

السعر الحالي*: ٤٦,١٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ٥٥,٨٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: تراكم
التوصية طويلة الأجل: تراكم

• اتفاق النتائج مع التقديرات والاحتفاظ بالتوصيات قصيرة وطويلة الأجل تراكم: بلغت أرباح البنك في الربع الثالث من عام ٢٠٠٩: ٦٣٣ مليون ريال سعودي وجاءت مستقرة بمعدل سنوي ولكنها منخفضة بمعدل ربع سنوي ١٥,١٪، وقد جاءت النتائج متفقة إلى حد كبير مع تقديراتنا والتي كانت ٦٧٥ مليون ريال سعودي. ويرجع هذا التفاوت إلى انخفاض دخل العمليات غير الخاصة عن التوقعات. إلا أن استمرار انكماش حجم الميزانية يعد مؤشرا على أن البنك لا يزال يتبنى موقفا متحفظا ويبحث عن خفض مخاطر الائتمان. هذا ونحتفظ بالتوصيات قصيرة وطويلة الأجل تراكم للبنك العربي الوطني الذي يعد أحد أفضل الأسهم في القطاع المصرفي السعودي، وذلك لانخفاض مستويات تقييمه نسبيا والمستوى الجيد لمعدل كفاية رأس المال فيه وزيادة احتياطات مخصصات خسائر القروض والذي يمكن استخدامه في رأينا للوقاية من أي زيادة في القروض المتعثرة.

• انخفاض دخل العمليات غير الخاصة بمعدل ربع سنوي ٢٧٪: جاء دخل العمليات غير الخاصة أقل من التوقعات إذ انخفض بمعدل ربع سنوي ٢٧,٩٪ وبلغ ٢٢٩ مليون ريال سعودي. وعلى الرغم من أن النتائج التفصيلية لم تعلن بعد، إلا أننا نعتقد أن الانخفاض ربع السنوي في دخل العمليات غير الخاصة يرجع إلى انخفاض كل من الاستثمار والإيرادات التشغيلية الأخرى. كما أنه من المتوقع أن ينخفض دخل الأتعاب والعمولات عن التوقعات لانكماش محفظة القروض والانخفاض ربع السنوي في أحجام التداول في بورصة (تداول) السعودية.

• انخفاض صافي دخل العمليات الخاصة بسبب انخفاض الفارق: ظل صافي دخل العمليات الخاصة ثابتا إلى حد كبير بمعدل سنوي، إلا أنه انخفض بمعدل ربع سنوي ٦,٣٪، الأمر الذي يرجع في رأينا إلى انخفاض طفيف في صافي فارق العمليات الخاصة. وعلى حين يواصل البنك التخلص من الزيادة في الودائع، إلا أننا نعتقد أن الوفرة في تكلفة التمويل كانت ضئيلة. هذا بالإضافة إلى أن تجديد محفظة الأوراق الحكومية بعوائد منخفضة كان له أثره على عوائد الموجودات.

• الاستمرار في تقليص الائتمان والودائع: لا تزال محفظة القروض منكشة، حيث انخفض صافي القروض بمعدل ربع سنوي ٣,٣٪ ليلعب ٦٨,٨ مليار ريال سعودي. وقد انخفض صافي القروض منذ بداية عام ٢٠٠٩ بنسبة ٧,٩٪، مما يدل على تحفظ إدارة البنك بتقليص تعرضها للائتمان. كما انخفض صافي الاستثمار بمعدل ربع سنوي ١٤٪ وبلغ ٢٣,٧ مليار ريال سعودي، حيث من المرجح أن البنك قرر عدم تجديد محفظة الأوراق الحكومية. أما انخفاض الودائع في الربع الثالث من عام ٢٠٠٩ فكان أكثر حدة إذ انخفضت بمعدل ربع سنوي ٥,٦٪ لتبلغ ٨٠,٥ مليار ريال سعودي مع استمرار تخلص البنك من السيولة الزائدة في ميزانيته.

أخبار عن البنك

٢٠٠٩م	٢٠١٠م	٢٠١١م	
٤,٩٨	٤,٢٩	٣,٨٥	ربحية السهم
٩,٢	١٠,٧	١١,٩	مضاعف الربحية (مرة)
١,٥٠	١,٣٠	١,٢٠	التوزيعات النقدية
٣,٣٪	٢,٨٪	٢,٦٪	العائد من التوزيعات
٢٩,٢٧	٢٥,٠٥	٢١,٤٢	التدفقات النقدية للسهم
١,٦	١,٨	٢,١	مضاعف التدفقات النقدية (مرة)

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	٢٠٠٩م	٢٠١٠م	٢٠١١م
تاريخ استحقاق آخر كوبون	١٠ مارس ٢٠٠٩	١٠ مارس ٢٠١٠	١٠ مارس ٢٠١١
رأس المال السوقي (مليون)	٢٩٨٣٥	٢٩٨٣٥	٢٩٨٣٥
عدد الأسهم (مليون)	٦٥٠	٦٥٠	٦٥٠
التوسط الشهري للقيمة المتداولة	٢٠٤,٨	٢٠٤,٨	٢٠٤,٨
أعلى / أدنى سعر في ٥٢ أسبوع	٢٦,١٠ / ٥١,٠٠	٢٦,١٠ / ٥١,٠٠	٢٦,١٠ / ٥١,٠٠
كود بلومبرج / رويترز	١٠٨٠.٤٨	١٠٨٠.٤٨	١٠٨٠.٤٨
التداول الحر	٣٣,٧٠٪	٣٣,٧٠٪	٣٣,٧٠٪



• انخفاض مخصصات الائتمان عن التوقعات: في تقديرنا أن مخصصات الائتمان بلغت ٤٢ مليون ريال سعودي في الربع الثالث من عام ٢٠٠٩، وهي مرتفعة بمعدل سنوي ولكنها منخفضة بمعدل ربع سنوي ٤٣,٢٪. وكنا نتوقع ثبات مخصصات الائتمان عند مستويات الربع الثاني من عام ٢٠٠٩. هذا وقد بلغ معدل القروض المتعثرة ٠,٣٪ في آخر النصف الأول من عام ٢٠٠٩، بينما بلغ معدل التغطية ٥٢٨٪، ومثلت الزيادة في تغطية القروض المتعثرة حوالي ١,٢٪ من إجمالي القروض. وعلى حين لم يذكر البنك أي تدهور في جودة الموجودات حتى آخر النصف الأول من عام ٢٠٠٩، إلا أننا نعتقد أن البنك قادر على امتصاص الآثار التي يمكن أن تسفر عن أي ارتفاع في القروض المتعثرة بواسطة مخصصات خسائر القروض.

جدول ١: النتائج المبدئية للربع الثالث من عام ٢٠٠٩ للبنك العربي الوطني

مليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثالث ٢٠٠٩م	الربع الثالث ٢٠٠٨م	الربع الثاني ٢٠٠٩م	الربع الثالث ٢٠٠٩م	النمو السنوي	نمو الربع السنوي	الفرق
قائمة الدخل						
٨٢٥	٨٩٤	٨٣٨	١,٥	٦,٣	٨٥٥	٢,٠
٢١٧	٣١٨	٢٢٩	٥,٣	٢٧,٩	٢٧٥	١٦,٧
١٠٤٣	١٢١٢	١٠٦٧	٢,٣	١١,٩	١١٣٠	٥,٦
٤٠٦	٣٩٢	٣٩٢	٣,٤	٠,٠	٣٩٢	٠,٠
٦٣٧	٨٢٠	٦٧٥	٦,٠	١٧,٧	٧٣٨	٨,٥
٩	٧٤	٤٢	٣٥٨,١	٤٣,٢	٦٣	٣٣,٣
٦٢٨	٧٤٦	٦٣٣	٠,٨	١٥,١	٦٧٥	٦,٢
٠,٩٧	١,١٥	٠,٩٧			١,٠٤	
الميزانية						
٧٤٥٤٩	٧١١٧٠	٦٨٨٠٠	٧,٧	٣,٣	٧١٥٢٦	٣,٨
٢١٨٥٦	٢٧٥٦٤	٢٣٧٠٠	٨,٤	١٤,٠	٢٧٨٤٠	١٤,٩
١١٥٦٨٣	١١٥٠٨٣	١١١٩٠٠	٣,٣	٢,٨	١١٥٩٤٦	٣,٥
٨٨٥٥٥	٨٥٢٣٢	٨٠٥٠٠	٩,١	٥,٦	٨٦٠٨٤	٦,٥

* أرقام هذه البنود لاتزال مقدرة وذلك من خلال أرقام الربع الثالث من عام ٢٠٠٩ المعلنة حالياً

المصادر: البنك العربي الوطني وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

قسم البحوث مصر ٢٠٢٣ ٣٨ ٨٨٦٤ الإمارات ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٠ efgresearch@efg-hermes.com	فريق مبيعات السعودية مركز اتصال ٨٠٠ ١٢٣ ٤٥٦٦ RiyadhCallCenter@efg-hermes.com RiyadhTraders@efg-hermes.com	فريق مبيعات الإمارات مركز اتصال ٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٣٣٣ uaerequests@efg-hermes.com	فريق مبيعات مصر مركز اتصال محلي ١٦٩٠٠ مركز اتصال عالمي ٢٠٢٣ ٣٣ ٩٤ ٠٠ cc-hsb@efg-hermes.com
مدير قسم البحوث وائل زيادة ٢٠٢٣ ٣٢ ١١٥٤ wziaada@efg-hermes.com	نائب رئيس مبيعات الخليج أحمد شعراوي ٩٦٦١ ٢٧٩ ٨٦٧٧ asharawy@efg-hermes.com	مبيعات المؤسسات الأجنبية جوليان بروس ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٢ jbruce@efg-hermes.com	مدير مبيعات المؤسسات الأجنبية محمد عبيد ٢٠٢٣ ٣٢ ١٠٥٤ mebeid@efg-hermes.com
مدير النشر والتوزيع رشا سمير ٢٠٢٣ ٣٢ ١١٤٢ rsamir@efg-hermes.com		مدير مبيعات المؤسسات دول مجلس التعاون الخليجي عمرو دياب ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٨٦ adiab@efg-hermes.com	مبيعات المؤسسات المحلية عمرو الخميسي ٢٠٢٣ ٣٢ ١٠٤٥ amrk@efg-hermes.com
		مبيعات العملاء في الخليج شهير حسنى ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٠ chosni@efg-hermes.com	مبيعات دول مجلس التعاون الخليجي أحمد سالم ٢٠٢٣ ٣٢ ١٠٧٨ asalem@efg-hermes.com
		مبيعات الأفراد في الإمارات ريهام توفيق ٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٤١٨ rtawfik@efg-hermes.com	

الإفصاحات

أشهد أنا مراد انصارى أن الآراء الواردة في هذه الوثيقة تعكس بدقة آرائى الشخصية بخصوص الأوراق المالية والشركات موضع الدراسة في هذا التقرير. كما أشهد بأنه ليس لى أو لزوجتى أو أي من الأشخاص الخاضعين لولايتى «إذا وجد» أية مصلحة أو منفعة متعلقة بالأوراق المالية المقيدة فى بورصة الأوراق المالية - تداول فى المملكة العربية السعودية.

تشهد المجموعة المالية-هيرميس القابضة بأنها أو أي من الفروع التابعة لها لاتمتلك أى من الأوراق المالية موضع التحليل في هذا التقرير. ويمكن للصناديق التي تدار بواسطة المجموعة المالية-هيرميس أو بواسطة فروعها لصالح أطراف ثالثة، حق إمتلاك الأوراق المالية الواردة في هذا التقرير. وللمجموعة المالية-هيرميس حق إمتلاك أسهم في صندوق أو أكثر من الصناديق المشار إليها أو التي تدار بواسطة أطراف ثالثة. ويحق لواضعي هذا التقرير إمتلاك أسهم في الصناديق المتاحة للجمهور والتي تستثمر في الأوراق المالية الواردة في التقرير كجزء من محفظة متنوعة، بحيث لا تكون هذه الصناديق خاضعة لإشرافهم.

وقد يكون قسم الترويج وتغطية الاكتتاب في المجموعة المالية-هيرميس بصدد تحصيل أو تنفيذ أتعاب لقاء خدمات تم تقديمها للشركات موضع هذا التقرير أو وردت فيه.

إبراء الذمة

التوصيات الاستثمارية التي تقترحها أو تقدرها المجموعة المالية-هيرميس، تدخل في الاعتبار كلا من المخاطر والمردودات المتوقعة. وقد أسسنا تقديرنا للقيمة العادلة على التوقعات المستقبلية للشركة بعد حساب المخاطر المتوقعة. وقد قمنا بدراسة متعمقة ومكثفة للتوصل إلى التوصيات وتقديرات القيم العادلة للشركة أو الشركات الواردة في هذا التقرير. وعلى الرغم من أن المعلومات التي وردت في هذا التقرير تم الحصول عليها من مصادر ترى المجموعة المالية-هيرميس أنها جديرة بالثقة، إلا أننا لا نضمن دقتها حيث أن مثل هذه المعلومات قد تكون مختصرة أو غير كاملة. وعلى قراء هذا التقرير إدراك أن التقديرات المالية وتقديرات القيم العادلة والبيانات الخاصة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. إن كل الآراء والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل حكمنا حتى تاريخه، كما أنها قابلة للتغيير دون إشعار. وقد تم إعداد هذه الدراسة بغرض التوزيع العام وتستهدف أغراض توفير المعلومات فقط، حيث إنها لا تستهدف تقديم مشورة شراء أو بيع أي ورقة مالية، فهي ليست مصممة خصيصاً لأهداف استثمارية أو مالية أو تلبية احتياجات أي من الأشخاص الذين يقرأون هذا التقرير. وننصح الأشخاص الذين ينوون استثمار أموالهم بالحصول على المشورة المالية لمعرفة مدى ملاءمة الاستثمار المقدمون عليه مع احتياجاتهم. ولا يُسمح بإعادة نشر هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون موافقة مسبقة من المجموعة المالية-هيرميس.