



إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

• انخفضت أسواق الأسهم الأمريكية يوم الأربعاء في ظل أحجام تداول منخفضة قبيل عطلة رأس السنة الجديدة. وعلاوة على ذلك، أثر سلباً على المؤشرات أيضاً بيانات مبيعات المنازل المعلقة التي جاءت أقل من المتوقع. وانخفض مؤشر ناسداك المركب بنسبة 0.9%، في حين انخفض مؤشر ستاندر اند بورز 500 بنسبة 0.8%، بقيادة القطاعات المالية والمواد. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر داو جونز 0.6%.

• أنهت الأسواق الأوروبية تعاملاتها دون تغيير يوم الأربعاء، بسبب انخفاض التداولات لعطلة عيد الميلاد. وانهى مؤشر داكس ومؤشر كاك 40 جلسة تداول دون تغيير. ومع ذلك، ارتفع مؤشر فاينانشال تايمز 100 بنسبة 0.5%، وبلغ مستويات مرتفعة مدفوعاً بأسهم شركات التعدين إلى جانب انخفاض الجنيه الأسترليني.

• ارتفعت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي يوم أمس، وذلك بسبب ارتفاع أسعار النفط. وارتفع سوق قطر بنسبة 0.3%، بدعم من مصرف الريان، في حين ارتفع سوق البحرين بنسبة 0.2%. وفي الوقت نفسه، ارتفع سوق الكويت وسوق سلطنة عمان بنسبة 0.1% لكل منهما، في حين، ارتفع أيضاً سوق أبو ظبي بنسبة 0.1%، بقيادة قطاع الاتصالات. ومع ذلك، انخفض سوق دبي بنسبة 0.6%، متأثراً بشركة إعمار العقارية.

• تتداول الأسواق الآسيوية على تباين هذا الصباح، وشهدت انخفاضاً في أحجام التداول بسبب عطلة رأس السنة الميلادية. ويتداول مؤشر نيكاي 225 على انخفاض بنسبة 1.0%، على خلفية ارتفاع قيمة الين، في حين ارتفع مؤشر شنغهاي المركب بنسبة 0.2%. وفي الوقت نفسه، يتداول مؤشر هانغ سنغ ومؤشر كوسبي دون تغيير.

• ارتفع سعر خام برنت 0.2% يوم الأربعاء قبيل البدء في تنفيذ قرار خفض إنتاج النفط الخام المخطط له من قبل أعضاء أوبك وأعضاء من خارج أوبك. وسيدخل الاتفاق حيز التنفيذ بين الدول المنتجة للنفط للحد من الإنتاج اعتباراً من 1 يناير عام 2017. وأنهت عقود النفط الخام الرئيسية، خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 56.22 دولار (+0.2%) و 54.06 دولار (+0.3%) على التوالي.

## نظرة على السوق السعودي

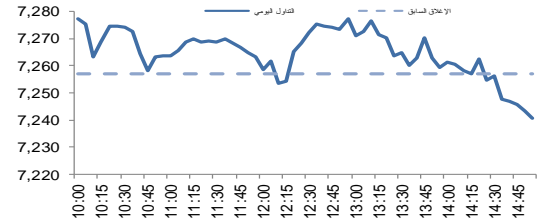
• فقد المؤشر العام لسوق الأسهم السعودي "تداول" 16.51 نقطة أو انخفاض بنسبة 0.23% واغلق عند مستوى 7,240.66 نقطة. وأغلقت مؤشرات ثمانية قطاعات من أصل ستة عشر قطاع على انخفاض. وكانت نسبة الارتفاع إلى نسبة الانخفاض 80.85. وبلغت قيمة التداول حوالي 5.9 مليار ريال.

• الفالغ: انخفاض أسعار النفط كان فرصة لـ"أرامكو" لتعزيز مستوى الانضباط المالي: قال المهندس خالد الفالغ وزير الطاقة والصناعة والثروة المعدنية، إن فترة انخفاض أسعار النفط كانت فرصة لشركة أرامكو السعودية، لتعزيز مستوى الانضباط المالي. (أرقام)

• "أسواق العثيم" تقرر بيع مجمع تجاري في حائل لأطراف ذي علاقة: أوصى مجلس إدارة شركة أسواق عبدالله العثيم ببيع مجمع تجاري بمدينة حائل مملوك للشركة، بقيمة 361.2 مليون ريال لشركة عبد الله العثيم للاستثمار والتطوير العقاري. (أرقام)

• بلوغ خسائر "نماء للكيمياويات" المتراكمة 76.1% من رأسمالها. وتعليق تداول سهم الشركة: علقت هيئة السوق التداول على سهم شركة نماء للكيمياويات لجلسة تداول واحدة بعد إعلان الشركة يوم الأربعاء عن بلوغ خسائرها المتراكمة مبلغاً وقدره 977.7 مليون ريال وذلك بنسبة 76.1% من رأسمالها. (أرقام)

مؤشر تداول	7,240.7	-0.23%
قيمة التداول (مليون الريالات)	5,868.8	-2%
حركة تداول خلال اليوم		



## تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
4.8	2.2	-0.2	7,241	تداول
-0.9	-0.9	0.3	10,336	سوق قطر
2.5	1.4	0.1	5,753	بورصة الكويت
3.8	0.8	0.1	4,472	سوق ابوظبي
11.7	0.1	-0.6	3,520	سوق دبي المالي
6.6	0.5	0.1	5,765	سوق مسقط
-0.2	1.2	0.2	1,213	سوق البحرين
4.9	1.1	-0.3	476	ام اس سي أي الخليجي

السلع والعاملات الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
8.3	1.4	0.7	1,150	الذهب
16.9	2.9	0.7	16.20	الفضة
23.4	1.8	-0.1	56.18	برنت
67.1	1.9	0.5	52.25	سلة أوبك
-3.8	0.0	0.7	1.05	اليورو
4.3	-0.1	-0.4	102.89	مؤشر الدولار الأمريكي
3.0	0.6	0.8	116.650	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
13.8	-0.5	-0.6	19,834	داو جونز الصناعي
10.1	-0.6	-0.8	2,250	اس اند بي 500
0.4	-1.6	-1.5	19,110	نيكاي 225
-0.8	0.7	-0.1	21,733	هانغ سنغ
13.8	0.5	0.5	7,106	فوتسي 100
4.5	0.2	0.0	4,848	كاك 40
5.3	-0.5	-0.6	1,750	ام اس سي اي العالمي
7.2	1.1	0.8	851	ام اس سي-ايه ام

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
0.39	1.69	1.00	0.76	لييور (بالدولار)
0.53	2.43	2.04	1.81	سييور (ريال سعودي)
0.43	2.07	1.48	0.97	اييور (درهم اماراتي)

29/Dec/2016 7:52 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
بتروكييم	21.71	9.7	1.046	22.09
كيماونول	8.20	7.9	11.057	88.43
ساسكو	17.94	6.5	7.862	140.98
سبكيم	19.57	5.4	1.659	31.88
الحمادي	39.76	4.5	1.105	43.77

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
السعودية للكهرباء	22.5	-2.3	4.381	99.50
مجموعة سامبا	24.6	-1.8	1.191	29.66
البنك السعودي الفرنسي	26.7	-1.6	0.474	12.71
المتقدمة للبتروكيماويات	45.8	-1.5	0.903	41.58
إنعام	17.3	-1.5	0.765	13.43

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



تداول - الاسهم الأكثر رفعا /خفضا للمؤشر

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
سبكيم	19.57	5.4	3.3	1.66
بتروكييم	21.71	9.7	1.6	1.05
سافكو	75.43	1.3	1.6	0.23
بوبا	129.92	2.1	1.5	0.35
أسواق العثيم	98.91	4.2	1.2	0.40

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
سايبك	92.34	-0.8	-5.0	439.61
مجموعة سامبا	24.55	-1.8	-4.5	29.66
السعودية للكهرباء	22.47	-2.3	-3.9	99.50
البنك السعودي الفرنسي	26.67	-1.6	-2.8	12.71
مصرف الراجحي	63.01	-0.2	-1.4	235.61

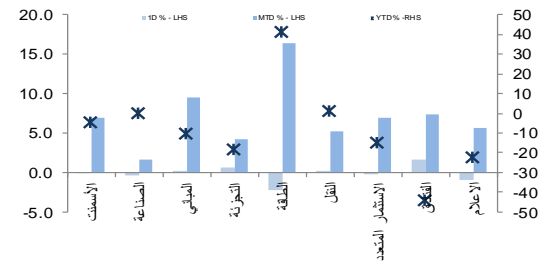
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5%-10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	6.12	0.7	68.199	416.66
مصرف الإنماء	15.11	-0.5	31.213	473.69
كيماونول	8.20	7.9	11.057	88.43
كيان	8.96	-0.4	10.550	95.21
تهامة	34.64	1.6	8.148	285.37
ساسكو	17.94	6.5	7.862	140.98
ملاذ للتأمين	8.78	0.9	6.214	55.32
ساينكو	15.32	0.8	5.657	87.08
سابك	92.34	-0.8	4.723	439.61
السعودية للكهرباء	22.47	-2.3	4.381	99.50

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



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	آخر سعر	أدنى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	0.000
إتحاد عذيب	2.95	2.80	5.4%	1.486
ملاذ للتأمين	8.78	7.10	23.7%	55.315
سدافكو	124.27	99.50	24.9%	3.889

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
الغاز الأهلية	33.55	33.60	0.1%	13.698
بتروكييم	21.71	21.75	0.2%	22.091
ميرد	58.82	59.00	0.3%	32.902

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/قذرية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		شهر واحد	يوم واحد	العام لتاريخه							
تداول	7,241	-0.2	3.4	4.8	292	1,563	15.6	14.3	1.7	3.2	
بورصة قطر	10,336	0.3	5.5	-0.9	8	56	13.9	12.3	1.6	3.9	
سوق دبي	3,520	-0.6	4.7	11.7	264	104	11.6	9.9	1.3	3.9	
سوق ابو ظبي	4,472	0.1	3.8	3.8	100	42	11.9	11.6	1.4	5.5	
سوق الكويت	5,753	0.1	3.6	2.5	240	71	NA	NA	1.0	4.2	
سوق مسقط	5,765	0.1	5.1	6.6	13	7	9.4	9.1	1.1	5.0	
سوق البحرين	1,213	0.2	3.3	-0.2	7	2	9.9	NA	0.4	4.6	

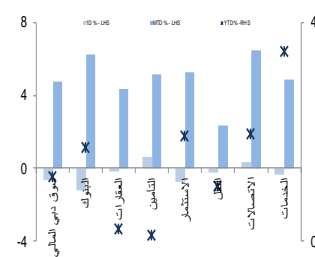
دبي- الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دار التكافل	1.12	7.7	17.08
دبي الإسلامية للتأمين - امان	0.60	5.2	3.59
ماركا	1.54	2.7	7.45
دماك العقارية	2.47	2.5	13.97
شعاع كابيتال	1.49	1.4	3.79

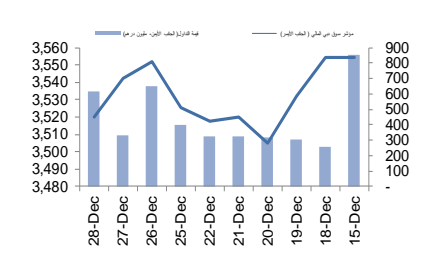
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
إعمار العقارية	7.14	-2.5	10.55
دبي للإستثمار	2.37	-1.3	4.74
أرامكس ش م ع	4.00	-1.2	1.35
الاتحاد العقارية	0.45	-0.9	53.07
ديار للتطوير	0.62	-0.8	11.06

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



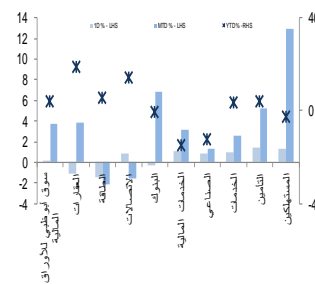
أبو ظبي- الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الإمارات لتعليم قيادة السيارات	8.05	15.0	0.100
الوكبة الوطنية للتأمين	6.50	8.3	0.195
الهلال الأخضر للتأمين	0.64	6.7	0.042
سراميك رأس الخيمة	2.50	4.2	0.376
بنك أم القيوين الوطني	3.10	3.3	0.571

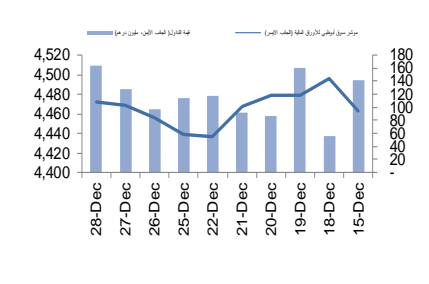
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مصرف الشارقة الإسلامي	1.45	-3.3	1.305
موتيلك للتأمين التكافلي	0.90	-3.2	2.511
العالمية القابضة لزراعة الأسماك	1.87	-3.1	4.058
إسمنت رأس الخيمة	0.73	-2.7	0.029
أركان لمواد البناء	0.83	-2.4	0.181

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



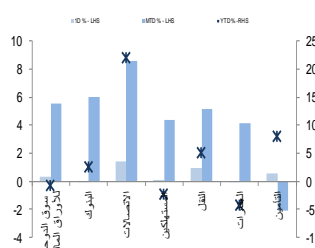
قطر- الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مزابا	14.35	2.5	3.331
الملاحة	96.90	2.0	0.122
اتصالات قطر	101.70	1.7	0.053
كهرباء وماء	222.00	1.6	0.015
المستثمرون القطريون	58.40	1.4	0.032

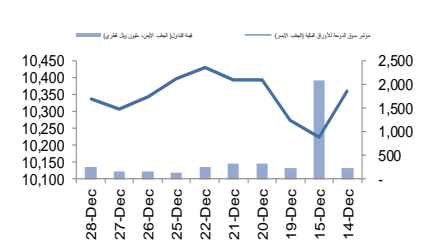
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك التجاري القطري	30.20	-2.6	0.263
المتحدة للتنمية	19.95	-0.8	0.063
بنك قطر الوطني	161.10	-0.3	0.107
إزدان القابضة	15.10	-0.2	1.093
فودافون قطر	9.24	-0.1	1.319

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 قفون 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.



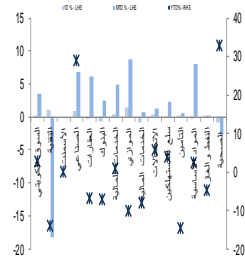
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مراكز التجارة العقارية	29	7.4	0.000
الشعبية الصناعية	295	7.3	3.600
ايها للفنادق والمنتجات	172	6.2	1.380
العالمية للمدن العقارية	40	5.3	12.564
العربية العقارية	31.5	5.0	3.182

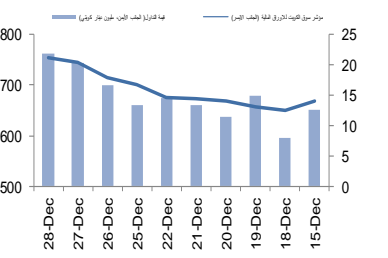
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الكويتية للكبيل التلفزيوني	55	-9.8	0.000
رابطة الكويت والخليج للنقل	63	-7.4	2.170
المعدات القابضة	55	-6.8	4.109
الكويتية للتمويل والاستثمار	39.5	-6.0	0.039
التمدين العقارية	450	-5.3	0.052

الكويت - أداء القطاعات



الكويت- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



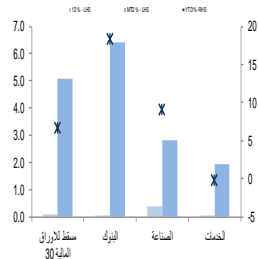
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
اسمنت عمان	0.474	3.0	0.057
صناعة الكابلات العمانية	1.535	2.7	0.022
عمان للاستثمارات والتمويل	0.204	2.0	0.106
بنك نزعى	0.083	1.2	4.943
المها لتسويق المنتجات النفطية	1.485	1.0	0.150

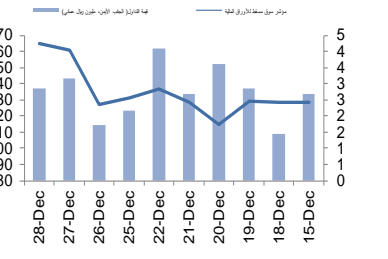
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك الأهلي	0.189	-1.1	0.515
ريست للأسمت	1.465	-1.0	0.040
سيمكوب	0.230	-0.9	0.010
الشرقية للاستثمار القابضة	0.138	-0.7	0.090
العمانية للاتصالات	1.515	-0.7	0.138

عمان - أداء القطاعات



عمان- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة )



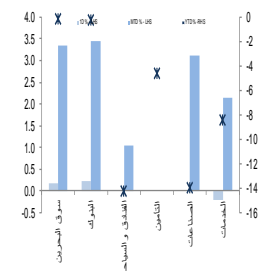
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك الخليج المتحد	0.350	2.3	0.068
مصرف السلام - البحرين	0.108	1.9	4.351
المصرف الخليجي التجاري	0.072	1.4	0.900
بنك البحرين والكويت	0.392	0.5	0.025
NA	NA	NA	NA

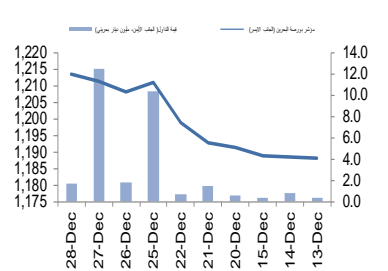
  

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
زين البحرين	0.100	-5.7	0.016
ZZA	ZZA	NA	NA
ZZA	ZZA	NA	NA
ZZA	ZZA	NA	NA
ZZA	ZZA	NA	NA

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.



## أفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم اعداد هذا التقرير البحثي من قبل شركة الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة نشاطات الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. وشركة الراجحي ليست وسيطا ماليا مسجلا في الولايات المتحدة الأمريكية، وبناء عليه، فإنها لا تخضع لقواعد الولايات المتحدة الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محلي البحوث. ويتم تقديم هذا التقرير البحثي، لتوزيعه "للمستثمرين المؤسسيين الرئيسيين في الولايات المتحدة الأمريكية"، اعتمادا على الاستثناء من التسجيل الذي توفره القاعدة 6-15 من قانون تبادل الأوراق المالية الأمريكي لعام 1934 وتعديلاته ("قانون تبادل الأوراق المالية").

ويجب على أي جهة أمريكية متلقية لهذا التقرير البحثي وترغب في تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها بناء على المعلومات المقدمة في هذا التقرير البحثي، يجب عليها أن تفعل ذلك، فقط من خلال مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن Rosenblatt Securities Inc. وعنوانها، 40Wall Street 59th Floor, New York, NY 10005، وهي وسيط متعامل مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح، تحت أي ظرف من الظروف، لأي متلق لها التقرير البحثي، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي، وفقا للشروط المضحة أدناه، في حالة تنفيذ هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمرا مؤسسيا أمريكيا رئيسيا.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي، غير مسجل أو مؤهل كمحلل باحث لدى هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA وربما لا يكون شخصا مرتبطا بمؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، وبناء عليه، فإنه ربما لا يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة اتصالات مع شركة تابعة أو الظهور في وسائل الاعلام والتداول في أوراق مالية تكون في حساب محلل باحث.

## الملكية وتضارب المصالح الجوهري

لا تملك مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، أو شركاتها التابعة، "ملكية منفعة"، كما هو محدد وفقا للقسم 13(د) من قانون تبادل الأوراق المالية، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الاسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن أو شركاتها التابعة وأول موظفيها أو مديريها أو العاملين لديها، مصالح أو مراكز استثمارية مغطاة long positions أو مراكز استثمارية مكشوفة short positions، كما يمكن أن يقوموا في أي وقت من الأوقات بعمليات شراء أو بيع بصفة أصيل أو وكيل للأوراق المالية المشار إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو النشرة.

## نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها، بإدارة أو المشاركة في 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 إيجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.

إن الأداء الماضي، ليس بالضرورة أن يكون دليلا ومرشدا للأداء المستقبلي، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعهدا أو ضمنا، صريحا أو 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 إعادة توزيعها أو إعادة 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 إعادة 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 عنه، عرضاً أو دعوة للعمل أو تقديم عرض، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا ينفذ منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص معين ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستثمارات المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملامعة الاستثمار في أي أوراق مالية أو الاستثمارات الأخرى أو الاستراتيجيات الاستثمارية التي تم نقاشها أو التوصية بها في هذه الوثيقة البحثية، كما يجب عليهم أن يفهموا أن البيانات أو الإفادات المتعلقة بالفرض المستقبلي ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن ينتبهوا إلى أن الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إذا وجد، قد يتذبذب وأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات ربما يرتفع أو يهبط. ويمكن أن يكون للتقلبات التي تحدث في أسعار صرف العملات تأثيرات عكسية على قيمة أو سعر أو الربح المتوقع من، استثمارات محددة. ووفقاً لذلك، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لواحدة أو أكثر من شركاتها التابعة (يشمل ذلك محلي البحوث)، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو في استثمارات ذات صلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المراكز المكشوفة في الأوراق المالية أو الضمانات أو حقوق الخيارات المستقبلية أو عقود الخيارات أو المشتقات المالية أو الأدوات المالية الاستثمارية الأخرى. وربما تقوم شركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها، من وقت لآخر، بأعمال مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى، لجذب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى من، أي شركة جرى ذكرها في هذه الوثيقة البحثية. وسوف لن تكون الراجحي المالية، وكذلك شركاتها التابعة وموظفيها، خاضعة لأي خسارة أو أضرار، مباشرة أو غير مباشرة أو تبيعية، قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، عن أي استخدام للمعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة البحثية.

إن وثيقة البحث هذه، وأي توصيات تشتمل عليها، تخضع للتغيير بدون إخطار مسبق. ولا تتحمل شركة الراجحي المالية أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه. كما لا يسمح أيضا بتغيير أو اصدار نسخة طبق الأصل أو إرسال أو توزيع، كل أو أي جزء من وثيقة البحث هذه، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية، غير موجهة إلى، أو يعتمد توزيعها إلى أو استخدامها بواسطة، أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو يقيم في أو يقع مقره في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي آخر، يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها، مخالفاً للقانون، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة، عرضة لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص في إطار ذلك الاختصاص التشريعي.

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 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 الأجل أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسائر أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات وإرادة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو استخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفاً للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

## للإتصال

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

المكتب الرئيسي، طريق الملك فهد

صندوق البريد 5561، الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

البريد الإلكتروني:

research@alrajhi-capital.com

تم ترخيص شركة الراجحي المالية من قبل هيئة السوق المالية السعودية، بموجب ترخيص رقم 07068/ 37

الراجحي المالية  
Al Rajhi Capital

