



إدارة البحوث

research@alrajhi-capital.com  
هاتف: +966 11 211 9370

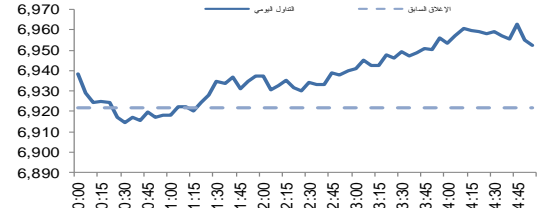
## نظرة على الأسواق العالمية

- في الولايات المتحدة الأمريكية سيكون اسبوعا خفيفا من حيث البيانات الاقتصادية. وسيركز المستثمرون على خطاب رئيسة الاحتياطي الفيدرالي يوم الخميس وسيكون خطابها حول توقيت رفع سعر الفائدة المقل. وستصدر بيانات مؤشر النشاط الوطني للبنك الاحتياطي الفيدرالي في شيكاغو يوم الاثنين، في حين ستصدر احصائيات مؤشر أسعار المساكن يوم الأربعاء. وفي الوقت نفسه، ستصدر الأرقام الأولية لمطالبات العاطلين عن العمل يوم الخميس، تليها بيانات طلبيات السلع المعمرة يوم الجمعة.
- في أوروبا سيكون اهتمام المستثمرين هذا الأسبوع منصبا على صدور بيانات التضخم واحصائيات مبيعات التجزئة يوم الثلاثاء والخميس ، على التوالي، في المملكة المتحدة، والتي سوف تكون مفيدة في قياس قوة الاقتصاد. وسيعقد اجتماع السياسة غير النقدية للبنك المركزي الأوروبي يوم الأربعاء، بينما ستصدر أرقام مسح ثقة المستهلك في ألمانيا يوم الخميس. وفي الوقت نفسه، سوف تصدر أرقام مؤشر مديري المشتريات المركب (أولية) في منطقة اليورو وألمانيا يوم الجمعة.
- أغلقت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على تباين يوم الأحد. وارتفع مؤشر سوق الكويت بنسبة 0.7%، مدفوعا بشركة زين وأجيليتي، بينما ارتفع مؤشر سوق عمان ومؤشر البحرين العام بنسبة 0.2% لكل منهما. ومع ذلك، انخفض مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 0.8%، وسط أحجام تداول منخفضة، في حين انخفضت بورصة قطر بنسبة 0.2%، متأثرة بأسهم البنوك. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر سوق أبوظبي بنسبة 0.1%.
- تتداول الأسواق الآسيوية على تباين هذا الصباح. ويتداول مؤشر هانغ سنغ ومؤشر شنغهاي المركب على ارتفاع بنسبة 0.5% و 0.1%، على التوالي، في حين يتداول مؤشر كوسبي على انخفاض بنسبة 0.5%. وفي الوقت نفسه، إغلاق مؤشر نيكاي 225 للعلطة.

## نظرة على السوق السعودي

- **أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" نقطة أو ارتفع بنسبة 0.45% وأغلق عند مستوى 6,952.63 نقطة.** وأغلقت مؤشرات سبعة عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 45\124. وبلغت قيمة التداول حوالي 3.2 مليار ريال.
- **رئيس "سابك": الشراكة مع "ساينوبك الصينية" تتضمن إقامة 3 مشاريع باستثمارات تقدر بـ 15 مليار ريال:** قال رئيس مجلس إدارة الشركة السعودية للصناعات الأساسية "سابك"، إن الشراكة مع شركة ساينوبك الصينية تتضمن إقامة 3 مشروعات بتكلفة تقديرية تصل إلى 15 مليار ريال (ما يعادل 4 مليارات دولار). (أرقام)
- **شركة الاتصالات تدعو مساهميها الى حضور اجتماع الجمعية العامة غير العادية:** دعت شركة الاتصالات السعودية (الاتصالات) مساهميها الى حضور اجتماع الجمعية العامة غير العادية يوم 10 أبريل في مقر الشركة الرئيسي. (أرقام)
- **مجلس إدارة "أسترا الصناعية" يوصي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 5% (0.5 ريال للسهم) عن عام 2016:** أوصى مجلس إدارة أسترا الصناعية بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 5% من رأس المال ( 0.5 ريال لكل سهم)، كأرباح عن عام 2016. (أرقام)

مؤشر تداول	6,952.6	0.45%
قيمة التداول ( مليون الريالات)	3,158.1	-11%
حركة تداول خلال اليوم		



## تداول - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
-3.6	0.4	0.4	6,953	تداول
-0.9	-0.2	-0.2	10,339	سوق قطر
19.3	0.7	0.7	6,858	بورصة الكويت
-2.8	-0.1	-0.1	4,419	سوق أبوظبي
-1.1	-0.8	-0.8	3,493	سوق دبي المالي
-1.8	0.2	0.2	5,681	سوق مسقط
12.8	0.2	0.2	1,377	سوق البحرين
-0.9	0.0	0.0	472	ام اس سي أي الخليجي

السلع والعملات الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
7.1	0.4	0.4	1,234	الذهب
9.6	0.3	0.3	17.45	الفضة
-11.4	-0.6	-0.6	51.44	برنت
-6.8	-0.2	1.1	49.70	سلة أوبك
2.3	0.2	0.2	1.08	اليورو
-2.0	-0.1	-0.1	100.16	مؤشر الدولار الأمريكي
3.9	0.2	0.2	112.520	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
5.8	0.0	-0.1	20,915	داو جونز الصناعي
6.2	0.0	-0.1	2,378	اس اند بي 500
2.1	0.0	-0.3	19,522	نيكاي 225
11.1	0.6	0.6	24,448	هانغ سنغ
3.9	0.0	0.1	7,425	فورتسي 100
3.4	0.0	0.3	5,029	كاك 40
6.4	0.0	-0.1	1,863	ام اس سي اي العالمي
12.0	0.0	0.2	966	ام اس سي اي-ايه ام

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
0.53	1.15	1.15	1.81	1.81
-0.04	1.75	1.75	2.21	2.21
0.41	1.44	1.44	2.07	2.07

20/Mar/2017 7:49 AM

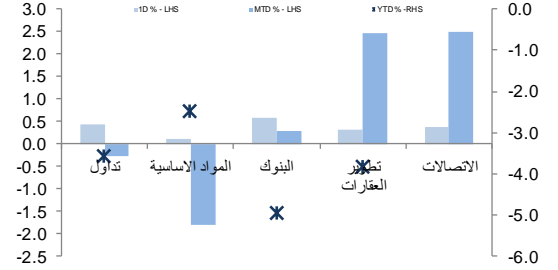
مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
وفاء للتأمين	19.40	10.0	3.414	63.63
إكسا للتأمين التعاوني	21.19	7.0	2.392	49.64
العربية السعودية للتأمين	21.46	5.5	0.490	10.34
صناعات كهربائية	23.95	5.2	0.504	11.87
الاتحاد التجاري للتأمين	17.91	4.3	0.413	7.33
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
المبايعين	28.5	-4.1	1.314	37.76
إتحاد عذيب	4.0	-3.9	2.922	11.66
سكس	88.5	-1.4	0.042	3.72
صدق	12.3	-1.2	2.309	28.69
السعودية الهندية للتأمين	20.9	-1.2	0.068	1.42

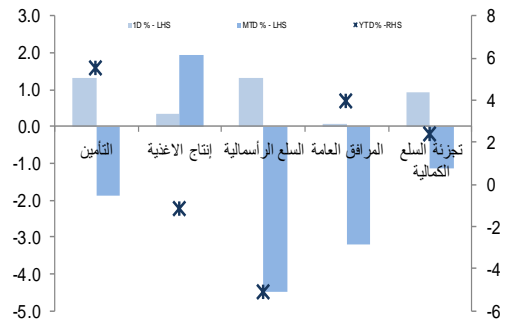
تداول - أداء قطاعات الرسملة الكبيرة ( وزن كبير في المؤشر من 10% )



تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الراجحي	65.80	1.7	13.1	1.62
البنك السعودي الفرنسي	24.65	1.7	2.6	0.08
مكة للإسكان والتعمير	101.64	2.2	2.4	0.39
التصنيع	16.51	2.4	2.3	2.13
مجموعة سامبا	20.99	1.1	2.3	0.35
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
جبل عمر	68.54	-0.7	-2.6	14.61
سابك	96.68	-0.4	-2.6	338.70
بنك الرياض	10.40	-1.0	-1.6	15.96
البنك الأهلي التجاري	39.57	-0.6	-1.6	4.35
السعودية الهندية للتأمين	20.90	-1.2	-1.0	1.42

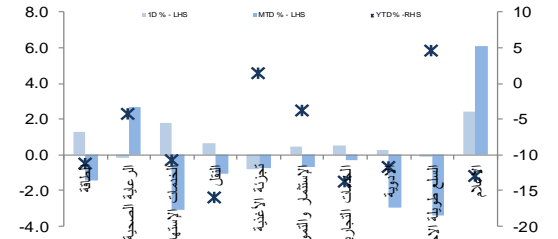
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10% )



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الإنماء	14.61	0.1	17.629	257.79
بنك الجزيرة	15.10	4.2	8.660	129.35
دار الأركان	5.98	0.2	8.046	48.05
السعودية لإعادة التأمين	8.36	1.3	7.558	64.09
#N/A	13.41	0.5	3.992	53.61
المتطورة	14.04	1.4	3.848	54.24
الطيار	31.79	1.3	3.667	116.34
سابك	96.68	-0.4	3.512	338.70
تيوك للتنمية الزراعية	11.96	2.8	3.433	40.81
وفاء للتأمين	19.40	10.0	3.414	63.63

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



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أدنى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	0.000
الفخارية	54.31	52.25	3.9%	2.368
رعاية	51.08	48.70	4.9%	8.316
تهامة	23.38	21.70	7.7%	19.057

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	0.000
بنك الجزيرة	15.10	15.20	0.7%	129.352
إكسا للتأمين التعاوني	21.19	21.40	1.0%	49.637
سابك	96.68	98.50	1.9%	338.701

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

الدولة	آخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون ريال	حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 12M	السعر/الربح 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/ق دفترية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه								
تداول	6,953	0.4	-0.3	-3.6	435	136	817	17.2	14.2	12.9	1.6	3.4
بورصة قطر	10,339	-0.2	-3.4	-0.9	131	7	65	15.3	13.1	11.5	1.5	3.7
سوق دبي	3,493	-0.8	-3.8	-1.1	83	148	69	14.9	10.3	8.9	1.2	3.9
سوق ابو ظبي	4,419	-0.1	-2.9	-2.8	116	59	26	12.6	11.8	10.5	1.4	5.5
سوق الكويت	6,858	0.7	1.1	19.3	96	438	137	22.9	NA	NA	1.3	3.4
سوق مسقط	5,681	0.2	-1.7	-1.8	17	6	6	11.0	9.3	8.9	1.1	5.1
سوق البحرين	1,377	0.2	2.0	12.8	22	2	1	9.0	NA	NA	0.8	4.6

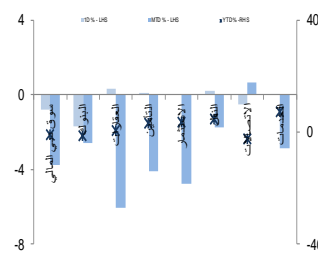
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الإمارات دبي الوطني	8.50	3.0	0.16
الوطنية للتبريد المركزي	1.88	2.2	0.37
الخليج للملاحة القابضة	1.48	2.1	0.02
دار التكافل	1.16	0.9	0.87
إعمار مولز	2.65	0.4	0.80

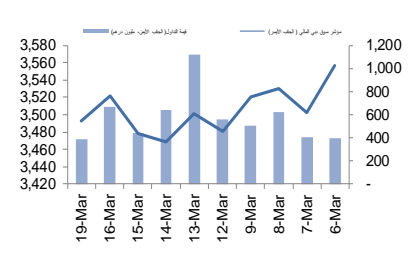
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
إعمار العقارية	7.29	-2.7	7.09
دي اكس بي انترتينمنت	1.02	-1.9	13.62
دريك أند سكل إنترناشيونال	0.47	-1.9	13.73
داماك العقارية	0.45	-1.8	2.34
ديار للتطوير	0.57	-1.7	2.84

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



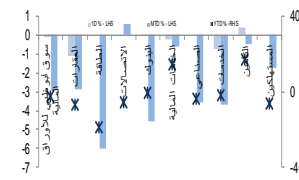
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
أبو ظبي الوطنية للتكافل	NA	14.8	0.250
مصرف الشارقة الإسلامي	5.00	12.4	0.067
ميتاق للتأمين التكافلي	1.69	5.6	0.962
بنك الاتحاد الوطني	0.84	2.4	0.735
	4.20	1.9	1.193

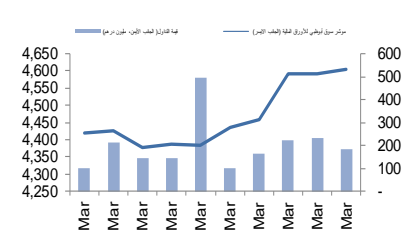
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الفجيرة الوطني	3.15	-10.0	0.020
بنك الشارقة	1.38	-2.8	0.002
أبو ظبي الوطنية للفنادق	2.94	-2.0	0.002
الدار العقارية	2.33	-1.3	2.618
إسراق العقارية	1.16	-0.9	32.102

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



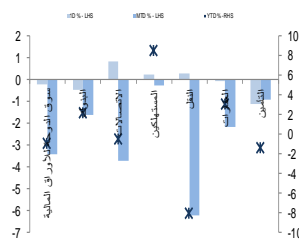
قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المستثمرون القطريون	63.00	1.3	0.049
اتصالات قطر	101.90	0.9	0.108
الملاحة	77.00	0.8	0.179
الخليج الدولية	27.85	0.5	0.059
فودافون قطر	9.03	0.4	2.291

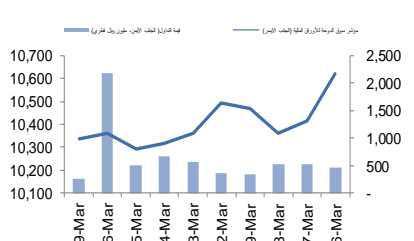
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
قطر	71.60	-1.2	0.162
مصرف قطر الإسلامي	100.90	-1.1	0.046
الدولي	68.30	-1.0	1.040
أعمال	14.37	-0.9	0.208
ماس الريان	41.50	-0.8	0.702

قطر - أداء القطاعات



قطر - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج

فضلا 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 محللي بحوث أو محللين بأحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحوث 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

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	اخر سعر	الشركة
9.039	9.8	56	التخصيص القابضة
3.600	7.6	57	الامتيازات الخليجية القابضة
1.380	7.5	36	التميم العقارية
5.995	7.4	116	شركة انوفست
0.003	7.1	375	المواساة للرعاية الصحية

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	اخر سعر	الشركة
0.001	-7.8	59	الوطنية للمسالخ
10.825	-6.4	59	منشآت للمشاريع العقارية
0.028	-5.8	164	الكويتية لبناء المعامل والمقاولات
0.057	-4.9	58	جبران القابضة
0.016	-4.9	290	السكب الكويتية

عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	اخر سعر	الشركة
0.331	1.4	0.586	اتصالات قطر
1.899	1.4	0.440	بنك مسقط
0.106	1.2	0.498	اسمنت عمان
0.071	0.9	0.228	عمان للاستثمارات والتمويل
0.149	0.4	0.247	البنك الوطني العماني

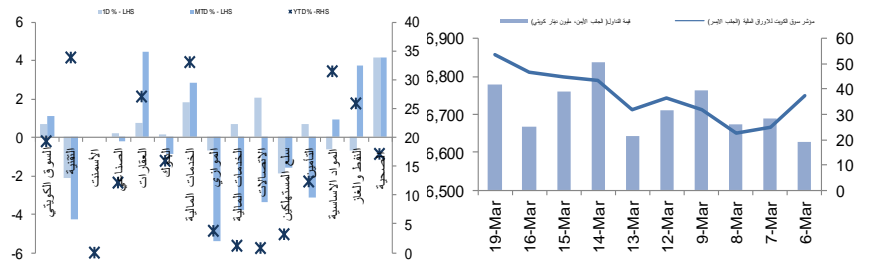
حجم التداول (بالملايين)	التغير %	اخر سعر	الشركة
0.037	-2.9	0.132	عمان والأمارات
0.238	-1.6	0.187	الباطنة للطاقة
0.232	-1.2	0.084	جلفار للهندسة والمقاولات
0.076	-1.0	0.190	السويدي للطاقة
0.559	-1.0	0.199	الأنوار القابضة

البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

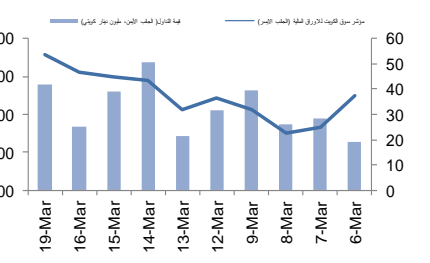
حجم التداول (بالملايين)	التغير %	اخر سعر	الشركة
0.016	8.6	0.440	العربية للتأمين
0.662	3.0	0.170	بنك الإثمار
0.032	1.0	0.105	مصرف السلام - البحرين
0.612	0.6	0.810	البنك الأهلي الم
NA	NA	NA	NA

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	اخر سعر	الشركة
0.055	-1.4	0.276	البحرين للاتصالات
0.116	-0.7	0.745	بيت التمويل الخليجي
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

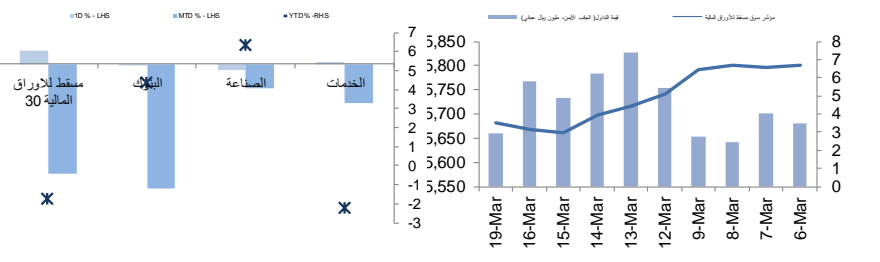
الكويت - أداء القطاعات



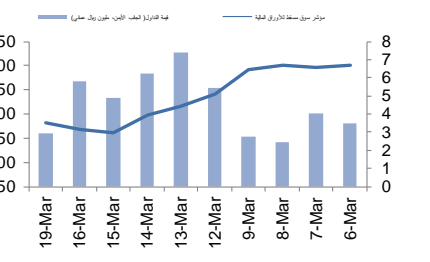
الكويت- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



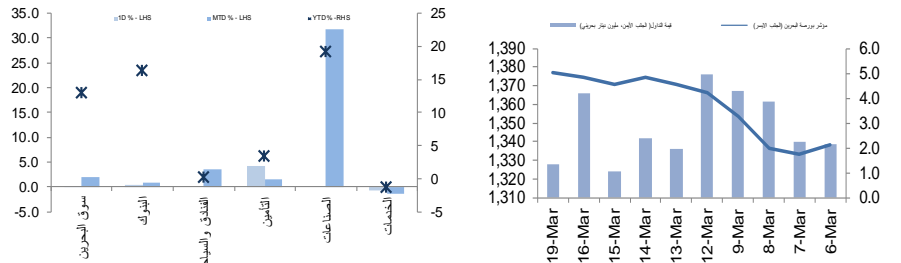
عمان - أداء القطاعات



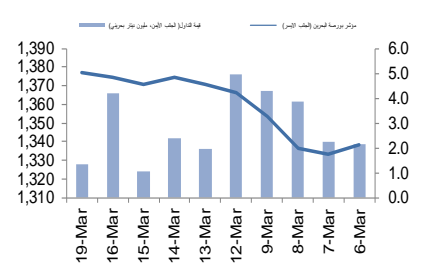
عمان- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



البحرين - أداء القطاعات



البحرين- 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 محللي بحوث أو محللين باحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحوث 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.



## 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 البحث. ويتم تقديم هذا التقرير البحثي، لتوزيعه "للمستثمرين المؤسسيين في الولايات المتحدة الأمريكية"، اعتماداً على الاستثناء من التسجيل الذي توفره القاعدة رقم 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 إنكوربوريشن 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 متلقٍ لها التقرير البحثي، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز إنكوربوريشن، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي، وفقاً للشروط المضحة أناه، 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 إنكوربوريشن، 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 إنكوربوريشن، أو شركاتها التابعة، "ملكية منفعة"، كما هو محدد وفقاً للقسم 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الاسهم) equity securities المتكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز إنكوربوريشن أو شركاتها التابعة والأو موظفيها أو مديريها 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 إنكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو النشرة.

## نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز إنكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها، بإبداء 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 هي أو أي شركة تابعة لها، أو تعزز 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 متلقٍ محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلقٍ 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، أي كان مشوه، 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 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 لتحليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التقديرات والتنبؤات والاقتراضات 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 بالمملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الاصحاح عنها، كلياً أو طرئياً، 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 الاصحاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة، قبل أن يتم الاصحاح 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 مبرر عنه، 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 بملامعة 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 لواحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (يشمل ذلك محلي البحث)، 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 ارسال أو توزيع، كل أو أي جزء من وثيقة البحث هذه، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية، غير موجهة إلى، أو يعتزم توزيعها إلى أو استخدامها بواسطة، أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو يقيم في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاصات تشريعية 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 لاستخدام 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 غرض 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 الواردة 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 مسئولة 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. وتخضع 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

