

مؤشرات اقتصادية متباينة

عدلت وكالة موديز للتصنيف الائتماني ، نظرتها المستقبلية لقطاع البنوك في المملكة الى مستقرة ، نتيجة للتوقعات باستمرار التحسن في الاقتصاد غير النفطي ، مقرونة بتدفق السيولة من اصدارات السندات السيادية . وسوف يستمر اصدار المملكة للصكوك الدولية المخطط له لجمع ما يصل الى 10 مليار دولار أمريكي ، في دعم السيولة المحلية وتمكين الحكومة من تسوية مستحقات الشركات عليها جزئيا. وفي ذات الوقت ، فقد انخفض نمو قروض القطاع الخاص ، الى 0.3% فقط على أساس سنوي. وقد تراجع مؤشر مديري المشتريات للقطاع غير النفطي ، هامشيا في مارس بعد أن بلغ أعلى مستوى له خلال 18 شهرا ، وذلك في فبراير . وسجلت عمليات نقاط البيع والسحوبات من أجهزة الصراف الآلي ، اتجاها انخفاضا ، مما يشير الى ضعف في انفاق المستهلكين. ورغم ذلك ، فقد تراجع مستوى الانكماش الى -0.1% على أساس سنوي ، في فبراير. من جانب اخر ، فقد ارتفعت الصادرات غير النفطية على أساس سنوي في يناير ، ويعزى ذلك أساسا الى الارتفاع في صادرات منتجات البلاستيك والمطاط والمواد الكيميائية. وقد انخفض انتاج المملكة من النفط الخام للشهر الثالث على التوالي ، على أساس سنوي. وتخضع أسعار النفط الخام للضغوط أيضا بسبب المخاوف حول انتاج النفط الصخري الأمريكي الاخذ في التزايد.

ستاندرد اند بورز تؤكد تصنيفها عند **A-/A-2** للمملكة العربية السعودية للائتمان السيادي طويل وقصير الأجل بالعملة الأجنبية والمحلية ، مع نظرة مستقبلية مستقرة . وتتوقع الوكالة أن يبلغ متوسط العجز 9% من إجمالي الناتج المحلي الإجمالي في 2017 ، ثم ينخفض الى 4% بحلول 2020.

عدلت موديز نظرتها المستقبلية للنظام البنكي السعودي ، الى " مستقرة " من " سلبية " ، نتيجة للتوقعات باستمرار التحسن في الاقتصاد غير النفطي ، مقرونة بضع السيولة من اصدارات السندات السيادية. ومن المتوقع أن يرتفع القطاع غير النفطي بنسبة 2% هذا العام ، مقابل ارتفاع بنسبة 0.2% في 2016.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية للربع الرابع 2016 ، بنسبة 1.2% على أساس سنوي ، مقابل ارتفاع على أساس سنوي بنسبة 0.9% في الربع الثالث 2016. وفي الوقت ذاته ، سجل القطاع غير النفطي ، ارتفاعا في الربع الرابع 2016 ، بعد انخفاض طفيف في الربع السابق.

انخفض معدل الانكماش في فبراير 2017 (-0.1% على أساس سنوي مقابل -0.4% على أساس سنوي في يناير 2017) ، نظرا لهبوط مكون أسعار المواد الغذائية والمشروبات ، والنقل بمعدل أبدا مقارنة بالشهر السابق. وربما يشهد التضخم تحسنا في منتصف العام تقريبا بسبب تنفيذ خفض جديد في الإعانات.

خفضت الحكومة معدل ضريبة الدخل لمنتجات النفط الذين تتجاوز استثماراتهم الرأسمالية 375 مليار ريال (100 مليار دولار تقريبا) ، من 80% الى 50% . ان هذا التحرك ، الذي سبق طرح الاكتتاب الأولي لشركة أرامكو ، سوف يساعد الشركة في الاقتراب من المعايير العالمية.

ارتفع مؤشر مديري المشتريات للقطاع الخاص غير النفطي ، الى 56.4 في مارس 2017 ، أقل بدرجة طفيفة من أعلى قراءة له على مدى 18 شهرا بلغت 57.0 نقطة في فبراير 2017.

ارتفعت مطالبات البنوك على القطاع الخاص بأدنى معدل لها بلغ 0.3% على أساس سنوي في فبراير 2017 (+1.8% على أساس سنوي في فبراير) ، بينما ارتفعت الودائع في نفس الشهر.

انخفضت الأرباح الشهرية للقطاع البنكي بنسبة 8.37% على أساس سنوي في فبراير 2017 ، مقارنة بارتفاع على أساس شهري بنسبة 15.71% في يناير 2017.

انخفضت عقود برنت الأجلة لتسليمات مايو ، بنسبة 6.5% على أساس شهري في مارس 2017 ، اذ كان المستثمرون متخوفين من الارتفاع في انتاج الولايات المتحدة الأمريكية من النفط الصخري.

ارتفعت الصادرات غير النفطية بنسبة 10.3% على أساس سنوي في يناير 2017 ، مدعومة بارتفاع صادرات منتجات البلاستيك والمطاط والمواد الكيميائية التي تشكل نسبة 62.9% من إجمالي الصادرات. وفي الوقت ذاته ، انخفضت الواردات بمعدل أبدا في نفس الشهر.

ارتفعت عائدات السندات السعودية السيادية الدولية لأجل استحقاق خمس سنوات على أساس شهري ، بمقدار 12.3 نقطة أساس في مارس 2017 لتصل الى 2.725% ، بينما انخفضت عائدات السندات السيادية الدولية لأجل استحقاق 10 و 30 عام ، بمقدار 2.8 نقطة أساس و 3.9 نقطة أساس ، على التوالي لتصل الى 3.561% و 4.562%.

على صعيد الأسهم ، فقد دخل سوق الأسهم السعودي في منطقة ايجابية (+0.4% على أساس شهري) في مارس 2017 ، بعد أن انخفض لشهرين متتاليين.

الاقتصاد السعودي

مازن السديري
مدير ادارة البحوث

alsudairim@alrajhi-capital.com

بريتيش ديفاسي

devassyp@alrajhi-capital.com



التوقعات المستقبلية لأسعار النفط الخام: في تقريرها لشهر مارس 2017 ، توقعت وكالة معلومات الطاقة الأمريكية ، أن يبلغ متوسط أسعار خام برنت حوالي 55 دولار للبرميل في 2017 و 57 دولار للبرميل في 2018.

شكل 1: المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

العوامل	2015	2016	Jan-17	Feb-17	Mar-17
نسبة التضخم (2007=100)	2.2%	3.5%	-0.4%	-0.1%	-
متوسط سعر النفط العربي الخفيف (دولار/ برميل)	49.9	41	52.3	53.6	49.3
عرض النقود (3ن)	2.6%	0.7%	0.3%	0.1%	-
مجموع مطالبات قطاع المصارف	10.5	9.1	7.9	5.5	-
معدل الاقتراض الداخلي (3 أشهر)	0.88	2.066	2.021	1.893	1.735
نسبة اعادة الشراء	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
نسبة اعادة الشراء المعاكسة	0.5	0.75	0.75	0.75	1.00
المؤشر العام لأسعار الأسهم (1985 = 1000)	-17.1	4.3	18.4	17.2	-
نسبة الناتج المحلي أسعار ثابتة (2010=100)	2015	2016*	Q2 2016*	Q3 2016*	-
الحساب الحالي لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	4.1%	1.4%	1.5%	0.9%	-
مجموع الواردات لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	2015**	2016*	Q2 2016*	Q3 2016*	-
الصادرات غير النفطية لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	-8.7%	-3.9%	-4.2%	1.6%	-
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.	24.4%	19.4%	20.9%	17.3%	-
	7.8%	7.2%	7.5%	6.9%	-

بيانات القوى العاملة السعودية للربع الرابع: أفصحت الهيئة العامة للإحصاء ، عن بياناتها حول القوى العاملة للربع الرابع من عام 2016 .

- تستند البيانات الخاصة بإجمالي القوى العاملة على المسح الذي أجرته الهيئة العامة للإحصاء ، ويشمل قوى عاملة من القطاعات العسكرية والأمنية وقوى عاملة من خارج المؤسسات. وهذا يتضمن إجمالي عدد الأشخاص المشغلين (عدد أكثر دقة على الأرجح) في المؤسسات الخاصة والعامة ، مأخوذة من احصاءات المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية ، وزارة العمل والتنمية الاجتماعية ، صندوق تنمية الموارد البشرية ، مركز المعلومات الوطني، وزارة الخدمة المدنية، الخ... أما معدل البطالة ، فلا يزال مبنياً على عدد القوى العاملة حسب مسح الهيئة العامة للإحصاء.
- بلغت نسبة البطالة السعودية 12.3% كما في نهاية 2016، مقارنة بنسبة بطالة بلغت 12.1% تم الإفصاح عنها في مسح القوى العاملة للربع الثالث 2016.
- توضح أحدث أرقام ، أن عدد السعوديين المشغلين يبلغ 3.06 مليون (ذكور: 2.04 مليون ، انث: 1.02 مليون) بينما بلغ عدد السعوديين الباحثين عن عمل 0.92 مليون شخص (ذكور : 0.18 مليون، انث: 0.74 مليون). بيد أن ذلك لا يعتبر هو إجمالي القوى العاملة التي من المرجح أن تبلغ حوالي 5.7 مليون شخص بناء على المسح الذي أجرته الهيئة العامة للإحصاء. ومن المحتمل أن يبلغ إجمالي عدد البطالة ، حوالي 700,000 ، من وجهة نظرنا.

وبالمثل ، فان إجمالي معدل المشاركة الاقتصادية للسكان ومعدل المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين ، مبنياً أيضاً على مسح الهيئة العامة للإحصاء . وقد بلغت إجمالي المشاركة الاقتصادية للسكان في سن 15 سنة فما فوق ، 56.5% (ذكور : 79.5% ، انث: 22.8%) ، بينما بلغت نسبة المشاركة الاقتصادية للسكان السعوديين (15 سنة فأكثر) 42.2% (ذكور : 64.6% ، انث: 19.3%). بيد أن نسبة مشاركة السكان السعوديين (محسوبة على أساس إجمالي القوى العاملة/إجمالي السكان) من إجمالي عدد السكان السعوديين الذي يبلغ 20.1 مليون نسمة ، تبلغ 28.5%.

وفي جانب اخر ، ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للربع الرابع 2016 ، بنسبة 1.19% على أساس سنوي (+0.93% على أساس سنوي في الربع الثالث 2016) حيث نما القطاع النفطي بنسبة 3.98% على أساس سنوي (+3.64% على أساس سنوي في الربع الثالث 2016) بينما ارتفع القطاع غير النفطي بنسبة 0.43% على أساس سنوي (-0.69% على أساس سنوي في الربع الثالث 2016)

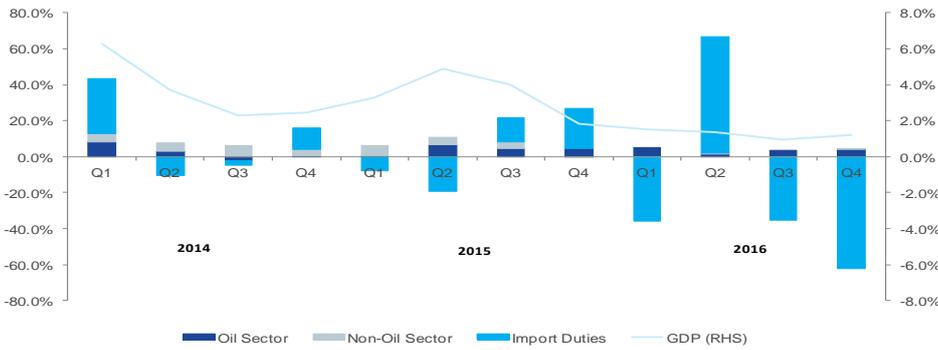


شكل 2: الاتجاه الربعي للنتائج المحلي الاجمالي (النغير على اساس سنوي)

Q1 2016	Q2 2016	Q3 2016	Q4 2016	الحصة في الناتج المحلي	الناتج المحلي الاجمالي الحقيقي
0.3%	0.6%	0.2%	3.7%	2.0%	الزراعة والغابات وصيد الاسماك
3.6%	0.8%	2.9%	3.1%	40.0%	التعدين واستغلال المحاجر
5.9%	2.2%	2.8%	2.8%	11.7%	التصنيع
-0.2%	-3.7%	2.4%	5.8%	0.9%	الكهرباء والغاز والمياه
-1.9%	-3.1%	-3.8%	-3.2%	4.6%	الانشاءات
-0.8%	-0.7%	-0.7%	-2.4%	8.9%	تجارة الجملة والتجزئة والمطاعم والفنادق
0.3%	3.8%	1.7%	4.3%	5.9%	النقل والتخزين والاتصالات
3.3%	2.4%	3.0%	4.0%	9.3%	التمويل والتأمين والعقارات وخدمات الاعمال
1.0%	1.6%	1.4%	1.8%	1.9%	الخدمات الاجتماعية والمجتمعية والشخصية
-3.2%	1.0%	-3.9%	0.3%	15.3%	منتجو الخدمات الحكومية
1.5%	1.4%	0.9%	1.2%	100.0%	الناتج المحلي الاجمالي

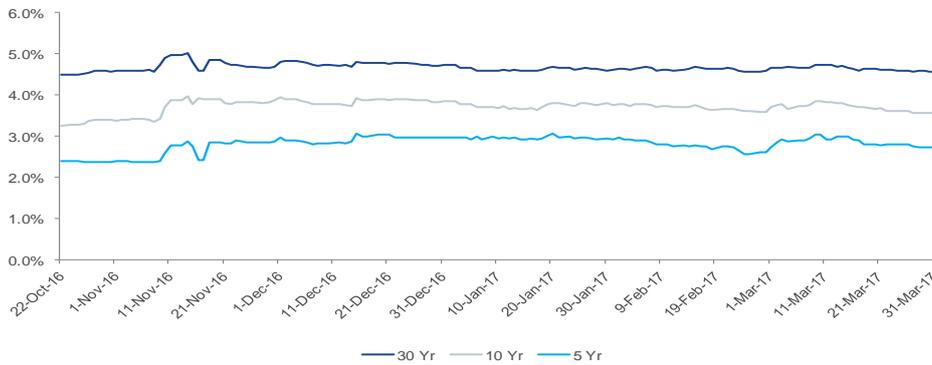
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

شكل 3: الاتجاه للنتائج المحلي الاجمالي الحقيقي (النغير على اساس سنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

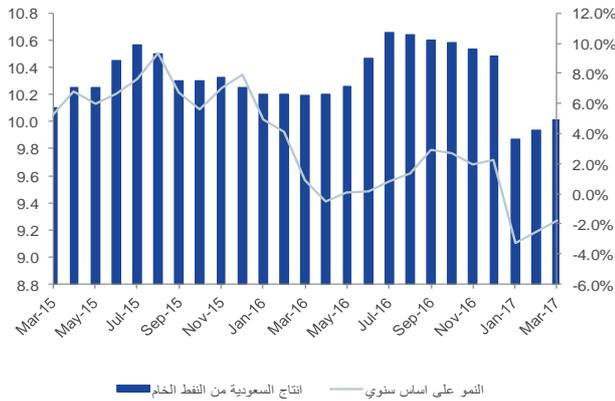
شكل 4: عوائد السندات الدولية



المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

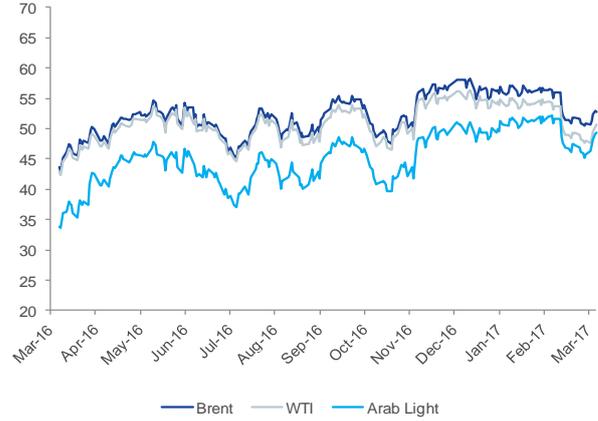


الشكل 6: اتجاه انتاج النفط الخام السعودي - انتاج النفط الخام في مارس 2017، انخفض على أساس سنوي ، للشهر الثالث على التوالي.



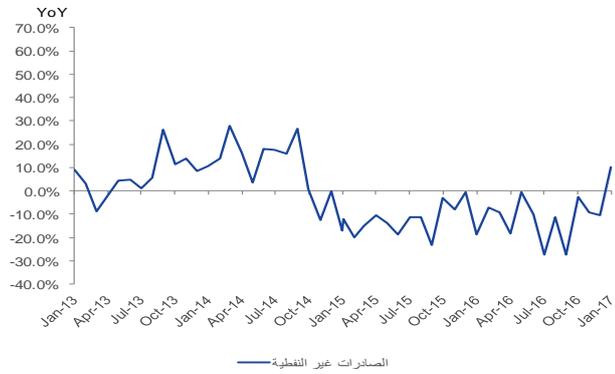
المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

الشكل 5: اتجاه أسعار النفط الخام - انخفضت أسعار النفط الخام (عقود خام برنت الآجلة تسليم مايو) بنسبة 6.5% على أساس شهري في مارس 2017، نظرا لأن المستثمرين كانوا متخوفين حول الارتفاع في انتاج النفط الصخري الأمريكي.



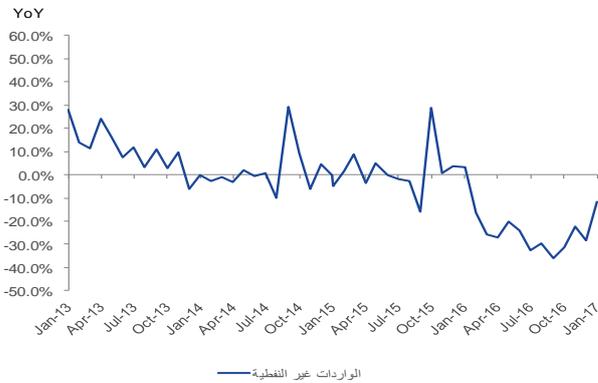
المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

الشكل 8: اتجاه الصادرات غير النفطية (على أساس سنوي) - ارتفعت الصادرات غير النفطية بنسبة 10.3% على أساس سنوي في يناير 2017 (-10.3% في ديسمبر 2016) ، نتيجة لارتفاع المنتجات الكيماوية ومنتجات البلاستيك والمطاط التي تشكل نسبة 62.9% من إجمالي الصادرات.



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الشكل 7: اتجاه الواردات غير النفطية (على أساس سنوي) - انخفضت الواردات غير النفطية بنسبة 11.6% على أساس سنوي في يناير 2017 (-28.4% على أساس سنوي في ديسمبر 2016 ، وتصورها مكون الآلات ، والأجهزة الكهربائية ومعدات النقل ، الذي يشكل نسبة 40.8% من إجمالي الواردات.



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

شكل 9 الصادرات غير النفطية

% m-o-m	% y-o-y	Jan-17	Dec-16	Nov-16	البضائع (مليون ريال)
2.8%	17.9%	4,896	4,763	4,948	البلاستيك والمطاط
-13.4%	25.4%	3,925	4,532	3,608	المنتجات الكيماوية
0.3%	-1.4%	1,176	1,173	1,218	المعادن العادية
1.2%	-16.7%	1,124	1,111	1,257	معدات النقل
-13.7%	0.6%	2,898	3,359	3,366	أخرى
-6.2%	10.3%	14,019	14,938	14,397	المجموع

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

شكل 10 الواردات غير النفطية

البضائع (مليون ريال)	Nov-16	Dec-16	Jan-17	% y-o-y	% m-o-m
آلات وأجهزة كهربائية	10,408	9,313	10,834	-16.1%	16.3%
معدات النقل	6,701	7,626	6,819	-25.2%	-10.6%
المعادن العادية	3,229	2,998	3,571	-15.9%	19.1%
المنتجات الكيماوية	3,657	3,840	4,242	-6.6%	10.5%
أخرى	15,762	15,090	17,831	-1.9%	18.2%
المجموع	39,757	38,867	43,297	-11.6%	11.4%

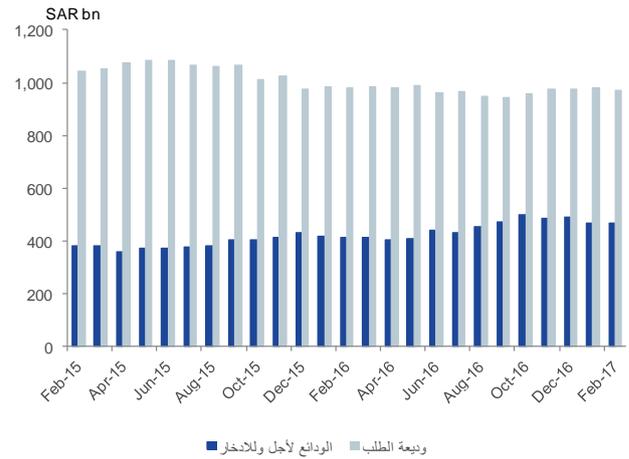
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الشكل 12: نمو عرض النقود (على أساس سنوي) – نما عرض النقود بمعناه الواسع (3ن) للشهر الخامس على التوالي، بنسبة بلغت 0.1% على أساس سنوي في فبراير 2017، ليصل إلى 1,754 مليار ريال



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 11: تفاصيل الودائع – نمت الودائع الزمنية والادخارية (على أساس سنوي) بمعدل سنوي أعلى في فبراير 2017، نظرا لارتفاع النمو في مخدرات القطاع الحكومي، بينما سجلت الودائع عند الطلب مزيدا من الانخفاض في الشهر ذاته



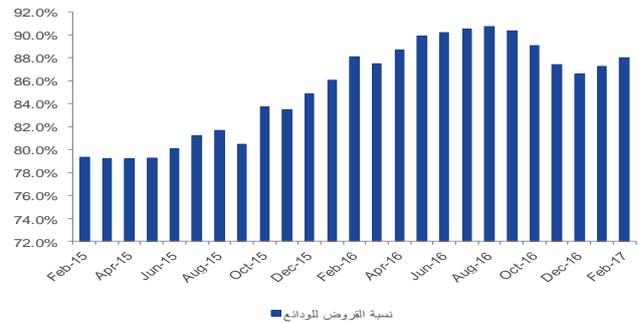
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 14: نمو القروض والودائع – في فبراير 2017 نمت قروض القطاع الخاص بنسبة 0.3% (+1.8% على أساس سنوي في يناير) بنسبة 0.3% نتيجة لقيام الحكومة بدفع متأخرات شركات القطاع الخاص، مما قلص من حاجة القطاع الخاص للقروض



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 13: نسبة القروض إلى الودائع – انخفضت نسبة القروض إلى الودائع إلى 88.1% في فبراير مقارنة بـ 87.3% في الشهر الماضي.



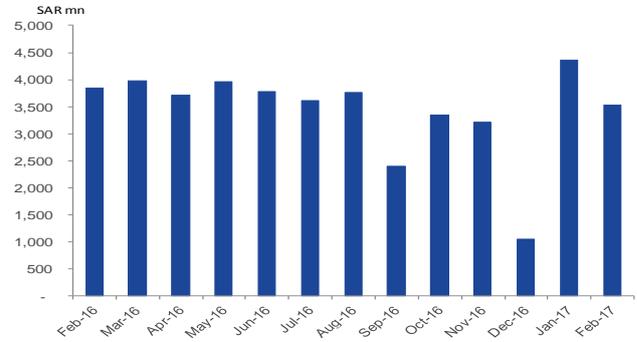
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

شكل 16 القروض المتعثرة



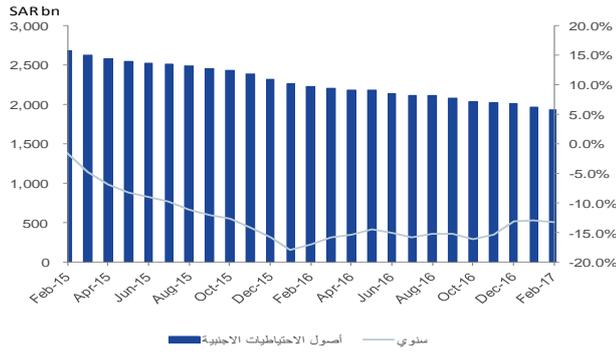
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

شكل 15 صافي ارباح البنوك



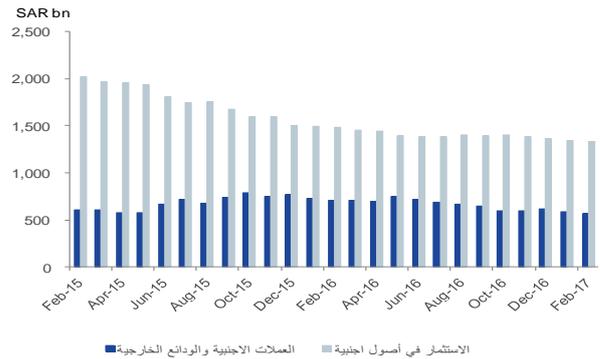
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 18: احتياطات المملكة في الخارج - انخفضت بمعدل منخفض شهريا في فبراير 2017 مقارنة بالشهر الماضي لتصل الى 1,928 مليار ريال.



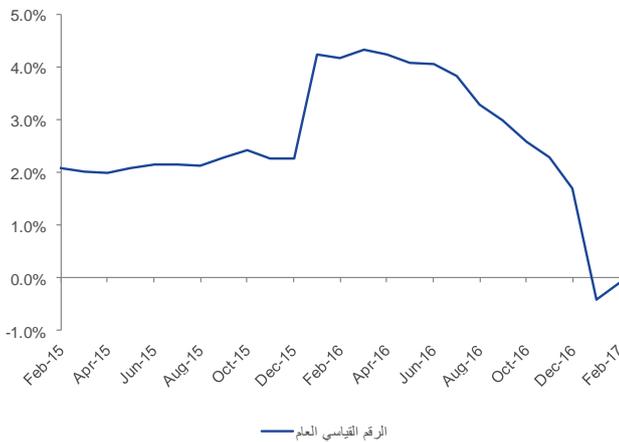
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 17: المكونات الرئيسية لأصول المملكة في الخارج - انخفضت الودائع الخارجية بأبطأ معدل لها على أساس شهري ، في فبراير 2017 ، بينما سجل الاستثمار في الأوراق المالية في الخارج ، انخفاضا للشهر الرابع على التوالي.



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

الشكل 20: اتجاه التضخم (على أساس سنوي) - انخفض معدل الانكماش الاقتصادي للمملكة في فبراير 2017 (-0.1% على أساس سنوي) في يناير 2017 ، ويعزى ذلك الى انخفاض أسعار المواد الغذائية والمشروبات والنقل ، بمعدل أبطأ.



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الشكل 19: العوامل المحركة للتضخم (على أساس سنوي) - انخفضت أسعار المواد الغذائية بنسبة 3.4% على أساس سنوي في فبراير 2017 ، مقارنة بانخفاض بنسبة 3.1% على أساس سنوي في يناير 2017.



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

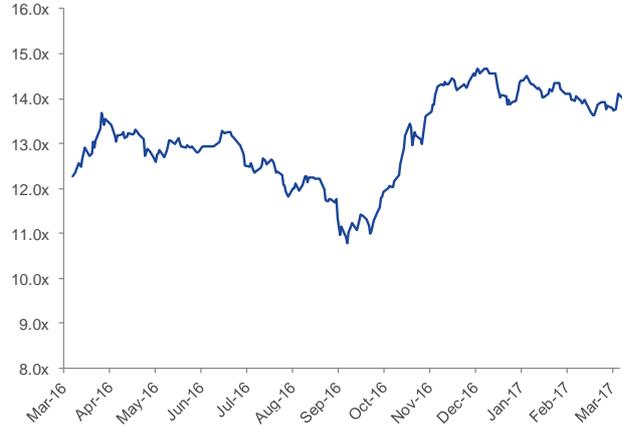


شكل 22 أداء مؤشر تداول



المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية. (البيانات من 28 فبراير 2017 - 31 مارس 2017)

شكل 21 نسبة السعر للعائد لمؤشر تداول (12 شهر)



المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية

شكل 23 أكبر 5 رابحين لشهر مارس

الشركة	العائد الشهري	الثقمة السوقية (مليار ريال)	متوسط قيمة التداول	القطاع
اكسترا	26.5%	1.23	0.85	السلع الاستهلاكية الكمالية
بنك الجزيرة	23.0%	6.61	4.28	المالية
نادك	22.8%	2.40	0.83	إنتاج الأغذية
الحمادي	16.1%	4.90	0.48	الرعاية الصحية
مكة للإنشاء	15.5%	17.38	0.10	التطوير العقاري

المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية

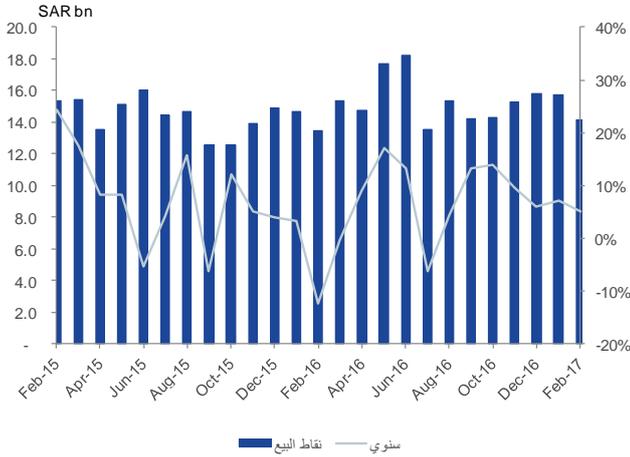
شكل 24 أكبر 5 خاسرين لشهر مارس

الشركة	العائد الشهري	الثقمة السوقية (مليار ريال)	متوسط قيمة التداول	القطاع
اعمار	-13.5%	14.48	1.39	التطوير العقاري
اسمنت القصيم	-12.8%	4.56	0.05	المواد الاساسية
الغاز	-10.2%	2.43	0.11	الخدمات والطاقة
اسمنت الجنوب	-10.0%	8.78	0.03	المواد الاساسية
حلواني اخوان	-9.2%	1.48	0.08	السلع الاستهلاكية الأساسية

المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية



شكل 26 اتجاه عمليات نقاط البيع - ارتفعت عمليات نقاط البيع في فبراير 2017، على أساس سنوي، للشهر السابع على التوالي.



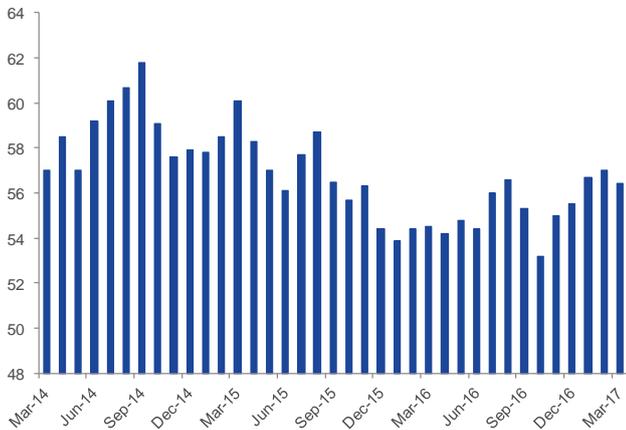
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

شكل 25 اتجاه السحوبات النقدية عبر أجهزة الصراف الآلي - انخفضت السحوبات النقدية من أجهزة الصراف الآلي، بنسبة 8.3% على أساس سنوي في فبراير، مقارنة بانخفاض سنوي بنسبة 2.5% في الشهر السابق



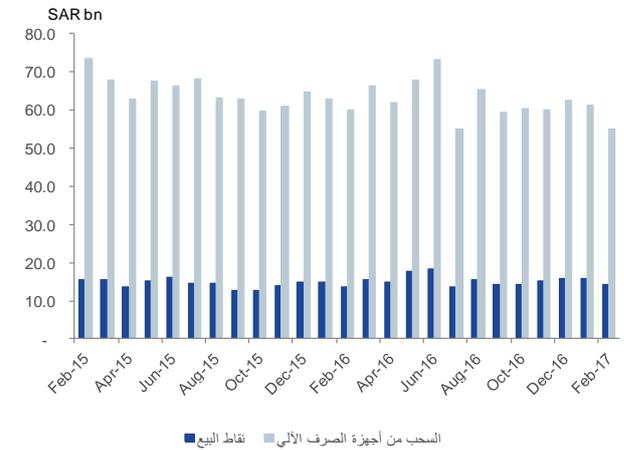
المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية.

شكل 28 مؤشر مديري المشتريات السعودي الصادر عن مجموعة NBD الاماراتية - انخفض مؤشر مديري المشتريات السعودي للقطاع غير النفطي على اساس شهري، الى 56.4 نقطة في مارس 2017 (57 في فبراير).



المصدر: بلومبيرج، الراجحي المالية

شكل 27 اتجاه انفاق المستهلكين (السحوبات النقدية عبر عمليات نقاط البيع و أجهزة الصراف الآلي)



المصدر: مؤسسة النقد، الراجحي المالية

إخلاء من 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 والإفصاح عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة 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 معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صرحة 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 ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات، إن وجد، قد يتعرض للتقلبات ويأثر 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 الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء 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.

تخضع 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 كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها 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.