

صافى دخل العمولات الخاصة يدعم الأرباح على أساس سنوي 4 نوفمبر، 2019

التوصية	حياد	العائد المتوقع لسعر السهم	9.1%
آخر سعر إغلاق	22.00 ريال	عائد الأرباح الموزعة	5.0%
السعر المستهدف خلال 12 شهر	24.00 ريال	إجمالي العوائد المتوقعة	14.1%

البنك العربي الوطني	الربع الثالث 2019	الربع الثالث 2018	التغير السنوي	الربع الثاني 2019	التغير الربعي	توقعات الرياض المالية
صافى دخل العمولات	1,410	1,323	7%	1,437	(2)%	1,455
الدخل التشغيلي الإجمالي	1,737	1,684	3%	1,734	0%	1,786
صافى الدخل	835	731	14%	894	(7)%	898
المحفظة الإقراضية	117,880	120,489	(2)%	119,746	(2)%	119,812
الودائع	130,921	130,970	(0)%	131,912	(1)%	133,447

(جميع الأرقام بالمليون ريال)

- تراجعت القروض للربع الثالث على التوالى بمقدار 1.9 مليار ريال، فى حين انخفضت الودائع أيضاً بمقدار 991 مليون ريال بشكل ربعى. بالتالى، ظل معدل القروض إلى الودائع دون تغير يذكر عند 89%، متراجعاً بمقدار 74 نقطة أساس فقط على أساس ربعى.
- ارتفعت عناصر صافى دخل العمولات الخاصة على أساس سنوي ولكنها تراجعت بشكل ربعى، متأثرة بحركة أسعار الفائدة. بلغ الدخل غير الأساسى 326 مليون ريال، بانخفاض بنسبة 10% على أساس سنوي بسبب تراجع دخل تحويل العملات ودخل المتاجرة ودخل توزيعات الأرباح ودخل العمليات الأخرى، بينما تحسن بنسبة 10% على أساس ربعى على أثر ارتفاع معظم البنود.
- انخفضت المصاريف التشغيلية بنسبة 4% على أساس سنوي إلى 767 مليون ريال، بفعل انخفاض مصاريف الإيجار والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى ومخصصات خسائر الائتمان. مع ذلك، ارتفعت المصاريف التشغيلية بنسبة 6% على أساس ربعى بسبب الزيادة فى المخصصات ومصاريف الرواتب بشكل رئيسى.
- ارتفع صافى الدخل بعد الزكاة بنسبة 14% على أساس سنوي بفعل التأثير المزدوج لارتفاع الدخل التشغيلي وانخفاض المصاريف التشغيلية، ولكنه تأثر سلباً بالارتفاع الربعى فى المصاريف التشغيلية مما أدى إلى هبوطه بنسبة 7% على أساس ربعى، ليأتى دون توقعاتنا وتوقعات المحللين البالغة 898 مليون ريال و 882 مليون ريال. نبقى على سعرنا المستهدف وتوصيتنا بالحياد.

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوع (ريال)	19.87/28.50
القيمة السوقية (مليون ريال)	33,000
الأسهام المتداولة (مليون سهم)	1,500
الأسهام المتاحة للتداول (الأسهام الحرة)	52.4%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	619,917
رمز بلومبيرغ	ARNB AB



سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

الرياض المالية
riyad capital

تصنيف السهم

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

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 مقفلة. 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 حى الشهداء، الوحدة رقم 69 الرياض 13241-7279، المملكة العربية السعودية. الهاتف: 920012299.

تم جمع المعلومات الواردة فى هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنها موثوق بها. فى حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة فى هذا التقرير هى دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة فى هذه الوثيقة هى عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة فى هذا التقرير هى 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 التى يحتوى عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلى 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 فى 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 فى الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها فى هذا التقرير. الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فى هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما فى تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهى عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات واردة فى هذا التقرير، وما ورد فى التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التى لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية فى المستقبل قد تختلف بشكل كلى. القيمة لأى، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها فى 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 فى الأصل. هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأى مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة فى مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالى الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة فى المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار فى 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.