعة الواحدة ظهرأ، بدأ مؤشر السوق بالفعل رحلة الانخفاض. ويبعد أن المؤسسات المصرية قادت الحركة الهبوطية، حيث شكلت 27% من تداولات الأمس لكنها أنهت اليوم كصافي بائعين. من ناحية أخرى، أغلق المستثمرون العرب (10% من التداول) كصافي مشترين. أحد التفسيرات التي استخدمها بعض المشاركين في السوق لتبرير هذا التراجع المفاجئ يتعلق بإصدار شهادات ادخارية عالية العائد من قبل أكبر بنك للقطاع الخاص في مصر، البنك التجاري الدولي - مصر [COMI]. تم تداول أسهم COMI المحلية (-4%) وشهادات الإيداع الدولية (14%) بكثافة حيث تم تداول حوالي 31 مليون سهم و20 مليون شهادة، على التوالي. كلا الأدلتين يعكسان الآن سعر صرف ضمني قدره 30 جم/دولار أمريكي.

كان البنك التجاري الدولي قد طرح شهادات ادخار بالجنيه المصري بعائدات سنوية تبلغ 22.5% و 20% تدفع في آخر المدة أو شهرياً، على التوالي. على الرغم من أن هذا الخبر كان معروفاً في اليوم السابق، فقد اعتقاد المستثمرون (كما تقول القصة) أن مثل هذه الخطوة ستؤثر سلباً على ربحية COMI حيث أن استثمار عائدات بيع شهادات الادخار عالية العائد قد يكون صعباً في بيئة السوق الحالية مع عوائد اذون خزانة تبلغ فقط 20%. ولكننا نميل إلى التفكير بشكل مختلف. أولاً، وجهة النظر أعلاه تضع افتراضاً خطيراً وهو "مع ثبات العوامل الأخرى". لكننا نعتقد أن هذا سيتجلى في النهاية في ارتفاع عوائد اذون الخزانة في المستقبل. ومع ذلك، نعتقد أن قرار COMI هو قرار تكتيكي إلى حد ما (وليس استراتيجي) في محاولة لحماية قاعدة ودائعه وحصته في السوق، وبالتالي تجنب هروب أموال المودعين إلى البنك الأهلي المصري أو بنك مصر. في حين أن مثل هذه الشهادات الادخارية ذات العائد المرتفع ستضغط على الأرجح على هامش صافي العائد لـ COMI، نعتقد أن التأثير على الربحية سيعتمد على حجم مبيعات تلك الشهادات كنسبة من إجمالي ودائع البنك. نلاحظ أن أكثر من 50% من ودائع COMI هي في حسابات جارية وحسابات توفير منخفضة التكلفة مما يمنح البنك بعض المساحة للمناورة بمثل هذا المنتج على التكلفة. كما حاولت محللتنا في قطاع البنوك، أمانى شعبان، قياس التأثير على صافي دخل COMI لعام 2023 (الذي نقدرها بـ 19.2 مليار جم)، بافتراض أن 10 مليارات جم ستذهب إلى هذه الشهادات الادخارية ذات العائد المرتفع. إذا كانت هذه الودائع جديدة على COMI، فسيكون التأثير في حدود 0.5 مليار جم أو 2.5%. إذا كانت هذه الودائع قادمة من داخل COMI، فسيكون التأثير في حدود 1.2 مليار جم أو 6%. وبالتالي، مع ملاحظة أن هذه الشهادات الادخارية ستستمر لمدة 1.5 عام فقط، لا يمكننا أن نبني رأياً طويلاً الأجل نتيجة مناورة قصيرة الأجل تهدف إلى حماية قاعدة ودائع البنك. علاوةً على ذلك، بما أن الدولار الأمريكي القوي يكون جيداً بالنسبة لـ COMI، نعتقد أن ضعف سعر السهم الذي شهدت يوم أمس لا يمكن تبريره بأي حال من الأحوال.

— عمرو حسين الألفي، CFA، MBA | رئيس قسم البحوث

أهم الأخبار والتحليلات

الجنيه المصري يسجل أدنى مستوى له على الإطلاق عند 32.2 جم/الدولار

مبادرة إقراض مدعم جديدة من قبل الحكومة المصرية

توقعات مرتفعة لأسعار النفط في 2023

شركة مصر للألمنيوم ترفع أسعار البيع محلياً إلى 94 ألف جم/طن

المصرية للاتصالات تتفىء بحصولها على ترددات جديدة

مصر بنى سويف للأسمدة تخفض رأس المال عن طريق شطب أسهم الخزينة

جنوب الوادي للأسمدة تعلق على دعوى إفلاس ضد الشركة

مساهم يقلص حصته في الشركة العربية لлив الأقطان

جلوبال كورب تغلق إصداراً ثالثاً بقيمة مليار جم

الاقتصاد

الجنيه المصري يسجل أدنى مستوى له على الإطلاق عند 32.2 جم/دولار أمريكي

في يوم تداول عنيف، انخفض الجنيه المصري أمام الدولار الأمريكي حيث استقر سعر الصرف عند حوالي 29.70 جم/دولار وفقاً لموقع البنك المركزي المصري. كما أن أدنى سعر على الإطلاق لسعر الصرف قد سجل أمس عند 32.2 جم/دولار. يأتي ذلك مباشرةً بعد البيان الصادر عن صندوق النقد الدولي حيث وجه البنك المركزي المصري نحو الحفاظ على سعر صرف مرن بشكل دائم. ([اقتصاد الشرق](#))

مبادرة إقراض مدعم جديدة من قبل الحكومة المصرية

أعلن مجلس الوزراء أمس أن الحكومة المصرية ستقدم قروضاً بقيمة 150 مليار جم للقطاعات الصناعية والزراعية بفائدة 11% بقيمة 75 مليون جم لكل شركة. يأتي ذلك بعد أن ألغى البنك المركزي المصري مبادرته الصناعية بنسبة 8% في نوفمبر. من إجمالي قيمة المبادرة، سيتم تمويل 140 مليار جم لاحتياجات رأس المال العامل، و10 مليارات جم لتمويل الإنفاق الرأسمالي. وهذا من شأنه أن يبشر بالخير للعديد من الشركات الصناعية بسبب اعتمادها الكبير على التسهيلات الائتمانية لتمويل رأس المال العامل. (ايكونومي بلس)

توقعات مرتفعة لأسعار النفط في 2023

من المتوقع أن تتجاوز أسعار خام برنت 100 دولار للبرميل في 2023 وفقاً لشركة آي إن جي. هذا في ضوء (1) ارتفاع الطلب حيث تحاول الصين إنعاش اقتصادها و (2) انخفاض الإنتاج بسبب عقوبات الغرب على روسيا، مما يزيد من الضغط التضخمي. ([اقتصاد الشرق](#))



مصر للألومنيوم ترفع أسعار البيع محلياً إلى 94 ألف جم/طن

أفادت تقارير أن شركة مصر للألومنيوم [EGAL] رفعت أسعار البيع محلياً لديها إلى 94 ألف جم/طن، بخلاف ضريبة القيمة المضافة 14%， اعتباراً من 9 يناير 2023. وذكرت EGAL أن هذه الزيادة جاءت على خلفية الانخفاض الأخير في قيمة الجنيه المصري. (البورصة)

المصرية للاتصالات تنفي حصولها على ترددات جديدة

نفت المصرية للاتصالات [ETEL] حصول WE مشغل المحمول التابع لها، على أي ترددات جديدة، مستشهدةً بمقاوضاتها مع الجهاز القومي لتنظيم الاتصالات. ([إفصاح الشركة](#))

مصر بني سويف للأسممنت تخفض رأس المال عن طريق شطب أسهم الخزينة

وافق مجلس إدارة شركة مصر بني سويف للأسممنت [MBSC] على تخفيض رأس المال المدفوع للشركة من 750 مليون جم إلى 679 مليون جم عن طريق شطب 7 ملايين سهم خزينة (9.4% من إجمالي الأسهم) بقيمة اسمية 10 جم/سهم. ([إفصاح الشركة](#))

جنوب الوادي للأسممنت تعلق على دعوى إفلاس ضد الشركة

أوضحت شركة جنوب الوادي للأسممنت [SVCE] أن دعوى الإفلاس المرفوعة من شركة ريليانس للصناعات الثقيلة ضد SVCE قد تم رفضها من قبل محكمة القاهرة الاقتصادية في جلسة 31 يوليو 2022. ([إفصاح الشركة](#))

مساهم يقلص حصته في الشركة العربية لливيج الأقطان

قام أحد المساهمين، إسلام محمد السيد علي حسين، بخفض حصته في الشركة العربية لливيج الأقطان [ACGC] بنسبة 0.231% من 5.230% إلى 4.999% بمجموع 630 ألف سهم مقابل 2.1 مليون جم (3.29 جم/سهم). ([إفصاح الشركة](#))

جلوبال كورب تغلق إصدارها الثالث بقيمة مليار جم

أغلقت شركة جلوبال كورب الإصدار الثالث من سندات التوريق بقيمة مليار جم، كجزء من برنامجها بقيمة 1.6 مليار جم. يتألف الإصدار من ثلاثة مستويات (24 و36 و60 شهراً)، وكلها حصلت على تصنيف ائتماني +A. ([المال](#))

قيمة التداول (مليون جم): آخر، متوسط منذ بداية العام				القيمة السوقية الحالية للأسهم (مليار جم)			
تغير منذ بداية العام	تغير يومي	الذهب	الفضة	تغير منذ بداية العام	تغير يومي	العائد الكلي EGX 30	البلد
3.28% (0.07%)	1,875.69	الذهب ↘	الفضة ↘	6.37% 0.42%	15,528.10	EGX 30	EG
(1.40%) (0.79%)	23.42	الذهب ↘	الفضة ↘	6.34% 0.52%	6,385.39	العائد الكلي EGX 30	EG
(3.62%) 0.16%	82.67	خام برونز ↗	خام ↗	0.26% (0.17%)	2,809.17	متساوي الأوزان EGX 70	EG
(3.38%) 0.18%	77.41	خام غرب تكساس ↗	خام الطبيعى ↗	1.99% 0.34%	4,227.86	EGX 100 EWI	EG
(18.61%) (0.79%)	3.67	الغاز الطبيعي ↘	نفط ↘	(1.15%) (0.48%)	3,297.68	سوق دي المالي	EG
(16.54%) (6.81%)	29.70	الجنيه المصري ↘	الجنيه المصري ↘	(0.68%) (0.67%)	10,141.24	سوق أبوظبي	EG
0.54% 0.06%	1.08	اليورو ↗	اليورو ↗	1.33% (0.16%)	10,617.49	تاسي	EG
0.60% 0.07%	1.21	الجنيه الإسترليني ↗	الجنيه الإسترليني ↗	5.56% (1.32%)	11,274.74	سوق قطر	EG
(0.37%) (0.14%)	132.45	الين الياباني ↘	الين الياباني ↘	3.39% 1.28%	3,969.61	ستاندرد آند بورز 500	US
143 143	20.60	عائد خزانة 6 أشهر ↗	عائد خزانة 6 أشهر ↗	2.49% 0.80%	33,973.01	داوجونز 30	US
198 198	20.89	عائد خزانة لمدة عام ↗	عائد خزانة لمدة عام ↗	4.44% 1.76%	10,931.67	ناسداك	US
0 0	14.68	عائد خزانة 10 أعوام ↗	عائد خزانة 10 أعوام ↗	(2.68%) 2.48%	21.09	مؤشر التذبذب (VIX)	US
(21) (3.2)	4.22	عائد خزانة لعامين ↘	عائد خزانة لعامين ↘	8.07% 1.04%	4,099.76	ستوكس 50	EU
(34) (8.1)	3.54	عائد خزانة 10 أعوام ↘	عائد خزانة 10 أعوام ↘	6.32% 0.28%	1,016.85	MSCI للأسواق الناشئة	EM
(29) (7.9)	3.67	عائد خزانة 30 عام ↘	عائد خزانة 30 عام ↘	3.05% 0.65%	486.73	MSCI للأسواق المبتدئة	FM

المصادر: بلومبرج، البنك المركزي المصري.

تاريχ هامة

التاريخ	الرمز	نوع الحدث	الحدث
12 يناير 2023	EGBE	أسهم مجانية	يوم توزيع أسهم مجانية بنسبة 0.10.
12 يناير 2023	CAED	توزيعات نقدية	يوم سداد توزيعات نقدية قدرها 1.150 جم/سهم.
12 يناير 2023	ARCC	توزيعات نقدية	يوم سداد توزيعات نقدية قدرها 0.660 جم/سهم.
15 يناير 2023	RAYA	توزيعات نقدية	يوم سداد توزيعات نقدية قدرها 0.035 جم/سهم.
15 يناير 2023	CIRA	عمومية عادية	مناقشة القوائم المالية وتوزيع الأرباح المقترحة.
15 يناير 2023	CIRA	عمومية غير عادية	تعديل المادة رقم 2 من النظام الأساسي للشركة.
16 يناير 2023	HELI	توزيعات نقدية	يوم سداد توزيعات نقدية قدرها 0.05 جم/سهم (دفعه اولى).
16 يناير 2023	ADIB	زيادة رأس مال	يوم إغلاق الاكتتاب في زيادة رأس المال.
16 يناير 2023	EHDR	عمومية عادية	مناقشة عقود المعاوضة وانتخاب مجلس الإدارة.
17 يناير 2023	EHDR	عمومية غير عادية	مناقشة إلغاء نظام المكافآت.
18 يناير 2023	CCAP	عمومية غير عادية	مناقشة نظام المكافآت لأعضاء مجلس الإدارة.
22 يناير 2023	EMFD	عمومية غير عادية	تعديل المادة رقم 3 من النظام الأساسي للشركة.
22 يناير 2023	PHDC	عمومية عادية	مناقشة عقود المعاوضة.
25 يناير 2023	CLHO	عمومية غير عادية	مناقشة تخفيض رأس المال بإلغاء أسهم الخزينة وتعديل المادتين رقم 6 و 7 من النظام الأساسي للشركة.

آخر الأبحاث

التاريخ

ال்தقرير المنشور	18 ديسمبر 2022
السويدى اليكتريك [SWDY] – تحويل النحاس إلى ذهب (تقرير تغطية أساسية)	5 ديسمبر 2022
البنك التجارى الدولى - مصر [COMI] – مازال متصدراً (تقرير تغطية أساسية)	28 نوفمبر 2022
مصرف أبو ظبى الإسلامى - مصر [ADIB] – الجرأة المطلقة (تقرير تغطية أساسية)	20 نوفمبر 2022
<u>الاسكندرية لتداول الحاويات والبضائع [ALCN] – بوابة الشمال (تقرير تغطية أساسية)</u>	14 نوفمبر 2022
عيور لاند للصناعات الغذائية [OLF1] – بحكمة وذكاء وجهة نظر – حان وقت المتابعة – تحدث رؤيتنا المستقبلية من جانب التحليل الأساسي	13 نوفمبر 2022
<u>TAKEStock – المصرية للاتصالات – الحياة فوق الأربعين؛ عن الأعمال الأساسية، ليس فقط مجرد بيع حصة ليسيكو مصر [LCSWI] – أرضية هشة ؟</u>	3 نوفمبر 2022
<u>البنك التجارى الدولى (مصر) : قائد القطاع</u>	19 أكتوبر 2022
<u>TAKEStock – القطاع المصرى المصرى – تأثير رفع نسبية الاحتياطي الإلزامي (باللغة الإنجليزية)</u>	27 سبتمبر 2022
<u>بنوك مصر – التسلسل السبى (باللغة الإنجليزية)</u>	24 سبتمبر 2022
<u>الصناعات الغذائية العربية (دومتي) – تقرير تغطية أساسية</u>	21 سبتمبر 2022
<u>بنك كريدى أجرىكول مصر [CIEB] – نمو بالقصور الذاتي</u>	24 أغسطس 2022
<u>غزل المحلة لكرة القدم [GMFC] – تحدث للطرح العام الأولي</u>	22 أغسطس 2022
<u>غزل المحلة لكرة القدم [GMFC] – لاعب فريد من نوعه</u>	31 يوليو 2022
<u>TAKEStock – الدلتا للسكر [SUGR] – حلو ومر</u>	14 يونيو 2022
<u>TAKEStock – أوراسكوم المالية القابضة [OFH] – نمو محتمل من ثلاثة أرقام</u>	8 يونيو 2022
<u>TAKEStock – صناعة الأسمدة المصرية – قياس الأثر</u>	7 يونيو 2022
<u>القاهرة للاستثمار والتنمية العقارية [CIRA] – الرائدة في القطاع</u>	25 مايو 2022
<u>رؤية اقتصادية – خطة جديدة</u>	23 مايو 2022
<u>رؤية اقتصادية – كله ارتفاع من هنا</u>	19 مايو 2022
<u>بنوك مصر – استغلال الرفع</u>	17 مايو 2022
<u>TAKEStock – قيمة "فاليو" المكونة</u>	15 مايو 2022
<u>رؤية اقتصادية – واشتد الوطيس</u>	12 أبريل 2022
<u>رؤية اقتصادية – قبل العاصفة الكبرى</u>	28 أبريل 2022
<u>المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] – تخفيض التصنيف مع سحب بنك أبو ظبى الأول عرضه</u>	17 أبريل 2022
<u>رؤية اقتصادية – تصاعد الضعف الخارجى</u>	10 أبريل 2022
<u>رؤية اقتصادية – مزيد من التضخم، ولفترة أطول</u>	24 مارس 2022
<u>المجموعة المالية هيرميس القابضة [HRHO] – الأفضل لم يأت بعد</u>	23 مارس 2022
<u>سي آى كابيتال القابضة [CICH] – عام تاريخي</u>	22 مارس 2022
<u>أوراسكوم كونستراكشون [ORAS] – مستفيد من انخفاض الجنيه بكل تأكيد</u>	10 مارس 2022
<u>رؤية اقتصادية – أسرع من المتوقع</u>	6 مارس 2022
<u>رؤية اقتصادية – في وضع دفاعي</u>	2 مارس 2022
<u>رؤية اقتصادية – قياس الضراوة</u>	1 مارس 2022
<u>بنك التعمير والإسكان [HDBK] – تأثر نمو الأرباح بسبب مخصصات الائتمان</u>	27 فبراير 2022
<u>البنك المصرى لتنمية الصادرات [EXPA] – عام للنسيان</u>	22 فبراير 2022
<u>البنك التجارى الدولى - مصر [COMI] – ختام عظيم لعام 2021</u>	21 فبراير 2022
<u>بنك كريدى أجرىكول مصر – الدخل من غير الفوائد ينقذ الأرباح</u>	7/5



مصرف أبو ظبي الإسلامي - مصر [ADIB] - التوظيف السليم للأصول يعزز الربحية <u>بنك البركة مصر [SAUD]</u> - ضغوط على الأرباح بسبب ارتفاع تكلفة المخاطر رسالة مطمئنة من البنك المركزي المصري ... والمقطفات الخاصة بنا أبو قير للأسمدة [ABUK] - ربع عالٍ قياسي آخر مصر لصناعة الكيماويات [MICH] - قوية سنوياً، ضعيفة على أساس فصلي رؤية اقتصادية - المد والجزر رؤية اقتصادية - بدأ العام الملبد بالغيوم للتو السوبيدي الاليكتروني [SWDY] - تنتهي 2021 بأداء جيد رؤية اقتصادية - الانخفاض المستمر ماкро جروب للمستحضرات الطبية [MCRO] - سهم غير تقليدي في قطاع الأدوية رؤية اقتصادية - الأثر المضاعف عيور لاند للصناعات الغذائية [OLF] - نمو قوي يكمل قصة الصمود وجهة نظر - معرض تقييمات الأسهم المصرية - رؤية 2022	20 فبراير 2022 17 فبراير 2022 16 فبراير 2022 14 فبراير 2022 13 فبراير 2022 10 فبراير 2022 10 فبراير 2022 9 فبراير 2022 8 فبراير 2022 7 فبراير 2022 1 فبراير 2022 31 يناير 2022 30 يناير 2022
---	--



شوكت المراغي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@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

عمرو علاء

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAala@egy.primegroup.org

محمد المتولي

مدير

ت: +202 3300 5610

MElmetwaly@egy.primegroup.org

المركز الرئيسي

برايم لتداول الأوراق المالية ش.م.م.

ترخيص الهيئة العامة للرقابة المالية رقم 179.

عضو بالبورصة المصرية.

2 شارع وادي النيل، برج الحرية، الدور السابع

المهندسين، الجيزة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649:

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

الفروع

www.primeholdingco.com

الإسكندرية

7 شارع ألبرت الأول

سموحة، الإسكندرية، مصر

ت: +202 3300 8170

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 أطلاعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال آلة موقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، وتشير هذا التقرير، كوسيلة لإيصال المعلومات وليس دعوة شراء أو بيع آية ورقة أو أداة مالية، وما لم تذكر العكس فإن أي بيانات معروضة تعد مجرد مؤشرات، ليس على الشركة مسؤولية ولا ضمان حول دقة وصحة وتمام البيانات الواردة في هذا التقرير. النتائج المالية 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 قارئها اعتبارها بدليلاً عن وسائلهم الخاصة للقيام بالتحاليل والاستنتاجات القائمة على فروضهم وأحكامهم، وكافة الآراء الواردة قد تكون محللاً 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، بكل مديريها وموظفيها وكافة العاملين بها والعمالء قد يكونوا 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 نزية عن الغير في أي وقت، لا تتحمل مجموعة برايم أو أي من كياناتها أو موظفيها أي مسؤولية قانونية عن أي خسائر أو تلف ينجم عن إثبات هذا التقرير أياً كانت وسيلة الاطلاع عليه سواء بشكل مباشر أو من خلال آلة موقع متخصصة بهذا الشأن، وتفرض عدد من الواجبات والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال جداً أو تضييقاً لحقوق أي شخص قد يمتلكها في ضوء هذه الواجبات أو القوانين. علاوة على ذلك فإن مجموعة برايم أو أية من شركاتها قد تربطها أو ورطتها علاقة مع الشركات الواردة في هذا التقرير.

جميع الحقوق محفوظة 2023 © مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.