



المجموعة المالية هيرميس
EFG HERMES

مراد أنصاري

+٩٦٦١ ٢٧٩ ٨٦٤٩

mansari@efg-hermes.com

جدول المحتويات

١- نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠:

الانطباع الأول

٢- موجز النتائج

٣- توجهات القطاع

٤- الضوء على أهم البنود في

النتائج المالية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

الضوء على نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠

تحسن الفارق

استمرار مقاومة الدخل من الاتعاب

ارتفاع تكلفة المخصصات لكن أقل من الذروة التي

بلغتها في الربع الرابع من عام ٢٠٠٨

استمرار ركود أنشطة الاقراض

تحسن نمو الودائع

المفاجآت الايجابية

البنك السعودي الفرنسي: قوة الأرباح ونمو القروض

البنك السعودي الهولندي: انخفاض كبير في تكلفة

المخصصات

المفاجآت السلبية

البنك السعودي البريطاني: ارتفاع المخصصات

مصرف الراجحي: انخفاض الفارق وارتفاع

المخصصات

بنك البلاد: انخفاض الفارق

البنوك السعودية

نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠ تأتي ببعض المفاجآت

وبقليل من خيبة الأمل

البنوك | السعودية

مراجعة نتائج بنوك القطاع

تحسن الفارق على المستوى ربع السنوي ومقاومة الإيرادات الأخرى للضغوط

انخفضت مجمل أرباح البنوك السعودية التي تشملها تغطيتنا البحثية بمعدل سنوي ٨,٤٪، ولكنها ارتفعت بنسبة ١,١٪ عن مستوياتها المنخفضة في الربع الأول من عام ٢٠١٠. واستمرت تكلفة المخصصات تمثل أحد العوامل الرئيسية المؤثرة في نمو الأرباح في الربع الثاني من عام ٢٠١٠، بالرغم من انخفاض صافي إيرادات العائد بمعدل سنوي ٤,١٪. وقد حقق كل من البنكين السعودي البريطاني والسعودي الفرنسي أقوى معدلات نمو للإيرادات بمعدل ربع سنوي ١٢,٩٪ و ٧,٧٪ على التوالي. وفي رأينا أن المفاجأة الأكبر في الربع الثاني من عام ٢٠١٠ كانت تحسن صافي فارق العائد مما يدل على استقرار عوائد الموجودات. من جهة أخرى، ظلت الإيرادات الأخرى مقاومة للضغوط على الرغم من ثبات نمو القروض.

انخفاض المخصصات عن مستويات الذروة التي بلغت ١٠٪ وإن كانت لا تزال مرتفعة

تشير التقديرات إلى أن مجمل المخصصات في البنوك السعودية ارتفعت في الربع الثاني من عام ٢٠١٠ بمعدل ربع سنوي ٢,٤٪ وبلغت ١,٩ مليار ريال. إلا أنه بعد التعديل لاستبعاد المخصصات الكبيرة في البنك السعودي البريطاني، التي ارتفعت ثلاث مرات على أساس ربع سنوي، نجد أن المخصصات كانت عموماً ثابتة على أساس ربع سنوي. وكما توقعنا، فإن البنوك ذات مستويات التغطية المنخفضة للقروض المتعثرة في آخر عام ٢٠٠٩ (السعودي البريطاني والجزيرة والبلاد والسعودي للاستثمار) هي التي واصلت وضع مخصصات كبيرة في الربع الثاني من عام ٢٠١٠. إلا أن كل من مصرف الراجحي وبنك الرياض حققا تكلفة مرتفعة للمخصصات خلال هذا الربع من العام مما كان بمثابة مفاجأة خاصة حيث أن مستوى تغطية القروض المتعثرة في كلا البنكين تجاوز ١٠٠٪ في آخر عام ٢٠٠٩.

نمو القروض مخيب للآمال ولكن نمو الودائع يتحسن

كان الجانب الرئيسي المخيب للآمال في نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠ هو استمرار ركود أنشطة الإقراض. فقد كان مجمل نمو القروض ثابتاً على أساس ربع سنوي في البنوك التي نغطيها، ولم يحقق أي منها معدلات نمو ربع سنوية سوى بنك البلاد وبنك الجزيرة والبنك السعودي الفرنسي ومصرف الراجحي (ارتفاع هامشي)، بينما كان أكبر انخفاض في صافي القروض في البنك السعودي الهولندي ومجموعة سامبا. وتوقع تحسن نمو الائتمان في النصف الثاني من العام مع زيادة تمويل المشروعات (مشروعات أرامكو ومعادن والمرافق وهي من بين أكبر المشروعات التي ستحصل على تمويل). وبلغ النمو ربع السنوي للودائع ١,٩٪ في مجمل البنوك ما يشير إلى زيادة السيولة تقريباً لنمو القروض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠.

أهم مضاعفات التقييم الرئيسية للبنوك التي نغطيها في القطاع المصرفي السعودي

السعر	القيمة العادلة	التوصية	مضاعف الربحية (مرة)	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	العائد على حقوق المساهمين	العائد على التوزيعات				
(ريال)	(ريال)		٢٠٠٩ ف ٢٠١٠ م ٢٠١١ م	٢٠٠٩ ف ٢٠١٠ م ٢٠١١ م	٢٠١٠ م	٢٠١٠ م				
البنوك الإسلامية										
٧٦,٧٥	٨١,٥٠	محايد	١٧,٩	١٧,٤	١٣,٩	٤,٤	٤,٠	٣,٦	٢٤,٠ %	٣,٤ %
٢٠,٤٥	١٥,٥٠	بيع	بلا معنى	٣٤,٩	٢١,٣	٢,٠	١,٩	١,٨	٥,٧ %	٠,٠ %
١٦,٦٥	١٨,٥٠	محايد	١٨٨,٨	٢٨,٧	١٠,٥	١,١	١,١	١,٠	٣,٧ %	٣,٠ %
بنوك الإستثمار المشترك										
٤٢,١٠	٥١,٤٠	شراء	١٧,٤	١٢,٧	٩,٦	٢,٤	٢,١	١,٨	١٧,٧ %	٢,٤ %
٤٤,٢٠	٥٢,١٠	شراء	١٥,٠	١٢,٧	١٠,٢	٢,٢	٢,٠	١,٧	١٦,٣ %	٣,١ %
٣٨,٦٠	٤٤,٦٠	محايد	١١,٨	١١,٤	٩,٩	١,٨	١,٦	١,٥	١٥,٠ %	٢,٦ %
٣٣,٠٠	٣٧,٥٠	محايد	١٥٦,٠	١٢,٣	٩,٦	١,٩	١,٧٠	١,٥	١٤,٧ %	١,٦ %
البنوك المحلية										
٥٦,٧٥	٧١,٠٠	شراء	١١,٦	١٠,٧	٨,٦	٢,٣	٢,٠	١,٧	٢٠,٤ %	٢,٩ %
٢٧,٩٠	٣٢,٥٠	شراء	١٤,٢	١٣,٧	١٠,٩	١,٥	١,٥	١,٤	١١,١ %	٤,٨ %
١٩,٧٠	٢١,٠٠	محايد	١٨,١	١٣,٥	٨,٦	١,٢	١,١	١,٠	٨,٥ %	٠,٨ %

المصدر: تقديرات المجموعة المالية هيرميس

١- نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠: الانطباع الأول

الجوانب الرئيسية

علي وجه العموم، جاءت نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠ متشابهة مع نتائج الربع الأول من العام. وكما توقعنا، ظل نمو القروض باهتاً بينما ارتفعت تكلفة المخصصات بنسبة ٢٤٪ مقارنة بالربع الأول من عام ٢٠١٠. إلا أن صافي فارق العائد قد تحسن في معظم البنوك باستثناء البنوك الإسلامية - الراجحي والبلاد - حيث حقق كلاهما انخفاضاً طفيفاً في الفارق على أساس ربع سنوي بحسب توقعاتنا. ونعتقد أنه تم امتصاص العواقب التي ترتبت على استحقاق أذون الخزانة ذات العوائد المرتفعة، بينما استمر تحسن تكلفة التمويل.

في تقديرنا أن الفارق تحسن في معظم البنوك باستثناء مصرف الراجحي وبنك البلاد

استمرت الإيرادات الأخرى في مقاومة الضغوط إذ ارتفعت بمعدل سنوي ١٠,٣٪ ومعدل ربع سنوي ١,٧٪ على الرغم من النمو الباهت للقروض والأداء الضعيف نسبياً لسوق المال. ونعتقد أن هذا يرجع للأسباب التالية: ١- دخل الأتعاب الناتجة عن قروض المستهلك. ٢- دخل الأتعاب من أنشطة خارج الميزانية (خطابات الضمان وخطابات الائتمان).

انتعاش دخل الأتعاب بفضل الإيرادات من أنشطة خارج الميزانية

ارتفعت تكلفة المخصصات عن توقعاتنا في البنوك التي انخفضت فيها تغطية القروض المتعثرة في آخر عام ٢٠٠٩، إلا أن المفاجأة السلبية كانت في استمرار ارتفاع المخصصات في بنكي الراجحي والرياض. فقد ارتفع مجمل المخصصات في الربع الثاني من عام ٢٠١٠ بمعدل ربع سنوي ٢٤٪ ومعدل سنوي ٣٣٪، غير أننا نود التنويه بأن دورة المخصصات في البنوك السعودية ارتفعت في النصف الثاني من عام ٢٠٠٩ ومن ثم فإن المخصصات تبدو مرتفعة على أساس سنوي. وبعد استبعاد المخصصات الكبيرة في البنك السعودي البريطاني في الربع الثاني من عام ٢٠١٠، نجد أن مجمل المخصصات كانت ثابتاً نسبياً على أساس ربع سنوي.

ارتفاع المخصصات في البنوك ذات التغطية المنخفضة للقروض المتعثرة في آخر عام ٢٠٠٩

ظل نمو القروض باهتاً في الربع الثاني من عام ٢٠١٠، ولكنه لم يكن بمثابة مفاجأة خاصة وأن مؤسسة النقد العربي السعودي كانت قد أشارت إلى مثل هذا التوجه. إلا أننا نعتقد أن تحسن السيولة، الواضحة في نمو الودائع، تشير إلى أن البنوك تسعى لزيادة أنشطة الإقراض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠. والواقع أن المشروعات التي تقدمت بالفعل للحصول على تمويل، وهي مشروع تكرير لشركة أرامكو ومصنع صهر الألومنيوم لشركة معادن ووحدة WIPP في شركة مرافق، سوف تبدأ في سحب القروض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠.

النمو الباهت للقروض لم يكن مفاجأة ولكن نمو الودائع يبنى بنتائج أفضل

الجدول ١: نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠ للبنوك السعودية - مجمل بيانات لعشرة بنوك

	الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل							
صافي دخل العملات الخاصة	٨٢٨١	٧٦٢١	٧٩٤٣	٤,١-	٤,٢%	٧٦٠١	٤,٥%
دخل العملات من العمليات الأخرى*	٣١٥٦	٣٤٢٢	٣٤٨٢	١٠,٣%	١,٧%	٢٩٤٣	١٨,٣%
إجمالي الإيرادات	١١٤٣٨	١١٠٤٤	١١٤٢٥	٠,١-	٣,٥%	١٠٥٤٤	٨,٤%
المصروفات التشغيلية*	(٣٥٤٥)	(٣٦٥٢)	(٣٦٠٢)	١,٦%	١,٤%	(٣٥٤٩)	١,٥%
الأرباح قبل المخصصات	٧٨٩٣	٧٣٩١	٧٨٢٣	٠,٩-	٥,٨%	٦٩٩٥	١١,٨%
مخصصات الائتمان والاستثمار*	(١٤٤٥)	(١٥٥٢)	(١٩١٦)	٣٢,٦%	٢٣,٥%	(١٢٥٦)	٥٢,٥%
صافي الأرباح من العمليات المصرفية	٦٤٤٨	٥٨٤٠	٥٩٠٧	٨,٤-	١,٢%	٥٧٣٩	٢,٩%
الأرباح من شركات تابعة	٢٠	٢١	١٨	٨,٩-	١٥,٤-	١٩	٥,٣-
صافي الربح	٦٤٦٨	٥٨٦١	٥٩٢٥	٨,٤-	١,١%	٥٧٥٨	٢,٩%
الميزانية							
صافي الإستثمارات	٢٣١٣١٨	٢٣٧٥٣٥	٢٢٥٧٩٩	٢,٤-	٤,٩%	٢٣٤٣٥٤	٣,٧-
صافي القروض	٦٣٢٠٧٢	٦٢٣٨٨٨	٦٢٢٣٦٤	١,٥-	٠,٢%	٦٢٩٠١٣	١,١-
إجمالي الموجودات	١٠٣٩٣٩٧	١٠٤٠٤٣٢	١٠٣٨٤٨٠	٠,١-	٠,٢%	١٠٤٩١٩٦	١,٠-
ودائع العملاء	٧٧٣٠٥٧	٧٦٢٧٠٧	٧٧٧٢٤٩	٠,٥%	١,٩%	٧٦٦٦٨٤	١,٤%

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنتها البنوك

المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

لا يزال بنكي سامبا والسعودي الفرنسي المفضلين لدينا

لازلنا على موقفنا الإيجابي من مجموعة سامبا (التوصية شراء، القيمة العادلة ٧١ ريال) والبنك السعودي الفرنسي (التوصية شراء، القيمة العادلة ٥٢,١ ريال)، وكلاهما الأفضل في القطاع المصرفي في رأينا. وسوف تسمح السيولة المتزايدة في ميزانية سامبا (معدل القروض إلى الودائع ٦٠٪ في الربع الثاني من عام ٢٠١٠) بحماية الفارق والحفاظ على مستويات الربحية على الرغم من تباطؤ نمو القروض. من جهة أخرى، فإن نتائج البنك السعودي الفرنسي في الربع الثاني من عام ٢٠١٠ تدل على عودة نمو الميزانية ومعالجة مشكلة تدهور الموجودات. كما نفضل أيضاً بنك الرياض (التوصية شراء، القيمة العادلة ٣٢,٥٠ ريال) بسبب مستويات التقييم المغرية للسهم حيث يتم التداول عليه بمضاعف قيمة دفترية تقديرية لعام ٢٠١١ تبلغ ١,٤ مرة)، ونعتقد أن المعدل القوي لكفاية رأس المال سوف يتيح للبنك أن ينمي وبقوة محفظة القروض. أما بالنسبة للبنك السعودي البريطاني (التوصية شراء، القيمة العادلة ٥١,٤٠ ريال) فقد جاءت نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠ له محيبة للأمال بسبب زيادة المخصصات، لكننا نعتقد أن معدل تغطية القروض المتعثرة كان قد تحسن منذ آخر عام ٢٠٠٩ ومن المتوقع أن تبدأ المخصصات في الانخفاض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠. غير أننا لا نرى أي عوامل محفزة لأداء السهم في الأجل القصير. وفي رأينا أنه يجب أن نراقب عن كثب البيانات الخاصة بالقروض في القطاع المصرفي، غير أن النتائج الوحيدة المجدية التي ستتاح في هذا الصدد لن تصدر قبل شهر سبتمبر ٢٠١٠.

أفضل البنوك التي نفضلها هي بنك سامبا
والسعودي الفرنسي

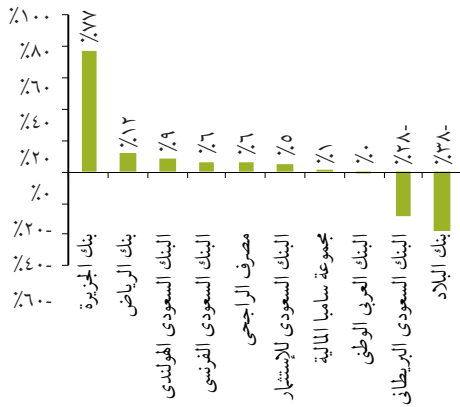
٢- موجز النتائج

أ- توجهات متباينة في معدلات نمو الأرباح

لم يأتي موسم الإعلان عن الأرباح في الربع الثاني من عام ٢٠١٠ بالكثير من المفاجآت. فعلي حين كان مجمل نمو الأرباح في البنوك السعودية التي تشملها تغطيتنا البحثية باهتاً نسبياً، إلا أن البنك السعودي الفرنسي والبنك السعودي الهولندي كانا الأقوى أداءً على هذا الصعيد. وقد استفادت أرباح البنك السعودي الهولندي من الانخفاض الكبير في تكلفة المخصصات، بينما كان النمو القوي لأرباح البنك السعودي الفرنسي يرجع إلى ارتفاع نمو الإيرادات.

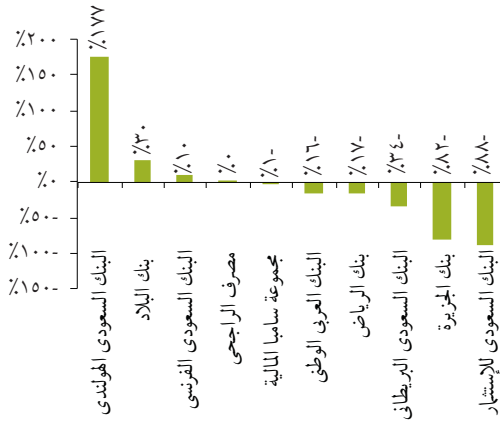
أقوى البنوك أداءً هي السعودي الفرنسي والسعودي الهولندي

شكل ٣: النمو ربع السنوي للأرباح في البنوك السعودية في الربع الثاني من عام ٢٠١٠



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ٢: النمو السنوي للأرباح في البنوك السعودية في الربع الثاني من عام ٢٠١٠



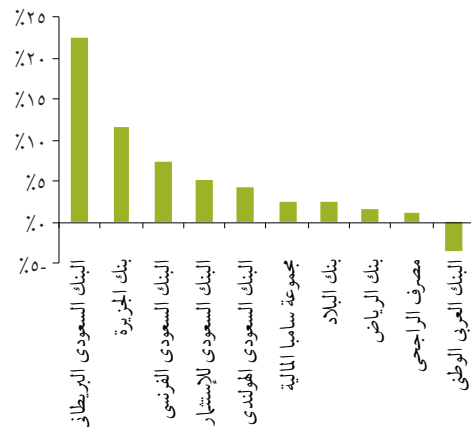
المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

ب- تحسن صافي إيرادات العائد بمعدل ربع سنوي

في رأينا أن المفاجأة الأكبر في نتائج الربع الثاني من عام ٢٠١٠ كانت التحسن ربع السنوي في صافي فارق العائد لدى كافة البنوك. وكان أعلى ارتفاع هو في البنك السعودي البريطاني وإن كنا نعتقد أن هذا يرجع إلى بعض البنود الاستثنائية. كما نعتقد أن التحسن ربع السنوي كان راجعاً إلى حد كبير إلى تحسن صافي فارق العائد.

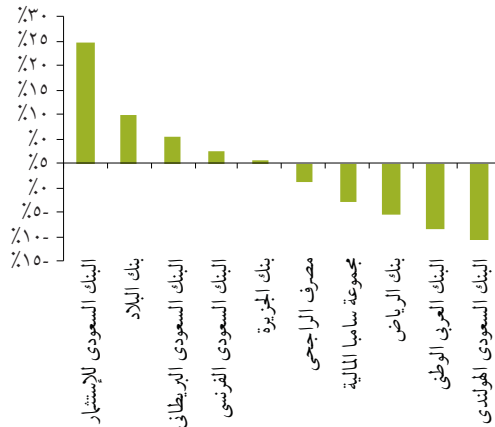
تحسن الفارق يشير إلى استقرار العوائد على الموجودات

شكل ٥: النمو ربع السنوي لصافي إيرادات العائد



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ٤: النمو السنوي لصافي إيرادات العائد



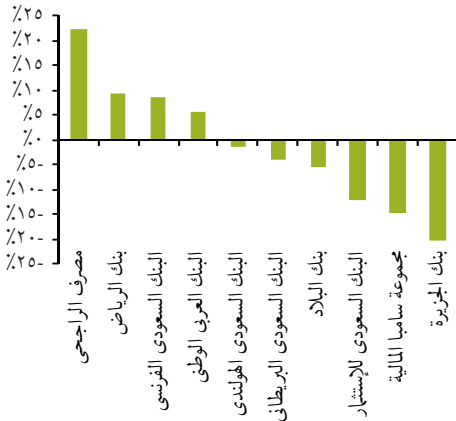
المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

ج- استمرار مقاومة الإيرادات الأخرى للضغط

ظلت الإيرادات الأخرى عموماً على مقاومتها للضغط في كافة البنوك. وبعد التعديل لادخال مكاسب المحفظة الاستثمارية في الربع الأول من عام ٢٠١٠، فإن دخل الأتعاب ظل قوياً بفضل الأنشطة خارج الميزانية (خطابات الائتمان وخطابات الضمان) إلا أنه من المرجح أن تكون زيادة قروض المستهلك قد أدت هي الأخرى لارتفاع دخل الأتعاب.

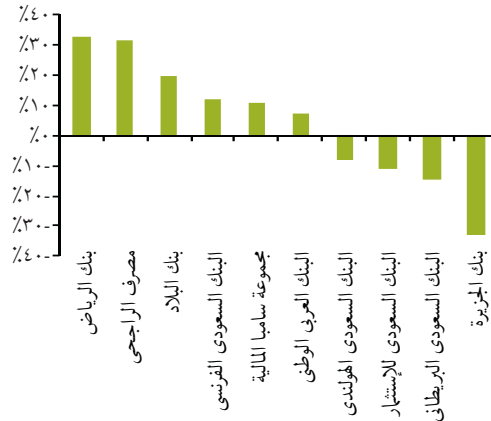
ارتفاع دخل الأتعاب بفضل الأنشطة خارج الميزانية

شكل ٧: النمو ربع السنوي للإيرادات الأخرى



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ٦: النمو السنوي للإيرادات الأخرى



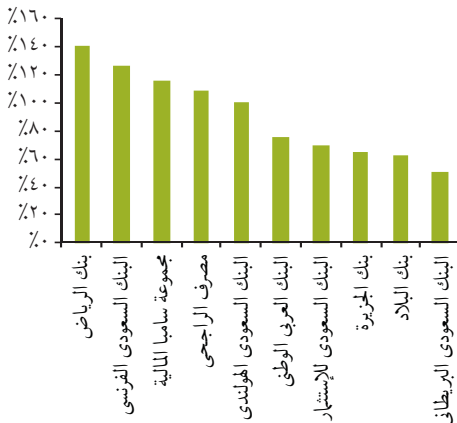
المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

د- ارتفاع تكلفة المخصصات ولكن من المتوقع انخفاضها

علي الرغم من أن تكلفة المخصصات تراجعت عن مستويات الذروة التي بلغت في الربع الرابع من عام ٢٠٠٩، إلا أنها ظلت مع ذلك أعلى من توقعاتنا. وعلى مستوى البنوك فرادي، كانت أعلى مستويات تكلفة المخصصات هي في البنوك التي كانت لديها معدلات تغطية أقل للقروض المتعثرة في آخر عام ٢٠٠٩، وجاء ذلك حسب توقعاتنا.

ارتفاع المخصصات في البنوك ذات معدلات التغطية المنخفضة للقروض المتعثرة

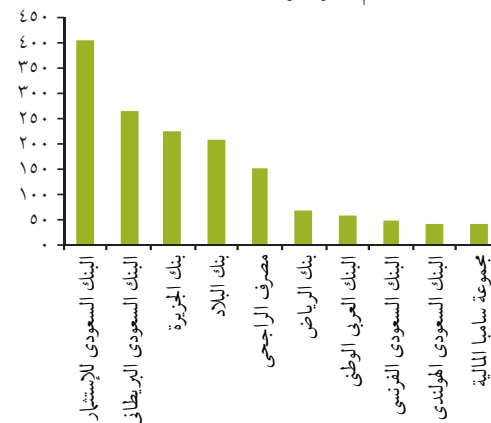
شكل ٩: تغطية القروض المتعثرة في البنوك السعودية (ديسمبر ٢٠٠٩)



المصدر: تقارير البنوك

شكل ٨: تكلفة المخصصات التقديرية في البنوك السعودية في الربع الثاني من عام ٢٠١٠، على أساس سنوي

نقطة أساسية، ما لم يذكر غير ذلك



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

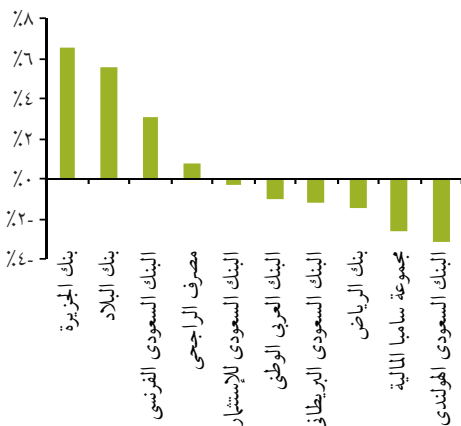
هـ- نمو باهت للقروض

جاء نمو القروض عموماً مخيباً للآمال في الربع الثاني من عام ٢٠١٠، إذ انخفض مجمل نمو القروض في البنوك السعودية التي نغطيها بمعدل ربع سنوي ٠,٢٪. وعلي حين حققت البنوك ذات الميزانيات الصغيرة نسبياً (البلاد والجزيرة) أعلى معدلات نمو القروض، فإن البنك السعودي الفرنسي كان أكثر البنوك تحقيقاً لأعلى معدلات نمو القروض.

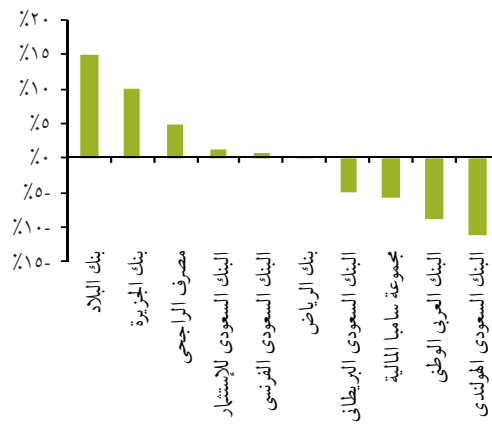
انخفض مجمل نمو القروض بمعدل ربع سنوي ٠,٢٪

شكل ١١: النمو ربع السنوي للقروض في البنوك السعودية

شكل ١٠: النمو السنوي للقروض في البنوك السعودية



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

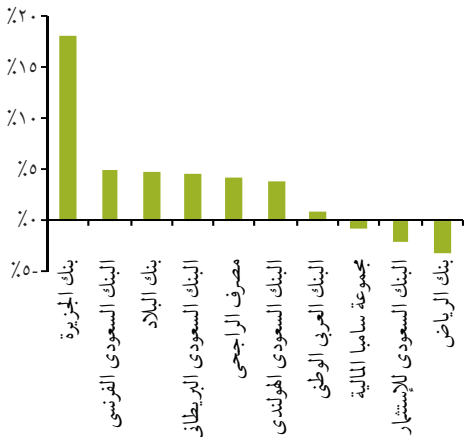
و- ارتفاع نمو الودائع

استأنفت الودائع زخم النمو لترتفع بمعدل ربع سنوي ١,٩٪ في كل البنوك السعودية مجمعة والتي تدخل مجال تغطيتنا البحثية. ونعتقد أن البنوك عملت على تحسين مستويات السيولة في ميزانياتها ترقباً لزيادة أنشطة تمويل المشروعات في النصف الثاني من عام ٢٠١٠.

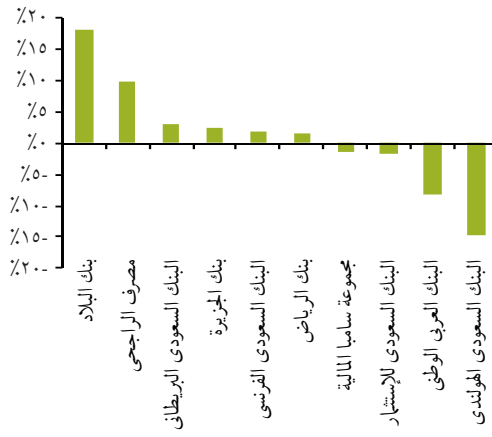
تحسن مستويات السيولة

شكل ١٣: النمو ربع السنوي للودائع في البنوك السعودية

شكل ١٢: النمو السنوي للودائع في البنوك السعودية



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

٣- توجهات القطاع

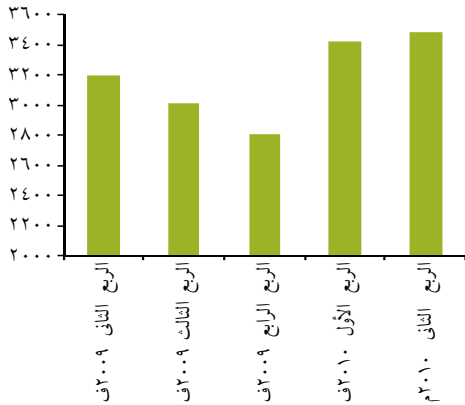
أ- الإيرادات

علي الرغم من تحسن صافي إيرادات العائد عن مستوياته المنخفضة في الربع الأول من عام ٢٠١٠، إلا أنه ظل منخفضاً على أساس سنوي، نتيجة بيئة انخفاض المعدلات. إلا أن الإيرادات الأخرى استمرت في التحسن بفضل دخل الأتعاب الناتج عن الأنشطة خارج الميزانية (خطابات الائتمان وخطابات الضمان).

صافي إيرادات العائد يتأثر من انخفاض المعدلات

شكل ١٥: مجمل الإيرادات الأخرى في البنوك السعودية

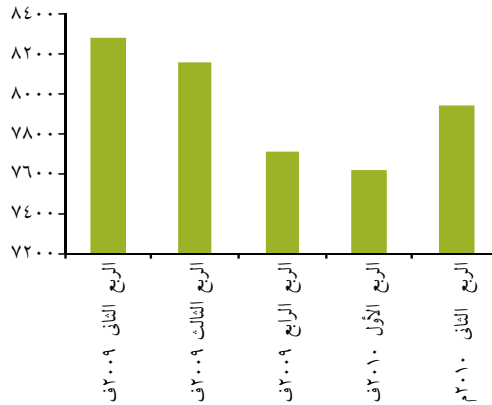
بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ١٤: مجمل صافي إيرادات العائد في البنوك السعودية

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

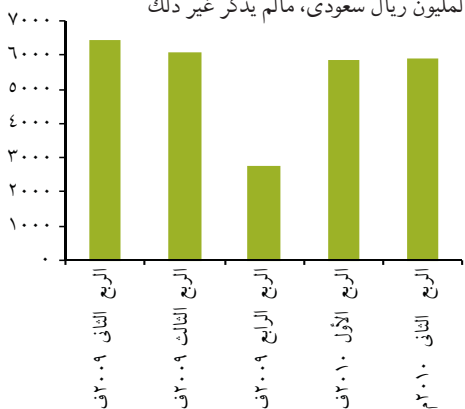
ب- المخصصات والربحية

ارتفعت مجمل أرباح البنوك السعودية التي نغطيها بمعدل ربع سنوي ١,١٪، ولكنها انخفضت بمعدل سنوي ٨,٤٪. واستمر ارتفاع تكلفة المخصصات ليكبح نمو الأرباح، حيث ارتفعت بمعدل ربع سنوي ٢,٤٪ للبنوك مجتمعة. إلا أنه بعد التعديل لاستبعاد المخصصات الكبيرة في البنك السعودي البريطاني، يصبح نمو تكلفة المخصصات ثابتاً على أساس ربع سنوي. وتوقع أن تقبل المخصصات نحو الانخفاض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠.

ارتفاع الأرباح بمعدل ربع سنوي ١٪
وزيادة المخصصات بمعدل ربع سنوي ٢,٤٪

شكل ١٧: مجمل صافي الربح المعلن للبنوك السعودية

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ١٦: مجمل تكلفة المخصصات في

البنوك السعودية (تقديري)

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

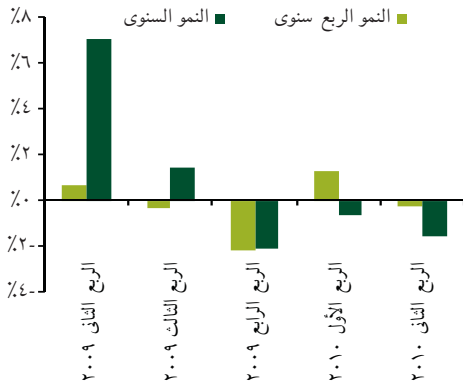
البنوك | السعودية

ج- نمو القروض

ظل نمو القروض في البنوك السعودية التي نغطيها راكداً (انخفاض سنوي ٢٪ وربع سنوي ٠,٢٪). إلا أننا نتوقع تحسن نمو القروض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠ بفضل زيادة أنشطة تمويل المشروعات. فقد أوّشك مشروع شركة أرامكو على استكمال اتفاقية تمويله ونتوقع أن يبدأ السحب للقرض في أواخر الربع الثالث من عام ٢٠١٠، بالإضافة إلى مشروعات شركات معادن ومرافق والرياض (IPP) التي من المتوقع أن تستكمل اتفاقيات تمويلها في النصف الثاني من عام ٢٠١٠.

نمو راكد للقروض في النصف الأول من العام مع توقعات بارتفاعها في النصف الثاني

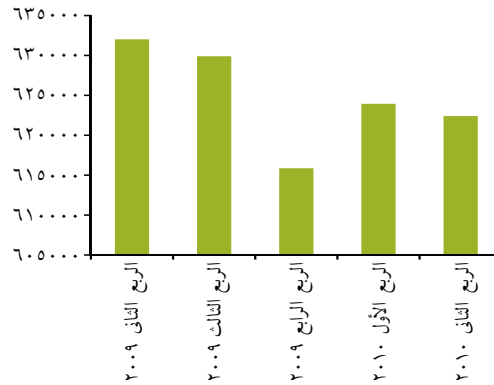
شكل ١٩: مجمل نمو القروض في البنوك السعودية التي نغطيها



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ١٨: مجمل صافي القروض في البنوك السعودية التي نغطيها

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

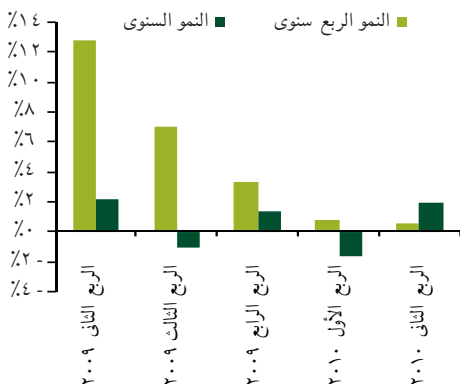


المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

د- نمو الودائع

ارتفع زخم نمو الودائع في الربع الثاني من عام ٢٠١٠ حيث ارتفعت بمعدل ربع سنوي ٢٪، مما يشير إلى أن البنوك عملت على زيادة السيولة تقريباً لنمو القروض في النصف الثاني من عام ٢٠١٠.

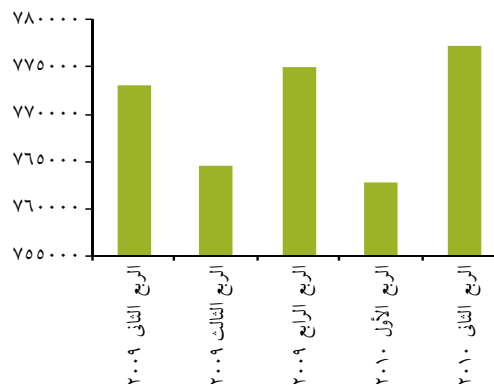
شكل ٢١: مجمل نمو الودائع في البنوك السعودية التي نغطيها



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

شكل ٢٠: مجمل الودائع في البنوك السعودية التي نغطيها

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك



المصادر: تقارير البنوك وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

٤- الضوء على أهم البنود في النتائج المالية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

البنوك الإسلامية

جدول ٢٢: مصرف الراجحي - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

مقارنة مع التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٠م	نمو ربع السنوي	النمو السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ف	الربع الأول ٢٠١٠ف	الربع الثاني ٢٠٠٩ف*
قائمة الدخل						
صافي دخل العملات الخاصة	٢٢٤٠	%١,٢	%٣,٧-	٢٢٢٩	٢٢٠٣	٢٣١٥
دخل العملات من العمليات الأخرى*	٦٠٠	%٢٢,٤	%٣١,٢	٧٧٠	٦٢٩	٥٨٧
إجمالي الإيرادات	٢٨٤٠	%٥,٩	%٣,٤	٢٩٩٩	٢٨٣٢	٢٩٠١
المصروفات التشغيلية*	(٧٢٥)	%١,٨-	%٩,٣	(٧٧٥)	(٧٨٩)	(٧٠٩)
الأرباح قبل المخصصات	٢١١٥	%٨,٩	%١,٤	٢٢٢٤	٢٠٤٣	٢١٩٣
مخصصات الائتمان والاستثمار*	(٣٧٥)	%٢٤,٠	%٥,٦	(٤٤٥)	(٣٥٩)	(٤٢٢)
صافي الربح	١٧٤٠	%٥,٦	%٠,٤	١٧٧٩	١٦٨٤	١٧٧١
ربحية السهم (ريال سعودي)	١,١٦	%٥,٦	%٠,٤	١,١٩	١,١٢	١,١٨
الميزانية						
صافي الإستثمارات	٢٥٢٤٣	%٧,٠	%٦,٥-	٣٠٠٠٠	٢٨٠٤٨	٣٢٠٩١
صافي القروض	١١٩٧١٠	%٠,٧	%٥,٠	١١٨٠٠٠	١١٧١٣٣	١١٢٣٨٢
إجمالي الموجودات	١٧٤١٤٨	%٢,٧	%٧,٥	١٧٧٠٠٠	١٧٢٤٢٤	١٦٤٦١٦
ودائع العملاء	١٣٠١١٢	%٤,٣	%٩,٨	١٣٥٠٠٠	١٢٩٤٦٥	١٢٢٩٥٣

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك

** أرقام الربع الثاني لعام ٢٠٠٩ لا تعكس التعديل

المصادر : مصرف الراجحي وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

انخفاض الفارق تم تعويضه بارتفاع الإيرادات الأخرى، ارتفاع المخصصات بأكثر من التوقعات

جدول ٢٣: بنك البلاد - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

مقارنة مع التوقعات	الربع الثاني ٢٠١٠م	نمو ربع السنوي	النمو السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ف	الربع الأول ٢٠١٠ف	الربع الثاني ٢٠٠٩ف*
قائمة الدخل						
صافي إيرادات الإستثمارات	١٥٤	%٢,٥	%١٠,٠	١٥٢	١٤٨	١٣٨
إيرادات تشغيلية أخرى*	١٢٣	%٥,٤-	%١٩,٧	١٢٠	١٢٧	١٠١
إجمالي الإيرادات	٢٧٧	%١,٢-	%١٤,١	٢٧٣	٢٧٦	٢٣٩
المصروفات التشغيلية*	(١٨٣)	%٠,١	%٤,٨-	(١٨٠)	(١٨٠)	(١٨٩)
الأرباح قبل المخصصات	٩٤	%٣,٦-	%٨٥,٧	٩٣	٩٦	٥٠
مخصصات الائتمان والإستثمار*	(٤٥)	%٣٧,٨	%١٤٣,٤	(٦٠)	(٤٣)	(٢٥)
صافي الربح المعلن	٤٩	%٣٧,٦-	%٢٩,٨	٣٣	٥٣	٢٥
ربحية السهم (ريال سعودي)	٠,١٦	%٣٧,٦-	%٢٩,٨	٠,١١	٠,١٨	٠,٠٨
الميزانية						
صافي الإستثمارات	١٧٧٨	%١٣,٢-	%٠,٧	١٤٨٥	١٧١٠	١٤٧٤
صافي القروض	١١٥٢٥	%٥,٦	%١٤,٩	١١٨١٢	١١١٩٠	١٠٢٨٢
إجمالي الموجودات	١٩٦٤٢	%٠,٣-	%١٥,٣	١٨٩١٦	١٨٩٧٨	١٦٤١٠
ودائع العملاء	١٤٨١٨	%٤,٨	%١٨,٠	١٥٠٠٢	١٤٣١٧	١٢٧١٣

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك

المصادر : بنك البلاد وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

جدول ٢٤: بنك الجزيرة - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو الربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
١٨٦	١٦٨	١٨٨	%٠,٨	%١١,٦	١٨٥	%١,٦
صافي دخل العملات الخاصة						
١٦٢	١٣٧	١٠٩	%٣٢,٨-	%٢٠,٢-	١٠٦	%٢,٨
دخل العملات من العمليات الأخرى*						
٣٤٩	٣٠٥	٢٩٧	%١٤,٨-	%٢,٧-	٢٩١	%٢,١
إجمالي الإيرادات						
(١٨٨)	(١٨٣)	(١٨٠)	%٤,٢-	%١,٥-	(١٨٠)	%٠,٣
المصروفات التشغيلية*						
١٦١	١٢٢	١١٧	%٢٧,٣-	%٤,٤-	١١٢	%٤,٩
الأرباح قبل المخصصات						
(٤٠)	(١١٠)	(٩٥)	%١٣٩,٦	%١٣,٦-	(٩٥)	%٠,٠
مخصصات الائتمان والاستثمار*						
١٢١	١٢	٢٢	%٨١,٩-	%٧٧,٣	١٧	%٣٣,٣
صافي الربح						
٠,٤٠	٠,٠٤	٠,٠٧	%٨١,٩-	%٧٧,٣	٠,٠٦	%٣٣,٣
ربحية السهم (ريال سعودي)						
الميزانية						
٤١٤٣	٤٢١٦	٤٤٢٦	%٦,٨	%٥,٠	٤٣٤٢	%١,٩
صافي الاستثمارات						
١٥٨٢٤	١٦٣٣٩	١٧٤١٤	%١٠,١	%٦,٦	١٦٥٠٢	%٥,٥
صافي القروض						
٢٨٩٣٩	٢٧٧٩١	٢٩٠٠٠	%٠,٢	%٤,٤	٢٨٣٤٦	%٢,٣
إجمالي الموجودات						
٢٢١٤٨	١٩٢٠٣	٢٢٦٦٤	%٢,٣	%١٨,٠	١٩٦٨٣	%١٥,١
ودائع العملاء						

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك
المصادر : بنك الجزيرة وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

أ- بنوك الاستثمار المشترك

جدول ٢٥: البنك السعودي البريطاني - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو الربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
٨٩٤	٧٧٠	٩٤٣	%٥,٥	%٢٢,٤	٧٥٠	%٢٥,٧
صافي دخل العملات الخاصة						
٤٨٩	٤٣٥	٤١٧	%١٤,٧-	%٤,١-	٣٩١	%٦,٦
دخل العملات من العمليات الأخرى*						
١٣٨٣	١٢٠٥	١٣٦٠	%١,٧-	%١٢,٩	١١٤١	%١٩,٢
إجمالي الإيرادات						
(٣٩٣)	(٤٠٨)	(٤١٠)	%٤,٤	%٠,٥	(٤١٠)	%٠,٠
المصروفات التشغيلية*						
٩٩٠	٧٩٧	٩٥٠	%٤,١-	%١٩,٢	٧٣١	%٣٠,٠
الأرباح قبل المخصصات						
(٣١٤)	(١٧٦)	(٥٠٣)	%٦٠,٠	%١٨٥,٠	(١٤٠)	%٢٥٩,٣
مخصصات الائتمان والاستثمار*						
٦٧٦	٦٢١	٤٤٧	%٣٣,٩-	%٢٨,٠-	٥٩١	%٢٤,٤-
صافي الربح						
٠,٩٠	٠,٨٣	٠,٦٠	%٣٣,٩-	%٢٨,٠-	٠,٧٩	%٢٤,٤-
ربحية السهم (ريال سعودي)						
الميزانية						
٢٤٥٤٢	٢٢٥٧٤	٢٦١٨٥	%٦,٧	%١٦,٠	٢٣٠٢٦	%١٣,٧
صافي الاستثمارات						
٧٨٧١٨	٧٥٦٩٩	٧٤٨٠٠	%٥,٠-	%١,٢-	٧٦١٥٣	%١,٨-
صافي القروض						
١٢١٩٥٧	١٢٠٥٣١	١٢٠٣٠٠	%١,٤-	%٠,٢-	١٢١٤٩٥	%١,٠-
إجمالي الموجودات						
٩١٤٤٧	٩٠٠١٦	٩٤٢٠٠	%٣,٠	%٤,٦	٩٠٧٣٦	%٣,٨
ودائع العملاء						

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك
المصادر: البنك السعودي البريطاني وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

ارتفاع المخصصات بسبب انخفاض معدل تغطية القروض المتعثرة، تحسن الفارق ونمو القروض والودائع

تحسن صافي إيرادات العائد بشكل كبير، غالبا بسبب بعض البنود الاستثنائية. ارتفاع المخصصات يحجب زيادة الإيرادات

نتائج جيدة وتحسن للفارق، نمو قوى للقروض والودائع بمعدل ربع سنوي

جدول ٢٦: البنك السعودي الفرنسي - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
٧٥٧	٧٢٣	٧٧٦	%٢,٥	%٧,٣	٧١٥	%٨,٥
٣٣٩	٣٤٩	٣٧٩	%١١,٨	%٨,٦	٣٢٠	%١٨,٤
١٠٩٦	١,٠٧٢	١,١٥٥	%٥,٤	%٧,٧	١٠٣٥	%١١,٦
(٢٨٥)	(٣٠٥)	(٣٠١)	%٥,٥	%١,٢-	(٣٠١)	%٠,٠
(٢)	(٠)	٠	بلامعنى	%١٠٠,٠-	١	%١٠٠,٠-
٨٠٩	٧٦٨	٨٥٤	%٥,٦	%١١,٣	٧٣٥	%١٦,٢
(١٢٠)	(٥٤)	(٩٧)	%١٩,١-	%٨٠,٠	(٤٠)	%١٤٢,٥
٦٨٩	٧١٤	٧٥٧	%٩,٩	%٦,١	٦٩٥	%٨,٩
٠,٩٥	٠,٩٩	١,٠٥	%٩,٩	%٦,١	٠,٩٦	%٨,٩
الميزانية						
١٩٦١٦	٢٥٤٩٤	١٧٠٠٠	%١٣,٣-	%٣٣,٣-	٢٥٧٤٩	%٣٤,٠-
٨١٣٧٩	٧٩٥٧٨	٨٢٠٠٠	%٠,٨	%٣,٠	٨٠٧٧٢	%١,٥
١٢٢٨٢٢	١٢١٢٤٦	١٢١٠٠٠	%١,٥-	%٠,٢-	١٢٢٤٥٩	%١,٢-
٩٠٣١٥	٨٧٧٠٩	٩٢٠٠٠	%١,٩	%٤,٩	٨٨٧٦١	%٣,٦

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك

المصادر : البنك السعودي الفرنسي وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

انخفاض صافى إيرادات العائد بسبب انكماش محفظة القروض، استمرار قوة الإيرادات الأخرى

جدول ٢٧: البنك العربي الوطني - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
٨٩٤	٨٠٣	٧٧٥	%١٣,٣-	%٣,٥-	٧٨٧	%١,٥-
٣١٨	٣٢٢	٣٤٠	%٧,٠	%٥,٧	٢٥٢	%٣٤,٩
١٢١٢	١١٢٥	١١١٥	%٨,٠-	%٠,٩-	١٠٣٩	%٧,٣
(٣٩٢)	(٣٩٧)	(٣٨٨)	%١,٠-	%٢,٢-	(٣٨٨)	%٠,١-
٨٢٠	٧٢٨	٧٢٧	%١١,٣-	%٠,٢-	٦٥١	%١١,٧
(٧٤)	(٩٧)	(٩٨)	%٣٢,٦	%١,٢	(٩٠)	%٨,٩
٧٤٦	٦٣١	٦٢٩	%١٥,٧-	%٠,٤-	٥٦١	%١٢,٢
١,١٥	٠,٩٧	٠,٩٧	%١٥,٧-	%٠,٤-	٠,٨٦	%١٢,٢
الميزانية						
٢٧٥٦٤	٢٨١٠٣	٢٢٧٠٠	%١٧,٦-	%١٩,٢-	٢٨٣٨٥	%٢٠,٠-
٧١١٧٠	٦٥٤٤٤	٦٤٨٠٠	%٩,٠-	%١,٠-	٦٥٦٤٠	%١,٣-
١١٥٠٨٣	١١٠٠٥٧	١٠٦٢٠٠	%٧,٧-	%٣,٥-	١١٠٦٠٨	%٤,٠-
٨٥٢٣٢	٧٧٦٥١	٧٨٣٠٠	%٨,١-	%٠,٨	٧٨٠٤٠	%٠,٣

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك

المصادر: البنك العربي الوطني وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

تحسن الفارق وانخفاض المخصصات بعد الارتفاع الكبير لها في عام ٢٠٠٩. انخفاض صافي القروض

جدول ٢٨: البنك السعودي الهولندي - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
٣٨٢	٣٠٩	٣٢٢	٪١٥,٦-	٪٤,٤	٢٩٥	٪٩,٢
١٧١	١٥٩	١٥٧	٪٨,٢-	٪١,٣-	١٣٣	٪١٧,٧
٥٥٢	٤٦٧	٤٧٩	٪١٣,٣-	٪٢,٥	٤٢٨	٪١١,٩
(٢٠٩)	(١٩٢)	(١٩٠)	٪٩,٠-	٪٠,٩-	(١٩٠)	٪٠,٠
٣٤٤	٢٧٥	٢٨٩	٪١٥,٩-	٪٤,٨	٢٣٨	٪٢١,٣
(٢٥٣)	(٤٥)	(٣٨)	٪٨٤,٩-	٪١٥,٧-	(٣٠)	٪٢٧,٧
٩١	٢٣٠	٢٥١	٪١٧٦,٦	٪٨,٩	٢٠٨	٪٢٠,٤
٠,٢٧	٠,٧٠	٠,٧٦	٪١٧٦,٦	٪٨,٩	٠,٦٣	٪٢٠,٤
الميزانية						
١٦٠٧٩	١٣٢٧٤	١٢٩٤٦	٪١٩,٥-	٪٢,٥-	١٣٤٠٦	٪٣,٤-
٣٩٦٣٣	٣٦٣٧٨	٣٥٢٤١	٪١١,١-	٪٣,١-	٣٥٦٥٠	٪١,١-
٦٩٠٢٢	٥٩٧٤٠	٥٩٤٦١	٪١٣,٩-	٪٠,٥-	٦٠٦٣٦	٪١,٩-
٥١٦٤٣	٤٢٤٨٤	٤٤١٠٨	٪١٤,٦-	٪٣,٨	٤٢٦٥٤	٪٣,٤

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف/م مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك
المصادر : البنك السعودي الهولندي وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

ب- البنوك المحلية

جدول ٢٩: مجموعة سامبا المالية - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
١٣٠٤	١١٧٢	١٢٠٢	٪٧,٨-	٪٢,٦	١١٦٥	٪٣,٢
٥١٥	٦٦٩	٥٧٠	٪١٠,٦	٪١٤,٨-	٥١٥	٪١٠,٧
١٨٢٠	١٨٤١	١٧٧٢	٪٢,٦-	٪٣,٧-	١٦٨٠	٪٥,٥
(٤٨٣)	(٤٧١)	(٤٦٥)	٪٣,٨-	٪١,٣-	(٤٦٥)	٪٠,٠
١٣٣٧	١٣٧٠	١٣٠٧	٪٢,٢-	٪٤,٦-	١٢١٥	٪٧,٦
(٩٧)	(١٦٠)	(٨٧)	٪١٠,٦-	٪٤٥,٧-	(٦١)	٪٤٢,٦
١٢٣٩	١٢١٠	١٢٢٠	٪١,٦-	٪٠,٩	١١٥٤	٪٥,٧
٤	١	٠	٪١٠٠,٠-	٪١٠٠,٠-	١	٪١٠٠,٠-
١٢٤٣	١٢١١	١٢٢٠	٪١,٩-	٪٠,٨	١١٥٥	٪٥,٦
١,٣٨	١,٣٤	١,٣٦	٪١,٩-	٪٠,٨	١,٢٨	٪٥,٦
الميزانية						
٥٧٤٨٤	٧٠٨١٣	٦٧٥٠٠	٪١٧,٤	٪٤,٧-	٦٨٦٨٨	٪١,٧-
٨٧٩٤٩	٨٥١٩٧	٨٣٠٠٠	٪٥,٦-	٪٢,٦-	٨٥٣٦٨	٪٢,٨-
١٧٧٠٥١	١٨٥٨٨٥	١٨٨٤٠٠	٪٦,٤	٪١,٤	١٨٦٨١٤	٪٠,٨
١٣٨١٧٣	١٣٧٢٤٧	١٣٦١٠٠	٪١,٥-	٪٠,٨-	١٣٥٨٧٤	٪٠,٢

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك
المصادر : مجموعة سامبا المالية وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

تحسن صافي فارق العائد والدخل من الارتفاع، انخفاض طفيف في صافي القروض

جدول ٣٠: بنك الرياض - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
١١٤٨	١٠١٢	١٠٢٨	١٠,٤%	١,٥%	٩٨٥	٤,٤%
٣٧٧	٤٥٧	٤٩٩	٣٢,٥%	٩,٢%	٤٢٢	١٨,٢%
١٥٢٤	١٤٦٩	١٥٢٧	٠,٢%	٣,٩%	١٤٠٧	٨,٥%
(٥٦١)	(٥٩١)	(٥٧٨)	٣,٠%	٢,٢%	(٥٧٢)	١,٠%
٩٦٤	٨٧٨	٩٤٩	١,٥%	٨,٠%	٨٣٥	١٣,٧%
(٤٦)	(١٩٤)	(١٨٣)	٣٠٢,١%	٥,٧%	(١٧٠)	٧,٦%
٩١٨	٦٨٤	٧٦٦	١٦,٦%	١١,٩%	٦٦٥	١٥,٢%
٠,٦١	٠,٤٦	٠,٥١	١٦,٦%	١١,٩%	٠,٤٤	١٥,٢%
الميزانية						
٣٧٠٨٩	٣٢٢٢٦	٣٢٦٤٩	١٢,٠%	١,٣%	٣٢٥٤٨	٠,٣%
١٠٤٥٨٢	١٠٦٢٧٧	١٠٤٧٤٤	٠,٢%	١,٤%	١٠٦٨٠٨	١,٩%
١٧٢٧٦٧	١٧٤٢٨٨	١٦٩٣٣٧	٢,٠%	٢,٨%	١٧٥١٥٩	٣,٣%
١٢٢٠٧٠	١٢٨١٠٥	١٢٤١٠١	١,٧%	٣,١%	١٢٩١٣٠	٣,٩%

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك
المصادر : بنك الرياض وتقديرات المجموعة المالية هيرميس

التحسن في صافي فارق العائد، ارتفاع المخصصات بسبب انخفاض معدل تغطية القروض المتعثرة

جدول ٣١: البنك السعودي للإستثمار - النتائج المبدئية للربع الثاني من عام ٢٠١٠

بالمليون ريال سعودي، مالم يذكر غير ذلك

الربع الثاني ٢٠٠٩ ف	الربع الأول ٢٠١٠ ف	الربع الثاني ٢٠١٠ ف	النمو السنوي	نمو ربع السنوي	الربع الثاني ٢٠١٠ م	مقارنة مع التوقعات
قائمة الدخل						
٢٦٣	٣١٢	٣٢٨	٢٤,٨%	٥,١%	٣٢٥	٠,٩%
٩٩	١٣٩	١٢١	٢٢,٨%	١٢,٩%	٨١	٤٩,٤%
٣٦١	٤٥١	٤٤٩	٢٤,٣%	٠,٥%	٤٠٦	١٠,٦%
(١٣٦)	(١٣٧)	(١٣٥)	٠,٩%	١,٨%	(١٣٥)	٠,٠%
٢٢٥	٣١٤	٣١٤	٣٩,٥%	٠,١%	٢٧١	١٥,٩%
(٥٥)	(٣١٣)	(٣١٠)	٤٦٣,٦%	١,٠%	(٢١٠)	٤٧,٦%
١٧٠	١	٤	٩٧,٦%	٥٠٢,٤%	٦١	٩٣,٤%
٢٢	٢٤	٢٢	٠,٨%	٩,٠%	٢٢	٠,٠%
١٩٢	٢٥	٢٦	٨٦,٥%	٤,٧%	٨٣	٦٨,٧%
(٤)	(٤)	(٤)	١٠,١%	١,١%	(٥)	٢٠,٠%
١٨٨	٢١	٢٢	٨٨,٣%	٥,٤%	٧٨	٧١,٨%
٠,٤٣	٠,٠٦	٠,٠٦			٠,١٨	
الميزانية						
١١٢٣٦	١١٠٧٧	١٠٩٠٨	٢,٩%	١,٥%	١١١٨٨	٢,٥%
٣٠١٥٣	٣٠٦٥٤	٣٠٥٥٣	١,٣%	٠,٣%	٣٠٨٨٣	١,١%
٥٠٧٣١	٤٩٤٩٢	٤٨٨٦٦	٣,٧%	١,٣%	٤٩٨٨٨	٢,٠%
٣٦٣٦٤	٣٦٥١١	٣٥٧٧٤	١,٦%	٢,٠%	٣٦٨٧٦	٣,٠%

* بعض أرقام الربع الثاني لعام ٢٠١٠ ف مقدرة على أساس الأرقام المبدئية التي أعلنها البنك
المصادر : البنك السعودي للإستثمار وتقديرات المجموعة المال

فريق مبيعات مصر مركز اتصال محلي ١٦٩٠٠ cc-hsb@efg-hermes.com	فريق مبيعات الإمارات مركز اتصال +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٣٣٣ uaerequests@efg-hermes.com	فريق مبيعات السعودية مركز اتصال +٨٠٠ ١٢٣ ٤٥٦٦ RiyadhCallCenter@efg-hermes.com RiyadhTraders@efg-hermes.com	قسم البحوث مصر ٢٠ ٢٣٥ ٣٥ ٦١٤٠ الإمارات ٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٠٠ efgresearch@efg-hermes.com
مدير مبيعات المؤسسات الأجنبية محمد عبید +٢٠ ٢٣٥ ٣٥ ٦٠٥٤ 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 +٢٠ ٢٣٥ ٣٥ ٦١٥٤ wziaada@efg-hermes.com
مبيعات المؤسسات المحلية عمرو الخميسي +٢٠ ٢٣٥ ٣٥ ٦٠٤٥ 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 +٢٠ ٢٣٥ ٣٥ ٦١٤٢ rsamir@efg-hermes.com
	مبيعات العملاء في الخليج شهير حسنى +٩٧١ ٤ ٣٦٣ ٤٠٩٠ chosni@efg-hermes.com		
	مبيعات الأفراد في الإمارات ربهام توفيق +٩٧١ ٤ ٣٠٦ ٩٤١٨ rtawfik@efg-hermes.com		

الإفصاحات

أشهد أنا مراد أنصاري 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 تمتلك ١٠٠٠٠ سهم فى مجموعة سامبا المالية فى ١١ يوليو ٢٠١٠. ويمكن للصاديق 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 فى صندوق أو أكثر من الصناديق المشار إليها أو التي تدار بواسطة أطراف ثالثة. ويحق لواقعي هذا التقرير إمتلاك أسهم فى الصناديق المتاحة للجمهور والتي تستثمر فى الأوراق المالية الواردة في التقرير كجزء من محفظة متنوعة، بحيث لا تكون هذه الصناديق خاضعة لإشرافهم.

وقد يكون قسم الترويج وتغطية الاكتتاب فى 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 فى 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 فى هذا التقرير. وعلى الرغم من أن المعلومات التي وردت فى 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 فى 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 (جمهورية مصر العربية)

مبنى رقم ب ١٢٩ - المرحلة الثالثة - القرية الذكية - الكيلو ٢٨ - طريق القاهرة الأسكندرية الصحراوى

تليفون: +٢٠ ٢٣٥ ٣٥ ٦١٤٠ فاكس: +٢٠ ٢٣٥ ٣٧ ٠٩٣٩

رأس المال المصدر: ١٩٣٩٣٢٠٠٠٠٠

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

efghermes.com