



إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

ارتفعت أسواق الأسهم الأمريكية يوم الثلاثاء، ولكن شهدت انخفاض أحجام التداول لمصادفة عطلة عيد الميلاد. وعلاوة على ذلك، دعمت المؤشرات أيضا بيانات اقتصادية جاءت أفضل من المتوقع. وارتفع مؤشر ناسداك المركب بنسبة 0.5% مسجلا مستويات قياسية مرتفعة، بينما ارتفع مؤشر اس اند بي 500 بنسبة 0.2%، بقيادة قطاع المواد. وعلاوة على ذلك، ارتفع هامشيا مؤشر داو جونز بنسبة 0.1%.

ارتفعت الأسواق الأوروبية يوم الثلاثاء على الرغم من أن التداولات ظلت خفيفة. وارتفع مؤشر داكس بنسبة 0.2%، مدفوعا بوسائل الإعلام، والقطاعات الدورية والتقنيات الاستهلاكية، في حين ارتفع أيضا مؤشر كاك 40 بنسبة 0.2%، من خلال فيوليا للبيئة ودانون. ومع ذلك، إغلق مؤشر فاينانشال تايمز 100 للعطلة.

ارتفعت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي يوم أمس. فقد ارتفع سوقا عمان و الكويت بنسبة 0.6% و 0.5%، على التوالي، في حين ارتفع سوق أبو ظبي بنسبة 0.3%، بقيادة أسهم الاتصالات والبنوك. وعلاوة على ذلك، ارتفع أيضا سوق البحرين بنسبة 0.3%. ومع ذلك، انخفض سوق قطر بنسبة 0.4%، متأثرا بأسهم الاتصالات، في حين انخفض سوق دبي بنسبة 0.3%.

تداول الأسواق الآسيوية على تباين هذا الصباح. ويتداول مؤشر كوسبي على انخفاض بنسبة 0.7%، وذلك بسبب الاضطرابات السياسية في كوريا الجنوبية، في حين انخفض مؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.3%. ومع ذلك، يتداول مؤشر نيكاي 225 ومؤشر هانغ سنغ دون تغيير.

ارتفع سعر خام برنت بنسبة 1.7% يوم الثلاثاء، حيث صرح وزير الطاقة السعودي أن أعضاء أوبك شكلوا لجنة للتأكد من أن منتجي النفط امتثلوا لتخفيضات الإنتاج المتفق عليها. وانتهت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 56.09 دولار (+1.7%) و53.90 دولار (+1.7%) على التوالي.

## نظرة على السوق السعودي

أضاف المؤشر العام لسوق السعودي "تداول" 90.81 نقطة او ارتفع بنسبة 1.27% وأغلق عند مستوى 7,257.17 نقطة. وأغلقت جميع مؤشرات القطاعات الستة عشر على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 12\156. وبلغت قيمة التداول حوالي 6 مليار ريال.

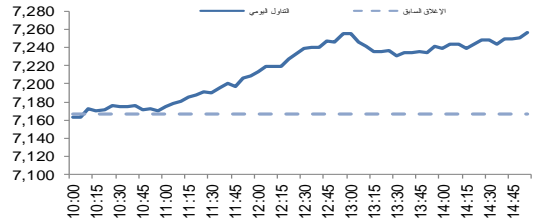
"تداول" تطلق السوق الموازية 26 فبراير المقبل: تعتزم شركة السوق المالية السعودية "تداول" إطلاق "نمو – السوق الموازية" في 26 فبراير من العام 2017، وذلك بعد أن أصدرت هيئة السوق المالية السعودية قواعد التسجيل والإدراج في السوق. (مباشر)

"ساب" يوصى بتوزيع 525 مليون ريال أرباحاً نقدية للنصف الثاني: أوصى مجلس إدارة البنك السعودي البريطاني (ساب) في اجتماعه الذي عقد اليوم، بتوزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة عن النصف الثاني من 2016م، بقيمة 525 مليون ريال، بواقع 35 هللة للسهم تمثل 3.5% من القيمة الاسمية له. (مباشر)

مسؤول في "الاتصالات السعودية" لـ "أرقام": المفاوضات مع "موبايلي" للاستفادة من أبراج الاتصالات مازالت جارية: قال مدير عام الشؤون الإعلامية في شركة الاتصالات السعودية أمجد شاكر، إن مفاوضات الشركة مع موبايلي حول خيارات الاستفادة من أبراج الاتصالات المملوكة لهما ما زالت جارية. (أرقام)

"سوليدرتي السعودية" تقدم ملف خفض رأس المال إلى "مؤسسة النقد": أعلنت شركة سوليدرتي السعودية للتكافل عن تقديمها يوم الاثنين ملف طلب الموافقة على خفض رأس مال الشركة إلى مؤسسة النقد العربي السعودي "ساما". (أرقام)

مؤشر تداول	7,257.2	1.27%
قيمة التداول (مليون الريالات)	5,965.8	29%



## تداول – اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
سوق قطر	10,305	-0.4	-1.2	-1.2
بورصة الكويت	5,745	0.5	1.2	2.3
سوق ابوظبي	4,469	0.3	0.7	3.8
سوق دبي المالي	3,542	-0.3	0.7	12.4
سوق مسقط	5,761	0.6	0.4	6.6
سوق البحرين	1,211	0.3	1.0	-0.4
ام اس سي أي الخليجي	478	0.8	1.4	5.3

السلع والعملات الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الذهب	1,142	0.3	0.7	7.6
الفضة	16.02	0.3	1.7	15.6
برنت	55.92	-0.3	1.4	22.9
سلة أوبك	52.25	0.5	1.9	67.1
اليورو	1.05	0.1	0.1	-3.6
مؤشر الدولار الأمريكي	102.98	0.0	0.0	4.4
الين الياباني	117.680	-0.2	-0.3	2.1

المؤشرات العالمية الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
داو جونز الصناعي	19,945	0.1	0.1	14.5
اس اند بي 500	2,269	0.2	0.2	11.0
نيكاي 225	19,427	0.1	0.0	2.1
هانغ سنغ	21,568	0.0	0.0	-1.6
فوتسي 100	7,068	0.1	0.0	13.2
كاك 40	4,848	0.2	0.2	4.6
ام اس سي أي العالمي	1,761	0.1	0.1	5.9
ام اس سي أي-إيه ام	845	0.3	0.4	6.4

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
ليبور (بالدولار)	0.76	1.00	1.69	0.39
سيبور (ريال سعودي)	1.81	2.04	2.43	0.53
اييور (درهم اماراتي)	0.96	1.44	2.11	0.39

28/Dec/2016 8:02 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



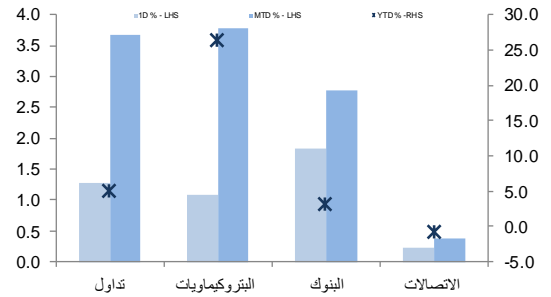
تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعاً/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
ساسكو	16.85	10.0	6.847	113.28
تهامة	34.09	10.0	5.518	185.06
الاول	14.02	8.3	1.459	20.27
بروج للتأمين	24.07	7.0	1.732	40.76
كيماول	7.60	5.4	9.383	70.22

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية المتحدة للتأمين	22.5	-2.6	1.320	30.25
الدرع العربي للتأمين	41.3	-2.3	3.183	132.99
المتحدة للتأمين	13.0	-1.0	1.018	13.28
أمانة للتأمين	8.5	-0.4	1.676	14.19
سدافكو	124.8	-0.2	0.010	1.23

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



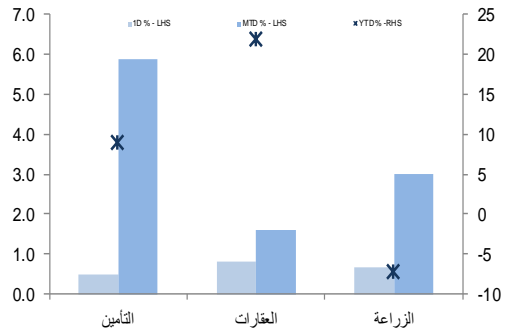
تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مجموعة سامبا	24.99	5.0	12.3	1.58
البنك الأهلي التجاري	42.97	2.0	6.0	1.46
سابك	93.11	0.9	5.2	3.56
بنك الرياض	11.72	2.5	4.6	1.71
الاول	14.02	8.3	3.4	1.46

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية المتحدة للتأمين	22.51	-2.6	-0.2	30.25
الدرع العربي للتأمين	41.28	-2.3	-0.1	132.99
موبايلي	24.50	-0.1	-0.1	39.14
الاسمنت العربية	45.49	-0.1	-0.1	35.95
المتحدة للتأمين	12.97	-1.0	0.0	13.28

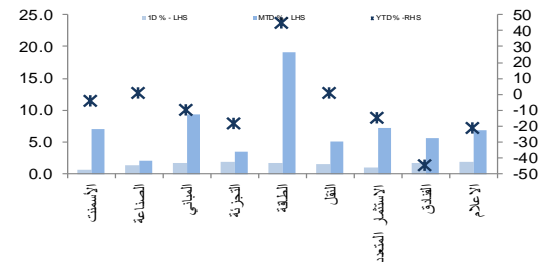
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5%-10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	6.08	3.4	73.700	443.27
مصرف الإنماء	15.19	1.5	47.277	719.68
كيماول	7.60	5.4	9.383	70.22
كيان	9.00	1.2	9.380	84.36
السعودية للكهرباء	23.00	1.8	8.846	199.83
مسك	8.33	2.0	8.735	73.40
سابتكو	15.20	4.6	7.343	109.97
ساسكو	16.85	10.0	6.847	113.28
تهامة	34.09	10.0	5.518	185.06
زين السعودية	8.45	0.0	5.447	46.24

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



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	ادنى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	0.000
إتحاد عذيب	2.98	2.80	6.4%	1.303
ملاذ للتأمين	8.70	7.10	22.5%	36.440
اسمنت تبوك	12.75	10.25	24.4%	1.675

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
سيكم	18.56	18.60	0.2%	12.898
الغاز الأهلية	33.30	33.40	0.3%	11.201
مجموعة سامبا	24.99	25.10	0.4%	39.331

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/قذرية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		شهر واحد	يوم واحد	العام لتاريخه								
تداول	7,257	3.7	1.3	5.0	451	1,590	17.2	15.6	14.4	1.7	3.2	
بورصة قطر	10,305	-0.4	1.3	-1.2	131	35	14.9	13.9	12.3	1.6	3.9	
سوق دبي	3,542	-0.3	0.3	12.4	83	79	11.6	11.7	10.0	1.3	3.9	
سوق ابوظبي	4,469	0.3	0.3	3.8	118	25	11.5	11.9	11.6	1.4	5.5	
سوق الكويت	5,745	0.5	0.5	2.3	86	63	19.5	NA	NA	1.0	4.2	
سوق مسقط	5,761	0.6	0.6	6.6	17	7	10.9	9.4	9.1	1.1	5.0	
سوق البحرين	1,211	0.3	0.3	-0.4	19	2	9.9	NA	NA	0.4	4.6	

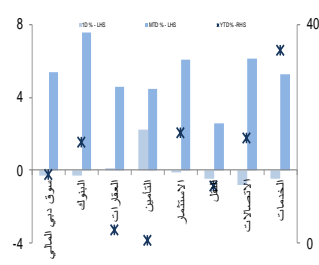
دبي- الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دار التكاثر	1.04	12.6	17.34
بنك المشرق	65.00	7.2	0.01
الإسلامية العربية للتأمين	0.50	5.0	69.10
دبي الإسلامية للتأمين - أمان	0.57	5.0	2.63
الخليج للملاحة القابضة	1.59	0.6	1.78

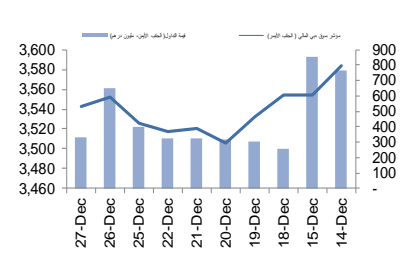
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الاتحاد العقارية	1.15	-1.7	32.63
سوق دبي المالي	1.26	-1.6	2.67
مصرف عجمان	1.32	-1.5	1.72
دي اكس بي انترتينمنت	0.45	-1.5	20.22
شعاع كابيتال	1.47	-1.3	1.70

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



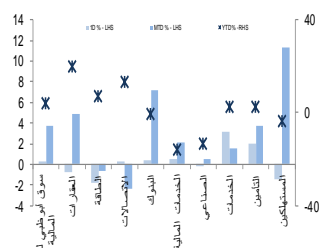
ابوظبي- الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الوثبة الوطنية للتأمين	6.00	13.0	0.527
أبوظبي الوطنية للفنادق	3.20	10.3	0.170
العالمية القابضة لزراعة الأسماك	1.93	3.2	9.104
بنك الإستثمار	2.25	2.3	2.450
ميتاق للتأمين التكافلي	0.93	2.2	6.748

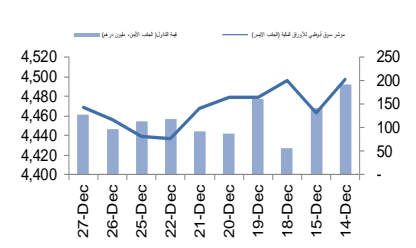
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الميلال الأخضر للتأمين	0.60	-4.8	0.062
أركان لمواد البناء	0.85	-3.4	0.084
طنيران أبوظبي	3.00	-3.2	1.400
إشراق العقارية	1.00	-2.9	8.540
اغذية	6.80	-2.2	0.123

ابوظبي - أداء القطاعات



ابوظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



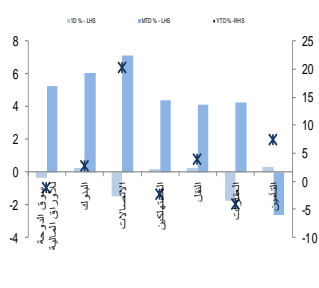
قطر الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مزايا	14.00	1.2	0.295
بنك قطر الوطني	161.50	0.8	0.046
قطر	82.20	0.5	0.015
ناقلات	22.90	0.4	0.062
الملاحة	95.00	0.2	0.094

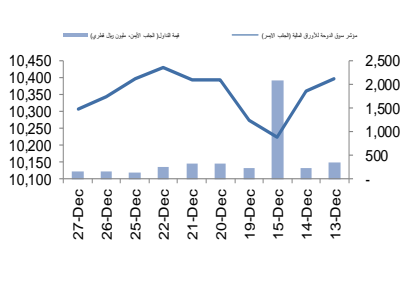
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
إزدان القابضة	15.13	-2.5	1.202
فودافون قطر	9.25	-1.6	1.430
المستثمرون القطريون	57.60	-1.5	0.048
اتصالات قطر	100.00	-1.5	0.079
بروة	33.00	-0.9	0.685

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 أجنبى 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.



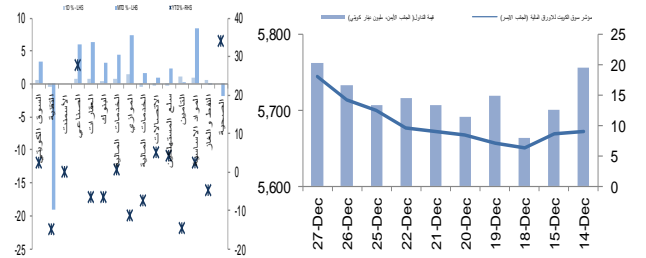
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
4.262	11.4	24.5	أموال للاستثمارات العالمية
3.600	8.2	66	دبي الأولى للتطوير العقاري
1.380	6.6	162	أيفا للفنادق والمنتجات
23.697	6.3	102	مجموعة الامتياز الاستثمارية
2.205	6.3	68	رابطة الكويت والخليج للنقل

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.005	-8.5	27	مراكز التجارة العقارية
0.022	-6.0	395	أسمنت الكويت
0.002	-4.2	226	نقل و تجارة المواشي
0.020	-4.1	70	ام القيوين للاستثمارات العامة
0.001	-3.6	80	مجموعة الخصوصية القابضة

الكويت - أداء القطاعات



الكويت- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

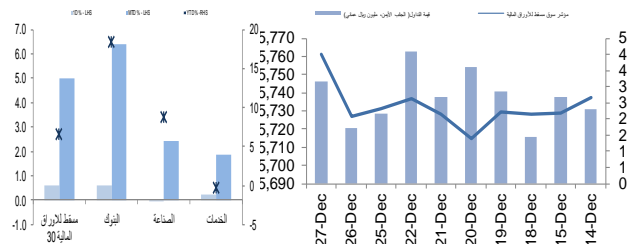
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
1.460	3.5	0.470	بنك مسقط
0.885	2.3	0.133	عمان والامارات
0.060	2.1	1.470	المها لتسويق المنتجات النفطية
2.262	1.7	0.120	بنك اتش اس بي سي عمان
0.019	1.0	1.495	صناعة الكابلات العمانية

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.010	-1.3	0.232	سيمنكو رب
0.389	-1.0	0.095	جفمار للهندسة والمقاولات
0.436	-1.0	0.191	البنك الأهلي
0.073	-0.7	0.139	الشرقية للاستثمار القابضة
0.283	-0.7	0.146	الحقفاء للطاقة

عمان - أداء القطاعات



عمان- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

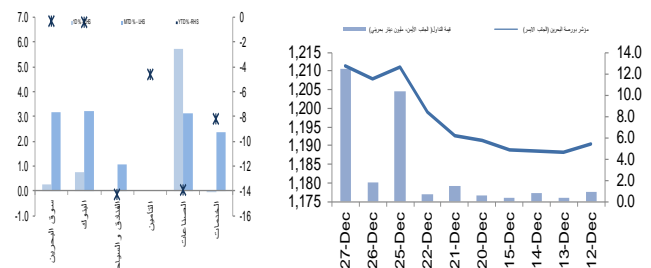
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.206	6.7	0.128	بنك البحرين الإسلامي
0.061	6.0	0.318	المذيوم البحرين
3.717	3.9	0.106	مصرف السلام - البحرين
0.157	2.6	0.118	ناس
0.010	2.1	0.390	بنك البحرين والكويت

حجم التداول (بالملايين)	التغير %	آخر سعر	الشركة
0.005	-10.0	0.342	بنك الخليج المتحد
0.400	-1.9	0.106	زين البحرين
NA	NA	NA	
NA	NA	NA	
NA	NA	NA	

البحرين - أداء القطاعات



البحرين- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



## 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 ومديريها والعاملين 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 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.

## 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 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 ضمنا، صريحا أو ضمنيا، 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 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 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 يفرض 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 اخطار 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 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.

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



## إخلاء المسؤولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام 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 الأجلية 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

