



إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

في الولايات المتحدة الأمريكية، سوف يركز المستثمرين هذا الأسبوع على تصريح جانيت يلين رئيسة البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي على شهادة السياسة النقدية النصف سنوية يوم الثلاثاء والأربعاء، وسيطلع المستثمرين نحو توقيت رفع سعر الفائدة المقبل. وسيتم صدور بيانات مبيعات التجزئة وأرقام التضخم وإحصائيات الإنتاج الصناعي يوم الأربعاء، في حين ستصدر بيانات مطالبات البطالة الأولية يوم الخميس. بالإضافة إلى ذلك، سوف تصدر أرقام عدد منصات الخام الأمريكي يوم الجمعة.

في أوروبا، سيكون اهتمام المستثمرين على صدور بيانات الناتج المحلي الإجمالي (أولية) للربع الرابع 2016 في منطقة اليورو يوم الثلاثاء، والذي من شأنه أن يساعد في قياس قوة الاقتصاد. وستصدر إحصائيات التضخم في المملكة المتحدة وألمانيا أيضا في نفس اليوم. وفي الوقت نفسه، سيعقد اجتماع السياسة غير النقدية للبنك المركزي الأوروبي يوم الأربعاء، في حين سيتم صدور تقرير اجتماع السياسة النقدية للبنك المركزي الأوروبي يوم الخميس. وعلاوة على ذلك، ستصدر بيانات مبيعات التجزئة في المملكة المتحدة يوم الجمعة.

ارتفعت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي يوم الأحد، بدعم من ارتفاع أسعار النفط وأسواق الأسهم العالمية. وارتفع مؤشر سوق الكويت بنسبة 0.8% وسط أحجام التداول مرتفعة، في حين ارتفع مؤشر سوق دبي بنسبة 0.5%، حيث سجل سوق دبي المالي أرباح قوية. وفي الوقت نفسه، ارتفعت بورصة قطر ومؤشر البحرين العام بنسبة 0.3% و 0.2% على التوالي. بينما اغلق مؤشر سوق أبوظبي ومؤشر سوق سلطنة عمان دون تغيير.

تتداول معظم الأسواق الآسيوية في المنطقة الخضراء صباح اليوم، وتتبع الإخبار الإيجابية من أسواق الأسهم الأمريكية التي ارتفعت يوم الجمعة إلى جانب الموقف المتساهل للرئيس الأمريكي مع اليابان والصين. وارتفع مؤشر شنغهاي المركب ومؤشر هانغ سنغ بنسبة 0.6% لكل منهما، بينما ارتفع مؤشر نيكاي 225 بنسبة 0.5% على خلفية ضعف الين. وفي الوقت نفسه، يتداول على مؤشر كوسبي دون تغيير.

## نظرة على السوق السعودي

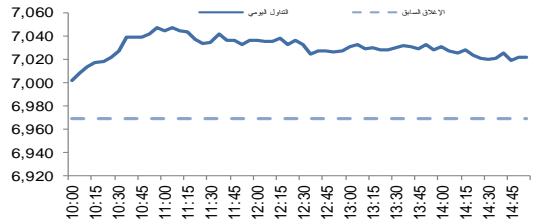
أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 52.31 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.75% وأغلق عند مستوى 7,021.57 نقطة. وأغلقت مؤشرات سبعة عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع إلى نسبة الانخفاض 24\141. وكانت قيمة التداول حوالي 3.6 مليار ريال.

المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت السعودية تتخفف إلى 4.71 مليون طن ( - 18 % ) خلال شهر يناير 2017: إنخفضت المبيعات الإجمالية لشركات الأسمنت السعودية البالغة 16 شركة بنسبة 18% خلال شهر يناير من عام 2017 لتصل إلى 4.71 مليون طن قياساً بمبيعات قدرها 5.75 مليون طن تم تحقيقها خلال نفس الشهر من عام 2016. (أرقام)

"السعودية للتموين" توقع عقدا بـ44 مليون ريال مع "الخطوط السعودية": أعلنت شركة الخطوط السعودية للتموين عن توقيعها يوم الأحد عقدا مع المؤسسة العامة للخطوط الجوية العربية السعودية لتجهيز وإدارة وتشغيل صالة الفرسان بالمبنى رقم 2 بمطار القاهرة الدولي بمصر، بقيمة تبلغ نحو 44 مليون ريال. (أرقام)

تعلن شركة فواز عبدالعزيز الحكير وشركاه عن تعيين رئيس تنفيذي: تعلن شركة فواز عبدالعزيز الحكير وشركاه ان مجلس الادارة وافق بتاريخ 12 فبراير 2017 على تعيين السيد اتول سينغ في منصب المدير التنفيذي للشركة على ان يباشر مهامه اعتبارا من 1 ابريل 2017م. (تداول)

مؤشر تداول	7,021.6	0.75%
قيمة التداول ( مليون الريالات)	3,610.2	1%



## تداول - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
-2.6	0.8	0.8	7,022	تداول
2.2	0.3	0.3	10,663	سوق قطر
15.5	0.8	0.8	6,637	بورصة الكويت
0.5	0.0	0.0	4,570	سوق أبوظبي
4.9	0.5	0.5	3,702	سوق دبي المالي
0.6	0.0	0.0	5,819	سوق مسقط
7.3	0.2	0.2	1,309	سوق البحرين
0.0	0.0	0.0	476	ام اس سي أي الخليجي

السلع والعاملات الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
6.7	-0.3	-0.3	1,230	الذهب
12.7	-0.1	-0.1	17.93	الفضة
-1.5	-0.1	-0.1	56.63	برنت
-1.0	-2.7	1.2	52.76	سلة أوبك
1.0	-0.2	-0.2	1.06	اليورو
-1.3	0.1	0.1	100.90	مؤشر الدولار الأمريكي
2.7	-0.5	-0.5	113.840	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
2.6	0.0	0.5	20,269	داو جونز الصناعي
3.5	0.0	0.4	2,316	اس اند بي 500
1.8	0.4	0.4	19,463	نيكاي 225
7.7	0.5	0.5	23,695	هانغ سنغ
1.6	0.0	0.4	7,259	فوتسي 100
-0.7	0.0	0.0	4,828	كك 40
3.6	0.0	0.4	1,815	ام اس سي اي العالمي
7.9	0.0	0.5	930	ام اس سي اي ايه ام

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	شهر واحد
0.42	1.70	1.04	0.77	ليبور (بالدولار)
0.20	2.32	1.93	1.64	سنيور (ريال سعودي)
0.35	2.10	1.38	0.97	اييور (درهم اماراتي)

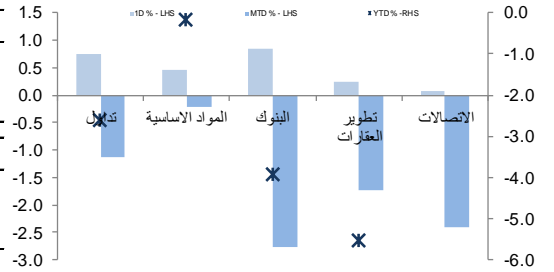
13/Feb/2017 8:08 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



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

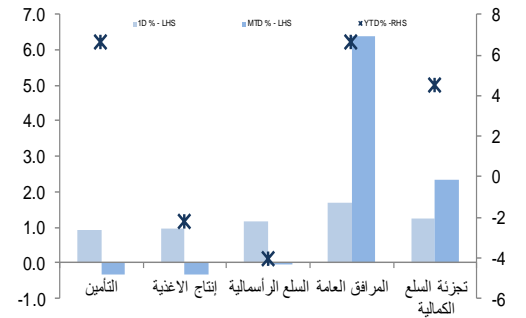
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
إكسا للتأمين التعاوني	20.39	8.2	2.341	46.54
السعودية لإعادة التأمين	7.73	5.9	5.266	40.08
ثمار	37.42	5.7	2.824	105.23
السعودية الهندية للتأمين	20.98	5.5	1.245	26.38
لازوردي	26.40	5.5	2.344	61.16



تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا /خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مجموعة سامبا	21.21	2.1	4.5	1.13
السعودية الهندية للتأمين	20.98	5.5	4.2	1.24
ساب	22.00	3.6	3.8	0.22
البنك السعودي الفرنسي	24.99	2.0	3.2	0.26
السعودية للكهرباء	23.68	1.8	3.0	2.57

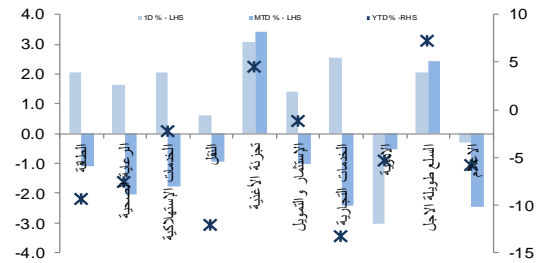
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10% )



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الإنماء	14.62	1.0	23.777	348.91
دار الأركان	5.84	0.3	11.124	65.19
الأهلية للتأمين التعاوني	6.89	4.9	7.452	51.36
بترو رايف	12.54	3.6	7.107	88.36
السعودية لإعادة التأمين	7.73	5.9	5.266	40.08
سوليدرتي	10.23	1.3	5.188	53.22
أمانة للتأمين	8.81	-2.1	3.585	31.73
كيان	8.35	1.2	3.473	29.01
سابتكو	15.40	1.6	3.418	52.57
تهامة	26.88	-2.4	3.143	85.60

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
سدافكو	117.00	111.00	5.4%	0.980
الخطوط السعودية للتأمين	88.23	79.75	10.6%	16.027
الفخارية	61.97	55.25	12.2%	3.774

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
إكسا للتأمين التعاوني	20.39	20.60	1.0%	46.540
السعودية للكهرباء	23.68	23.95	1.1%	60.816
سابك	96.38	98.50	2.2%	261.065

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

الدولة	آخر اغلاق	التغير في المؤشر %			حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 12M	السعر/الربح 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/قذرية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه							
تداول	7,022	0.8	-1.1	-2.6	167	963	17.4	14.3	12.8	1.6	3.4
بورصة قطر	10,663	0.3	0.6	2.2	5	36	15.5	13.1	11.7	1.6	3.8
سوق دبي	3,702	0.5	1.6	4.9	294	120	12.7	10.6	9.3	1.3	3.6
سوق ابوظبي	4,570	0.0	0.5	0.5	99	38	12.6	10.6	10.6	1.4	5.4
سوق الكويت	6,637	0.8	-2.9	15.5	417	138	23.7	NA	NA	1.2	3.5
سوق مسقط	5,819	0.0	0.7	0.6	9	8	10.9	9.7	9.7	1.2	4.9
سوق البحرين	1,309	0.2	0.4	7.3	4	3	9.1	NA	NA	0.4	4.3

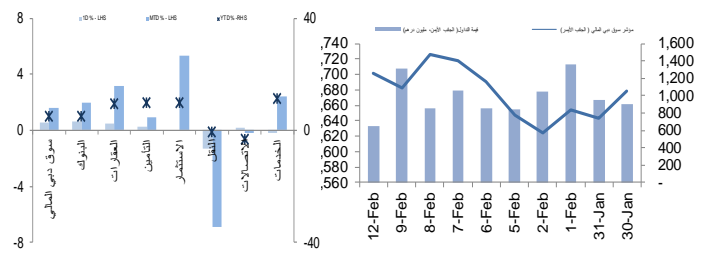
دبي- الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
سوق دبي المالي	1.51	8.6	69.95
دار التكافل	1.20	4.4	1.08
دبي الإسلامية للتأمين - أمان	1.07	3.9	2.46
دريك أند سكل إنترناشيونال	0.53	2.5	48.22
داماك العقارية	2.86	2.1	7.26

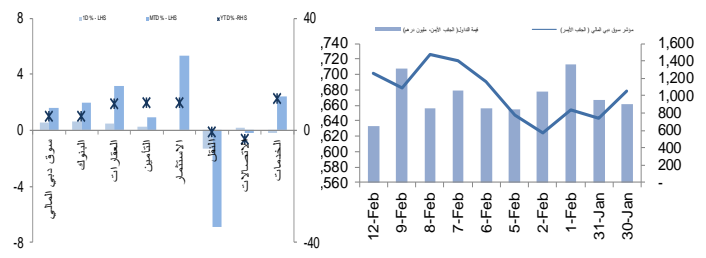
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
تكافل الإمارات	2.51	-3.5	0.03
العربية للطيران	1.23	-3.2	37.62
مصرف عجمان	1.41	-2.8	1.41
ارابتك القابضة	0.45	-2.2	18.68
ماركا	1.52	-1.9	15.29

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



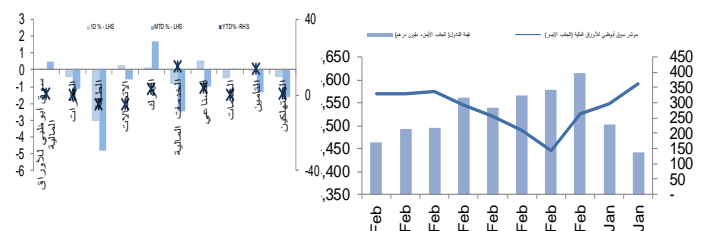
أبوظبي- الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
أركان لمواد البناء	0.89	4.7	2.978
رأس الخيمة العقارية	0.78	1.3	33.087
مصرف أبوظبي الإسلامي	3.93	0.8	2.480
بنك الخليج الأول	13.40	0.8	0.680
إعديفة	6.78	0.3	0.041

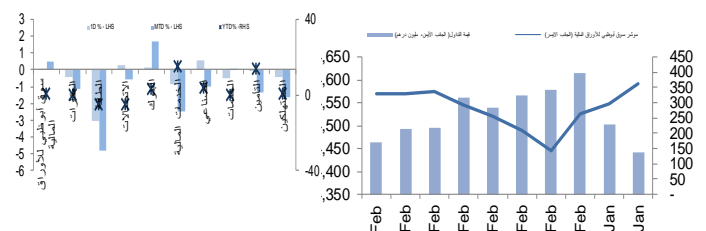
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
رأس الخيمة للدواجن	2.80	-10.0	0.005
صناعات أسمنت الفجيرة	1.10	-9.8	0.019
الوطنية للتكافل	0.57	-9.5	0.047
دار التمويل	1.80	-4.8	0.010
دانة غاز	0.51	-3.8	4.683

أبوظبي - أداء القطاعات



أبوظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



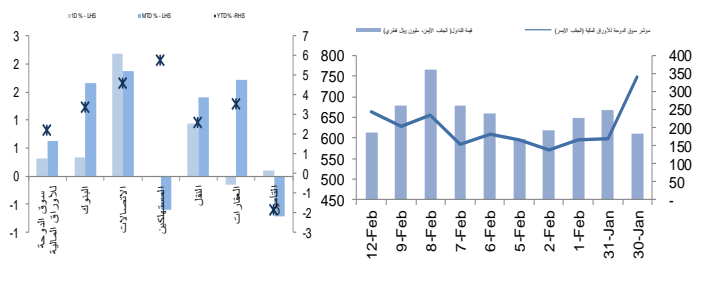
قطر الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
اتصالات قطر	108.00	3.0	0.024
الخليج الدولية	27.65	2.4	0.108
الملاحة	96.00	2.0	0.053
بنك قطر الوطني	146.90	1.3	0.075
صناعات قطر	114.70	1.1	0.054

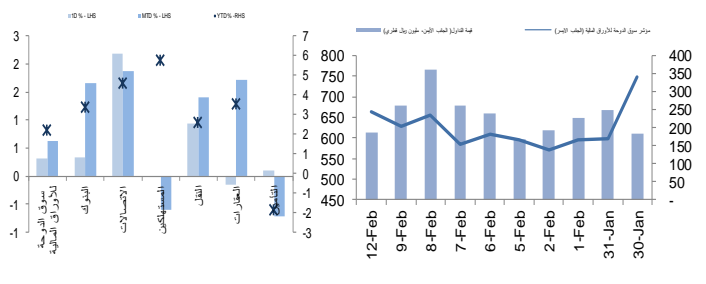
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري القطري	31.90	-3.0	0.315
المتحدة للتنمية	21.00	-2.3	0.323
فودافون قطر	9.10	-1.8	1.345
المستثمرون القطريون	54.00	-1.8	0.030
كهرباء وماء	222.20	-1.2	0.025

قطر - أداء القطاعات



قطر - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج

فضلاً ننظر الصنعة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الإفصاحات الإضافية الهامة. شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط متعامل اجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تضم محللي بحث او محللين باحثين ، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحث الراجحي في الولايات المتحدة الأمريكية بموجب القاعدة رقم 6-15 من قانون تبادل الأوراق المالية لعام 1934 الصادر، فقط بواسطة مؤسسة روزنبلا سيجوريتيز Rosenblatt Securities ، وهي مؤسسة مسجلة في هيئة تبادل

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



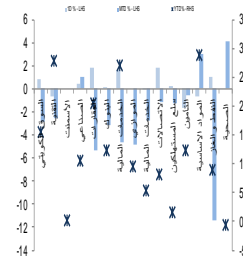
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
NA	59	9.3	3.600
مينا العقارية	30.5	8.9	1.380
المزاييا القابضة	132	8.2	9.024
رمال الكويت العقارية	67	8.1	0.000
الخليج لصناعة الزجاج	350	7.7	

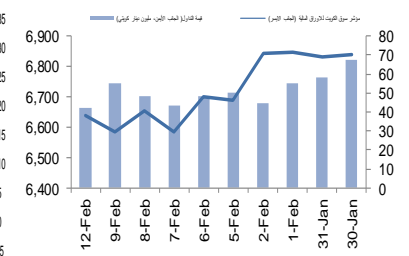
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
NA	236	-10.9	0.008
القنادق الكويتية	650	-7.1	12.192
أجيبيني للمخازن العمومية	74	-6.3	0.159
الأولى للتأمين التكافلي	310	-6.1	0.009
الشعبية الصناعية	40.5	-5.8	0.009
مراكز التجارة العقارية			

الكويت - أداء القطاعات



الكويت - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



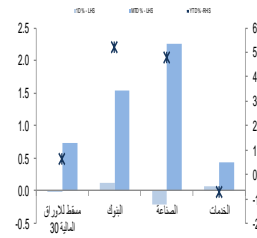
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
NA	0.245	1.7	0.100
النهضة للخدمات	0.092	1.1	0.746
جلفار للمهندسة والمقاولات	0.390	1.0	0.464
العمانية المتحدة للتأمين	0.245	0.8	0.290
البنك الوطني العماني	0.289	0.7	0.005
الخليج الدولية للكيماويات			

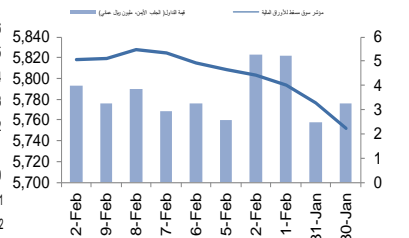
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
NA	0.167	-4.0	1.666
الانوار لبيانات السبراميك	0.140	-0.7	0.010
عمان والامارات	0.456	-0.4	3.348
بنك مسقط	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

عمان - أداء القطاعات



عمان - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



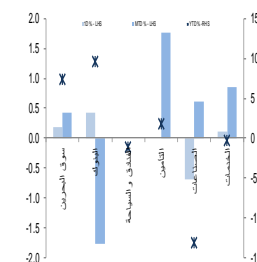
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
NA	0.147	3.5	0.017
ناس	0.185	2.8	0.100
بنك الإثمار	0.715	0.7	2.470
البنك الأهلي الم	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

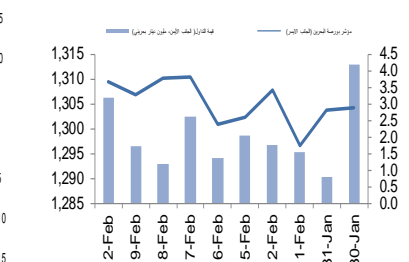
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
NA	0.118	-0.8	0.020
مصرف السلام - البحرين	0.276	-0.7	0.012
المنبوم البحرين	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

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 او 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.



## أفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

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

ويجب على أي جهة أمريكية متلقية لهذا التقرير البحثي وترغب في تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها بناء على المعلومات المقدمة في هذا التقرير البحثي، يجب عليها أن تفعل ذلك، فقط من خلال مؤسسة روزنبلايت 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 روزنبلايت سكيوريتيز انكوربوريشن، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي، وفقاً للشروط المضحة أدناه، في حالة تنفيذ 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 روزنبلايت 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 روزنبلايت سكيوريتيز انكوربوريشن، أو شركاتها التابعة، "ملكية منفعة"، كما هو محدد وفقاً للقسم 13(د) من قانون تبادل الأوراق المالية، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الاسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلايت سكيوريتيز انكوربوريشن أو شركاتها التابعة وأول 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 روزنبلايت سكيوريتيز انكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو النشرة.

## نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلايت 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 أنه 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.

## أفصاحات إضافية

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

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

إن الأداء الماضي، ليس بالضرورة أن يكون دليلاً ومرشداً للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعهداً أو ضماناً، صريحاً أو ضمنياً، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات 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 تصعب 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 للتليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التغيرات 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 إعادة توزيعها أو إعادة 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 إعادة 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 محللة، أو أنها مناسبة لأي عرض 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 يفضد 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 الاستثمارات 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 الإشارات المتعلقة بالفرض المستقبلي 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 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 الخيارات 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 إخطار 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 مركز 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 إطار 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 إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، 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 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 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 البحوث) 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 الأجل 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 خسائر أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات وإرادة 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.

## للإتصال

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

