

المملكة العربية السعودية | القطاع المصرفي

السعر الحالي*: ٢١,٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ٢١,٨٠ ريال سعودي

التوصية قصيرة الأجل: محايد
التوصية طويلة الأجل: محايد

• ارتفاع المخصصات يعصف بنتائج الربع الثالث من عام ٢٠٠٩ وانخفاض الأرباح عن التقديرات: بلغت أرباح بنك الجزيرة في الربع الثالث من عام ٢٠٠٩: ٧٠ مليون ريال سعودي (ربحية السهم ٠,٢٣ ريال سعودي)، بارتفاع سنوي ١٥٪ وانخفاض ربع سنوي ٤٢,٦٪، كما انخفضت الأرباح بنسبة ٣٥٪ عن تقديراتنا والتي كانت ١٠٨ مليون ريال سعودي. وعلى حين ارتفعت بنسبة كبيرة عن توقعاتنا، إلا أن التقديرات تشير إلى أن المخصصات ارتفعت بأكثر من الضعف مقارنة بالربع الثاني من عام ٢٠٠٩، مما حد من الأرباح.

• مفاجأة دخل العملات غير الخاصة: جاء إجمالي الدخل المصرفي لبنك الجزيرة أعلى كثيرا من التوقعات، إذ ارتفع بمعدل سنوي ٣٩,١٪ وربع سنوي ٢,٥٪. وكان ارتفاع دخل العملات غير الخاصة بمعدل ربع سنوي ٢٠,٣٪ بمثابة مفاجأة كبيرة، حيث كنا قد توقعنا انخفاضه نتيجة انخفاض كمية التداول في بورصة الأوراق المالية السعودية (تداول). وعلى حين لم يعلن بعد عن النتائج التفصيلية، إلا أننا نعتقد أن هذا الارتفاع قد يرجع إلى أرباح استثنائية غير متكررة في المحفظة الاستثمارية. وكانت استثمارات البنك في الأوراق المالية قد بلغت ٣٢١ مليون ريال سعودي و ٣٥١ مليون ريال سعودي في صناديق استثمار وذلك حتى آخر عام ٢٠٠٨. ولما كان مؤشر تداول لجميع الأسهم قد ارتفع بحوالي ١٣٪ في الربع الثالث من عام ٢٠٠٩ و ٣٢٪ خلال عام وحتى تاريخه، فإننا نعتقد أن البنك حقق بعض الأرباح في محفظته الاستثمارية.

• ارتفاع المخصصات يقلل من أثر ارتفاع الإيرادات: في تقديرنا أن مخصصات الائتمان بلغت ١٠٠ مليون ريال سعودي، بارتفاع ربع سنوي ١٥٢,٢٪. ولما لم تعلن بعد النتائج المالية التفصيلية لبنك الجزيرة، فإننا نعتقد أن ارتفاع المخصصات قد يرجع إلى تدهور جودة الموجودات بعد أن قام البنك بتوسيع محفظة القروض بدرجة كبيرة خلال العامين الماضيين. وعلى الرغم من أننا لم نشهد أي تدهور كبير في جودة قروض المستهلك لدى البنوك، إلا أننا نشير إلى أن بنك الجزيرة قام بزيادة محفظة قروض المستهلك بأكثر من الضعف خلال عام ٢٠٠٨ بمنح معدلات تنافسية بهدف الفوز بحصة أكبر في السوق.

• استقرار البنود الرئيسية في الميزانية: بعد أن حقق البنك نموا بمعدلات كبيرة في العامين الماضيين، أصاب الركود بنود الميزانية في عام ٢٠٠٩. فلم يتغير صافي القروض على أساس ربع سنوي وبلغ ١٥,٦ مليار ريال سعودي، كما ظلت الدوائج ثابتة وبلغت ٢٢,٢ مليار ريال سعودي. وعلى حين تتسم الميزانية بالسيولة (حسب معدل القروض إلى الدوائج البالغ ٧٠,٢٪)، إلا أن معظم السيولة تم توجيهها إلى المحفظة الاستثمارية والتي ارتفعت بمعدل ربع سنوي ١٨,٧٪ لتبلغ ٤,٩ مليار ريال سعودي.

• الاحتفاظ بالتوصيات قصيرة وطويلة الأجل محايد: نحن في انتظار الإعلان عن النتائج المالية التفصيلية لمعرفة مصدر المفاجأة في دخل العملات غير الخاصة وأيضا للتعرف أكثر عن أسباب ارتفاع المخصصات. إلا أننا حاليا نحتفظ بالتوصيات قصيرة وطويلة الأجل محايد، ولا زلنا نعتقد أن الارتباط الكبير بالإيرادات المرتبطة بسوق الأوراق المالية يعرض الأرباح للتذبذب الشديد.

أخبار عن البنك

٢٠٠٩م	٢٠١٠م	٢٠١١م	
٢,٣١	١,٨٤	١,٤٧	ربحية السهم
٩,٢	١١,٥	١٤,٣	مضاعف الربحية (مرة)
٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠	التوزيعات النقدية
٢,٤٪	٢,٤٪	٢,٤٪	العائد من التوزيعات
٢٠,١٥	١٨,٢٥	١٦,٨٣	التدفقات النقدية للسهم
١,١	١,٢	١,٣	مضاعف التدفقات النقدية (مرة)

الأرقام بالريال السعودي ما لم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	٢٠٠٩م	٢٠١٠م	٢٠١١م
تاريخ استحقاق آخر كوبون	٢٠ أبريل ٢٠٠٩	٢٠ أبريل ٢٠١٠	٢٠ أبريل ٢٠١١
رأس المال السوقي (مليون)	٦٣٣٠	٦٣٣٠	٦٣٣٠
عدد الأسهم (مليون)	٣٠٠	٣٠٠	٣٠٠
التوسط الشهري للقيمة المتداولة	٣٤٢,٩	٣٤٢,٩	٣٤٢,٩
أعلى / أدنى سعر في ٥٢ أسبوع	١٣,٧٥ / ٢٦,٥٠	١٣,٧٥ / ٢٦,٥٠	١٣,٧٥ / ٢٦,٥٠
كود بلومبرج / رويترز	1020.SE / BIAZ AB	1020.SE / BIAZ AB	1020.SE / BIAZ AB
التداول الحر	٦٠,٥٠٪	٦٠,٥٠٪	٦٠,٥٠٪



تقرير عن البنك

جدول ١: النتائج المبدئية للربع الثالث من عام ٢٠٠٩ لبنك الجزيرة

مليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثالث ٢٠٠٩م	نمو ربع السنوى	النمو السنوى	الربع الثالث ٢٠٠٩ف/م	الربع الثانى ٢٠٠٩ف	الربع الثالث ٢٠٠٨ف	الفرق
قائمة الدخل						
١٧٠	%١٣,١-	%٥,٠	١٦٢	١٨٦	١٥٤	صافي دخل العملات الخاصة
١٣٨	%٢٠,٣	%٩٠,٤	١٩٦	١٦٣	١٠٣	صافي دخل العملات غير الخاصة*
٣٠٨	%٢,٥	%٣٩,١	٣٥٨	٣٤٩	٢٥٧	إجمالي الإيرادات
١٨٨	%٠,٠	%٠,٩	١٨٨	١٨٨	١٨٦	مصروفات تشغيلية*
١٢٠	%٥,٣	%١٣٩,٣	١٧٠	١٦١	٧١	أرباح ما قبل المخصصات
١٢	%١٥٢,٢	%٨٨٣,٨	١٠٠	٤٠	١٠	مخصصات استثمارية وإئتمانية*
١٠٨	%٤٢,٦-	%١٥,٠	٧٠	١٢٢	٦١	صافي الأرباح
			٠,٢٣	٠,٤١	٠,٢٠	ربحية السهم (ريال سعودى)
الميزانية						
١٦١٤٠	%١,٤-	%١٠,٧	١٥٥٩٩	١٥٨٢٤	١٤٠٨٨	صافي الاستثمارات
٤٤٧٤	%١٨,٧	%٣٢,٨	٤٩١٦	٤١٤٣	٣٧٠٣	صافي القروض
٣٠٣٨٦	%٠,٨	%٢٤,٦	٢٩١٦٠	٢٨٩٣٩	٢٣٤٠٣	إجمالي الموجودات
٢٢٨١٢	%٠,٢	%٣١,٦	٢٢١٩٢	٢٢١٤٨	١٦٨٥٩	ودائع العملاء

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

المصادر: بنك الجزيرة وتقديرات المجموعة المالية-هيرميس

فريق مبيعات مصر مركز إتصال محلي ١٦٩٠٠ مركز إتصال عالمي ٢٠ ٢٣٣ ٣٣ ٩٤ ٠٠ cc-hsb@efg-hermes.com	فريق مبيعات الإمارات مركز إتصال ٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٣٣٣ uaerequests@efg-hermes.com	فريق مبيعات السعودية مركز إتصال ٨٠٠ ١٢٣ ٤٥٦٦ RiyadhCallCenter@efg-hermes.com RiyadhTraders@efg-hermes.com	قسم البحوث مصر ٢٠ ٢٣٣ ٣٨ ٨٨٦٤ الإمارات ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٠ efgresearch@efg-hermes.com
مدير مبيعات المؤسسات الأجنبية محمد عبید ٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٥٤ mebeid@efg-hermes.com	مبيعات المؤسسات الأجنبية جوليان بروس ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٢ jbruce@efg-hermes.com	نائب رئيس مبيعات الخليج أحمد شعراوي ٩٦٦١ ٢٧٩ ٨٦٧٧ asharawy@efg-hermes.com	مدير قسم البحوث وائل زيادة ٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١١٥٤ wziaada@efg-hermes.com
مبيعات المؤسسات المحلية عمرو الخميسي ٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٤٥ amrk@efg-hermes.com	مدير مبيعات المؤسسات دول مجلس التعاون الخليجي عمرو دياب ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٨٦ adiab@efg-hermes.com		مدير النشر والتوزيع رشا سمير ٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١١٤٢ rsamir@efg-hermes.com
مبيعات دول مجلس التعاون الخليجي أحمد سالم ٢٠ ٢٣٣ ٣٢ ١٠٧٨ asalem@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		

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 تقددها 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.