



إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

في الولايات المتحدة الأمريكية ستكون البيانات الاقتصادية خفيفة خلال الأسبوع. وسيكون اهتمام المستثمرين هذا الأسبوع حول صدور محضر اللجنة الفيدرالية يوم الأربعاء، حيث ينتظر المستثمرون أدلة حول توقيت رفع سعر الفائدة المقبل. وفي الوقت نفسه، سيتم صدور بيانات مطالبات البطالة الأولية يوم الخميس، بينما ستصدر احصائيات مبيعات المنازل الجديدة وعدد منصات التنقيب عن الخام الأمريكي يوم الجمعة.

في أوروبا، سيكون تركيز المستثمرين على صدور بيانات الناتج المحلي الإجمالي للربع الرابع لعام 2016 (التوقعات الثانية) في المملكة المتحدة يوم الأربعاء، وسوف تساعد في قياس قوة الاقتصاد. وفي الوقت نفسه، ستصدر احصائيات مؤشر مديري المشتريات المركب (الأولية) في ألمانيا ومنطقة اليورو يوم الثلاثاء، في حين سيتم صدور أرقام مناخ الأعمال في ألمانيا وبيانات التضخم في منطقة اليورو يوم الأربعاء. بالإضافة إلى ذلك، ستصدر أرقام الناتج المحلي الإجمالي للربع الرابع لعام 2016 في ألمانيا يوم الخميس.

انخفضت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي يوم الاحد. وانخفض مؤشر سوق الكويت ومؤشر سوق أبوظبي بنسبة 0.5% لكل منهما، في حين انخفض مؤشر البحرين العام بنسبة 0.2%. وعلاوة على ذلك، انخفض هامشيا مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 0.1%، متأثرة بأسهم الشركات العقارية. ومع ذلك، ارتفعت بورصة قطر بنسبة 0.9%، بدعم من أسهم البنوك، في حين ارتفع مؤشر سوق عمان بنسبة 0.3%.

تتداول الأسواق الآسيوية على تباين هذا الصباح. وارتفع مؤشر شنغهاي المركب ومؤشر هانغ سنغ بنسبة 0.8% و 0.3% على التوالي، بسبب اللوائح الجديدة التي تقدم للشركات التأمين الصينية تحسين إمكانية الحصول على أسهم هونج كونج. ومع ذلك، انخفض مؤشر نيكاي 225 بنسبة 0.1%، بسبب عجز تجاري أكبر من المتوقع، بينما يتداول مؤشر كوسبي دون تغيير.

## نظرة على السوق السعودي

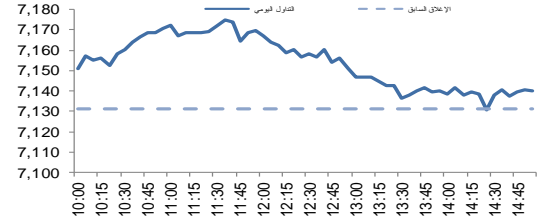
أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 8.91 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.12% وأغلق عند مستوى 7,140.18 نقطة. وأغلقت مؤشرات اثنا عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع إلى نسبة الانخفاض 82\80. وكانت قيمة التداول حوالي 3.4 مليار ريال.

"مصرف الراجحي" يتطلع للنمو في قطاع الخدمات المصرفية للشركات: قال الرئيس التنفيذي لمصرف الراجحي ثاني أكبر البنوك السعودية من حيث حجم الأصول إن المصرف يسعى للاستفادة من الفرص التي توفرها خطة تنويع الموارد الاقتصادية للمملكة في زيادة حصته بسوق إقراض الشركات. (ارقام)

"الطيار" تباع حصتها في شركة تابعة مقابل 4.2 مليون ريال: أعلنت مجموعة الطيار للسفر القابضة أن مجلس إدارتها وافق يوم الخميس 16 فبراير، على بيع حصة الشركة، البالغة 75% في شركة الطيار العالمية المحدودة، مقابل 1.125 مليون دولار أمريكي، يعادل 4.22 مليون ريال سعودي. (مباشر)

"معادن" توقع اتفاقية مع "سنام" لزيادة الألمونيوم في صناعة السيارات بدلا من الحديد: وقعت شركة التعدين العربية السعودية "معادن"، اتفاقية تعاون مع الشركة الوطنية السعودية لصناعة السيارات "سنام"، وذلك للعمل على زيادة محتوى معادن الألمونيوم في السيارات المنتجة من مصنع السيارات الذي تعزز "سنام" إنشائه في المملكة العربية السعودية. (ارقام)

مؤشر تداول	7,140.2	0.12%
قيمة التداول (مليون الريالات)	3,411.1	-8%
حركة تداول خلال اليوم		



## تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	اغلاق
تداول	0.1	0.1	-1.0	7,140
سوق قطر	0.9	0.9	4.6	10,917
بورصة الكويت	-0.5	-0.5	18.1	6,791
سوق أبوظبي	-0.5	-0.5	1.6	4,621
سوق دبي المالي	-0.1	-0.1	3.3	3,646
سوق مسقط	0.3	0.3	1.3	5,858
سوق البحرين	-0.2	-0.2	8.3	1,321
ام اس سي أي الخليجي	0.0	0.0	2.2	487

السلع والعملات الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	اغلاق
الذهب	0.0	0.0	7.1	1,234
الفضة	-0.1	-0.1	12.9	17.98
برنت	0.1	0.1	-2.8	55.86
سلعة أوبك	-0.2	-0.2	-0.3	53.14
اليورو	0.0	0.0	1.0	1.06
مؤشر الدولار الأمريكي	-0.1	-0.1	-1.3	100.88
الين الياباني	-0.2	-0.2	3.5	113.050

المؤشرات العالمية الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	اغلاق
داو جونز الصناعي	0.0	0.0	4.4	20,624
اس اند بي 500	0.2	0.2	5.0	2,351
نيكاي 225	0.0	0.0	0.7	19,242
هانغ سنغ	0.3	0.3	9.6	24,112
فورتسي 100	0.0	0.3	2.2	7,300
كاك 40	-0.7	-0.7	0.1	4,868
ام اس سي اي العالمي	0.0	0.0	4.9	1,837
ام اس سي اي-ايبه ام	-0.7	-0.7	8.9	939

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
لييبور (بالدولار)	0.78	1.05	1.74	0.43
سيبور (ريال سعودي)	1.56	1.86	2.26	0.13
ايبور (درهم اماراتي)	0.97	1.38	2.06	0.35

20/Feb/2017 8:14 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



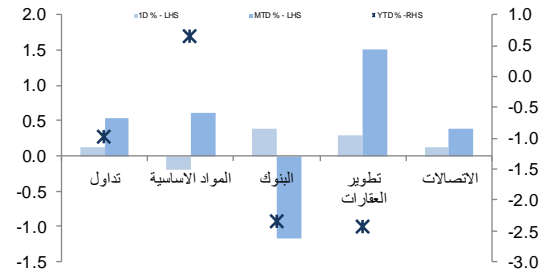
تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

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

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
أنعام	18.70	9.9	3.786	69.07
الناحطين	30.59	5.6	1.685	50.34
الراجحي تكافل	46.86	4.0	0.792	37.14
أمانة للتأمين	9.12	3.2	4.822	44.01
الخليجية العامة للتأمين	19.55	2.8	1.762	34.36

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية للتسييق	31.2	-2.0	0.147	4.64
التعاونية للتأمين	116.6	-2.0	0.099	11.66
الطيار	35.5	-1.9	1.144	41.03
الحقارية	24.4	-1.8	0.326	8.00
ملاذ للتأمين	9.0	-1.8	0.932	8.46



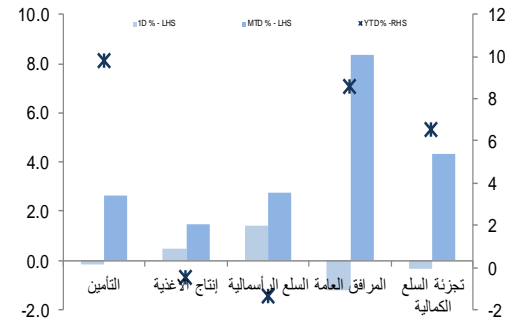
تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

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

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
التصنيع	16.81	2.6	2.5	2.02
البنك الأهلي التجاري	42.09	0.7	2.2	0.54
جبل عمر	69.98	0.5	1.8	0.18
صافولا	40.10	1.1	1.8	0.24
مصرف الإنماء	14.85	0.6	1.0	20.87

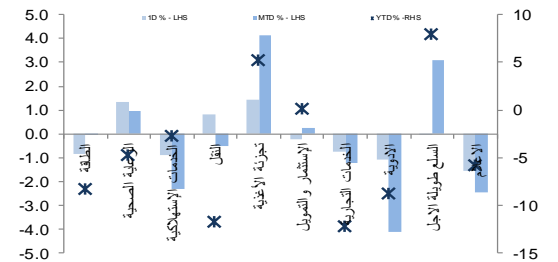
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية للكهرباء	24.12	-1.2	-2.2	74.26
التعاونية للتأمين	116.61	-2.0	-1.3	11.66
معادن	41.04	-0.7	-1.1	18.00
الطيار	35.53	-1.9	-1.0	41.03
جرير	133.21	-0.6	-0.7	7.76



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

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

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	5.98	-0.5	31.157	187.52
مصرف الإنماء	14.85	0.6	20.866	310.53
كيماونول	7.46	2.1	8.356	62.54
كيان	8.49	-0.7	8.002	68.12
السعودية لإعادة التأمين	8.90	-1.1	7.511	68.42
زين السعودية	9.08	1.7	6.591	60.54
أمانة للتأمين	9.12	3.2	4.822	44.01
أنعام	18.70	9.9	3.786	69.07
#N/A	11.82	-1.5	3.127	37.03
السعودية للكهرباء	24.12	-1.2	3.072	74.26



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

تداول - أسهم قريبة من أعلى 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	60.10	55.25	8.8%	3.991
الاسمنت العربية	38.03	34.00	11.9%	10.975
الخطوط السعودية للتمويل	89.74	79.75	12.5%	10.980

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
سبك	97.58	98.50	0.9%	292.470
إعمار	19.86	20.05	1.0%	28.127
الصعراء للبروكيمويات	15.69	15.90	1.3%	22.008

مصدر البيانات: الراجحي المالية, بلومبرج



أداء الاسواق الإقليمية

الدولة	اخر اغلاق	يوم واحد	شهر واحد	التغير في المؤشر %	رسملة السوق	حجم التداول	قيمة التداول	السعر/الربح	السعر/الربح	السعر/الربح	سعر/دفترية	عائد توزيعات
				العام لتاريخه	بليون ريال	مليون سهم	مليون دولار	12M	2016E	2017E	أسعار جارية	12M (%)
تداول	7,140	0.1	0.5	-1.0	446	179	910	17.7	14.6	13.0	1.7	3.3
بورصة قطر	10,917	0.9	3.0	4.6	138	10	73	15.9	13.5	12.0	1.6	3.7
سوق دبي	3,646	-0.1	0.1	3.3	85	292	108	15.2	10.5	9.1	1.3	3.7
سوق ابو ظبي	4,621	-0.5	1.6	1.6	121	217	80	13.0	12.3	10.7	1.4	5.3
سوق الكويت	6,791	-0.5	-0.6	18.1	96	520	147	23.3	NA	NA	1.2	3.5
سوق مسقط	5,858	0.3	1.4	1.3	17	17	10	11.1	9.7	9.7	1.2	4.9
سوق البحرين	1,321	-0.2	1.3	8.3	21	2	1	9.0	NA	NA	0.4	4.2

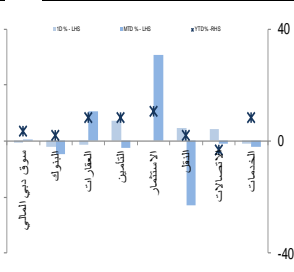
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
شعاع كابيتال	1.75	6.7	29.11
دار التكافل	1.23	4.2	7.56
تكافل الإمارات	2.52	3.3	0.01
دبي الإسلامية للتأمين - أمان	0.99	2.7	9.53
أرامكس ش م ع	4.44	1.8	1.62

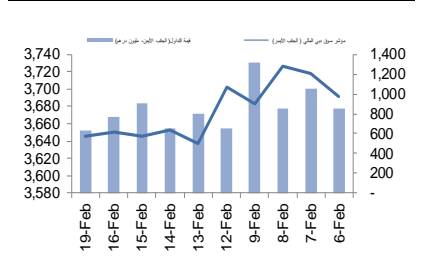
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
اربتك القابضة	1.00	-3.9	48.20
دي اكس بي انترتينمنت	1.06	-2.8	7.99
دريك اند سكل إنترناشيونال	0.49	-2.6	39.83
أملاك للتأمين	0.45	-1.7	2.98
الاتحاد المقاربية	1.00	-1.2	14.27

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



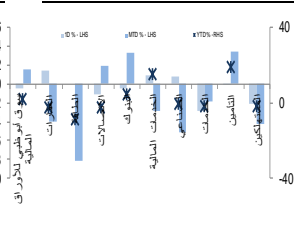
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
إشراف العقارية	1.15	9.5	174.749
رأس الخيمة للإسمنت الأبيض	1.26	7.7	0.023
اسمنت الخليج	1.11	6.7	0.472
الخليج للصناعات الدوائية	2.18	1.9	0.015
بنك الاتحاد الوطني	4.55	1.1	0.348

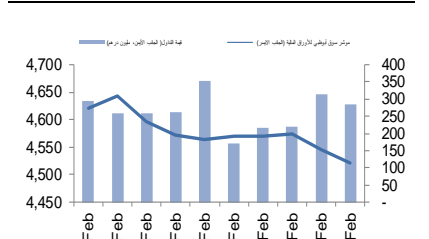
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ابوظبي الوطنية للفنادق	2.90	-6.5	0.010
بنك أم القيوين الوطني	3.00	-6.3	0.115
اغذية	6.60	-2.7	0.592
أركان لمواد البناء	0.84	-2.3	2.587
طيران أبوظبي	3.03	-2.3	0.005

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



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 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.



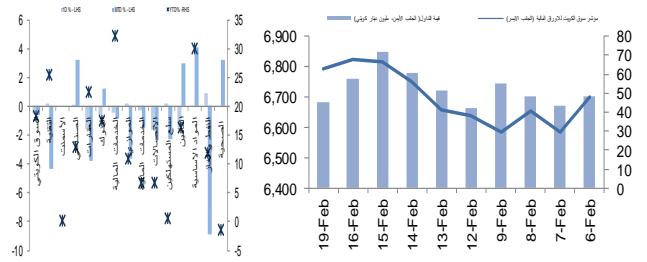
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.548	9.8	56	جبران القابضة
3.600	8.0	54	المصالح العقارية
1.380	7.3	74	رجال الكويت العقارية
0.090	7.1	106	العقارات المتحدة
0.168	6.1	435	التسوية الصناعية

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.217	-13.0	94	الثمار الدولية القابضة
3.315	-8.8	52	نور للاستثمار المالي
51.843	-7.4	63	بنك الإثمار
0.809	-7.0	33	أموال للاستثمارات العالمية
0.687	-6.8	69	الأولى للتأمين التكافلي

الكويت - أداء القطاعات



الكويت - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

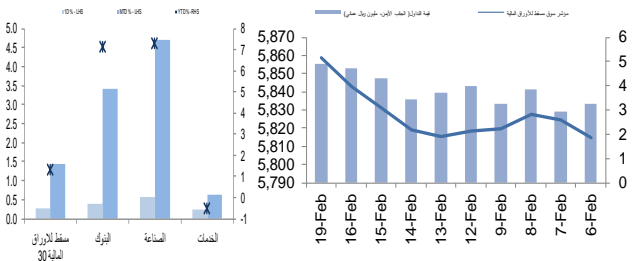
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
1.178	3.9	0.159	عمان والأمارات
0.475	2.2	0.468	بنك مسقط
1.423	2.1	0.195	الأنوار القابضة
1.097	1.1	0.193	السويدي للطاقة
0.928	1.0	0.194	الباطنة للطاقة

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.385	-2.9	0.136	الشرقية للإستثمار القابضة
0.152	-1.2	0.168	الادوار لبلاط السوراميك
0.525	-0.7	0.604	اتصالات قطر
0.262	-0.4	0.247	البنك الوطني العماني
0.524	-0.4	1.420	العمانية للاتصالات

عمان - أداء القطاعات



عمان - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

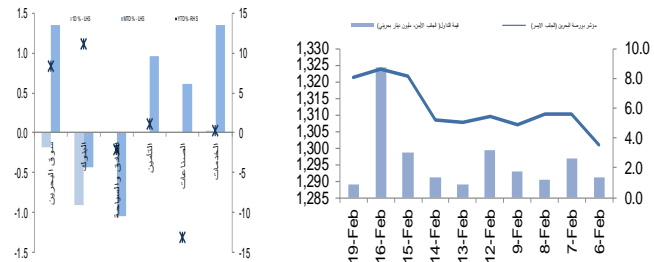
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.005	4.3	8.500	بنك افستكوب
0.229	2.9	0.107	المصرف الخليجي التجاري
0.025	2.0	0.785	بيت التمويل الخليجي
0.065	1.0	0.212	عقارات السيف
0.459	0.7	0.740	البنك الأهلي الم

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.417	-4.7	0.205	بنك الإثمار
0.058	-4.6	0.725	بنك البحرين الوطني
0.140	-2.0	0.144	ناس
0.086	-1.0	0.500	مجموعة البركة المصرفية
NA	NA	NA	NA

البحرين - أداء القطاعات



البحرين - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



## افصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

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

ويجب على أي جهة أمريكية متلقية لهذا التقرير البحثي وترغب في تنفيذ أي عملية 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 متلق لها التقرير البحثي، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي، وفقاً للشروط المضحة أذناه، في حالة تسليم هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمراً مؤسسياً أمريكياً 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 لا يخضع للقواعد المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة اتصالات مع شركة تابعة أو الظهور في وسائل الاعلام والتداول في أوراق مالية تكون في حساب محلل باحث.

## الملكية وتضارب المصالح الجوهري

لا تملك مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، أو شركاتها التابعة، "ملكية منفعة"، كما هو محدد وفقاً للقسم 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الأسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن أو شركاتها التابعة وأو موظفيها أو مديريها أو 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 تملك مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها، بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية، كما أنها لم تتلقى تعويضاً نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية، ولا يتوقع أن تستلم في أي شركة تابعة لها، أو تعتمد البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

## افصاحات إضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع، فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعد هذا التقرير البحثي بالأهداف الاستثمارية المحددة أو المؤسسات المالية أو الاحتياجات الخاصة بأي متلق محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلق وحيد لهذا التقرير. إن هذا التقرير البحثي ليس مضموناً أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لأي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات، حسب ما هو مشار إليه في هذا التقرير البحثي. وسوف لن يكون هناك أي التزام أو مسؤولية على أي من الراجحي أو أي من مرانها أو موظفيها أو العاملين لديها أو وكلائها، أي أكان 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 ايجابية 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 للتحليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التقديرات والتنبؤات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة في هذا التقرير.

ولا يسمح بنسخ أو إرسال أو استخراج نسخ طبق الأصل، لأي جزء من محتويات هذا التقرير البحثي، بأي شكل أو بأي طريقة، بدون الموافقة الخطية المسبقة من شركة الراجحي، كما أن الراجحي لا تقبل أي مسؤولية أياً كان نوعها، عن الأفعال التي تصدر عن الغير، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه، بواسطة شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") ومقرها الرياض، المملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها اعتماداً على ما هو متعارف عليه في سوق الأوراق المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الافصاح 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 افصاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة، قبل أن يتم الافصاح 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 (صريحة أو ضمنية)، في ما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة، كما أن شركة الراجحي المالية، لا تتعهد بأن محتويات هذه الوثيقة من المعلومات مكتملة، أو خالية من أي أخطاء، أو أنها غير مضللة، أو أنها مناسبة لأي غرض محدد. وتوفر وثيقة البحث هذه معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي معين عن، عرضاً أو دعوة لعمل أو تقديم عرض، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا يقصد منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص معين ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستشارة المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملءمة 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 الافصاحات 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 لوكالة 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 مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي اخر، يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها، مخالفاً للقانون، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة، عرضة لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص في اطار ذلك الاختصاص التشريعي.



## إخلاء المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي 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 الوارد في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الأجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

## للاتصال

شركة الراجحي المالية  
إدارة البحوث

المكتب الرئيسي، طريق الملك فهد

صندوق البريد 5561، الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

البريد الإلكتروني:

research@alrajhi-capital.com

تم ترخيص شركة الراجحي المالية من قبل هيئة السوق المالية السعودية، بموجب ترخيص رقم 07068/ 37

الراجحي المالية  
Al Rajhi Capital

