



إدارة البحوث

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

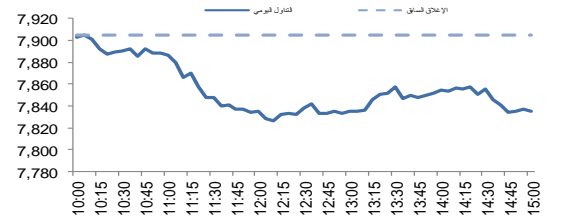
## نظرة على الأسواق العالمية

- انخفضت اسواق الاسهم الامريكية يوم الاربعاء، بسبب مخاوف المستثمرين من ارتفاع عائدات السندات. واثّر على المؤشرات انخفاض المكاسب في قطاعي التكنولوجيا والصناعات. وانخفض مؤشر ناسداك المركب ومؤشر اس اند بي ٥٠٠ بنسبة ٤.١٪ و ٣.٣٪ على التوالي. في حين ، انخفض مؤشر داوجونز بنسبة ٣.٢٪.
- انخفضت الاسواق الاوروبية يوم الاربعاء. حيث انخفض مؤشر داكس بنسبة ٢.٢٪، متأثراً بانخفاض اسهم التكنولوجيا، بينما انخفض مؤشر كاك ٤٠ بنسبة ٢.١٪، متأثراً بانخفاض المكاسب في قطاعي المواد الاساسية والمرافق. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر فتسي ١٠٠ بنسبة ١.٣٪. من ناحية البيانات الاقتصادية، جاءت بيانات انتاج التصنيع في المملكة المتحدة افضل من المتوقع (+١.٣٪ على اساس سنوي في اغسطس مقابل +١.١٪ على اساس سنوي للاجماع).
- انخفضت معظم اسواق الاسهم لمنطقة دول مجلس التعاون الخليجي يوم امس. حيث انخفض سوق الكويت وسوق البحرين بنسبة ٠.٣٪ لكل منهما، بينما انخفض سوق عمان وسوق ابوظبي بنسبة ٠.٢٪ و ٠.١٪ على التوالي. في حين ، ارتفع سوق قطر بنسبة ١.٣٪، مدفوعاً باسهم البنوك ، بينما ارتفع سوق دبي بنسبة ١.٢٪، بقيادة الاسهم العقارية.
- تتداول معظم الاسواق الاسيوية في المنطقة الحمراء هذا الصباح، وسط موجه بيع في اسواق الاسهم العالمية. وانخفض مؤشر شنغهاي المركب بنسبة ٤.٣٪، بينما انخفض مؤشر نيكاي ٢٢٥ بنسبة ٣.٩٪، متأثراً بارتفاع البين. وفي غضون ذلك، انخفض مؤشر هانغ سنغ ومؤشر كوسبي بنسبة ٣.٨٪ و ٣.٥٪ على التوالي.
- انخفض خام برنت بنسبة ٢.٣٪ يوم الاربعاء، بسبب تراجع المخاوف من اقتراب الاعصار من خليج المكسيك. واغلقت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند ٨٣.٠٩ دولار (٢.٣٪-) و ٧٣.١٧ دولار (-٢.٤٪) على التوالي.

## نظرة على السوق السعودي

- **فقد المؤشر العام لسوق الاسهم السعودية "تداول" ٦٩,٩٥ نقطة أو انخفض بنسبة ٠,٨٨٪** وأغلق عند مستوى ٧,٨٣٤,٧٩ نقطة. وأغلقت مؤشرات اربعة عشر قطاع من اصل عشرين قطاع على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض ١٢٣١٤٦. وكانت قيمة التداول ٢,٦ مليار ريال.
- **ينساب تعلن عن إيقاف مجدول لمصنع جلايكول الإيثيلين لإجراء أعمال الصيانة:** تعلن شركة ينبع الوطنية للبتروكيماويات "ينساب" عن التوقف المجدول لمصنع جلايكول الإيثيلين لمدة ٦٦ يوماً لإجراء الصيانة الدورية ابتداء من تاريخ ٢٢ أكتوبر ٢٠١٨. (تداول)
- **بوان تعلن عن توقيع احدى شركاتها التابعة اتفاقية توريد محطات توزيع كهرباء بقيمة ٢٦٩ مليون ريال:** اعلنت شركة بوان ان شركتها التابعة الشركة المتحدة لتقنية المحطات والقواطع الكهربائية وقعت اتفاقية توريد محطات التوزيع الكهربائية الى الشركة السعودية للكهرباء بقيمة ٢٦٩ مليون ريال. (تداول)
- **مجموعة الحكير تتطلع لدعم قطاع الضيافة السعودي :** تتطلع مجموعة الحكير الى التوسع في قطاع الضيافة في المملكة خلال العام القادم. حيث قال سامي الحكير رئيس مجموعة الحكير تشهد اعمالنا في قطاع الضيافة نمو سريع الوتيرة وتتطلع الى ترسيخ مكانتنا بشكل اكبر في هذه السوق البالغة قيمتها ٨٠ مليار ريال. (أرقام)

مؤشر تداول	7,834.8	-0.88%
قيمة التداول ( مليون الريالات)	2,598.0	2%
حركة تداول خلال اليوم		



### المؤشرات الاقليمية الرئيسية

المؤشر	اغلق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
تداول	7,835	-0.9	-2.0	8.4
سوق قطر	9,964	1.3	0.6	16.9
بورصة الكويت	5,289	-0.3	-0.5	10.3
سوق ابوظبي	5,015	-0.1	0.1	14.0
سوق دبي المالي	2,811	1.2	0.7	-16.6
سوق مسقط	4,509	-0.2	-0.4	-11.6
سوق البحرين	1,321	-0.3	-0.3	-0.8
ام اس سي آي الخليجي	536	-0.2	-1.2	11.8

### السلع والعملات الرئيسية

السلع	اغلق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الذهب	1,193	-0.2	-0.9	-8.5
الفضة	14.29	-0.1	-2.5	-15.7
برنت	81.57	-1.8	-3.1	28.2
سلة أوبك	83.17	1.6	-0.1	29.0
اليورو	1.16	0.3	0.3	-3.7
مؤشر الدولار الأمريكي	95.23	-0.3	-0.4	3.4
الين الياباني	112.120	0.1	1.4	0.5

### المؤشرات العالمية الرئيسية

المؤشر	اغلق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
داو جونز الصناعي	25,599	-3.1	-3.2	3.6
اس اند بي 500	2,786	-3.3	-3.5	4.2
نيكاي 225	22,591	-3.9	-5.0	-0.8
هانغ سنغ	25,192	-3.8	-5.2	-15.8
فونسي 100	7,146	-1.3	-2.4	-7.1
كاك 40	5,206	-2.1	-2.9	-2.0
ام اس سي آي العالمي	2,089	-2.3	-2.9	-0.7
ام اس سي آي آي-ايه ام	986	-0.8	-1.5	-14.9

### أسعار الفائدة

التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
لييور (بالدولار)	2.29	2.42	2.96	1.06
سينيور (ريال سعودي)	2.56	2.73	3.11	0.94
اييور ( درهم اماراتي)	2.44	2.70	3.38	1.13

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في

11/Oct/2018 8:46 AM



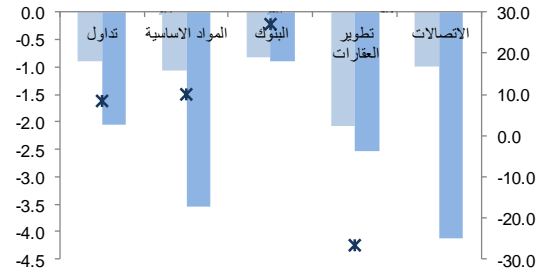
تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الكيابلات السعودية	31.90	10.0	1.620	49.85
الباحة للاستثمار والتنمية	17.10	9.9	1.407	23.41
الصادرات	52.10	8.5	0.002	0.10
الدريس	30.55	4.1	0.854	25.73
يونان	14.18	3.5	1.257	18.00

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
جبل عمر	37.5	-3.4	0.703	26.59
صناعات كهربائية	17.7	-3.3	0.276	4.92
الإنماء طوكيو مارين	17.8	-3.2	0.182	3.29
الوطنية للتأمين	23.7	-2.6	0.061	1.46
الدرع العربي للتأمين	17.9	-2.5	0.426	7.67

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



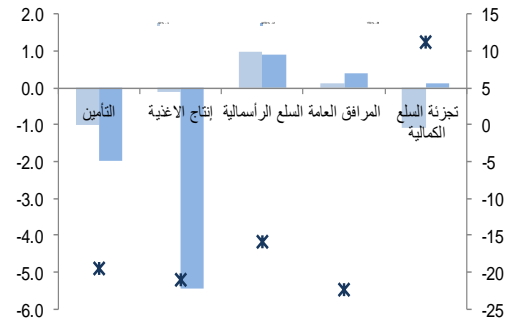
تداول - الاسهم الأكثر رفعا /خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
بنك الرياض	16.94	1.4	3.7	0.97
مجموعة سامبا	31.70	0.6	2.0	1.24
البحري	34.60	1.5	1.0	1.48
صافولا	29.00	0.5	0.6	0.48
الدريس	30.55	4.1	0.6	0.85

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الراجحي	86.70	-1.9	-23.6	269.58
سابك	122.40	-1.3	-9.9	436.03
جبل عمر	37.45	-3.4	-8.6	26.59
مصرف الإنماء	21.32	-1.1	-2.6	387.11
ينساب	66.60	-1.9	-2.6	24.85

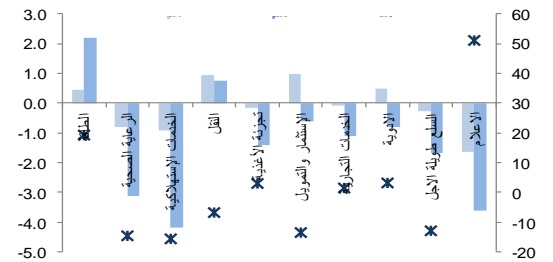
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5%-10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الإنماء	21.32	-1.1	18.085	387.11
دار الأركان	9.95	-1.9	14.161	142.36
كيان	16.42	-1.6	8.642	143.20
سابك	122.40	-1.3	3.560	436.03
كيماوتول	12.04	-0.3	3.412	40.99
مصرف الراجحي	86.70	-1.9	3.084	269.58
بنك الجزيرة	14.28	-0.1	2.137	30.41
الكيابلات السعودية	31.90	10.0	1.620	49.85
زين السعودية	6.24	-1.4	1.482	9.30
البحري	34.60	1.5	1.477	50.34

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 المنطقة الشمالية	8.26	8.26	0.0%	0.000
السعودية المتحدة للتأمين	21.24	21.22	0.1%	4.844
البابطين	20.96	20.94	0.1%	2.227
سلامة للتأمين التعاوني	15.82	15.80	0.1%	3.895
الرياض للتعمير	15.60	15.58	0.1%	4.756

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
البحري	34.60	35.15	1.6%	50.341
الدريس	30.55	31.25	2.3%	25.727
سافكو	78.10	81.00	3.7%	17.052
مجموعة سامبا	31.70	33.15	4.6%	38.986
جرير	184.40	193.00	4.7%	12.746

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



ملخص الشركات الواقعة تحت تغطيتنا

عائد التوزيعات (%) 2018م	قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)			السعر/للربح (مرة)			متوسط التداول اليوم (مليون ريال)	التغير (%)	السعر المستهدف	سعر الاطلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	(ريال سعودي)
	2019E	2018E	2017A	2019E	2018E	2017A						
	<b>المواد الأساسية</b>											
4.2%	8.2x	7.6x	7.9x	16.1x	15.1x	16.7x	539.4	10.29	135.0	122.40	367,200	سابك
4.7%	7.0x	6.9x	8.1x	11.1x	11.5x	14.6x	19.8	18.04	25.0	21.18	7,766	سيكيم
3.2%	17.4x	17.7x	20.6x	24.4x	24.4x	30.9x	23.1	(16.77)	65.0	78.10	32,542	سافكو
0.0%	8.0x	7.9x	11.1x	10.3x	8.7x	15.3x	34.2	39.04	26.0	18.70	12,509	التصنيع
5.7%	8.4x	9.1x	8.9x	12.1x	12.1x	13.9x	17.6	17.12	78.0	66.60	37,463	ينساب
5.7%	10.3x	10.2x	11.4x	13.4x	13.0x	14.3x	8.5	17.05	58.0	49.55	9,751	المتقدمة
7.7%	19.3x	93.2x	8.8x	-215.1x	-17.8x	13.1x	3.2	0.72	19.5	19.36	1,936	اسمنت العربية
3.7%	15.2x	16.6x	13.3x	61.1x	84.0x	32.6x	1.8	(6.99)	12.5	13.44	2,722	اسمنت اليمامة
8.7%	9.0x	10.0x	11.3x	11.5x	13.5x	16.0x	2.6	(0.23)	43.0	43.10	6,594	اسمنت اسعديّة
8.3%	9.9x	10.3x	10.5x	16.9x	16.3x	15.5x	1.4	1.67	33.5	32.95	2,966	اسمنت القصيم
6.8%	8.4x	8.2x	10.2x	14.9x	14.8x	16.6x	3.0	4.55	23.0	22.00	3,465	اسمنت ينبع
6.1%	9.8x	9.8x	12.7x	14.2x	14.8x	17.9x	3.8	NA	UR	34.00	4,760	اسمنت الجنوبية
0.0%	13.8x	14.3x	22.2x	32.5x	29.8x	84.8x	17.0	(6.67)	47.6	51.00	59,592	معادن
	<b>الاتصالات</b>											
5.2%	8.3x	8.6x	6.5x	15.5x	18.0x	13.5x	20.6	(4.85)	78.5	82.50	165,000	الاتصالات السعودية
0.0%	6.1x	6.2x	6.6x	-297.7x	-35.7x	-16.1x	46.8	(2.02)	17.5	17.86	13,752	موبيلي
0.0%	5.4x	5.4x	5.6x	-36.7x	-31.2x	369.8x	11.6	5.77	6.6	6.24	3,642	زين
	<b>الغذاء والزراعة</b>											
1.9%	12.8x	12.8x	13.9x	20.1x	20.6x	24.7x	16.3	1.10	46.0	45.50	45,500	المرعي
1.7%	15.3x	19.1x	26.6x	17.6x	20.4x	80.6x	16.4	13.79	33.0	29.00	15,485	صافولا
5.7%	10.2x	10.9x	12.1x	12.7x	13.9x	15.4x	1.8	12.44	47.0	41.80	2,704	هرفي
0.0%	NA	11.0x	46.4x	NA	13.3x	59.9x	6.4	6.33	89.0	83.70	6,863	التموين
	<b>التجزئة</b>											
5.0%	17.2x	18.5x	15.0x	17.6x	18.6x	15.2x	8.4	(9.98)	166.0	184.40	16,596	جرير
4.6%	7.6x	8.0x	10.4x	10.9x	12.4x	18.7x	15.6	9.59	24.0	21.90	4,599	فواز الحكير
2.2%	10.8x	11.7x	11.2x	15.3x	16.8x	16.6x	5.4	20.82	83.0	68.70	6,183	العثيم
2.6%	11.5x	13.0x	11.1x	14.9x	17.2x	14.7x	19.8	0.35	57.0	56.80	2,840	اكسترا
	<b>الرعاية الصحية</b>											
1.8%	11.4x	17.8x	17.4x	12.0x	21.8x	20.2x	9.4	51.14	86.0	56.90	3,357	دلة
4.5%	14.3x	15.8x	17.3x	18.2x	20.1x	22.9x	4.9	13.81	89.0	78.20	7,820	المواسنة
2.5%	11.3x	12.6x	11.9x	18.2x	20.4x	21.0x	5.5	0.60	50.0	49.70	2,229	زرعية
3.2%	14.4x	16.8x	25.9x	20.6x	25.9x	41.2x	3.7	NA	UR	25.90	3,108	الحمادي
	<b>اخرى</b>											
5.1%	9.4x	10.8x	11.1x	11.3x	14.4x	15.3x	42.9	NA	UR	34.60	13,624	البحري

المصدر: بلومبرج ، الراجحي المالية.



أداء الاسواق الخليجية

الدولة	اخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون دولار	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	7,835	-0.9	-2.1	8.4	495	693	16.5	1.8	3.6	
بورصة قطر	9,964	1.3	1.5	16.9	132	68	15.4	1.5	4.4	
سوق دبي	2,811	1.2	-0.9	-16.6	76	34	-	1.0	6.0	
سوق ابو ظبي	5,015	-0.1	1.6	14.0	135	36	13.2	1.5	4.8	
سوق الكويت	5,289	-0.3	-1.0	10.3	63	21	15.0	1.6	3.6	
سوق مسقط	4,509	-0.2	-0.8	-11.6	14	1	11.1	0.8	6.1	
سوق البحرين	1,321	-0.3	-1.3	-0.8	20	9	8.9	0.8	6.2	

أداء الاسواق الناشئة

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						
البرازيل	83,679	-2.8	5.5	9.5	677	3,169	19.5	1.8	3.4	
جمهورية التشيك	1,097	0.1	-0.4	1.8	55	29	13.2	1.5	4.9	
اليونان	626	-0.1	-9.5	-22.0	47	58	20.9	0.5	3.2	
هنغاريا	36,821	-0.8	-0.9	-6.5	26	36	10.5	1.3	2.8	
ماليزيا	1,689	-2.7	-5.8	-6.0	261	318	17.9	1.8	3.5	
المكسيك	48,136	-0.8	-2.8	-2.5	302	352	17.1	2.4	2.2	
جنوب افريقيا	52,813	-2.5	-5.2	-11.2	749	1,730	16.5	1.8	3.9	
تاوان	9,820	-6.2	-10.8	-7.7	1,001	2,173	12.8	1.5	4.5	
تايلاند	1,678	-2.5	-4.5	-4.3	527	1,268	16.6	2.0	3.0	
تركيا	94,441	-2.4	-5.5	-18.1	102	1,448	7.0	1.1	4.6	
تشيلي	5,233	-1.4	-1.0	-6.0	165	105	17.5	1.8	2.8	
الصين	3,166	-3.5	-7.9	-21.5	3,790	6,449	11.7	1.5	2.5	
كولومبيا	1,480	-1.2	-1.7	-2.2	117	36	14.9	1.3	2.8	
مصر	1,286	0.4	-7.0	-10.5	20	129	13.0	1.8	2.9	
الهند	10,460	1.5	-4.3	-0.7	1,033	2,640	21.5	2.9	1.4	
اندونيسيا	5,716	-1.8	-4.4	-10.1	433	320	19.3	2.2	2.4	
الكويت	5,289	-0.3	-1.0	10.3	63	21	15.0	1.6	3.6	
باكستان	38,792	0.7	-5.4	-4.1	52	46	9.2	1.4	5.7	
البيرو	1,664	-1.9	-2.9	-0.2	53	20	14.9	2.4	3.6	
الفلبين	6,805	-2.8	-6.5	-20.5	163	89	17.4	1.9	1.7	
قطر	9,964	1.3	1.5	16.9	132	68	15.4	1.5	4.4	
روسيا	1,143	-1.4	-4.1	-1.0	538	636	5.8	0.8	5.6	
الامارات	5,015	-0.1	1.6	14.0	135	36	13.2	1.5	4.8	
مؤشر فونسي	471	-2.5	-7.9	-16.9	8,553	20,233	12.4	1.6	3.1	

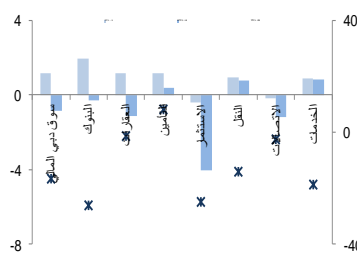
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دبي الإسلامية للتأمين - امان	0.61	4.8	0.77
داماك العقارية	2.03	3.6	0.48
الوطنية للتبريد المركزي	1.60	3.2	3.76
الامارات دبي الوطني	9.48	2.5	0.88
إعمار العقارية	5.00	2.5	4.11

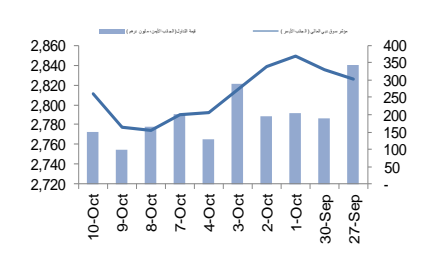
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دريك اند سكل إنترناشيونال	0.41	-2.6	13.74
مصرف عجمان	0.93	-2.1	0.87
الاتحاد العقارية	0.67	-1.3	3.18
أملاك للتصويل	0.58	-1.0	0.53
الخليج للملاحة القابضة	0.93	-1.0	0.17

دبي - أداء القطاعات



دبي - 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 شراء 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 رهنياً.

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 اتصالات 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 وأو موظفيها أو مديريها أو عاملين 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 إدارة 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 تعتمز البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

## افصاحات إضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع، فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعد 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 عاملين 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 بمل هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة، محدودة. وربما لا تكون الشركات الأجنبية، خاضعة لمعايير المراجعة ورفع التقارير والمنطلقات 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، ويعلمه 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 تذبذباً. 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 أياً 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 استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي 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 استلامكم واستعراضكم لهذه الوثيقة البحثية، يمثل موافقتكم 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 عن، عرضاً أو دعوة لعمل 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 بملاعة 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 الإفادات 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. وفقاً لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لوكلائها أو أكثر من شركاتها التابعة (يشمل ذلك محلي البحوث)، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو في استثمارات 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 يعتمز توزيعها إلى أو استخدامها بواسطة، أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو يقيم في أو يقع مقره في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي اخر، 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، كليا أو جزئيا، 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 عرضا 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 أساسا. 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 الأجلة 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 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 كليا أو جزئيا 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 مواطنا أو مقيما 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 مخالفا 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 37/07068

الراجحي المالية  
Al Rajhi Capital

