



إدارة البحوث

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

نظرة على الأسواق العالمية

• انخفضت أسواق الأسهم الأمريكية يوم الاثنين، وذلك بسبب حالة الشكوك بشأن السياسات الاقتصادية لإدارة ترامب. وعلاوة على ذلك، أثر سلبيا على المؤشرات انخفاض أسعار النفط أيضا. وانخفض مؤشر اس اند بي 500 بنسبة 0.3٪، متأثرة بقطاع الطاقة، في حين انخفض هامشيا مؤشر داو جونز بنسبة 0.1٪. وفي الوقت نفسه، أنهى مؤشر ناسداك المركب جلسة تداول دون تغيير.

• انخفضت الأسواق الأوروبية يوم الاثنين، حيث فشل دونالد ترامب في تقديم أي تفاصيل حول السياسات الاقتصادية في خطاب تنصيبه يوم الجمعة الماضي. وانخفض مؤشر داكس بنسبة 0.7٪، من خلال قطاعات الكيماويات والتأمين والتكنولوجيا، في حين انخفض أيضا مؤشر فاينانشيال تايمز 100 بنسبة 0.7٪، وذلك بسبب ارتفاع الجنيه. وعلاوة على ذلك، انخفض مؤشر كاك 40 بنسبة 0.6٪.

• أنهت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على تباين يوم أمس. وارتفع مؤشر البحرين العام بنسبة 1.2٪، في حين ارتفع مؤشر سوق الكويت بنسبة 0.6٪ ليسجل ارتفاعا للجلسة الـ 15 على التوالي. وعلاوة على ذلك، ارتفع مؤشر سوق عمان بنسبة 0.3٪. ومع ذلك، انخفض مؤشر سوق أبوظبي بنسبة 0.9٪، بقيادة أسهم البنوك، في حين انخفض مؤشر سوق دبي المالي وبورصة قطر بنسبة 0.3٪ و 0.1٪ على التوالي.

• تتداول الأسواق الآسيوية على تباين هذا الصباح. وارتفع مؤشر هانغ سنغ ومؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.3٪ و 0.1٪ على التوالي، كما قررت إدارة ترامب الانسحاب من اتفاق الشراكة عبر المحيط الهادئ، والتي قد تكون مفيدة للصين. ومع ذلك، انخفض مؤشر نيكاي 225 بنسبة 0.1٪، على خلفية ارتفاع قيمة الين، في حين يتداول مؤشر كوسبي على انخفاض أيضا بنسبة 0.1٪.

• انخفض خام برنت بنسبة 0.5٪ يوم الاثنين، حيث تكمن مخاوف المستثمرين إزاء ارتفاع محتمل في إنتاج النفط الصخر الأمريكي. وأنهت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 55.23 دولار (-0.5٪) و 52.75 دولار (-0.9٪)، على التوالي.

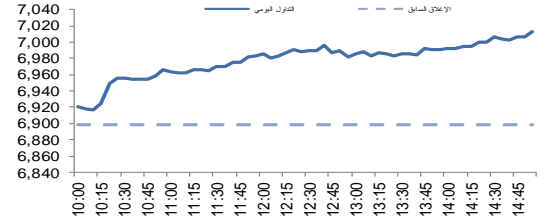
نظرة على السوق السعودي

• أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 114.25 نقطة أو ارتفع بنسبة 1.66% وأغلق عند مستوى 7,013.18 نقطة. وأغلقت مؤشرات سبعة عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع إلى نسبة الانخفاض 22\148. وكانت قيمة التداول حوالي 5.5 مليار ريال.

• مجلس إدارة "المواساة" يوصي بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 25% (بواقع 2.5 ريال لكل سهم) عن عام 2016: أوصى مجلس إدارة شركة "المواساة للخدمات الطبية" يوم الاثنين، بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين بنسبة 25% (بواقع 2.5 ريال لكل سهم) من رأس المال عن العام المالي 2016. (أرقام)

• "المواساة" تعلن اعتماد إنشاء فرعها الجديد في المدينة المنورة بتكلفة 400 مليون ريال: اعتمد مجلس إدارة شركة المواساة للخدمات الطبية مشروع إنشاء فرع الشركة الجديد "مشروع مستشفى" في المدينة المنورة بتكلفة 400 مليون ريال على الأرض التي تم شراؤها في المدينة المنورة من إعمار المدينة الاقتصادية. (أرقام)

مؤشر تداول	7,013.2	1.66%
قيمة التداول (مليون الريالات)	5,500.3	18%
حركة تداول خلال اليوم		



تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	
7,013	1.7	2.0	-2.7	تداول
10,950	-0.1	0.1	4.9	سوق قطر
6,680	0.6	3.8	16.2	بورصة الكويت
4,658	-0.9	-1.0	2.4	سوق أبوظبي
3,707	-0.3	0.5	5.0	سوق دبي المالي
5,770	0.3	0.6	-0.2	سوق مسقط
1,274	1.2	2.8	4.4	سوق البحرين
482	1.5	1.5	1.1	ام اس سى أي الخليجي

السلع والعملات الرئيسية				
إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	
1,216	-0.2	0.4	5.5	الذهب
17.17	-0.4	0.5	7.9	الفضة
55.49	0.5	0.0	-2.3	برنت
51.80	0.7	-1.6	-2.8	سلة أوبك
1.08	0.2	0.5	2.2	اليورو
100.09	-0.1	-0.6	-2.1	مؤشر الدولار الأمريكي
112.990	0.1	1.4	3.5	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية				
إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	
19,800	-0.1	-0.1	0.2	داو جونز الصناعي
2,265	-0.3	-0.3	1.2	اس اند بي 500
18,856	-0.2	-1.5	-1.4	نيكاي 225
22,969	0.3	0.4	4.4	هانغ سنغ
7,151	-0.7	-0.7	0.1	فوتسي 100
4,821	-0.6	-0.6	-0.8	كاك 40
1,781	-0.1	-0.1	1.7	ام اس سى اي العالمي
902	1.0	1.0	4.6	ام اس سى اي-ايه ام

أسعار الفائدة				
شهر واحد	شهر 3	شهر 12	التغير 3 ش	
0.78	1.04	1.73	0.42	لييبور (بالدولار)
1.76	2.02	2.41	0.35	سيبور (ريال سعودي)
0.98	1.40	2.08	0.34	ايبور (درهم اماراتي)

24/Jan/2017 7:47 AM

مصدر البيانات: بلومبرج
محدث كما في



أحدث الأبحاث

• شركة فواز الحكير- الربع الثالث من السنة المالية 2017: محافظة على الهوامش

أعلنت شركة فواز الحكير عن مجموعة من النتائج المتباينة للربع الثالث من السنة المالية 2017. وقد جاءت الإيرادات أقل من تقديراتنا (1.43 مليار ريال - بانخفاض بنسبة 7% على أساس سنوي، تقديراتنا بلغت 1.52 مليار ريال)، بيد أن هامش الربح الإجمالي، جاء متوافقاً مع تقديراتنا، كما أن مصروفات المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية المنخفضة، كانت من الإيجابيات. وبينما كنا قد افترضنا حدوث انخفاض بنسبة 2% في إيرادات المحلات القائمة للقسم المحلي (80% تقريبا من الإيرادات الموحدة)، فإن الانخفاض الفعلي ربما يكون قد تراوح بين 8-9% على أساس سنوي، بافتراض أن الدخل من إيرادات المحلات العالمية، جاء متوافقاً مع تقديراتنا. ورغم أن الإيرادات قد تأثرت سلباً بإنفاق المستهلكين الضعيف وتخفيضات الأسعار بمستويات عالية، فقد جاء هامش الربح الإجمالي الذي بلغ 21.9%، متوافقاً مع تقديراتنا، ويعتبر ذلك من الإيجابيات الرئيسية. علاوة على ذلك، فقد تمت السيطرة على مصروفات المبيعات والمصروفات العمومية والإدارية، وإبقائها عند مستوى 10% من الإيرادات (تقديراتنا 11%) مما أدى لأن يتجاوز هامش التشغيل، التقديرات، إذ بلغ 5.9%، بارتفاع بمقدار 40 نقطة أساس عن تقديراتنا. وبينما جاء ربح التشغيل الذي بلغ 85 مليون ريال منسجماً مع تقديراتنا، فقد جاء صافي الربح الذي بلغ 40 مليون ريال، أدنى من تقديراتنا التي بلغت 55 مليون ريال، ومن المحتمل أن يعزى ذلك إلى انخفاض الربح من مصادر أخرى و/أو ارتفاع مخصص الزكاة - وسوف نظل في انتظار البيانات المالية التفصيلية لتأكيد ذلك. ونظراً لاستمرار ضعف انفاق المستهلكين، فإن مستويات حسومات الأسعار التي فاقت التقديرات، من المرجح أن تستمر لفترة أطول، مما سيدفعنا إلى خفض تقديراتنا حول هامش الربح الإجمالي بمقدار 50 نقطة أساس، ابتداء من السنة المالية 2018 (أرقام تقريبية) فصاعداً. وبناء على ذلك، فإن سعرنا المستهدف المعدل لسهم الشركة، يبلغ 36.1 ريال للسهم (38.2 ريال سابقاً). هذا، وقد أبقينا على تقييمنا الإيجابي لشركة الحكير متضمناً التوصية بزيادة المراكز في سهمها.

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

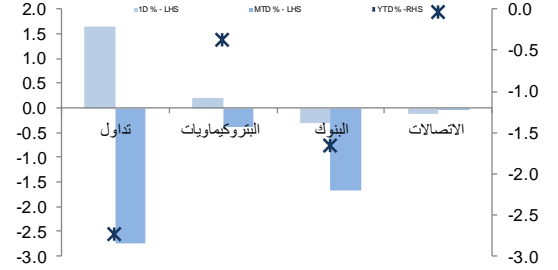


تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية الهندية للتأمين	20.03	9.8	5.401	107.78
اسمنت المنطقة الجنوبية	73.99	8.0	0.046	3.31
ساب	22.96	6.8	0.527	11.82
الخليج للتدريب	19.07	5.8	1.372	25.96
المباشرين	27.74	5.7	4.190	115.07

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
رعاية	54.8	-2.7	1.341	73.87
مجموعة السريع	14.0	-2.4	4.695	66.38
الخصري	13.5	-1.7	7.924	110.52
شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية	66.0	-1.6	0.262	17.48
بترو رابع	12.2	-1.1	4.460	54.71

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)
مصرف الراجحي	64.36	2.0	15.3	2.23
مجموعة سامبا	22.66	3.4	7.6	1.91
ساب	22.96	6.8	7.2	0.53
البنك السعودي الفرنسي	24.59	4.6	7.2	1.20
السعودية الهندية للتأمين	20.03	9.8	6.8	5.40

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
رعاية	54.75	-2.7	-0.4	73.87
بوبا	126.18	-0.5	-0.4	17.76
شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية	66.00	-1.6	-0.3	17.48
بترو رابع	12.19	-1.1	-0.3	54.71
زين السعودية	8.30	-0.6	-0.2	41.28

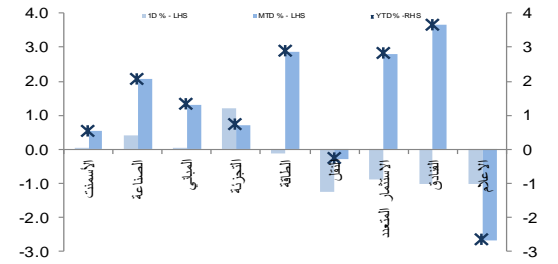
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة (وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	6.12	-0.2	66.571	405.13
مصرف الإنماء	15.05	2.1	30.695	458.44
كيان	8.57	1.7	10.572	90.64
الخصري	13.52	-1.7	7.924	110.52
وقاء للتأمين	20.81	4.9	6.854	140.67
ميكو	17.07	4.0	6.441	112.07
السعودية الهندية للتأمين	20.03	9.8	5.401	107.78
زين السعودية	8.30	-0.6	4.930	41.28
بروج للتأمين	30.14	0.9	4.747	143.36
مجموعة السريع	14.03	-2.4	4.695	66.38

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
نماء للكيمائيات	3.70	3.65	1.4%	4.352
إتحاد عذيب	2.94	2.80	5.0%	1.470
سدافكو	117.76	111.00	6.1%	10.507

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
السعودية الهندية للتأمين	20.03	20.05	0.1%	107.785
الصحراء للبتروكيماويات	15.17	15.25	0.5%	53.321
السعودية المتحدة للتأمين	27.09	27.30	0.8%	35.333

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

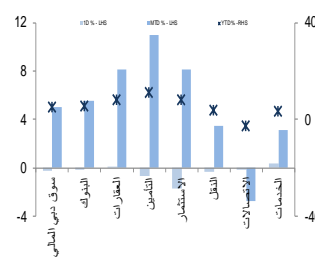
الدولة	آخر اغلاق	التغير في المؤشر %	رسملة السوق	حجم التداول	قيمة التداول	السعر/الربح	السعر/الربح	سعر/قذرية	عائد توزيعات
		يوم واحد	بيليون ريال	مليون سهم	مليون دولار	12M	2016E	2017E	12M (%)
تداول	7,013	-2.7	436	288	1,467	17.4	14.3	12.7	3.4
بورصة قطر	10,950	-0.1	139	6	52	16.0	13.3	11.9	3.7
سوق دبي	3,707	-0.3	86	826	260	12.3	10.6	9.2	3.6
سوق ابو ظبي	4,658	-0.9	122	504	193	12.0	12.3	10.9	5.3
سوق الكويت	6,680	0.6	95	1,038	316	23.1	NA	NA	3.6
سوق مسقط	5,770	0.3	17	20	11	10.7	9.6	9.6	4.9
سوق البحرين	1,274	1.2	20	5	3	10.5	NA	NA	4.4

دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

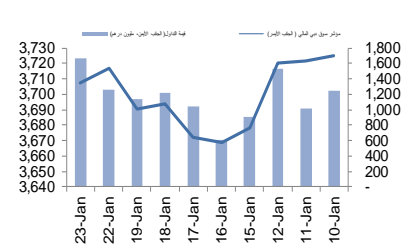
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوطنية للتبريد المركزي	1.89	1.1	3.78
إعمار مولز	2.60	0.4	4.97
بنك دبي الإسلامي	6.07	0.3	13.01
أرامكس ش م ع	4.10	0.2	2.43
الخليجية للاستثمارات العامة	0.54	0.2	15.69

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
شعاع كابيتال	1.66	-9.8	64.16
دبي الإسلامية للتأمين - أمان	1.01	-4.7	3.99
دار التكافل	1.26	-2.3	1.38
الخليج للملاحة القابضة	0.45	-1.8	3.21
املاك للتصويل	1.33	-1.5	9.77

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

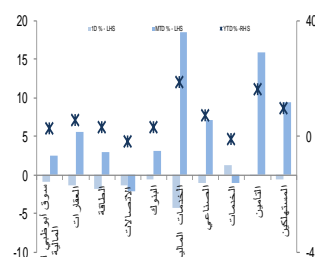


أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

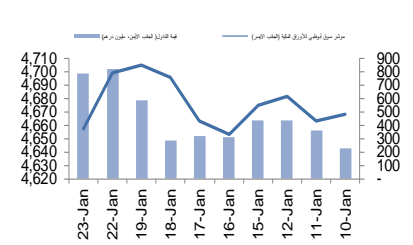
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ابوظبي الوطنية للفنادق	3.10	3.3	0.000
إسمنت رأس الخيمة	0.91	2.3	0.102
بنك الشارقة	1.45	2.1	0.273
محسرف ابوظبي الاسلامي	3.88	0.8	1.629
بنك رأس الخيمة الوطني	4.97	0.2	1.980

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوطنية للتكافل	0.72	-10.0	0.473
ابوظبي لبناء السفن	2.80	-9.7	0.014
دار التصويل	1.75	-6.9	0.086
رأس الخيمة العقارية	0.80	-5.9	118.483
الواحة كابيتال	2.30	-4.6	23.392

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

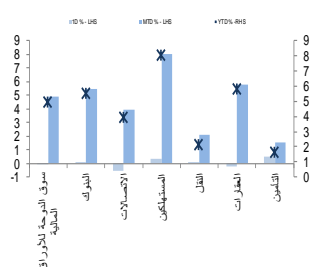


قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

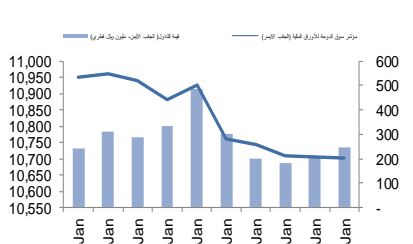
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الدوحة	38.95	2.5	0.611
البنك التجاري القطري	32.80	1.1	0.586
الملاحة	93.90	1.0	0.018
قطر	88.80	0.9	0.066
بروة	36.55	0.8	0.676

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مزايا	14.88	-1.8	1.405
كهرباء وماء	238.00	-1.7	0.020
فودافون قطر	9.59	-1.3	0.471
أعمال	15.05	-1.0	0.071
محسرف قطر الاسلامي	109.00	-0.9	0.114

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 أجني 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.

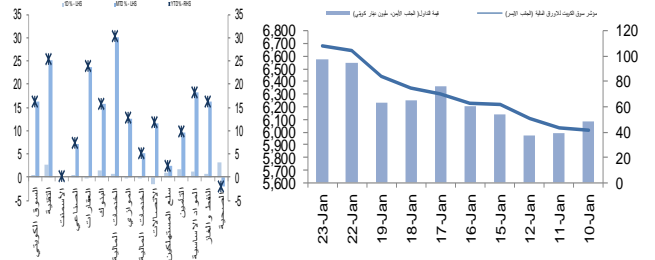


الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

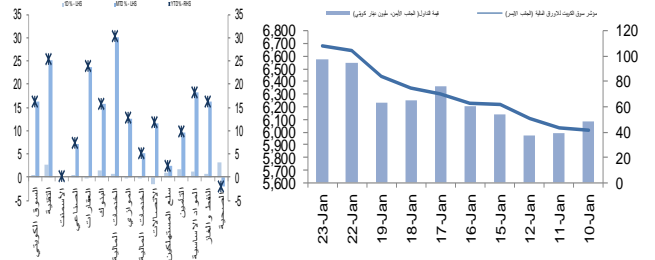
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المواساة للرعاية الصحية	275	10.0	0.024
سنام العقارية	54	9.1	3.600
بنك الأثمار	64	8.5	1.380
العالمية للمدن العقارية	65	6.6	11.399
الكويتية العقارية القابضة	41	6.5	0.889

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوطنية للمسالخ	49.5	-8.3	0.021
الأمان للاستثمار	61	-7.6	19.647
الإتماء العقارية	50	-7.4	10.202
الوطنية للتنظيف	56	-6.7	8.884
الشعبية الصناعية	290	-6.5	3.985

الكويت - أداء القطاعات



الكويت- اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

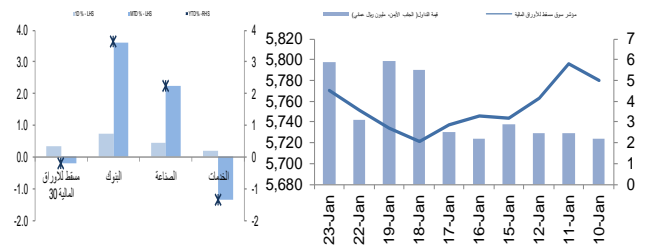


عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

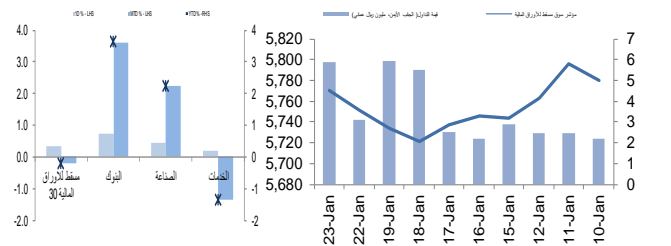
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
حلفار للمهندسة والمقاولات	0.089	7.2	1.759
الخليجية لخدمات الاستثمار	0.118	2.6	0.221
بنك اتش اس بي سي عمان	0.130	2.4	0.027
الشرفية للاستثمار القابضة	0.146	2.1	0.389
العقفاء للطاقة	0.150	2.0	10.794

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الانوار لخدمات السيراتريك	0.158	-2.5	0.130
المعمارية للاتصالات	1.440	-0.4	0.458
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

عمان - أداء القطاعات



عمان- اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

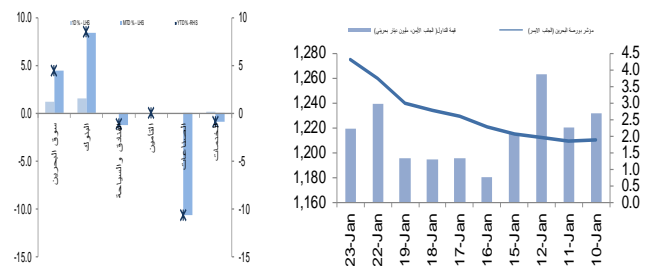


البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

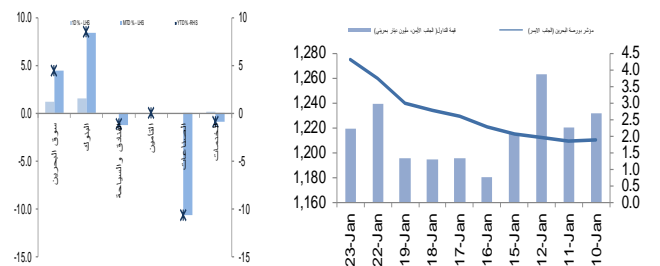
الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بيت التمويل الخليجي	0.635	9.5	0.008
بنك الأثمار	0.205	7.9	0.302
المصرف الخليجي التجاري	0.116	4.5	1.263
البنك الأهلي الم	0.715	2.1	1.988
شركة أوفست	0.280	1.8	0.033

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الخليج المتحد	0.330	-5.7	0.005
مصرف السلام - البحرين	0.116	-1.7	0.400
البحرين للتسهيلات التجارية	0.645	-0.8	0.095
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 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 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 تتعلم 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 بمحتوى هذا التقرير البحثي، وفقا للشروط المضحة ائذها، 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 هي أو 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 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 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 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 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 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 التغيرات والتنبؤات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة في هذا التقرير.

ولا يسمح بنسخ أو إرسال أو استخراج نسخ طبق الأصل، لأي جزء من محتويات هذا التقرير البحثي، بأي شكل أو بأي طريقة، بدون الموافقة الخطية المسبقة من شركة الراجحي، كما أن الراجحي لا تقبل أي مسؤولية أياً كان نوعها، عن الأفعال التي تصدر عن الغير، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه، بواسطة شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") ومقرها الرياض، المملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو بأي 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 الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة، قبل أن يتم الإفصاح بشكل عام، عن هذه المعلومات من قبل شركة الراجحي المالية. لقد تم الحصول على المعلومات التي تشتمل عليها هذه الوثيقة، من مصادر عامة متنوعة يعتقد بأنها موثوقة، ولكننا لا نضمن دقتها. إن شركة الراجحي المالية لا تقدم أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية)، في ما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة، كما أن شركة الراجحي المالية، لا تتعهد بأن محتويات هذه الوثيقة من المعلومات مكتملة، أو خالية من أي أخطاء، أو أنها غير 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 الافادات المتعلقة بالفرض 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، استثماراً محدد. ووفقاً لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبلغ 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 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 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 أو يقع 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.



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 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

