



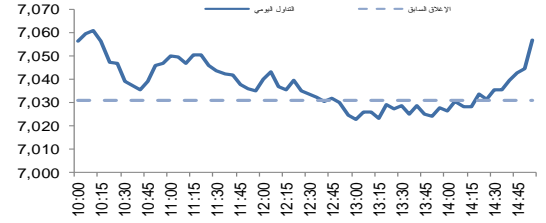
إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

- انخفضت أسواق الأسهم الأمريكية يوم الأربعاء وسط نشاط ضعيف قبيل عطلة ديسمبر. وانخفض مؤشر اس اند بي 500 بنسبة 0.3٪، متأثراً بالقطاع العقاري، في حين انخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة 0.2٪، بقيادة أسهم التكنولوجيا الحيوية. وفي الوقت نفسه، انخفض أيضاً مؤشر داو جونز بنسبة 0.2٪.
- انخفضت الأسواق الأوروبية يوم الأربعاء، على اثر المخاوف المتعلقة بالأزمة المصرفية الإيطالية التي أثرت على البنوك في أجزاء أخرى من أوروبا. وانخفض مؤشر كاك 40 بنسبة 0.3٪، بقيادة قطاع الطاقة وقطاع الرعاية الصحية وقطاع الخدمات، في حين أنهى مؤشر داكس ومؤشر فاينانشال تايمز 100 جلسة تداول دون تغيير.
- أغلقت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على ارتفاع يوم أمس، ولكن شهدت انخفاض في أحجام التداول اذ تحول الاهتمام نحو ميزانيات الدول. وارتفع سوق دبي بنسبة 0.4٪، مدفوعاً بأسهم الشركات العقارية، في حين ارتفع سوق عمان وسوق الكويت وسوق البحرين بنسبة 0.2٪، و 0.1٪ و 0.1٪ على التوالي. ومع ذلك، انخفض سوق أبو ظبي بنسبة 0.3٪، بقيادة القطاع المصرفي، في حين أنهى سوق قطر دون تغيير.
- تتداول الأسواق الآسيوية في المنطقة الحمراء صباح اليوم، على اثر الإخبار السلبية من الدول الغربية. علاوة على ذلك، يظل المستثمرون في حالة من الترقب قبيل صدور بيانات اقتصادية رئيسية من الولايات المتحدة. وانخفض مؤشر هانغ سنغ ومؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.9٪ و 0.2٪، على التوالي، في حين يتداول مؤشر نيكاي 225 على انخفاض أيضاً بنسبة 0.2٪، بقيادة القطاع المالي. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر كوسبي بنسبة 0.1٪.
- انخفض خام برنت بنسبة 1.6% يوم الأربعاء، كما ذكرت وكالة الطاقة الأمريكية ارتفاع أسبوعي مفاجئ في مخزونات النفط الخام الأمريكي. وعلاوة على ذلك، أكدت ليبيا إعادة فتح حقلين اضافيين من حقول النفط. وانتهت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 54.46 دولار (-1.6٪) و 52.49 دولار (-1.5٪)، على التوالي.
- **نظرة على السوق السعودي**
- **أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 25.60 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.36% وأغلق عند مستوى 7,056.71 نقطة. وأغلقت مؤشرات ثلاثة عشر قطاع من أصل خمسة عشر قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 48\113. وبلغت قيمة التداول حوالي 3.3 مليار ريال.**
- **مجلس إدارة "عسير" يوصي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% (ريال واحد للسهم) عن العام 2016: أوصى مجلس إدارة شركة "عسير" في اجتماعه، بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% وواقع ريال واحد لكل سهم، وذلك على المساهمين عن العام المالي 2016م. (ارقام)**
- **"دور للضيافة" توقع عقد مع "السعودية للخدمات الفندقية" لإدارة وتشغيل فندق قصر الرياض لمدة 20 عاماً: وقعت شركة "دور للضيافة" عقد إدارة وتشغيل مع الشركة السعودية للخدمات الفندقية تقوم بموجبه بإدارة وتشغيل فندق قصر الرياض المملوك للشركة السعودية للخدمات الفندقية لمدة 20 عاماً وذلك لقاء نسبة من الإيرادات ونسبة من صافي الربح. (ارقام)**

مؤشر تداول	7,056.7	0.36%
قيمة التداول (مليون الريالات)	3,309.3	-22%
حركة تداول خلال اليوم		



## تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	إغلاق
تداول	0.4	-0.5	2.1	7,057
سوق قطر	0.0	1.6	-0.4	10,392
بورصة الكويت	0.1	0.1	1.0	5,672
سوق ابوظبي	-0.3	0.1	3.7	4,467
سوق دبي المالي	0.4	-1.0	11.7	3,520
سوق مسقط	0.2	0.0	6.0	5,728
سوق البحرين	0.1	0.3	-1.9	1,193
ام اس سي أي الخليجي	0.1	-0.2	3.7	470

السلع والعملات الرئيسية				
الذهب	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	إغلاق
الذهب	-0.1	-0.4	6.5	1,130
الفضة	-0.4	-1.4	14.6	15.88
برنت	0.3	-1.0	20.1	54.64
سلة أوبك	-0.4	1.4	66.3	51.99
اليورو	0.1	-0.2	-4.0	1.04
مؤشر الدولار الأمريكي	-0.1	0.0	4.4	102.96
الين الياباني	0.0	0.3	2.2	117.590

المؤشرات العالمية الرئيسية				
داو جونز الصناعي	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	إغلاق
داو جونز الصناعي	-0.2	0.5	14.4	19,942
اس اند بي 500	-0.2	0.3	10.8	2,265
نيكاي 225	-0.3	-0.1	1.9	19,390
هانغ سنغ	-0.8	-1.8	-1.3	21,625
فوتسي 100	0.0	0.4	12.8	7,041
كاك 40	-0.3	0.0	4.2	4,834
ام اس سي اي العالمي	-0.1	0.3	5.9	1,760
ام اس سي اي-ايبه ام	0.0	-0.6	7.2	851

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
لييبور (بالدولار)	0.75	1.00	1.69	0.41
سيبور (ريال سعودي)	1.82	2.04	2.44	0.59
ايبور (درهم اماراتي)	0.92	1.41	2.18	0.38

22/Dec/2016 7:54 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الدرع العربي للتأمين	32.30	9.7	1.164	36.63
الأهلي تكافل	39.28	8.3	1.312	49.80
انابيب السعودية	18.16	5.5	1.359	24.81
الاتحاد التجاري للتأمين	15.33	3.7	2.251	34.05
العربية للأنايب	16.98	3.4	1.768	30.66

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
فواز الحكير	34.4	-2.3	0.493	17.08
الخدمات الأرضية	62.7	-1.8	0.711	44.38
سافكو	79.9	-1.8	0.034	2.71
الفخارية	70.3	-1.7	0.113	8.03
الخليج للتدريب	19.0	-1.4	0.596	11.43

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



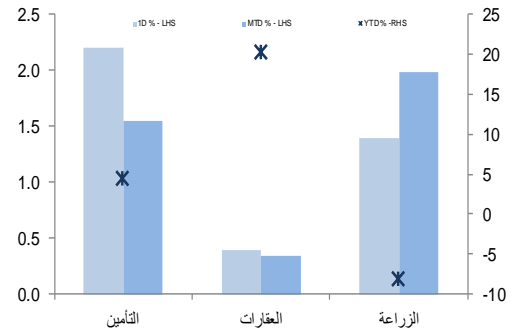
تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
صافولا	39.44	3.4	5.3	0.77
ينساب	51.62	2.7	2.8	0.24
السعودية للكهرباء	21.20	1.3	2.0	3.95
البنك الأهلي التجاري	40.96	0.6	1.9	0.61
معادن	38.34	1.2	1.8	0.79

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
سافكو	74.42	-1.4	-1.7	7.47
موبايلي	24.78	-1.2	-1.4	16.98
سابك	91.63	-0.2	-1.1	331.28
البنك العربي	21.55	-0.9	-1.0	5.41
فواز الحكير	34.40	-2.3	-0.9	17.08

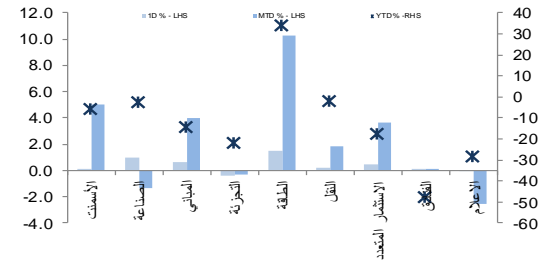
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	5.74	0.0	44.836	255.44
مصرف الإنماء	14.61	0.1	16.563	242.11
كيان	8.50	-0.5	8.763	74.71
زين السعودية	8.17	2.0	4.004	32.61
السعودية للكهرباء	21.20	1.3	3.945	83.12
سابك	91.63	-0.2	3.618	331.28
الصحران للبتروكيماويات	13.80	1.4	3.068	42.15
ميدغلف	27.27	2.8	2.553	69.15
الخليجية العامة للتأمين	14.96	2.0	2.411	36.25
الخضري	12.72	-1.1	2.305	29.58

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
إتحاد عذيب	2.95	2.80	5.4%	1.084
ملاذ للتأمين	8.08	7.10	13.8%	5.806
اسمنت توك	12.50	10.25	22.0%	1.474

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
الدرع العربي للتأمين	32.30	32.30	0.0%	36.633
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	0.000
الاتصالات السعودية	72.72	73.00	0.4%	27.146
المراعي	67.60	68.00	0.6%	21.599

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 دفترية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		شهر واحد	يوم واحد	العام لتاريخه								
تداول	7,057	0.4	0.8	2.1	439	882	16.8	15.2	14.0	1.6	3.3	
بورصة قطر	10,392	0.0	6.1	-0.4	132	80	15.1	13.8	12.3	1.6	3.9	
سوق دبي	3,520	0.4	4.7	11.7	82	75	11.5	11.6	9.9	1.3	3.9	
سوق ابو ظبي	4,467	-0.3	3.7	3.7	119	23	11.5	11.9	11.6	1.4	5.5	
سوق الكويت	5,672	0.1	2.1	1.0	85	43	19.2	NA	NA	1.0	4.2	
سوق مسقط	5,728	0.2	4.4	6.0	17	6	10.8	9.3	9.0	1.1	5.1	
سوق البحرين	1,193	0.1	1.6	-1.9	19	2	9.8	NA	NA	0.4	4.7	

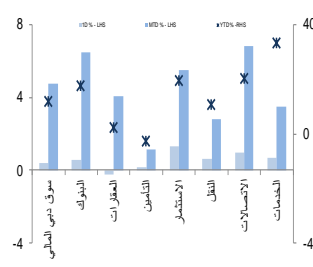
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ماركا	1.51	7.1	14.56
عسان للتأمين	1.40	3.7	0.00
الوطنية للتبريد المركزي	2.05	2.5	1.41
الاتحاد العقارية	1.12	1.8	49.87
دبي للاستثمار	2.36	1.7	2.84

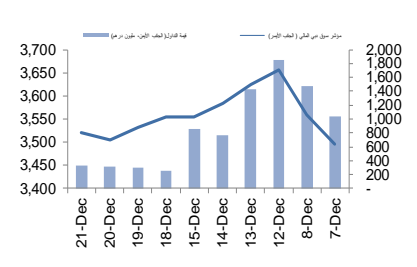
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك المشرق	60.65	-4.5	0.00
دبي الإسلامية للتأمين - أمان	0.54	-2.0	0.10
دار التكافل	0.91	-1.3	0.54
تكافل الإمارات	0.45	-1.2	0.04
دي اس بي انترتينمنت	1.30	-0.8	9.61

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



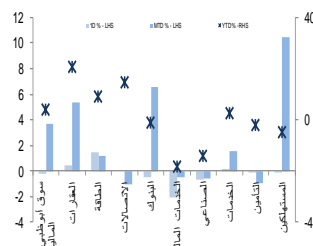
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دانة غاز	0.55	1.9	5.074
مصرف ابو ظبي الإسلامي	3.76	1.6	1.234
مصرف الشارقة الإسلامي	1.49	1.4	0.139
الجرافات البحرية الوطنية	4.30	1.2	0.003
إشراف العقارية	1.01	1.0	14.286

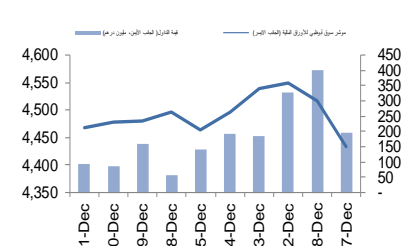
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الإستثمار	2.20	-2.7	0.254
بنك ابو ظبي التجاري	6.81	-2.6	1.265
الواحة كاثيوتال	1.77	-2.2	2.239
سراميك رأس الخيمة	2.30	-2.1	2.188
إسمنت رأس الخيمة	0.72	-1.4	0.005

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



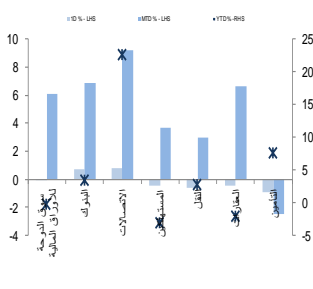
قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك قطر الوطني	164.10	1.9	0.462
اتصالات قطر	102.00	1.0	0.068
المتحدة للتنمية	19.98	0.9	0.579
مزايا	13.79	0.7	0.526
الدولي	62.10	0.5	0.118

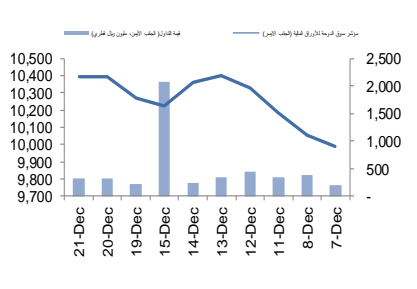
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
كهرباء وماء	216.10	-1.4	0.028
بروة	32.30	-1.2	0.425
قطر	83.30	-1.2	0.062
بنك الدوحة	34.45	-1.2	0.041
الملاحة	92.00	-0.8	0.016

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 أجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تضم محللي بحوث أو محللين باحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحوث الراجحي في الولايات المتحدة الأمريكية بموجب القاعدة رقم 15-6 من قانون تبادل الأوراق المالية لعام 1934 الصادر، فقط بواسطة مؤسسة روزنبلات سيكوريتيز Rosenblatt Securities، وهي مؤسسة مسجلة في هيئة تبادل

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



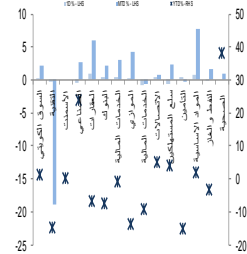
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الأرجان العالمية المقاربية	176	6.0	1.213
المعدات القابضة	49	5.4	3.600
المصنوع التجارية	71	4.4	1.380
صكوك القابضة	37	4.2	12.994
صناعات بوبيان الدولية القابضة	25	4.2	11.582

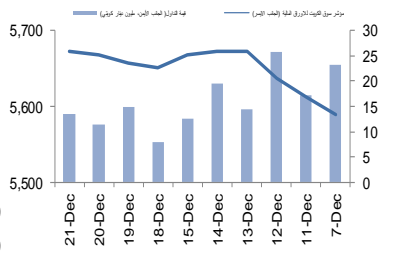
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المقاولات و الخدمات البحرية	73	-6.4	0.014
جبران القابضة	48	-5.9	0.018
المستقبل العالمية للاتصالات	85	-5.6	0.016
النحيل للإنتاج الزراعي	95	-5.0	0.000
الافكو لتمويل شراء وتاجير الطائرات	236	-4.1	1.007

الكويت - أداء القطاعات



الكويت- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



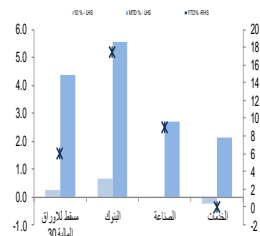
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك الأهلي	0.193	4.3	0.270
اومنيفيست	0.512	1.6	0.541
الخليج الدولية للكيماويات	0.274	1.1	1.252
بنك اتش اس بي سي عمان	0.116	0.9	0.510
المها للتسيير اميك	0.490	0.8	0.085

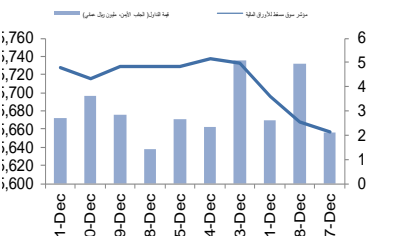
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
السويدي للطاقة	0.186	-2.1	0.009
عمان والامارات	0.131	-0.8	0.062
الشرقية للإستثمار القابضة	0.140	-0.7	0.264
العمانية للاتصالات	1.510	-0.7	0.043
عمان للإستثمارات و التمويل	0.204	-0.5	0.007

عمان - أداء القطاعات



عمان- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



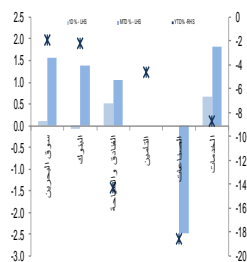
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

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
مجموعة فنادق الخليج	0.640	0.8	0.010

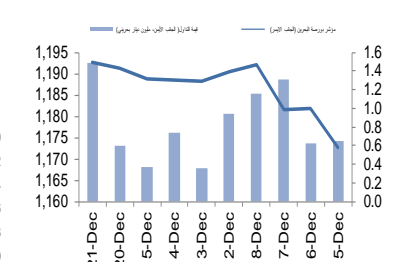
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ناس	0.109	-0.9	0.227
بنك البحرين الوطني	0.715	-0.7	0.023
بي. أم. أي. عامة	0.825	-0.6	0.025
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

البحرين - أداء القطاعات



البحرين- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج

فضلاً أنظر الصفحة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الإفصاحات الإضافية الهامة. شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط-متعامل أجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تضم محللي بحوث أو محللين باحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحوث الراجحي في الولايات المتحدة الأمريكية بموجب القاعدة رقم 15-6 من قانون تبادل الأوراق المالية لعام 1934 الصادر، فقط بواسطة مؤسسة روزنبلات سيكورييتيز 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 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 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، وفقا للشروط المضحة أدناه، في حالة تنفيذ هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمرا مؤسسيا أمريكيا رئيسيا.

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(د) 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 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 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 إدارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا الماضية، كما أنه لم تتلقى تعويضا نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا 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 متلق محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلق وحيد لهذا التقرير. إن هذا التقرير البحثي ليس مضمونا أن يكون بياضا 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، أو أي 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 ایصالات 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 دليلا ومرشدا للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعهدا أو ضمنا، صريحا أو ضمينا، 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 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 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، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، بدون الموافقة المكتوبة الصريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلامكم واستعراضكم لهذه الوثيقة البحثية، يمثل موافقتكم على عدم اعادة توزيع أو إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملاحظات 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، 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 الإفادات 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 استثمارات 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 تبيعية، 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 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 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 لاستخدام 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

