



إدارة البحوث

research@alrajhi-capital.com
هاتف: +966 11 211 9449

نظرة على الأسواق العالمية

• انخفضت أسواق الأسهم الأمريكية يوم الأربعاء، متأثرة بأرباح الشركات (شركة ديزني وشركة أمدادات المكاتب) التي جاءت أقل من المتوقع. وعلاوة على ذلك، أثرت أيضا على المؤشرات المخاوف الجيوسياسية في كوريا الشمالية. وانخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة 0.3%، بينما انخفض مؤشر داو جونز بنسبة 0.2%. ومع ذلك، أغلق مؤشر ستاندرد أند بورز 500 جلسة تداول دون تغيير.

• انخفضت الاسواق الأوروبية يوم الاربعاء بسبب التوترات السائدة بين الولايات المتحدة وكوريا الشمالية. وانخفض مؤشر كاك 40 بنسبة 1.4% متأثرة بقطاعي المالية والرعاية الصحية، في حين انخفض مؤشر داكس بنسبة 1.1% بقيادة الأسهم المصرفية. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر فاينانشال تايمز 100 بنسبة 0.6%.

• انخفضت معظم أسواق الأسهم في دول مجلس التعاون الخليجي يوم أمس. وانخفض سوق قطر بنسبة 0.7%، متأثرا بصناعات قطر، في حين انخفض سوق أبوظبي بنسبة 0.7% متأثرة بدانة غاز. وانخفض سوق سلطنة عمان وسوق الكويت بنسبة 0.2% و 0.1% على التوالي، بينما انخفض سوق دبي بنسبة 0.1% بقيادة أرباك و دكسب إنترتينمنتس. ومع ذلك، ظلت سوق البحرين دون تغيير على نطاق واسع.

• تتداول معظم الاسواق الاسيوية في المنطقة الحمراء صباح اليوم على اثر الاخبار السلبية من الدول الغربية. وتراجع مؤشر هانغ سنغ بنسبة 1.7% بقيادة الأسهم المالية والعقارية، في حين انخفض مؤشر كوسبي ومؤشر شنغهاي المركب بنسبة 1.2% و 0.7% على التوالي. ومع ذلك، يتداول مؤشر نيكاي 225 دون تغيير.

• ارتفع خام برنت بنسبة 1.1% يوم الأربعاء، حيث سجل تقرير إدارة معلومات الطاقة الأمريكية انخفاضا أسبوعيا أكثر من المتوقع في مخزونات النفط الخام الأمريكي. وأغلقت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 52.70 دولار أمريكي (+1.1%) و 49.56 دولار أمريكي (+0.8%) على التوالي.

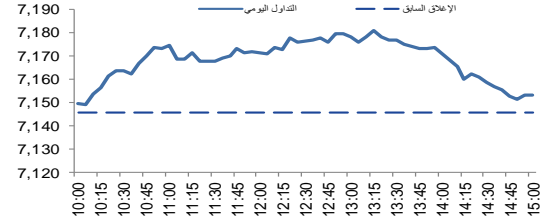
نظرة على السوق السعودي

• أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" نقطة أو ارتفع بنسبة 0.11% وأغلق عند مستوى 7,153.17 نقطة. وأغلقت مؤشرات أربعة عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 67\104. وبلغت قيمة التداول 3.4 مليار ريال.

• مجلس إدارة "اسمنت العربية" يوصي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% عن النصف الأول 2017: أوصى مجلس إدارة شركة "اسمنت العربية" بتوزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة بنسبة 10% من رأس المال (ما يعادل ريال للسهم) كأرباح عن النصف الأول 2017، وبلغ إجمالي الأرباح الموزعة 100 مليون ريال.(تداول)

• انخفاض ارباح "لازوردي" إلى 28.4 مليون ريال (-35%) بنهاية النصف الاول 2017: انخفضت ارباح شركة لازوردي للمجوهرات، التي تعمل في إنتاج وتصنيع وتشكيل المشغولات الذهبية والمجوهرات إلى 28.4 مليون ريال بنهاية النصف الاول 2017 بنسبة قدرها 35% على اساس سنوي، وقالت الشركة ان سبب انخفاض الارباح يعود إلى انخفاض الإيرادات التشغيلية والأرباح غير المتكررة من العملات الأجنبية التي بلغت 12.5 مليون ريال في العام الماضي. (تداول)

مؤشر تداول	7,153.2	0.11%
قيمة التداول (مليون الريالات)	3,397.3	1%
حركة تداول خلال اليوم		



تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
تداول	7,153	0.1	1.0	-0.8
سوق قطر	9,307	-0.7	-1.0	-10.8
بورصة الكويت	6,823	-0.1	0.0	18.7
سوق أبوظبي	4,556	-0.7	-0.9	0.2
سوق دبي المالي	3,643	-0.1	-0.9	3.2
سوق مسقط	4,994	-0.2	-1.3	-13.6
سوق البحرين	1,324	0.0	0.1	8.4
ام اس سي أي الخليجي	483	-0.2	0.6	1.4

السلع والعملات الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الذهب	1,277	0.0	1.4	10.8
الفضة	16.90	-0.3	3.9	6.2
برنت	52.70	0.0	0.5	-10.4
سلة أوبك	50.49	0.9	1.1	-5.3
اليورو	1.17	-0.1	-0.3	11.6
مؤشر الدولار الأمريكي	93.65	0.1	0.1	-8.4
الين الياباني	109.930	0.0	0.7	6.4

المؤشرات العالمية الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
داو جونز الصناعي	22,049	-0.2	-0.2	11.6
اس اند بي 500	2,474	0.0	-0.1	10.5
نيكاي 225	19,689	-0.3	-1.3	3.0
هانغ سنغ	27,315	-1.6	-0.9	24.2
فوتسي 100	7,498	-0.6	-0.2	5.0
كاك 40	5,146	-1.4	-1.1	5.8
ام اس سي اي العالمي	1,962	-0.3	-0.3	12.0
ام اس سي-اي-إيه ام	1,069	-0.9	0.2	24.0

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
ليبور (بالدولار)	1.23	1.31	1.73	0.50
سيبور (ريال سعودي)	1.45	1.80	2.24	-0.45
ايبور (درهم اماراتي)	1.32	1.53	2.13	0.34

10/Aug/2017 7:23 AM

مصدر البيانات: بلومبرج
محدث كما في



أحدث التقارير

● قطاع الإسمنت السعودي: أول نمو على أساس سنوي في عام - عائد توزيعات الأرباح يبدو جذابا

العرض والطلب على مستوى المنطقة : في السبعة أشهر الأولى من عام 2017، انخفض حجم مبيعات الإسمنت بنسبة 19% على أساس سنوي ليصل إلى 28.3 مليون طن ، بينما انخفض إنتاج الكلنكر بنسبة 10% على أساس سنوي إلى 29.3 مليون طن ، وبلغت مستويات المخزون 33.6 مليون طن. وبالنظر إلى مستويات الطاقات الانتاجية ، والمخزون والطلب المحتمل لكل منطقة ، فإننا نعتقد أن أسوأ السيناريوهات توجد في المنطقة الشمالية إذ تمثل مستويات المخزون الحالية نسبة 118% من مبيعات المنتجين في المنطقة خلال الاثني عشر شهرا الأخيرة. وقد دفع الطلب الضعيف في المنطقة ، الشركات إلى نقل منتجاتها إلى مناطق أخرى بعيدة مما أثر سلبيا على ربحية الطن للشركات نظرا لارتفاع تكاليف النقل. وبالنسبة للمنطقتين الغربية والجنوبية ، فقد أدت الإضافات التي تمت مؤخرا في الطاقات الانتاجية إلى جانب الطلب الضعيف بشكل عام ، إلى منافسة حادة في تحديد الأسعار. وعلى صعيد المنطقة الوسطى ، فقد كانت أسعار البيع للربع الثاني ، أقل من أسعار المنطقة الغربية بسبب سهولة الوصول للمنطقة من بقية المنتجين ، رغمًا عن الموقع الجيد من ناحية الطلب وانخفاض المخزونات هناك مقارنة بالمناطق الأخرى وفي سياق متصل ، فقد تأثر منتج الإسمنت في المنطقة الشرقية ، بتطبيق رسوم الصادرات ، على الصادرات إلى البحرين ، بيد أن هذه الصادرات من المحتمل أن تعود إلى وضعها السابق بعد خفض الرسوم بنسبة 50%. وفي المستقبل القريب، من المتوقع أن يستمر التذبذب والمنافسة الحادة في أسعار البيع في القطاع نظرا للتباطؤ في نشاطات الإنشاءات والطلب المحدود من المشاريع الضخمة.

[للاطلاع على التقرير باللغة العربية ، فضلا اضغط هنا](#)

● مجموعة صافولا: الربع الثاني : لم تخرج من المشاكل بعد

جاءت نتائج صافولا للربع الثاني ، دون تقديراتنا ، متأثرة بالإيرادات التي كانت أقل من التوقعات (انخفضت بنسبة 5.6% على أساس سنوي ، مقابل تقديرات للانخفاض بنسبة 0.5%) وبهوامش الربح الاجمالي (انخفض بمقدار 180 نقطة أساس على أساس سنوي مقارنة بتقديرات أشارت إلى انخفاض بمقدار 120 نقطة أساس). وقد ظل قطاع المواد الغذائية في صافولا (حقق 47% من الإيرادات في 2016) مستقرا نسبيا مقارنة بقطاع التجزئة (53% من الإيرادات في 2016) خلال أرباع السنة القليلة الماضية ، ويبدو من المرجح أن الوضع سيكون مماثلا تماما لهذا الربع أيضا. وبناء عليه ، فإننا نعتقد أن ضعف الإيرادات من المحتمل أن يكون بسبب الانخفاض الذي فاق التوقعات في مبيعات المحلات القائمة في قطاع التجزئة ، والذي فاق منها جزئيا ضعف انفاق المستهلكين الذي أثر سلبيا على معظم شركات المنتجات الاستهلاكية في الربع الثاني. وإلى حين الإفصاح عن البيانات المالية التفصيلية ، فقد أجرينا خضضا هامشيا في تقديراتنا لاستيعاب الأرقام الرئيسية في الربع الثاني. ويبلغ سعرنا المستهدف المعدل لسهم الشركة ، 40.8 ريال (السابق 39.4 ريال). ويشير سعرنا المستهدف للسهم ضمنا إلى احتمال انخفاض سعر السهم بنسبة 8.9% من سعره الحالي في السوق. وقد أبقينا على تصنيفنا المحايد للشركة متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها. ومع ذلك ، وإذا اختار المستثمرون استخدام السعر الحالي لسهم المراعي في السوق (80 ريال للسهم) بدلا من السعر المستهدف ، فإن قيمة سهم صافولا على أساس التحليل بتجميع الأجزاء SoTP ، سوف ترتفع إلى 49.1 ريال للسهم. إننا لا نزال نعتقد ، أن التحسن في أداء الإيرادات لقطاع التجزئة ، الذي ظل منخفضا خلال أرباع السنة القليلة السابقة ، يمثل العامل الرئيسي لارتفاع سهم صافولا.

[للاطلاع على التقرير باللغة العربية ، فضلا اضغط هنا](#)

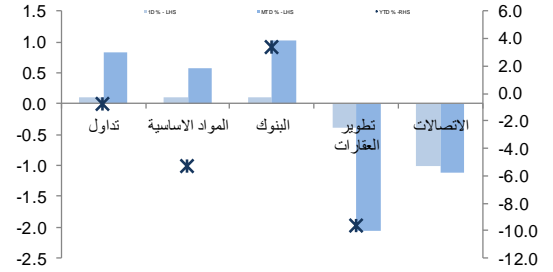


تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
نماء للكيماويات	16.48	9.9	0.996	15.90
السعودية للطباعة والتغليف	22.40	9.9	0.582	13.03
امياتيت	6.42	9.7	5.701	35.49
بترو رابع	12.98	6.7	6.531	84.26
اللجين	23.67	6.6	5.157	120.84

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية للأبحاث و التسويق	77.1	-5.1	1.418	114.67
السعودية للتسويق	28.6	-4.5	0.834	23.99
الصادرات	31.9	-4.4	0.966	30.99
ثمار	36.9	-4.1	2.097	78.35
الشرقية للتنمية	51.6	-3.4	0.782	40.04

تداول- أداء قطاعات الرسملة الكبيرة (وزن كبير في المؤشر من 10%)

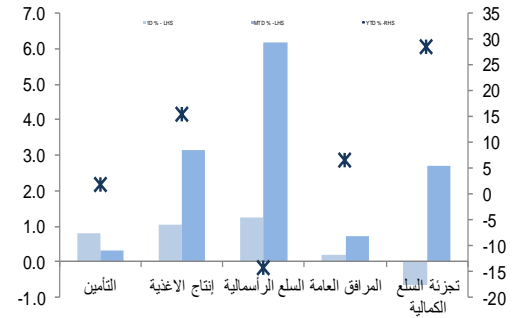


تداول - الاسهم الأكثر رفعا /خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
صافولا	47.80	2.6	4.7	0.43
البنك الأهلي التجاري	50.55	1.0	3.4	0.53
ساب	25.60	2.4	2.9	0.15
بترو رابع	12.98	6.7	1.5	6.53
البحري	32.67	1.7	1.1	0.68

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الراجحي	63.01	-0.5	-4.2	186.57
الاتصالات السعودية	73.09	-1.2	-2.8	16.88
جل عمر	66.49	-0.7	-2.6	6.34
جريب	155.05	-1.2	-1.7	4.81
السعودية للأبحاث و التسويق	77.07	-5.1	-1.2	114.67

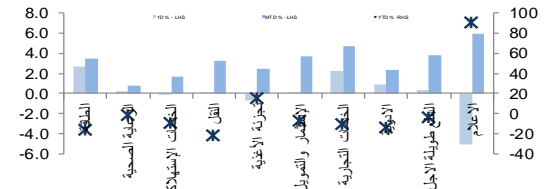
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة (وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الإنماء	16.39	0.1	23.260	382.65
دار الأركان	6.16	0.8	18.835	116.37
بترو رابع	12.98	6.7	6.531	84.26
صناعة الورق	8.12	1.8	5.952	49.09
امياتيت	6.42	9.7	5.701	35.49
اللجين	23.67	6.6	5.157	120.84
تهامة	52.00	-3.1	4.510	242.17
الباحة للإستثمار والتنمية	28.13	1.4	3.231	90.99
كيماول	6.71	2.8	2.937	19.51
مصرف الراجحي	63.01	-0.5	2.924	186.57

تداول - أداء قطاعات الرسملة الصغيرة (وزن صغير في المؤشر من 5%)



تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أدنى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
أسمنت القصيم	45.65	45.50	0.3%	0.000
اسمنت المدينة	10.98	10.90	0.7%	6.955
ميدغلف	15.69	15.50	1.2%	3.200
اسمنت المنطقة الجنوبية	50.10	49.10	2.0%	0.972
الصقر للتأمين	26.64	26.00	2.5%	11.487

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية للطباعة والتغليف	22.40	22.40	0.0%	13.030
مصرف الإنماء	16.39	16.52	0.8%	382.645
البنك العربي	23.20	23.48	1.2%	0.681
البنك السعودي للاستثمار	14.12	14.40	2.0%	2.282
جازان للتنمية	15.89	16.22	2.1%	10.333

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

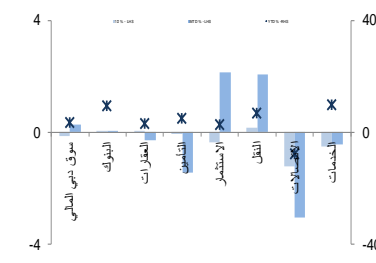
الدولة	اخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون ريال	حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 12M	سعر/ق دفترية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه						
تداول	7,153	0.1	0.8	-0.8	452	142	906	17.2	1.6	3.4
بورصة قطر	9,307	-0.7	-1.1	-10.8	111	5	30	16.1	1.6	3.7
سوق دبي	3,643	-0.1	0.3	3.2	84	137	51	-	1.3	3.9
سوق ابو ظبي	4,556	-0.7	-0.2	0.2	119	43	20	12.3	1.4	4.5
سوق الكويت	6,823	-0.1	-0.4	18.7	95	68	38	18.3	1.2	5.3
سوق مسقط	4,994	-0.2	-0.6	-13.6	14	21	5	11.5	1.0	5.5
سوق البحرين	1,324	0.0	-0.3	8.4	21	1	1	7.8	0.8	5.9

دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

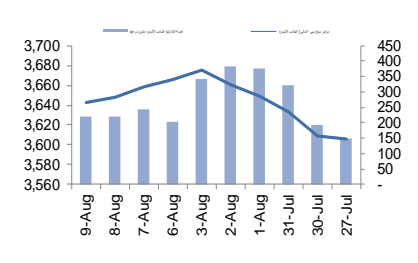
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
امانات القابضة	1.11	0.9	1.03
العربية للطيران	1.15	0.9	10.14
داماك العقارية	3.99	0.8	1.90
الإسلامية العربية للتأمين	0.46	0.4	5.17
ديار للتطوير	0.53	0.4	3.91

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوطنية للتبريد المركزي	2.08	-3.3	5.06
شماخ كابيتال	1.21	-3.2	0.69
الخليج للملاحة القابضة	1.31	-3.0	0.21
املاك للتمويل	0.45	-2.7	2.79
دي اكس بي انترتينمت	0.81	-2.5	41.45

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

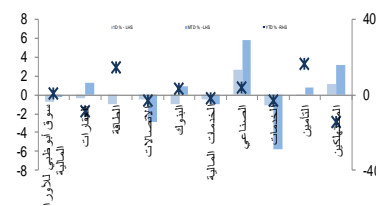


أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

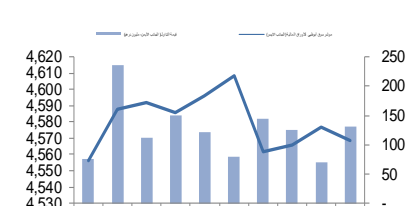
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
سراميك رأس الخيمة	2.65	6.9	0.275
البنك التجاري الدولي	1.10	3.8	0.001
العالمية القابضة	1.55	3.3	1.798
الخطوط للمصناعات الدوائية	2.47	2.9	0.010
رأس الخيمة العقارية	0.72	2.9	18.879

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ابوظبي لهند السفن	2.13	-9.4	0.000
رأس الخيمة للاسمنت الابيض	1.02	-3.8	0.108
الخرزة للتأمين	0.33	-2.9	0.001
ابوظبي الوطنية للفنادق	3.15	-2.8	0.725
بنك الاتحاد الوطني	4.45	-2.2	0.202

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

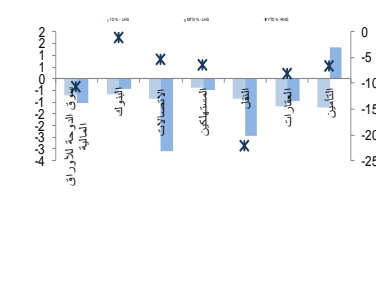


قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

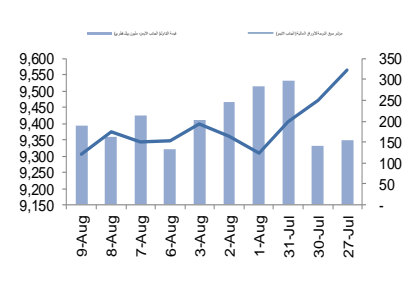
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بروة	34.40	0.4	0.102
الملاحة	65.40	0.2	0.009
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ناقلات	17.77	-1.6	0.057
صناعات قطر	93.50	-1.5	0.188
الرعاية	81.00	-1.3	0.029
قطر	70.50	-1.1	0.019
بنك قطر الوطني	137.50	-1.0	0.074

قطر - أداء القطاعات



قطر - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج

فضلاً أنظر الصفحة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الإفصاحات الإضافية الهامة. شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط متعامل أجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تضم محلي بحث أو محلين أبحاث، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحث الراجحي في الولايات المتحدة الأمريكية بموجب القاعدة رقم 15-6 من قانون تبادل الأوراق المالية لعام 1934 الصادر، فقط بواسطة مؤسسة روزنبلات سيكوريتيز Rosenblatt Securities، وهي مؤسسة مسجلة في هيئة تبادل

الأوراق المالية الأمريكية كما أنها متعامل وسيط عضو في هيئة تنظيم القطاع المالي الأمريكية FINRA.

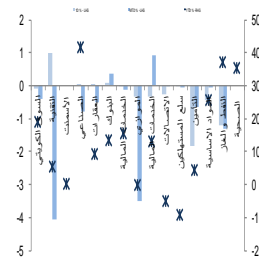


الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

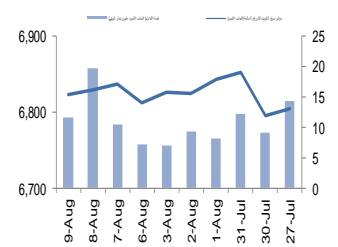
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوطنية الدولية	68.8	9.2	0.231
أجيال العقارية الترفيهية	150	7.9	3.600
الصلووخ التجارية	62.3	7.4	1.380
المصالح العقارية	43.8	6.8	0.000
NA	79	5.3	0.022

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
وربة للتأمين	80.5	-17.0	0.002
الشارفة للإسمنت	76	-8.8	0.150
برقان لحفر الآبار	81	-8.0	0.009
الوطنية للتنظيف	45.3	-5.4	0.271
الكويتية للمنتجات	74.9	-5.1	0.140

الكويت - أداء القطاعات



الكويت - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

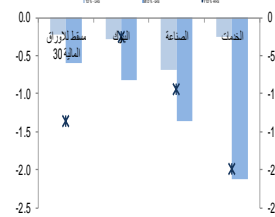


عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

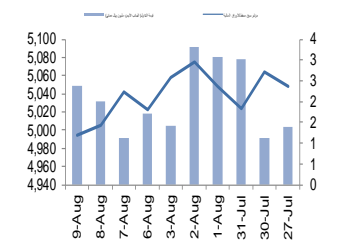
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
سيمكروب	0.227	1.3	0.052
البنك الوطني العماني	0.214	0.5	0.250
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الخليجية لخدمات الإستثمار	0.075	-5.1	0.054
الاسماك العمادية	0.106	-2.8	0.474
جلفار للهندسة والمقاولات	0.072	-2.7	0.134
أومنيست	0.480	-2.0	0.010
الأونور لسلطان السوراميك	0.126	-1.6	0.274

عمان - أداء القطاعات



عمان - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

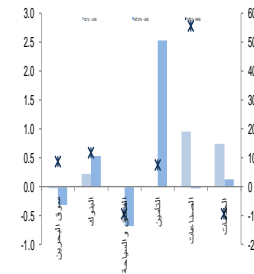


البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

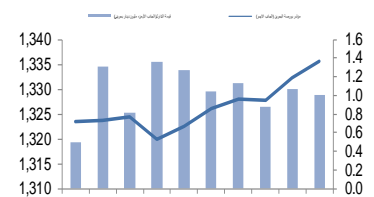
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البحرين للتسيما	1.450	7.4	0.003
بنك البحرين الوطني	0.660	1.5	0.060
المليوم البحرين	0.505	1.0	0.168
عقارات السيف	0.262	0.8	0.015
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بيت التمويل الخليجي	0.550	-4.4	0.150
مصرف السلام - البحرين	0.095	-2.1	0.031
البحرين لمطاحن الدقيق	0.380	-1.6	0.009
بي.ام. اي. عامة	0.780	-0.6	0.014
NA	NA	NA	NA

البحرين - أداء القطاعات



البحرين - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



افصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم اعداد هذا التقرير البحثي من قبل شركة الراجحي المالية (الراجحي) ، وهي شركة مرخصة لممارسة نشاطات الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. وشركة الراجحي ليست وسيطاً مالياً مسجلاً في الولايات المتحدة الأمريكية ، وبناء عليه، فإنها لا تخضع لقواعد الولايات المتحدة الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محلي البحوث. ويتم تقديم هذا التقرير البحثي ، لتوزيعه " للمستثمرين المؤسسيين الرئيسيين في الولايات المتحدة الأمريكية) ، اعتماداً على الاستثناء من التسجيل الذي توفره القاعدة 6-15 من قانون تبادل الأوراق المالية الأمريكي لعام 1934 وتعديلاته ("قانون تبادل الأوراق المالية").

ويجب على أي جهة أمريكية متلقية لهذا التقرير البحثي وترغب في تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها بناء على المعلومات المقدمة في هذا التقرير البحثي، يجب عليها أن تفعل ذلك ، فقط من خلال مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن Rosenblatt Securities Inc. ، وعنوانها ، 40Wall Street 59th Floor, New York, NY 10005، وهي وسيط متعامل مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح ، تحت أي ظرف من الظروف ، لأي متلق لها التقرير البحثي ، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها ، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي ، وفقاً للشروط المضحة أذناه، في حالة تسليم هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمراً مؤسسياً أمريكياً رئيسياً.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ، غير مسجل أو مؤهل كمحلل باحث لدى هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA وربما لا يكون شخصاً مرتبطاً بمؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ، وبناء عليه، فإنه ربما لا يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة الاتصالات مع شركة تابعة أو الظهور في وسائل الاعلام والتداول في أوراق مالية تكون في حساب محلل باحث.

الملكية وتضارب المصالح الجوهري

لا تملك مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ، أو شركاتها التابعة ، " ملكية منفعة " ، كما هو محدد وفقاً للقسم 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية ، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الأسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن أو شركاتها التابعة والأشخاص ذوي الصلة أو مديرها أو العاملين لديها ، مصالح أو مراكز استثمارية مغطاة long positions أو مراكز استثمارية مكشوفة short positions ، كما يمكن أن يقوموا في أي وقت من الأوقات بعمليات شراء أو بيع بصفة أصيل أو وكيل للأوراق المالية المشار إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو النشر.

نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ، أو أي شركة تابعة لها ، بإدارة أو المشاركة في ادارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية ، كما أنها لم تتلقى تعويضاً نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية ، ولا يتوقع أن تستلم في أي شركة تابعة لها ، أو تعتمد البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

افصاحات اضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع ، فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعلق هذا التقرير البحثي بالأهداف الاستثمارية المحددة أو المؤسسات المالية أو الاحتياجات الخاصة بأي متلق محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلق وحيد لهذا التقرير. إن هذا التقرير البحثي ليس مضموناً أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لأي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات ، حسب ما هو مشار إليه في هذا التقرير البحثي. وسوف لن يكون هناك أي التزام أو مسؤولية على أي من الراجحي أو أي من مرانها أو موظفيها أو العاملين لديها أو وكلائها ، أيًا كان منشؤه ، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال يتعلق بحقيقة أو رأي متضمن في هذا التقرير البحثي ، أو عدم اهتمام في اعداد أو نشر هذا التقرير البحثي ، أو أي خسائر أو أضرار ربما تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

وربما تعتمد الراجحي ، على حواجز معلومات information barriers ، مثل "الجدران الصينية Chinese Walls" للسيطرة على تدفق المعلومات في ما بين مجالات أو وحدات أو أقسام أو مجموعات أو الشركات التابعة للراجحي.

إن الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو في أدوات مالية مرتبطة بها (يشمل ذلك ايصالات ايداع الأوراق المالية ADRs) التي تم نقاشها في هذا التقرير البحثي ، ربما يظهر مخاطر معينة. ذلك لأن الأوراق المالية الخاصة بجهات اصدار غير أمريكية ، ربما لا تكون مسجلة لدى ، أو ربما تكون خاضعة لأنظمة، هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية. ويمكن أن تكون المعلومات المتعلقة بمثل هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة ، محدودة. وربما لا تكون الشركات الأجنبية ، خاضعة لمعايير المراجعة ورفع التقارير والمتطلبات التنظيمية التي يمكن مقارنتها بتلك المعمول بها داخل الولايات المتحدة الأمريكية.

إن قيمة أي استثمار أو دخل متحقق من أي أدوات مالية مرتبطة بها ، تم نقاشها في هذا التقرير البحثي ، وبعملة غير الدولار الأمريكي ، تكون خاضعة لتقلبات أسعار صرف العملات التي ربما يكون لها تأثيرات إيجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.

إن الأداء الماضي ، ليس بالضرورة أن يكون دليلاً ومرشداً للأداء المستقبلي ، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعهداً أو ضماناً ، صريحاً أو ضمنياً ، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات تنديباً. كذلك ، فإن سعر أو قيمة الاستثمارات التي يرتبط بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر ، ربما يهبط أو يرتفع بشكل مغاير لمصالح المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي متضمن في هذا التقرير البحثي ، قديمة نتيجة للتغيرات التي تحدث في البيئة التي تعمل فيها الجهة المصدرة للأوراق المالية التي تخضع للتحليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التقديرات والتنبؤات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة في هذا التقرير.

ولا يسمح بنسخ أو إرسال أو استخراج نسخ طبق الأصل ، لأي جزء من محتويات هذا التقرير البحثي، بأي شكل أو بأي طريقة ، بدون الموافقة الخطية المسبقة من شركة الراجحي ، كما أن الراجحي لا تقبل أي مسؤولية أيًا كان نوعها ، عن الأفعال التي تصدر عن الغير ، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه ، بواسطة شركة الراجحي المالية (" الراجحي المالية") ومقرها الرياض ، المملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها اعتماداً على ما هو متعارف عليه في سوق الأوراق المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الإفصاح عنها ، كلياً أو جزئياً ، أو بأي شكل أو طريقة ، بدون الموافقة المكتوبة الصريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلامك واستعراضك لهذه الوثيقة البحثية ، يمثل موافقتك على عدم اعادة توزيع أو إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة ، قبل أن يتم الإفصاح بشكل عام ، عن هذه المعلومات من قبل شركة الراجحي المالية. لقد تم الحصول على المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة ، من مصادر عامة متنوعة يعتقد بأنها موثوقة ، ولكننا لا نضمن دقتها. إن شركة الراجحي المالية لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) ، في ما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ، كما أن شركة الراجحي المالية ، لا تتعهد بأن محتويات هذه الوثيقة من المعلومات مكتملة ، أو خالية من أي أخطاء ، أو أنها غير مضللة ، أو أنها مناسبة لأي غرض محدد. وتوفر وثيقة البحث هذه معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي معين عنه ، عرضاً أو دعوة للعمل أو تقديم عرض ، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا يقصد منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص معين ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستشارة المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب ، في ما يتعلق بملءة الاستثمار في أي أوراق مالية أو الاستثمارات الأخرى أو الاستراتيجيات الاستثمارية التي تم نقاشها أو التوصية بها في هذه الوثيقة البحثية، كما يجب عليهم أن يفهموا أن البيانات أو الافادات المتعلقة بالفرص المستقبلية ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن ينتبهوا إلى أن الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى ، إذا وجد ، قد يتذبذب وأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات ربما يرتفع أو يهبط. ويمكن أن يكون للتقلبات التي تحدث في أسعار صرف العملات تأثيرات عكسية على قيمة أو سعر أو الربح المتوقع من ، استثمارات محددة. ووفقاً لذلك ، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لواحده أو أكثر من شركاتها التابعة (يشمل ذلك محلي البحوث) ، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو في استثمار ذات صلة ، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المراكز المكشوفة في الأوراق المالية أو الضمانات أو حقوق الخيارات المستقبلية أو عقود الخيار أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الاستثمارية الأخرى. وربما تقوم شركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها ، من وقت لآخر ، بأعمال مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى ، لجذب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى من ، أي شركة جرى ذكرها في هذه الوثيقة البحثية. وسوف لن تكون الراجحي المالية ، وكذلك شركاتها التابعة وموظفيها ، خاضعة لأي خسارة أو أضرار ، مباشرة أو غير مباشرة أو تبعية ، قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، عن أي استخدام للمعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة البحثية.

إن وثيقة البحث هذه ، وأي توصيات تشتمل عليها ، تخضع للتغيير بدون اخطار مسبق. ولا تتحمل شركة الراجحي المالية أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه. كما لا يسمح أيضاً بتغيير أو اصدار نسخة طبق الأصل أو إرسال أو توزيع ، كل أو أي جزء من وثيقة البحث هذه، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية ، غير موجهة إلى ، أو يعتمد توزيعها إلى أو استخدامها بواسطة ، أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو يقيم في أي بقعة مرفه في أي دولة أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي آخر ، يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها ، مخالفاً للقانون ، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة ، عرضة لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص في اطار ذلك الاختصاص التشريعي.



إخلاء المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي عرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضاً أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الوارد في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الأجلية أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

شركة الراجحي المالية
إدارة البحوث

المكتب الرئيسي، طريق الملك فهد

صندوق البريد 5561، الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

البريد الإلكتروني:

research@alrajhi-capital.com

تم ترخيص شركة الراجحي المالية من قبل هيئة السوق المالية السعودية، بموجب ترخيص رقم 07068/ 37

الراجحي المالية
Al Rajhi Capital

