



إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

• سيكون أسبوع خفيف من حيث البيانات الاقتصادية في الولايات المتحدة. ويركز المستثمرون هذا الأسبوع على صدور بيانات الربع الرابع للناتج المحلي الإجمالي (تقديرات مسبقة) لعام 2016 يوم الجمعة، فإذا انحرفت البيانات الصادرة عن تقدير الآراء، قد يكون لها تأثير على سياسة بنك الاحتياطي الفيدرالي. وسيتم صدور احصائيات مطالبات البطالة الأولية وبيانات مبيعات المنازل الجديدة يوم الخميس، في حين ستصدر بيانات أرقام أسعار نفقات الاستهلاك الشخصي (الأولية) وطلبات السلع المعمرة يوم الجمعة.

• في أوروبا، سيكون اهتمام المستثمرين على صدور احصائيات الربع الرابع للناتج المحلي الإجمالي (أولي) لعام 2016 في المملكة المتحدة يوم الخميس، التي من شأنها أن تكون مفيدة في قياس القوة الاقتصادية للبلاد. وسيلقي رئيس البنك المركزي الأوروبي خطاباً يوم الاثنين، في حين سيتم صدور أرقام مؤشر مديري المشتريات المركب (أولي) في ألمانيا ومنطقة اليورو يوم الثلاثاء. وفي الوقت نفسه، سوف تصدر بيانات مناخ الأعمال في ألمانيا يوم الأربعاء.

• ارتفعت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي يوم الأحد، بدعم من ارتفاع أسعار النفط الأسبوع الماضي. وارتفع مؤشر سوق الكويت بنسبة 3.2٪ مسجلاً رقماً قياسياً جديداً لأكثر من عامين، في حين ارتفع مؤشر البحرين العام ومؤشر سوق دبي المالي بنسبة 1.6٪ و 0.7٪ على التوالي. وعلاوة على ذلك، ارتفع مؤشر سوق عمان بنسبة 0.3٪، في حين ارتفعت بورصة قطر بنسبة 0.2٪، بدعم من أسهم البنوك. ومع ذلك، انخفض مؤشر سوق أبوظبي بنسبة 0.1٪.

• تتداول الأسواق الآسيوية على تباين هذا الصباح. وانخفض مؤشر نيكاي 225 بنسبة 1.2٪، على خلفية ارتفاع قيمة الين، في حين انخفض مؤشر كوسبي بنسبة 0.1٪. ومع ذلك، ارتفع مؤشر شنغهاي المركب ومؤشر هانغ سنغ بنسبة 0.3٪ و 0.1٪ على التوالي.

## نظرة على السوق السعودي

• أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 23.06 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.34٪ واطلق عند مستوى 6,898.93 نقطة. وأغلقت مؤشرات أربعة عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع إلى نسبة الانخفاض 37.13٪. وكانت قيمة التداول حوالي 4.66 مليار ريال.

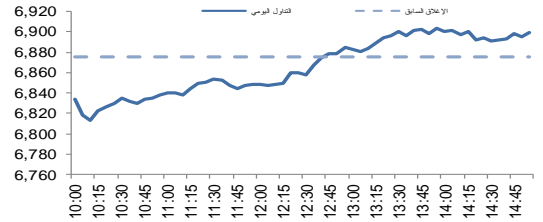
• رئيس "سابك": الاستثمار في أفريقيا ضمن اهتماماتنا.. والسوق الصينية مهمة واستراتيجية للشركة: قال يوسف بن عبدالله النيمان الرئيس التنفيذي المكلف للشركة السعودية للصناعات الأساسية "سابك"، أن الشركة مهتمة بالقارة الأفريقية التي تعتبر جزءاً من استراتيجية سابك 2025، مؤكداً أن "سابك" لن تتوانى في حال وجود جدوى اقتصادية هناك. (أرقام)

• رئيس "صافولا": خسائرنا دفترية وليست نقدية.. وسننظر في توزيعات الأرباح بنهاية العام: قال ريان محمد فايز، الرئيس التنفيذي لـ"مجموعة صافولا"، إن الخسائر التي تحملتها الشركة هي خسائر دفترية وليست نقدية. وأكد أن نتائج الشركة في الربع الرابع من العام الماضي تأثرت بشكل جوهري بينود استثنائية غير متكررة كلفت الشركة 1260 مليون ريال. (أرقام)

• "سابك" تستحوذ على حصة شل في "صدف" مقابل 820 مليون دولار: وقعت الشركة السعودية للصناعات الأساسية "سابك" وبالاتفاق مع شركة شل العربية المحدودة، الاستحواذ على كامل حصة شركة شل العربية المحدودة في الشركة السعودية للبتركيماويات "صدف" والبالغة 50٪. بقيمة 820 مليون دولار (3.08 مليار ريال). (أرقام)

• رئيس "جبل عمر" لـ"أرقام": إيرادات بيع الوحدات السكنية دعمت أرباحنا.. ومن الوارد التفكير في توزيعات الأرباح في المستقبل القريب: قال ياسر الشريف، الرئيس التنفيذي لشركة "جبل عمر للتطوير" إن نمو الأرباح في الربع الرابع من العام الماضي يعود بشكل رئيسي إلى إيرادات بيع بعض الوحدات السكنية في المرحلة الثانية، التي ينتهي التشييد فيها هي والمرحلة الثالثة والرابعة حتى نهاية عام 2018. (أرقام)

مؤشر تداول	6,898.9	0.34%
قيمة التداول (مليون الريالات)	4,664.3	5%



## تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	اغلق	
-4.3	0.3	0.3	6,899	تداول
5.0	0.2	0.2	10,960	سوق قطر
15.5	3.2	3.2	6,642	بورصة الكويت
3.4	-0.1	-0.1	4,699	سوق أبوظبي
5.3	0.7	0.7	3,717	سوق دبي المالي
-0.5	0.3	0.3	5,751	سوق مسقط
3.2	1.6	1.6	1,260	سوق البحرين
-0.3	0.0	0.0	475	ام اس سى آي الخليجي

السلع والعملات الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	اغلق	
5.5	0.4	0.4	1,215	الذهب
7.9	0.4	0.4	17.17	الفضة
-2.5	-0.1	-0.1	55.42	برنت
-3.5	-2.3	-1.5	51.45	سلة أوبك
2.1	0.3	0.3	1.07	اليورو
-1.8	-0.4	-0.4	100.36	مؤشر الدولار الأمريكي
2.9	0.8	0.8	113.690	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	اغلق	
0.3	0.0	0.5	19,827	داو جونز الصناعي
1.5	0.0	0.3	2,271	اس اند بي 500
-0.9	-1.0	-1.0	18,945	نيكاي 225
4.1	0.1	0.1	22,899	هانغ سنغ
0.8	0.0	-0.1	7,198	فوتسي 100
-0.2	0.0	0.2	4,851	كاك 40
1.8	0.0	0.4	1,783	ام اس سى آي العالمي
3.6	0.0	-0.1	893	ام اس سى آي-ايه ام

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
0.42	1.73	1.04	0.78	لييور (بالدولار)
0.35	2.41	2.02	1.77	سييور (ريال سعودي)
0.31	2.08	1.36	0.98	اييور (درهم اماراتي)

23/Jan/2017 7:51 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



## أحدث الأبحاث

### • شركة المواساة للخدمات الطبية- نتائج الربع الرابع : تجاوزت التقديرات ، التقييم يظل محايدا

أعلنت شركة المواساة للرعاية الصحية عن تحقيق مجموعة قوية من النتائج للربع الرابع 2016، إذ تجاوزت الإيرادات (+35.8% على أساس سنوي) وصافي الربح (+34.2% على أساس سنوي) تقديراتنا وكذلك متوسط تقديرات المحللين. وكان الداعم الرئيسي للنمو القوي، هو التوسع في مستشفى الشركة في الجبيل، وتحسن معدلات التشغيل في مستشفاها بالرياض وفي المستشفيات/ المستوصفات الأخرى. اننا نعتقد أن هذا النمو الجيد، من المرجح أن يستمر خلال الربعين القادمين أيضا، قبل أن يبدأ تأثير ارتفاع قاعدة المقارنة للنصف الثاني من 2017، في النصف الثاني من العام. ان شركة المواساة لديها العديد من المشاريع المستقبلية، مما يمكنها من المحافظة على اتجاه نموها مرتفعا على مدى السنوات القليلة القادمة. وكان سهم المواساة، قد سجل ارتفاعا بنسبة 25% تقريبا في الربع الأول 2016، وفي مستويات تداوله الحالية، فإننا نعتقد أن سعر سهم الشركة قد تضمن بالفعل هذه الإيجابيات، إذ يتداول حاليا عند مكرر ربح يبلغ 26 مرة تقريبا لعام 2017، مما يترك مجالاً محدوداً لارتفاع سعر السهم في المدى القريب. هذا، وقد أبقينا على تقييمنا المحايد للشركة متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها، مع تحديد سعر مستهدف للسهم يبلغ 142 ريال.

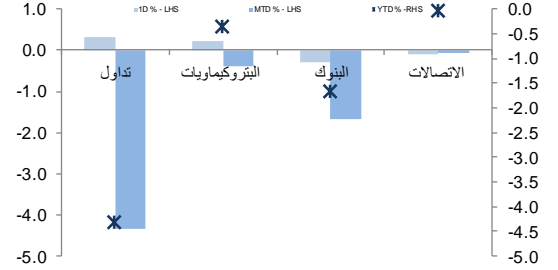
[للاطلاع على التقرير باللغة العربية، فضلا اضغط هنا](#)



تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الليجين	19.00	9.8	2.934	54.61
الخصري	13.75	9.8	5.311	71.88
المصافي	39.24	8.6	1.168	44.58
دروج للتأمين	29.87	8.0	3.298	96.44
بنوكيم	20.78	6.7	0.324	6.65
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
رعاية	56.3	-10.0	1.129	63.68
الخدمات الأرضية	54.6	-7.9	0.767	42.48
الخطوط السعودية للتموين	92.3	-6.8	0.461	42.28
بديت	29.5	-4.6	1.559	46.06
مجموعة سامبا	21.9	-3.6	2.490	54.72

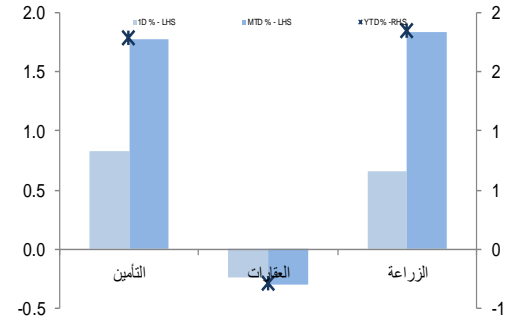
تداول - أداء قطاعات الرسملة الكبيرة ( وزن كبير في المؤشر من 10% )



تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية الهندية للتأمين	18.24	6.0	3.9	1.49
دار الأركان	6.13	5.9	3.7	65.97
سابك	93.39	0.6	3.4	2.24
السعودية للكهرباء	20.59	2.1	3.1	3.06
الاتصالات السعودية	67.23	1.4	3.0	0.55
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مجموعة سامبا	21.92	-3.6	-8.3	54.72
الخدمات الأرضية	54.60	-7.9	-2.7	42.48
جيل عمر	70.30	-0.6	-2.3	22.77
الخطوط السعودية للتموين	92.30	-6.8	-2.3	42.28
صافولا	35.24	-1.6	-2.3	72.18

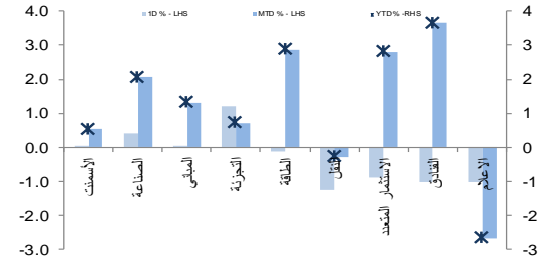
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10% )



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	6.13	5.9	65.967	393.55
مصرف الإنماء	14.74	0.4	26.763	392.87
بنترو رابع	12.32	4.9	7.743	94.10
كيان	8.43	0.5	6.848	57.66
مجموعة السريع	14.37	0.5	5.677	81.80
الخصري	13.75	9.8	5.311	71.88
زين السعودية	8.35	1.7	5.169	42.70
مسك	8.58	6.5	5.161	44.46
السعودية لإعادة التأمين	6.58	2.7	4.503	29.71
الصحراء للبتروكيماويات	15.03	3.4	4.428	65.39

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



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	اخر 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
نماء للكيمياويات	3.72	3.65	1.9%	2.874
إتحاد عذيب	2.89	2.80	3.2%	0.624
سدافكو	116.49	111.00	4.9%	2.875

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	اخر 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
الخصري	13.75	13.80	0.4%	71.883
الصحراء للبتروكيماويات	15.03	15.10	0.5%	65.388
السعودية المتعددة للتأمين	26.57	26.90	1.2%	48.628

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 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/ق أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه							
تداول	6,899	0.3	-4.3	-4.3	430	255	1,244	11.7	14.0	12.6	3.4
بورصة قطر	10,960	0.2	5.0	5.0	139	11	66	16.0	13.3	11.8	3.7
سوق دبي	3,717	0.7	5.3	5.3	86	664	208	12.2	10.6	9.3	3.7
سوق ابو ظبي	4,699	-0.1	3.4	3.4	123	585	209	12.1	12.2	10.9	5.2
سوق الكويت	6,642	3.2	15.5	15.5	95	892	307	NA	NA	NA	3.6
سوق مسقط	5,751	0.3	-0.5	-0.5	17	8	6	10.7	9.7	9.6	4.9
سوق البحرين	1,260	1.6	3.2	3.2	20	8	3	10.3	NA	NA	4.5

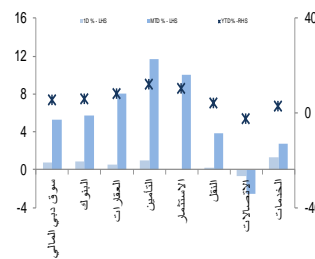
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
شعاع كابيتال	1.84	13.6	53.78
دبي الإسلامية للتأمين - امان	1.06	5.0	13.96
دريك أند سكل إنترناشيونال	0.55	4.8	220.05
تكافل الإمارات	2.40	3.0	0.02
ديار للتطوير	0.67	2.0	52.70

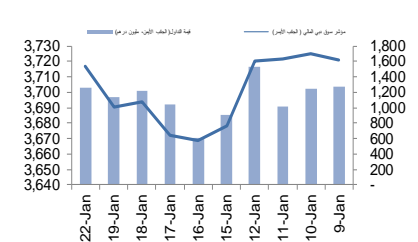
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ماركا	1.44	-4.0	0.98
بنك المشرق	77.00	-1.3	0.00
الاتحاد العقارية	1.15	-0.9	36.28
دي اكس بي انترتينمنت	0.45	-0.8	24.53
العربية للتطوير ان	1.39	-0.7	7.44

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



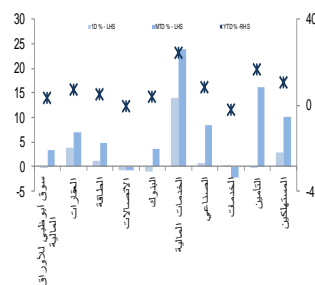
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
فودكو القابضة	5.29	15.0	0.043
الواحة كابيتال	2.41	14.8	47.355
إشراف العقارية	1.22	13.0	279.182
دار التمويل	1.88	10.6	0.006
صناعات أسمنت الفجيرة	1.22	9.9	0.006

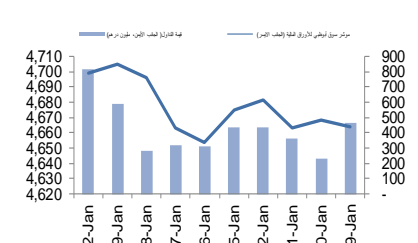
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري الدولي	1.80	-9.6	0.000
أبو ظبي لمواد البناء	0.66	-5.7	0.120
العزقة للتأمين	0.43	-4.4	0.040
بنك أبو ظبي التجاري	7.40	-2.3	2.427
إسمنت رأس الخيمة	0.89	-2.2	0.120

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



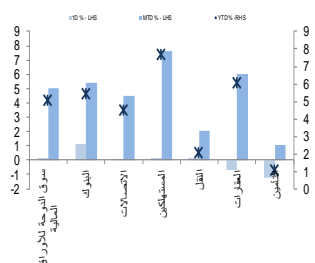
قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مزايا	15.15	3.7	3.549
بنك قطر الوطني	172.00	2.4	0.096
بروة	36.25	1.4	0.543
فودافون قطر	9.72	1.3	3.212
بنك الدوحة	38.00	1.2	0.582

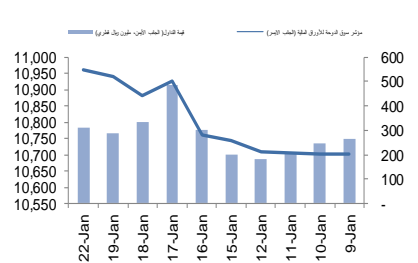
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المستثمرون القطريون	56.90	-1.9	0.071
إزدان القابضة	15.80	-1.7	1.350
قطر	88.00	-0.9	0.030
أعمال	15.20	-0.7	0.103
كهرباء وماء	242.00	-0.4	0.004

قطر - أداء القطاعات



قطر - 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 سيكوريتيز Rosenblatt Securities، وهي مؤسسة مسجلة في هيئة تبادل

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



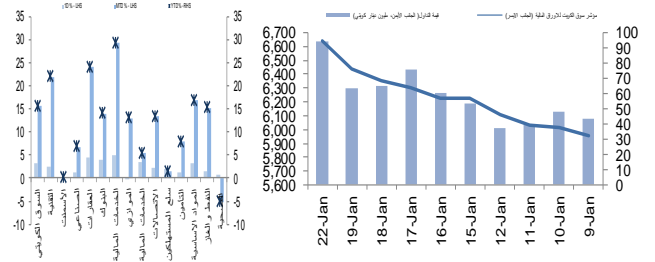
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الخليج	280	9.8	4.231
بيت الاستثمار الخليجي	56	9.8	3.600
المال للاستثمار	29	9.4	1.380
الساحل للتنمية و الاستثمار	58	9.4	12.160
بنك الأثمار	59	9.3	4.668

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
اسمكت الهلال	110	-8.3	0.000
المقاولات و الخدمات البحرية	60	-6.3	0.301
عقار للاستثمارات العقارية	68	-4.2	0.004
إيكاروس للصناعات النفطية	49.5	-2.9	1.962
المجموعة التعليمية القابضة	206	-2.8	0.043

الكويت - أداء القطاعات



الكويت- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

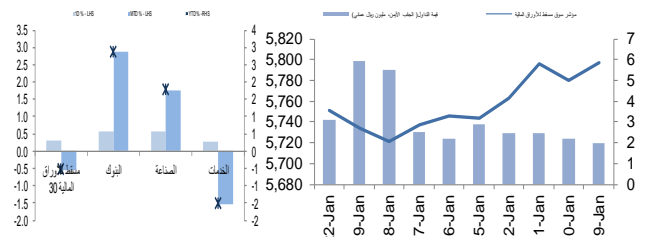
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الانوار لبيلاط السيراتيك	0.162	3.2	0.152
بنك صحار	0.160	2.6	0.308
جلفار للمهندسة والمقاولات	0.083	2.5	1.992
الشرقية للاستثمار القابضة	0.143	2.1	0.149
عمان والأمارات	0.149	2.1	0.231

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المساهية للاتصالات	1.445	-0.3	0.347
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

عمان - أداء القطاعات



عمان- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

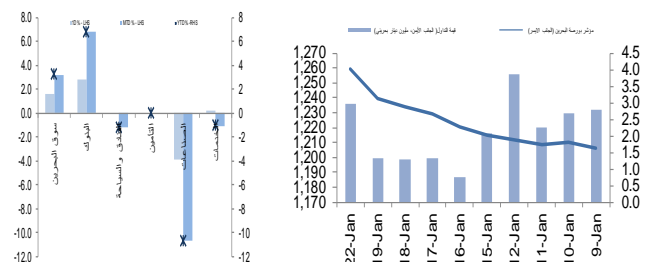
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الإثمار	0.190	8.6	0.864
بيت التمويل الخليجي	0.580	8.4	0.016
المصرف الخليجي التجاري	0.111	7.8	4.139
ناس	0.140	5.3	0.202
البنك الأهلي الم	0.700	4.5	1.814

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المتنوع البحرين	0.284	-4.1	0.165
بنك الخليج المتحد	0.350	-3.3	0.005
بنك البحرين والكويت	0.380	-0.5	0.015
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.



## افصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم اعداد هذا التقرير البحثي من قبل شركة الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة نشاطات الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. وشركة الراجحي ليست وسيطا ماليا مسجلا في الولايات المتحدة الأمريكية، وبناء عليه، فإنها لا تخضع لقواعد الولايات المتحدة الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محلي البحوث. ويتم تقديم هذا التقرير البحثي "لتوزيعه" للمستثمرين المؤسسيين 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 ائداء، في حالة تسليم 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(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 ادارة 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 في أي شركة تابعة لها، أو تعزز البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

## افصاحات اضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعد هذا التقرير البحثي بالأهداف الاستثمارية المحددة أو المؤسسات المالية أو الاحتياجات الخاصة بأي متلق محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلق وحيد لهذا التقرير. إن هذا التقرير البحثي ليس مضمونا أن يكون بياناً كاملاً 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، 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، وبمعدل 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 ضمناً، 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 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 بالمملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي 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 للأخريين 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 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 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 الافصاحات 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، استثماراتهم. وفقاً 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 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 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 مقره 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 اطار ذلك الاختصاص التشريعي.

فضلاً أنظر الصفحة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الافصاحات الاضافية الهامة. شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط متعامل أجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وادارة البحوث في الراجحي المالية تضم محلي بحت أو محللين باحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية. ويتم توزيع بحت الراجحي في الولايات المتحدة الأمريكية بموجب القاعدة رقم 6-15 من قانون تبادل الأوراق المالية لعام 1934 الصادر، فقط بواسطة مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز Rosenblatt Securities، وهي مؤسسة مسجلة في هيئة تبادل



## 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 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 مسئولة 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

