



إدارة البحوث

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

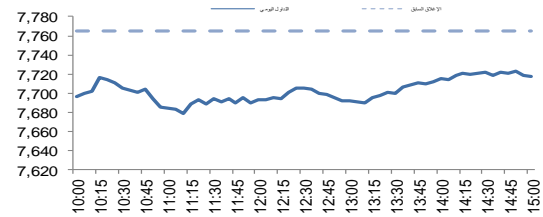
نظرة على الأسواق العالمية

- أغلقت اسواق الأسهم الامريكية يوم الثلاثاء، لعطلة أعياد الميلاد.
- أغلقت الاسواق الاوروبية يوم الثلاثاء، لعطلة أعياد الميلاد.
- انخفضت معظم اسواق الاسهم لدول مجلس التعاون الخليجي يوم الثلاثاء. حيث انخفض سوق قطر بنسبة 1,3٪، متأترا بانخفاض اسهم البنوك، بينما انخفض سوق عمان وسوق الكويت وسوق ابوظبي بنسبة 0,8٪ و 0,6٪ و 0,4٪ على التوالي. في حين، ارتفع سوق دبي بنسبة 0,3٪، بينما انهى سوق البحرين دون تغيير.
- تتداول اسواق الاسهم الاسيوية على تباين هذا الصباح. حيث انخفض مؤشر كوسبي بنسبة 1,5٪، بينما يتداول مؤشر نيكاي 225 ومؤشر شنغهاي المركب دون تغيير. في حين اغلق مؤشر هانغ سنغ للعطلة.
- لم تتداول عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط يوم الثلاثاء، بسبب عطلة أعياد الميلاد.

نظرة على السوق السعودي

- فقد المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 46,76 نقطة أو انخفض بنسبة 0,60٪ وأغلق عند مستوى 7,717,75 نقطة. وأغلقت مؤشرات ثمانية عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 107/122. وكانت قيمة التداول 2,5 مليار ريال.
- السعودية للكهرباء توقع اتفاقية تمويل مرابحة مع سامبا المالية بقيمة 2,4 مليار ريال: أعلنت الشركة السعودية للكهرباء عن توقيع اتفاقية تمويل مرابحة ثنائية مع مجموعة سامبا المالية بقيمة 2,4 مليار ريال. وأوضحت الشركة ان مدة التمويل خمس سنوات مبنية انه لا يوجد ضمانات قد تم تقديمها للحصول على التمويل. (تداول)
- زين والاتصالات السعودية توقعان مذكرة تفاهم لإيصال خدمات النطاق العريض لكافة مناطق المملكة: أعلنت شركة الاتصالات المتنقلة السعودية "زين السعودية" عن توقع اتفاقية تفاهم مع شركة الاتصالات السعودية في مجال إيصال خدمات النطاق العريض بتقنية الألياف البصرية للمنازل لكافة أنحاء المملكة. (أرقام)
- البنوك السعودية سوف تدفع الزكاة على مدى خمس سنوات: قال مبارك الخفرة رئيس مجلس إدارة البنك الأول ان البنوك السعودية توصلت الى تسوية لدفع الزكاة على اقساط لمدة خمس سنوات مع الهيئة العامة للزكاة والضرائب. (أرقام)

مؤشر تداول	7,717.8	-0.60%
قيمة التداول (مليون الريالات)	2,461.8	-5%
حركة تداول خلال اليوم		



المؤشرات الإقليمية الرئيسية

العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	اغلق	تداول
6.8	-0.5	-0.6	7,718	تداول
20.1	-1.7	-1.3	10,234	سوق قطر
10.0	-0.7	-0.6	5,273	بورصة الكويت
9.1	-1.1	-0.3	4,801	سوق ابوظبي
-26.8	-1.7	0.3	2,467	سوق دبي المالي
-15.4	-0.6	-0.8	4,313	سوق مسقط
-1.4	-0.1	0.0	1,313	سوق البحرين
10.7	-0.9	-0.9	531	ام اس سي أي الخليجي

السلع والعملات الرئيسية

العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	اغلق	السلع والعملات الرئيسية
-2.3	1.3	0.3	1,273	الذهب
-12.3	1.5	0.5	14.85	الفضة
-20.2	-6.7	-0.5	50.23	برنت
-16.4	-8.7	-2.2	53.92	سلة أوبك
-4.9	0.4	0.2	1.14	اليورو
4.8	-0.4	0.0	96.56	مؤشر الدولار الأمريكي
2.0	0.7	-0.1	110.460	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية

العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	اغلق	المؤشرات العالمية الرئيسية
-11.8	-2.9	-2.9	21,792	داو جونز الصناعي
-12.1	-2.7	-2.7	2,351	اس اند بي 500
-15.5	-4.6	0.4	19,242	نيكاي 225
-14.3	-0.4	-0.4	25,651	هانغ سنغ
-13.0	-0.5	-0.5	6,686	فونسي 100
-12.9	-1.4	-1.4	4,626	كك 40
-14.7	-2.2	-0.4	1,795	ام اس سي اي العالمي
-18.0	-0.7	-0.3	950	ام اس سي اي-ايه ام

أسعار الفائدة

التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
1.13	2.51	2.81	3.05	لييور (بالدولار)
1.07	2.80	2.97	3.34	سينيور (ريال سعودي)
1.14	2.59	2.92	3.50	اييور (درهم اماراتي)

مصدر البيانات: بلومبرج
محدث كما في 26/Dec/2018 8:56 AM

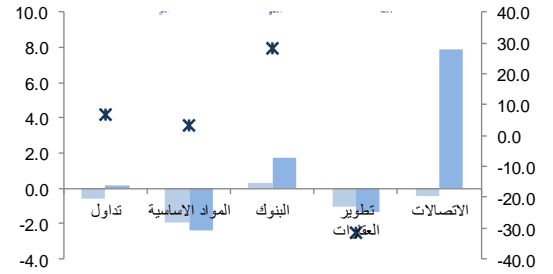


تداول- الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاض

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
بنك الرياض	19.54	8.2	4.966	94.51
ثمار	27.50	7.2	2.026	56.12
عناية السعودية للتأمين	24.24	4.5	1.612	38.40
البنك العربي	32.35	3.0	0.727	23.82
زهرة الواحة	41.80	1.8	1.115	47.11

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
التأمين العربية التعاونية	16.6	-5.9	0.553	9.30
العالمية للتأمين التعاوني	30.0	-4.9	0.314	9.56
أليانز السعودي الفرنسي للتأمين	30.3	-4.7	0.358	11.03
الضيافة	18.3	-4.2	0.319	5.91
بتروكييم	25.0	-3.9	0.297	7.46

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

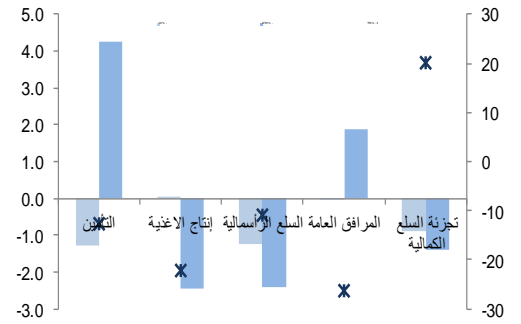


تداول - الاسهم الأكثر رفعا /خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
بنك الرياض	19.54	8.2	22.8	4.97
البنك الأهلي التجاري	47.70	1.5	7.3	0.93
البنك العربي	32.35	3.0	4.5	0.73
البنك السعودي الفرنسي	31.00	1.6	3.2	0.20
صافولا	26.40	1.2	1.2	0.78

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الراجحي	84.60	-1.6	-19.4	132.40
سابك	117.00	-1.5	-11.1	235.26
معادن	48.30	-2.3	-4.5	13.33
كيان	12.90	-3.3	-4.2	97.58
جبل عمر	34.20	-1.7	-3.9	14.77

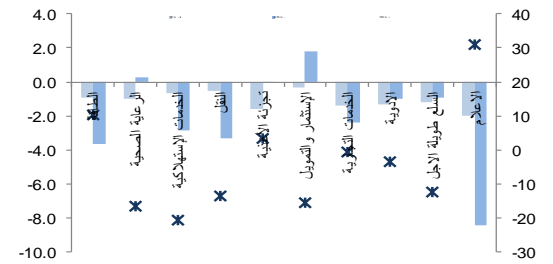
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة (وزن متوسط في المؤشر بين 5%-10%)



تداول -الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
زين السعودية	8.18	-0.2	17.379	144.53
مصرف الإنماء	22.44	-1.6	11.267	253.50
دار الأركان	8.96	-0.3	8.205	73.67
كيان	12.90	-3.3	7.517	97.58
بنك الرياض	19.54	8.2	4.966	94.51
أمانة للتأمين	22.20	-3.1	4.506	99.43
الأسماك	32.75	-1.1	3.443	114.18
التصنيع	14.98	-3.1	2.673	40.08
ثمار	27.50	7.2	2.026	56.12
سابك	117.00	-1.5	2.021	235.26

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



تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	ادنى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
الصحراء للبترول وكيمياويات	15.08	15.04	0.3%	0.000
التصنيع	14.98	14.90	0.5%	40.081
للجين	19.14	19.00	0.7%	13.189
جبل عمر	34.20	33.80	1.2%	14.767
مدينة المعرفة الاقتصادية	9.14	9.01	1.4%	2.235

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
بنك الرياض	19.54	19.62	0.4%	94.513
الاتصالات السعودية	91.10	93.50	2.6%	20.481
بنك البلاد	26.00	26.80	3.1%	7.966
جرير	151.40	157.60	4.1%	9.502
زين السعودية	8.18	8.55	4.5%	144.529

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



ملخص الشركات الواقعة تحت تغطيتنا

عائد التوزيعات (%) 2018	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						
	المواد الأساسية											
3.8%	7.9x	7.4x	7.9x	15.4x	14.4x	16.7x	458.4	15.38	135.0	117.00	351,000	سابك
5.1%	6.8x	6.7x	8.1x	8.9x	10.5x	14.6x	20.3	33.74	26.0	19.44	7,128	سيكيم
3.3%	16.9x	17.2x	20.6x	17.7x	17.3x	30.9x	26.2	11.40	85.0	76.30	31,792	سافكو
0.0%	7.2x	7.1x	11.1x	9.0x	7.5x	15.3x	39.7	53.54	23.0	14.98	10,020	التصنيع
5.9%	7.9x	8.6x	8.9x	12.6x	13.1x	13.9x	37.2	18.86	75.0	63.10	35,494	ينساب
5.6%	10.3x	10.2x	11.4x	13.4x	13.1x	14.3x	13.9	16.58	58.0	49.75	9,791	المتقدمة
6.6%	17.2x	21.5x	8.8x	-120.5x	-48.7x	13.1x	4.1	(10.48)	20.5	22.90	2,290	اسمنت العربية
3.8%	18.4x	34.0x	13.3x	-165.0x	-24.0x	32.6x	3.7	(16.67)	11.0	13.20	2,673	اسمنت اليمامة
8.5%	14.4x	14.1x	11.3x	23.5x	22.2x	16.0x	6.0	(19.41)	38.0	47.15	7,214	اسمنت السعودية
8.0%	17.1x	13.3x	10.5x	33.9x	33.9x	16.1x	2.5	(1.18)	33.5	33.90	3,051	اسمنت القصيم
6.2%	11.2x	14.0x	10.2x	26.0x	51.5x	16.6x	5.1	(4.96)	23.0	24.20	3,812	اسمنت ينبع
5.6%	12.0x	14.7x	12.7x	20.3x	28.2x	18.6x	5.7	(18.03)	30.0	36.60	5,124	اسمنت الجنوبية
0.0%	12.7x	13.9x	22.2x	25.6x	26.7x	84.8x	25.1	2.48	49.5	48.30	56,438	معادن
	الاتصالات											
4.7%	8.8x	8.9x	6.5x	17.1x	19.8x	13.5x	34.2	(12.18)	80.0	91.10	182,200	الاتصالات السعودية
0.0%	5.9x	5.8x	6.7x	-274.0x	-32.9x	-16.1x	44.0	6.45	17.5	16.44	12,659	موبيلي
0.0%	5.2x	5.3x	5.6x	-48.1x	-40.9x	369.8x	36.2	(16.87)	6.8	8.18	4,775	زين
	الغذاء والزراعة											
1.8%	13.2x	13.2x	13.9x	21.0x	21.5x	24.7x	15.5	(3.16)	46.0	47.50	47,500	المرعي
1.9%	14.5x	18.1x	26.6x	15.8x	18.3x	80.6x	22.5	(1.52)	26.0	26.40	14,097	صافولا
5.3%	10.8x	11.6x	12.1x	13.6x	14.9x	15.4x	3.9	7.14	48.0	44.80	2,898	هرفي
7.6%	9.8x	10.8x	10.9x	10.2x	11.4x	12.5x	11.1	8.67	89.0	81.90	6,716	التموين
	التجزئة											
4.6%	17.1x	18.8x	15.0x	17.4x	18.9x	15.2x	26.8	(12.32)	132.8	151.40	18,168	جرير
4.6%	12.3x	11.1x	9.2x	43.9x	43.9x	15.2x	12.1	(13.48)	19.0	21.96	4,612	فواز الحكير
2.2%	10.9x	11.8x	11.2x	15.2x	16.7x	16.6x	6.2	21.17	83.0	68.50	6,165	العثيم
2.5%	12.3x	14.0x	11.1x	15.5x	17.8x	14.7x	17.3	(3.23)	57.0	58.90	2,945	اكسترا
	الرعاية الصحية											
1.8%	11.5x	18.0x	17.4x	12.1x	22.1x	20.2x	11.7	33.57	76.0	56.90	3,357	دلة
4.4%	14.5x	16.0x	17.3x	18.5x	20.4x	22.9x	11.1	6.78	85.0	79.60	7,960	المواسنة
2.6%	11.0x	12.2x	11.9x	21.2x	24.7x	20.6x	8.4	(5.21)	45.5	48.00	2,153	رعاية
3.4%	12.4x	13.9x	25.9x	18.8x	24.5x	41.2x	20.2	10.20	27.0	24.50	2,940	الحمادي
	اخرى											
5.4%	9.0x	10.4x	11.1x	10.5x	13.5x	15.3x	50.3	NA	UR	32.30	12,718	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	7,718	-0.6	0.2	6.8	490	652	16.7	1.7	3.6	
بورصة قطر	10,234	-1.3	-1.3	20.1	137	11	15.1	1.5	4.3	
سوق دبي	2,467	0.3	-7.5	-26.8	69	18	-	0.9	7.1	
سوق ابو ظبي	4,801	-0.3	0.6	9.1	132	13	13.0	1.4	5.0	
سوق الكويت	5,273	-0.6	-0.8	10.0	63	50	14.4	1.6	3.6	
سوق مسقط	4,313	-0.8	-2.2	-15.4	13	1	10.2	0.8	6.0	
سوق البحرين	1,313	0.0	-1.2	-1.4	20	4	8.9	0.8	6.2	

أداء الاسواق الناشئة

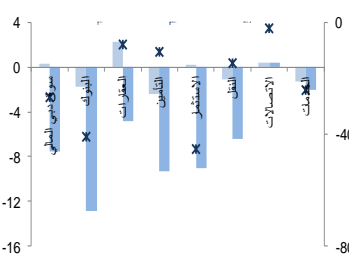
الدولة	اخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون ريال	حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 12M	سعر/ق دفترية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه						
البرازيل	85,697	0.5	-4.3	12.2	656	3,710	19.0	1.8	3.6	
جمهورية التشيك	983	-1.0	-8.0	-8.8	48	5	14.4	1.3	5.4	
اليونان	609	-0.8	-3.4	-24.2	45	29	15.0	0.5	2.9	
هنغاريا	39,579	0.0	-1.3	0.5	27	6	10.7	1.3	2.6	
ماليزيا	1,664	-1.2	-1.0	-7.4	255	52	18.8	1.7	3.4	
المكسيك	41,380	-0.2	-0.8	-16.2	255	35	17.1	2.1	2.6	
جنوب افريقيا	52,081	1.3	2.8	-12.5	839	64	14.7	1.7	4.0	
تايوان	9,545	0.2	-3.5	-10.3	924	1,488	12.3	1.4	4.8	
تايلاند	1,562	0.3	-4.9	-10.9	487	2,713	14.3	1.8	3.4	
تركيا	90,830	-0.8	-4.8	-21.2	111	448	6.6	0.9	4.6	
تشيلي	5,031	-0.6	-1.6	-9.6	157	294	17.1	1.7	3.0	
الصين	3,009	-0.3	-5.2	-25.3	3,562	7,869	11.2	1.5	2.6	
كولومبيا	1,302	0.0	-5.6	-14.0	85	4	12.3	1.1	3.2	
مصر	1,240	-0.1	-4.1	-13.7	20	61	10.6	1.0	2.8	
الهند	10,664	-0.8	-2.0	1.3	1,107	230	21.9	2.9	1.4	
اندونيسيا	6,134	-0.5	1.3	-3.5	478	5,945	19.5	2.3	2.3	
الكويت	5,273	-0.6	-0.8	10.0	63	47	14.4	1.6	3.6	
باكستان	38,309	0.2	-5.4	-5.3	48	58	8.9	1.3	5.6	
البيرو	1,613	0.1	-1.5	-3.2	44	1	15.2	2.3	2.1	
الفلبين	7,449	-0.4	1.1	-13.0	176	127	18.9	2.0	1.7	
قطر	10,234	-1.3	-1.3	20.1	137	2	15.1	1.5	4.3	
روسيا	1,049	-2.0	-6.9	-9.2	484	29,129	4.7	0.7	6.2	
الامارات	4,801	-0.3	0.6	9.1	132	29	13.0	1.4	5.0	
مؤشر فوتسي	469	0.0	-4.6	-17.1	8,390	30,365	12.4	1.6	3.2	

دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

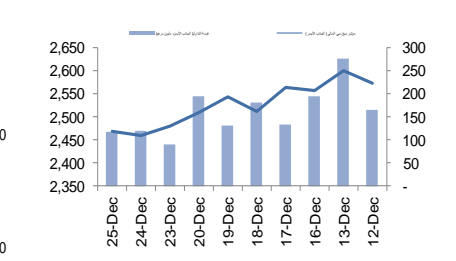
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك المشرق	78.00	8.3	0.03
الامارات دبي الوطني	8.60	4.2	0.17
تكافل الإمارات	1.67	1.8	0.00
سوق دبي المالي	0.78	1.7	3.22
دبي الإسلامية للتأمين - أسان	0.46	1.3	0.15

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الخليج للملاحة القابضة	0.80	-7.0	0.62
الإسلامية العربية للتأمين	0.43	-6.0	24.96
أملاك للتصويل	0.34	-3.7	2.41
ارابتك القابضة	1.84	-2.7	4.46
إعمار للتطوير	4.50	-2.4	0.02

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أبوظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري الدولي	0.76	14.8	0.009
بنك أم القيوين الوطني	2.58	14.7	0.080
دار التمويل	1.64	10.8	0.005
الواحة كابيتال	1.70	3.0	0.162
سراميك رأس الخيمة	1.80	2.3	0.173

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الإتحاد للتأمين	0.71	-10.0	0.007
الوطنية للسياحة والفنادق	1.68	-6.2	0.237
إشراق العقارية	0.44	-5.8	12.922
العالمية القابضة	0.96	-3.6	0.165
دانة غاز	0.79	-3.1	4.501

قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
قطر	35.79	0.5	0.058
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الخليج الدولية	17.20	-3.5	0.088
ماس الريان	40.80	-2.6	0.124
اتصالات قطر	75.54	-2.0	0.005
كهرباء وماء بروة	183.50	-1.6	0.000
بروة	39.38	-1.6	0.141

الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ميران القابضة	514	0.6	0.002
المباني	621	0.5	0.031
بنك برقان	280	0.4	1.349
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بيت التمويل الخليجي	70.6	-6.5	8.418
بنك وربة	212	-1.4	0.698
أجيالتي للخازن العمومية .	796	-1.1	1.438
الاتصالات المتنقلة / مجموعة	447	-1.1	2.910
مشاريع الكويت القابضة	210	-0.9	1.292

عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
اومقيست	0.358	2.3	0.057
الذهبية للخدمات	0.370	0.5	0.030
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

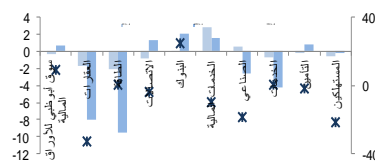
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
جلفار للهندسة والمقاولات	0.079	-4.8	0.288
ريسوت للأسمنت	0.372	-4.1	0.008
البنك الأهلي	0.145	-3.3	0.097
الاسماك العمانية	0.061	-3.2	0.175
بنك ظفار	0.173	-2.3	0.181

البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

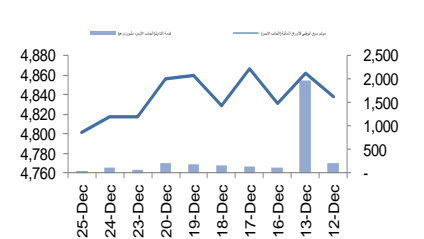
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مصرف السلام - البحرين	0.086	3.6	3.449
بنك البحرين والكويت	0.450	1.4	0.150
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بيت التمويل الخليجي	0.230	-4.2	0.077
البحرين للتسهيلات التجارية	0.760	-1.3	0.007
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

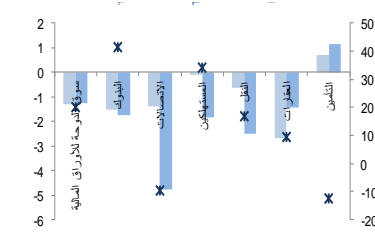
أبوظبي - أداء القطاعات



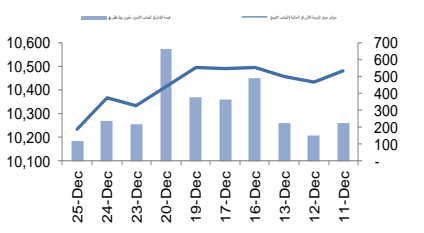
أبوظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



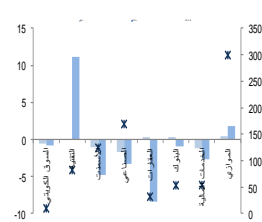
قطر - أداء القطاعات



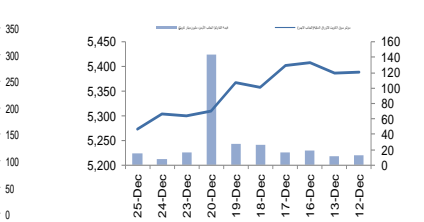
قطر - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



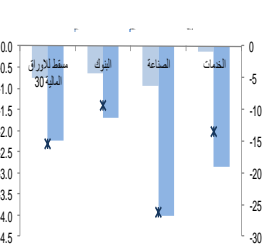
الكويت - أداء القطاعات



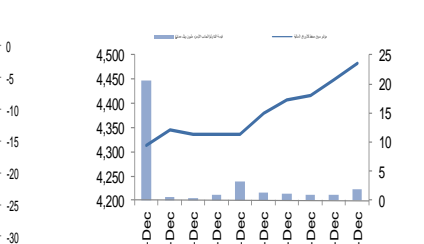
الكويت - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



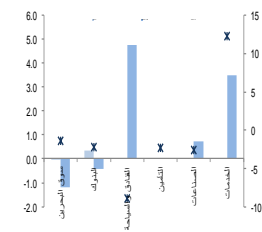
عمان - أداء القطاعات



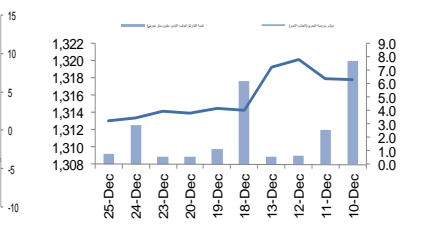
عمان - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



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 أجني 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 وسيطا ماليا مسجلا 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"، اعتمادا 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، وفقا للشروط المضحة اذناه، في حالة تسليم هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمرا مؤسسيا أمريكيا رهنيا.

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 شخصا مرتبطا 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 وفقا للقسم 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الاسهم) 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 النشرة.

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) شهرا الماضية، كما أنها لم تتلقى تعويضا نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا 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 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 مضمونا أن يكون بيانا كاملا أو ملخص 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 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 ايجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.

إن الأداء الماضي، ليس بالضرورة أن يكون دليلا ومرشدا للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعهدا أو ضمانا، صريحا أو ضمنيا، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات تذبذبا. 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 أيا 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 استخداما عاما بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، 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، عرضا 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. ووفقا لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لوكالة 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 أيضا 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 مواطنا 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، مخالفا 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 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 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 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

