



إدارة البحوث

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

نظرة على الأسواق العالمية

سيكون تركيز المستثمرين هذا الأسبوع على صدور قرار البنك الفيدرالي بشأن سعر الفائدة يوم الأربعاء، حيث ينتظر المستثمرون مزيداً من التفاصيل حول الجدول الزمني لرفع أسعار الفائدة في المستقبل. وستبدأ أسواق الولايات المتحدة الأسبوع مع صدور بيانات الإنفاق الاستهلاكي الشخصي يوم الاثنين، في حين ستصدر احصائيات معهد إدارة التوريد لمؤشر مديري المشتريات يوم الأربعاء. وعلاوة على ذلك، سوف تصدر الأرقام الأولية لمطالبات اعانات العاطلين عن العمل يوم الخميس، في حين ستصدر بيانات الوظائف غير الزراعية ومعدل البطالة يوم الجمعة.

في أوروبا، سيكون اهتمام المستثمرين على قرار بنك إنجلترا حول سعر الفائدة يوم الخميس، حيث يتوقع المستثمرون أن يبقى البنك المركزي على أسعار الفائدة الرئيسية دون تغيير. وستصدر بيانات التضخم (أولية) في ألمانيا يوم الاثنين، في حين ستصدر احصائيات الناتج المحلي الإجمالي (الأولية) للربع الرابع لعام 2016 منطقة اليورو يوم الثلاثاء. وفي الوقت نفسه، سيعقد اجتماع السياسة غير النقدية للبنك المركزي الأوروبي يوم الأربعاء، في حين ستصدر بيانات مؤشر مديري المشتريات المركب في منطقة اليورو يوم الجمعة.

أنهت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي تعاملاتها على تباين يوم أمس. وارتفع مؤشر سوق الكويت بنسبة 1.3% ليسجل أعلى مستوى منذ 26 شهراً، في حين ارتفع مؤشر سوق عمان و مؤشر البحرين العام بنسبة 0.2% لكل منهما. ومع ذلك، انخفضت بورصة قطر بنسبة 1.0%، متأثرة بأداء أسهم البنوك، في حين انخفض مؤشر سوق دبي المالي بنسبة 1.0%. وعلاوة على ذلك، انخفض مؤشر سوق أبو ظبي بنسبة 0.8%، متأثراً بشركة زراعة الأسماك الدولية (أسماك).

المؤشر الوحيد في السوق الاسيوية الذي يتداول في المنطقة الحمراء صباح اليوم هو مؤشر نيكاي 225. ويتداول مؤشر نيكاي 225 على انخفاض بنسبة 0.8%، وذلك بسبب بيانات تجارة التجزئة التي جاءت أضعف من المتوقع. وفي الوقت نفسه، إغلق مؤشر شنغهاي المركب، ومؤشر هانغ سنغ ومؤشر كوسبي للعطلة.

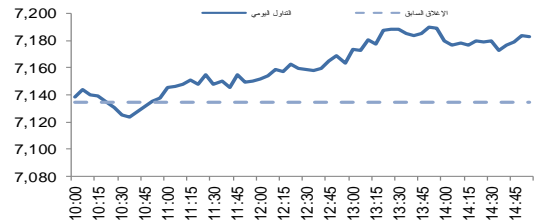
نظرة على السوق السعودي

أضاف المؤشر العام لسوق الأسهم السعودية "تاسي" 48.37 نقطة أو ارتفع بنسبة 0.68% وأغلق عند مستوى 7,183.25 نقطة. وأغلقت مؤشرات خمسة عشر قطاع من أصل عشرين قطاع على ارتفاع. وكانت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 40\125. وكانت قيمة التداول حوالي 4.1 مليار ريال.

الصحراء للبتروكيماويات تقدم معلومات حديثة حول استخدام حصيلة إصدار أسهم حقوق الأولوية: أعلنت شركة الصحراء للبتروكيماويات انها انفتحت حول 1.1 مليار ريال بنهاية الربع الرابع لعام 2016 من اجمالي 1.46 مليار ريال من العائدات الواردة من اصدار أسهم حقوق في عام 2011. (ارقام)

معادن تمول مشروع وعد الشمال ب 4.2 مليار ريال: مولت شركة التعدين العربية السعودية (معادن) مشروع وعد الشمال للفوسفات بقيمة 4.188 مليار ريال من حصيلة إصدار أسهم حقوق اولية. (تداول)

مؤشر تداول	7,183.3	0.68%
قيمة التداول (مليون الريالات)	4,054.4	-14%



تداول - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

المؤشرات الإقليمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
-0.4	0.7	0.7	7,183	تداول
4.3	-1.0	-1.0	10,885	سوق قطر
20.8	1.3	1.3	6,943	بورصة الكويت
0.9	-0.8	-0.8	4,587	سوق ابوظبي
3.8	-1.0	-1.0	3,666	سوق دبي المالي
-0.3	0.2	0.2	5,763	سوق مسقط
6.7	0.2	0.2	1,302	سوق البحرين
2.5	0.0	0.0	488	ام اس سى أي الخليجي

السلع والعملات الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
3.6	0.2	0.2	1,194	الذهب
7.7	0.0	0.0	17.15	الفضة
-2.7	-0.4	-0.4	55.29	برنت
-0.7	2.1	1.5	52.91	سلة أوبك
2.0	0.3	0.3	1.07	اليورو
-1.9	-0.3	-0.3	100.27	مؤشر الدولار الأمريكي
2.1	0.5	0.5	114.500	الين الياباني

المؤشرات العالمية الرئيسية				
العام حتى تاريخه %	الاسبوع حتى تاريخه %	يوم واحد %	إغلاق	
1.7	0.0	0.0	20,094	داو جونز الصناعي
2.5	0.0	-0.1	2,295	اس اند بي 500
1.3	-0.6	-0.6	19,356	نيكاي 225
6.2	0.0	-0.1	23,361	هانغ سنغ
0.6	0.0	0.3	7,184	فوتسي 100
-0.5	0.0	-0.6	4,840	كاك 40
3.0	0.0	0.0	1,803	ام اس سى اي العالمي
6.2	0.0	-0.1	916	ام اس سى اي-ايه ام

أسعار الفائدة				
التغير 3 ش	شهر واحد	شهور 3	شهر 12	سنة واحدة
0.42	1.72	1.04	0.78	لييور (بالدولار)
0.30	2.40	2.01	1.76	سينيور (ريال سعودي)
0.33	2.07	1.39	0.98	اييور (درهم اماراتي)

30/Jan/2017 8:12 AM

مصدر البيانات: بلومبرج
محدث كما في



أحدث الأبحاث

• سوق الأسهم السعودي: حذر في المدى القريب مع ارتفاع ضغوط التكلفة للشركات

أظهرت نتائج الربع الرابع للشركات السعودية المدرجة في سوق الأسهم السعودي ، صورة متباينة إذ أعلنت معظم القطاعات التي يحركها الاستهلاك المحلي ، نتائج ضعيفة ، بينما حقق قطاع التأمين وقطاع البتروكيماويات الذي يعتمد على التصدير ، أداء أفضل. ويشير التحليل الأولي لمجملة التقارير المالية ، الى تزايد ضغوط التكلفة على العديد من المستويات للقطاعات التي تعتمد على الاستهلاك ، نظرا لأن الشركات تحاول المحافظة على إيراداتها من خلال حسومات الأسعار والعروض الترويجية. ومن حيث التوقعات، فقد شهدت نتائج الربع الرابع أيضا، بعض الانحرافات من التقديرات، جديرة بالملاحظة في عدد قليل من القطاعات.

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

• صافولا: النظرة المستقبلية لا تزال متباينة

تأثرت نتائج الربع الرابع لصافولا بشكل أساسي بشطب مخزون لمرة واحدة وانخفاض قيمة استثمارات، الى جانب خفض قيمة الجنيه المصري، مما نتج عنه خسارة ربحية بلغت 964 مليون ريال. وبينما ربما تتكرر مثل هذه الرسوم في المستقبل، فإننا نعتقد أن حجمها لن يكون كبيرا ، إذ أعلنت إدارة الشركة أنه عقب الحملات الترويجية/حسومات الأسعار التي امتدت لفترة طويلة خلال الربع الأخير ، فقد عادت مستويات المخزون في معظمها الى أوضاعها العادية. كذلك، وبعد انخفاض قيمة بعض الاستثمارات في محفظة صافولا (شركات تابعة واستثمارات متوفرة للبيع على حد سواء) وانخفاض بعض الأصول/الشهرة في العمليات التشغيلية لشركة صافولا بمصر (بلغ صافي تأثرهما معا 517 مليون ريال في الربع الرابع) ، فليس هناك احتمال لحدوث مزيد من الانخفاض الكبير في قيمة الأصول في المدى القريب. وبعد تعويم الجنيه المصري وانخفاض قيمته بأكثر من 100% على أثر ذلك ، وعلى أساس الأداء المالي الحالي للشركة ، فمن المتوقع أن يكون تأثير أسعار صرف العملات على ميزانية الشركة ، وتذبذب الأرباح من الخسائر/المكاسب المرتبطة بأسعار صرف العملات الأجنبية ، أقل ، في رأينا. وقد جعلتنا هذه التطورات، نعتقد أن وضع إيرادات/أرباح الشركة ، ربما يعود الى حالته الطبيعية في المستقبل. بيد أن كلا قسمي التجزئة والمواد الغذائية ، سوف يواجهان ظروفًا غير مواتية من جراء تباطؤ مستويات انفاق المستهلكين في المملكة والمنافسة المرتفعة. ويبلغ سعرنا المعدل لسهم صافولا حاليا 36.8 ريال (37.4 ريال للسهم سابقا) ، كما أبقينا على تصنيفنا المحايد للشركة متضمنا التوصية بالمحافظة على المراكز في سهمها. ان حدوث انعكاس إيجابي في قسم التجزئة وارتفاع في هامش الربح في قسم المواد الغذائية ، سوف يكون هو المحفز الأساسي لتصنيف شركة صافولا.

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

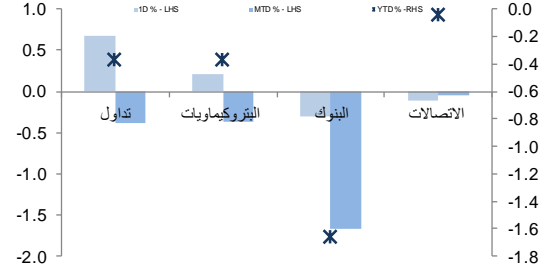


تداول - الاسهم الأكثر ارتفاعا/انخفاضا

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
نماء للكيماويات	4.40	10.0	1.851	8.14
أليانز السعودي الفرنسي للتأمين	34.13	9.5	1.337	44.41
اميانتيث	7.80	9.4	4.171	32.08
صدق	10.89	6.7	5.347	57.13
اسمنت أم القرى	22.65	6.5	3.978	89.67

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
مجموعة السريع	13.0	-5.4	6.965	92.73
الخطوط السعودية للتموين	92.3	-2.4	0.244	22.39
الغاز الأهلية	35.9	-1.6	0.488	17.72
مدينة المعرفة الاقتصادية	20.1	-1.6	0.689	13.92
تسار	34.0	-1.5	0.805	27.39

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)
مصرف الراجحي	66.48	2.2	17.3	3.19
جبل عمر	70.77	1.9	7.7	0.31
معادن	41.86	4.6	7.6	2.87
البنك السعودي الفرنسي	25.81	2.0	3.3	0.51
جزيير	128.04	1.9	2.0	0.17

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الاتصالات السعودية	68.40	-1.1	-2.6	47.95
البنك السعودي للاستثمار	14.04	-1.5	-0.9	5.22
الخطوط السعودية للتموين	92.28	-2.4	-0.8	22.39
مكة للإتشاء والتعمير	88.73	-0.6	-0.6	4.37
التصنيع	16.34	-0.5	-0.5	13.23

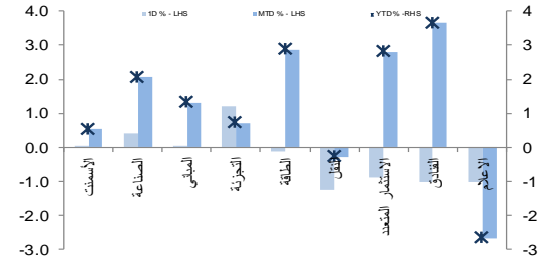
تداول - أداء قطاعات الرسملة المتوسطة (وزن متوسط في المؤشر بين 5% - 10%)



تداول - الاسهم الأعلى من حيث أحجام التداول

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
دار الأركان	6.19	0.3	25.119	155.40
مصرف الإنماء	15.16	0.3	23.056	349.65
زين السعودية	9.01	1.6	12.254	110.97
الإحساء للتنمية	14.99	6.3	10.519	156.31
مجموعة السريع	13.04	-5.4	6.965	92.73
صدق	10.89	6.7	5.347	57.13
سيسكو	15.84	1.0	4.936	78.64
اميانتيث	7.80	9.4	4.171	32.08
كيان	8.70	0.5	4.128	35.85
اسمنت أم القرى	22.65	6.5	3.978	89.67

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	115.00	111.00	3.6%	2.211
إتحاد عذيب	2.94	2.80	5.0%	1.652
الاسمنت العربية	38.09	34.00	12.0%	19.057

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	69.78	70.00	0.3%	47.209
الصحراء للبتروكيماويات	15.73	15.90	1.1%	22.354
مصرف الراجحي	66.48	67.25	1.2%	211.667

مصدر البيانات: الراجحي المالية، بلومبرج



أداء الاسواق الاقليمية

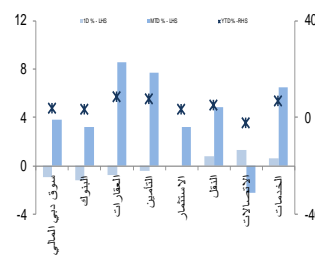
الدولة	اخر اغلاق	التغير في المؤشر %			رسملة السوق بليون ريال	حجم التداول مليون سهم	قيمة التداول مليون دولار	السعر/الربح 2016E	السعر/الربح 2017E	سعر/قذافية أسعار جارية	عائد توزيعات 12M (%)
		يوم واحد	شهر واحد	العام لتاريخه							
تداول	7,183	0.7	-0.4	-0.4	448	192	17.8	14.6	13.1	1.7	3.3
بورصة قطر	10,885	-1.0	4.3	4.3	138	4	16.0	13.5	12.0	1.7	3.7
سوق دبي	3,666	-1.0	3.8	3.8	86	284	12.4	10.6	9.2	1.3	3.7
سوق ابو ظبي	4,587	-0.8	0.9	0.9	120	106	11.8	12.1	10.7	1.4	5.3
سوق الكويت	6,943	1.3	20.8	20.8	98	770	23.6	NA	NA	1.2	3.5
سوق مسقط	5,763	0.2	-0.3	-0.3	17	6	10.6	9.6	9.6	1.2	5.0
سوق البحرين	1,302	0.2	6.7	6.7	20	6	10.7	NA	NA	0.4	4.3

دبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

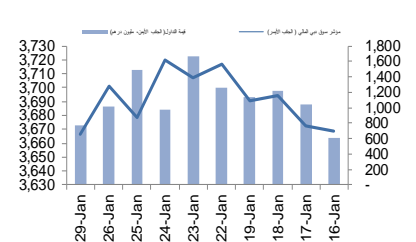
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
تكافل الإمارات	2.54	8.1	3.03
الإمارات للاتصالات المتكاملة	6.06	1.3	0.21
أرامكس ش م ع	4.13	1.0	1.36
أمانات القابضة	1.09	0.9	56.57
العربية للطيران	1.41	0.7	12.89

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
شعاع كابيتال	1.47	-9.8	4.04
دار التكافل	1.13	-5.8	1.83
الاتحاد العقارية	1.08	-3.6	17.58
دبي للإستثمار	0.45	-3.2	5.48
الخليجية للاستثمارات العامة	0.52	-3.0	3.75

دبي - أداء القطاعات



دبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

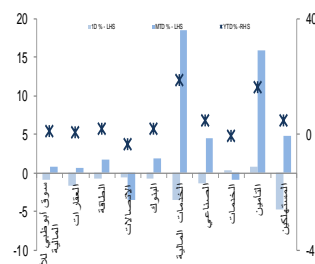


أبو ظبي - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

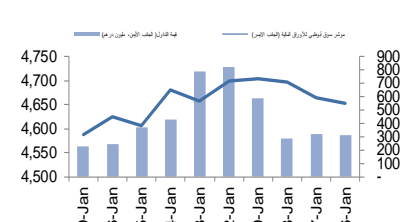
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ابوظبي الوطنية للتأمين	2.60	8.3	0.015
فودكو القابضة	6.40	6.7	0.450
مصرف الشارقة الإسلامي	1.59	3.3	2.672
اسمنت الاتحاد	1.29	3.2	0.027
اسمنت الخليج	0.98	3.2	0.106

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
العالمية القابضة لزراعة الأسماك	2.92	-9.9	6.360
اسمنت أس الخيمة	0.87	-8.4	0.127
إشراق العقارية	1.06	-7.0	39.417
أركان لمواد البناء	0.88	-6.4	7.093
أعديّة	6.84	-5.5	0.197

أبو ظبي - أداء القطاعات



أبو ظبي - اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

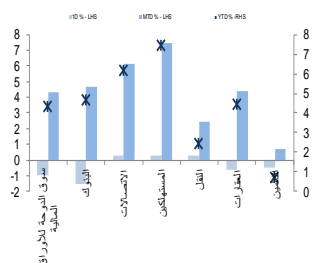


قطر - الاسهم الأكثر ارتفاعا/ انخفاضاً

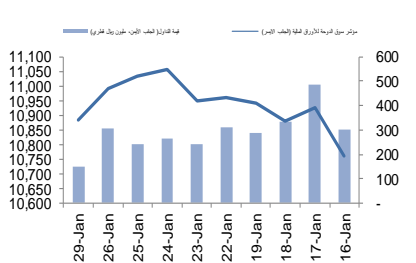
الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ناقلات	24.65	0.6	0.355
اتصالات قطر	109.00	0.4	0.089
أعمال	15.00	0.3	0.112
كهرباء وماء	238.00	0.1	0.005
NA	NA	NA	NA

الشركة	اخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
ماس الزريان	41.05	-3.4	0.284
الخليج الدولية	30.70	-2.9	0.259
مزايا	14.50	-1.9	0.423
بنك قطر الوطني	167.50	-1.4	0.058
الدولي	68.80	-1.3	0.127

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.

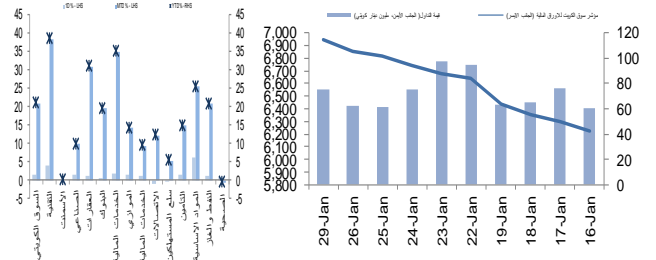


الكويت - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مفاتيح القابضة	194	11.5	0.009
الخليج للكيابلات	550	10.0	3.600
حيات للاتصالات	114	9.6	1.380
الكويتية السورية القابضة	57	9.6	11.419
بيت الطاقة القابضة	58	9.4	2.711

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
العالمية للمدن العقارية	62	-7.5	16.926
مينا العقارية	38.5	-6.1	11.792
الوطنية للمسالخ	39.5	-6.0	0.055
أركان الكويت العقارية	88	-5.4	0.548
بيت التمويل الخليجي	194	-4.9	2.928

الكويت - أداء القطاعات



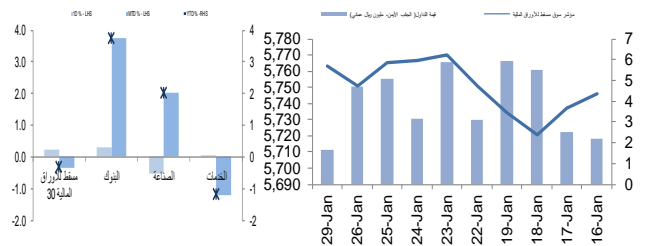
الكويت- اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

عمان - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
بنك حلفار	0.255	1.6	1.777
بنك صحار	0.159	1.3	1.006
العمانية المتحدة للتأمين	0.364	1.1	0.181
البنك الأهلي	0.192	0.5	0.589
بنك مسقط	0.466	0.4	0.052

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
الانوار لياحظ السبراصك	0.154	-2.5	0.024
المها للسبراصك	0.488	-1.6	0.025
الخليجية لخدمات الإستثمار	0.117	-0.9	0.050
بنك اتش اس بي سي عمان	0.125	-0.8	0.025
الانوار القابضة	0.185	-0.5	0.299

عمان - أداء القطاعات



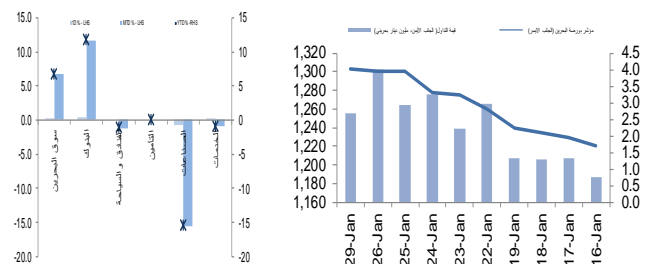
عمان- اتجاه النشاط (العشرة أيام الأخيرة)

البحرين - الاسهم الأكثر ارتفاعا / انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
استيراد الإستثمارية	0.150	7.1	0.294
المصرف الخليجي التجاري	0.125	2.5	1.878
بنك البحرين الإسلامي	0.127	0.8	0.094
ناس	0.145	0.7	0.255
البنك الأهلي الم	0.740	0.7	0.245

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)
مصرف السلام - البحرين	0.114	-1.7	0.150
المنووم البحرين	0.268	-0.7	0.550
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



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 إدارة 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 أيا 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، 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 بالفرص المستقبلية ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن ينتبهوا إلى أن الربح المتوقع من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إذا وجد، قد يتذبذب وأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات ربما يرتفع أو يهبط. ويمكن أن يكون للتقلبات التي تحدث في أسعار صرف العملات تأثيرات عكسية على قيمة أو سعر أو الربح المتوقع من، 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 ارسال 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 البحث

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

