

| | | | |
|---|---|---|--------|
| ★ | ★ | ★ | محايد |
| ! | ! | ! | متوسطة |

تصنيف الاستثمار
تصنيف المخاطرة
السعر المستهدف خلال 12 شهراً
59.4 جم (كان 54.5 جم)
تم تحديده في 14 مايو 2023

القيمة العادلة
52.2 جم (كانت 42.9 جم)
تم تحديدها في 14 مايو 2023

السعر السوقي
51.81 جم
كما في 11 مايو 2023

آليات التكيف

رفع السعر المستهدف مع تخفيض التصنيف إلى محايد/مخاطرة متوسطة بعد ارتفاع سعر السهم

حقيقة أن البنك التجاري الدولي هو أكبر بنك قطاع خاص في مصر يأتي بتكلفة عالية مثلما يأتي بفوائد. كان على البنك أن يكون الأول في إجراء عدة تغييرات في استراتيجيته لمواجهة ظروف السوق، وإطلاق منتجات جديدة بتكلفة عالية لصمد المنافسة الشديدة. وبالتعبية، قامت بنوك القطاع الخاص الأخرى باتباع نفس الخطى، مما أدى إلى تغيير ديناميكيات القطاع بأكمله. الفارق هنا هو أن هذه التغييرات، التي تكون عادة سلبية بالنسبة لأي بنك، جعلت البنك التجاري الدولي أقوى. فبالفعل، كان لدى البنك مساحة كافية ومرونة كافية لتحمل ظروف السوق بل وحتى استغلالها على أكمل وجه. وهذا يؤكد قوة وقيادة البنك في بيئة اقتصادية متقلبة مثل تلك. واعتباراً لذلك، نحدث تقييمنا للبنك التجاري الدولي، حيث نرفع السعر المستهدف خلال 12 شهر بنسبة 9% إلى 59.4 جم/سهم ولكن نخفض تصنيفنا إلى محايد / مخاطرة متوسطة.

الوصول إلى آفاق جديدة: شهد عام 2022 ارتفاعاً استثنائياً للبنك التجاري الدولي حيث تمكن البنك من تسجيل صافي دخل من العائد بقيمة 30.8 مليار جم (+24% على أساس سنوي)، مما انعكس على صافي الدخل الذي نما بنسبة 20% على أساس سنوي ليصل إلى 16 مليار جم، وهو أعلى مستوى على الإطلاق، بفضل ارتفاع أسعار الفائدة. كما أدت الزيادة الكبيرة في صافي الدخل من العائد إلى زيادة هامش صافي الدخل من العائد إلى 6.1% (مقارنة بـ 5.7% في العام السابق)، في حين ارتفع العائد على متوسط حقوق الملكية إلى 25% (ارتفاعاً من 21.9%). كما أظهر المركز المالي نمواً كبيراً حيث نما صافي محفظة القروض بنسبة 35% على أساس سنوي ليصل إلى 195.5 مليار جم، مع معدل نسبة قروض غير منتظمة أقل عند 4.8% ونسبة تغطية للقروض أعلى تبلغ 229%. في الوقت نفسه، ارتفعت الودائع بنسبة 31% على أساس سنوي إلى 530 مليار جم، مما يعني معدل إجمالي القروض إلى الودائع يصل لـ 41.8%. على عكس العديد من المنافسين المحليين، جاء النمو الهائل في الأرباح بشكل رئيسي من الأنشطة المصرفية الأساسية. وبالمثل، على الرغم من أن انخفاض قيمة الجنيه المصري كان العامل الرئيسي لنمو المركز المالي في معظم البنوك، إلا أنه لم يكن الحال بالنسبة للبنك التجاري الدولي حيث تمكن البنك من زيادة قروضه بالعملة المحلية وحدها بنسبة 35% على أساس سنوي.

الهجوم والهجوم المضاد: منذ عام 2022، واجه البنك تحديين كان عليه التعامل معهما من خلال تبني استراتيجيات مختلفة، وهما على النحو التالي:

- التحدي الأول هو التعامل مع هروب الودائع وقت إصدار البنوك الحكومية شهادات إيداع ذات عائد مرتفع. لمواجهة هذا التحدي، يقدم البنك منتجات جذابة للسوق، ليحافظ على السيولة، بالإضافة إلى تقديم منتجات فريدة جديدة، مثل شهادات الودائع بالعملة الخليجية. وباعتبار أن أكثر من 50% من ودايع البنك تأتي من الحسابات الجارية والإيداع ذات العائد المنخفض، يمكن للبنك التجاري الدولي تحمل التكلفة المرتفعة لمثل تلك المنتجات عن طريق (1) تحديد حد أدنى للمعاملة حتى يستهدف شرائح محددة من العملاء، وفي رأينا (2) تعديل فترة إتاحة المنتجات المعروضة بناء على الوصول إلى هدف محدد مسبقاً من العوائد، مما يضع حداً أقصى لتأثيرها على التكلفة الإجمالية للبنك.

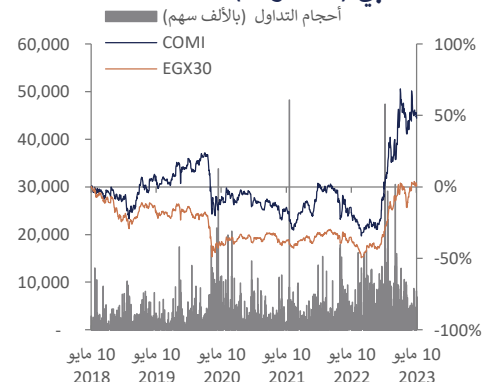
أمانى شعبان

محلل مالي

ت 202 3300 5720

ashaaban@egy.primegroup.org

الأداء النسبي (5 سنوات)



المصدر: بلومبرج، بحوث برايم.

البيانات الرئيسية للسهم

| | |
|--------------------------------------|-------------|
| عدد الأسهم (مليون) | 2,999 |
| نسبة التداول الحر | 56% |
| القيمة السوقية (مليون جم) | 155,378 |
| القيمة السوقية (مليون دولار) | 5,028 |
| المدى خلال 52 أسبوعاً (جم/سهم) | 59.0-22.5 |
| استثمار 100 جم منذ 5 سنوات | 148 جم |
| ربحية السهم (آخر 12 ش/2023م) (جم) | 6.99/5.41 |
| قيمة دفترية (آخر 12 ش/2023م) (جم) | 27.74/22.70 |
| مضاعف ربحية (آخر 12 ش/2023م) | 7.4/9.6 مرة |
| مضاعف ق. دفترية (آخر 12 ش/2023م) | 1.8/2.3 مرة |
| توزيعات آخر عام مالي (جم/سهم) | 0.54 |
| عائد التوزيعات | 1.0% |
| معامل بيتا التاريخي لـ 5 أعوام | 1.01 |
| نمو الأرباح خلال 5 سنوات (2022-2027) | 20% |

المصدر: بحوث برايم.



- التحدي الثاني هو تعرض البنك المرتفع للديون السيادية، الأمر الذي يؤدي إلى خسائر غير محققة في الاستثمارات المالية بقيمتها العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر. على سبيل المثال، تأثرت حقوق الملكية الخاصة بالبنك التجاري الدولي بخسائر غير محققة بقيمة حوالي 12 مليار جم في نهاية 2022، مما أثر على معدل كفاية رأس المال للبنك. وتسبب ذلك، إلى جانب أصوله الأجنبية المتضخمة بسبب انخفاض الجنيه، في انخفاض معدل كفاية رأس المال إلى 22.6% من 30% في العام السابق. ومع ذلك، نجح البنك في توزيع أرباح بقيمة 0.54 جم/سهم، بفضل مستويات كفاية رأس المال المُرصبة لدى البنك من قبل. وفي الوقت نفسه، يجري البنك مناقشات مع البنك المركزي المصري لإعادة تصنيف جزء من محفظة السندات الخاصة به من استثمارات مالية بقيمتها العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر إلى استثمارات مالية بالتكلفة المستهلكة، وبالتالي يمكن للبنك تجنب أي تأثير سلبي مماثل في المستقبل. عند إتمام تلك الخطوة، لن يتم التخلص من الخسائر الحالية ولكن سيتم إزالة أي خوف أو تقلب في المستقبل مع زيادة معدلات الفائدة. وعلاوة على ذلك، لدعم معدل كفاية رأس المال، وافق البنك على إصدار أدوات مالية بقيمة مليار دولار لتمثل رأس مال مساند إذا لزم الأمر، بالإضافة إلى الـ 300 مليون دولار الحالية.

المزيد من الآفاق: في عام 2023، نتوقع أن يصل صافي دخل البنك التجاري الدولي إلى 21 مليار جم (+30% على أساس سنوي) بفضل زيادة 45% على أساس سنوي في صافي الدخل من العائد إلى 44.6 مليار جم. نتوقع زيادة حصة البنك السوقية من القروض إلى 5.9%، مما يدفع حجم محفظة القروض الإجمالية إلى 262 مليار جم، مع معدل قروض غير منتظمة عند 5% ونسبة تغطية 207%. وفي الوقت نفسه، نتوقع أن يبلغ نمو الودائع حوالي 21% على أساس سنوي لتصل إلى 641 مليار جم، مما يعني نسبة إجمالي قروض إلى وودائع تبلغ 43% (متضمنة القروض غير المنتظمة).

رفع السعر المستهدف خلال 12 شهراً بـ 9% إلى 59.4 جم/سهم، رغم تخفيض التصنيف إلى محايد / مخاطرة متوسطة: تم حساب القيمة العادلة بناءً على نموذج الدخل الفائض عند 52.2 جم/سهم، بافتراض عائد على حقوق الملكية طويل الأجل يبلغ 23% وتكلفة حقوق ملكية طويلة الأجل تبلغ 15%. ومع ذلك، قمنا بتحديد السعر المستهدف خلال 12 شهراً عند 59.4 جم/سهم بناءً على متوسط مضاعف الربحية التاريخي مساوٍ لـ 8.5 ضعف توقعاتنا لأرباح 2023، مما يعطي احتمالاً للصعود بنسبة 15%، وهو أقل من تكلفة حقوق الملكية للبنك التجاري الدولي. ومن ثم، فإننا نخفض تصنيفنا من زيادة الوزن النسبي / مخاطرة متوسطة إلى محايد/مخاطرة متوسطة. يشير السعر المستهدف الجديد إلى مضاعف قيمة دفترية ضمني لـ 2023 يبلغ 2.1 مرة.

المحفزات الرئيسية: إقراض مؤسسات أعلى من المتوقع مع تحسن الظروف الاقتصادية. نمو أرباح أعلى من المتوقع.

المخاطر الرئيسية: استمرار المنافسة من البنوك المملوكة للدولة والتي تؤثر على قاعدة الودائع. تدهور جودة الأصول.



نموذج التقييم

| نموذج الدخل الفائض | 2023م | 2024م | 2025م | 2026م | 2027م | النهائي |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| الأرقام بالمليون جم | | | | | | |
| صافي الربح | 20,959 | 25,256 | 29,221 | 32,896 | 40,408 | 33,468 |
| القيمة الدفترية في آخر العام | 83,193 | 101,489 | 122,322 | 145,514 | 174,998 | |
| ناقص: تكلفة حقوق الملكية | (19,267) | (19,517) | (21,423) | (20,652) | (21,827) | (21,827) |
| الدخل الفائض للمساهمين | 1,692 | 5,740 | 7,797 | 12,244 | 18,581 | 11,641 |
| القيمة النهائية | | | | | | 166,301 |
| العائد على متوسط حقوق الملكية | 27.78% | 27.35% | 26.11% | 24.56% | 25.21% | 23.00% |
| معدل النمو النهائي | | | | | | 8.00% |
| معامل الخصم | 0.73 | 0.57 | 0.46 | 0.38 | 0.33 | |
| القيمة الحالية للدخل الفائض (5 سنوات) | 1,236 | 3,263 | 3,590 | 4,655 | 6,044 | |
| القيمة الحالية للقيمة النهائية | | | | | | 54,090 |
| القيمة الدفترية (2022) | 67,721 | | | | | |
| إجمالي القيمة الحالية للدخل الفائض (5 سنوات) | 18,787 | | | | | |
| القيمة الحالية للقيمة النهائية | 54,090 | | | | | |
| قيمة حقوق الملكية | 140,597 | | | | | |
| عدد الأسهم (مليون) | 2,999 | | | | | |
| القيمة العادلة للسهم (آخر 2022) | 46.9 | | | | | |
| السعر السوقي (11 مايو 2023) | 51.81 | | | | | |
| القيمة العادلة للسهم (اليوم - معدل بآخر توزيعات) | 52.2 | | | | | |
| الارتفاع المحتمل | 1% | | | | | |
| السعر المستهدف خلال 12 شهر | 59.4 | | | | | |
| الارتفاع المحتمل | 15% | | | | | |

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

تحليل الحساسية للقيمة العادلة

تحليل الأقران (في 11 مايو 2023)

| اسم البنك | القيمة السوقية (مليون جم) | العائد على حقوق الملكية | العائد على الأصول | مضاعف الرافعة المالية | مضاعف الربحية | مضاعف القيمة الدفترية | هامش صافي العائد | تكلفة حقوق الملكية النهائية | | | | | معدل النمو النهائي |
|-----------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|------------------|-----------------------------|------|------|------|------|--------------------|
| | | | | | | | | 13% | 14% | 15% | 16% | 17% | |
| البنك التجاري الدولي | 155,378 | 23.8% | 2.5% | 9.4x | 9.6x | 2.3x | 6.0% | 57.6 | 52.0 | 47.7 | 44.1 | 41.2 | 6% |
| بنك قطر الوطني الأهلي | 38,744 | 25.3% | 2.8% | 9.0x | 2.1x | 0.7x | 5.2% | 61.8 | 54.9 | 49.6 | 45.5 | 42.2 | 7% |
| بنك فيصل الإسلامي | 18,753 | 23.3% | 3.4% | 6.9x | 5.3x | 0.9x | 5.0% | 67.7 | 58.7 | 52.2 | 47.2 | 43.4 | 8% |
| بنك كريدي أجريكول | 12,750 | 26.0% | 3.6% | 7.3x | 5.3x | 1.3x | 6.2% | 76.6 | 64.0 | 55.5 | 49.5 | 44.8 | 9% |
| بنك التعمير والإسكان | 9,542 | 23.1% | 2.9% | 7.9x | 3.9x | 0.7x | 5.7% | 91.4 | 72.0 | 60.3 | 52.4 | 46.7 | 10% |
| مصرف أبوظبي الإسلامي | 9,399 | 27.9% | 2.1% | 13.2x | 2.5x | 1.0x | 5.2% | | | | | | |
| البنك المصري الخليجي | 6,995 | 15.3% | 1.0% | 15.1x | 8.7x | 1.4x | 4.1% | | | | | | |
| بنك البركة | 5,832 | 25.7% | 2.1% | 12.4x | 3.8x | 0.8x | 4.4% | | | | | | |

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.



النموذج المالي

| القوائم المالية (المنتهية في 31 ديسمبر، مليون جم) | 2020ف | 2021ف | 2022م | 2023م | 2024م | 2025م |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| قائمة المركز المالي | | | | | | |
| نقدية وأرصدة لدى البنك المركزي | 33,573 | 43,385 | 66,170 | 77,736 | 87,926 | 98,876 |
| أرصدة لدى البنوك | 86,997 | 79,991 | 65,857 | 80,192 | 76,318 | 69,781 |
| صافي قروض العملاء | 118,855 | 144,766 | 192,031 | 238,760 | 287,960 | 344,318 |
| أوراق حكومية | 131,530 | 169,048 | 218,896 | 251,142 | 281,258 | 313,132 |
| أذون خزانة | 39,465 | 41,580 | 68,361 | 60,927 | 68,913 | 77,495 |
| أصول ثابتة | 2,260 | 2,404 | 2,722 | 3,151 | 3,503 | 3,847 |
| أصول غير ملموسة | - | - | - | - | - | - |
| أصول أخرى | 13,465 | 15,477 | 15,497 | 15,877 | 16,311 | 16,808 |
| إجمالي الأصول | 426,145 | 496,651 | 629,534 | 727,784 | 822,189 | 924,256 |
| أرصدة مستحقة للبنوك | 8,816 | 863 | 5,379 | 6,222 | 7,029 | 7,895 |
| ودائع العملاء | 340,087 | 406,101 | 525,850 | 609,266 | 689,128 | 774,948 |
| التزامات أخرى | 17,838 | 20,759 | 20,759 | 20,759 | 20,759 | 20,759 |
| إجمالي الالتزامات | 366,740 | 427,723 | 551,989 | 636,247 | 716,916 | 803,603 |
| إجمالي حقوق الملكية | 59,405 | 68,928 | 77,546 | 91,536 | 105,274 | 120,653 |
| إجمالي الالتزامات وحقوق الملكية | 426,145 | 496,651 | 629,534 | 727,784 | 822,189 | 924,256 |
| قائمة الدخل | | | | | | |
| عائد القروض والإيرادات المشابهة | 42,071 | 44,945 | 53,918 | 67,886 | 69,724 | 73,934 |
| تكلفة القروض والإيرادات المشابهة | (16,981) | (20,058) | (23,953) | (31,186) | (31,215) | (32,557) |
| صافي الدخل من العائد | 25,090 | 24,888 | 29,964 | 36,700 | 38,509 | 41,378 |
| صافي الدخل من الأتعاب والعمولات | 2,070 | 2,382 | 2,954 | 3,412 | 3,856 | 4,331 |
| صافي دخل المتاجرة | 396 | 697 | 838 | 968 | 1,094 | 1,229 |
| إيرادات أخرى | 1,021 | 769 | 1,533 | 828 | 932 | 1,043 |
| الدخل من غير العائد | 3,487 | 3,848 | 5,325 | 5,209 | 5,881 | 6,602 |
| إجمالي الإيرادات | 28,577 | 28,736 | 35,290 | 41,908 | 44,390 | 47,980 |
| مصروفات عمومية وإدارية | (5,553) | (6,096) | (6,706) | (7,376) | (8,114) | (8,925) |
| الدخل غير التشغيلي | (2,738) | (1,981) | (3,882) | (3,243) | (3,435) | (3,713) |
| الربح التشغيلي | 23,024 | 22,639 | 28,584 | 34,532 | 36,275 | 39,054 |
| عبء الاضمحلال عن خسائر الائتمان | (4,989) | (1,677) | (373) | (1,642) | (1,992) | (1,696) |
| صافي أرباح الفترة قبل الضرائب | 15,297 | 18,981 | 24,329 | 29,646 | 30,849 | 33,646 |
| ضرائب الدخل | (4,997) | (5,561) | (8,543) | (10,413) | (10,724) | (11,583) |
| صافي الدخل | 10,300 | 13,420 | 15,785 | 19,233 | 20,125 | 22,063 |

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.



النموذج المالي (تابع)

| النسب والمضاعفات | 2021ف | 2022ف | 2023م | 2024م | 2025م | 2026م |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| بيانات السهم | | | | | | |
| السعر (جم) | 35.22 | 41.48 | 51.81 | 51.81 | 51.81 | 51.81 |
| ربحية السهم (جم) | 4.53 | 5.41 | 6.99 | 8.42 | 9.74 | 10.97 |
| القيمة الدفترية للسهم (جم) | 23.26 | 22.70 | 27.74 | 33.84 | 40.79 | 48.52 |
| كوبون السهم (جم) | 0.90 | 0.54 | 1.40 | 1.68 | 1.95 | 2.19 |
| عائد التوزيعات | 2.5% | 1.3% | 2.7% | 3.3% | 3.8% | 4.2% |
| مضاعف الربحية | 7.8x | 7.7x | 7.4x | 6.2x | 5.3x | 4.7x |
| مضاعف القيمة الدفترية | 1.5x | 1.8x | 1.8x | 1.5x | 1.3x | 1.1x |
| الربحية والكفاءة | | | | | | |
| العائد على متوسط الأصول | 2.9% | 2.9% | 3.0% | 3.0% | 2.9% | 2.8% |
| العائد على متوسط حقوق الملكية | 20.9% | 23.6% | 27.8% | 27.4% | 26.1% | 24.6% |
| نسبة التوزيعات | 20% | 10% | 20% | 20% | 20% | 20% |
| صافي الدخل من العائد/إجمالي الإيرادات | 87% | 82% | 90% | 89% | 89% | 88% |
| هامش صافي الدخل من العائد | 5.97% | 6.02% | 7.22% | 6.70% | 6.32% | 6.01% |
| الفرق | 5.57% | 5.67% | 6.98% | 6.57% | 6.09% | 5.72% |
| التكلفة إلى الدخل | 21% | 19% | 19% | 20% | 21% | 21% |
| رأس المال | | | | | | |
| نسبة رأس المال الأساسي | 27% | 19% | 21% | 20% | 20% | 20% |
| معدل كفاية رأس المال | 30% | 23% | 25% | 23% | 23% | 23% |
| الأصول المرجحة بالمخاطر/إجمالي الأصول | 47% | 52% | 52% | 54% | 55% | 57% |
| جودة الأصول | | | | | | |
| نسبة القروض غير المنتظمة | 5.1% | 4.9% | 5.0% | 5.0% | 5.2% | 5.4% |
| نسبة تغطية القروض غير المنتظمة | 213% | 229% | 207% | 171% | 148% | 131% |
| السيولة والرافعة المالية | | | | | | |
| إجمالي القروض إلى الودائع | 40% | 41% | 43% | 45% | 47% | 48% |
| الأصول المدرة للعائد/إجمالي الأصول | 90% | 91% | 87% | 89% | 91% | 93% |
| الرافعة المالية | 11.3% | 8.7% | 10.0% | 9.4% | 9.6% | 9.8% |
| مضاعف الأصول إلى حقوق الملكية | 7.2x | 9.4x | 9.1x | 9.3x | 8.9x | 8.6x |
| معدلات النمو | | | | | | |
| الأصول | 17% | 28% | 20% | 24% | 16% | 15% |
| حقوق الملكية | 16% | (2%) | 23% | 22% | 21% | 19% |
| صافي القروض | 22% | 33% | 28% | 34% | 21% | 21% |
| الودائع | 19% | 31% | 21% | 26% | 16% | 16% |
| صافي الدخل | 30% | 20% | 30% | 21% | 16% | 13% |

المصدر: تقارير البنك، بحوث برايم.

برايم لتداول الأوراق المالية

شوكت المراخي

العضو المنتدب

ت: +202 3300 5622

SElmaraghy@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

شوكت رسلان

مدير فرع مصر الجديدة

ت: +202 3300 8130

SRaslan@egy.primegroup.org

محمد عشموي

مدير مبيعات المؤسسات

ت: +202 3300 5612

MAshmawy@egy.primegroup.org

نشوى أبو العطا

مدير فرع الإسكندرية

ت: +202 3300 5173

NAbuelatta@egy.primegroup.org

عمرو علاء، CFTe

رئيس فريق -- المؤسسات

ت: +202 3300 5609

AAAlaa@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، الجزيرة، مصر

ت: +202 3300 5700/770/650/649

ف: +202 3760 7543

الموقع الإلكتروني

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 اطلعوا عليها بشكل مباشر أو من خلال أية مواقع إلكترونية متخصصة في هذا الشأن، ويُنشر 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، وتقرض عدد من اللوائح والقوانين عدداً من الالتزامات التي لا يمكن الإفصاح عنها، ولا يعني هذا الإبراء بأي حال من الأحوال حداً أو تضيقاً 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 © 2023 مجموعة برايم، ويحظر نشر أو توزيع هذا التقرير بدون إذن مسبق من المجموعة.