



إدارة البحوث

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

## نظرة على الأسواق العالمية

ارتفعت أسواق الأسهم الأمريكية خلال الأسبوع الماضي، بدعم من أرباح الشركات القوية. وعلاوة على ذلك، دعم الأسواق أيضا تصريحات دونالد ترامب خلال اجتماع مع كبار المدراء التنفيذيين لشركات صناعة السيارات، عن خفض الضرائب واللوائح. وارتفع مؤشر ناسداك ومؤشر داو جونز بنسبة 1.9% و 1.3% على التوالي. وفي الوقت نفسه، ارتفع مؤشر ستاندراند اند بورز 500 بنسبة 1.0%.

انخفضت الأسواق الأوروبية الأسبوع الماضي. وانخفض مؤشر فاينانشال تايمز 100 بنسبة 0.2%، على خلفية ارتفاع الجنيه حيث حكمت المحكمة في المملكة المتحدة بأنه يجب على الحكومة استشارة البرلمان البريطاني قبل بدء المفاوضات خروج بريطانيا للاتحاد الأوروبي مع الاتحاد الأوروبي، في حين انخفض أيضا مؤشر كاك 40 بنسبة 0.2%. ومع ذلك، ارتفع مؤشر داكس بنسبة 1.6%، بدعم من أسهم الشركات العقارية.

ارتفعت معظم أسواق دول مجلس التعاون الخليجي خلال الأسبوع الماضي. وارتفع مؤشر سوق الكويت ومؤشر البحرين العام بنسبة 6.5% و 4.9%، على التوالي، في حين ارتفعت بورصة قطر بنسبة 0.4%. وفي الوقت نفسه، ارتفع مؤشر سوق دبي المالي ومؤشر سوق سلطنة عمان بنسبة 0.3% لكل منهما. ومع ذلك، انخفض مؤشر سوق أبو ظبي بنسبة 1.7%.

ارتفعت الأسواق الآسيوية الأسبوع الماضي، على اثر الإخبار الإيجابية من الولايات المتحدة. وارتفع مؤشر هانغ هانغ بنسبة 2.1%، في حين ارتفع مؤشر نيكاي 225 بنسبة 1.7%، بدعم من ضعف الين. وعلاوة على ذلك، ارتفع مؤشر شنغهاي المركب ومؤشر كوسبي بنسبة 1.2% و 0.9% على التوالي.

انخفض خام برنت بنسبة 1.3% يوم الجمعة، كما سجلت منصات الخام الأمريكي ارتفاع أسبوعي للمرة الثانية على التوالي. وانتهت عقود الخام الرئيسية خام برنت وخام غرب تكساس الوسيط عند 55.52 دولار (-1.3%) و 53.17 دولار (-1.1%)، على التوالي.

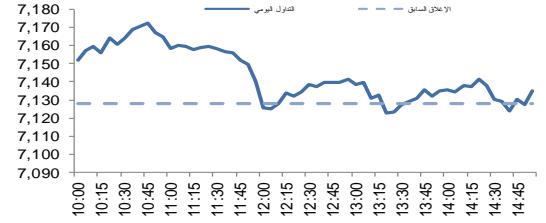
## نظرة على السوق السعودي

أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "ناسي" 6.76 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.09% وأغلق عند مستوى 7,134.88 نقطة. وأغلقت مؤشرات تسعة قطاعات من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 109/55. وكانت قيمة التداول حوالي 4.7 مليار ريال.

التموين يوصي بتوزيع ارباح نقدية بنسبة 13% عن الربع الرابع لعام 2016: أوصى مجلس إدارة شركة الخطوط السعودية للتموين بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 13% بواقع 1.30 ريال سعودي للسهم الواحد عن الربع الرابع لعام 2016. (ارقام)

أسمنت القصيم يعتمد توزيع ارباح نقدية بنسبة 10% عن الربع الرابع لعام 2016: أوصى مجلس إدارة شركة أسمنت القصيم بتوزيع أرباح نقدية بنسبة 10% بواقع 1 ريال للسهم الواحد عن الربع الرابع لعام 2016، وبذلك بلغ إجمالي توزيعات عام كامل 2016م 4.75 ريال للسهم الواحد. (ارقام)

مؤشر تداول	7,134.9	0.09%
قيمة التداول ( مليون الريالات)	4,732.1	-4%
حركة تداول خلال اليوم		



## تداول - اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
تداول	7,135	0.1	0.0	-1.0
سوق قطر	10,990	-0.4	0.0	5.3
بورصة الكويت	6,852	0.5	0.0	19.2
سوق ابوظبي	4,624	0.4	0.0	1.7
سوق دبي المالي	3,701	0.6	0.0	4.8
سوق مسقط	5,751	-0.2	0.0	-0.5
سوق البحرين	1,300	0.0	0.0	6.5
ام اس سني أي الخليجي	488	0.0	0.0	2.5

السلع والعملات الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الذهب	1,191	0.2	-1.6	3.4
الفضة	17.14	2.0	0.3	7.7
برنت	55.52	-1.3	0.0	-2.3
سله أوبك	52.91	1.5	2.1	-0.7
اليورو	1.07	0.1	0.0	1.7
مؤشر الدولار الأمريكي	100.53	0.1	0.0	-1.6
الين الياباني	115.100	-0.4	-0.4	1.6

المؤشرات العالمية الرئيسية				
تداول	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
داو جونز الصناعي	20,094	0.0	0.0	1.7
اس اند بي 500	2,295	-0.1	0.0	2.5
نيكاي 225	19,467	0.3	0.0	1.8
هانغ سنغ	23,361	-0.1	0.0	6.2
فوتسي 100	7,184	0.3	0.0	0.6
كاك 40	4,840	-0.6	0.0	-0.5
ام اس سني اي العالمي	1,803	0.0	0.0	3.0
ام اس سني اي-ايبه ام	916	-0.1	0.0	6.2

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
لييبور (بالدولار)	0.78	1.04	1.72	0.42
سينيور (ريال سعودي)	1.76	2.01	2.41	0.31
ايبور ( درهم اماراتي)	0.99	1.39	2.08	0.33

29/Jan/2017 8:24 AM

مصدر البيانات: بلومبرج  
محدث كما في



## أحدث الأبحاث

### • مستشفيات الحمادي - نتائج الربع الرابع : تحسن معدلات التشغيل

أعلنت شركة الحمادي عن أرقام أقوى من التوقعات على صعيد الإيرادات والربح الإجمالي، ولكنها أقل من التقديرات في صافي الربح، متأثرة بمخصص للديون المشكوك في تحصيلها. ويعتبر النمو القوي للإيرادات (+15.8% على أساس سنوي) ، مؤشرا إلى أن مستشفى الشركة بالعليا لا يزال يشهد ارتفاعا بشكل مستمر في عدد المرضى المنومين وتحسنا في معدلات استغلال الطاقة التشغيلية بعد إعادة فتحه في أغسطس. وكانت الشركة قد حددت مبلغا يتراوح بين 20-25 مليون ريال، كمخصص للديون المشكوك في تحصيلها (وفقا لحساباتنا) لهذا الربع، مما أدى إلى انخفاض صافي الربح بنسبة 70% على أساس سنوي. وكما ذكرنا في تقريرنا حول قطاع الرعاية الصحية، فقد كان ارتفاع مستوى الذمم المدينة خلال السنوات القليلة الماضية، يمثل مخاطر للشركة وللقطاع. وبالنسبة للمستقبل، فإننا نتوقع أن يتحسن الربح الإجمالي تدريجيا نتيجة لتحسن معدل استغلال الطاقة التشغيلية في كلا المستشفيات إلى مستويات أفضل. وفي ذات الوقت، فإن الذمم المدينة، تظل تمثل مهددات للسهم (وللقطاع أيضا). هذا، وقد أبقينا في الوقت الراهن، على تقييمنا المحايد للشركة، متضمننا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها مع اقتراح سعر مستهدف لسهما يبلغ 40 ريالاً.

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



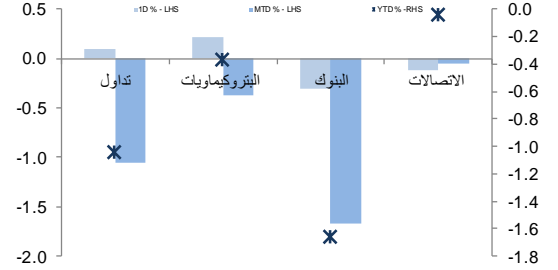
تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
نماء للكيماويات	4.00	9.6	2.716	10.68
اسمنت أم القرى	21.26	5.1	3.069	63.37
التأمين العربية التعاونية	13.06	4.2	4.973	65.19
سيماكو الدوائية	38.76	3.6	0.766	29.37
الدرع العربي للتأمين	59.80	3.1	1.386	82.27

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مدينة المعرفة الاقتصادية	20.4	-3.7	1.844	38.57
الخصري	13.6	-3.1	4.245	58.17
الغاز الأهلية	36.5	-2.8	1.451	55.06
إتحاد الخليج للتأمين	12.6	-2.7	2.442	31.05
سوليديتي	9.0	-2.4	3.770	33.95

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



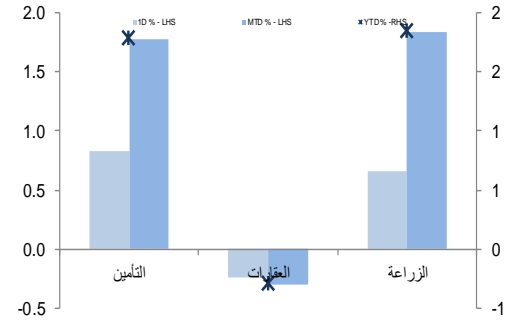
تداول - الاسهم الأكثر رفعا/خفضا للمؤشر

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
سابك	96.93	1.1	6.7	4.55
البنك الأهلي التجاري	44.01	1.4	4.3	0.70
المراعي	69.63	1.3	2.6	0.50
السعودية للكهرباء	22.25	0.9	1.4	2.64
جزيير	125.72	1.1	1.2	0.32

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الراجحي	65.03	-0.3	-2.4	186.52
جبل عمر	69.43	-0.5	-1.8	24.89
ساب	22.90	-1.3	-1.4	4.36
ينساب	58.79	-1.1	-1.4	38.07
مكة للإشياء والتعمير	89.28	-1.1	-1.1	4.82

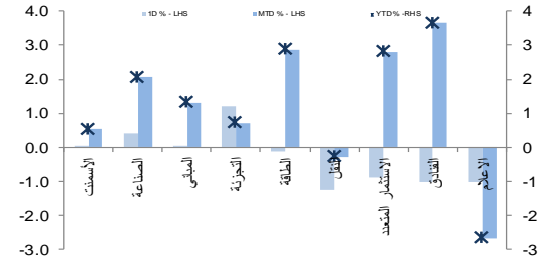
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة ( وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10% )



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مصرف الإنماء	15.11	0.4	31.741	479.17
دار الأركان	6.17	0.2	30.448	187.68
البنك السعودي للاستثمار	14.25	-0.7	14.185	191.65
زين السعودية	8.87	2.4	11.694	102.07
مجموعة السريع	13.78	-0.2	6.043	85.78
أمانة للتأمين	8.82	1.6	5.518	49.61
كيان	8.66	0.2	5.392	46.65
التأمين العربية التعاونية	13.06	4.2	4.973	65.19
الإحساء للتنمية	14.10	1.8	4.869	68.61
سابك	96.93	1.1	4.554	439.99

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



تداول - أسهم قريبة من أدنى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	اخر سعر	ادنى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	0.000
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	#VALUE!
سدافكو	115.68	111.00	4.2%	15.761
إتحاد عذيب	2.92	2.80	4.3%	2.209
نماء للكيماويات	4.00	3.60	11.1%	10.680

تداول - أسهم قريبة من أعلى مستوى ل 52 اسبوع

الشركة	اخر سعر	أعلى ل 52 اسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
سند للتأمين	15.23	15.23	0.0%	#VALUE!
وقاية للتأمين	19.39	19.39	0.0%	#VALUE!
المراعي	69.63	69.75	0.2%	34.348
مصرف الراجحي	65.03	65.75	1.1%	186.516
سابك	96.93	98.50	1.6%	439.986

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

الدولة	اخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون ريال	حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/ق أسعار جازية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه							
تداول	7,135	0.1	-1.0	-1.0	445	217	1,262	17.7	14.5	13.0	3.3
بورصة قطر	10,990	-0.4	5.3	5.3	139	8	69	16.1	13.6	12.1	3.7
سوق دبي	3,701	0.6	4.8	4.8	86	320	137	12.5	10.7	9.3	3.6
سوق ابو ظبي	4,624	0.4	1.7	1.7	121	111	62	11.9	12.2	10.8	5.3
سوق الكويت	6,852	0.5	19.2	19.2	97	784	202	NA	NA	NA	3.5
سوق مسقط	5,751	-0.2	-0.5	-0.5	17	10	7	10.6	9.5	9.6	5.0
سوق البحرين	1,300	0.0	6.5	6.5	20	7	5	10.7	NA	NA	4.3

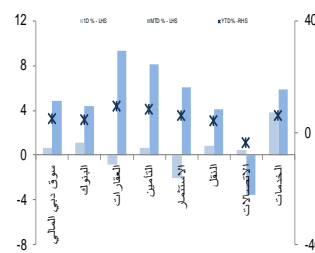
دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
دي اكس بي انترتينمنت	1.20	5.3	38.66
أمانات القابضة	1.08	3.9	27.38
الوطنية للتبريد المركزي	1.97	3.7	20.55
ارابتك القابضة	1.37	2.2	30.01
الإسلامية العربية للتأمين	0.60	2.2	11.93

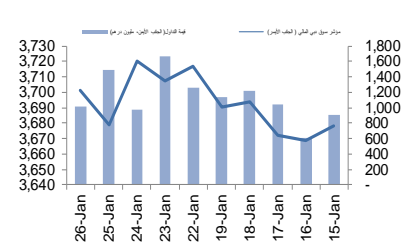
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك المشرق	90.05	-10.0	0.02
الإمارات دبي الوطني	8.60	-1.7	0.59
تكافل الإمارات	2.35	-1.3	0.01
إعمار مولز	0.45	-1.2	9.66
دار التكافل	1.20	-0.8	2.05

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



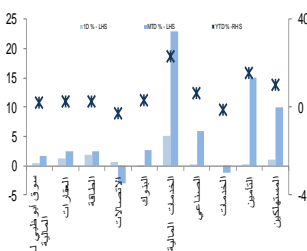
أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك أم القيوين الوطني	3.20	10.3	0.012
الهلال الأخضر للتأمين	0.85	7.6	0.480
الواحة كابيتال	2.39	5.3	3.599
رأس الخيمة العقارية	0.80	3.9	8.309
اغذية	7.24	3.4	0.029

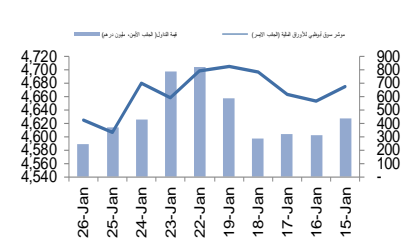
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
العالمية القابضة لزراعة الأسماك	3.24	-9.8	11.021
أبوظبي لمواد البناء	0.65	-3.0	0.272
اسمنت الخليج	0.95	-2.1	0.004
بنك الخليج الأول	13.20	-0.8	2.211
مصرف أبوظبي الاسلامي	3.85	-0.3	0.764

أبوظبي - أداء القطاعات



أبوظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)



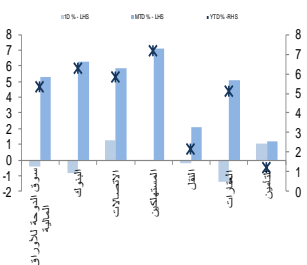
قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الدولي	69.70	3.0	0.464
اتصالات قطر	108.60	1.6	0.120
قطر	87.90	0.7	0.349
البنك التجاري القطري	34.75	0.4	0.354
أعمال	14.96	0.4	0.246

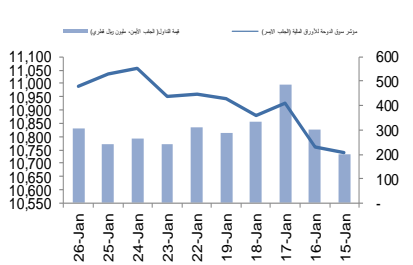
  

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ماس الزيان	42.50	-1.6	0.436
إزدان القابضة	15.60	-1.5	1.010
بروة	36.05	-1.4	0.578
بنك قطر الوطني	169.80	-1.3	0.104
المتحدة للتنمية	22.69	-0.7	0.361

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.



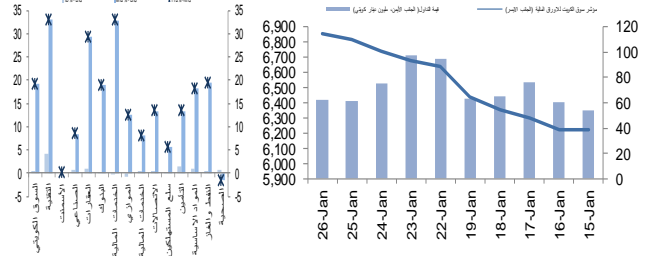
الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المجموعة القطرية	57	9.6	20.888
وثاق للتأمين التكافلي	59	9.3	3.600
الصفاء للطاقة القابضة	63	8.6	1.380
المعادن والصناعات التحويلية	65	8.3	0.033
المقاولات والخدمات البحرية	67	8.1	0.643

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المجموعة البترولية المستقلة	370	-6.3	0.005
الوطنية للمسالخ	42	-5.6	0.010
اسمنت الهلال	114	-5.0	0.004
أعيان للتجارة والاستثمار	58	-4.9	127.471
صناعات بوييان الدولية القابضة	29.5	-4.8	10.181

الكويت - أداء القطاعات



الكويت- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة)

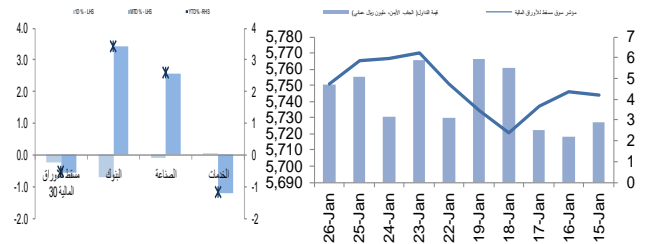
عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
البنك الوطني العماني	0.243	1.3	1.033
البنك الأهلي	0.191	1.1	0.510
اتصالات قطر	0.624	0.7	0.281
السويدي للطاقة	0.189	0.5	0.160
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك اتش اس بي سي عمان	0.126	-3.1	1.700
عمان والامارات	0.147	-2.7	0.107
جلفار للهندسة والمقاولات	0.086	-2.3	0.519
بنك صحار	0.157	-1.9	0.055
الخليجية لخدمات الاستثمار	0.118	-1.7	0.845

عمان - أداء القطاعات



عمان- اتجاه النشاط ( العشرة أيام الأخيرة)

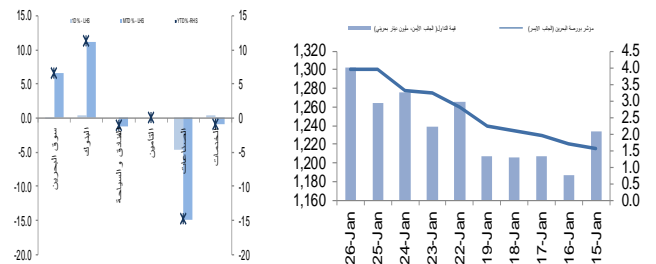
البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المصرف الخليجي التجاري	0.122	1.7	1.926
البحرين للاتصالات	0.280	0.7	0.227
البنك الأهلي الم	0.735	0.7	1.080
بنك افستكوروب	8.150	0.6	0.095
NA	NA	NA	NA

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
المنووم البحرين	0.270	-4.9	0.160
البحرين للتسهيلات التجارية	0.645	-1.5	0.207
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. بولومبرج

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 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 وأو موظفيها أو مديريها أو العاملين لديها، مصالح أو مراكز استثمارية مغطاة long positions أو مراكز استثمارية مكشوفة short positions، كما يمكن أن يقوموا في أي وقت من الأوقات بعمليات شراء أو بيع بصفة أصيل أو وكيل للأوراق المالية المشار إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو النشرة.

## نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها، بإبداء أو المشاركة في ادارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا الماضية، كما أنه لم تتلقى تعويضا نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا الماضية، ولا يتوقع أن تستلم في أي شركة تابعة لها، أو تعزز البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

## افصاحات اضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع فقط تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا 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 أكان 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، ويعمل 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 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 أي كان نوعها، عن الأفعال التي تصدر عن الغير، في ما يتعلق بهذا الموضوع. لقد تم اعداد وثيقة البحث هذه، بواسطة شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") ومقرها الرياض بالمملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو 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 الأراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذا 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 معين، عرضاً أو دعوة لعمل أو تقديم عرض، لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى ترتبط بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. ولا يقصد منها تقديم نصيحة بشأن الاستثمار الشخصي كما أنها لا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية المحددة والوضع المالي والاحتياجات الخاصة بأي شخص معين ربما يحصل على هذه الوثيقة.

وينبغي على المستثمرين البحث عن الاستثمارات المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملامعة الاستثمار في أي أوراق مالية أو الاستثمارات الأخرى أو الاستراتيجيات الاستثمارية التي تم نقاشها أو التوصية بها في هذه الوثيقة البحثية، كما يجب عليهم أن يفهموا أن البيانات أو الافادات المتعلقة بالعرض 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 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 تبعية، 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 أيضاً 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

