

The Daily Cast  
البث اليومي

## قصة اليوم

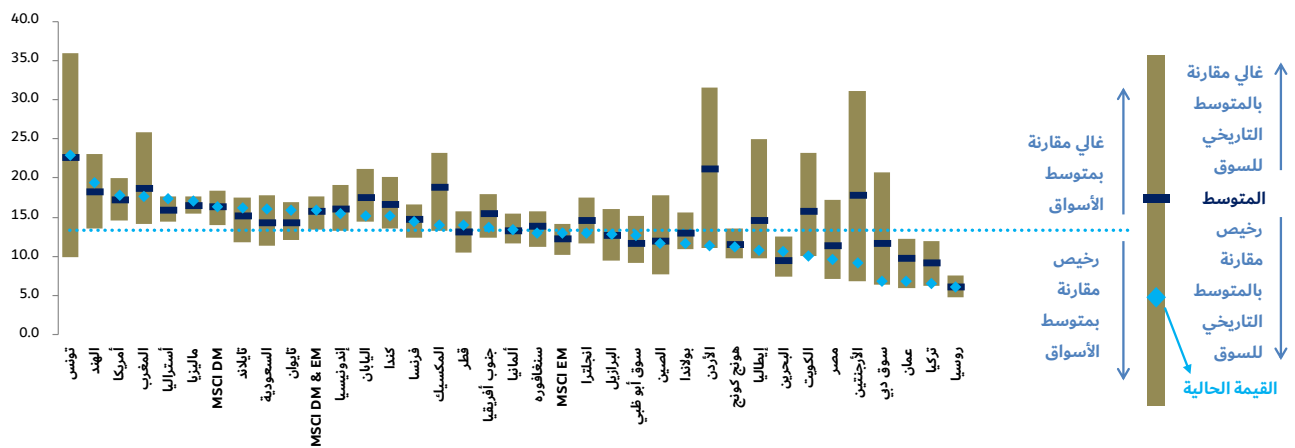
بكل طرق المقارنة.. الأسهم المصرية تعتبر جذابة

أحمد عبد النبي | نائب مدير إدارة البحوث | [ahmedabdelnaby@shuaasecurities.com](mailto:ahmedabdelnaby@shuaasecurities.com)

في قصة اليوم نلقي نظرة على أسهم البورصة المصرية من خلال المؤشر الرئيسي إي جي إكس 30 لاستكشاف كم هي رخيصة حالياً مقارنة بالأسواق العالمية وأسواق منطقة الشرق الأوسط وأيضاً مقارنة بمتوسطاتها التاريخية. نلاحظ أن الأسهم في مصر قد تراجعت بشكل كبير بسبب: (1) تباطؤ وتيرة التخفيض المنتظر لأسعار الفائدة من قبل البنك المركزي، (2) قوة الجنيه المصري مقابل الدولار الأمريكي، (3) انتقال بعض الاستثمارات من الأسواق الناشئة بما فيهم مصر إلى المملكة العربية السعودية والأرجنتين اللتين تمت ترقية تصنيفهم حديثاً إلى أسواق ناشئة من قبيل مزودي المؤشرات MSCI و FTSE، و(4) موجات البيع التي صاحبت غلق بعض مراكز الشراء الهامشي. ومع ذلك، فإن انخفاض أسعار الأسهم المصرية يفتح الباب أمام المستثمرين العالميين أو الإقليميين الذين يتطلعون إلى شراء الأسهم التي تسجل انخفاضات عنيفة غير مبررة.

- **سوق رخيص:** وفقاً لمضاعف الربحية المستقبلية بناءً على الأرباح المتوقعة لعام 2019 فإن البورصة المصرية تُعد سادس أرخص سوق بين الأسواق العالمية التي تناولها في هذه الدراسة والثالث عربياً بعد عمان ودبي. كما هو موضح في الرسم البياني التالي واستناداً إلى أسعار السوق الحالية وتقديرات الأرباح لعام 2019، يتم تداول إي جي إكس 30 بمضاعف ربحية قدره 9.6 مرة مما يعني خصم قدره 26% مقارنة بمؤشر MSCI للأسواق الناشئة والذي يتداول عند مضاعف ربحية قدره 13 مرة، وبخصم 15% دون المتوسط التاريخي لست سنوات لمؤشر إي جي إكس 30 ذاته والبالغ 11.3 مرة.
- **مستويات نمو مرتفعة في الأرباح والعائد على حقوق المساهمين:** كما هو موضح في الرسم البياني أدناه على الجانب الأيمن، تصدر مصر منطقة الشرق الأوسط من حيث نمو الأرباح (بمعدل نمو سنوي مركب في الأرباح لمدة 3 سنوات قدره 34% خلال الفترة 2018-2021)، مع مضاعف ربحية منخفض نسبياً عند 9.6 مرة. في الوقت نفسه، أظهرت أسهم مؤشر إي جي إكس 30 أعلى معدل عائد على حقوق الملكية قدره 31% مع مضاعف قيمة دفترية يبلغ 1.8 مرة، كما هو موضح بالرسم البياني أدناه على اليسار.

## الأسهم المصرية مقارنة بالأسهم العالمية ومقارنة بمتوسطها التاريخي



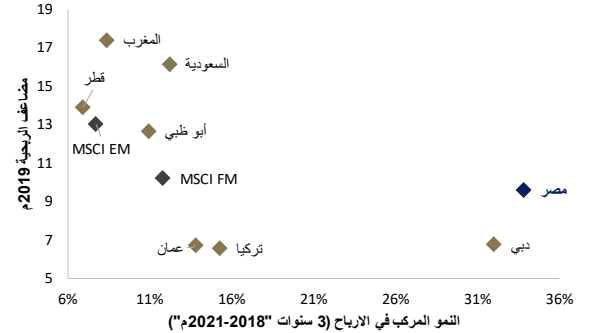
ملاحظة: الفترة التي تناولها في هذه الدراسة هي 6 سنوات، ومستويات الأسعار الحالية كما في 25 يونيو 2019.  
المصدر: بلومبرج

## ... وأعلى عائد على حقوق الملكية



المصدر: بلومبرج

## سوق رخيص نسبياً مع نسب نمو عالية في الأرباح ...



المصدر: بلومبرج

## العناوين الرئيسية

## أخبار الشركات

- وافق مجلس إدارة شركة برايم القابضة للاستثمارات المالية (PRMH) على تقديم عرض للاستحواذ على 100% من مساهمات شركة فاروس القابضة في كل من شركة فاروس لتداول الأوراق المالية وشركة فاروس للترويج وتغطية الاكتتاب وكذلك نشاط أمناء الحفظ لديها. ([يكوني](#))
- عينت شركة مستشفى كليوباترا (CLHO) أحمد بدر الدين، الذي يشغل حالياً منصب نائب رئيس مجلس الإدارة، ليكون رئيساً غير تنفيذي لمجلس الإدارة، ممثلاً عن شركة كير هيلز كير. اعتباراً من 24 يونيو 2019، سيكون بدر الدين خلفاً للدكتور طارق زاهد، الذي سيظل عضواً في مجلس الإدارة في منصب نائب رئيس مجلس الإدارة، وسيواصل التركيز على عمليات الحوكمة، المخاطر، والمراقبة الداخلية. كان بدر الدين يقود عمليات الاستحواذ في CLHO منذ 2014. ([إفصاح الشركة](#))
- ذكرت شركة القاهرة للاستثمار والتنمية العقارية (CIRA) أنها بصدد إنهاء إجراءات الاستحواذ على 60% من أسهم شركة Starlight Education في الإمارات العربية المتحدة، والتي تمتلك بشكل غير مباشر مدرسة بريتش كولومبيا الكندية الدولية الكائنة بمدينة الشروق. لم تفصح الشركة عن مزيد من التفاصيل حول الصفقة. ([إفصاح الشركة](#))
- تراجعت الإيرادات المجمعة لشركة اكرو مصر للشدات والسقالات المعدنية (ACRO) بنسبة 2% على أساس سنوي إلى 333 مليون جم في الربع الأول 2019 مقابل 341 مليون جم في الربع الأول 2018. وفي الوقت نفسه انخفض مُجمل الربح (بعد استبعاد الإهلاك) بنسبة 19% على أساس سنوي إلى 139 مليون جم. تراجع صافي الربح بعد حقوق الأقلية بنسبة 22% على أساس سنوي إلى 48 مليون جم من 62 مليون جم. ([إفصاح الشركة](#))
- حققت شركة الصناعات الهندسية المعمارية للإنشاء و التعمير (ENG) إيرادات مجمعة بلغت 523 مليون جم في الربع الأول 2019 مقابل 223 مليون جم في الربع الأول 2018 (+135% على أساس سنوي). في الوقت نفسه، ارتفع صافي الربح بعد حقوق الأقلية بنسبة 29% على أساس سنوي إلى 43 مليون جم في الربع الأول 2019 مقابل 33 مليون جم في الربع الأول 2018. ومن ناحية أخرى، ستنظر الإدارة في إنشاء شركة جديدة لإدارة الأصول العقارية غير المستغلة لدى ENG، لتعظيم الاستفادة منها، وذلك وفقاً لما ذكره قرار المجلس. ([البورصة المصرية](#))

## أخبار الاقتصاد

- تستعد شركة سيمنز للحصول على صفقة جديدة من وزارة النقل والتي تقوم حالياً بتحديث نظام إشارات السكك الحديدية، كما قال وزير النقل كامل الوزير. كما شجع الوزير الشركة على تقديم عطاءات في المستقبل بشأن قاطرات السكك الحديدية خلال المحادثات حول التعاون المستقبلي في قطاع النقل والطاقة المتجددة والتدريب المهني والتصنيع القائم على التكنولوجيا. ([إنتربايز](#))

## الأسواق

|         |           |                      |   |         |           |                      |   |
|---------|-----------|----------------------|---|---------|-----------|----------------------|---|
| (0.29%) | 598.14    | EGX 70               | ↘ | (0.26%) | 13,831.23 | EGX 30               | ↘ |
| (0.52%) | 4,989.41  | سوق أبوظبي           | ↘ | (0.62%) | 2,623.47  | سوق دبي المالي       | ↘ |
| (0.52%) | 10,450.59 | سوق قطر              | ↘ | 0.59%   | 8,649.88  | تاسي                 | ↗ |
| (0.74%) | 1,045.30  | MSCI للأسواق الناشئة | ↘ | (0.95%) | 2,917.38  | ستاندرد أند بورز 500 | ↘ |
| 1.68%   | 66.14     | خام برنت             | ↗ | (1.07%) | 1,408.25  | الذهب                | ↘ |

\* تم إعداد بيانات السلع وفقًا لأسعارها اللحظية الساعة 8.32 بتوقيت القاهرة.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** تراجع مؤشر EGX 30 في جلسة الثلاثاء بضغط من الخسائر المحققة في CCAP، TMGH و EAST. وفي أسواق الإمارات، تراجع مؤشر سوق دبي المالي DFMGI بضغط من قطاعي العقارات، والبنوك، وتراجع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية ADSMI بضغط من قطاعي البنوك، والاتصالات. في حين ارتفع مؤشر السوق السعودي، بدعم من قطاعي البنوك، والعقارات.
- **الأسواق العالمية:** تراجعت الأسهم الأمريكية مع احتمالية عدول بنك الاحتياطي الفيدرالي عن تنفيذ خطته الحادة للتيسير، مع قوة الدولار الأمريكي. ارتفعت أسعار النفط على خلفية ارتفاع مخزونات الولايات المتحدة بأقل من المتوقع. انخفضت أسعار الذهب بشكل معتدل في وقت مبكر من يوم الأربعاء بسبب ارتفاع الدولار الأمريكي.

## رقم اليوم

1.72 مليار جم

المبيعات التعاقدية لشركة مدينة نصر للإسكان والتعمير (MNHD) في الربع الأول 2019.

## سؤال اليوم

كم تبلغ حصة شركة الوادي للاستثمار السياحي (ELWA) في فندق هوريزون ببيراميد؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

## مفكرة الشركات

| الكود       | نوع الحدث              | التاريخ   | تفاصيل الحدث  |
|-------------|------------------------|-----------|---|
| ESRS        | جمعية عامة عادية       | 26 يونيو  | مراجعة جدول أعمال الشركة  |
| CSAG        | جمعية عمومية غير عادية | 27 يونيو  | مراجعة جدول أعمال الشركة  |
| UASG        | جمعية عمومية غير عادية | 27 يونيو  | مراجعة جدول أعمال الشركة  |
| ALCN        | جمعية عمومية غير عادية | 27 يونيو  | مراجعة جدول أعمال الشركة  |
| MCQE        | توزيعات أرباح          | 27 يونيو  | تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)   |
| ETRS        | توزيعات أرباح          | 27 يونيو  | تاريخ التوزيع (0.5 جم للسهم)  |
| SVCE        | إعلان النتائج          | 30 يونيو  | نتائج الربع الأول 2019  |
| AMER        | دعوى قضائية            | 4 يوليو   | منازعات قانونية متعلقة بالشركة  |
| PORT        | دعوى قضائية            | 4 يوليو   | منازعات قانونية متعلقة بالشركة  |
| EGTS        | دعوى قضائية            | 4 يوليو   | منازعات قانونية متعلقة بتخصيص أرض في منطقة سهل حشيش                               |
| EXPA        | جمعية عامة عادية       | 10 يوليو  | اعتماد الموازنة التخطيطية للعام المالي 2019/2020                                  |
| EGTS        | جمعية عمومية غير عادية | 10 يوليو  | تعديل بعض مواد النظام الأساسي   |
| TMGH        | توزيعات أرباح          | 15 يوليو  | تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)  |
| ORAS        | توزيعات أرباح          | 21 يوليو  | تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.30 دولار أمريكي للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 20 يوليو |
| AMER / PORT | دعوى قضائية            | 21 يوليو  | المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس                                   |
| ORAS        | توزيعات أرباح          | 25 يوليو  | تاريخ التوزيع (0.30 دولار أمريكي للسهم)   |
| CCAP        | جمعية عامة عادية       | 27 يوليو  | مراجعة جدول أعمال الشركة  |
| ORAS        | إعلان النتائج          | 8 أغسطس   | نتائج النصف الأول 2019  |
| ISMA        | توزيعات أرباح          | 8 أغسطس   | تاريخ التوزيع (0.10 جنيه للسهم)   |
| SKPC        | توزيعات أرباح          | 22 أغسطس  | تاريخ التوزيع (0.50 جنيه للسهم)   |
| GTHE        | جمعية عامة عادية       | 27 أغسطس  | مناقشة زيادة رأس المال  |
| SKPC        | توزيعات أرباح          | 16 أكتوبر | تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)   |
| MCQE        | توزيعات أرباح          | 31 أكتوبر | تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)   |

## إجابة سؤال اليوم

.33%

## بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

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

## شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكورة أسماؤهم في هذا التقرير و المٌعينون 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 أيضاً بأننا لم يتم تعويضنا بصورة مباشرة أو غير مباشرة عن تلك الرؤى والتوصيات الاستثمارية المعروضة في هذا التقرير. ونقر كذلك بأننا وعائلتنا لا نملك أو نتداول أي أسهم في الشركة محل التقييم.

## شهادة رئيس وحدة الأبحاث

أقر أنا، عمرو حسين الألفي، رئيس وحدة الأبحاث بشركة شعاع للأوراق المالية مصر، بأنني قمت بفرص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقر أيضاً بأن المحللين المسؤولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطاً مباشراً بمحتوي هذا التقرير.

## إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتباره أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شركه أو بيع أو المشاركة في أية أعمال استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناءً على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علماً بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسؤولية 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 مسؤولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسؤولية تجاه أية معلومات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات الاستشارية. ويحق لشركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر تغيير الآراء التي تم التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو تمرير هذا التقرير بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر، علماً بأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بترخيص رقم 91.

## جهة إصدار التقرير

شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر  
الموقع الإلكتروني: [www.shuaasecurities.com](http://www.shuaasecurities.com)