



PHARAONIC

الفرعونية للوساطة في الاوراق المالية

"مستقبل الأسهم المصرية: بين النفط والصواريخ"



يشهد المشهد الجيوسياسي والإقليمي حاليًا حالة من التوتر المتصاعد، خاصة بعد الهجمات الأخيرة بين إسرائيل وإيران، والتي أسفرت عن مقتل رئيس الأركان الإيراني ومسؤولين آخرين. هذا التصعيد غير المسبوق سيلقي بظلاله على الأسواق العالمية والإقليمية، بما في ذلك البورصة المصرية. يهدف هذا التقرير إلى تقديم تحليل شامل للمستثمرين حول تأثير هذه الأوضاع على السوق المصري، وتحديد الفرص الاستثمارية الواعدة والقطاعات التي تتطلب الحذر في هذه الفترة.

المخاطر الاقتصادية الكلية وتأثير التوترات الجيوسياسية عليها

بالإضافة إلى التوترات الجيوسياسية المباشرة، تؤثر هذه الأوضاع بشكل كبير على المتغيرات الاقتصادية الكلية في مصر، مما يستدعي انتباه المستثمرين:

1- التضخم:

- **التحديات:** التوترات الجيوسياسية، خاصة تلك التي تؤثر على سلاسل الإمداد العالمية (مثل اضطرابات الملاحة في البحر الأحمر)، تؤدي إلى ارتفاع تكاليف الشحن والتأمين، وبالتالي زيادة أسعار السلع المستوردة. كما أن ارتفاع أسعار النفط العالمية يغذي التضخم المحلي بشكل مباشر، حيث تزيد تكلفة الوقود والنقل للمنتجات والخدمات. أي ضغوط على سعر صرف الجنيه يمكن أن تزيد من تكلفة الواردات، مما يرفع التضخم المستورد.

- **التوقعات:** البنك المركزي المصري يتوقع تباطؤ متوسط التضخم العام بين 14% و 15% في 2025، مع استمرار المخاطر الصعودية في ظل عدم اليقين بشأن الصراعات الإقليمية.

2- سعر الفائدة:

- **التأثير:** في ظل المخاطر الجيوسياسية وارتفاع التضخم، قد يلجأ البنك المركزي المصري إلى الحفاظ على أسعار فائدة مرتفعة (أو حتى زيادتها) للسيطرة على التضخم ولجذب الاستثمارات الأجنبية غير المباشرة في أدوات الدين الحكومية، بهدف دعم استقرار سعر الصرف. هذه السياسة تهدف إلى امتصاص السيولة من السوق وتقليل الضغوط التضخمية.

- **التوقعات:** يتوقع أن يتراوح سعر الفائدة الأساسي في مصر حوالي 24% - 25% بنهاية الربع الحالي، مع تباين بشأن تخفيضات محتملة في النصف الثاني من 2025، والتي ستكون مرهونة بمسار التضخم واستقرار الأوضاع.

3- سعر الصرف:

- **الضغوط:** التوترات الإقليمية تزيد من حالة عدم اليقين، مما قد يؤدي إلى هروب رؤوس الأموال الأجنبية أو تقليل تدفقاتها، وبالتالي يضع ضغطًا على الجنيه المصري. ارتفاع أسعار السلع الأساسية عالميًا، خاصة النفط والقمح، يزيد من فاتورة الاستيراد ويتطلب المزيد من العملة الصعبة، مما قد يؤثر سلبًا على سعر الصرف.
- **التوقعات:** على الرغم من تحسن الاحتياطات النقدية، فإن التوترات الجيوسياسية قد تستمر في ممارسة ضغوط متقطعة على الجنيه المصري. لذلك نتوقع أن الجنيه قد يتداول في نطاق 50-55 جنيهاً مقابل الدولار خلال 2025، وذلك اعتمادًا على استقرار الأوضاع ونجاح الإصلاحات الاقتصادية.

المتغير	التهديد المحتمل	التوقع/الفرصة
التضخم	ارتفاع أسعار الشحن والنفط والسلع المستوردة	تباطؤ محتمل للتضخم إلى 14-15% مع استمرار المخاطر السعودية
سعر الفائدة	تثبيت أو رفع محتمل لكبح التضخم	فرصة لعوائد مرتفعة في أدوات الدين
سعر الصرف	ضعف الجنيه بسبب خروج رؤوس الأموال وزيادة الاستيراد	نطاق تداول متوقع 50-55 جنيهاً للدولار

الرؤية المستقبلية

في ظل التوترات الحالية، يتوقع أن يستمر "الهدوء الحذر" أو "التوتر المنضبط" بين إسرائيل وإيران على المدى القصير والمتوسط. السيناريو الأقل ترجيحاً هو التصعيد نحو حرب شاملة، نظراً للتكاليف المدمرة لكلا الطرفين والضغط الدولي. هذا يعني أن الأسواق قد تظل متقلبة وتتفاعل مع أي تطورات، ولكن دون انهيار شامل. وبالتالي، فإن الاستثمار في القطاعات الدفاعية والمستفيدة من التغيرات في سلاسل الإمداد سيظل هو النهج الأمثل على مدى الأشهر الستة إلى الاثني عشر القادمة.

القطاعات والأسهم الواعدة

في ظل هذه الأوضاع، تبرز بعض القطاعات كأسهم دفاعية أو مستفيدة بشكل مباشر أو غير مباشر من التوترات.

أولا : قطاع الطاقة

1. أموك (AMOC)

- سبب الاستفادة: تستفيد من ارتفاع أسعار النفط العالمية من خلال تحسن هوامش التكرير وارتفاع قيمة مخزونات البترولية.
- نقاط القوة: تصدر جزءًا من إنتاجها، وبالتالي تحقق أرباحًا دولارية.

2. طاقة عربية (TAQA)

- سبب الاستفادة: تنوع مصادر الإيرادات من توزيع الغاز والكهرباء والطاقة الشمسية، وهو ما يجعلها أقل تأثرًا بالأزمات.
- نقاط القوة: استمرار الطلب المحلي على الطاقة يعزز الاستقرار المالي، حتى في أوقات التوترات.

ثانيا : قطاع الخدمات اللوجستية والشحن

3. القناة للتوكيلات الملاحية (CSAG)

- سبب الاستفادة: أي اضطرابات في الملاحة تزيد من الاعتماد على شركات الخدمات اللوجستية المحلية.
- نقاط القوة: الشركة تعمل في مناطق قناة السويس وموانئ حيوية، وقد تستفيد من ارتفاع رسوم الخدمات.

4. إيجيترانس (ETRS)

- سبب الاستفادة: متخصصة في النقل الثقيل والخدمات اللوجستية للمشروعات، والتي تتزايد مع أي نشاط إنشائي محلي أو طارئ.
- نقاط القوة: لديها عقود طويلة الأجل مرتبطة بمشروعات الطاقة والبنية التحتية.

ثالثًا : قطاع الأغذية والمشروبات

5. جهينه (JUFO)

- سبب الاستفادة: استمرار الطلب على منتجات الألبان والعصائر حتى في فترات التباطؤ الاقتصادي.
- نقاط القوة: شبكة توزيع قوية وتوسع إقليمي محتمل في إفريقيا.

6. دومتي (DOMT)

- سبب الاستفادة: مرونة التسعير وارتفاع الطلب على الجبن والمخبوزات كسلع استهلاكية يومية.
- نقاط القوة: الاستحواذ من جانب شركة أجنبية عزز الأداء التشغيلي وهيكّل الحوكمة.

7. إيديتا (EFID)

- سبب الاستفادة: تنتج سلعًا غذائية منخفضة السعر وسريعة التداول، وتتمتع بهوامش ربح قوية.
- نقاط القوة: توسع التصدير، خاصة للأسواق الخليجية، يخلق عوائد دولارية.

رابعًا : قطاع الأدوية والرعاية الصحية

8. ابن سينا فارما (ISPH)

- سبب الاستفادة: تمتلك أكبر شبكة توزيع دوائي في مصر، ما يجعلها المستفيد الأول من نمو الطلب على الأدوية.
- نقاط القوة: توسع رقمي وخطط شراكات استراتيجية مع شركات تصنيع.

9. المصرية الدولية للصناعات الدوائية (PHAR)

- سبب الاستفادة: إنتاج محلي يغني عن الاستيراد، مما يحسن الهوامش في ظل انخفاض قيمة الجنيه.
- نقاط القوة: تنوع منتجاتها وتصديرها لدول عربية وأفريقية يمنحها دخلًا بالعمللة الصعبة.

10. العاشر من رمضان للأدوية (RDMA)

- سبب الاستفادة: توطين الصناعات الدوائية يضع الشركة في موقع استراتيجي كمورد محلي رئيسي.
- نقاط القوة: دعم حكومي لتوسيع الطاقة الإنتاجية.

خامسا : قطاع الخدمات المالية غير المصرفية والتكنولوجيا المالية

11. فوري – (FWRY)

- سبب الاستفادة: ارتفاع الطلب على المدفوعات الرقمية في أوقات الأزمات، وانخفاض الاعتماد على النقد.
- نقاط القوة: بنية تحتية رقمية قوية ونمو في المحافظ الذكية وحلول الدفع المؤسسية.

12. فاليو – (VALU)

- سبب الاستفادة: تستفيد من زيادة الاعتماد على الشراء بالتقسيط في ظل ضعف القوة الشرائية.
- نقاط القوة: توسع سريع في الشراكات التجارية والتكامل مع منصات البيع الإلكتروني.

سادسا : قطاع الأسمنت ومواد البناء

13. مصر للأسمنت – قنا (MCQE)

- سبب الاستفادة: استمرار تنفيذ مشروعات البنية التحتية القومية يدعم الطلب على الأسمنت.
- نقاط القوة: تركز في محافظات الصعيد يعطيها ميزة جغرافية في مشروعات حكومية.

14. العربية للأسمنت (ARCC)

- سبب الاستفادة: مرونة في التسعير محليًا، مع تصدير جيد لدول شرق إفريقيا واليمن.
- نقاط القوة: توليد نقدي قوي وتكلفة إنتاج منافسة.

15. أسمنت سيناء (SCEM)

- سبب الاستفادة: قد تستفيد من أي تسهيلات حكومية لتشجيع الاستثمار في شمال سيناء.
- نقاط القوة: موقع استراتيجي قريب من قناة السويس وأسواق التصدير.

سابعا : الأسمدة والبتروكيماويات

16. موبكو (MFPC)

- سبب الاستفادة: ارتفاع أسعار الأسمدة عالميًا، وزيادة الطلب في آسيا وأفريقيا.
- نقاط القوة: صادراتها بالدولار مقابل مدخلات إنتاج بالجنيه، ما يعزز الهوامش الربحية.

17. سيدي كرير للبتروكيماويات (SKPC)

- سبب الاستفادة: ارتفاع أسعار البولي إيثيلين يعوض أي تراجع في إمدادات الغاز.
- نقاط القوة: التعاقدات التصديرية بالدولار وموقعها القريب من ميناء الإسكندرية.

القطاعات التي تتطلب الحذر

- القطاع العقاري: قد يتأثر بتراجع الطلب إذا طال التوتر واستمر التضخم وارتفاع تكاليف الإنشاء.
- القطاع السياحي: حساس للتوتر الإقليمي ويتأثر بشكل مباشر بأي اضطراب جيوسياسي أو أمني.

الخاتمة

على الرغم من التحديات والتقلبات التي تفرضها الأوضاع الجيوسياسية والاقتصادية الراهنة، فإن السوق المصري لا يزال يمتلك فرصًا استثمارية واعدة في قطاعات حيوية ودفاعية. إن التركيز على التحليل الدقيق، وتنويع المحافظ، وإدارة المخاطر بشكل فعال، سيمكن المستثمرين من تحقيق عوائد إيجابية في عام 2025

الشركة	كود السهم	القطاع	سبب التوصية الرئيسي
أموك (الإسكندرية للزيوت المعدنية)	AMOC	الطاقة والبتترول	مستفيد من ارتفاع أسعار النفط وتحسن هوامش التكرير.
طاقة عربية	TAQA	الطاقة والبنية التحتية	توسع في التوزيع ومحطات الطاقة، والطلب المتزايد على الطاقة البديلة.
القناة للتوكيلات الملاحية	CSAG	الشحن والخدمات اللوجستية	مستفيد من اضطرابات الملاحة في البحر الأحمر وزيادة تكاليف النقل العالمي.
إيجيترانس	ETRS	النقل والخدمات اللوجستية	ارتفاع الطلب على الشحن الداخلي والدولي، وتوسع عمليات المناولة.
جهينه للصناعات الغذائية	JUFO	الأغذية والمشروبات	قطاع دفاعي، نمو مستقر للطلب المحلي، ومركز مالي جيد.
دومتي	DOMT	الأغذية والمشروبات	مستفيد من ارتفاع الطلب على المنتجات الغذائية الأساسية محلياً.
إيديتا للصناعات الغذائية	EFID	الأغذية والمشروبات	قطاع دفاعي، وتوسع في الأسواق التصديرية.
ابن سينا فارما	ISPH	الرعاية الصحية والأدوية	نشاط توزيعي قوي، والقطاع بطبيعته مقاوم للصدمات الاقتصادية.
المصرية للصناعات الدوائية (إيبيكو)	PHAR	الرعاية الصحية والأدوية	توسعات إنتاجية، ودعم حكومي لتوطين الدواء.
العاشر من رمضان للأدوية (راميدا)	RDMA	الرعاية الصحية والأدوية	نمو في الحصة السوقية وتحسن في معدلات الربحية.
بايونيرز القابضة	PIOH	خدمات مالية غير مصرفية	تنوع استثماري، ومركز قوي في التمويل والتطوير العقاري.
فاليو	—	التمويل الاستهلاكي	استفادة من التوسع في الشراء بالتقسيط، رغم التضخم والفائدة المرتفعة.
فوري	FWRY	التكنولوجيا المالية	لا تتأثر بالواردات أو سلاسل الإمداد، وزيادة الاعتماد على الدفع الإلكتروني.
مصر للأسمنت قنا	MCQE	مواد البناء والأسمنت	استفادة من الطلب المحلي والمشروعات القومية.
العربية للأسمنت	ARCC	مواد البناء والأسمنت	تشغيل قوي وتصدير جيد للأسواق الإقليمية.
أسمنت سيناء	SCEM	مواد البناء والأسمنت	استفادة من استقرار السوق المحلي وزيادة الإنتاج.
موبكو	MFPC	الأسمدة والكيماويات	استفادة من ارتفاع أسعار اليوريا عالمياً وضعف المعروض.
سيدي كير للبتروكيماويات	SKPC	البتروكيماويات	الاستفادة من ارتفاع أسعار البوليمرات عالمياً رغم ضعف إمدادات الغاز.



خدمة العملاء و خدمة الموبيل ابلكيشن

التواصل: 01277224410 – 01287555514

البريد الالكتروني:

e-trade@pharaonicse.com

فروع الشركة الفرعونية للوساطة في الأوراق المالية

المقر الرئيسي : 39 شارع طلعت حرب - الدور السادس - وسط
البلد - القاهرة

تليفون : 0224040485

فرع الشركة بمدينة نصر : 19 أ عمارات العبور - صلاح سالم -
القاهرة

اسراء وهدي

مساعد محلل فني

السيد الكحكي CETA, CFTE, FMVA®, CBCA®

مدير البحوث

مغربي نجار صالح

مدير قسم التداول

نوران محمد الأتربي

عضو مجلس ادارة

محمد الأتربي

العضو المنتدب

