

Abu Dhabi Stock Market

Index advanced 0.22%, taking YTD to -4.16%.

- The ADX index rose 0.22% last week, narrowing the negative YTD performance to -4.16%. The index decreased by 0.89% last year, however, has doubled in value over the last five years.
- Aldar's SODIC grows in Egypt. Q Holding's unit announces new project award. We raised the TP of RAKBANK to AED 7.1.

Major News

- We raised estimates on more dynamic balance sheet growth for RAKBANK, forecasting a RoE of 19% in FY23e and EPS growth of 52%. We raised our TP to AED 7.1. The stock offers a dividend yield of almost 8%.
- Borouge to distribute an interim dividend of AED 2.38bln, which is the first part of the expected total FY 2023 dividend of AED 4.8bln.
- Aldar-backed SODIC expands in Egypt with the addition of two Nobu-branded hotels, restaurants, and residences.
- Q Holding's unit announced an AED 1.755bn construction contract for Reem Hills Phase 1 villas.

Notable gainers

BLIDCO increased by 17.9% to AED 0.39, WAHA by 5.1% to AED 1.66, NBQ by 5.0% to AED 1.88, and NMDC by 4.1% to AED 21.96. The best performers YTD were ADNH, BILDCO, RAKPROP, and HAYAH.

Notable decliners

ALAIN dropped by 9.5% to AED 33.50, EIC by 9.0% to AED 6.10, GMPC by 5.9% to AED 1.77, and TKFL by 5.7% to AED 8.02. The decliners YTD were APEX, CBI RAKWCT, and JULPHAR.

Arqaam Strategy. We play the significant growth in the local economy mainly through three Abu Dhabi listed stocks, which are all part of Arqaam Capital's preferred list: ADNOC Drilling, ADNOC L&S, and Abu Dhabi Ports.

Abu Dhabi Ports (TP AED 7.90). AD Ports Q2 Revenue/EBITDA growth of 66%/29% y/y is set to further accelerate in H2 23e, on consolidation of Noatum (Q3e) and GFS (Q4e). We forecast strong growth runway with 28%/19% five-year Revenue/EBITDA CAGR supported by business diversification through regional and international expansion (AED 15bn organic CAPEX in FY 23-27e) and recent M&As, with robust B/S for continued investments (net debt/equity of 0.6x, incl. all acquisitions). Revenue visibility (70% of revenues from LT/sticky business), an integrated and synergistic business model, and government backing underpin superior growth prospects for AD Ports. We maintain our Core Buy rating and raise our TP by 15% to AED 7.9/share.

ADNOC Drilling (TP AED 4.60) a Sector Top Pick for FY 23e as we favor volume growth stories on: EPS CAGR of 22% in FY 22-24e, an above-average DY of c.4% (vs. 2% for peers), potential MSCI inclusion (post the expiry of the lock-up period in Oct-22 if FF rises >15%) and a low PEG ratio of 0.8x. The stock is up 41% YTD and 17% vs. June lows.

ADNOC L&S (TP AED 4.30) investment theme is underpinned by higher growth from increased contracts by ADNOC, new crude, and LNG ships, and medium-term upside to the stated dividend policy once investments taper off.

Performance

Week	0.22%
Month	0.21%
Year-to-date	-4.16%
One year	-0.89%
5-Year	98.11%

Abu Dhabi General Index



Best stocks last week

BLIDCO	17.88 %
WAHA	5.06 %
NBQ	5.03 %
NMDC	4.08 %
RAKBANK	3.51 %

Decliners last week

ALAIN	-9.46%
EIC	-8.96%
GMPC	-5.85%
TKFL	-5.65%
HH	-4.89%

Most active last week

MULTIPLY	2.07%
QHOLDING	-0.27%
DANA	-0.85%
MANAZEL	-6.12%
RAKPROP	-3.33%

Stock market statistics

Market size	692.10bln
P/B Ratio	3.00x
P/E Ratio	17.15x
Dividend Yield	3.26%
Return On Equity	17.19%

Technical analysis

Stock	S1	S2	R1	R2	SL	TP
DRI	4.00	3.90	4.24	4.38	3.73	4.45
L&S	3.65	3.57	3.78	3.83	3.53	3.92
PORTS	6.24	6.17	6.41	6.51	6.05	6.56

سوق أبوظبي المالية

ارتفع المؤشر بنسبة 0.22%، لتصبح الخسائر من أول السنة حتى تاريخه عند -4.16%

- ارتفع مؤشر سوق أبوظبي بنسبة 0.22% خلال الأسبوع الماضي، ليصل الأداء السليبي من أول السنة حتى تاريخه إلى -4.16%. وقد تراجع المؤشر بنسبة 0.89% خلال العام الماضي، فيما تضاعفت قيمته خلال الأعوام الخمس الماضية.
- توسّعت شركة سوديك التابعة لشركة الدار العقارية في مصر. كما أعلنت كيو القابضة عن استحواذها على مشروع جديد. وقد رفعتنا توقعاتنا للسعر المستهدف لسهم بنك رأس الخيمة الوطني لتصل إلى 7.1 درهم إماراتي.

الأخبار الرئيسية

- لقد رفعتنا توقعاتنا بسبب النمو الأكثر ديناميكية للميزانية العمومية لبنك رأس الخيمة الوطني؛ حيث توقعنا عائداً على حقوق الملكية عند 19% خلال العام المالي 2023 ونمو في ربحية السهم بنسبة 52%. كما رفعتنا توقعاتنا للسعر المستهدف لتصل إلى 7.1 درهم إماراتي. كما يُقدّم السهم عائداً على التوزيعات النقدية يقارب نسبة الـ8%.
- بروج توجّع أرباحاً نقدية مرحلية بقيمة 2.38 مليار درهم إماراتي، وهي أول جزء من إجمالي التوزيعات النقدية المحتملة للعام المالي 2023 البالغة 4.8 مليار درهم إماراتي.
- توسّعت شركة سوديك التابعة لشركة الدار العقارية الإماراتية في مصر بإنشاء فندقين فاخرين ومطاعم ووحدات سكنية بالشراكة مع "نوبو للضيافة".
- كيو القابضة تمنح عقد مناقصة تنفيذ أعمال المرحلة الأولى من فلل ريم هلز بتكلفة 1.755 مليار درهم.

أبرز الرابحين

ارتفع سهم BLIDCO بنسبة 17.9% ليصل إلى 0.39 درهم إماراتي، وسهم WAHA بنسبة 5.1% ليصل إلى 1.66 درهم إماراتي، وسهم NBQ بنسبة 5.0% ليصل إلى 1.88 درهم إماراتي، وسهم NMDC بنسبة 4.1% ليصل إلى 21.96 درهم إماراتي. كانت الأسهم الأفضل أداءً من أول السنة حتى تاريخه هي ADNH، وBILDCO، وRAKPROP، وHAYAH.

أبرز الخاسرين

انخفض سهم ALAIN بنسبة 9.5% ليصل إلى 33.50 درهم إماراتي، وسهم EIC بنسبة 9.0% ليصل إلى 6.10 درهم إماراتي، وسهم GMPC بنسبة 5.9% ليصل إلى 1.77 درهم إماراتي، وسهم TKFL بنسبة 5.7% ليصل إلى 8.02 درهم إماراتي. وكانت الأسهم الأضعف أداءً من أول السنة حتى تاريخه هي APEX، وCBI، وRAKWCT، وJULPHAR.

استراتيجية أرقام كابيتال. نحن نستفيد من الارتفاع الكبير في اقتصاد إمارة أبوظبي بشكل رئيسي من خلال الأسهم المدرجة في بورصة أبوظبي المالية، وهي كلها جزء من القائمة المُفضّلة لشركة أرقام كابيتال: أدنوك للحفر، وأدنوك للإمداد والخدمات، وموانئ أبوظبي.

سهم موانئ أبوظبي (السعر المستهدف 7.90 درهم إماراتي). إن ارتفاع إيرادات موانئ أبوظبي والأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك الخاصة بها بنسبة 66% و29% على أساس سنوي من المقرر أن يحدث لهما المزيد من التسارع خلال النصف الثاني من العام 2023، بسبب الاستحواذ على شركتي نواتوم للخدمات اللوجيستية (الربع الثالث من العام) وشركة جلوبال فيدر شيبين (جي إف إس) (الربع الرابع من العام). كما نتوقّع نموًا قويًا بنسبة 28% و19% في الإيرادات ومعدل النمو السنوي المتراكم للأرباح قبل الفوائد والضرائب والإهلاك والاستهلاك لمدة خمس سنوات مدعومة بتنبؤ الأعمال من خلال التوسع الإقليمي والدولي (15 مليار درهم إماراتي من النفقات الرأسمالية الداخلية خلال الأعوام المالية 2023-2027) وعمليات الدمج والاستحواذ الأخيرة، وميزانية قوية للاستثمارات المستمرة (صافي الدين بالنسبة إلى حقوق الملكية عند 0.6x، متضمنًا جميع عمليات الدمج والاستحواذ). إن الرؤية المُتعلّقة بالإيرادات (70% من الإيرادات من الأعمال ذات الأجل الطويل وذات الولاء الكبير من العملاء)، وهو نموذج أعمال متكامل ومتأزّر، فضلًا عن الدعم الحكومي؛ كل هذه العوامل تعزز آفاق النمو الواعدة لشركة موانئ أبوظبي. ونحن نُبقي على توصيتنا بالشراء الأساسي للسهم ورفعتنا توقعاتنا للسعر المستهدف الخاص به بنسبة 15% ليصبح 7.9 درهم إماراتي للسهم الواحد.

إن سهم شركة أدنوك للحفر (السهم المستهدف عند 4.60 درهم إماراتي) هو من أفضل الأسهم للقطاع خلال العام المالي 2023؛ حيث إننا نُفضّل الأسهم ذات النمو في الحجم، وذلك بسبب: معدل النمو السنوي المتراكم لربحية السهم عند 22% خلال الأعوام المالية 2022-2024، وعائد على التوزيعات النقدية أعلى من المتوسط قدره حوالي 4% (مقابل 2% للشركات المشابهة)، والإدراج المُحتمل في مؤشر إم إس سي آي (بعد انتهاء فترة الإغلاق في أكتوبر 2022 إذا ارتفع التداول الحر أكثر من 15%)، ونسبة السعر إلى الأرباح إلى النمو المنخفضة عند 0.8x. ارتفع السهم بنسبة 41% من أول السنة حتى تاريخه وبنسبة 17% مقارنة بانخفاضات شهر يونيو.

جاءت فرص الاستثمار الواعدة في سهم شركة أدنوك للإمداد والخدمات (السعر المستهدف 4.30 درهم إماراتي)، مدعومة بزيادة إبرام العقود بواسطة أدنوك، وناقلات النفط الخام الجديدة، وسفن الغاز الطبيعي السائل، والنمو المُتوقّع على المدى المتوسط في سياسة التوزيعات النقدية بمجرد بدء تراجع الاستثمارات تدريجيًا.

الأداء

الأداء	الأسبوع
0.22%	الأسبوع
0.21%	الشهر
4.16%	من أول السنة حتى تاريخه
0.89%	عام واحد
98.11%	خمس أعوام

مؤشر سوق أبوظبي العام



أفضل الأسهم أداءً خلال الأسبوع الماضي

السهم	الأداء
BLIDCO	17.88%
WAHA	5.06%
NBQ	5.03%
NMDC	4.08%
RAKBANK	3.51%

الأسهم الأضعف أداءً خلال الأسبوع الماضي

السهم	الأداء
ALAIN	-9.46%
EIC	-8.96%
GMPC	-5.85%
TKFL	-5.65%
HH	-4.89%

الأسهم الأكثر نشاطًا خلال الأسبوع الماضي

السهم	الأداء
MULTIPLY	2.07%
QHOLDING	2.07%
DANA	0.85%
MANAZEL	0.12%
RAKPROP	0.33%

تحليلات سوق الأسهم المالية

مؤشر	القيمة
حجم السوق	692.10 مليار
مضاعف القيمة الدفترية	x3.00
مضاعف الربحية	x17.15
العائد على التوزيعات النقدية	3.26%
العائد على حقوق الملكية	17.19%

التحليل الفني

السهم	دعم 1	دعم 2	مقاومة 1	مقاومة 2	وقف الخسائر جني الأرباح
DRI	4.00	3.90	4.24	4.38	3.73
L&S	3.65	3.57	3.78	3.83	3.53
PORTS	6.24	6.17	6.41	6.51	6.05

Important Notice

1. Author, regulator and responsibility

Arqaam Capital Limited ("Arqaam") is incorporated in the Dubai International Financial Centre ("DIFC") and is authorised and regulated by the Dubai Financial Services Authority ("DFSA") to carry on financial services in and from the DIFC. Arqaam publishes and distributes (i.e. issues) all research.

Arqaam Capital Research Offshore s.a.l. is a specialist research centre in Beirut, Lebanon, which assists in the production of research issued by Arqaam.

2. Purpose

This document is provided for informational purposes only. Nothing contained in this document constitutes investment, legal, tax or other advice or guidance and should be disregarded when considering or making investment decisions. In preparing this document, Arqaam did not take into account the investment objectives, financial situation and particular needs of any particular person. Accordingly, before acting on this document, investors should independently evaluate the investments and strategies referred to herein and make their own determination of whether it is appropriate in light of their own financial circumstances and objectives.

3. Rating system

Arqaam investment research is based on the analysis of regional and country economics, industries and company fundamentals. Arqaam company research reflects a long-term (12-month) fair value target for a company or stock. The ratings bands are:

Buy	Total return >15%
Hold	0-15%
Sell	Total return <0%

In certain circumstances, ratings may differ from those implied by a fair value target using the criteria above. Arqaam policy is to maintain up-to-date fair value targets on the companies under its coverage, reflecting any material changes to the analyst's outlook on a company. Share price volatility may cause a stock to move outside the rating range implied by Arqaam's fair value target. Analysts may not necessarily change their ratings if this happens, but are expected to disclose the rationale behind their view to Arqaam clients.

4. Accuracy of information

The information contained in this document is based on current trade, statistical and other public information we consider reliable. We do not represent or warrant that such information is accurate or complete and it should not be relied upon as such. Any mention of market rumours has been derived from the markets and is not purported to be fact or reflect our opinions. Arqaam has no obligation to update, modify or amend this document or to otherwise notify a recipient thereof in the event that any opinion, forecast or estimate set forth herein, changes or subsequently becomes inaccurate. In accordance with Regulation AC of the 1934 Exchange Act, the views expressed in this research report accurately reflect the research analysts' personal views about the subject securities or issuers and are subject to change without notice. No part of the research analysts' compensation is related to the specific recommendations or views in the research report.

5. Recipients and sales and marketing restrictions

5.1 Nothing in this document should be construed as a solicitation or offer, or recommendation, to acquire or dispose of any investment or to engage in any other transaction, or to provide any investment advice or service.

5.2 This document is directed at Professional Clients and not Retail Clients within the meaning of DFSA rules. Any investments or financial products referred to herein will only be made available to clients who Arqaam is satisfied qualifies as Professional Clients. Any other persons in receipt of this document must not rely upon or otherwise act upon it.

5.3 This document is only being distributed to investors who meet certain qualifications and to whom an investment or service may be offered or promoted in accordance with relevant country restrictions. This excludes the US except for SEC registered broker-dealers (or banks in permissible "broker" or "dealer" capacity) acting on a principal or agency capacity, and major US institutional investors in accordance with SEC Rules 15a-6(a)(2). Details of other relevant country restrictions are set out on our website at <http://www.arqaamcapital.com/english/system/footer/terms-of-use.aspx>. Persons into whose possession this document comes are required to inform themselves about, and observe, such restrictions and should not rely upon or otherwise act upon this document where it is unlawful to make to such person such an offer or invitation or recommendation without compliance with any authorisation, registration or other legal requirements.

6. Risk warnings

6.1 Any prices, valuations or forecasts are indicative and are not intended to predict actual results, which may differ substantially from those reflected.

6.2 The value of an investment may go up as well as down. The value of and income from any investment may fluctuate from day to day as a result of changes in relevant economic markets (including, without limitation, foreseeable or unforeseeable changes in interest rates, foreign exchange rates, default rates, prepayment rates, political or financial conditions, etc.).

6.3 Past performance is not indicative of future results. Any opinions, estimates, valuations or projections (target prices and ratings in particular) are inherently imprecise and a matter of judgement. They are statements of opinion and not of fact, based on current expectations, estimates and projections, and rely on beliefs and assumptions. Actual outcomes and returns may differ materially from what is expressed or forecasted. There are no guarantees of future performance.

6.4 Certain transactions, including those involving futures, options, and other derivatives, give rise to substantial risk and are not suitable for all investors.

6.5 This document does not propose to identify or to suggest all of the risks (direct or indirect) which may be associated with the investments and strategies referred to herein.

7. Conflict

7.1 Arqaam and its affiliates provide full investment banking services, and they and their directors, officers and employees, may take positions which conflict with the views expressed in this document. Our salespeople, traders, and other professionals may provide oral or written market commentary or trading strategies to our clients and our proprietary trading desks that reflect opinions that are contrary to the opinions expressed in this document. Our asset management area, our proprietary trading desks and investing businesses may make investment decisions that are inconsistent with the recommendations or views expressed in this document.

7.2 Arqaam may have or seek investment banking or other business relationships for which it will receive compensation from the companies that are the subject of this document.

7.3 Facts and views presented in this document have not been reviewed by, and may not reflect information known to, professionals in other Arqaam business areas, including investment banking personnel.

7.4 Emirates NBD PJSC owns 7.18% of Arqaam.

8. No warranty

Arqaam makes no representations or warranties and, to the fullest extent permitted by applicable law, we hereby expressly disclaim any and all express, implied and statutory representations and warranties of any kind, including, without limitation, any warranty as to accuracy, timeliness, completeness, merchantability, fitness for a particular purpose and/or non-infringement.

9. No liability

Arqaam will accept no liability in any event including (without limitation) negligence for any damages or loss of any kind, including (without limitation) direct, indirect, incidental, special or consequential damages, expenses or losses arising out of, or in connection with your use or inability to use this document, or in connection with any error, omission, defect, computer virus or system failure, or loss of any profit, goodwill or reputation, even if expressly advised of the possibility of such loss or damages, arising out of or in connection with your use of this document. We do not exclude our duties or liabilities under binding applicable law.

10. Copyright and Confidentiality

The entire content of this document is subject to copyright with all rights reserved and the information is private and confidential for your own personal use only. This document and the information contained herein may not be reproduced, distributed or transmitted to any other person or incorporated in any way into another document or other material without our prior written consent.

11. Governing law

English law governs this document and these disclaimers and any dispute in relation thereto shall be exclusively referred to the English Courts.