

## قصة اليوم

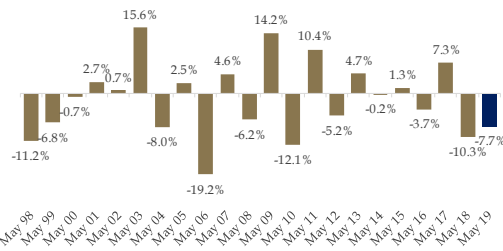
The Daily Cast  
البث اليومي

## الملخص الشهري: تراجع كبير في مايو على خلفية اتباع مقولة "بع في مايو واذهب بعيداً"

أحمد عبد النبي | نائب مدير إدارة البحوث | [ahmedabdelnaby@shuaasecurities.com](mailto:ahmedabdelnaby@shuaasecurities.com)

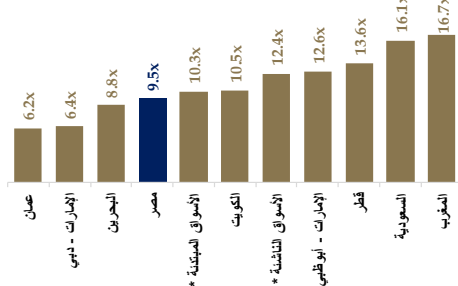
كان أداء الأسهم المصرية في مايو الأسوأ منذ بداية عام 2019 وكان المؤشر الرئيسي EGX 30 يحوم حول مستوى 14,000 نقطة خلال الشهر. تسببت السيولة - بجانب عمليات البيع بالهامش - التي تراجعت وبشكل ملحوظ خلال شهر رمضان في خيبة أمل كبيرة لدى المتداولين. كذلك ساعد ارتفاع قيمة الجنيه المصري خلال مايو على تراجع الأسهم القيادية. ساعدت هذه الأمور مجتمعة على تحقيق جميع مؤشرات القطاعات خسائر. وفي السياق ذاته كان لإدراج MSCI، أكبر مزود للمؤشرات في العالم، لـ 50% من السوق السعودية (الـ 50% المتبقية سيتم إدراجها في أغسطس) بالإضافة إلى سوق الأرجنتين إلى مؤشرات الأسواق الناشئة بجانب زيادة وزن الأسهم الصينية، كل ذلك ضغط على السيولة في الأسواق المناظرة، ومنها السوق المصرية. بعد كل ما تم ذكره، هل يمكن أن تظل مصر سوقاً مغرية كما كانت في العام ونصف الماضي؟ لا يزال يتم تداول مؤشر EGX 30 عند خصم مقارنة بكل من مؤشري MSCI للأسواق الناشئة و MSCI للأسواق المتقدمة. جاء الأداء السيئ من قِبَل المصريين الذين صعدوا من الضغوط البيعية لينهوا شهر مايو كصافي بائعين وللشهر الثاني على التوالي، كما هذا المتداولون العرب حذوهم. في الوقت نفسه استمر الأجانب في الشراء. دعونا نرى كيف كان أداء المستثمرين والقطاعات والمؤشرات في مايو.

أداء مؤشر EGX30 في مايو منذ تدهوره

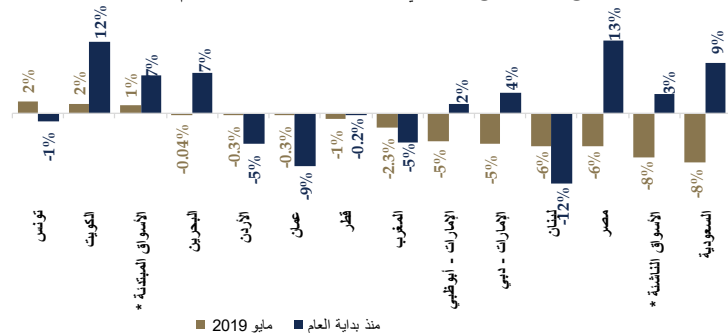


- سجلت البورصة المصرية أول تراجع شهري لها منذ بداية 2019. وعلى الرغم من ذلك فإن تراجع شهر مايو لم تمنعها من تصدرها أسواق منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا في أدائها منذ بداية العام وحتى الآن، وذلك بدعم من أدائها القوي في شهري يناير وفبراير. تراجع مؤشر EGX 30 بنسبة 7.7% مقوماً بالجنيه المصري (-6% فقط مقوماً بالدولار الأمريكي على خلفية ارتفاع قيمة الجنيه المصري +13% منذ بداية العام) مسجلاً بذلك أداء أقل من مؤشر MSCI للأسواق الناشئة و بينما كان أفضل من مؤشر MSCI للأسواق المتقدمة. أداء مؤشر EGX30 في مايو كان هو سادس أسوأ أداء له في هذا الشهر في تاريخه. حيث اتبع المستثمرون مقولة "بع في مايو واذهب بعيداً" حيث رأوا أنه من الأفضل الخروج من السوق قبل الصيف لتجنب التراجع الموسمي وتبديل المراكز، وهو ما قد حدث بالسوق في مايو وتحديداً في بداية الشهر. الرسم البياني على اليسار يوضح أداء EGX 30 خلال كل شهر مايو منذ بداية المؤشر في عام 1998. من ناحية التقييم، تعد مصر رابع أقل أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا إذا أضفنا سوق البحرين للأوراق المالية إلى هذه القائمة والتي تضم كلاً من دبي وعمان. تم تداول EGX 30 بخصم 23% على مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بنهاية مايو وبخصم 8% على مؤشر MSCI للأسواق المتقدمة.

مضاعف الربحية المستقبلية



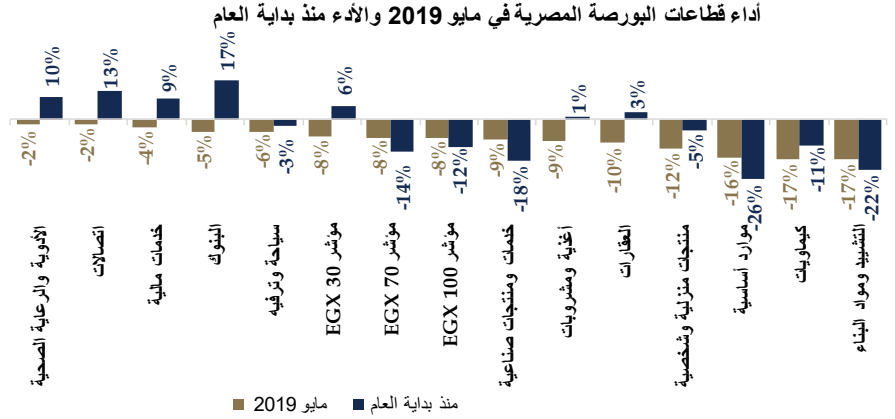
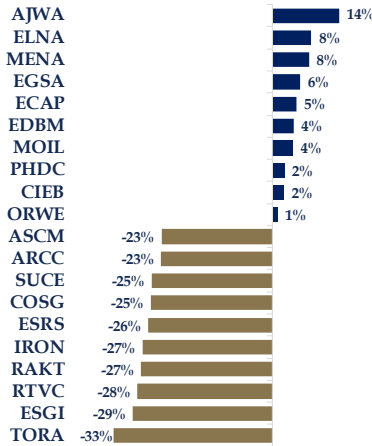
أداء أسواق منطقة الشرق الأوسط في مايو 2019 والأداء منذ بداية العام



ملاحظة: تم قياس الأداء بالدولار الأمريكي.

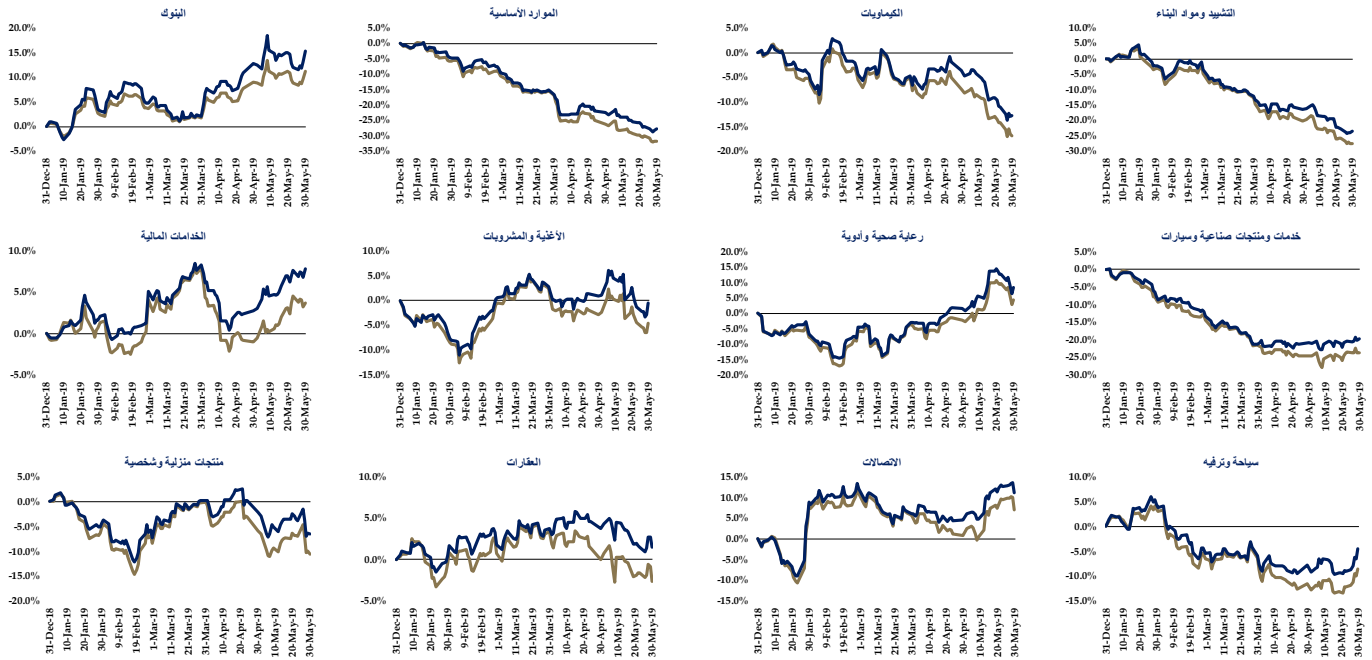
المصدر: بلومبرج.

شهدت معظم قطاعات البورصة المصرية وبلا استثناء أداءً سلبياً في مايو 2019 لتزيد من تراجعاتها في شهر أبريل. كان قطاع الأدوية والرعاية الصحية الأقل تراجعاً، تلاه قطاع الاتصالات، بينما كان كل من قطاع التشييد ومواد البناء وقطاع الكيماويات الأسوأ أداءً. على مستوى الأداء منذ بداية العام وحتى الآن، كان كل من البنوك، الاتصالات والأدوية والرعاية الصحية أكثر الراحين، بينما كان قطاع الموارد الأساسية وقطاع التشييد ومواد البناء أكثر الخاسرين. الرسم البياني أدناه على اليسار يوضح أفضل وأسوأ عشرة أسهم أداءً من بين الأسهم المكونة لمؤشر EGX 100 بناءً على تحليل العائد الإجمالي لشهر مايو 2019.



ملاحظة: تم قياس الأداء بالجنبة المصري.  
المصدر: بلومبرج.

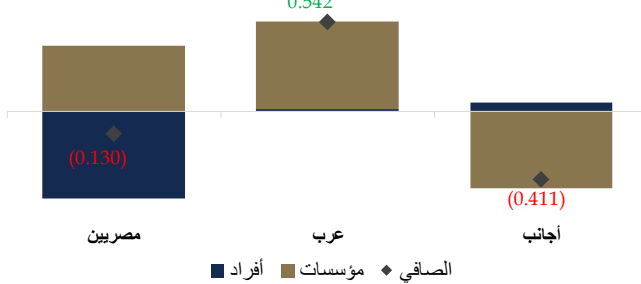
وتوضيح الأداء النسبي اليومي للقطاعات الـ 12 مقابل مؤشرات EGX 30 و EGX 30 CAP منذ بداية العام، يرجى الاطلاع على الرسومات البيانية أدناه:



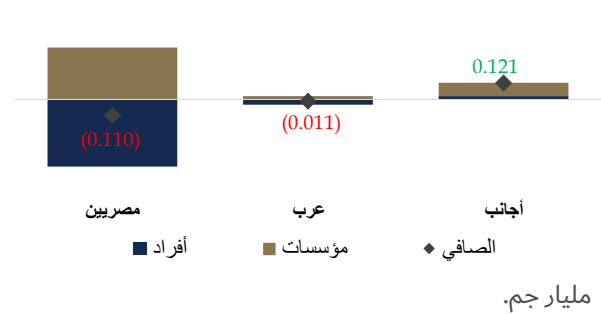
المصدر: بلومبرج، شعاع لتداول الأوراق المالية - مصر.

- ومن حيث التداولات وفقاً لفئات المستثمرين:
  - استمر **المصريون** في تسجيل صافي بيع بقيمة 0.11 مليار جم كتدفقات خارجة في شهر مايو مدفوعين بأداء الأفراد وللشهر الثالث على التوالي. على الرغم من تسجيلهم صافي شراء في شهري يناير وفبراير، إلا أن الضغوط البيعية الكبيرة خلال آخر ثلاثة أشهر متتالية دفعتهم لتسجيل صافي بيع منذ بداية العام بتدفقات خارجة بلغت 0.54 مليار جم.
  - سجل **العرب صافي بيع** في مايو بتدفقات خارجة قدرها 0.01 مليار جم، بعد تسجيلهم صافي شراء لثلاثة أشهر متتالية، مدفوعين بتداولات الأفراد (لا يزالون صافي مشتريين منذ بداية العام وحتى الآن مع تدفقات داخلية قدرها 0.54 مليار جم منذ بداية العام).
  - استمر **الأجانب في تسجيل صافي شراء** مع انخفاض التدفقات الداخلة مقارنة بأبريل إلى 0.12 مليار جم، مدفوعين بأداء المؤسسات. على الرغم من كونهم صافي مشتريين في الأشهر الثلاثة الأخيرة، إلا أن الأجانب لا يزالون صافي بائعين منذ بداية العام بصافي تدفقات خارجة بلغت 0.41 مليار جم.

صافي قيمة التداول حسب الجنسية منذ بداية العام (مليار جم)



صافي قيمة التداول حسب الجنسية خلال مايو 2019 (مليار جم)



## العناوين الرئيسية

### أخبار الشركات

- قفزت الأرباح الصافية لشركة **مصر لإنتاج الأسمدة (MFPC)** بنسبة 66% على أساس سنوي إلى 435.2 مليون جم في الربع الأول 2019، وذلك بسبب رد المخصصات. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الإيرادات بنسبة 19% لتصل إلى 2.36 مليار جم وتراجع الهامش الإجمالي إلى 46% مقابل 50% في الربع الأول من عام 2018. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- قفزت أرباح شركة **العربية لحليج الأقطان (ACGC)** بنسبة 85% على أساس سنوي إلى 20 مليون جم في الربع الثالث من العام المالي 2018/19 على خلفية (1) الزيادة في هامش مُجمّل الربح بواقع 77 نقطة أساس إلى 12.6% خلال الربع و(2) مكاسب فروق العملة بقيمة 9 مليون جم مقارنة بمليون جنيه في الربع الثالث من العام المالي 2017/18. وجاء نمو الأرباح على الرغم من ارتفاع صافي نفقات التمويل بنسبة 61% على أساس سنوي إلى 50 مليون جم. وفي الوقت نفسه، ارتفعت الإيرادات بنسبة 1% لتصل إلى 693 مليون جم خلال هذا الربع. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- وافق مجلس إدارة **الشركة العربية لإدارة وتطوير الأصول (ACAMD)** على ما يلي: (1) تحويل بعض أصول الشركة الثابتة إلى مخزون، (2) تأجيل القرار النهائي بشأن العرض الذي تلقتة ACAMD بخصوص أراضيها في **أبو تيج**، و(3) الموافقة على مشروع عقد بيع أرض **منية سمنود**. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- قبلت شركة **الإسكندرية للزيوت المعدنية (AMOC)** عرض من شركة Vitol لتصدير شحنتين من المازوت، يتراوح وزن كل منهما من 25000 طن إلى 30000 طن، في الفترة من مايو إلى يوليو 2019، وذلك لكونه أعلى عرض مُقدم. [\(إفصاح الشركة\)](#)
- سيطلق تحالف شركتي **سى آى كابيتال القابضة للاستثمارات المالية وريانس كابييتال للاستثمارات** والفائز بمناقصة إدارة الطرح الثانوي لشركة **أبو قير للأسمدة (ABUK)** حملة ترويجية بعد عيد الفطر. ووفقاً لمصادر، سيتم تنفيذ الطرح الثانوي بحد أقصى 20% في يونيو أو يوليو 2019. (المال)

- تسعى شركة عربية القابضة إلى اقتراض مليار جنيه من البنوك المحلية لتمويل مشاريعها العقارية، بما في ذلك صن كابيتال وجاليريا القاهرة الجديدة، والتي تبلغ استثماراتها 5 مليار جم و 3.6 مليار جم على التوالي. تجدر الإشارة إلى أن مخزون الأراضي لدى شركة عربية القابضة يبلغ حوالي 5 مليون متر مربع. (المال)

## أخبار الاقتصاد

- أبقت وزارة المالية على سعر صرف الدولار الجمركي للسلع الأساسية والاستراتيجية عند 16 جم مقابل الدولار الأمريكي خلال شهر يونيو، على عكس التوقعات. وفي الوقت نفسه، انخفض سعر صرف الدولار الجمركي للسلع غير الاستراتيجية بنسبة 2.2% من 17.24 جم مقابل الدولار الأمريكي في مايو 2019 إلى 16.8648 جم مقابل الدولار الأمريكي في يونيو 2019. (الأهلام، الشروق)
- تباطأ نمو المعروض النقدي M2 في مصر في أبريل إلى 11.33% سنوياً من 11.39% في مارس. ووصل إلى 3.76 تريليون جم في نهاية أبريل، مرتفعاً من 3.72 تريليون جم في الشهر السابق. (يوتيوز)
- خصص البنك المركزي المصري 50 مليار جم لتمويل مشتريات العقارات من قبل الأفراد ذوي الدخل المتوسط من خلال الرهن العقاري ضمن جهوده لدعم القطاع. (اليورصة)
- قامت وزارة المالية بمراجعة بعض الأهداف متوسطة الأجل للمؤشرات الكلية الرئيسية لمصر وذلك في ضوء ضغوط الاقتصاد الكلي الأخيرة. تشمل المؤشرات المنقحة ما يلي:

- نمو الناتج المحلي الإجمالي: تم تخفيضه من 7.2% إلى 6.5% في العام المالي 2021/20.
- أسعار الفائدة: تتوقع الوزارة استمرار أسعار الفائدة في الارتفاع في العام المالي 2019/20 (من 10.7% إلى 15.5%)، و 11.5% في العام المالي 2020/21، و 10% في العام المالي 2021/22.
- التضخم: تتوقع ارتفاع التضخم في العام المالي 2019/20 من 9.7% إلى 10.5% في المتوسط، وإلى 9.1% في العام المالي 2020/21، و 8% في العام المالي 2021/22.
- سعر النفط: عند 68 دولاراً أمريكياً للبرميل في العام المالي 2020/21.
- الدين العام: وتتوقع ارتفاعه من 80% إلى 85% من الناتج المحلي الإجمالي في العام المالي 2012/20.
- عجز الموازنة: وتتوقع ارتفاعه من 5% إلى 6.2% من الناتج المحلي الإجمالي في العام المالي 2021/20 وأن يسجل 4.8% في العام المالي 2022/21. (إتديرايز)

- حصلت مجموعة سي دي سي البريطانية للتمويل التنموي على موافقة البنك المركزي المصري لتقديم رؤوس أموال تكميلية (Tier 2 Capital) إلى القطاع المصرفي المصري. قد تؤدي هذه الموافقة إلى التزام سي دي سي بتقديم ما يصل إلى 200 مليون دولار أمريكي للبنوك المصرية للمساعدة في دعم توسيع محفظة القروض، وتقديم منتجات جديدة للشركات الصغيرة والمتوسطة. (إتديرايز، سي دي سي)
- ارتفاع متوسط العائد على أذون الخزانة لأجل 182 و 357 يوماً في المزاد الذي تم عقده يوم 30 مايو 2019 كما يلي: (البنك المركزي المصري)

القيمة المطلوبة	القيمة المعروضة	القيمة المقبولة	نسبة تغطية العطاء
9 مليار جم	8.3 مليار جم	4.2 مليار جم	0.92

- 182 يوماً: 17.339% (+8.2 نقطة أساس مقابل 17.257%).

القيمة المطلوبة	القيمة المعروضة	القيمة المقبولة	نسبة تغطية العطاء
9.5 مليار جم	12.7 مليار جم	5.5 مليار جم	1.34

## الأسواق

(0.91%)	597.40	EGX 70	↘	(1.45%)	13,771.31	EGX 30	↘
2.82%	5,003.59	سوق أبوظبي	↗	0.79%	2,620.33	سوق دبي المالي	↗
3.43%	10,273.01	سوق قطر	↗	1.22%	8,516.48	تاسي	↗
0.31%	998.00	MSCI للأسواق الناشئة	↗	(1.32%)	2,752.06	ستاندرد آند بورز 500	↘
(5.11%)	61.99	خام برنت	↘	1.31%	1,305.58	الذهب	↗

\* وفقاً لتوقيت إغلاق الأسواق.

- **أسواق الشرق الأوسط وشمال أفريقيا:** تراجع مؤشر EGX 30 في جلسة الخميس، بضغط من GTHE، TMGH، وEAST. وأنهت مؤشرات أسواق الإمارات الجلسة مرتفعة، حيث ارتفع مؤشر سوق دبي المالي DFMI بدعم من العقارات والبنوك، كما ارتفع مؤشر سوق أبوظبي للأوراق المالية ADSMI بدعم من البنوك والاتصالات، كذلك ارتفع مؤشر TASI السعودي على خلفية تراجع أسهم البنوك، والمواد.
- **الأسواق العالمية:** تراجعت الأسهم الأمريكية في جلسة الجمعة، متأثرة بخسائر في قطاعات الاتصالات، التكنولوجيا، وقطاع النفط والغاز. علاوة على ذلك، أنهت الأسهم الأمريكية شهر مايو بتراجع على خلفية التوترات التجارية. أنهى الذهب تداولاته يوم الجمعة في المنطقة الخضراء، في حين أغلق النفط في المنطقة الحمراء.

## رقم اليوم

%32

نسبة مساهمة الأجانب في إجمالي التداولات بالسوق خلال مايو 2019.

## سؤال اليوم

كم تبلغ حصة بنك الاستثمار القومي في البنك المصري لتنمية الصادرات (EXPA)؟

(الإجابة بنهاية النشرة)

## مفكرة الشركات

الكود	نوع الحدث	التاريخ	تفاصيل الحدث
EAST	جمعية عادية / غير عادية	2 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
EGAL	جمعية عمومية غير عادية	2 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AIH	دعوى قضائية	9 يونيو	المنازعات القانونية ضد شركة بيجو الفرنسية
MNHD	أسهم مجانية	9 يونيو	تاريخ استحقاق التوزيعات
MNHD	أسهم مجانية	10 يونيو	تاريخ التوزيع
EGTS	جمعية عمومية غير عادية	11 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
EGTS	جمعية عامة عادية	11 يونيو	تعديل بعض مواد النظام الأساسي
MTIE	توزيعات أرباح	13 يونيو	تاريخ تداول السهم بدون كوبون (0.25 جم للسهم)؛ لمشتري السهم حتى 12 يونيو
SVCE	جمعية عامة عادية	20 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
AMER	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
PORT	دعوى قضائية	23 يونيو	المنازعات القانونية المتعلقة بمشروع بورتو طرطوس
GTHE	جمعية عامة عادية	26 يونيو	التظر في زيادة رأسمال الشركة
CCAP	جمعية عامة عادية	26 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
ESRS	جمعية عامة عادية	26 يونيو	مراجعة جدول أعمال الشركة
MCQE	توزيعات أرباح	27 يونيو	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)
ETRS	توزيعات أرباح	27 يونيو	تاريخ التوزيع (0.5 جم للسهم)
SVCE	إعلان النتائج	30 يونيو	نتائج الربع الأول 2019
AMER	دعوى قضائية	4 يوليو	منازعات قانونية متعلقة بالشركة
PORT	دعوى قضائية	4 يوليو	منازعات قانونية متعلقة بالشركة
EGTS	دعوى قضائية	4 يوليو	منازعات قانونية متعلقة بتخصيص أرض في منطقة سهل حشيش
TMGH	توزيعات أرباح	15 يوليو	تاريخ التوزيع (0.088 جم للسهم)
ORAS	إعلان النتائج	8 أغسطس	نتائج النصف الأول 2019
ISMA	توزيعات أرباح	8 أغسطس	تاريخ التوزيع (0.10 جنيه للسهم)
SKPC	توزيعات أرباح	22 أغسطس	تاريخ التوزيع (0.50 جنيه للسهم)
SKPC	توزيعات أرباح	16 أكتوبر	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)
MCQE	توزيعات أرباح	31 أكتوبر	تاريخ التوزيع (0.25 جنيه للسهم)

## إجابة سؤال اليوم

.40.75%

## 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. ونقر 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. وأقر 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](http://www.shuaasecurities.com)