

المملكة العربية السعودية | قطاع المصرفي

التوصية قصيرة الأجل: محايد	السعر الحالي*: ١٩,٩٥ ريال سعودي
التوصية طويلة الأجل: محايد	القيمة العادلة: ٢٠,١٠ ريال سعودي

• ارتفاع سنوي ٢١,١٪ في الأرباح أعلى من توقعاتنا: أعلن بنك الجزيرة عن الأرباح في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩ التي بلغت ١٢١ مليون (ربحية السهم: ٠,٤٠ ريال سعودي)، بارتفاع سنوي ٢١٪ وربع سنوي ١٨,٤٪. وقد ارتفعت الأرباح بنسبة ٢٥,٥٪ عن تقديراتنا وكانت ٩٦ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع نمو الإيرادات عن التوقعات.

• صافي دخل العمليات غير الخاصة هو المحرك لنمو الإيرادات: على حين كانت الإيرادات ثابتة بمعدل سنوي، إلا أنها تحسنت بقوة على أساس ربع سنوي وذلك بنسبة ٢٦,١٪ وبلغت ٣٤٩ مليون ريال سعودي. وبرغم عدم توافر النتائج التفصيلية، إلا أننا نعتقد أن دخل السمسرة كان المحرك الرئيسي لارتفاع دخل العمليات غير الخاصة الذي ارتفع بمعدل سنوي ٥٦,٦٪ وبلغ ١٦٣ مليون ريال سعودي. وكنا قد أشرنا في تقرير سابق أن ارتفاع دخل السمسرة يمثل خطراً على تقديراتنا للأرباح. وقد ارتفعت قيم التداول في بورصة الأوراق المالية السعودية (تداول) بمعدل ربع سنوي حوالي ٥٠٪ وإن كانت لا زالت منخفضة. وكان بنك الجزيرة هو المستفيد الأكبر من ذلك من حيث أنه صاحب أكبر حصة في أحجام السمسرة.

• تحسن الفارق: على حين كان النمو ربع السنوي للميزانية غير محسوس نسبياً إلا أن صافي دخل العمليات الخاصة ارتفع بمعدل سنوي ١٠,٩٪ وربع سنوي ٧,٨٪، مما يشير إلى تحسن صافي فارق العمليات الخاصة. وكان الفارق قد تحسن بمعدل ربع سنوي ٥٢ نقطة أساس في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ مع انخفاض تكلفة التمويل بحوالي ٤٥٪ في الربع الأول من عام ٢٠٠٩. ونعتقد أن تكلفة التمويل استمرت في الانخفاض في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩، مما عزز من تحسن صافي فارق الاستثمار.

• التقديرات تشير إلى ارتفاع سنوي ٣ مرة في المخصصات: تشير تقديراتنا التي وضعناها على ضوء النتائج الرئيسية ومع توقعاتنا بثبوت التكاليف التشغيلية، إلى ارتفاع مخصصات الائتمان والاستثمار بواقع ٣ مرة سنوياً و١٣ مرة على أساس ربع سنوي وبلغت ٦٦ مليون ريال سعودي في الربع الثاني من عام ٢٠٠٩. وبينما لا تتوفر في الوقت الحالي النتائج التفصيلية لتحديد طبيعة المخصصات، إلا أننا نعتقد أنها تمثل مخصصات عامة، كما نعتقد أن قيام البنك بزيادة تغطية الديون المتعثرة نتيجة المخاوف التي تسود القطاع على جودة الموجودات كانت خطوة حكيمة.

• نمو إيجابي للميزانية، إلا أن زخم النمو يتباطأ: ارتفع صافي القروض بمعدل سنوي ١٣,٠٪ وربع سنوي ٣,٣٪ وبلغ ١٥,٨ مليار ريال سعودي، وكان نمو ودائع المستهلك أقوى وجاء بمعدل سنوي ٢٨,١٪ وربع سنوي ٣,٦٪ لتبلغ ٢٢,١ مليار ريال سعودي. وعلى حين جاء نمو القروض على نقيض التوجه العام في القطاع المصرفي على ضوء البيانات المجمعة عن البنوك من خلال النشرة الشهرية للبنك المركزي، إلا أن زخم النمو السنوي أخذ يتباطأ تدريجياً.

أخبار عن بنك الجزيرة

٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١
١,٣٨	١,٧٢	٢,٢٦
١٤,٤٢	١١,٥٩	٨,٨٣
٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠
٢,٥٠	٢,٥٠	٢,٥٠
١٦,٦٨	١٧,٩٠	١٩,٦٦
١,٢٠	١,١١	١,٠١

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	٢٠٠٩	٢٠١٠	٢٠١١
تاريخ استحقاق آخر كوبون	٠,٥٠ ريال في ٢٠ أبريل ٢٠٠٩	٠,٥٠ ريال سعودي	٠,٥٠ ريال سعودي
رأس المال السوقي (مليون)	٣٠٠	٣٠٠	٣٠٠
عدد الأسهم (مليون)	٣٠٠	٣٠٠	٣٠٠
التوسط الشهري للقيمة المتداولة	٣٢٨,٢ مليون ريال سعودي	٣٢٨,٢ مليون ريال سعودي	٣٢٨,٢ مليون ريال سعودي
أعلى / أدنى سعر في ٥٢ أسبوع	١٣,٧٥ / ١٣,٧٥	١٣,٧٥ / ١٣,٧٥	١٣,٧٥ / ١٣,٧٥
كود بلومبرج / رويترز	1020.SE / BJAZ AB	1020.SE / BJAZ AB	1020.SE / BJAZ AB
التداول الحر	٦٠,٥٠٪	٦٠,٥٠٪	٦٠,٥٠٪



• نتائج قوية ولكن إمكانية استمرارها أمر يدعو للقلق: جاء النمو ربع السنوي القوي للأرباح مثيرا للإعجاب، إلا أننا نعتقد أن استمراره يتوقف بدرجة كبيرة على قيم التداول في بورصة الأوراق المالية السعودية (تداول) ولما كانت إيرادات البنك ترتبط بدرجة كبيرة بدخل السمسرة الذي مثل ٢٩٪ من إجمالي الإيرادات في عام ٢٠٠٨، فإننا نرى أن تذبذب الأرباح سيظل مرتفعا في الأجل القصير.

شكل ١: النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠٠٩

قائمة الدخل	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الثاني	النمو السنوي	النمو ربع	الربع الثاني	الفارق
	٢٠٠٨ ف	٢٠٠٩ ف	٢٠٠٩ م/ف	٢٠٠٩ م	٢٠٠٩ م	٢٠٠٩ م	٢٠٠٩ م
صافي دخل العملات الخاصة	١٦٨	١٧٣	١٨٦	١٠,٩٪	٧,٨٪	١٦٥	١٢,٧٪
دخل العملات غير الخاصة *	١٦٣	١٠٤	١٦٣	-٠,٢٪	٥٦,٦٪	١١٣	٤٤,٢٪
إجمالي الدخل	٣٣١	٢٧٧	٣٤٩	٥,٤٪	٢٦,١٪	٢٧٨	٢٥,٥٪
مصرفات تشغيلية *	٢٠٨	١٧٠	١٦٢	-٢٢,٠٪	٤,٥٪	١٦٢	٠,٠٪
أرباح ما قبل المخصصات	١٢٣	١٠٧	١٨٧	٥١,٦٪	٧٤,٦٪	١١٦	٦١,٢٪
مخصصات ائتمانية / استثمارية *	٢٣	٥	٦٦	١٨١,٠٪	٢٦١,٧٪	٢٠	٢٣٠,٠٪
صافي الأرباح	١٠٠	١٠٢	١٢١	٢١,١٪	١٨,٤٪	٩٦	٢٦,٠٪
ربحية السهم (ريال سعودي)	٠	٠	٠				
الميزانية							
صافي القروض	١٤٠٠١	١٥٣١١	١٥٨٢٣	١٣,٠٪	٣,٣٪	١٥٦١٨	١,٣٪
صافي الاستثمارات	٤٤٣٢	٣٥٢٩	٤١٤٣	-٦,٥٪	١٧,٤٪	٣٨١١	٨,٧٪
إجمالي الموجودات	٢٤٢٨٠	٢٧٠٦٦	٢٨٩٣٩	١٩,٢٪	٦,٩٪	٢٨٤١٩	١,٨٪
ودائع العملاء	١٧٢٨٧	٢١٣٧٥	٢٢١٤٨	٢٨,١٪	٣,٦٪	٢٢٠١٦	٠,٦٪

* أرقام الربع الثاني من عام ٢٠٠٩ مقدرة على أساس الأرقام المعلنة
المصادر : إفصاحات البنك وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

فريق مبيعات مصر مركز إتصال محلي ١٦٩٠٠ مركز إتصال عالمي ٢٠ ٢٣٣ ٣٣ ٩٤ cc-hsb@efg-hermes.com مدير مبيعات المؤسسات الأجنبية محمد عبید +٢٠ ٢ ٣٣ ٣٢ ١٠٥٤ mebeid@efg-hermes.com مبيعات المؤسسات المحلية عمرو الخميسي +٢٠ ٢ ٣٣ ٣٢ ١٠٤٥ amrk@efg-hermes.com مبيعات دول مجلس التعاون الخليجي أحمد سالم +٢٠ ٢ ٣٣ ٣٢ ١٠٧٨ asalem@efg-hermes.com	فريق مبيعات الإمارات مركز إتصال +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٣٣٣ uaerequests@efg-hermes.com مبيعات المؤسسات الأجنبية جوليان بروس +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٢ jbruce@efg-hermes.com مدير مبيعات المؤسسات دول مجلس التعاون الخليجي عمرو دياب +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٨٦ adiab@efg-hermes.com مبيعات العملاء في الخليج شهير حسنى +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٠ chosni@efg-hermes.com مبيعات الأفراد في الإمارات ريهام توفيق +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٤١٨ rtawfik@efg-hermes.com	فريق مبيعات السعودية مركز إتصال +٨٠٠ ١٢٣ ٤٥٦٦ ksa-callcenter@efg-hermes.com نائب رئيس مبيعات الخليج أحمد شعراوي +٩٦٦١ ٢٧٩ ٨٦٧٧ asharawy@efg-hermes.com	قسم البحوث مصر +٢٠ ٢ ٣٣ ٣٨ ٨٨٦٤ الإمارات +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٠ efgresearch@efg-hermes.com مدير قسم البحوث أبيجي أونو +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٦ eaono@efg-hermes.com مدير قسم البحوث مصر وانثى زيادة +٢٠ ٢ ٣٣ ٣٢ ١١٥٤ wziada@efg-hermes.com مدير النشر والتوزيع رشا سمير +٢٠ ٢ ٣٣ ٣٢ ١١٤٢ rsamir@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 بأننى ليس لى أو لزوجتى أو أى 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 أى 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 معمقة 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.