

قصة اليوم

تساؤلات حول سعر الصرف: ما هو مصير الجنيه المصري؟

إسراء أحمد | محلل اقتصادي أول | ealmajeed@shuaasecurities.com

- في أواخر شهر يناير الماضي، صرح محافظ البنك المركزي المصري أنه من المتوقع أن يشهد سعر صرف الجنيه المصري المزيد من التقلبات مقارنةً بمرحلة الاستقرار النسبي التي شهدتها منذ منتصف عام 2017. ويثير هذا في أذهاننا أحد أكثر الأسئلة إثارة على الإطلاق: إلى أين يتجه الجنيه المصري؟
- في الواقع ليست إجابة هذا السؤال بالمهمة السهلة. فسعر صرف الجنيه المصري هو أحد أكثر المتغيرات التي تتسم بعدم التأكد حالياً، خاصةً وأننا نجد أن فرضية تعادل القوة الشرائية (PPP) لا يمكن أن تؤدي وحدها إلى توقع معقول لمسار العملة. فمن ناحية، تتعدد وتتشابك العوامل المرتبطة بسعر الصرف، بما في ذلك العوامل الهيكلية طويلة الأجل، والأخرى التي تتعلق بمزاجية المتعاملين في السوق إن صح التعبير، وقد يخضع حتى لتدابير تكتيكية لصانع السياسة النقدية في كثير من الأحيان. ومن ناحية أخرى، لم تمر فترة طويلة على تعويم الجنيه في نوفمبر 2016 بما قد يسمح بدراسة سلسلة زمنية طويلة أو يوفر أدلة تاريخية كافية أو يجعل نمط العملة قابلاً للتنبؤ. وهذا يعني أن محاولة التنبؤ بسلوك الجنيه المصري قد تكون أشبه بمحاولة استشراف المستقبل بقراءة أوراق التاروت. ومع ذلك، فإننا نحاول قراءة بطاقات مختلفة، لتقييم مسار الجنيه المصري في الأجلين القصير والمتوسط.
- وفقاً لتحليلنا، نعتقد أن سعر صرف الجنيه أقل من قيمته الحقيقية بشكل طفيف، أي أنه يُظهر الجنيه بقيمة أكثر ضعفاً، ولكنه ليس بعيداً جداً عن القيمة العادلة. ونعتقد كذلك أنه لا يوجد ضغط هيكلي في الوقت الحالي قد يؤدي إلى انخفاض حاد في قيمته في المستقبل القريب.
- أما على المدى الطويل، نعتقد أن العوامل الاقتصادية الهيكلية، بما في ذلك العجز المزمن في الميزان التجاري، وديناميكيات الحساب الجاري بشكل عام بالإضافة إلى استكمال دورة التيسير النقدي، والظروف العالمية التي قد تكون أكثر حدة في المستقبل، ستولد جميعها ضغطاً على الجنيه. ومع ذلك، فإننا لا نستبعد تدخل البنك المركزي في حالة حدوث انخفاض حاد في قيمة الجنيه في أي وقت.

للمزيد من التفاصيل يُرجى الاطلاع على [التقرير المفصل](#).

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- ارتفعت أرباح البنك التجاري الدولي - مصر (COMI) في الربع الأول لعام 2019 إلى 2.64 مليار جنيه (+31% على أساس سنوي ، +3% على أساس ربع سنوي)، متماشيةً مع توقعات الإدارة بشأن نمو صافي الربح لعام 2019 بأكمله. وفي الوقت نفسه، كان نمو الأرباح الربعي هامشي إلى حد كبير، وجاء مستمد في معظمه من نمو قدره 2% في صافي الدخل من العائد. هذا وقد حقق COMI نمواً بصافي الدخل برغم ارتفاع مخصصات أعباء خسائر الإئتمان نتيجة تطبيق معيار "IFRS9". وظل إجمالي الدخل من العائد ناتج في أغلبه عن الدخل من أدوات الدين الحكومية، حيث مثلت 55% منه في الربع الأول من عام 2019 مقابل 54% في الربع الأخير من عام 2018. كما تراجع سعر الضريبة الفعلي في الربع الأول من عام 2019 إلى 29.7% (بانخفاض ربعي يبلغ 51 نقطة أساس). ونمت الودائع بنسبة 3% فقط، بينما ارتفع إجمالي محفظة القروض بنسبة 4% على أساس سنوي، مما أدى إلى ارتفاع نسبة إجمالي القروض إلى الودائع إلى 42.5% (بارتفاع ربعي يبلغ 65 نقطة أساس). [\(إفصاح الشركة\)](#)
- أعلنت شركة سيدي كرير للبتروكيماويات (SKPC) أنه جاري حالياً إستلام ودراسة العروض الفنية والمالية لإختيار المقاول العام لمشروع مصنع البروبلين. كما خاطبت SKPC عدد 6 شركات عالمية لتوقيع إتفاقيات سرية المعلومات (NDA) حيث أنه جاري طرح كراسة الشروط والمواصفات لإختيار المقاول العام لمشروع البولي بروبيلين. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- قالت شركة مصر الجديدة للاسكان والتعمير (HELI) أن 12 من 44 قطعة أرض بيعت بمبلغ 136.8 مليون جم في مزاد علني تم عقده في 2 مايو 2019. وأضافت أنه في 4 مايو 2019، تم بيع قطعة أرض أخرى بمزاد علني مقابل 99.4 مليون جم. [\(إفصاح الشركة\)](#)

- أعلنت شركة الخدمات الملاحية والبتروولية (MOIL) عن فوز قطاع الدعم الملاحي - عن طريق إحدى الشركات التابعة - بعقد جديد بقيمة إجمالية تصل إلى 27 مليون دولار أمريكي وذلك مع أحد العملاء بدولة المكسيك بأمريكا اللاتينية لتقديم خدمات ملاحية وبتروولية على أن يتم البدء في التنفيذ خلال الشهر الجاري ولمدة خمس سنوات. (إفصاح الشركة) ونرى هذا كمؤشر إيجابي على أن قرار الشركة الاستراتيجي بنقل إحدى وحدات الدعم البحرية ذات الأغراض المتعددة "MPSV" إلى خليج المكسيك في النصف الثاني من 2018 بدأ يؤتي ثماره وقد ينعكس بالإيجاب على نتائج الأعمال في الفترة المقبلة. وفي سياق منفصل قررت الشركة في الجمعية العامة العادية المنعقدة في 2 مايو 2019 ترحيل جميع الأرباح. (إفصاح الشركة)
- انخفضت أرباح إعمار مصر للتنمية (EMFD) للربع الأول من عام 2019 بنسبة 17% على أساس سنوي (-75% على أساس ربع سنوي) إلى 418.6 مليون جم مقابل 503.3 مليون جم في الربع الأول من عام 2018. وانخفضت إيرادات الربع الأول من عام 2019 بنسبة 32% على أساس سنوي إلى 566.6 مليون جم من 830.7 مليون جم، حيث سجلت إيرادات آب تاون كايرو إنخفاضاً كبيراً. (إفصاح الشركة)
- تدرس حالياً شركات السجائر في مصر رفع الأسعار في الفترة القادمة وذلك بعد البيان المالي لوزارة المالية لموازنة العام المالي 2019/20 والذي يتضمن تحصيل ضريبة من مبيعات السجائر بقيمة 67.1 مليار جم بمعدل ارتفاع سنوي قدره 11.6% عن المتوقع تحقيقه بنهاية يونيو المقبل البالغ 60.1 مليار جم. (البورصة)
- انخفض صافي أرباح شركة الأسكندرية للأدوية والصناعات الكيماوية (AXPH) بنسبة 1.3% على أساس سنوي لتصل إلى 104.7 مليون جم في التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2018/19 على الرغم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 13.3% على أساس سنوي لتصل إلى 669.7 مليون جم. تقلص هامش مجمل الربح ليسجل 28.3% في التسعة أشهر الأولى من 2018/19 مقابل 31.5% خلال نفس الفترة من العام الماضي كنتيجة لارتفاع تكلفة البضاعة المباعة بنسبة 18.7% إلى 480.4 مليون جم. (إفصاح الشركة)
- انخفض صافي أرباح شركة القاهرة للأدوية والصناعات الكيماوية (CPCI) بنسبة 9.8% على أساس سنوي لتصل إلى 72.2 مليون جم في التسعة أشهر الأولى من العام المالي 2018/19 على الرغم من ارتفاع الإيرادات بنسبة 19% على أساس سنوي لتصل إلى 735.8 مليون جم. تقلص هامش مجمل الربح ليسجل 22.7% في التسعة أشهر الأولى من 2018/19 مقابل 26.9% خلال نفس الفترة من العام الماضي. (إفصاح الشركة)

أخبار الاقتصاد

- ارتفعت صافي الاحتياطات الأجنبية بشكل طفيف لتصل إلى 44.2 مليار دولار أمريكي بنهاية أبريل 2019، مقارنة بـ 44.11 مليار دولار أمريكي بنهاية مارس 2019. (أهرام أونلاين)
- تتوقع مصر أن تشهد 2019 التشغيل الكامل لمحطة توليد الكهرباء من الطاقة الشمسية بقدرة 1.6 جيجاوات والمقامة بجنوب البلاد باستثمارات تبلغ 2 مليار دولار أمريكي، طبقاً لتصريحات وزارة الاستثمار. (دويتش)
- ارتفع متوسط العائد على أذون الخزانة أجل 91 و266 يوم في المزاد الذي تم عقده يوم 5 مايو 2019 كما يلي: (البنك المركزي المصري)

91 يوم: 17.497% (+12 نقطة أساس مقابل 17.375%).

القيمة المطلوبة	القيمة المعروضة	القيمة المقبولة	نسبة تغطية العطاء
8.75 مليار جم	11.3 مليار جم	8.75 مليار جم	1.3

266 يوم: 17.366% (+17 نقطة أساس مقابل 17.196%).

القيمة المطلوبة	القيمة المعروضة	القيمة المقبولة	نسبة تغطية العطاء
8.75 مليار جم	11.4 مليار جم	8.75 مليار جم	1.3

الأسواق

(0.64%)	644.87	EGX 70	↘	(2.48%)	14,511.54	EGX 30	↘
(0.31%)	5,226.46	سوق أبوظبي	↘	(0.21%)	2,752.76	سوق دبي المالي	↘
(0.18%)	10,461.49	سوق قطر	↘	(1.69%)	9,178.96	تاسي	↘
0.35%	1,082.77	MSCI للأسواق الناشئة	↗	0.96%	2,945.64	ستاندرد آند بورز 500	↗
(2.15%)	69.33	خام برنت	↘	0.21%	1,281.83	الذهب	↗

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.21 بتوقيت القاهرة.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** أغلق مؤشر EGX 30 في المنطقة الحمراء يوم أمس، متأثراً بكل من COMI و EAST و SWDY. أنهى مؤشر سوق أبوظبي المالي ADAMI في جلسة أمس على انخفاض بعد تعرض قطاعي الاتصالات والبنوك لخسائر. كذلك، حقق أداء سوق دبي المالي DFMGI أداءً سلبياً حيث تراجع أسهم الشركات العقارية والمالية بعد مكاسب اليوم السابق. انخفض مؤشر TASI السعودي متأثراً بقطاعي البنوك والمواد.
- **الأسواق العالمية:** انخفضت العقود الآجلة في الولايات المتحدة بشكل ملحوظ صباح الإثنين، إلى جانب الخسائر التي تغطي الأسواق الآسيوية، في ضوء التصريحات الأخيرة التي أدلى بها الرئيس الأمريكي بشأن رفع التعريفية الجمركية على الصين. وأثرت البيانات التي جددت المخاوف بشأن التهديد بالحرب التجارية على أداء بعض السلع، حيث كانت أسعار خام برنت أقل من 70 دولاراً أمريكياً للبرميل. وارتفع الذهب، حيث وجهت الشكوك المتعلقة بالأسواق العالمية المستثمرين إلى الإستثمار في الملاذات الآمنة.

رقم اليوم

11.7 مليون

أعداد السائحين الوافدين إلى مصر لعام 2019 كما هو متوقع من قبل المجلس العالمي للسفر والسياحة (WTTC).

سؤال اليوم

ما هو حجم محفظة أراضي شركة الاسماعيلية الجديدة للتطوير والتنمية العمرانية (IDRE)؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
PHAR	توزيعات أرباح	6 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (4 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 5 مايو
SWDY	توزيعات أرباح	6 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.80 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 5 مايو
CSAG	توزيعات أرباح	6 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.58 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 5 مايو
OCDI	توزيعات أرباح	6 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.50 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 5 مايو
RAYA	جمعية عامة عادية	6 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
NINH	توزيعات أرباح	7 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.60 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 6 مايو
CANA	دعوى قضائية	7 مايو	الحكم في دعوى قضائية ببطان الجمعية العامة العادية للبنك والتي عُقدت في 4 أبريل 2018
IRAX	توزيعات أرباح	7 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (20 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 6 مايو
PHAR	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (4 جم للسهم)
OCDI	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (0.50 جم للسهم)
SWDY	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (0.80 جم للسهم)
CSAG	توزيعات أرباح	8 مايو	تاريخ التوزيع (0.58 جم للسهم)
IRAX	توزيعات أرباح	9 مايو	تاريخ التوزيع (20 جم للسهم)
NINH	توزيعات أرباح	9 مايو	تاريخ التوزيع (0.60 جم للسهم)
ACGC	جمعية عمومية غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
UNIT	جمعية عادية / غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
TMGH	توزيعات أرباح	13 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.176 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 12 مايو
EGTS	جمعية عمومية غير عادية	13 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
EGTS	جمعية عامة عادية	13 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
SBAG	اجتماع مجلس إدارة	15 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
MNHD	جمعية عمومية غير عادية	15 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
MNHD	جمعية عامة عادية	15 مايو	تفويض مجلس الإدارة للدخول في عقود معاوضة
GTHE	جمعية عمومية غير عادية	15 مايو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
AMER	دعوى قضائية	15 مايو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
TMGH	توزيعات أرباح	15 مايو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ISPH	توزيعات أرباح	15 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.07 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 14 مايو
ISPH	توزيعات أرباح	19 مايو	تاريخ التوزيع (0.07 جم للسهم)
GSSC	جمعية عامة عادية	20 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ORAS	جمعية عامة عادية	21 مايو	مناقشة توزيعات نقدية بقيمة 0.30 جم للسهم
CEFM	جمعية عادية / غير عادية	22 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
PORT	دعوى قضائية	23 مايو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
SCFM	جمعية عادية / غير عادية	26 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AIH	دعوى قضائية	9 يونيو	المنازعات القانونية ضد شركة بيجو الفرنسية
AMER / PORT	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
GTHE	جمعية عامة عادية	26 يونيو	النظر في زيادة رأسمال الشركة
ETRS	توزيعات أرباح	27 يونيو	تاريخ التوزيع (0.5 جم للسهم)
TMGH	توزيعات أرباح	15 يوليو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ISMA	توزيعات أرباح	8 أغسطس	تاريخ التوزيع (0.10 جنيه للسهم)

إجابة سؤال اليوم

1411 فدان.

بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

143 منطقة البنوك بالتجمع الخامس،
القاهرة الجديدة، مبنى بنك أبوظبي الأول (الدور السادس)
مصر، القاهرة

شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكور أسامهم في هذا التقرير و المعينين من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومعدو هذا التقرير بأن جميع وجهات النظر المعروضة في هذا التقرير تعكس بدقة رؤيتنا عن الشركة (الشركات) محل التقييم أو الورقة المالية (الأوراق المالية) محل التقييم. ونقرأ أيضًا بأننا لم يتم تعويضنا بصورة مباشرة أو غير مباشرة عن تلك الرؤى والتوصيات الاستثمارية المعروضة في هذا التقرير. ونقر كذلك بأننا وعائلتنا لا نملك أو نتداول أي أسهم في الشركة محل التقييم.

شهادة رئيس وحدة الأبحاث

أقر أنا، عمرو حسين الألفي، رئيس وحدة الأبحاث بشركة شعاع للأوراق المالية مصر، بأنني قمت بفحص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقرأ أيضًا بأن المحللين المسؤولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطًا مباشرًا بمحتوي هذا التقرير.

إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتبار أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شراء أو بيع أو المشاركة في أية أعمال استثمارية أو إدارة استثمارات أو خدمات استشارية. وقد قامت شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر بإعداد المعلومات والآراء الواردة بهذا التقرير بناءً على مصادر يعتقد أنها ذات مصداقية، علماً بأنه لا يمكن للشركة ضمان دقة أو صلاحية أو اكتمال هذه البيانات كما لا يقع عليها أية مسؤولية حيال استخدام أي شخص أو جهة هذه المعلومات في أغراض معينة. وعلى هذه الخلفية، لا تكون شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر أو إدارتها التابعة أو موظفوها أو وكلاؤها أو شركاتها التابعة مستولة عن اكتمال أو وضوح المعلومات أو الآراء المتاحة بالتقرير، كما لا تقع عليها أية مسؤولية تجاه أية معلومات أخرى يتم إتاحتها بصورة مكتوبة أو شفوية لأي من الأطراف ذات العلاقة أو الجهات الاستشارية. ويحق لشركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر تغيير الآراء التي تم التعبير عنها في هذا التقرير دون إخطار مسبق. ولا يجوز إعادة نشر أو تمرير هذا التقرير بدون الحصول على موافقة كتابية مسبقة من شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر، علماً بأن الشركة تخضع لقوانين وضوابط الهيئة العامة للرقابة المالية بتخصيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر
الموقع الإلكتروني: www.shuaasecurities.com