جولدن واي لتداول الأوراق المالية والسندات
Golden Way Securities & Bonds

مصر · الخدمات المالية غير المصرفية / التكنولوجيا المالية

إم إن تي حالاً / HALN.CA

إم إن تي تك القابضة للاستثمارات المالية

شركة رائدة بوضوح في سوقها، بسعر طرح معقول.
لكن العائد المحتمل يعتمد على توقعات أرباح 2027، لا على السجل الفعلي المعلن.

القيمة السوقية بسعر الطرح	بعد زيادة رأس المال	مضاعف الربحية 2025 (معلن)	مضاعف القيمة الدفترية يونيو 2026
39.2 مليار جنيه	43.2 مليار جنيه	19.4 مرة	4.6 مرة
748 ≈ مليون دولار، قبل الزيادة	4.0+ مليار جنيه حقوق ملكية جديدة	ربحية السهم 1.26 جنيه	3.4 مرة بعد الزيادة

1 التقييم التنفيذي

- **ما المطروح؟** 320 مليون سهم قائم (20% من رأس المال) بسعر ثابت 24.50 جنيه، بقيمة 7.84 مليار جنيه (نحو 150 مليون دولار). الطرح بيع ثانوي بالكامل: الحصيلة تذهب إلى المساهم البائع، إم إن تي للاستثمارات (MNT Investments B.V.)، لا إلى الشركة[2][3].
- **رأس المال الجديد يأتي بشكل منفصل.** بعد الطرح، يعتزم البائع إعادة ضخ ما يصل إلى نحو 4.0–4.2 مليار جنيه عبر زيادة رأس مال باكتتاب مغلق بسعر الطرح، أي 163–170 مليون سهم جديد[3][7]. يخفض ذلك نسبة الأسهم حرة التداول من 20% إلى نحو 18%.
- **السعر.** يقل سعر الطرح بنسبة 5.5% عن القيمة العادلة التي حددها المستشار المالي المستقل (BDO Keys) عند 25.92 جنيه[4]. ويعادل 16.5 مرة ربحية 2026 المتوقعة و10.9 مرة ربحية 2027 المتوقعة وفق إي إف جي هيرميس، مقابل 18.9 و13.9 مرة لشركات التكنولوجيا المالية المقيدة بالبورصة المصرية[1].
- **السجل الفعلي مقابل التوقعات.** ربحية السهم المعلنة لعام 2025 (1.26 جنيه) لا تزال أقل من 2023 (1.40 جنيه)، وأرباح العمليات المستمرة في النصف الأول من 2026 (819 مليون جنيه) أقل من وتيرة 2025 على أساس سنوي[6]. فرضية الاستثمار تقوم على قفزة الأرباح المتوقعة في 2027 (+52% وفق إي إف جي)[1].
- **جودة الأرباح.** شكّلت أرباح بيع المحافظ (التوريق) 45% من الإيرادات المعدلة في النصف الأول من 2026 مقابل 18% في 2023، بينما انخفض صافي هامش الفائدة المعدل من 24.1% إلى 13.2%[1]. أصبح النمو أكثر اعتماداً على أسواق التوريق التي تشدد الجهات الرقابية قواعدها[1].
- **الائتمان.** بلغت نسبة القروض المتعثرة 1.5% مع تغطية 384% (يونيو 2026)، والمخصصات أعلى من الحد الأدنى للهيئة. لكن الإقراض غير مضمون بأصول، وبلغت تكلفة المخاطر شاملة الديون المشطوبة نحو 6% في 2025[1][6].

قراءتنا

نقطة دخول معقولة للمستثمرين بأفق من سنتين إلى ثلاث سنوات ممن يتحملون مخاطر الائتمان والتنظيم. ليست صفقة منخفضة المخاطر ليوم القيد: آلية استقرار السعر تغطي المخصَّص لهم في الشريحة العامة فقط، عند 24.50 جنيه، ولمدة 30 يوماً[6]. لا نصدر تصنيفاً أو سعراً مستهدفاً؛ فلم نطّلع على توقعات نشرة الاكتتاب الكاملة المعتمدة من الهيئة، كما تختلف توقعات دراسة القيمة العادلة المنشورة صحفياً اختلافاً كبيراً عن نموذج إي إف جي هيرميس (القسم 4).

لمن يناسب الاستثمار؟

قد يناسب

- المستثمرين بأفق زمني من سنتين إلى ثلاث سنوات
- الراغبين في التعرض لنمو الائتمان الاستهلاكي والشركات الصغيرة في مصر
- القادرين على تحديد حجم مركز مناسب لسهم حديث القيد متقلب

أقل ملاءمة لـ

- المضاربة قصيرة الأجل على ارتفاع أول أيام التداول
- من لا يتحمل صدمات ائتمانية أو تنظيمية
- من يحتاج تخصيصاً أو سيولة مضمونة

أبرز شروط الطرح

الشركة المقيدة	إم إن تي تك القابضة للاستثمارات المالية (العمليات المصرية فقط)
الرمز / السوق	HALN.CA · السوق الرئيسي بالبورصة المصرية؛ قيد مؤقت منذ 14 سبتمبر 2026[2][5]
البائع	إم إن تي للاستثمارات (هولندا)، نحو 100% قبل الطرح[1]
سعر الطرح	24.50 جنيه، سعر ثابت (دون نطاق سعري)[2][4]
الطرح الأساسي	320 مليون سهم · 20% · 7.84 مليار جنيه
خيار الزيادة	80+ مليون سهم (الطرح الخاص، بموافقة الهيئة) ← 25%، 9.80 مليار جنيه[4]
الطرح العام	48 مليون سهم (15% من الطرح) · الحد الأدنى 100 سهم
الطرح الخاص	272 مليون سهم (85%) · الحد الأدنى 5 ملايين جنيه للأفراد و10 ملايين للمؤسسات
فترة الاكتتاب	الخاص 7–13 أكتوبر · العام 7–15 أكتوبر 2026
بدء التداول	متوقع 20 أكتوبر 2026 (وفق الشركة)[4][8]
المستثمرون الرئيسيون	البنك التجاري الدولي حتى 2 مليار جنيه (≤4.9%)؛ ريدويل نحو 20 مليون دولار[4]
منسقا الطرح	إي إف جي هيرميس وسيتي (منسقان عالميان مشتركان)[3]
القيمة العادلة	BDO Keys: 25.92 جنيه للسهم (في 30 يونيو 2026)[4]
مراقب الحسابات	كي بي إم جي حازم حسن[3]

2 ماذا يمتلك المستثمر فعلياً؟

الطرح يقتصر على النشاط في مصر. الشركة المقيدة هي الشركة القابضة المصرية، بينما تبقى عمليات المجموعة في تركيا (TAM Finans) والإمارات وباكستان لدى الشركة الأم غير المقيدة[1][10]. يملك الشركة الأم، إم إن تي للاستثمارات، كلٌّ من جي بي كابيتال (نحو 43%)، وكيان مرتبط بالشركة العالمية القابضة IHC (نحو 21%)، ومستثمري ملكية خاصة (نحو 29%، منهم البنك الأوروبي لإعادة الإعمار والتنمية والأهلي كابيتال)، والإدارة وآخرين (نحو 7%). قيّمت جولة التمويل في يونيو 2026 المجموعة كاملة بـ1.4 مليار دولار[1][5].

ملكية الشركة المقيدة (مليون سهم)

المساهم	قبل الطرح	بعد الطرح (الأساسي)	بعد زيادة رأس المال[1]
إم إن تي للاستثمارات	1,600.0 (≈100%)	1,255.7 (78.5%)	1,419.0 (80.5%)
كبار التنفيذيين[2]	–	24.3 (1.5%)	24.3 (1.4%)
المكتتبون (الأسهم حرة التداول)	–	320.0 (20.0%)	320.0 (18.1%)
إجمالي الأسهم	**1,600.0**	**1,600.0**	**1,763.3**

[1] سيناريو النشرة: 163.3 مليون سهم جديد بسعر 24.50 جنيه (4.0 مليار جنيه)، والحد المعتمد 170 مليون سهم[7]. في حال تفعيل زيادة الطرح بـ80 مليون سهم، تصبح نسبة الأسهم حرة التداول 25% قبل الزيادة و22.7% بعدها. [2] أسهم ينقلها البائع بالقيمة الاسمية قبل بدء التداول، مع حظر بيع طوعي لمدة سنة إلى سنتين[1][3]. الحسابات من إعداد جولدن واي.

نموذج الأعمال

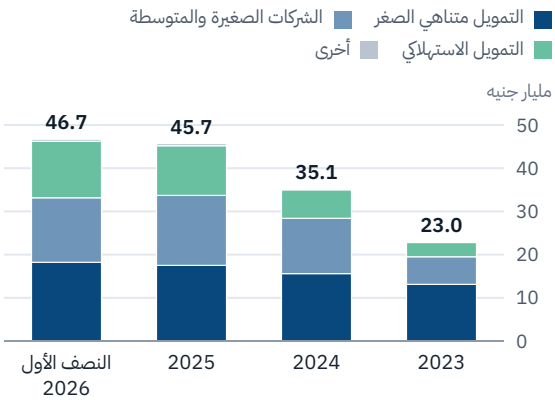
- **أربعة مصادر للإيرادات:** دخل الفائدة؛ خصومات التجار والرسوم الإدارية؛ أرباح بيع محافظ القروض (التوريق)؛ والدخل من غير الإقراض من المدفوعات وصناديق الاستثمار والجمعيات والتجارة الإلكترونية. شكّل الإقراض 84% من الإيرادات المعدلة في النصف الأول من 2026[1].
- **توزيع هجين:** تطبيق حالاً إلى جانب أكثر من 1,200 نقطة توزيع وأكثر من 5,000 تاجر؛ نحو 1.9 مليون عميل نشط؛ 1.4 مليون بطاقة حالاً مسبقة الدفع صادرة، منها 1.1 مليون نشطة[1][6].
- **محفظة القروض (يونيو 2026): 46.7 مليار جنيه** قبل بيع المحافظ: التمويل متناهي الصغر 39%، الشركات الصغيرة والمتوسطة 32%، التمويل الاستهلاكي 28%[1].

أبرز الشركات التابعة (نسبة الملكية)

الشركة التابعة	الحصة
تساهيل للتمويل متناهي الصغر	99.99%
حالاً للتمويل الاستهلاكي	99.99%
حالاً للوساطة في الأوراق المالية	99.99%
حالاً للخدمات المالية غير المصرفية	99.99%
دايرة (منصة الجمعيات)	99.99%
حالاً للتكنولوجيا والخدمات	90.02%
مشروعي للتجارة	74.99%
صندوق حالاً للاستثمار العقاري	69.00%
حالاً للمدفوعات الإلكترونية	50.00%

المصدر: بيانات الشركة عبر[1].

إجمالي محفظة القروض حسب القطاع، مليار جنيه



المصدر: بيانات الشركة عبر[1].

الموقع التنافسي: الأولى من حيث حجم المحفظة وتنوع المنتجات

ديسمبر 2025	إم إن تي حالاً	كونتكت	فاليو	فوري	تنمية	ريفي
محفظة القروض (مليار جنيه)	**45.7**	19.7	14.5	5.7	5.8	4.2
العملاء النشطون	**≈2.0 مليون**	0.4 مليون	0.5 مليون	55 مليون*	0.3 مليون	0.2 مليون
عدد المنتجات	**19+**	6	10	13	2	1
نموذج التوزيع	**هجين**	هجين	هجين	هجين	فعلي	فعلي

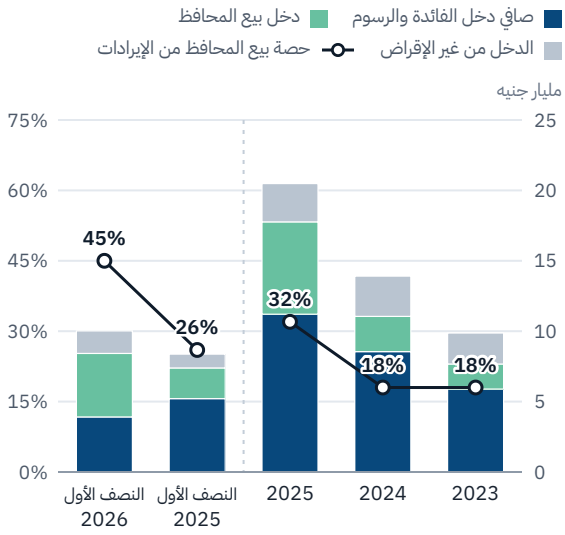
* يشمل عملاء المدفوعات. الحصص السوقية بين الشركات المالية غير المصرفية (بيانات الهيئة، 2025): إقراض الشركات الصغيرة والمتوسطة 63% (الأول)، التمويل متناهي الصغر 24% (الأول)، التمويل الاستهلاكي 14% (الثالثة) بالأرقام المطلقة. [1] الحصص السوقية والأرقام المطلقة للمنافسين تعكس بيانات الشركة وأرقام الهيئة ولم يتم التحقق منها بشكل مستقل.

3 الأداء المالي والتمويل وجودة الائتمان والأرباح

مليون جنيه	2023	2024	2025	النصف الأول 2026
أرقام معلنة (مدققة، وفق معايير المحاسبة المصرية)[6]				
الإيرادات	9,412	13,235	19,814	**9,738**
صافي الربح	2,267	1,372	1,978	**910**[3]
ربحية السهم (جنيه)	1.40	0.89	1.26	**0.58**
حقوق المساهمين	6,584	8,607	9,110	**8,539**
أرقام معدلة (حسابات الإدارة، عبر إي إف جي هيرميس)[1]				
الإيرادات المعدلة	9,872	13,911	20,485	**10,017**
صافي الربح العائد للمساهمين بعد حصة العاملين	غ.م	1,180	1,843	**غ.م**
إجمالي القروض قبل بيع المحافظ	23,009	35,056	45,657	**46,707**
صافي هامش الفائدة المعدل	غ.م	18.2%	24.1%	**13.2%**
دخل بيع المحافظ % من الإيرادات	18%	18%	32%	**45%**
نسبة التكلفة إلى الدخل	43.5%	65.2%	62.0%	**60.2%**
نسبة التعثر	1.6%	1.7%	2.5%	**1.5%**
التغطية	غ.م	198%	249%	**384%**[4]
الدين / حقوق الملكية المعدلة	3.2x	3.7x	3.8x	**4.0x**

غ.م: غير متاح. [3] يشمل 91 مليون جنيه من عمليات غير مستمرة، أغلبها أرباح استبعاد بقيمة 119 مليون جنيه؛ أرباح العمليات المستمرة 819 مليون جنيه[6]. [4] رقم الشركة لشهر يونيو 2026[1]؛ قد يختلف تعريف التعثر بين الفترات.

مزيج الإيرادات المعدلة (مليار جنيه) وحصة دخل بيع المحافظ



المصدر: بيانات الشركة عبر[1].

لماذا تختلف الأرقام المعلنة عن المعدلة؟ منذ يناير 2023 تُقاس القروض بالقيمة العادلة من خلال الدخل الشامل الآخر لأن الشركة تبيع المحافظ. تعيد حسابات الإدارة قياسها بالتكلفة المستهلكة وتستبعد احتياطي القيمة العادلة من حقوق الملكية، فتصبح حقوق الملكية المعدلة (6,953 مليون جنيه نهاية 2025) أقل من المعلنة[1].

محركات النمو (توجيهات الإدارة وتوقعاتها)

- نمو المحفظة بنحو 19% في 2026 ونحو 21% في 2027 (توجيهات الإدارة). بلغت القروض الممنوحة في النصف الأول من 2026 نحو 22.0 مليار جنيه مقابل 19.6 مليار جنيه في النصف الأول من 2025[1].
- تحول المزيج نحو التمويل الاستهلاكي الأعلى عائداً (15% من القروض في 2023 و28% في يونيو 2026)[1].
- منتجات جديدة: الوساطة في الأوراق المالية (إطلاق كامل في النصف الثاني 2026)، والتخصيم للشركات الصغيرة والمتوسطة، والتمويل العقاري لشريحة الدخل المتوسط (ترخيصان في يوليو 2026)[1].
- خفض أسعار الفائدة (تفترض الإدارة سعر إقراض لدى البنك المركزي نحو 18% في 2026 ونحو 15% في 2027) وتراجع معدل الضريبة إلى نحو 25% قد يدعمان الهوامش والأرباح؛ وكلاهما توقعات لا حقائق[1].

التمويل والرافعة المالية

- تشكل القروض البنكية 70–80% من التمويل داخل الميزانية. كان نحو 39% من إجمالي التمويل خارج الميزانية (التوريق والصكوك وبيع المحافظ) في ديسمبر 2025[1].
- تبلغ نسبة الدين إلى حقوق الملكية 4.0 مرة، وهي أقل كثيراً من الحد الأقصى للهيئة (9–10 مرات)[1]. لكن النقد المقيد مقابل المحافظ المباعة ارتفع من 0.7 مليار جنيه (2023) إلى 8.9 مليار جنيه (يونيو 2026)، ويحقق عائداً بنحو 13.5% مقابل نحو 32% على القروض[1][6].
- شدد البنك المركزي حدود تركز التعرض وأوزان المخاطر للبنوك المستثمرة في سندات التوريق، ما قد يرفع تكلفة التمويل أو يبطئ بيع المحافظ[1][6].

جودة الائتمان ونقاط الانتباه في جودة الأرباح

- **إقراض غير مضمون بأصول.** القروض مدعومة بسندات إذنية وتُحصَّل عبر القضاء. لدى الشركات التابعة نحو 125 ألف دعوى بمطالبات قيمتها 6.47 مليار جنيه (القيمة الكاملة للعقود)[7].
- **مخصصات أعلى من الحد الأدنى.** بلغت مخصصات الخسائر الائتمانية المتوقعة 1.34 مليار جنيه مقابل 0.91 مليار جنيه تطلبها الهيئة[6]. وبلغت تكلفة المخاطر شاملة الديون المشطوبة نحو 6.0% في 2025[1].
- **أرباح بيع المحافظ تُسجَّل مقدماً** (القيمة الحالية للتحصيلات المستقبلية) وتعتمد على النفاذ إلى السوق[1].
- **بنود غير متكررة:** تكاليف طرح تصل إلى 200 مليون جنيه (تتحمل الشركة الجزء الخاص بأسهم زيادة رأس المال)، وأرباح الاستبعاد في النصف الأول 2026، و24.3 مليون سهم ممنوحة للإدارة بالقيمة الاسمية. يجب متابعة أي مصروف لمدفوعات قائمة على الأسهم[1][3][6].

4 التقييم

المضاعفات الضمنية عند 24.50 جنيه

الأساس (القيمة قبل الزيادة 39.2 مليار جنيه ما لم يُذكر غير ذلك)	المضاعف
الربحية 2025، ربحية السهم المعلنة 1.26 جنيه	**19.4x**
الربحية 2025، الربح المعدل العائد للمساهمين 1,843 مليون جنيه	**21.3x**
الربحية 2026 المتوقعة (إي إف جي، 2,373 مليون جنيه)	**16.5x**
الربحية 2027 المتوقعة (إي إف جي، 3,604 مليون جنيه)	**10.9x**
القيمة الدفترية المعلنة يونيو 2026 (8.5 مليار جنيه)	**4.6x**
القيمة الدفترية بعد الزيادة (43.2 / 12.5 مليار جنيه)	**3.4x**
القيمة الدفترية المعدلة 2026 المتوقعة (إي إف جي، 9.3 مليار جنيه)	**4.2x**

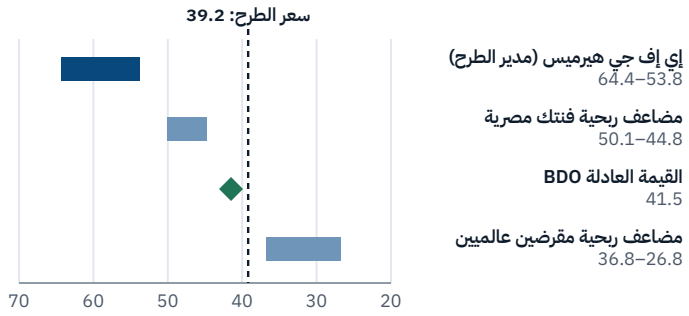
حسابات جولدن واي. بلغ العائد المعدل على متوسط حقوق الملكية نحو 30% في 2025[1].

الشركات المقارنة (أسعار 28 سبتمبر 2026)

	القيمة السوقية (مليون دولار)	الربحية 26	الربحية 27	الدفترية 26	العائد على حقوق الملكية 26
فوري	1,162	18.9x	13.9x	5.5x	33%
فاليو	408	16.8x	10.1x	غ.م	40%
إي فاينانس	1,482	23.0x	17.0x	7.4x	28%
وسيط الفنتك المصرية		18.9x	13.9x	6.4x	33%
وسيط المقرضين غير المصرفيين عالمياً[5]		11.3x	10.2x	2.4x	17%
إم إن تي حالاً بسعر الطرح	**748**	**16.5x**	**10.9x**	**4.2x**	**29%**

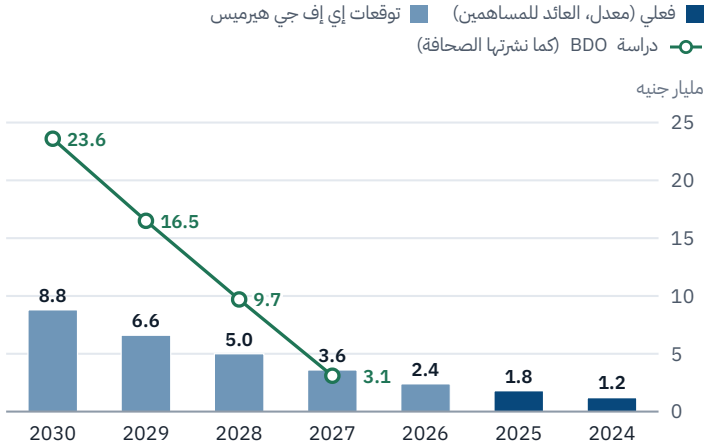
[5] 12 مقرضاً منهم باجاج فاينانس ونو بنك وكابيتك وكاسي. المصدر: إي إف جي هيرميس/بلومبرغ عبر[1]؛ صف إم إن تي حالاً من حسابات جولدن واي. فوري وإي فاينانس شركتا مدفوعات أساساً؛ وفاليو أقرب مقرض مقيد (مضاعف ربحية تاريخي نحو 28.5 مرة بنهاية الربع الثالث)[4].

مقارنة قيمة حقوق الملكية، مليار جنيه (قبل الزيادة، 1.6 مليار سهم)



نطاقات المقارنة تطبق وسيط مضاعف الربحية على أرباح 2026–2027 المتوقعة من إي إف جي. المصادر: [1][4]؛ حسابات جولدن واي.

صافي الربح، مليار جنيه: الفعلي (المعدل) مقابل توقعات إي إف جي وأرقام دراسة القيمة العادلة المنشورة صحفياً



المصادر: [1][7].

القيم العادلة للمستشارين وكيف نقرؤها

- **BDO Keys (المستشار المالي المستقل، المعيَّن وفق قواعد الهيئة، ويتقاضى أتعابه من المُصدر):** 25.92 جنيه للسهم، أي 41.5 مليار جنيه. خصم الطرح البالغ 5.5% يتماشى مع الممارسة الأخيرة في البورصة المصرية (كورا للطاقة: 7.7%)[4][6].
- **بحث ما قبل الطرح من إي إف جي هيرميس (منسق عالمي مشترك):** نموذج الدخل المتبقي يعطي 53.8–64.4 مليار جنيه، أي 33.6–40.3 جنيه للسهم. يفترض السيناريو الأساسي (58.8 مليار جنيه) تراجع تكلفة حقوق الملكية من 25% إلى 15%، وعائداً نهائياً على حقوق الملكية 30%، ونمواً نهائياً 7%[1]. سعر الطرح أقل بنسبة 33% من هذا الأساس، لكنه رأي مدير الطرح وليس بحثاً مستقلاً.
- **توقعات الدراسة المنشورة صحفياً** (صافي ربح 3.1 مليار جنيه في 2027 يرتفع إلى 23.6 مليار جنيه في 2030) تعادل 2.7 ضعف توقع إي إف جي لعام 2030. لم نتمكن من مطابقتها مع النشرة الكاملة ولا نعتمد عليها[7].

اختبار جولدن واي

قيمة السهم نهاية 2026 = مضاعف الربحية المستقبلي × ربحية السهم 2027

صافي ربح 2027 المتوقع (مليون جنيه)	8x	10x	12x	14x
متشائم: إي إف جي 25%− (2,703)	13.5	16.9	20.3	23.7
إي إف جي هيرميس (3,604)	18.0	22.5	27.0	31.5
المستنتج من توجيهات الإدارة (3,953)	19.8	24.7	29.6	34.6

التفسير. عند 24.50 جنيه يدفع المستثمر 10.9 مرة ربح 2027 المتوقع من إي إف جي، و9.9 مرة الربح المستنتج من توجيهات الإدارة، و14.5 مرة في السيناريو المتشائم. يصمد السعر إذا جاء ربح 2027 قريباً من التوقعات وقبلت السوق مضاعفاً مستقبلياً لا يقل عن 11 مرة، أي بين المقرضين عالمياً (10.2 مرة) والفنتك المصرية (13.9 مرة). حساسيات إي إف جي: 100− نقطة أساس في عائد الإقراض ≈ 7%− في صافي الربح؛ 1+ نقطة مئوية في تكلفة المخاطر ≈ 4%−[1]. نسبة العائد إلى المخاطر إيجابية بشكل محدود، لكنها رهن بالتنفيذ.

على أساس عدد الأسهم قبل الزيادة (1.6 مليار) والتوقعات قبل الزيادة. ولأن الزيادة مسعّرة بسعر الطرح، فإن أثرها على قيمة السهم محايد تقريباً إذا حققت حقوق الملكية الجديدة تكلفة رأس المال.

5 المزايا والمخاطر والمحفزات وآلية الاكتتاب

مزايا الاستثمار

- **ريادة في سوق منخفض الانتشار.** 10.6% فقط من المصريين المؤهلين يقترضون بشكل رسمي، مقابل 13–48% في أسواق ناشئة مماثلة[1].
- **ميزة في التوزيع والبيانات.** تبلغ القيمة الدائمة للعميل الذي يستخدم 4 خدمات أو أكثر 14,840 جنيهاً، مقابل 5,580 جنيهاً لعميل المنتج الواحد[6].
- **ميزانية متحفظة.** المخصصات أعلى من الحد الأدنى للهيئة، والرافعة أقل كثيراً من الحد التنظيمي[1][6].
- **بائع متوافق المصالح.** حظر بيع على 51% على الأقل من حصة البائع لمدة سنتين، والباقي 12 شهراً. يعيد البائع استثمار ما يصل إلى 4 مليارات جنيه، ويغطي المستثمرون الرئيسيون نحو 39% من الطرح الأساسي[3][4][5][6].

أبرز المخاطر

- **التمويل والتنظيم:** قيود البنك المركزي على تعرض البنوك للتوريق، وإطار الملاءة المالية للهيئة اعتباراً من يناير 2027[1][6].
- **الاعتماد على بيع المحافظ:** إذا أُغلق سوق التوريق تتراجع الإيرادات والسيولة، ويلزم استكمال النقد المقيد إذا ضعف أداء المحافظ المباعة[6].
- **الائتمان:** إقراض غير مضمون، وحجم كبير من الدعاوى، وصدمات التضخم أو سعر الصرف[1][7].
- **أسعار الفائدة:** تكلفة التمويل يُعاد تسعيرها أسرع من القروض، فيضغط تباطؤ دورة التيسير على الهوامش[6].
- **المنافسة:** ضغط على عوائد الإقراض (100– نقطة أساس 7%– ≈ في صافي الربح)[1].
- **السيطرة والسيولة:** يحتفظ البائع بنحو 80%. نسبة الأسهم حرة التداول 18–20%، و3% فقط من رأس المال في الشريحة العامة. قد يضغط انتهاء فترات حظر البيع على السعر لاحقاً.

المحفزات والجدول الزمني

12 أكتوبر 2026	آخر موعد لإعلان زيادة الطرح الخاص (قبل الإغلاق بثلاثة أيام على الأقل)[4]
13 / 15 أكتوبر	إغلاق الطرح الخاص / العام؛ إعلان معدلات التغطية
20≈ أكتوبر 2026	بدء التداول (رهناً بتأكيد البورصة)[8]
30+ يوماً	انتهاء فترة استقرار السعر (للشريحة العامة فقط)[6]
بعد الطرح	زيادة رأس مال باكتتاب مغلق تصل إلى 4 مليارات جنيه؛ التوقيت يُعلن لاحقاً[3][7]
1 يناير 2027	سريان إطار الملاءة المالية للهيئة[6]
أوائل 2027	نتائج 2026: اختبار لتوجيهات العام
أكتوبر 2027 / 2028	انتهاء حظر البيع التعاقدي / الإلزامي[5][6]

كيف تكتتب (الطرح العام)

- الحد الأدنى للأمر 100 سهم، دون حد أقصى. لا يجوز للمستثمر الاكتتاب إلا في شريحة واحدة. يمكن إلغاء أوامر الطرح العام حتى 15 أكتوبر[6].
- يجب على شركات السمسرة إيداع 25% على الأقل من قيمة كل أمر قبل إغلاق الاكتتاب[6]. ستؤكد جولدن واي التمويل المطلوب منك قبل تقديم أمرك.
- في حال زيادة الطلب يكون التخصيص بالتناسب. **لا يوجد تخصيص مضمون**؛ وتُرد المبالغ غير المخصصة وفق الجدول الزمني لنشرة الاكتتاب.
- **استقرار السعر:** لمدة 30 يوماً، أمر شراء قائم عند 24.50 جنيه، ممول بما يصل إلى 100% من حصيلة الشريحة العامة (نحو 1.18 مليار جنيه)، متاح فقط لمن خُصصت لهم أسهم في الشريحة العامة. لا يوفر أي حماية بعد هذه الفترة[6].

راجع جميع الشروط في نشرة الاكتتاب العام المعتمدة من الهيئة قبل تقديم الأمر.

المصادر

[1] إي إف جي هيرميس، عرض بحث ما قبل الطرح لشركة إم إن تي تك القابضة (بالعربية)، أكتوبر 2026. أعده منسق عالمي مشترك، فهو ليس مستقلاً، ويتضمن بيانات الشركة.

[2] تليجراف مصر، الرقابة المالية تعتمد قيد ونشرة طرح إم إن تي تك، 6 أكتوبر 2026.

[3] إنتربرايز، إم إن تي حالاً تبدأ طرحها (إعلان نية الطرح، المستشارون، زيادة رأس المال)، 1 أكتوبر 2026.

[4] إنتربرايز، فتح الاكتتاب في إم إن تي بسعر 24.5 جنيه، 7 أكتوبر 2026.

[5] إنتربرايز، القيد المؤقت لذراع إم إن تي حالاً المحلية في البورصة، 15 سبتمبر 2026.

[6] ثاندر، داخل طرح إم إن تي حالاً: ماذا تشتري فعلياً، 6 أكتوبر 2026. ثاندر أيضاً قناة اكتتاب.

[7] العين الإخبارية وتليجراف مصر، تفاصيل طرح إم إن تي حالاً (زيادة رأس المال، التوقعات، الدعاوى)، 7 أكتوبر 2026.

[8] ميدل إيست أوبزرفر، طرح 20% من الذراع المصرية لإم إن تي حالاً، 7 أكتوبر 2026.

[9] عرب نيوز، إم إن تي حالاً تخطط لأكبر طرح في مصر منذ 2021، 6 أكتوبر 2026.

[10] وايا ميديا، إم إن تي حالاً تستهدف طرحاً بقيمة 149.6 مليون دولار، أكتوبر 2026.

لم نطّلع على: النشرة الكاملة ونشرة الاكتتاب العام المعتمدتين من الهيئة، ومذكرة الطرح الدولية من إي إف جي هيرميس. الأرقام الواردة من[6]–[10] تلخيص لتلك الوثائق ويجب التحقق منها مقابلها.

إفصاحات مهمة

يصدر هذا التقرير عن جولدن واي لتداول الأوراق المالية والسندات لأغراض المعلومات فقط. لا يمثل عرضاً أو دعوة للاكتتاب أو نصيحة استثمارية شخصية، ولا يغني عن نشرة الاكتتاب المعتمدة من الهيئة العامة للرقابة المالية. تتولى جولدن واي تسهيل اكتتاب عملائها بصفتها شركة سمسرة. وهي ليست ضامناً للتغطية أو منسقاً عالمياً أو مديراً للطرح أو مستثمراً رئيسياً في هذا الطرح، ولا تضمن أي تخصيص أو سعر في يوم القيد أو أي عائد. لم نحدد تصنيفاً أو سعراً مستهدفاً.

التوقعات الواردة صادرة عن الشركة أو إي إف جي هيرميس أو BDO Keys وليست توقعات جولدن واي، وقد لا تتحقق. ويُشار إلى حسابات جولدن واي صراحة. اعتماد الهيئة للنشرة لا يعني تأكيد دقة بياناتها أو توقعاتها، ولا يُعد توصية[2]. ينطوي الاستثمار في الأسهم حديثة القيد على مخاطر، منها خسارة رأس المال وضعف السيولة. قد تمتلك جولدن واي أو أعضاء مجلس إدارتها أو موظفوها أوراقاً مالية مذكورة في التقرير أو يكتتبون فيها. البيانات حتى 10 أكتوبر 2026؛ الأرقام بالدولار بسعر نحو 52.4 جنيه للدولار (مستنتج من حجم الصفقة).