

قصة اليوم

المراجعة نصف السنوية لمؤشر إم إس سي آي: لا نتوقع حدوث تغييرات بالمؤشر الرئيسي مع بعض التعديلات المحتملة في مؤشر الأسهم الصغيرة

أحمد عبد النبي | نائب مدير إدارة البحوث | ahmedabdelnaby@shuaasecurities.com

من المتوقع أن تعلن مؤسسة "إم إس سي آي" عن نتائج المراجعة نصف السنوية لمؤشراتنا (SAIR) يوم الإثنين الموافق 13 مايو 2019، وهي المراجعة التي سيتم تطبيق نتائجها بالفعل في 29 مايو 2019، حسب التغييرات التي ستطرأ على كل مؤشر من المؤشرات. في مراجعاتها نصف السنوية عادة ما تقوم إم إس سي آي بتحديث جميع الأسهم ضمن مجموعة الأسهم القابلة للاستثمار حسب تصنيفهم في جميع أسواق العالم. يُذكر أن هذه المراجعة سوف تشمل دخول أسواق كل من المملكة العربية السعودية والأرجنتين في مؤشر الأسواق الناشئة والتي سوف تتم على مرحلتين (المرحلة الأولى في مايو 2019 والثانية في أغسطس 2019)، أيضاً سوف تشهد هذه المراجعة زيادة الوزن النسبي لأسهم الصين China A shares والتي سوف تتم على ثلاث مراحل (تنتهي في نوفمبر 2019). في مذكرتنا اليوم أجرينا اختباراً لتحديد التغييرات التي يمكن أن تطرأ على مؤشر إم إس سي آي للأسهم المصرية الكبيرة والمتوسطة (المؤشر الرئيسي) ومؤشر الأسهم الصغيرة، وذلك باستخدام المعايير المُطبَّقة من قبل إم إس سي آي.

- **قواعد الاستثمارية تنفذ السوق المصرية مرة أخرى:** في تقريرنا "شعاع اليوم" والمنشور في 11 فبراير 2019، ذكرنا أن قواعد الاستثمارية، والتي تم وضعها لضمان استقرار مؤشرات إم إس سي آي، هي التي حافظت على تصنيف السوق المصرية كأحد الأسواق الناشئة. نظراً لأن مؤشر مصر الرئيسي يتضمن كلاً من البنك التجاري الدولي - مصر (COMI)، الشركة الشرقية إيسترن كومباني (EAST)، والسويدي إيكتريك (SWDY)، حيث تشترط إم إس سي آي لكي تحافظ أي دولة على تصنيف سوقها كسوق ناشئة، أن يتضمن مؤشر السوق الرئيسي ثلاثة أسهم على الأقل، إلا أنه ووفقاً لحساباتنا فإننا كنا نتوقع، في تقريرنا السابق، أن كلاً من الشركة الشرقية إيسترن كومباني (EAST)، والسويدي إيكتريك (SWDY) لن تنجح في اجتياز شرط الحد الأدنى لإجمالي القيمة السوقية والقيمة السوقية للأسهم حرة التداول. ولكن في تقريرنا اليوم نرى أن السويدي إيكتريك (SWDY) هو السهم الوحيد الذي سيفشل في اجتياز شرط الحد الأدنى للقيمة السوقية للأسهم حرة التداول، وذلك بناءً على سعر السهم في 30 أبريل 2019. (حيث أنه ووفقاً للقواعد المُتبَّعة في إم إس سي آي فإن القيمة السوقية للأسهم حرة التداول التي سيتم استخدامها في المراجعة نصف السنوية في مايو تكون بناءً على أسعار الطروحات الحكومية. ومع ذلك، فإنه ولكي تحافظ السوق المصرية على تصنيفها كسوق ناشئة، تشترط إم إس سي آي أن يتضمن مؤشر السوق الرئيسي ثلاثة أسهم على الأقل. وهنا تتدخل قواعد الاستثمارية مرة أخرى، لكي تحافظ على تصنيف السوق المصرية كأحد الأسواق الناشئة. حيث أنه وحتى إذا لم تتمكن الأسهم من تلبية شروط القيمة السوقية المطلوبة قبل المراجعة، فإن القيم السوقية للأسهم حرة التداول يتم مضاعفتها بما يعادل مرة ونصف وفقاً لقواعد الاستثمارية، وذلك لضمان استقرار المؤشرات. وفي ضوء حساباتنا المحدثة التي قمنا بها (كما هو مبين بالجدول الموجود بالأسفل) ووفقاً لقواعد الاستثمارية، نحن نتوقع ألا تحدث تغييرات في المراجعة نصف السنوية بالنسبة للمؤشر الرئيسي للأسهم المصرية. ولقد توصلنا إلى هذا الاستنتاج بالاعتماد على القيمة السوقية للأسهم حرة التداول لشركة السويدي إيكتريك (SWDY) بعد مضاعفتها بمعدل مرة ونصف، حيث ستصل في هذه الحالة إلى 1.02 مليار دولار أمريكي. مما يجعل السهم متوافقاً مع الحد الأدنى المطلوب من قبل إم إس سي آي، وهو ما يساهم في الإبقاء على السوق المصرية ضمن مؤشرات الأسواق الناشئة.

الرمز	الاسم	القيمة السوقية بالمليون دولار	القيمة السوقية المعدلة	نسبه حجم التداول السنوي*		**وتيرة التداول				نسبة الأسهم المؤشر؟	أحد أسهم المؤشر؟
				12 شهر	3 أشهر	Q1	Q2	Q3	Q4		
				15%	15%	80%	80%	80%	80%	0.15	
COMI	البنك التجاري الدولي - مصر	6,478	4,351	23.2%	30.0%	100%	100%	100%	100%	0.65	نعم
EAST	الشرقية إيسترن كومباني	2,378	1,033	20.9%	30.3%	100%	100%	100%	100%	0.45	نعم
SWDY	السويدى اليكترونيك	1,984	679	61.9%	53.7%	100%	100%	100%	100%	0.35	لا

الحد الأدنى

ملاحظة: الأسهم المظللة باللون الأحمر تشير إلى الفشل في تلبية معايير إم إس سي آي.

* نسبة حجم التداول السنوي (قيمة التداول الشهري كنسبة مئوية من القيمة السوقية للأسهم حرة التداول).

** عدد أيام التداول للسهم كنسبة من إجمالي أيام التداول في السوق.

المصدر: بلومبرج، شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر.

• **توقعاتنا لمؤشر السوق المصرية للأسهم الصغيرة:** يضم مؤشر السوق المصرية للأسهم الصغيرة في الوقت الحالي 14 سهماً كما هو موضح بالجدول أدناه (الأسهم المتبوعة بنعم في خانة "أحد أسهم المؤشر"). نرى أن هناك احتمالية كبيرة أن تفشل **النساجون الشرقيون للسجاد (ORWE)** في تحقيق متطلبات الحد الأدنى من إجمالي القيمة السوقية والقيمة السوقية للأسهم حرة التداول، ولن يتم تطبيق قواعد الاستمرارية هنا، حيث يتم تطبيقها فقط على المؤشرات الرئيسية. من ناحية أخرى، نرى أن هناك احتمالية عالية أن تتوافر الشروط المطلوبة في كل من **القابضة المصرية الكويتية (EKHO)**، **القلعة للاستشارات المالية (CCAP)**، **ابن سينا فارما (ISPH)**، و**مستشفى كليوباترا (CLHO)** خلال المراجعة نصف السنوية القادمة.

يجب ملاحظة أننا ليس لدينا اشتراك يتيح لنا الحصول على البيانات الكاملة الخاصة بـ إم إس سي آي، وعليه يمكن أن يكون هناك بعض الاختلاف بين توقعاتنا والنتائج الفعلية التي ستعلن.

الرمز	الاسم	القيمة السوقية بالمليون دولار	القيمة السوقية المعدلة	نسبه حجم التداول السنوي*		**وتيرة التداول				نسبة الأسهم المؤشر؟	أحد أسهم المؤشر؟
				12 شهر	3 أشهر	Q1	Q2	Q3	Q4		
				15%	15%	80%	80%	80%	80%	0.15	
EKHO	القابضة المصرية الكويتية	1,493	756	48.6%	68.6%	100%	100%	100%	100%	0.50	نعم
TMGH	مجموعة طلعت مصطفى القابضة	1,362	704	43.6%	35.2%	100%	100%	100%	100%	0.50	نعم
GTHE	جلوبال تيلكوم القابضة	1,230	529	155.2%	129.4%	100%	95%	98%	95%	0.45	نعم
HRHO	المجموعه الماليه هيرمس القابضه	711	459	51.1%	44.1%	100%	100%	100%	100%	0.65	نعم
JUFO	جهينة للصناعات الغذائية	707	346	28.2%	33.2%	100%	95%	94%	90%	0.50	نعم
MNHD	مدينة نصر للاسكان والتعمير	442	286	54.9%	74.3%	100%	100%	100%	100%	0.65	نعم
ETEL	المصرية للاتصالات	1,402	278	95.2%	83.4%	100%	100%	100%	100%	0.20	نعم
OCDI	السادس من اكتوبر للتنمية والاستثمار	346	261	55.9%	58.6%	100%	100%	100%	98%	0.75	نعم
SKPC	سيدي كير للبيروكيماويات	534	259	36.2%	50.6%	100%	100%	100%	100%	0.50	نعم
PHDC	بالم هيلز للتعمير	435	199	142.2%	162.7%	100%	100%	100%	100%	0.45	نعم
ISPH	ابن سينا فارما	533	199	16.5%	17.6%	100%	100%	100%	100%	0.35	نعم
AMOC	الاسكندرية للزيوت المعدنية	418	198	53.6%	67.5%	100%	100%	100%	100%	0.45	نعم
CLHO	شركة مستشفى كليوباترا	637	195	29.3%	40.6%	100%	100%	100%	100%	0.30	نعم
HELI	مصر الجديدة للاسكان والتعمير	667	183	128.9%	114.9%	100%	100%	100%	98%	0.25	نعم
CCAP	القلعة للاستشارات المالية	297	181	467.6%	316.9%	100%	88%	100%	100%	0.60	نعم
ESRS	حديد عز	494	161	52.1%	88.9%	100%	100%	100%	100%	0.30	نعم
PIOH	بايونيرز القابضة للاستثمارات المالية	402	148	145.3%	92.1%	100%	100%	100%	100%	0.35	نعم
ORWE	النساجون الشرقيون للسجاد	243	138	46.3%	47.1%	100%	100%	100%	100%	0.55	لا

ملاحظة: الأسهم المظللة هي التي اجتازت معايير إم إس سي آي.

المصدر: بلومبرج، شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر.

العناوين الرئيسية

أخبار الشركات

- أعلنت شركة مدينة نصر للإسكان والتعمير (MNHD) عن نتائجها الأولية المجمعة للربع الأول من عام 2019، حيث نمت الإيرادات بنسبة 3.8% على أساس سنوي، ولكنها انخفضت بنسبة 12.2% على أساس ربع سنوي إلى 634 مليون جم. بلغ صافي الربح 329 مليون جم (+5% على أساس سنوي، +36% على أساس ربع سنوي)، مما أدى إلى تحسن هامش صافي الربح إلى 52% مقابل 33% في الربع الرابع من عام 2018 ولكنه ظل مستقرًا نسبيًا مقارنة بالربع الأول من عام 2018. (إفصاح الشركة) قام مجلس إدارة الشركة بتفويض العضو المنتدب لتوقيع بروتوكول مع إحدى شركات التمويل العقاري، وذلك لتمويل وحدات مشروع حدائق النصر في مدينة السادس من أكتوبر. (العالم اليوم)
- أعلنت شركة الخدمات الملاحية والبتروولية "ماراديف" (MOIL) أن المساهم نجاد زيني قدم عرضاً للاكتتاب بأسهم زيادة رأس المال بالكامل بقيمة 37 مليون دولار أمريكي، حيث سيتم إصدار 60.655 مليون سهم بسعر 0.61 دولار أمريكي لكل سهم، وسوف ترتفع حصته إلى 12.90%. على أن يتم استخدام أموال زيادة رأس المال في الاستحواذ على شركة Valentine Maritime بالكامل. تمتلك MOIL بالفعل 75% من Valentine Maritime، وبالتالي تستهدف الـ 25% المتبقية التي سيتم بيعها من قبل Kinga Industries (المملوكة من نجاد زيني) بسعر دولار أمريكي واحد للسهم. سيتم مناقشة هذا الاقتراح من قبل مجلس إدارة MOIL، وفي حال الموافقة، سيتم تعيين مستشار مالي مستقل لتحديد القيمة العادلة للسهم. (إفصاح الشركة)
- أعلنت شركة إيديتا للصناعات الغذائية (EFID) عن نتائج أعمالها بالربع الأول من عام 2019، والتي حققت فيها صافي ربح بلغ 114 مليون جم (+88% على أساس سنوي، -11% على أساس ربع سنوي). جاء نمو الأرباح على أساس سنوي في ضوء الزيادة الكبيرة في الهوامش، حيث سجلت EFID هامش مجمل ربح بلغ 35.4% مقابل 31.6% في العام السابق. نمت الإيرادات بنسبة 11% على أساس سنوي إلى 982 مليون جم على خلفية (1) تحسن مزيج المنتجات، (2) ارتفاع حجم المبيعات، و(3) زيادة في متوسط سعر العبوة المباعة. من ناحية أخرى، جاء تراجع الأرباح على أساس ربع سنوي لتراجع الإيرادات (-9% على أساس ربع سنوي)، مدفوعاً بانخفاض نسبته 8% في أحجام العبوات، والاستقرار النسبي في سعر كل عبوة (-1.4% على أساس ربع سنوي). تراجع هامش مجمل الربح بمقدار 45 نقطة أساس تقريباً على أساس ربع سنوي، في حين وصل هامش الأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك (EBITDA) إلى 20% (+375 نقطة أساس على أساس سنوي، -58 نقطة أساس على أساس ربع سنوي). تمكنت EFID من تخفيض الرافعة المالية في ميزانيتها العامة، من خلال تخفيض الديون على الرغم من النفقات الرأسمالية خلال الربع البالغة 65.8 مليون جم والمتعلقة بإضافة خطوط إنتاج جديدة في المصانع E08 و E15. وصل صافي الدين إلى EBITDA إلى 1.23 مرة في الربع الأول من عام 2019 مقابل 1.67 مرة في الربع الأخير من عام 2018. ويتداول سهم EFID حالياً بمضاعف ربحية لآخر 12 شهراً عند 40.6 مرة، وبمضاعف قيمة المنشأة إلى EBITDA لآخر 12 شهراً عند 21.2 مرة. (إفصاح الشركة)
- تأهلت شركة أوراسكوم كونستراكشون (ORAS) للمنافسة على مشروع إنشاء محطة مستقلة لمعالجة الصرف الصحي بالقرب من مدينة الطائف بالسعودية، بطاقة 270 ألف متر مكعب يومياً عند الانتهاء منها، وفق ما ذكره مسئولون بشركة المياه والكهرباء السعودية. ويتنافس على المشروع أيضاً 9 من كبرى الشركات العالمية، ومن بينها شركة سويس الفرنسية وسامسونج للهندسة الكورية. (إنتربرايز)
- ارتفعت أرباح شركة المصرية لمدينة الإنتاج الإعلامي (MPRC) بنسبة 17% على أساس سنوي إلى 27 مليون جم في الربع الأول من عام 2019، مدعومة بارتفاع الإيرادات بنسبة 7% إلى 103 مليون جم، وارتفاع إيرادات الفوائد بنسبة 69% على أساس سنوي إلى 7 مليون جم، مقابل 4 مليون جم في الربع الأول 2018. (إفصاح الشركة)

أخبار الاقتصاد

- سجل معدل التضخم في المناطق الحضرية في مصر 13.0% في أبريل 2019 (كان 14.2% في مارس 2019)، بينما سجل 0.5% على أساس شهري (كان 0.8% في مارس 2019). (الجهاز المركزي للتعبئة العامة والإحصاء)
- قالت وزيرة التخطيط إنه من المتوقع أن يحقق الاقتصاد المصري نمواً بنسبة 5.8% في الربع الأخير من العام المالي 2018/19. (رويترز)
- ارتفع الدين الخارجي لمصر بنحو 3.7% على أساس ربع سنوي من 93.1 مليار دولار أمريكي في سبتمبر 2018 إلى 96.6 مليار دولار أمريكي في ديسمبر 2018 (+16% على أساس سنوي). (البنك المركزي المصري)
- لا تعتزم الحكومة المصرية العودة للعمل بضرية الأرباح الرأسمالية مرة أخرى على تعاملات البورصة قريباً، رغم قرار وزارة المالية في وقت سابق من الأسبوع الحالي بتثبيت ضريبة الدمغة على تعاملات البورصة عند 0.15%، وفقاً لصحف محلية. (إنتربرايز)

- ستقوم وزارة المالية باختبار بنوك لإدارة أول صكوك سيادية في مصر بقيمة تصل إلى 1.5 مليار دولار أمريكي، بحلول شهر سبتمبر، وذلك تمهيداً ل طرحها في أوائل عام 2020. (إنتربرايز)

الأسواق

(2.22%)	619.20	EGX 70	↘	(2.52%)	14,026.81	EGX 30	↘
(0.01%)	5,123.94	سوق أبوظبي	↘	(0.48%)	2,712.87	سوق دبي المالي	↘
(1.25%)	10,123.40	سوق قطر	↘	(0.77%)	8,899.80	تاسي	↘
(0.58%)	1,050.94	MSCI للأسواق الناشئة	↘	(0.16%)	2,879.42	ستاندرد أند بورز 500	↘
(0.70%)	69.88	خام برنت	↘	0.19%	1,283.27	الذهب	↗

* تم إعداد بيانات السلع وفقاً لأسعارها اللحظية الساعة 8.35 بتوقيت القاهرة.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** أغلق مؤشر EGX 30 أمس متراجعاً أمس بأكثر من 2% وبضغط من IRON، ACAMD، وAMOC. وفي الإمارات تراجع مؤشر سوق أبو ظبي المالي ADSMI في جلسة أمس بضغط من العقارات والقطاع المالي. كذلك، شهد مؤشر سوق دبي المالي DFMGI أداءً سلبياً بضغط من أسهم الشركات السلع الاستهلاكية الرئيسية والقطاع المالي. انخفض مؤشر TASI السعودي متأثراً بقطاعي الإعلام والخدمات التجارية والمهنية.
- **الأسواق العالمية:** أنهت المؤشرات الأمريكية جلسة يوم الأربعاء في المنطقة الحمراء، باستثناء مؤشر داو جونز الصناعي. وفي الوقت نفسه، استمرت الأسهم الآسيوية في الانخفاض بسبب التوتر التجاري بين الولايات المتحدة والصين. ارتفع الذهب خلال التداولات الصباحية اليوم، في حين انخفض سعر النفط.

رقم اليوم

69.1 مليار دولار أمريكي

القيمة الإجمالية لاستحواذ شركة أرامكو السعودية على 70% من الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك).

سؤال اليوم

كم يبلغ العائد في مؤشر إي جي إكس 30 منذ بداية الشهر وحتى الآن؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
IRAX	توزيعات أرباح	9 مايو	تاريخ التوزيع (20 جم للسهم)
NINH	توزيعات أرباح	9 مايو	تاريخ التوزيع (0.60 جم للسهم)
ISPH	اجتماع مجلس إدارة	11 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
ORHD	إعلان النتائج	12 مايو	نتائج الربع الأول 2019
ACGC	جمعية عمومية غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
UNIT	جمعية عادية / غير عادية	12 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ISPH	مؤتمر هاتفي	13 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
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
ORHD	مؤتمر هاتفي	13 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
ETEL	إعلان النتائج	14 مايو	نتائج الربع الأول 2019
ETEL	مؤتمر هاتفي	14 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
AUTO	مؤتمر هاتفي	15 مايو	مناقشة نتائج الربع الأول من 2019
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)
EDBM	جمعية عمومية غير عادية	19 مايو	النظر في زيادة رأسمال الشركة
MFPC	توزيعات أرباح	20 مايو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (2.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 19 مايو
GSSC	جمعية عامة عادية	20 مايو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ORAS	جمعية عامة عادية	21 مايو	مناقشة توزيعات نقدية بقيمة 0.30 جم للسهم
MFPC	توزيعات أرباح	22 مايو	تاريخ التوزيع (2.25 جنيه 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

مؤشر إي جي إكس 30 خسر 6% في خمس جلسات تداول فقط.

بيانات الاتصال

☎ + (202) 16331

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

شهادة المحلل

نقر نحن المحللون المذكورة أسماؤهم في هذا التقرير و المٌعينون من قبل شركة شعاع للأوراق المالية مصر ومُعدو 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 أيضاً 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 بفرص جميع المعلومات والآراء المُعرب عنها من خلال المحللين في هذا التقرير البحثي عن الشركة (الشركات) أو السهم (الأسهم) محل التقييم. وأقرأ أيضاً بأن المحللين المسؤولين عن إعداد هذا التقرير لم يحصلوا على أي تعويض مرتبط ارتباطاً مباشراً بمحتوي هذا التقرير.

إخلاء المسؤولية

تم إعداد محتويات هذا التقرير من قبل شركة شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر لأغراض المعرفة فقط ولا يمكن اعتباره أو تفسير محتويات التقرير على أنها عروض للشراء والبيع أو تحريض على انتهاز عروض شركه 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 مسؤولة 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 بترخيص رقم 91.

جهة إصدار التقرير

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