



قصة اليوم

هل لديك انخفاض في الاستثمار الأجنبي؟ حسناً... لست الوحيد...!

ealmajeed@shuaasecurities.com | أول | محلل اقتصادي أول | ealmajeed@shuaasecurities.com

كشف البنك المركزي المصري مؤخراً عن بيانات ميزان المدفوعات، والتي لم تحمل مفاجآت كبيرة، ولا سيما الحساب الجاري إذ حقق أداءً متوافقاً مع توقعاتنا إلى حد كبير. وكذلك كان الحساب المالي والرأسمالي أداءً بلا طفرات واضحة حيث لم يتم الإقدام على طرح أية سندات دولية أو الحصول على قروض ضخمة من الخارج وذلك خلال الفترة الممتدة من يوليو حتى سبتمبر 2018، مع التأثير المتوقع لأزمة الأسواق الناشئة والتي ألقت بظلالها على السوق المصري وانعكس على بدء تخارج الاستثمارات مُنذ أبريل 2018. إلا أننا توقفنا عند تراجع صافي تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى مصر، وهو امر نود أن نلقي الضوء عليه محاولين فهم أسبابه.

تراجع صافي التدفقات الاستثمارات الأجنبية المباشرة إلى مصر بمُعدل سنوي 30% وربع سنوي 46% إلى 1.1 مليار دولار امريكي خلال الربع الأول من العام المالي 2018/19 وبالرغم من المشاكل المزمنة التي تواجهها الاستثمارات في مصر بما في ذلك البيروقراطية وبعض التعقيدات التشريعية واستغراق وقت طويل للحصول على التراخيص اللازمة، فأننا نرى إنها ليست السبب وراء هذا التراجع الملحوظ، حيث أن تلك المعوقات ليست جديدة في المعادلة بل وتم بذل مجهود حيالها خلال الفترة الأخيرة. وبالتالي نحاول تسليط الضوء على أسباب أخرى أدت إلى انخفاض صافي الاستثمارات الأجنبية المباشرة خلال هذه الفترة وقد رصدنا الآتى:

- بالنظر إلى الأرقام، نجد أن تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى مصر لم تنخفض بالأساس! حيث استقرت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إلى مصر لم تنخفض بالأساس! حيث استقرت تدفقات الاستثمار الأجنبي عود إلى زيادة خروج الاستثمارات الأجنبية، وهو ما انعكس سلبياً على بيانات صافي التدفقات. حيث ارتفع إجمالي التدفق للخارج 1.8 مليار دولار، مقابل 1.2 مليار دولار، مقابل 1.2 مليار دولار خلال الفترة المماثلة للعام السابق 2017/18.
 - نجد كذلك أن تراجع الاستثمارات المباشرة ليس ظاهرة محلية، ففي النصف الأول من عام 2018، تراجعت الاستثمارات الأجنبية المباشرة العالمية بنسبة 41٪ لتصل إلى 470 مليار دولار ، حسب ما ورد في تقرير الأونكتاد UNCTAD.
- اشتعلت هذه الظاهرة بسبب عوامل معقدة منها مخاوف الحرب التجارية والأهم من ذلك الإصلاحات الضريبية التي تم تنفيذها في الولايات المتحدة الأمريكية منذ بداية 2018، والتي شجعت المزيد من الشركات على إعادة توطين أعمالها وإعادة رأس المال إلى الولايات المتحدة، الالالال المريكية منذ بداية 2018، والتي شجعت المزيد من الشركات على إعادة توطين أعمالها وإعادة رأس المال إلى الولايات المتحدة، الالولة ذات الاستثمارات الضخمة حول العالم، مما أدى إلى زيادة التدفقات إلى الخارج وتأثر معظم الدول سلباً فيما يتعلق بالاستثمار الأجنبي فيما.
 - شهدت التدفقات الداخلة إلى البلدان المتقدمة والنامية على حد سواء اتجاهاً مماثلاً، فعلى سبيل المثال، شهدت باكستان انخفاضاً بنسبة
 35٪ في تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر إليها خلال الفترة (يوليو إلى نوفمبر 2018) ، من 1.4 مليار دولار إلى 881 مليون دولار.
 - كذلك لا يمكن في تحليل تأثر الاستثمار الأجنبي في الدول النامية استبعاد الأزمة الأخيرة من المشهد، حيث أنها بالتأكيد ساهمت في زيادة المخاطر التي يراها المستثمرون الأجانب عند التفكير في الاستثمار في البلدان النامية بسبب التطورات السلبية منذ أبريل 2018.



أبحاث شعاع صفحة 1 من 7



العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- وافق مجلس إدارة شركة جلوبال تيلكوم القابضة (GTHE) على تحويل قرض المساهم المستحقة والبالغة 370.59 مليون دولار أمريكي بالإضافة
 إلى الفوائد المستحقة المبرمة بين شركة جلوبال تيلكوم القابضة كمقرض وشركة *تيلكوم فينتشرز ليمتيد* كمقترض، وهي شركة تابعة مملوكة
 بالكامل لجلوبال تيلكوم، لتحويلها إلى رأسمال باسم جي تي أتش وتملك شركة تي في أل نسبة 100% من شركة بنجلالينك. ولا يزال الوضع المالي
 ل GTHE وكذلك التدفقات النقدية دون تغيير بعد التحويل، علماً بأن هذه الصفقة غير نقدية. (إفصاح الشركة)
 - وافقت الهيئة العامة للرقابة المالية على مد مهلة عرض الشراء الإجباري الذي تقدمت به شركة السادس من أكتوبر للتنمية والاستثمار
 (OCDI) للاستحواذ على أسهم شركة مدينة نصر للإسكان والتعمير (MNHD) لمدة جديدة لا تتجاوز 60 يوماً من تاريخ الإفصاح وذلك حتى تتمكن OCDI من استكمال عملية الفحص النافي للجهالة ودراسة القيمة العادلة. (إفصاح الشركة)
- تتطلع مجموعة طلعت مصطفي القابضة (TMGH) لضخ استثمارات بقيمة 300 مليار جنيه على مدار 17 عام المقبلين إلى مشروع القابضة (TMGH) لضخ استثمارات بقيمة 300 مليار جنيه على مدار 17 عام المقبلين إلى مشروع مدينتي على مساحة 4 مليون متر مُربع. ومن ناحية أخرى وقعت TMGH اتفاقية شراكة مع شركة هواوي تكنولوجيز العالمية بهدف التعاون الاستراتيجي بين الطرفين من خلال التحول الرقمي للمعيشة لأول مرة في مصر والشرق الأوسط. (إفصاح الشركة، المال)
- ستبدأ شركة ابن سينا فارما (ISPH) في توزيع منتجات شركة الكون، وهي شركة متخصصة في إنتاج قطرات العيون، بالسوق المصري اعتباراً من
 الربع الأول من 2019. وتتوقع ISPH أن يساهم هذا الاتفاق بنحو 125 مليون جنيه بإيرادات الشركة في 2019. (إفصاح الشركة)
- كشفت المجموعة المالية هيرميس (HRHO) عن أهدافها الاستراتيجية في الفترة المقبلة حيث تتطلع لمواصلة التحول نحو الخدمات المالية غير المصرفية، وهو سيساعد في الحد من تذبذب قاعدة أرباح الشركة. وتتطلع الشركة لتحقيق عائد على حقوق المساهمين في نطاق 15% بحلول عام 2021 مقارنة بـ 10.8% خلال التسعة أشهر الأولى من عام 2018. (إفصاح الشركة)
 - فاز تحالف المجموعة المالية هيرميس (HRHO) وسيتي بنك من الفوز بمناقصة إدارة طرح 30% من شركة الإسكندرية لتداول الحاويات والبضائع (ALCN). (المال)
- قالت شركة سي أي كابيتال (CICH) إنها ستقوم بإدارة أربعة طروحات عامة خلال الفترة المقبلة حيث من المرتقب أن يتم تنفيذ إثنين منهما خلال عام 2019 بالإضافة إلى فوزها بالتحالف مع رينسانس كابيتال بإدارة طرح شركة أبوقير للأسمدة (ABUK). ومن ناحية أخرى تقدمت CICH بطلب للهيئة العامة للرقابة المالية للحصول على رخصة تمويل عقاري، علماً بأن نشاط التخصيم سيتم تفعليه في عام 2019 من خلال شركة كوربليس. (المال، جريدة البورصة)
 - قالت شركة **الجيزة للغزل والنسيج** إنها تعتزم طرح 40% من أسهمها **بالبورصة المصرية** في أبريل القادم عقب تأجيل الطرح العام الماضي. (جريدة البورصة)

الأخبار الاقتصادية والسياسية

أبحاث شعاع صفحة 3 من 7



- أبدت وزارة المالية في اجتماع عقده الوزير مع مجتمع الأعمال ومكاتب المحاسبة استعدادها لإعادة النظر في شكل المساهمة التكافلية
 للشركات في منظومة التأمين الصحى الجديدة، والتى بدأ تطبيقها من العام الماضى. وتطالب الشركات بخصم المساهمة التكافلية من الوعاء الضريبى وإعادة تعريف المقصود بإجمالى الإيرادات. (إنتربرايز)
- قال محمد معيط وزير المالية إن مجلس النواب سيبدأ مناقشة مشروع قانون بتعديل طريقة احتساب الضرائب على أذون وسندات الخزانة
 وتوقع إرسال القانون للتصديق عليه من رئيس الجمهورية قبل نهاية الشهر الحالي. (جريدة البورصة)
- قال مصدران حكوميان إن مصر تنوي إصدار سندات مقومة بالين الياباني بقيمة 2 مليار دولار أمريكي هذا الأسبوع على أن توجه الحصيلة لسداد مديونية على الهيئة العامة للبترول وذلك في إطار خطة مصر لطرح سندات دولية بقيمة 7 مليار دولار أمريكي. وقال محمد معيط وزير المالية أن مجلس الوزراء قد أقر طرح سندات دولية تتراوح قيمتها بين 3 إلى 7 مليار دولار أمريكي. (رويترن)
 - قام **البنك المركزي المصري** نيابة عن **وزارة المالية** يوم الأحد الماضي بطرح عطاء أذون خزانة أجل **91 يوماً** و**273 يوماً** حيث تراجع متوسط العائد مقارنة بالعطاء السابق إذ:
 - o تراجع العائد على أذون الخزانة أجل **91 يوماً** بنحو 47.5 نقطة أساس إلى 18.715% مُقابل 19.190% بالعطاء السابق حيث تم قبول وطلب أذون بقيمة 8.5 مليار جنيه في حين عرضت البنوك أكثر من 25 مليار جنيه.
 - تراجع متوسط العائد على الأذون أجل 273 يوماً بنحو 38.9 نقطة أساس إلى 19.275% مُقابل 19.668% حيث تم قبول أذون بقيمة
 11.2 مليار جنيه مُقابل قيمة مطلوبة 8.5 مليار جنيه. في حين عرضت البنوك ما يزيد عن 33 مليار جنيه. (البنك المركزي المصري)
 - انتهى **البنك المركزي المصري** من إعداد مسودة قانون الضرائب الجديد وذلك استعداداً لعرضه على **مجلس الوزراء**. (اليوم السابع)
 - تدرس **الهيئة العامة للرقابة المالية** رفع الحد الأقصى لقرض التمويل متناهي الصغر إلى 125 ألف جنيه بدلاً من 100 ألف جنيه. (المال)

الأسواق

0.14%	688.24	EGX 70	K	1.18%	13,525.83	EGX 30	K
0.13%	4,968.68	سوق أبوظبي	K	(0.31%)	2,537.68	سوق دبي المالي	Ľ
(0.04%)	10,653.57	سوق قطر	Ľ	0.99%	8,291.66	تاسي	K
0.24%	1,001.11	MSCI للأسواق الناشئة	ĸ	(0.01%)	2,596.26	ستاندرد آند بورز 500	ĸ
(1.01%)	59.87	خام برنت	ĸ	0.15%	1,292.20	الذهب	K

^{*} تم إعداد بيانات السلع وفقًا لأسعارها اللحظية الساعة 8.02 بتوقيت القاهرة.

- أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا: أغلق المؤشر الرئيسي للبورصة المصرية EGX 30 يوم الأحد على ارتفاع بدعم من مكاسب أسهم
 COMI، وEAST، وEAST، وSWDY. وتباين إغلاق مؤشرات الأسواق الإماراتية حيث تراجع المؤشر العام لسوق دبي DFMGI في ظل انخفاض قطاعي العقارات والمواصلات في حين ارتفع المؤشر العام لسوق أبوظبي ADSMI بدعم من قطاعي البنوك والخدمات الاستهلاكية. وارتفع المؤشر العام للسوق السعودي TASI في ضوء مكاسب قطاعي البنوك والمواد.
- الأسواق العالمية: تراجعت الأسهم الأسيوية والعقود المستقبلية للمؤشرات الأمريكية خلال التداولات المبكرة صباح اليوم الإثنين في ظل التراجع السنوي الغير متوقع بصادرات وواردات الصين خلال شهر ديسمبر 2018. ويترقب المستثمرون في أمريكا انطلاق الموسم القادم لأرباح

أبحاث شعاع صفحة 4 من 7

الشركات خلال هذا الأسبوع. وتراجعت أسعار **برنت** دون مستوى 60 دولار أمريكي للبرميل صباح اليوم وسط تخوفات من تراجع الطلب علاوة كشف الصين عن بيانات اقتصادية مخيبة للتوقعات.

رقم اليوم

%9

الحصة السوقية **للمجموعة المالية هيرميس (**HRHO) بنشاط التأجير التمويلي خلال النصف الأول من 2018.

سؤال اليوم

ما هو عدد الشركات المقيدة بالبورصة المصرية التي تمتلك وحدات انتاج إيثلين؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

أبحاث شعاع صفحة 5 من 7



مفكرة الشركات

تفاصيل الحدث	التاريخ	الكود نوع الحدث
بدء تداول السهم عقب التجزئة	14 يناير 2019	DSCW تجزئة السهم
نهاية الحق في توزيع نقدي بقيمة 40 حنيه/ للسهم	14 يناير 2018	IRAX توزيعات أرباح
تاريخ التوزيع نقدي بقيمة 40 حنيه/ للسهم	17 يناير 2018	IRAX توزيعات أرباح
مراجعة جدول أعمال الشركة	21 يناير 2019	ROTO جمعية عمومية غير عادية
النظر في زيادة رأسمال الشركة	27 يناير 2019	ENGC جمعية عمومية غير عادية
النظر في زيادة رأسمال الشركة	28 يناير 2019	GTHE جمعية عامة عادية
نهاية الحق في توزيع نقدي بقيمة 3 حنيه/ للسهم	28 يناير 2019	PACH توزيعات أرباح
النظر في دعوي قضائية خاصة بالشركة	29 يناير 2019	PORT دعوى قضائية
تاريخ التوزيع نقدي بقيمة 1.5 حنيه/ للسهم	31 يناير 2019	PACH توزيعات أرباح
النظر في دعوي قضائية خاصة بالشركة	3 فبراير 2018	AIND دعوى قضائية
مراجعة جدول أعمال الشركة	6 فبراير 2018	APPC جمعية عامة عادية
تاريخ التوزيع نقدي بقيمة 1.5 حنيه/ للسهم	30 أبريل 2019	PACH توزيعات أرباح

إجابة سؤال اليوم

شركة واحدة وهي **سيدي كرير للبتروكيماويات (SKPC).**

أبحاث شعاع صفحة 6 من 7



بياثات الاتصال

+(202) 16331 ①

♣ 143 منطقة البنوك بالتجمع الخامس، القاهرة الجديدة، مبنى بنك أبوظبي الأول (الدور السادس) مصر، القاهرة

شهادة المحلل

نقرنحن المحللون المذكور أساميهم في هذا التقرير و المُعينين من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومُعدو هذا التقرير بأن جميع وجهات النظر المعروضة في هذا التقرير تعكس بدقة رؤيتنا عن الشركة (الشركات) محل التقييم أو الورقة المالية (الأوراق المالية) محل التقييم. ونقر أيضًا بأننا لم يتم تعويضنا بصورة مباشرة أو غير مباشرة عن تلك الرؤى والتوصيات الاستثمارية المعروضة في هذا التقرير. ونقر كذلك بأننا وعائلاتنا لا نملك أو نتداول أي أسهم في الشركة محل التقييم.

شهادة رئيس وحدة الأبحاث

أقرأنا، عمرو حسين الألفي، رئيس وحدة الأبحاث بشركة شعاع للأوراق المالية مصر، بأنني قمت بفحص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقر أيضًا بأن المحللين المسئولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطًا مباشرًا بمحتوي هذا التقرير.

إخلاء المسئولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتبار أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو المشاركة في أية أعمال للشراء والبيع أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناء على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علما بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسئولية حيال استخدام أي شخص أو جهة هذه المعلومات في أغراض معينة، وعلى هذه الخلفية، لا تكون شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر أو إدارتها التابعة أو موظفوها أو وكلاؤها أو شركاتها التابعة مسئولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسئولية تجاه أية معلومات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو تمرير هذا التقرير بون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية بدخيص بعن المرابة الأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بترخيص دقم 1.9

جهة إصدار التقرير

شركة شُعاع لتداول الأوراق المالية - مصر الموقع الإلكتروني: www.shuaasecurities.com