



بنك البركة | نتائج أعمال الربع الثاني لعام 2016

SAUD EY	القيمة السوقية: 1,230 مليون جنيه	السعر الحالي: 8.99 جنيه	القيمة العادلة: 11.37 جنيه
متوسط التداول اليومي في 3 أشهر: 33,154 جنيه	أعلى وأدنى مستوى في 52 أسبوع: 10.28 - 8.51 جنيه	مضاعف الربحية المتوقع لعام 2016: 3.8 مرة	مضاعف القيمة الدفترية المتوقع لعام 2016: 0.7 مرة

رؤيتنا للنتائج: إيجابية

التوصية: الاحتفاظ

قرارات المساهمين: لا يوجد

نظرة على نتائج الأعمال

أصدر بنك البركة نتائج أعمال جيدة عن الربع الثاني لعام 2016. أظهرت النتائج عدم تغير الأرباح عن الربع الأول لعام 2016، في حين ارتفعت بنسبة 4% عن الربع الثاني لعام 2015 مسجلة 80 مليون جنيه، وذلك رغم النمو القوي لصافي الأرباح من الفوائد بنسبة 27% على أساس سنوي و 12% على أساس ربع سنوي، والتي ما زالت مستفيدة من ظروف ارتفاع صافي الفائدة بشكل عام وبالتالي ارتفاع عائدات الأصول. أدى ذلك لاستيعاب ارتفاع تكلفة التمويلات جزئياً (خاصة على أساس ربع سنوي). فيما يتعلق بصافي هامش الفائدة لبنك البركة، فقد ارتفع نتيجة لذلك بنحو 37 نقطة على أساس ربع سنوي، في حين تراجع بنحو 12 نقطة على أساس سنوي (نظراً لارتفاع تكلفة التمويل).

أدى النمو القوي لصافي الأرباح من الفوائد لبنك البركة المشار إليه لتعويض ضعف الأرباح من غير الفوائد (سواء الأرباح من الرسوم أو الاستثمارات)، والتي تمثل 15% فقط من الإيرادات. هذا وحافظ بنك البركة على التحكم الجيد في المخصصات المسجلة للربع الثاني على التوالي (حيث سجلت تكلفة المخاطرة 41 نقطة في الربع الثاني لعام 2016 مقابل متوسط 150 نقطة خلال العامين الماضيين)، وذلك لكي يتمكن البنك من الاحتفاظ بمبلغ 48 مليون جنيه جانباً (للربع الثاني على التوالي) كدعامة تحوطية والتي ألزم البنك المركزي البنوك بها (بنسبة 0.625% من الأصول المرجحة بالمخاطر)، وهو بذلك يكون مستفيداً من نسبة تغطية المخصصات المريحة (134% في يونيو 2016).

سجل بنك البركة نمو قوي بالتمويل والإيداع، حيث ارتفعت القروض بنسبة 4% عن مارس 2016 (18% منذ بداية العام)، بدعم من إقراض الشركات (كالمعتاد)، الذي يمثل 91% من محفظة القروض ككل. كان نمو الودائع قوي خلال هذا الربع حيث ارتفع بنسبة 11%. تحسنت جودة الأصول لدى البنك أيضاً، نظراً لهبوط معدل القروض المتعثرة إلى 4.1% في يونيو 2016 من 4.5% في مارس 2016، وذلك بفضل نمو الإقراض إلى جانب هبوط رصيد القروض غير المتعثرة بنسبة 4%.

المؤشرات الرئيسية (مليون جنيه)

نتائج الأعمال المجمعة	الربع الثاني 2015	الربع الأول 2016	الربع الثاني 2016
صافي الأرباح من الفوائد	218	248	277
صافي الأرباح من غير الفوائد	56	58	46
صافي الأرباح	77	79	80
مجممل القروض	10,200	12,872	13,395
الودائع	21,387	26,584	29,579
صافي هامش الفائدة	%4.3	%3.9	%4.2
العائد على متوسط حقوق المساهمين	%20.3	%18.2	%17.1
العائد على متوسط الأصول	%1.1	%1.0	%0.9
معدل القروض المتعثرة	%6.7	%4.5	%4.1

المصدر: بنك البركة

ماذا نترقب للربع الثالث من عام 2016؟

نتوقع تباطؤ نمو محفظة التمويل والودائع في الربع الثالث لعام 2016 نظرًا لعوامل موسمية، بالإضافة إلى التحديات الحالية التي يشهدها الاقتصاد الكلي والعملة الأجنبية. إلا أننا نرى أن صافي هامش الفائدة قد يظل مستقرًا أو يرتفع على أساس ربع سنوي مع بدء ظهور تأثير رفع أسعار الفائدة الثاني (الذي تم في منتصف يونيو). مما سيدعم عائدات الأصول، ويستوعب جزئيًا ارتفاع تكاليف التمويلات في رؤيتنا.

محركات التداول والمحفزات المحتملة لسعر السهم

كان أداء سهم بنك البركة أقل من أداء السوق (حيث انخفض بنسبة 9% منذ بداية العام وحتى الآن، في حين ارتفاع مؤشر البورصة المصرية EGX30 بنسبة 18%)، وهو ما يعد منطقيًا مع ضعف سيولة سهم البنك وعدم وجود استراتيجية واضحة عن توسعات البنك و محفزات لسهم البنك تحديدًا. لذلك، لا نتوقع ارتفاع ملحوظ من المستويات الحالية لسهم بنك البركة، مع أخذ عدم سيولة السهم في الاعتبار. ويتداول السهم بمضاعف ربحية لعام 2016 عند 3.8 مرة، ومضاعف قيمة دفترية 0.7 مرة، وعائد على متوسط حقوق المساهمين 18%.