



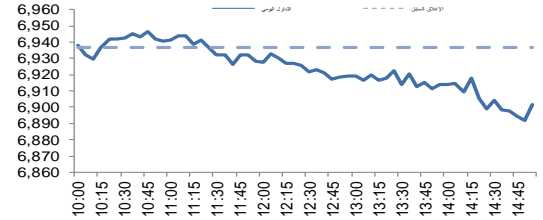
إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

مؤشر تداول  
قيمة التداول (مليون الريالات)  
حركة تداول خلال اليوم

-0.50% 6,901.4  
-24% 2,022.5



## تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
	العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق
تداول	-4.3	-0.5	-0.5	6,901
سوق قطر	-3.3	-0.2	-0.4	10,087
بورصة الكويت	16.6	-0.3	-0.6	6,703
سوق أبوظبي	-0.3	-1.1	-0.3	4,532
سوق دبي المالي	-5.1	-0.8	-0.4	3,352
سوق مسقط	-6.8	-0.4	-0.2	5,392
سوق البحرين	7.7	0.4	0.3	1,314
ام اس سي أي الخليجي	-1.9	-0.4	-0.4	468

السلع والعملات الرئيسية				
	العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق
الذهب	9.3	0.3	0.0	1,259
الفضة	8.2	2.1	-0.1	17.22
برنت	-7.3	1.5	0.8	54.39
سلة أوبك	-3.7	0.9	-0.4	51.34
اليورو	6.9	0.3	0.6	1.12
مؤشر الدولار الأمريكي	-5.2	-0.2	-0.3	96.92
الين الياباني	4.8	-0.3	0.4	111.620

المؤشرات العالمية الرئيسية				
	العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق
داو جونز الصناعي	6.3	1.0	0.4	21,012
اس اند بي 500	7.4	1.0	0.2	2,404
نيكاي 225	3.7	1.2	0.4	19,825
هانغ سنغ	16.3	1.6	0.6	25,577
فورتسي 100	5.2	0.6	0.4	7,515
كاك 40	9.9	0.3	-0.1	5,341
ام اس سي اي العالمي	8.9	0.7	0.1	1,908
ام اس سي اي-ايبه ام	16.6	0.9	0.1	1,005

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
ليبور (بالدولار)	1.02	1.19	1.72	0.53
سيبور (ريال سعودي)	1.27	1.72	2.20	-0.42
ايبور (درهم اماراتي)	1.05	1.48	2.17	0.38

25/May/2017 8:11 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في

- وصلت الأسواق الأمريكية مكاسبها لليوم الخامس على التوالي، حيث أشارت محضر اجتماع مجلس الاحتياطي الفدرالي إلى اتفاق واسع النطاق لخطط استعادة الميزانية العمومية للبنك المركزي بالإضافة إلى احتمال رفع سعر الفائدة في الشهر المقبل. وارتفع مؤشر داو جونز ومؤشر ناسداك بنسبة 0.4% لكل منهما، في حين ارتفع مؤشر اس اند بي 500 بنسبة 0.3%.
- في أوروبا، أغلق سوق المملكة المتحدة على ارتفاع، حيث ارتفع مؤشر فاينانشال تايمز بنسبة 0.4%، بينما أغلقت معظم أسواق منطقة اليورو على انخفاض على أخبار الشركات المخيبة للتوقعات. وانخفض مؤشر داكس ومؤشر كاك 40 بنسبة 0.1% لكل منهما. وتعرضت أسهم التعدين لضغوط بعد ان خفضت موديز التصنيف الائتماني للصين، في حين هبطت أسهم السيارات بسبب مخاوف إمكانية الاحتياطي على اختبار الانبعاثات.
- أغلقت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على انخفاض يوم الاربعاء، بقيادة سوق الكويت، حيث انخفض بنسبة 0.6%. وانخفض مؤشر دبي بنسبة 0.4%، متأثراً بدي إكس بي إنترتينمنت وإعمار مولز. كما انخفض مؤشر قطر بنسبة 0.4% تحت ضغط بنك قطر الأول. وانخفض سوق أبوظبي وسلطنة عمان بنسبة 0.3% و 0.2% على التوالي. وكان سوق البحرين، السوق الوحيد في المنطقة الذي أغلق مرتفعاً بنسبة 0.3%.
- تتداول الأسواق الآسيوية على ارتفاع هذا الصباح، على إثر الإخبار الإيجابية من الأسواق الأمريكية حتى صباح اليوم التالي وارتفاع أسعار النفط. وارتفع مؤشر هانغ سنغ بنسبة 0.6%، تلاه مؤشر نيكاي 225، على ارتفاع بنسبة 0.4%. وارتفع مؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.4%، في حين ارتفع مؤشر كوسبي بنسبة 1%.
- انخفض خام برنت بنسبة 0.35% يوم الأربعاء، حيث ظل المستثمرون على الهامش قبيلاً اجتماع أوبك يوم الخميس، على الرغم من ان البيانات تظهر أن مخزونات الولايات المتحدة انخفضت للأسبوع السابع على التوالي. وأغلقت عقود خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط الرئيسية عند 53.96 دولار (-0.35%) و 51.36 دولار (-0.2%) على التوالي.

## نظرة على السوق السعودي

- **فقد المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 34.94 نقطة أو انخفض بنسبة 0.50% وأغلق عند مستوى 6,901.43 نقطة.** وأغلقت مؤشرات سبعة عشر قطاع من اصل عشرين قطاع على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 137/127. وكانت قيمة التداول حوالي 2.0 مليار ريال.
- **مجلس إدارة "الأسمنت السعودية" يقرر توزيع أرباح نقدية بنسبة 22.5% عن النصف الأول 2017:** قرر مجلس إدارة شركة الأسمنت السعودية، في اجتماعه توزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 22.5% من رأس المال ( ما يعادل 2.25 ريال للسهم) عن النصف الأول 2017. (تداول)
- **مجلس إدارة الشرقية للتنمية يقرر إلغاء توصية تخفيض رأس المال بنسبة 38.8%:** قرر مجلس إدارة الشركة الشرقية للتنمية إلغاء التوصية السابقة بخفض رأس المال لغرض اطفاء الخسائر المتراكمة على الشركة والتي بلغت 38.8% من رأس المال ، وأعلنت الشركة في منتصف مايو الجاري عن إطفاء كل خسائرها المتراكمة بعد تعديل اوضاعها وتحويلها إلى صافي أرباح مبقاة قيمتها 154.14 مليون ريال، بعد التحول إلى معايير المحاسبة الدولية. (تداول)



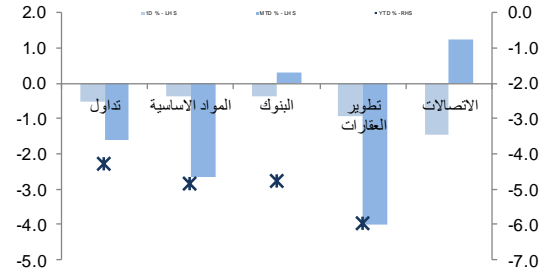
تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الشرقية للتنمية	40.54	3.1	1.662	68.49
فواز الحكير	37.95	2.3	1.117	42.50
التأمين العربية التعاونية	13.32	1.5	0.456	6.06
سافكو	101.35	1.4	0.030	3.06
العربية السعودية للتأمين	21.15	1.2	0.275	5.80

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
إعمار	14.0	-7.2	2.358	33.89
مبكو	16.0	-5.0	0.259	4.16
الغاز الأهلية	30.6	-4.3	0.105	3.28
صدق	11.4	-4.3	3.656	43.33
المواساة	143.0	-4.1	0.070	10.05

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



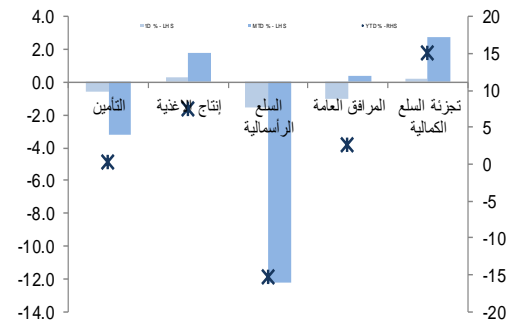
تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
المراعي	77.95	0.9	2.0	0.18
سابك	98.40	0.3	1.8	2.36
فواز الحكير	37.95	2.3	0.9	1.12
بوبا	115.46	1.0	0.6	0.07
سافكو	66.50	0.4	0.4	0.04

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الراجحي	62.10	-0.7	-6.2	135.31
إعمار	14.02	-7.2	-3.4	33.89
مصرف الإنماء	14.53	-1.4	-2.3	287.06
البنك السعودي الفرنسي	26.60	-1.3	-2.2	0.15
التصنيع	14.00	-2.4	-2.0	19.44

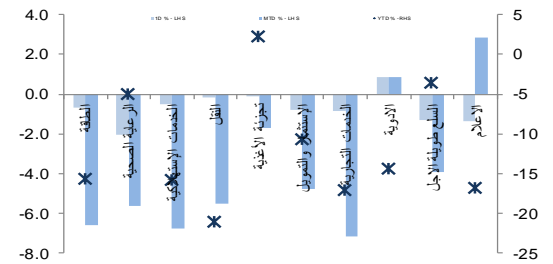
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5%-10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الإنماء	14.53	-1.4	19.715	287.06
دار الأركان	6.20	-1.6	14.112	87.79
تيوك للتنمية الزراعية	13.34	0.6	4.721	64.16
كيان	8.41	-0.9	3.685	31.12
صدق	11.40	-4.3	3.656	43.33
زين السعودية	9.52	-3.7	3.289	31.83
سابك	98.40	0.3	2.363	232.84
إعمار	14.02	-7.2	2.358	33.89
مصرف الراجحي	62.10	-0.7	2.167	135.31
#N/A	22.20	-2.5	1.917	43.71

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)
الصناعات الكيماوية الأساسية	22.22	22.20	0.1%	0.000
نماء للكيماويات	17.98	17.95	0.2%	5.238
رعاية	46.14	46.00	0.3%	12.562
اسمنت المنطقة الجنوبية	50.48	50.00	1.0%	3.503
تهامة	37.74	36.50	3.4%	10.501

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
المراعي	77.95	78.00	0.1%	13.846
البنك السعودي الفرنسي	26.60	27.50	3.4%	0.148
سابك	98.40	102.50	4.2%	232.841
التعاونية للتأمين	97.28	101.60	4.4%	4.612
جرير	141.35	149.00	5.4%	0.811

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	6,901	-0.5	-1.6	-4.3	434	95	531	16.3	1.6	3.3
بورصة قطر	10,087	-0.4	-0.2	-3.3	128	5	40	15.1	1.5	3.8
سوق دبي	3,352	-0.4	-1.9	-5.1	79	216	77	16.0	1.2	4.2
سوق ابو ظبي	4,532	-0.3	0.2	-0.3	119	18	17	16.4	1.3	4.5
سوق الكويت	6,703	-0.6	-2.1	16.6	91	63	26	18.5	1.1	4.4
سوق مسقط	5,392	-0.2	-2.2	-6.8	16	12	5	12.3	1.2	5.4
سوق البحرين	1,314	0.3	-1.6	7.7	21	1	1	8.2	0.8	6.0

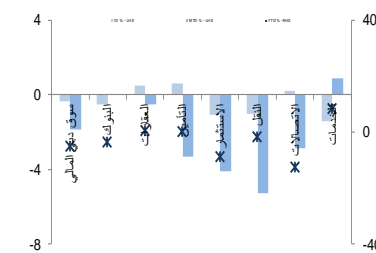
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دار التكافل	1.06	2.9	0.87
دبي الإسلامية للتأمين - أمان	0.71	2.3	1.50
شعاع كابيتال	1.48	2.1	0.10
مصرف عجمان	1.17	1.7	91.81
اراتك العقارية	0.75	1.6	22.34

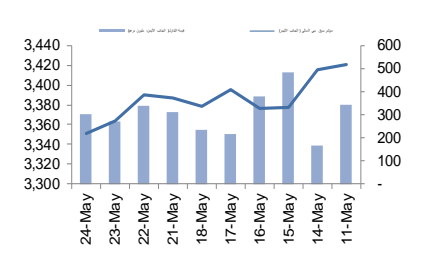
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دي اكس بي انترتينمنت	0.78	-3.1	17.97
الوطنية للتبريد المركزي	1.87	-2.6	0.44
إعمار مولز	2.58	-1.9	2.04
سوق دبي المالي	0.45	-1.9	16.24
ارامكس ش م ع	4.96	-1.8	1.18

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



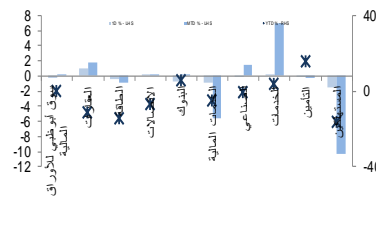
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري الدولي	1.68	12.0	0.091
إسمنت رأس الخيمة	0.85	9.0	0.988
رأس الخيمة العقارية	0.60	3.5	1.226
بنك رأس الخيمة الوطني	4.48	3.0	0.051
طيران أبوظبي	2.69	1.5	0.120

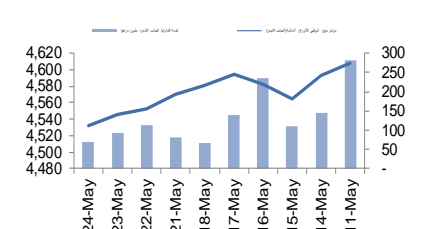
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك أم القيوين الوطني	2.70	-9.7	0.000
أبو ظبي لبناء السفن	2.44	-9.6	0.003
NA	1.61	-9.6	0.002
الهلال الأخضر للتأمين	0.60	-9.1	0.000
بنك الشارقة	1.27	-3.1	0.121

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



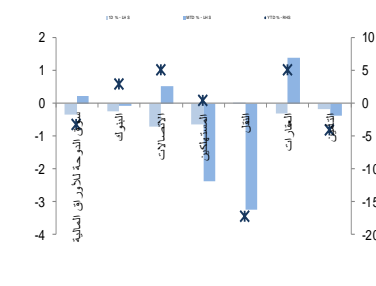
قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الدولي	60.80	0.5	0.040
بنك قطر الوطني	142.50	0.4	0.108
مصرف قطر الإسلامي	101.60	0.1	0.033
كهرباء وماء	211.10	0.1	0.018
NA	NA	NA	NA

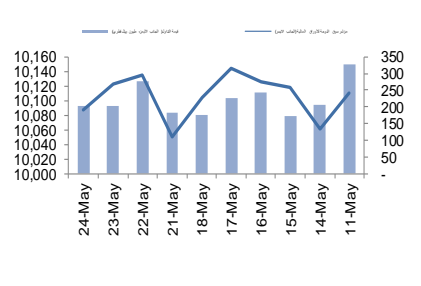
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري القطري	30.30	-1.5	0.238
فودافون قطر	8.86	-1.5	1.879
ماس الزيان	43.60	-1.4	0.248
بنك الدوحة	30.50	-1.3	0.284
بردة	33.70	-1.2	1.107

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 أجنيبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تضم محليي بحوث أو محليي باحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحوث الراجحي في الولايات المتحدة الأمريكية بموجب القاعدة رقم 15-6 من قنون 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.



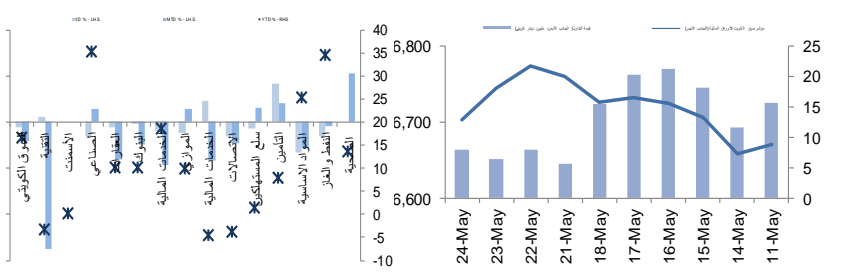
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
وثاق للتأمين التكافلي	54	20.0	0.000
المصالح العقارية	46	18.0	3.600
طفل المستقبل الترفيهية العقارية	116	16.0	1.380
NA	93	6.4	0.000
الكويت للتأمين	262	6.1	0.000

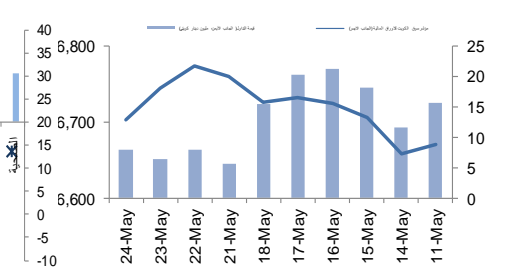
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
السبك الكويتية	259	-13.7	0.015
المجموعة البترولية المستقلة	320	-9.9	0.082
الكويتية السورية القابضة	33.5	-8.0	0.154
الاستثمارات الوطنية	100	-6.5	0.787
بيان للإستثمار	58	-6.5	9.146

الكويت - أداء القطاعات



الكويت - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



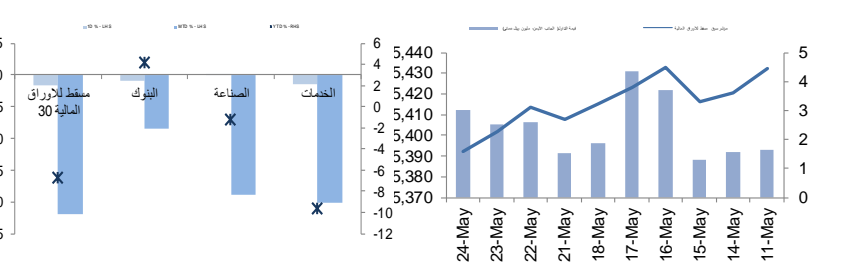
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
جلفار للهندسة والمقاولات	0.083	5.1	3.726
الشرقية للإستثمار القابضة	0.117	3.5	3.408
الخليجية لخدمات الإستثمار	0.100	3.1	0.323
بنك زوى	0.092	1.1	1.072
NA	NA	NA	NA

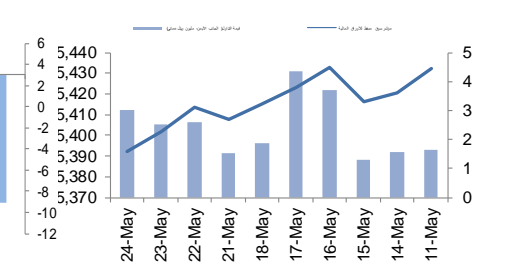
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك اتش اس بي سي عمان	0.126	-2.3	0.361
البنك الوطني العماني	0.225	-0.9	0.025
العمانية للإتصالات	1.250	-0.8	0.127
العنفاء للطاقة	0.135	-0.7	0.091
عمان للإستثمارات والتمويل	0.197	-0.5	0.022

عمان - أداء القطاعات



عمان - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



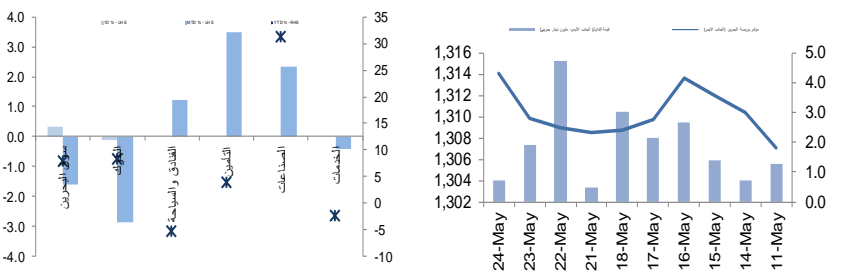
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
العربية المصرفية	0.310	8.8	0.020
بنك البحرين والكويت	0.388	0.5	0.029
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

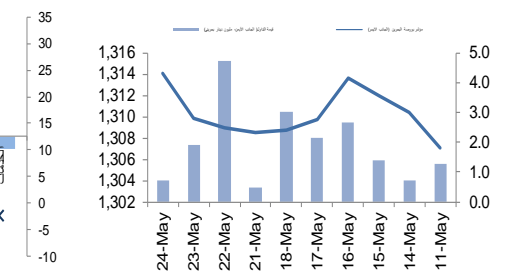
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الإتثمار	0.145	-3.3	0.046
المصرف الخليجي التجاري	0.102	-1.0	0.090
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

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 باعداد 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 متلقٍ 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 أداها، 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 وأو 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 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 تعويضا 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 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، 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 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، 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 بالضمانة 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 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 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 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 الاستثمارات 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. 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 أو يقع مقره 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 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

