

انخفاض المصاريف التشغيلية يحسن الأرباح على أساس ربعي

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	%6.3
آخر سعر إغلاق	19.76 ريال	عائد الأرباح الموزعة	%4.6
السعر المستهدف خلال 12 شهر	21.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	%10.9

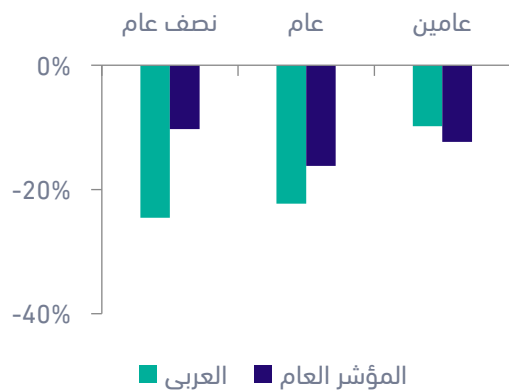
البنك العربي الوطني	الربع الأول 2020	الربع الأول 2019	التغير السنوي	الربع الرابع 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافي دخل العمولات	1,291	1,365	(%5)	1,340	(%4)	1,311
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,490	1,633	(%9)	1,629	(%9)	1,571
صافي الدخل	644	779	(%17)	515	%25	721
المحفظة الإقراضية	119,938	120,193	(%0)	118,837	%1	119,122
الودائع	135,984	130,312	%4	142,129	(%4)	140,209

(جميع الأرقام بالملين ريال)

- واصل صافي القروض تعافيه للربع الثاني ليرتفع بمقدار 1.1 مليار ريال، في حين انخفضت الودائع بمقدار 6.1 مليار ريال على أساس ربعي، كان التغير في الودائع متذبذباً. نتيجة لذلك، ارتفع معدل القروض إلى الودائع من 82% في الربع السابق إلى 87%.
- تراجع صافي دخل العمولات الخاصة بنسبة 5% على أساس سنوي ونسبة 4% على أساس ربعي ليبلغ 1.3 مليار ريال، مقارناً لتوقعاتنا. بفعل انخفاض دخل العمولات الخاصة، متأثراً بحركة أسعار الفائدة. بلغ الدخل غير الأساسي 199 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 26% على أساس سنوي ونسبة 31% على أساس ربعي.
- بلغت المصاريف التشغيلية 719 مليون ريال، بارتفاع بنسبة 1% على أساس سنوي ولكن بانخفاض نسبته 25% على أساس ربعي. خلال الربع، يعزى الانخفاض الربعي إلى تراجع مخصصات خسائر الائتمان وقيمة الموجودات المالية الأخرى ومصروفات التشغيل الأخرى.
- تأثر صافي الدخل قبل الزكاة بشكل رئيسي بحركة المصاريف التشغيلية، حيث بلغ 771 مليون ريال بانخفاض بنسبة 16% على أساس سنوي ولكن بارتفاع بنسبة 18% على أساس ربعي. بلغ صافي الدخل بعد الزكاة 644 مليون ريال، حيث هبط بنسبة 17% على أساس سنوي ولكنه ارتفع بنسبة 25% على أساس ربعي على خلفية تراجع المخصصات هذا الربع. نبقى على سعرنا المستهدف للسهم عند 21 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	15.90/28.75
القيمة السوقية (مليون ريال)	29,640
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	1,500
لأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	%37.2
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	1,094,322
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



تصنيف السهم

غير مصنف	بيع	صناد	شراء
تحت المراجعة/ مقيد	إجمالي العوائد المتوقعة اقل من -15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%

تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً
لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

الرياض المالية شركة مساهمة مغلقة. رأس المال المدفوع 200 مليون ريال سعودي تعمل بموجب ترخيص من هيئة السوق المالية برقم (37-07070) وسجل تجاري رقم 1010239234. الإدارة العامة: واحة غرناطة 2414 حي الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناءً عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالفرد. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.