

السعر الحالي*: ٢٣,٢٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ١٤,٦٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: خفض
التوصية طويلة الأجل: خفض

• نمو الأرباح في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ ينخفض بواقع النصف (مقارنة سنوية): بلغت الأرباح ٢٢,٤ مليون ريال سعودي (ربحية السهم ٠,٠٧ ريال سعودي) في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ مقابل خسارة بلغت ٢٧,٤ مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨، إلا أنها جاءت أقل بنسبة ٥٥,٩٪ بمعدل سنوي ونسبة ٥٠,٢٪ أقل من توقعاتنا والتي كانت ٤٥ مليون ريال سعودي. وعلى الرغم من اتفاق صافي دخل الاستثمار وإيرادات التشغيل الأخرى مع تقديراتنا، إلا أن المخصصات جاءت أعلى كثيراً من توقعاتنا.

• انخفاض الإيرادات بمعدل سنوي وارتفاعها بمعدل ربع سنوي: انخفض إجمالي الدخل المصرفي بمعدل سنوي ٢,٧٪ ولكنه ارتفع بمعدل ربع سنوي ٧,٥٪، وانخفض صافي دخل الاستثمار بمعدل سنوي ٤,٣٪ ومعدل ربع سنوي ٥,٦٪ وبلغ ١٤١ مليون ريال سعودي على الرغم من نمو صافي القروض بمعدل سنوي ٢٦,٤٪ ومعدل ربع سنوي ٩,٨٪. وانكمشت المحفظة الاستثمارية بمعدل سنوي ١٦,٩٪ وربع سنوي ١١,٩٪، وقد استقرت الإيرادات التشغيلية على أساس سنوي، إلا أنها ارتفعت بمعدل ربع سنوي وقدره ٤٤,٣٪ والذي يرجع في رأينا إلى تحسن دخل الأتعاب.

• ارتفاع كبير في المخصصات بمعدل سنوي وانخفاضها بمعدل ربع سنوي: في تقديرنا أن المخصصات ارتفعت ٦ مرات على أساس سنوي وبلغت ٢٥ مليون ريال سعودي في الربع الأول من عام ٢٠٠٩، إلا أنها جاءت أقل من الربع الرابع من عام ٢٠٠٨ حيث كانت ٧٣ مليون ريال سعودي. فقد ارتفعت مخصصات الاستثمار في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨ نتيجة إعادة تقييم المحفظة الاستثمارية حسب القيم السوقية (ومعظمها استثمارات في أوراق مالية محلية). ونعتقد أن ارتفاع المخصصات التقديرية - على أساس سنوي - قد يرجع إلى سياسة المخصصات العامة التي يتخذها البنك. وبلغت تغطية القروض المتعثرة ٩١٪ في ١٣ ديسمبر ٢٠٠٨ وهي الأقل بين البنوك السعودية.

• نمو قوي للقروض: ارتفع صافي القروض بمعدل سنوي ٢٦,٤٪ وربع سنوي ٩,٨٪ في الربع الأول من عام ٢٠٠٩، إلا أن هذا قد يرجع إلى انخفاض العوائد حيث أن متوسط العوائد بين البنوك انخفض بنسبة ٢٥٠-٣٠٠ نقطة أساسية على أساس ربع سنوي في الربع الأول من عام ٢٠٠٩. وارتفعت الودائع بمعدل ربع سنوي ١٧,٧٪ بعد الانخفاض المطرد منذ الربع الثاني من عام ٢٠٠٨.

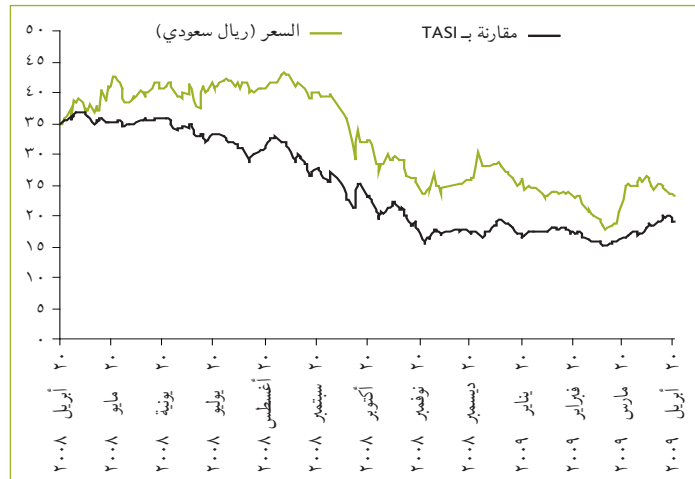
• التوصيات لا زالت خفض: على الرغم من أن البنود الرئيسية في الميزانية حققت معدلات نمو طيبة، إلا أن الأرباح تأثرت نتيجة زيادة المخصصات. كما نعتقد أن صافي فارق العائد انكمش في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ حيث من المرجح أن نمو القروض يرجع إلى انخفاض العوائد، في الوقت الذي يحد من قدرة البنك على تخفيض تكلفة الودائع بسبب ارتفاع الطلب على مزيج الودائع. وسوف نراجع تقديراتنا بمجرد توافر البيانات التفصيلية حتى ندخل في الحسابات النمو الذي جاء أقوى من التوقعات للميزانية.

أخبار عن بنك البلاد

٢٠٠٩ م	٢٠١٠ م	٢٠١١ م
٠,٤٠	٠,٥١	٠,٦٩
٥٨,٠٠	٤٥,٤٩	٣٣,٦٢
لا يوجد	لا يوجد	لا يوجد
لا يوجد	لا يوجد	لا يوجد
١١,٢٠	١١,٧١	١٢,٢٦
٢,٠٧ (مرة)	١,٩٨	١,٨٩

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	بيانات السهم
تاريخ استحقاق آخر كوبون	لا يوجد
رأس المال السوقي (مليون)	٦٩٦٠ ريال سعودي
عدد الأسهم (مليون)	٣٠٠
المتوسط الشهري للقيمة المتداولة	٣٨٥,٨ مليون ريال
أعلى/أدنى سعر في ٥٢ أسبوع	٤٣,٢٥ / ١٧,٨٥ ريال
كود بلومبرج/رويتز	1140.SE / ALBI AB
التداول الحر	٥٧,٢٠٪



القوائم المالية في الربع الأول من عام ٢٠٠٩

جدول ١: النتائج المبدئية في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ لبنك البلاد
مليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الأول م ٢٠٠٩	النمو السنوي	الربع الأول م/ف ٢٠٠٩	الربع الرابع ف ٢٠٠٨	الربع الأول ف ٢٠٠٨	
قائمة الدخل					
١٤٠	%٥,٦-	%٤,٣-	١٤١	١٤٩	١٤٧
٦٠	%٤٤,٣	%٠,٥	٧٧	٥٣	٧٦
٢٠٠	%٧,٥	%٢,٧-	٢١٧	٢٠٢	٢٢٣
١٥٠	%٨,٥	%٠,٨	١٧٠	١٥٧	١٦٩
٥٠	%٤,٠	%١٣,٤-	٤٧	٤٥	٥٥
٥	%٦٥,٩-	%٥٧١	٢٥	٧٣	٤
٤٥	بلا معنى	%٥٥,٩-	٢٢	(٢٧)	٥١
		٠,٠٧	(٠,٠٩)	٠,١٧	ربحية السهم (ريال سعودي)
الميزانية					
١٩١٨	%١١,٩-	%١٦,٩-	١٦٥٨	١٨٨٣	١٩٩٦
٨٥٢٣	%٩,٨	%٢٦,٤	٩٠٨٧	٨٢٧٥	٧١٨٧
١٦٨٥٤	%٦,٣	%٠,١-	١٧٠٦٣	١٦٠٥٢	١٧٠٨٨
١١٥٢٠	%١٧,٧	%٢,٤-	١٢٩١٢	١٠٩٧١	١٣٢٢٤

* أرقام الربع الأول من عام ٢٠٠٩ تعد من تقدير المجموعة المالية-هيرميس، وهي محتسبة على أساس الأرقام التي أعلنت بالفعل
المصادر: إفصاحات البنك وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

الإفصاحات

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

تشهد المجموعة المالية-هيرميس القابضة بأنها أو أي من الفروع التابعة لها لا تمتلك أي 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 تقديراتنا 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 والتقييمات 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. ونصح 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.

المجموعة المالية - هيرميس (المملكة العربية السعودية)

الطابق الثاني والعشرين - برج المملكة - الرياض المملكة العربية السعودية

تليفون: ٩٦٦١ ٢١١ ٠٠٤٦ فاكس: ٩٦٦١ ٢١١ ٠٠٤٩

Bloomberg: EFGH | Reuters pages: EFGS .HRMS .EFGI . HFISMCAP .HFIDOM

EFG-HERMES.COM