

التوصية قصيرة الأجل: خفض
التوصية طويلة الأجل: محايد

السعر الحالي*: ١٩,٩٠ ريال سعودي
القيمة العادلة: ١٨,٢٠ ريال سعودي

- انخفاض الأرباح في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ بمعدل سنوي ٣٣٪ وبارتفاع ٣٤٪ عن التقديرات: أعلن بنك الجزيرة عن نتائج الربع الأول من عام ٢٠٠٩ حيث بلغت الأرباح ١٠٢ مليون ريال سعودي (ربحية السهم: ٠,٣٤) مقابل خسارة ٩٢ مليون في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨. وقد انخفضت الأرباح بمعدل سنوي ٣٣,٥٪، إلا أنها جاءت أعلى من توقعاتنا بنسبة ٣٤٪. وتشير حساباتنا إلى أن البنك خفض المخصصات في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ مما أدى إلى ارتفاع الأرباح عن المتوقع.
- انخفاض الإيرادات بمعدل سنوي ١٩٪ وجاءت متماشية مع تقديراتنا: تحسنت الأرباح بمعدل ربع سنوي ٣٤,١٪ ولكنها انخفضت بمعدل سنوي ١٩٪، وهو ما جاء متفقا مع تقديراتنا. فقد ارتفع صافي دخل العمولات الخاصة بمعدل ربع سنوي ٢١,٥٪ وبلغ ١٧٣ مليون ريال سعودي والذي كان بمثابة مفاجأة. ونعتقد أن هذا التحسن يرجع إلى ارتفاع صافي فارق العوائد نتيجة انخفاض تكاليف التمويل. وعلى الرغم من تحسن دخل العمولات غير الخاصة بمعدل ربع سنوي ٦١,٩٪، إلا أنه انخفض بمعدل سنوي ٤٠,٦٪ وهو الأمر الذي يرجع في رأينا إلى انخفاض دخل الأتعاب وعمولات السمسرة.
- نمو القروض والودائع: حقق البنك نموا ربع سنوي في كل من صافي القروض والودائع. فقد ارتفع صافي القروض بمعدل ربع سنوي ١,٢٪ وبلغ ١٥,٣ مليار ريال سعودي كما ارتفعت الودائع بمعدل ربع سنوي ٢,٣٪ وبلغت ٢١,٤ مليار ريال سعودي وانخفض صافي الاستثمارات بنسبة ٢٨,١٪ وبلغ ٣,٥ مليار ريال سعودي.
- المخصصات: تشير حساباتنا إلى تراجع المخصصات في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ لتقدر بـ ٢٥ مليون ريال سعودي. وقد سجل البنك استثمارات معدومة بلغت ٦٢ مليون ريال سعودي في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨ نتيجة انخفاض قيمة صناديق الاستثمارات والأوراق المالية، ونعتقد أن تحسن بورصة الأوراق المالية في الربع الأول من عام ٢٠٠٩ أتاح للبنك تقليص المخصصات على المحفظة الاستثمارية التي كان قد وضعها في الربع الرابع من العام السابق.
- الاحتفاظ بالتوصيات قصيرة الأجل خفض وطويلة الأجل محاييد: على حين يعتبر التحسن في الإيرادات أمرا إيجابيا، إلا أننا نعتقد أن مستوى الربح التشغيلي لا يزال ضعيفا. وتشير تقديراتنا إلى انخفاض الأرباح قبل المخصصات بمعدل سنوي ٥٠,٣٪ وهو متفق إلى حد كبير مع توقعاتنا. ومن المحتمل أن يكون ارتفاع صافي الدخل من العمولات الخاصة، والذي يرجع إلى انخفاض تكلفة التمويل، قد قابله من جهة أخرى وقلل من تأثيره النمو البطيء والسلبى لدخل الأتعاب والسمسرة. هذا ونحتفظ بالتوصيات قصيرة الأجل خفض وطويلة الأجل محاييد.

أخبار عن بنك الجزيرة

٢٠١١م	٢٠١٠م	٢٠٠٩م	
١,٤٦	١,٢٣	١,١٩	ربحية السهم
١٢,٩٨	١٥,٤١	١٥,٩٢	مضاعف الربحية* (مرة)
٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠	التوزيعات النقدية
٢,٦٪	٢,٦٪	٢,٦٪	العائد من التوزيعات*
١٧,٦٨	١٦,٧١	١٥,٩٨	القيمة الدفترية للسهم
١,٠٧	١,١٣	١,١٩	مضاعف القيمة الدفترية* (مرة)

الأرقام بالريال السعودي مالم يذكر غير ذلك

بيانات السهم	
٢٠٠٩	تاريخ استحقاق آخر كوبون
٢٠٠٩	رأس المال السوقى (مليون)
٢٠٠٩	عدد الأسهم (مليون)
٢٠٠٩	المتوسط الشهري للقيمة المتداولة
٢٠٠٩	أعلى/أدنى سعر في ٥٢ أسبوع
٢٠٠٩	كود بلومبرج/ رويترز
٢٠٠٩	التداول الحر



مراد انصاری
+۹۶۶ ۲۷۹ ۸۶۴۹
mansari@efg-hermes.com

* السعر في ٢١ أبريل ٢٠٠٩

الرجاء الرجوع الى الإفصاح وإبراء الذمة في
الصفحة الأخيرة

القوائم المالية في الربع الاول من عام ٢٠٠٩

جدول ١: النتائج المبدئية في الربع الاول من عام ٢٠٠٩ لبنك الجزيرة

مليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الأول م ٢٠٠٩	النمو السنوي	النمو السنوي	الربع الأول م/ف ٢٠٠٩	الربع الرابع ف ٢٠٠٨	الربع الأول ف ٢٠٠٨	
قائمة الدخل						
١٤٥	%٢١,٥	%٣,٦	١٧٣	١٤٢	١٦٧	صافي دخل العملات الخاصة
١٣٢	%٦١,٩	%٤٠,٦-	١٠٤	٦٤	١٧٥	دخل العملات غير الخاصة*
٢٧٧	%٣٤,١	%١٩,٠-	٢٧٧	٢٠٧	٣٤٢	إجمالي الدخل
١٩١	%٤,٩-	%٧,٠	٢٠٠	٢١٠	١٨٧	مصرفات تشغيلية*
٨٦	لا يوجد	%٥٠,٣-	٧٧	(٤)	١٥٥	أرباح ما قبل المخصصات
١٠	لا يوجد	لا يوجد	(٢٥)	٨٨	٢	مخصصات ائتمانية / استثمارية*
٧٦	لا يوجد	%٣٣,٥-	١٠٢	(٩٢)	١٥٣	صافي الأرباح
			٠,٣٤	(٠,٣١)	٠,٥١	ربحية السهم (ريال سعودي)
الميزانية						
١٥٢٨٤	%١,٢	%٢٨,٥	١٥٣١١	١٥١٣٣	١١٩١٤	صافي القروض
٥٠٠٨	%٢٨,١-	%٢٩,٣-	٣٥٢٩	٤٩٠٩	٤٩٩٤	صافي إستثمارات
٢٧٧٩٥	%١,٦-	%١٨,٢	٢٧٠٦٦	٢٧٥٢٠	٢٢٩٠٤	إجمالي الموجودات
٢١٣١٨	%٢,٣	%٣٤,٢	٢١٣٧٥	٢٠٩٠٠	١٥٩٣١	ودائع العملاء

*أرقام الربع الاول من عام ٢٠٠٩ م 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 تقديرينا 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 والتقديرات 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.

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