



إدارة البحوث

research@alrajhi-capital.com

هاتف: +966 11 211 9370

نظرة على الأسواق العالمية

ارتفعت أسواق الأسهم الأمريكية يوم الأربعاء حيث أغلقت جميع المؤشرات الثلاثة الرئيسية عند مستويات قياسية، بسبب أرباح الشركات القوية. وارتفع مؤشر ناسداك المركب بنسبة 1.0٪، في حين ارتفع مؤشر اس اند بي 500 بنسبة 0.8٪، مدفوعاً بالقطاعات المالية والصناعية. وعلاوة على ذلك، ارتفع أيضاً مؤشر داو جونز بنسبة 0.8٪.

ارتفعت الأسواق الأوروبية يوم الأربعاء، بدعم من أسهم البنوك. وارتفع مؤشر داكس بنسبة 1.8٪، مدفوعاً بقطاعات البناء والتأمين والتكنولوجيا، في حين ارتفع مؤشر كاك 40 بنسبة 1.0٪، وعلاوة على ذلك، ارتفع مؤشر الفاينانشال تايمز 100 بنسبة 0.2٪، مدعوماً بالقطاعات المالية والرعاية الصحية والسلع الاستهلاكية.

أنهت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي على تباين يوم أمس. وانخفض مؤشر سوق أبو ظبي بنسبة 1.6٪، في حين انخفض مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 1.1٪، بقيادة أسهم العقارات. وعلاوة على ذلك، انخفضت بورصة قطر بنسبة 0.2٪، متأثرة ببنك الدوحة وصناعات قطر. من ناحية أخرى، ارتفع مؤشر البحرين العام ومؤشر سوق الكويت بنسبة 1.8٪ و 1.1٪، على التوالي، في حين انتهى مؤشر سوق عمان جلسة تداول دون تغيير.

تتداول الأسواق الآسيوية في المنطقة الخضراء صباح اليوم، على اثر الإخبار الإيجابية من الدول الغربية. ويتداول مؤشر نيكاي 225 ومؤشر هانغ سنغ على ارتفاع بنسبة 1.4٪ و 1.3٪، على التوالي، في حين ارتفع مؤشر كوسبي ومؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.9٪ و 0.1٪ على التوالي.

انخفض سعر خام برنت 0.7% يوم الأربعاء، حيث ذكرت وكالة الطاقة الأمريكية ارتفاع أسبوعي في مخزونات النفط الخام الأمريكي للمرة الثالثة على التوالي. وانتهت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 55.08 دولار (-) و 52.75 دولار (-0.8٪)، على التوالي.

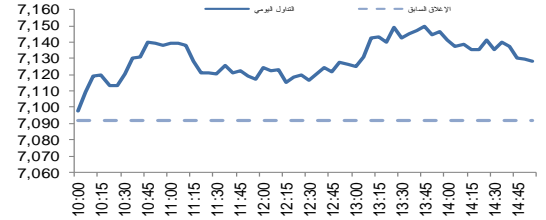
نظرة على السوق السعودي

أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تداول" 36.24 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.51% وأغلق عند مستوى 7,128.12 نقطة. وأغلقت مؤشرات احد عشر قطاعاً من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 83.82%. وبلغت قيمة التداول حوالي 4.9 مليار ريال.

"معادن": مبيعات الذهب ارتفعت بـ50% خلال العام 2016: قالت شركة التعدين العربية السعودية "معادن" أنها حققت رقماً قياسياً جديداً في مبيعات الذهب خلال العام 2016 حيث ارتفعت المبيعات بنسبة 50% مقارنة مع العام الماضي ويرجع ذلك إلى بدء التشغيل التجريبي لمنجم الدويحي. (ارقام)

تعلن شركة اسمنت القصيم توصية مجلس الإدارة بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين عن الربع الرابع من عام 2016م: أوصى مجلس إدارة شركة اسمنت القصيم بموجب اجتماعه والذي تم عقده امس الأربعاء بتوزيع أرباح نقدية على المساهمين، بنسبة 10% (بواقع ريال لكل سهم) وذلك عن الربع الرابع من العام المالي 2016. (تداول)

مؤشر تداول	7,128.1	0.51%
قيمة التداول (مليون الريالات)	4,910.8	-2%



تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	اغلق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
تداول	7,128	0.5	3.7	-1.1
سوق قطر	11,036	-0.2	0.9	5.7
بورصة الكويت	6,819	1.1	6.0	18.6
سوق ابوظبي	4,607	-1.6	-2.1	1.3
سوق دبي المالي	3,679	-1.1	-0.3	4.2
سوق مسقط	5,765	0.0	0.5	-0.3
سوق البحرين	1,300	1.8	4.9	6.5
ام اس سي أي الخليجي	488	0.3	2.8	2.4

السلع والعملات الرئيسية				
تداول	اغلق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الذهب	1,198	-0.2	-1.0	4.0
الفضة	16.93	-0.4	-0.9	6.4
برنت	55.55	0.9	0.1	-2.2
سلة أوبك	52.51	0.8	1.4	-1.5
اليورو	1.08	0.1	0.5	2.3
مؤشر الدولار الأمريكي	99.89	-0.1	-0.8	-2.3
الين الياباني	113.370	0.3	1.1	3.2

المؤشرات العالمية الرئيسية				
تداول	اغلق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
داو جونز الصناعي	20,069	0.8	1.2	1.5
اس اند بي 500	2,298	0.8	1.2	2.7
نيكاي 225	19,363	1.6	1.2	1.3
هانغ سنغ	23,365	1.4	2.1	6.2
فوتسي 100	7,164	0.2	-0.5	0.3
كاك 40	4,878	1.0	0.6	0.3
ام اس سي أي العالمي	1,806	0.9	1.3	3.1
ام اس سي أي-ايبه ام	912	0.4	2.1	5.8

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
لييبور (بالدولار)	0.77	1.03	1.71	0.41
سيبور (ريال سعودي)	1.76	2.01	2.41	0.33
ايبور (درهم اماراتي)	0.98	1.39	2.06	0.33

26/Jan/2017 7:50 AM

مصدر البيانات: بلومبرج
محدث كما في



أحدث الأبحاث

- **الشركة السعودية العالمية للببتروكيماويات (سبكيم) - نتائج الربع الرابع : تفاؤل حذر بعد ارتفاع السهم**
جاءت نتائج الربع الرابع لسبكيم، جيدة بشكل عام (ارتفع صافي الربح بنسبة 101.2% على أساس ربعي، بسبب قاعدة المقارنة المنخفضة) حتى بعد أن جاءت أرقام الربع الرابع دون التوقعات، نظرا لحجم المبيعات الذي كان أقل من التوقعات. وقد نتج عن ذلك، أن جاءت الأرباح الاجمالية وأرباح التشغيل والأرباح الصافية، أقل من تقديراتنا. وبالنسبة للمستقبل، فإننا نتوقع أن يظل نمو الأرباح جيدا مدعوما بارتفاع فروقات الأسعار، وهامش التشغيل والأداء التشغيلي الأفضل، بالإضافة إلى إجراءات ترشيد التكلفة. وبينما يتوقع أن تواكب الأرباح، الارتفاع في أسعار الميثانول، فقد استجاب سهم الشركة بالفعل للارتفاع في أسعار الميثانول. لقد ارتفع سهم سبكيم بنسبة 37% خلال الأشهر القليلة الماضية وكان متوافقا مع تقييمنا الإيجابي الذي تضمن التوصية بزيادة المراكز في السهم، في شهر نوفمبر عندما كان يتداول بسعر 13 ريالاً للسهم. ان أسعار الميثانول، ربما لا يكون لديها احتمالات كبيرة للارتفاع، نظرا لأن هوامش منتجي التكلفة الحدية، وكذلك رائدة الصناعة شركة ميثانكس، من المرجح أن تكون قد ارتفعت إلى مستويات جيدة عند مستويات أسعار الميثانول الحالية بحلول الربع الأول، وفقا لمتوسط تقديرات بلومبرج. ان القوة الدافعة لسعر السهم، سوف تتوقف على الأرجح، على زيادة الإنتاج، والفوائد المحققة من هامش التشغيل، أكثر منها من أسعار الميثانول. واجمالا، فقد ظلت نظرتنا متفائلة حول سهم الشركة كما حددنا سعرا مستهدفا لسهم الشركة يبلغ 20.4 ريال (باحتمال ارتفاع بنسبة 16%) وجاء تصنيفنا إيجابيا للشركة متضمنا التوصية بزيادة المراكز في سهمها.

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

- **شركة التصنيع الوطنية (تصنيع) - نتائج الربع الرابع : تحسن الأداء التشغيلي**
أعلنت تصنيع عن مجموعة جيدة من الأرقام للربع الرابع. فقد ارتفعت الإيرادات بنسبة 2.2% على أساس ربعي لتصل إلى 3.95 مليار ريال، وجاءت متوافقة مع تقديراتنا ولكنها أعلى من متوسط تقديرات المحللين (3.43 مليار ريال) بهامش كبير. وسجل الربح الإجمالي ارتفاعا بنسبة 9% مما يشير إلى تحقيق الشركة لفوائد من إجراءاتها الأخيرة لخفض التكاليف وهامش التشغيل الجيد للشركة. ونتيجة لذلك، فقد ارتفع هامش ربح التشغيل بأكثر من 150 نقطة أساس على أساس ربعي إلى 25.4% في الربع الرابع. علاوة على ذلك، فقد ساعدت المصروفات العمومية والإدارية المنخفضة، ربح التشغيل (612 مليون ريال) على تجاوز تقديراتنا التي بلغت 444 مليون ريال. وقد تم التعويض عن تجاوز ربح التشغيل للتقديرات، جزئيا بالربح من مصادر أخرى الذي كان منخفضا، ومصروفات الزكاة المرتفعة. ونتيجة لذلك، فقد بلغ صافي الربح للربع الرابع، 123 مليون ريال، أعلى بدرجة طفيفة من تقديراتنا التي بلغت 117 مليون ريال. ان اتجاه سهم الشركة للمدى المتوسط، يعتمد أساسا على التوقعات المستقبلية لأسعار ثاني أكسيد التيتانيوم، التي نتوقع لها أن تستمر في الارتفاع في 2017 على اثر انخفاض المعروض. عموما، فان معظم هذه العوامل قد تم استيعابها في سعر السهم، اذ سجل السهم ارتفاعا بنسبة 33% منذ الربع الثالث كما وصل إلى سعرنا المستهدف له. هذا، وقد أبقينا على تصنيفنا المحايد للشركة متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها، كما أكدنا على سعرنا المستهدف للسهم عند 15.8 ريال.

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

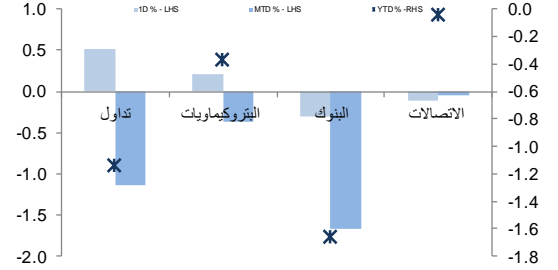


تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الغاز الأهلية	37.50	9.8	0.966	35.34
اسمنت أم القرى	20.22	5.3	4.381	89.31
الخليج للتدريب	19.95	4.9	1.929	38.51
بروج للتأمين	30.98	4.7	4.813	147.24
هواز الحكير	33.00	4.1	1.579	51.91

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
اسمنت حائل	11.9	-2.3	1.225	14.66
بترو رابع	12.2	-2.2	2.998	37.18
الاتحاد التجاري للتأمين	19.1	-2.0	0.972	18.79
اسمنت المدينة	13.9	-2.0	1.189	16.59
اتحاد الخليج للتأمين	13.0	-2.0	2.115	27.91

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

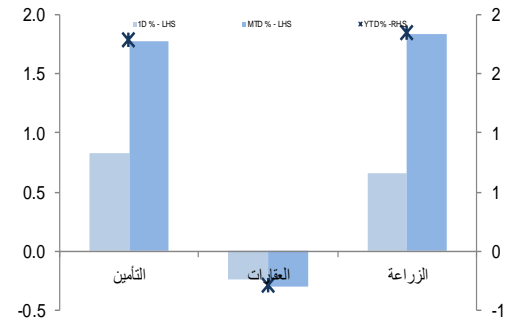


تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
سابك	95.88	1.4	8.4	4.81
مصرف الراجحي	65.23	0.9	6.7	2.47
السعودية للكهرباء	22.05	2.3	3.6	2.81
بنك الرياض	11.22	2.0	3.5	0.89
سافكو	74.23	2.7	3.3	0.67

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
جبل عمر	69.75	-1.3	-5.1	39.06
المراعي	68.75	-0.9	-1.8	31.89
البحري	38.85	-1.9	-1.6	50.79
بترو رابع	12.23	-2.2	-0.5	37.18
موبايلي	22.74	-0.5	-0.5	48.56

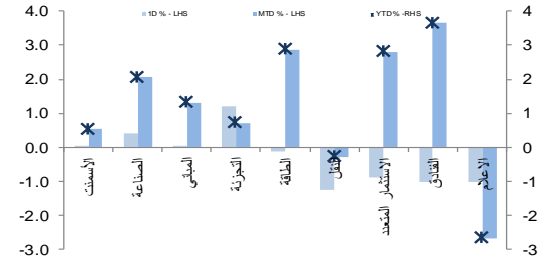
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة (وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	6.16	-0.7	51.710	321.47
مصرف الإنماء	15.05	-0.3	21.214	320.41
الخصري	13.99	2.8	9.948	141.81
كيان	8.64	-0.5	6.869	59.65
سوليدرتي	9.22	0.7	6.515	61.07
سيسكو	15.67	-0.5	5.657	89.67
زين السعودية	8.66	0.5	5.385	46.61
بروج للتأمين	30.98	4.7	4.813	147.24
سابك	95.88	1.4	4.810	459.20
اسمنت أم القرى	20.22	5.3	4.381	89.31

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 للكيمياويات	3.65	3.60	1.4%	2.062
سدافكو	116.49	111.00	4.9%	7.761
اتحاد عذيب	2.95	2.80	5.4%	0.208

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
الغاز الأهلية	37.50	37.50	0.0%	35.336
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	0.000
ينساب	59.47	59.75	0.5%	14.628
مصرف الراجحي	65.23	65.75	0.8%	160.833

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

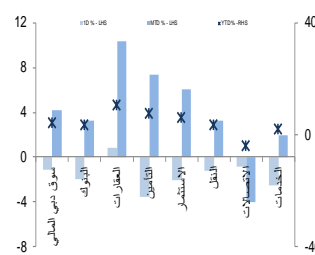
الدولة	اخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون ريال	حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/دفترية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه							
تداول	7,128	0.5	-1.1	-1.1	445	240	17.7	14.5	13.0	1.7	3.3
بورصة قطر	11,036	-0.2	5.7	5.7	140	7	16.2	13.6	12.1	1.7	3.7
سوق دبي	3,679	-1.1	4.2	4.2	86	489	12.4	10.6	9.2	1.3	3.6
سوق ابو ظبي	4,607	-1.6	1.3	1.3	121	209	11.9	12.2	10.8	1.5	5.3
سوق الكويت	6,819	1.1	18.6	18.6	97	717	23.3	NA	NA	1.2	3.5
سوق مسقط	5,765	0.0	-0.3	-0.3	17	12	10.7	9.6	9.6	1.2	4.9
سوق البحرين	1,300	1.8	6.5	6.5	20	6	10.7	NA	NA	0.4	4.3

دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

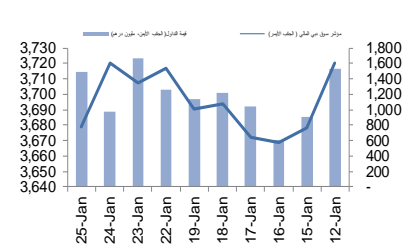
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك المشرق	100.05	15.0	0.00
بنك دبي الإسلامي	6.14	0.5	15.23
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA
NA	NA	NA	NA

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوطنية للتأمينات العامة	1.67	-9.7	0.06
الإسلامية العربية للتأمين	0.59	-6.4	9.20
ارابتك القابضة	1.34	-6.3	42.80
شعاع كابيتال	0.45	-5.9	26.01
الخليج للملاحة القابضة	1.60	-5.3	6.08

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

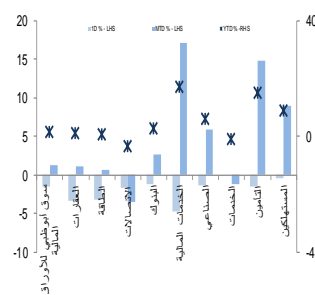


أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

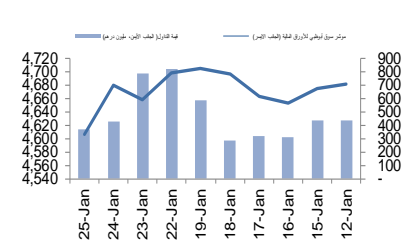
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
رأس الخيمة للإسمنت الأبيض	1.28	4.1	0.009
الخزنة للتأمين	0.44	2.3	0.089
إسمنت رأس الخيمة	0.95	2.2	0.335
مصرف المشاركة الإسلامي	1.54	0.7	0.665
NA	NA	NA	NA

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ابوظبي الوطنية للتأمين	2.40	-9.4	0.015
بنك أم القيوين الوطني	2.90	-9.4	0.096
أبوظبي لمواد البناء	0.67	-8.2	0.213
الهلال الأخضر للتأمين	0.79	-7.1	0.020
المشاركة للإسمنت	0.98	-6.7	0.581

أبوظبي - أداء القطاعات



أبوظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

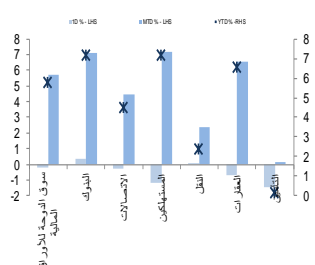


قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

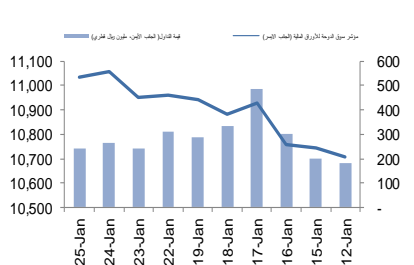
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري القطري	34.60	2.7	0.372
الدولي	67.70	0.6	0.170
بنك الدوحة	38.85	0.5	0.430
ماس الريان	43.20	0.5	0.761
الخليج الدولية	31.70	0.3	0.431

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
قطر	87.30	-1.8	0.046
أعمال	14.90	-1.3	0.157
فودافون قطر	9.55	-1.1	1.883
بروة	36.55	-1.1	0.740
مزايا	14.85	-1.1	0.368

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 أجنبى 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 روزنبلاط سيكوريتيز Rosenblatt Securities، وهي مؤسسة مسجلة في هيئة تبادل

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

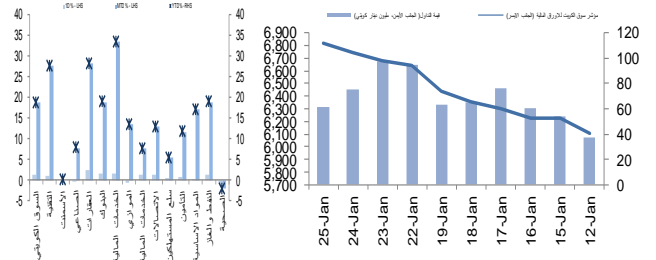


الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
أعيان للأجارة والاستثمار	61	8.9	10.824
المقاولات و الخدمات البحرية	62	8.8	3.600
سنام العقارية	56	7.7	1.380
أموال للاستثمارات العالمية	37	7.3	5.423
بنك الإثمار	74	7.3	12.961

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الثمار الدولية القابضة	106	-9.1	0.000
المعادن والصناعات التحويلية	60	-6.3	0.030
المشاريع المتحدة للخدمات الجود	800	-5.9	0.003
مشاريع الكويت الاستثمارية	84	-5.6	0.376
الوطنية للمسالخ	44.5	-5.3	0.030

الكويت - أداء القطاعات



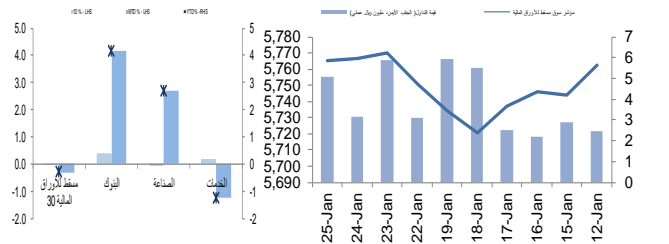
الكويت- اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
السويدي للطاقة	0.188	1.6	0.175
بنك نذوي	0.088	1.2	2.605
الحقائب للطاقة	0.146	0.7	0.050
العمانية المتحدة للتأمين	0.360	0.6	0.030
الباطنة للطاقة	0.186	0.5	0.183

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
جلفار للهندسة والمقاولات	0.088	-2.2	0.514
عمان للاستثمارات والتمويل	0.218	-0.9	0.215
البنك الوطني العماني	0.240	-0.8	0.664
ريسوت للأسمنت	1.440	-0.7	0.037
الأدوار القابضة	0.186	-0.5	0.101

عمان - أداء القطاعات



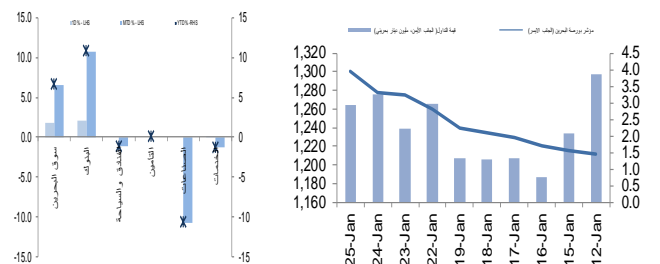
عمان- اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بيت التمويل الخليجي	0.695	9.5	0.040
بنك الإثمار	0.240	9.1	1.840
المصرف الخليجي التجاري	0.120	4.4	2.171
البنك الأهلي الم	0.730	2.8	1.418
البحرين للتسهيلات التجارية	0.655	1.6	0.050

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
عقارات السوق	0.210	-0.9	0.038
NA	NA	NA	NA
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 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 بمحتوى 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 وأولادها موظفيا 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) شهرا الماضية، كما أنها 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 بيانا 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 مدرائها أو موظفيا أو العاملين لديها أو وكلائها، أيًا 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، وبمعامل 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 دليلا ومرشدا للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعهدا أو ضمانا، صريحا أو ضمنا، 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 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 أيًا 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 الافصاح عنها، كليا أو بجزء، 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 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، عرضا 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 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، استثمارات محددة. ووفقا لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبلغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيا 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 وموظفيا، 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 مواطنا 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، مخالفا 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 الواردة 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

