



إدارة البحوث

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

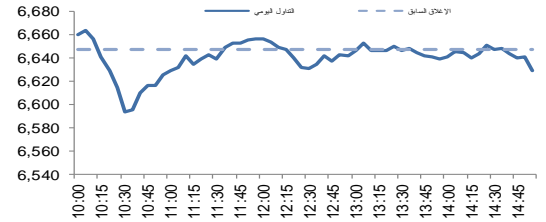
## نظرة على الأسواق العالمية

- ارتفعت الأسواق الأمريكية خلال الأسبوع الماضي على خلفية تحسن الظروف الاقتصادية، إلى جانب ارتفاع أسعار النفط. علاوة على ذلك، أشارت رئيسة بنك الاحتياطي الفيدرالي أمام الكونغرس برفع سعر الفائدة في المستقبل القريب. وارتفع مؤشر ناسداك المركب بنسبة 1.6%، في حين أنهى مؤشر ستاندرد اند بورز 500 ومؤشر داو جونز الاسبوع على ارتفاع بنسبة 0.8% و 0.1% على التوالي.
- ارتفعت الأسواق الأوروبية الأسبوع الماضي مدعومة بمكاسب في أسعار النفط، إلى جانب صدور محضر البنك المركزي الأوروبي، مشيراً إلى أن واضعي السياسات على استعداد لتقديم المزيد من التحفيز لدعم الاقتصاد الأوروبي. وارتفع مؤشر فاينانشال تايمز 100 ومؤشر كاك 40 بنسبة 0.7% و 0.3% على التوالي. وفي الوقت نفسه، أنهى مؤشر داكس الأسبوع دون تغيير.
- ارتفعت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على مدى الأسبوع. وارتفع سوق البحرين وسوق سلطنة عمان بنسبة 1.7% و 1.4% على التوالي، في حين ارتفع سوق دبي بنسبة 1.1%. وارتفع هامشياً سوق الكويت وسوق أبوظبي بنسبة 0.6% و 0.2% على التوالي. من ناحية أخرى، أنهى سوق قطر الأسبوع على انخفاض بنسبة 1.9%.
- انخفضت معظم الأسواق الآسيوية خلال الأسبوع. وانخفض مؤشر هانغ سنغ ومؤشر كوسبي بنسبة 0.8% و 0.5%، على التوالي، في حين انخفض هامشياً مؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.1%. ومع ذلك، ارتفع مؤشر نيكاي 225 بنسبة 3.4% بسبب ضعف الين.
- ارتفع سعر خام برنت بنسبة 0.8% يوم الجمعة بدعم من المعنويات الإيجابية قبل لقاء وشيكة لأعضاء أوبك لخفض إنتاج النفط. وانتهت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 46.86 دولار (+ 0.8%) و 45.69 دولار (+ 0.6%) على التوالي.

## نظرة على السوق السعودي

- فقد المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تاسي" 18.87 نقطة أو انخفض بنسبة 0.28% ليغلق عند مستوى 6,628.88 نقطة. وأغلقت مؤشرات اثنا عشر قطاع من أصل خمسة عشر قطاع على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع إلى نسبة الانخفاض 93/71. وكانت قيمة التداول حوالي 4.3 مليار ريال.
- انخفضت حيازات السعودية من سندات الخزنة الأمريكية إلى 89.4 مليار دولار في سبتمبر: أظهرت البيانات الجديدة الصادرة عن وزارة الخزنة الأمريكية انخفاض حيازات المملكة العربية السعودية من سندات الخزنة الأمريكية للشهر الثامن على التوالي إلى 89.4 مليار دولار بحلول نهاية سبتمبر، وبلغت نسبة الانخفاض 20.4% مقارنة بالشهر نفسه من العام الماضي. (أرقام)
- منظمة أوبك تقرح سقف انتاج إيران بنحو 3.92 مليون برميل يوميا: ذكرت مصادر رويترز ان معظم أعضاء أوبك ايدت مرونة أكبر مع إيران بشأن حجم الإنتاج مما يشير إلى أن المنظمة اقتربت من التوصل إلى اتفاق مع إيران. وأشار تقرير الاجتماع الذي عقد في الجزائر العاصمة يوم الجمعة، اقتراح أعضاء أوبك سقف انتاج إيران عند 3.92 برميل يوميا. (أرقام)

مؤشر تداول	6,628.9	-0.28%
قيمة التداول (مليون الريالات)	4,277.4	-19%



## تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	اغلاق
تداول	-0.3	0.0	-4.1	6,629
سوق قطر	0.3	0.0	-6.3	9,775
بورصة الكويت	0.3	0.0	-1.8	5,512
سوق أبوظبي	0.0	0.0	-0.4	4,292
سوق دبي المالي	1.4	0.0	5.0	3,310
سوق مسقط	0.0	0.0	1.7	5,496
سوق البحرين	1.0	0.0	-2.9	1,180
ام اس سي أي الخليجي	0.0	0.0	-1.5	447

السلع والعملات الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	اغلاق
الذهب	-0.7	-1.6	13.8	1,208
الفضة	-0.7	-4.7	19.5	16.56
برنت	0.8	0.0	4.2	46.86
سلة أوبك	-0.2	3.1	37.0	42.83
اليورو	-0.5	-2.5	-2.6	1.06
مؤشر الدولار الأمريكي	0.3	0.0	2.6	101.21
الين الياباني	-0.9	-3.8	8.4	110.910

المؤشرات العالمية الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	اغلاق
داو جونز الصناعي	-0.2	0.0	8.3	18,868
اس اند بي 500	-0.2	0.0	6.7	2,182
نيكاي 225	0.6	0.0	-5.6	17,967
هانغ سنغ	0.4	0.0	2.0	22,344
فورتسي 100	-0.3	0.0	8.5	6,776
كاك 40	-0.5	0.0	-2.9	4,504
ام اس سي اي العالمي	-0.6	0.0	2.1	1,697
ام اس سي اي-ايبه ام	-0.3	0.0	6.3	845

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
ليبور (بالدولار)	0.57	0.92	1.62	0.55
سينور (ريال سعودي)	1.93	2.15	2.51	1.11
ايبور (درهم اماراتي)	0.72	1.37	2.02	0.49

20/Nov/2016 8:15 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
المصافي	31.69	9.7	3.833	120.03
الخليجية العامة للتأمين	14.55	-	1.875	26.00
الفخارية	65.46	7.1	0.388	24.62
معدنية	20.80	6.0	1.557	31.97
بتروكيم	19.01	5.8	0.198	3.71

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
البحر الأحمر للإسكان	25.1	-4.1	0.539	13.75
السعودية للطباعة والتغليف	17.5	-3.5	5.145	91.62
العقارية	20.3	-3.2	0.569	11.73
دار الأركان	5.5	-2.7	103.802	577.27
#N/A	12.0	-2.6	2.840	34.28

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)
ساب	23.70	1.9	2.2	0.58
اسمنت المنطقة الجنوبية	70.89	3.8	1.6	0.09
البنك العربي	20.29	1.5	1.5	0.88
السعودية الهندية للتأمين	15.36	2.5	1.5	1.23
المراعي	61.13	0.8	1.3	0.16

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
جبل عمر	68.15	-1.9	-7.6	65.37
مصرف الراجحي	62.79	-0.6	-4.3	157.42
صافولا	35.86	-1.8	-2.7	11.16
سابك	86.03	-0.5	-2.5	222.51
السعودية للكهرباء	18.01	-1.4	-1.8	22.11

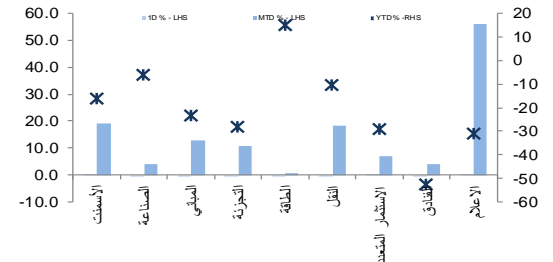
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5%-10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	5.50	-2.7	103.802	577.27
مصرف الإنماء	14.17	-0.4	19.004	269.73
زين السعودية	8.24	2.7	11.590	95.23
كيان	8.32	1.0	8.744	72.03
الصحراء للبتروكيماويات	10.95	0.6	5.559	60.71
السعودية للطباعة والتغليف	17.46	-3.5	5.145	91.62
الأهلية للتأمين التعاوني	5.82	-0.3	4.523	26.64
تكوين المتطورة للصناعات	11.97	-0.5	4.201	50.75
المصافي	31.69	9.7	3.833	120.03
القصيم الزراعية	8.16	0.3	3.594	29.24

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



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	ادنى 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
المملكة القابضة	10.60	9.80	8.2%	2.035
الفخارية	61.10	55.25	10.6%	8.671
إتحاد عذيب	3.15	2.80	12.5%	6.716

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
التصنيع	16.80	16.85	0.3%	35.790
مصرف الراجحي	63.15	64.00	1.3%	192.925
إعمار	16.06	16.30	1.5%	50.311

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	السعر/الربح 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/ق ذقنرية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		شهر واحد	يوم واحد	العام لتاريخه								
تداول	6,629	-0.3	10.3	-4.1	411	285	1,140	15.7	14.1	13.0	1.5	3.5
بورصة قطر	9,775	0.3	-3.9	-6.3	124	5	45	14.2	12.4	11.4	1.5	4.1
سوق دبي	3,310	1.4	-0.7	5.0	78	533	163	10.9	10.7	9.0	1.2	4.2
سوق ابو ظبي	4,292	0.0	-0.2	-0.4	114	135	52	11.1	11.3	11.1	1.4	5.7
سوق الكويت	5,512	0.3	2.0	-1.8	84	157	46	18.8	NA	NA	1.0	4.3
سوق مسقط	5,496	0.0	0.3	1.7	16	8	4	10.4	8.5	8.5	1.1	5.2
سوق البحرين	1,180	1.0	2.7	-2.9	18	3	1	9.7	NA	NA	0.4	4.8

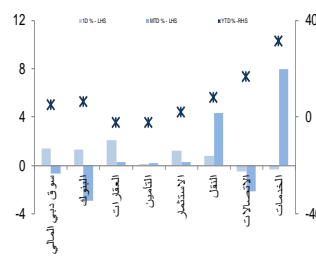
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
شعاع كابيتال	1.47	12.2	42.63
بنك دبي التجاري	5.00	4.2	0.08
سوق دبي المالي	1.13	3.7	17.83
دبي للاستثمار	2.07	3.5	14.68
الإمارات دبي الوطني	8.07	3.5	1.19

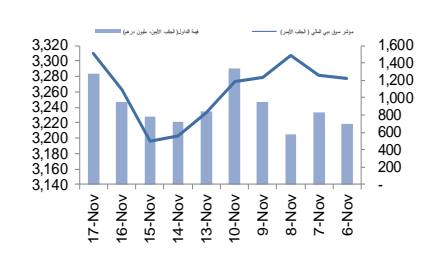
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
تكاثل الإمارات	2.68	-3.6	0.00
الخليجية للاستثمارات العامة	0.49	-2.8	6.42
NA	1.54	-2.5	17.50
أمانات القابضة	0.45	-1.6	55.35
مصرف عجمان	1.32	-1.5	3.03

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



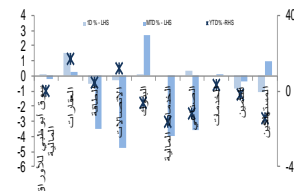
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
سراميك رأس الخيمة	2.48	2.9	0.967
ميتاق للتأمين التكافلي	0.84	2.4	8.648
المشاركة للاستثمار	0.97	2.1	0.037
إشراق العقارية	1.04	2.0	88.951
دانة غاز	0.53	1.9	1.772

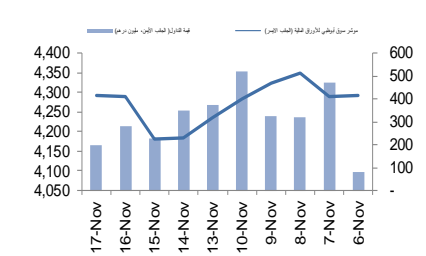
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
أبو ظبي الوطنية للطاقة	0.50	-9.1	15.506
أبو ظبي الوطنية للتأمين	2.10	-6.7	0.140
أركان لمواد البناء	0.99	-4.3	0.317
أبو ظبي لمواد البناء	0.53	-1.9	0.004
إعذية	6.15	-1.3	0.026

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



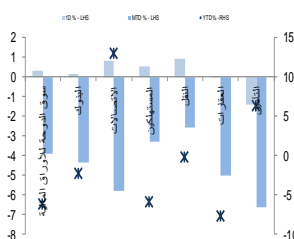
قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري القطري	33.00	4.4	0.654
صناعات قطر	104.00	2.5	0.464
ناقلات	22.95	1.9	0.231
فودافون قطر	9.65	1.6	1.413
المستثمرون القطريون	54.30	0.9	0.025

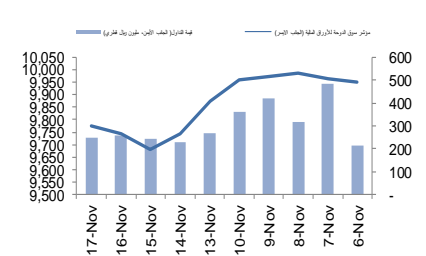
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الدوحة	33.25	-2.2	0.203
قطر	82.10	-1.8	0.056
أعمال	13.10	-1.1	0.009
كهرباء وماء	207.00	-0.6	0.037
الملاحة	85.90	-0.5	0.047

قطر - أداء القطاعات



قطر - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج

فضلا أنظر الصفحة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الإفصاحات الإضافية الهامة. شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط متعامل أجنيبي 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.



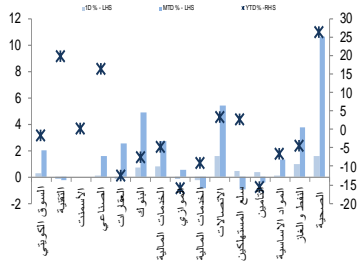
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ياكو الطبية مقفلة	290	9.4	2.951
NA	54	8.0	3.600
الوطنية للإتصالات	1160	7.4	1.380
القاضة المصرية الكويتية	146	7.4	1.315
بيت التمويل الخليجي	146	7.4	6.269

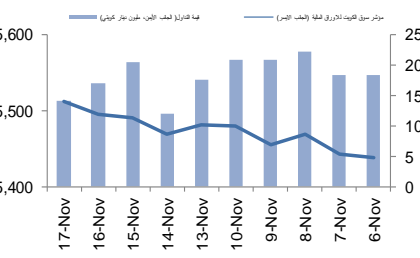
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
رمال الكويت العقارية	48.5	-6.7	4.155
الكويتية لبناء المعامل والمقاولات	160	-5.9	0.034
الامتيازات الخليجية القاضة	29.5	-4.8	0.017
أبيار للتطوير العقاري	20	-4.8	3.848
التعمير العقارية	20.5	-4.7	0.030

الكويت - أداء القطاعات



الكويت - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



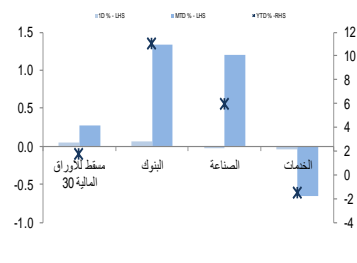
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
العمانية المتحدة للتأمين	0.296	1.4	0.177
عمان للاستثمارات والتمويل	0.189	1.1	0.191
ريسوت للأسمنت	1.530	1.0	0.008
البنك الوطني العماني	0.228	0.9	0.842
الشرقية للاستثمار القاضة	0.127	0.8	0.552

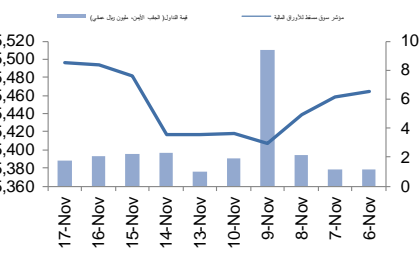
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الانوار لبلاط السيراميك	0.161	-1.8	0.144
بنك نزوى	0.079	-1.3	1.015
جلفار للهندسة والمقاولات	0.090	-1.1	0.609
NA	0.140	-0.7	0.479
بنك صحار	0.144	-0.7	0.129

عمان - أداء القطاعات



عمان - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



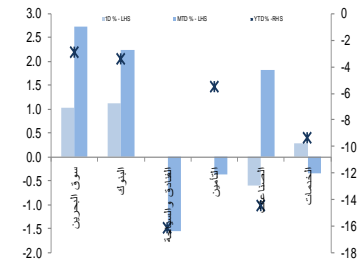
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك البحرين الوطني	0.705	2.2	0.002
البنك الأهلي الم	0.635	0.8	0.300
بي. أم. أي. عامة	0.835	0.6	0.025
NA	NA	NA	NA
البنك الأهلي الم	0.635	0.8	0.800

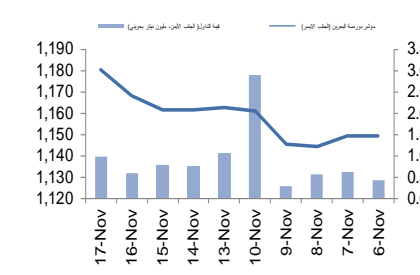
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ناس	0.108	-1.8	0.255
المنهوم البحرين	0.316	-0.6	0.050
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

البحرين - أداء القطاعات



البحرين - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



مصدر البيانات: الراجحي المالية. بلومبرج



## 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 15-6 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 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 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 (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، بإبداء 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 في أي شركة تابعة لها، أو تعزز 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 أيا كان مشوه، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال يتعلق بحقيقة أو رأي متضمن في هذا التقرير البحثي، أو عدم اهتمام في اعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار ربما تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

وربما تعتمد الراجحي، على حواجز معلومات information barriers، مثل "الجدران الصينية Chinese Walls" للسيطرة على تدفق المعلومات في ما بين مجالات أو وحدات أو أقسام أو مجموعات أو الشركات التابعة للراجحي.

إن الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو في أدوات مالية مرتبطة بها (يشمل ذلك ايصالات ايداع الأوراق المالية ADRs) التي تم نقاشها في هذا التقرير البحثي، ربما يظهر مخاطر معينة. ذلك لأن الأوراق المالية الخاصة بجهات اصدار غير أمريكية، ربما لا تكون مسجلة لدى، أو ربما تكون خاضعة لأنظمة، هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية. ويمكن أن تكون المعلومات المتعلقة 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، ويعمل على 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 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 للتخيل، 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 أي كان نوعها، عن الأفعال التي تصدر عن الغير، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه، بواسطة شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") ومقرها الرياض بالمملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو 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 الأراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذا 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 عرض محدد. وتوفر وثيقة البحث هذه معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات أو أي رأي معبر عنه، عرضاً أو دعوة لعمل أو تقديم عرض، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا يقصد منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص معين ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستثمارات المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملامحة 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 الأعداد 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 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 نتيجة، 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 أي بقعة مرفه في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاصات تشريعية اخر، يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها، مخالفاً للقانون، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة، عرضة لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص في إطار ذلك الاختصاص التشريعي.



## إخلاء المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية لاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا أو جزئيا، أو بأي شكل أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

ينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية 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 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 خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وتخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

## للاتصال

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

المكتب الرئيسي، طريق الملك فهد

صندوق البريد 5561، الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

البريد الإلكتروني:

research@alrajhi-capital.com

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

الراجحي المالية  
Al Rajhi Capital

