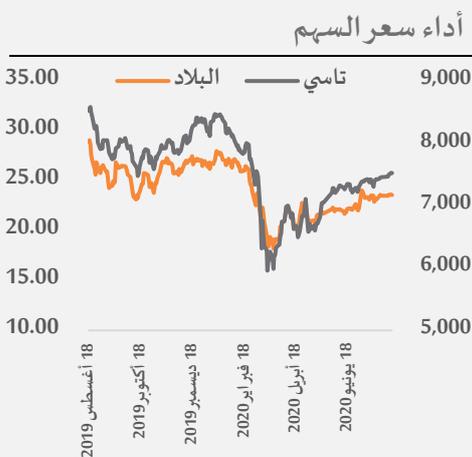
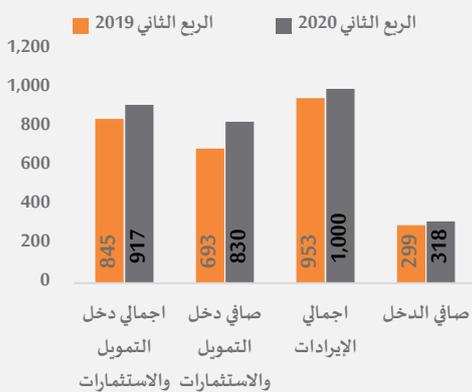


انخفاض تكلفة التمويل وارتفاع الموجودات التمويلية دعماً أداء بنك البلاد خلال الربع الثاني، وتوقع تباطؤ النمو

11 أغسطس 2020

التوصية	الحياد
التوصية السابقة	الحياد
سعر السهم (2020-08-09)	23.7 ريال سعودي
السعر المستهدف (52 أسبوع)	22.9 ريال سعودي
التغير المتوقع في السعر	(3.3%)
التوافق الشرعي	متوافق

أهم النسب المالية	الربع الثاني 2020	الربع الأول 2020	الربع الثاني 2019
النسبة			
اجمالي دخل التمويل والاستثمارات	2.0%	3.6%	9.8%
صافي دخل التمويل والاستثمارات	90.5%	84.6%	82.0%
هامش صافي الدخل	34.7%	30.0%	35.3%



قفز صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل لبنك البلاد بنسبة 19.8% على أساس سنوي خلال الربع الثاني لعام 2020 بفضل خليط الودائع المميز والنمو القوي في استثمارات الرهون العقارية والصكوك ومعدلات الفائدة المنخفضة المتكيدة على التزامات الصكوك. وفي الوقت نفسه، أدى ارتفاع المخصصات وانخفاض العمولات إلى الحد من نمو صافي الدخل إلى 6.5%. ونتوقع تباطؤ نمو الائتمان وانخفاض هامش صافي الفائدة خلال النصف الثاني لعام 2020. لذا نحافظ على توصيتنا بالحياد لبنك البلاد بسعر مستهدف 22.9 ريال سعودي للسهم.

نما إجمالي الدخل من الاستثمار والتمويل بنسبة 8.5% على أساس سنوي خلال الربع الثاني لعام 2020. ويعزى النمو بشكل أساسي إلى النمو المستمر في الرهون العقارية بالإضافة إلى الارتفاع الكبير في استثمارات الصكوك (48% على أساس سنوي) حيث استحوذ البنك على المزيد من الصكوك الحكومية. كما تمكن البنك من زيادة حصتها السوقية في الشركات الصغيرة والمتوسطة والرهن العقاري إلى 6.5%.

قفز صافي الدخل من الاستثمار والتمويل بنسبة 19.8% على أساس سنوي بفضل الانخفاض الكبير في تكلفة التمويل بنسبة 43.0% على أساس سنوي، مسجلاً 87 مليون ريال سعودي فقط مقارنة بـ 152 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني لعام 2019. ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض الودائع لأجل بنسبة 49.3% لدى البنك وسدد ودائعه المكلفة. كما أن معدلات الفوائد المنخفضة المدفوعة على وداائع العملاء والتزامات صكوك البنك (بسبب معدلات سايبور المنخفضة) قد دعمتا أيضاً خفض تكلفة الأموال. وعليه، وعلى الرغم من انخفاض معدلات سايبور، إلا أن هامش صافي الفائدة لبنك البلاد ظل مستقراً خلال هذه الفترة.

من جهة أخرى، انخفضت الرسوم والعمولات بنسبة 32.8%، متأثرة بشكل أساسي بممارسات الإعفاء من الرسوم التي قدمها البنك لعملائه من منتصف مارس حتى منتصف سبتمبر. يظهر الإعفاء من الرسوم في خسارة الرسوم والعمولات البالغة 50 مليون ريال سعودي خلال الربع. كما سجلت البلاد خسائر استثمارية من استثماراتها في الصناديق الاستثمارية بقيمة 54 مليون ريال سعودي خلال الربع الأول، مما ضغط على الدخل غير المرتبط بالفوائد. ومع ذلك، ارتفع الدخل التشغيلي بنسبة 7.2% على أساس سنوي بفضل النمو القوي في صافي العائد. زادت مخصصات الخسائر الائتمانية بنسبة 9.2% على أساس سنوي مسجلة 151 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني لعام 2020. ارتفع صافي الدخل بنسبة 6.5% على أساس سنوي مسجلاً 318 مليون ريال سعودي مقارنة بـ 299 مليون ريال سعودي خلال الربع الثاني لعام 2019.

نما صافي التمويل بنسبة 21.0% على أساس سنوي، وهو أعلى من متوسط القطاع، إلى 64.9 مليار ريال سعودي بفضل النمو القوي في الرهون العقارية والارتفاع في وداائع مؤسسة النقد العربي السعودي. وقد ارتفعت وداائع العملاء بنسبة 9.4% على أساس سنوي، وانخفضت الودائع لأجل بنسبة 49.3% على أساس سنوي، بينما نمت الحسابات الجارية بنسبة 15% على أساس سنوي. ومن المتوقع أن يواصل البنك تركيز نموه على الودائع التي لا تتكبد تكلفة مثل الحسابات الجارية.

ظلت نسبة كفاية رأس المال لبنك البلاد مقبولة عند 17.7%، في حين ظلت نسبة القروض غير العاملة مستقرة خلال النصف الأول لعام 2020 عند 1.3% من إجمالي القروض. يجب أن يساعد تحول خليط محفظة البنك نحو المزيد من أنشطة تمويل الأفراد وشراء اذونات الخزنة في دعم نسب كفاية رأس المال والقروض غير العاملة. وقد وصلت نسبة القروض إلى الودائع إلى 91% في الربع الثاني لعام 2020 (إذا أخذنا في الاعتبار وداائع وصكوك مؤسسة النقد العربي السعودي كمصادر للأموال إلى جانب وداائع العملاء)، ويدير البنك حالياً مزيجاً أكثر ملاءمة من الودائع بعد الانخفاض الكبير في الودائع لأجل، مما يسمح بتخفيض تكلفة الأموال. ومع ذلك، فإننا نتوقع تباطؤ نمو الائتمان خلال النصف الثاني لعام 2020 حيث ينمو الرهن العقاري بوتيرة أبطأ، ويختفي ضيق الودائع من مؤسسة النقد العربي السعودي، ويؤثر ارتفاع القروض إلى الودائع على نمو التمويل مع شح السيولة. قد يشهد بنك البلاد أيضاً إعادة تسعير في معدلات فوائده قروض الرهن العقاري (تمثل 55% من محفظة الأفراد) حيث يضغط تباطؤ نمو الطلب على معدلات الإقراض. نحافظ على توصيتنا بالحياد لبنك البلاد بسعر مستهدف 22.9 ريال سعودي للسهم.

دليل التقييمات

شراء	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.
زيادة المراكز	زيادة متوقعة في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
الحياد	ستظل القيمة في نطاق (ارتفاع\انخفاض بنسبة 10%) خلال فترة 52 أسبوعاً.
تخفيض المراكز	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 10% خلال فترة 52 أسبوعاً.
بيع	انخفاض متوقع في السعر بنسبة تزيد عن 20% خلال فترة 52 أسبوعاً.

إتقان كابيتال

برج ذا هيدكوارترز بزنس بارك، طريق الكورنيش، حي الشاطئ،

صندوق بريد 8021، جدة 21482،

المملكة العربية السعودية

هاتف: 966 12 510 6030

فاكس: 966 12 510 6033

info@itqancapital.com

www.itqancapital.com

الإفصاح وإخلاء المسؤولية

أعدت شركة إتقان كابيتال هذا البحث ("إتقان كابيتال") السعودية. تم إعداد هذا التقرير للاستخدام العام من قبل عملاء إتقان كابيتال ولا يجوز إعادة توزيعه أو إرساله أو الإفصاح عنه، سواء بالكامل أو جزئياً، بأي شكل أو طريقة دون الموافقة الكتابية الصريحة من إتقان كابيتال. ويعد استلامك ومراجعتك لهذا البحث بمثابة موافقتك على عدم إعادة التوزيع أو النشر أو الإفصاح للأخرين عن المحتوى والراء والمعلومات والاستنتاجات الواردة في هذا التقرير قبل إفصاح شركة إتقان عن هذه المعلومات للجمهور العام. وتم الحصول على المعلومات الواردة في هذا البحث من عدة مصادر عامة، من المفترض أن تكون موثوقة بها، ولكننا لا نضمن دقتها. لا تقدم شركة إتقان كابيتال أي تعهدات أو ضمانات (صراحة أو ضمنياً) بشأن البيانات والمعلومات المطروحة ولا تقدم شركة إتقان تلك المعلومات على أنها كاملة أو خالية من أي خطأ، أو على أنها غير مضللة أو على أنها صالحة لأي غرض خاص. فيوفر هذا البحث المعلومات العامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي مُعبر عنه بهذا التقرير عرضاً أو دعوة لتقديم عرض ببيع أو شراء أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى متعلقة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس من المقصود بهذا البحث إعطاء أي نصائح استثمارية شخصية ولا يؤخذ في الاعتبار أي أهداف استثمارية معينة خاصة بأية مؤسسة مالية أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص يعينه يستلم هذا التقرير. وعلى المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بصدد ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمارات أخرى أو استراتيجيات الاستثمار الواردة أو الموصى بها في هذا التقرير ويجب عليهم معرفة أنه قد لا تتحقق أي توقعات مستقبلية أدلى بها ضمن هذا التقرير. ويجب على المستثمرين معرفة أنه قد تتقلب قيمة الدخل المحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، وقد يرتفع أو ينخفض سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ومن الممكن أن تؤثر تقلبات سعر الصرف سلباً على قيمة أو سعر أو الدخل المحقق من بعض الاستثمارات. وبناءً على ذلك، يمكن أن يستلم المستثمرون عائداً استثمارياً أقل من المبلغ المستثمر. قد يكون لشركة إتقان كابيتال أو مديرها أو واحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (بما يشمل محللو البحث) منفعة مالية في الأوراق المالية الخاصة بالشركات المصدرة أو الاستثمارات المتعلقة بذلك، بما يشمل المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود المستقبلية أو الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الأخرى. كما يجوز لشركة إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة من وقت لآخر أداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأية شركة واردة في هذا التقرير. لن تكون إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة أو موظفيها مسؤولين عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو تبعية قد ينتج عن أي استخدام، مباشر أو غير مباشر، للمعلومات الواردة في هذا التقرير. كما قد يخضع هذا البحث وأي توصيات واردة فيه إلى التغيير دون إشعار مسبق. لا تتحمل إتقان كابيتال أية مسؤولية بصدد تحديث المعلومات الواردة في هذا البحث. لا يجوز تغيير أو نسخ أو إرسال أو توزيع كل أو أي جزء من هذا البحث بأي شكل وبأية طريقة. هذا البحث ليس موجهاً إلى أو مخصصاً للتوزيع على أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو مقيماً أو يقع في أي مكان أو ولاية أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو التوفر أو الاستخدام مخالفاً للقانون أو سيعرض إتقان كابيتال أو أي من شركاتها التابعة إلى أي متطلبات تسجيل أو ترخيص ضمن تلك الولاية القضائية.

إتقان كابيتال هي شركة مرخصة من هيئة السوق المالية السعودية | رخصة رقم 07058-37 وسجل تجاري رقم 4030167335