

TASI	7001.63	تاسي
WTD	1.79%	% الأسبوعي
MTD	0.42%	% الشهري
YTD	-2.90%	% السنوي
NOMU	5091.60	نمو
WTD	0.54%	% الأسبوعي
MTD	-14.54%	% الشهري
YTD	-14.68%	% السنوي

Tadawul Sector Performance

أداء قطاعات السوق السعودي

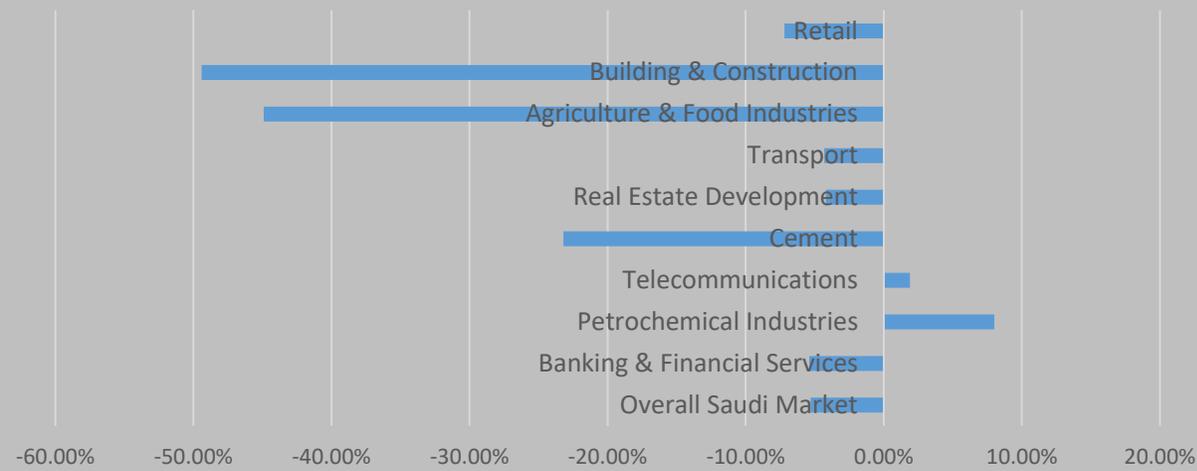
Sector	YTD	MTD	WTD	القطاع
Energy	-12.7%	-3.1%	-0.4%	الطاقة
Materials	-2.4%	-0.8%	1.9%	المواد الأساسية
Capital Goods	-5.3%	-0.5%	4.3%	السلع الرأسمالية
Commercial & Prof.	-13.1%	0.73%	0.15%	الخدمات التجارية والمهنية
Transportation	-16.4%	-0.2%	1.3%	النقل
Consumer Durables	2.9%	-3.6%	1.3%	السلع طويلة الأجل
Consumer Services	-11.6%	-4.0%	2.1%	الخدمات الاستهلاكية
Media	-16.2%	0.7%	2.2%	الإعلام
Retailing	7.6%	3.9%	4.4%	تجزئة السلع الكمالية
Food & Staples	7.7%	5.49%	4.58%	تجزئة الأغذية
Food & Beverages	2.7%	6.0%	1.7%	إنتاج الأغذية
Health Care Equipment	-2.6%	5%	2%	الرعاية الصحية
Pharma	-11.3%	-2.4%	2.0%	الأدوية
Banks	-4.3%	1.0%	2.0%	البنوك
Diversified Financials	-5.5%	-2.3%	1.2%	الاستثمار والتمويل
Insurance	2.9%	-4.2%	-1.3%	التأمين
Telecom	-6.0%	2.8%	0.9%	الاتصالات
Utilities	2.8%	-4.2%	0.8%	المرافق العامة
REITs	16.7%	-0.4%	-1.9%	الصناديق العقارية المتداولة
Real Estate	-3.5%	2.8%	1.3%	إدارة وتطوير العقارات

SECTOR VALUATIONS AND EARNINGS GROWTH

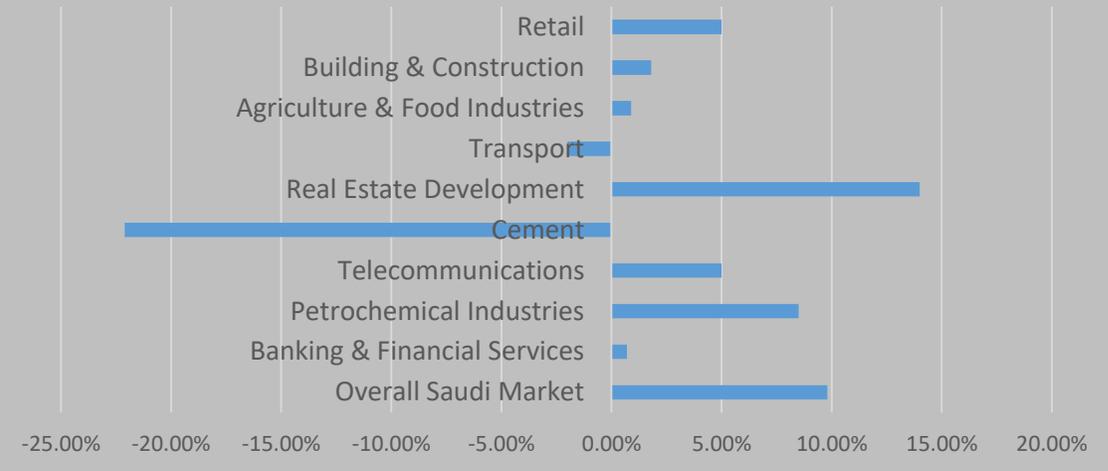
تقييم قطاعات السوق ومعدل نمو الأرباح

Sector	2015 Earnings Growth نمو الأرباح 2015	2016 Earnings Growth نمو الأرباح 2016	2017 Earnings Growth Expectations نمو الأرباح المتوقع 2017	Average 3Y Earnings Growth متوسط نمو الأرباح 3 سنوات	PE 17E مكرر الربحية المتوقع 2017	PE 18E مكرر الربحية المتوقع 2017	Average 3Y FWD PE متوسط مكرر الربحية 3 سنوات قادمة	القطاع
Overall Saudi Market	-13.6%	-5.3%	9.8%	-3.0%	15.6	15.2	15.4	السوق السعودي
Banking & Financial Services	-3.9%	-5.4%	0.7%	-2.9%	9.6	9.2	9.5	البنوك والخدمات المالية
Petrochemical Industries	-15.0%	8.0%	8.5%	0.5%	16.5	15.0	15.2	البتروكيماويات
Telecommunications	-19.3%	1.9%	5.0%	-4.1%	65.5	54.6	48.6	الاتصالات
Cement	-11.3%	-23.2%	-22.1%	-18.9%	19.6	21.4	20.2	الإسمنت
Real Estate Development	8.6%	-4.2%	14.0%	6.1%	58.4	52.7	55.3	التطوير العقاري
Transport	-6.2%	-4.3%	-2.0%	-4.2%	14.2	13.5	13.7	النقل
Agriculture & Food Industries	-14.2%	-44.9%	0.9%	-19.4%	38.4	33.0	30.7	الزراعة والأغذية
Building & Construction	-25.3%	-49.4%	1.8%	-24.3%	21.2	20.4	20.8	البناء والتشييد
Retail	-17.0%	-7.2%	5.0%	-2.5%	13.5	11.8	11.4	التجزئة

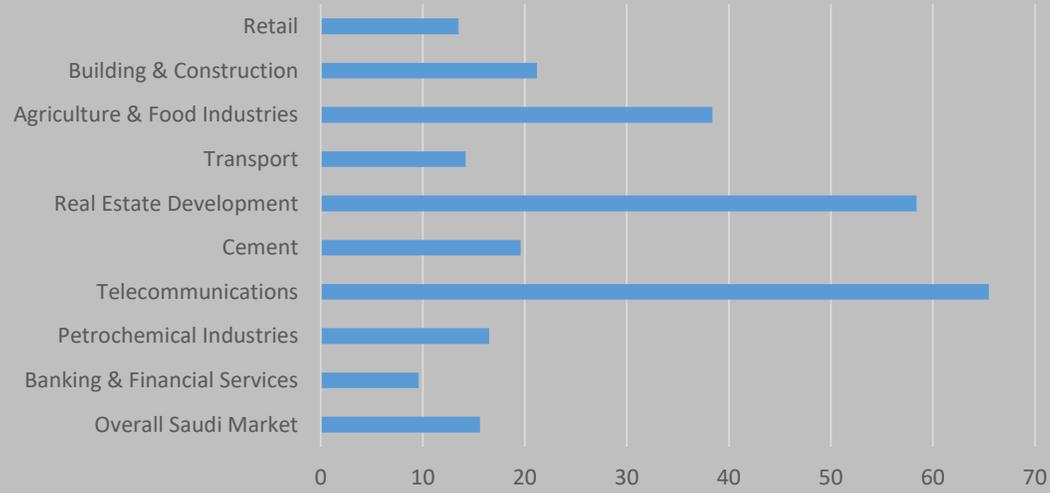
2016 Earnings Growth



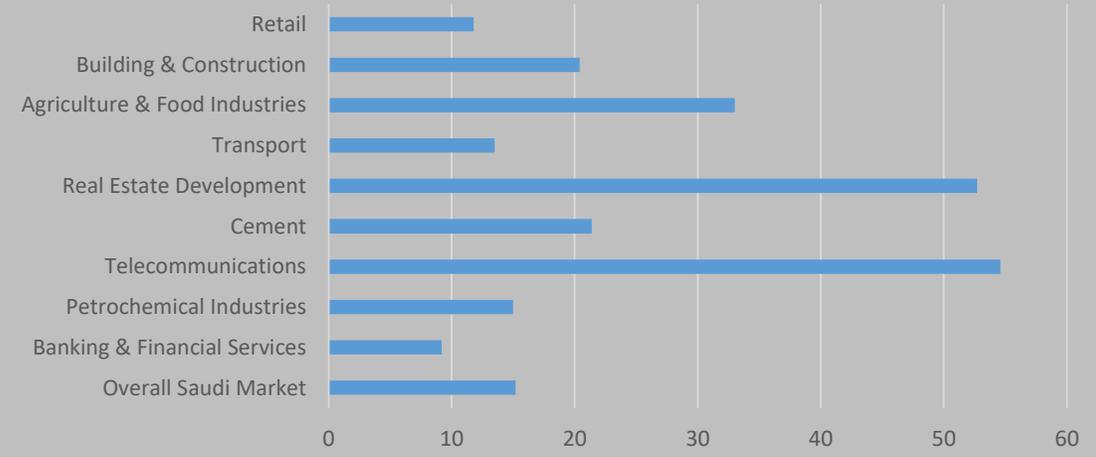
2017 Earnings Growth Expectations



PE 17E



PE 18E



Investment thesis

محفزات الاستثمار

Sectors strategyاستراتيجية القطاعات

Sector	Style	Position	Weight	Rationale	الأسباب	الوزن	الوضع الحالي	النوع	القطاع
Banking & Financial Services	Value	Overweight	20%	We are overweight on the Saudi Banking Sector in anticipation of improvement in Net Interest Margins (NIMs).	زيادة المراكز لقطاع البنوك حيث نتوقع تحسن صافي هامش أسعار الفائدة.	20%	زيادة مراكز	قيمة	البنوك والخدمات المالية
Petrochemical Industries	Growth	Overweight	20%	We are overweight on the Saudi Petchem sector with weakening position of global peers on the back of higher feedstock prices.	زيادة المراكز لقطاع الصناعات البتروكيمياوية مع ضعف الموقف التنافسي للمنافسين الخارجيين على خلفية ارتفاع أسعار المواد الأولية.	20%	زيادة مراكز	نمو	الصناعات البتروكيمياوية
Telecom & Info. Technology	Growth	Overweight	10%	The sector is trading at discount to its global peers, further the sector seems to be on the safer side in terms of economic reforms	يتداول القطاع بمكررات ربحية منخفضة عن المنافسين، بالإضافة إلى أن القطاع يعد أكثر أماناً في ظل الإصلاحات الاقتصادية.	10%	زيادة مراكز	نمو	الاتصالات وتقنية المعلومات
Food	Growth	Overweight	5%	Our view is supported by an increase in local consumption combined with companies expanding outside KSA.	إن نظرنا للقطاع مدعومة بزيادة الاستهلاك المحلي بالتزامن مع توسع الشركات خارج المملكة.	5%	زيادة مراكز	نمو	الأغذية
Healthcare	Value	Underweight	5%	Delayed expansion plans and ramping receivables acting as hurdles in the growth route	إن تأخر الخطط التوسعية، وزيادة الذم المدينة تعد عقبات في طريق النمو.	5%	تخفيض مراكز	قيمة	الرعاية الصحية
Real Estate	Growth	Overweight	5%	Regulatory changes expected to boost real estate activity	التغييرات التنظيمية من المتوقع أن تزيد من النشاط العقاري.	5%	زيادة مراكز	نمو	العقارات
Building & Construction	Growth	Underweight	4%	Expected decrease in government spending	من المتوقع أن ينخفض الإنفاق الحكومي.	4%	تخفيض مراكز	نمو	البناء والتشييد
Hotel & Tourism	Growth	Overweight	8%	Rapidly growing sector with vast development projects in the pipeline	معدلات نمو سريعة ومشاريع تنموية واسعة في طور التنفيذ.	8%	زيادة مراكز	نمو	الفنادق والسياحة
Cement	Value	Underweight	5%	Fall in oil prices, with oversupply in the market.	انخفاض أسعار البترول، وزيادة في العرض المحلي.	3%	تخفيض مراكز	قيمة	الإسمنت
Transport	Growth	Overweight	15%	Sector is expected to grow at a CAGR of 7.8% till 2020.	من المتوقع أن ينمو القطاع بمعدل نمو سنوي 7.8% حتى 2020.	15%	زيادة مراكز	نمو	النقل
Retail	Value	Underweight	3%	Cut in allowances and introduction of fees, like fees on expat employees, are fostering the reduction in consumer spending	انخفاض الرواتب، وزيادة الأعباء من رسوم وغيرها، سوف تسهم في تقليل الإنفاق الاستهلاكي.	3%	تخفيض مراكز	قيمة	التجزئة

Preferred companies

الشركات المفضلة

Company	PE17E	Div. Yield	Investment Rationale	الأسباب	عائد التوزيعات	مكرر الربحية المتوقع 2017	الشركة
Sabic	13.6	5.2%	We believe well stabilized oil prices at the current levels and recovery in the petrochemical products are the investment positives for the stock. Further, sabic's overseas businesses are benefiting from lower feedstock prices and better supply-demand dynamics, notably in polycarbonate.	نعتقد أن الاستقرار في أسعار النفط عند المستوى الحالي وتعافي منتجات البتروكيماويات تمثل عناصر إيجابية للاستثمار في السهم، كما أن أعمال سابك الدولية تستفيد من انخفاض أسعار المواد الأولية وحركة العرض والطلب، لا سيما البولي كربونات	%4.5	13.6	سابك
Saudi Airlines Catering	11.8	7.4%	Strong delivery of airplanes to Saudi Airline will positively impact catering's revenues. Growth also to come from the opening of luxury lounge, like the company has recently opened a luxury lounge at Madinah airport.	إن النشاط القوي في حركة الطيران تسلم الطائرات الجديدة سوف ينعكس إيجابياً على إيرادات الشركة، بالإضافة إلى افتتاح صالات جديدة في المطارات مثل الصالة الجديدة في مطار المدينة.	%7.6	11.8	الخطوط السعودية للتموين
STC	13.4	6.2%	After aggressive expansion undertaken by the company's management, the new strategy is more directed towards consolidation and optimizing the international portfolio. Hence, the divestment of poorly performing entitles, is providing a boost at the cash flow level. Room for growth is dividend payouts is also highly likely as the group has lower leverage profile amid decreasing CAPEX commitments. STC is also concentrating on cost efficiencies and stabilizing its EBITDA margin.	بعد التوسع الكبير للشركة والاستراتيجية الجديدة التي تهدف إلى تجميع والتوزيع الأمثل للمحفظة الاستثمارية الدولية، فإن الخروج من الاستثمارات الضعيفة تدعم التدفقات النقدية للشركة، كما أن التوزيعات النقدية من المتوقع أن تشهد نمواً جيداً بفضل التزامات الاستثمار الرأسمالي المنخفضة، بالإضافة للتركيز على تخفيض التكاليف واستقرار هامش الربح.	%6.2	13.4	الاتصالات
Advanced	13.4	6.0%	Operational excellence, valuation and attractive dividends, all attributes in one stock. The company plant operates at an average utilization rate of 109% and has proven to be among the most efficient petrochemical plants in the Kingdom. APC is currently trading at some 7% discount form its peers. We believe it deserves to trade a premium due to partial hedge against the oil price decline, superior operations, and supporting dividends.	التميز في عمليات التشغيل، التقييم مالي جيد، جاذبية التوزيعات. حيث يعمل مصنع الشركة بمعدل 109% من طاقته، لتصبح الشركة من أكثر الشركات كفاءة في التشغيل في المملكة، كما أن السهم يتداول بمعدل أقل بنحو 7% من المنافسين، ونعتقد أن السهم يستحق التداول بعلاوة عن الشركات الأخرى نظراً للتحوط الجزئي من انخفاض أسعار البترول، بالإضافة إلى الأداء المتفوق والتوزيعات الجيدة.	%6.0	13.4	المتقدمة
Bahri	7.9	6.9%	We expect VLCC segment of the company which contributes ~75% revenue to grow with the projected increase in demand for oil in 2017. Further, the segment is also expected to get support from the new contracts like the one with Saudi Railway Organization (SRO) to provide logistic support.	نتوقع أن يساهم قطاع ناقلات النفط بنحو 75% من الإيرادات، مع توقعات بنمو الطلب على البترول في 2017، كما من المتوقع أن تلقى الشركة الدعم من العقود الجديدة الخاصة بتقديم الخدمات اللوجستية لهيئة السكك الحديدية السعودية.	%6.9	7.9	البحري

Our Strategy

Invests in concentered portfolio of small, mid, and large cap companies in which the Arbah asset management team has the highest conviction. The portfolio seeks long-term capital appreciation by investing in 5-10 financially productive companies across the market capitalization spectrum, employing intensive fundamental analysis and accounting validation to identify investment opportunities.

استراتيجيتنا

تتلخص استراتيجيتنا الحالية بتركيز الاستثمار في الشركات صغيرة ومتوسطة وكبيرة رأس المال، والتي تتوافق مع أعلى المعايير الاستثمارية لدى فريق عمل الشركة، حيث تسعى الاستراتيجية الاستثمارية لزيادة رأس مال عن طريق الاستثمار في أسم 5 – 10 شركات ذات موقف مالي قوي وذات إنتاجية عالية، وذلك بعد دراسة أساسيات الشركة المالية بصورة شاملة ومركزة.

Preferred Companies Performance

Company	YTD	MTD	WTD	الشركة
Sabir	5.83%	-0.08%	0.97%	سابك
Catering	-12.73%	0.45%	0.27%	التموين
STC	-7.99%	1.86%	-0.45%	الاتصالات
Advanced	0.35%	-0.50%	1.81%	المتقدمة
Bahri	-17.75%	-1.95%	1.34%	بحري

أداء الشركات المفضلة

Arbah Capital

Al Khaleej Road, Samic Tower, 8th Floor, P.O. Box 8807, Dammam 31492, Kingdom of Saudi Arabia
Toll Free : 800-433-7777
T: +966-13-831-6444
F: +966-13-809-4906

Web: www.arbahcapital.com

Arbah Research

E: research@arbahcapital.com
T: +966-3831-6482

Arbah Asset Management

E: am@arbahcapital.com
T: +966-3831-6455

Brokerage

E: a.alsyari@arbahcapital.com
T: +966-3831-6490

Customer Care

customercare@arbahcapital.com
info@arbahcapital.com

قسم الأبحاث

البريد الإلكتروني: research@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6482

قسم إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: am@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6455

قسم الوساطة

البريد الإلكتروني: a.alsyari@arbahcapital.com
ت: +966-3831-6490

customercare@arbahcapital.com : خدمة العملاء

أرباح المالية

طريق الخليج، برج سامك، الطابق الثامن، صندوق بريد 8807،
الدمام 31492، المملكة العربية السعودية.
الرقم المجاني: 800 - 433 - 7777

ت: +966-13-831-6444

ف: +966-13-809-4906

الموقع: www.arbahcapital.com

Disclaimer

This report is produced by Arbah Capital Company ("Arbah"), operating under the supervision of the Saudi Arabian Capital Markets Authority under license number **07083-37**. This document does not constitute an offer or invitation to subscribe for or purchase any securities, and neither this document nor anything contained herein shall form the basis of any contract or commitment whatsoever. It is being furnished to you solely for your information and may not be reproduced or redistributed to any other person. Neither this report nor any copy hereof may be distributed in any jurisdiction outside Saudi Arabia where its distribution may be restricted by law.

Information and opinions contained herein have been compiled or arrived by Arbah from public sources believed to be reliable, but Arbah has not independently verified the contents of this document. Accordingly, no representation or warranty, express or implied, is made as to and no reliance should be placed on the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information and opinions contained in this document.

Arbah accepts no liability for any loss arising from the use of this document or its contents or otherwise arising in connection therewith shall have no responsibility or liability whatsoever in respect of any inaccuracy in or omission from this or any other document prepared by Arbah for, or sent by Arbah to any person and any such person shall be responsible for conducting his own investigation and analysis of the information contained or referred to in this document and of evaluating the merits and risks involved in the securities forming the subject matter of this or other such document. To the maximum extent permitted by applicable law and regulation, Arbah shall not be liable for any loss that may arise from the use of this report or its contents or otherwise arising in connection therewith. Opinions and estimates constitute our judgment and are subject to change without prior notice. Past performance is not indicative of future results.

Arbah may, from time to time to the extent permitted by law, participate or invest in other financing transactions with the issuers of the securities ('securities'), perform services for or solicit business from such issuer, and/or have a position or effect transactions in the securities or options thereof. Arbah may, to the extent permitted by applicable Saudi law or other applicable laws or regulations, effect transactions in the securities before this material is published to recipients.

إخلاء المسؤولية

إن هذا العرض التوضيحي من إعداد شركة أرباح المالية (أرباح) والمرخص لها بالعمل من قبل هيئة السوق المالية رخصة رقم: 07083-37. إن هذا العرض التوضيحي لا يعتبر عرضاً أو دعوة للاستثمار أو الاكتتاب في أية أوراق مالية، ولا يعتبر هذا العرض التوضيحي أي شيء من محتوياته أساساً لأي عقد أو التزام. إن هذا العرض التوضيحي مقدم لكم لإعطاء المعلومات فقط ولا يجوز إعادة إنتاجه أو توزيعه وإعطائه لأي شخص آخر. لا يجوز توزيع هذا العرض التوضيحي أو أية نسخة منه خارج حدود المملكة العربية السعودية أو في أي مكان يمنع القانون توزيعه

لقد قامت شركة أرباح بجمع المعلومات والوصول إلى الآراء المتضمنة في هذا العرض التوضيحي من خلال مصادر تعتقد أن بإمكانها الاعتماد على مصداقيتها، ولم تقم شركة أرباح بالتأكد من مصداقية المعلومات بشكل مستقل. بناءً على ما تقدم، فإن أرباح لا تقدم أية ضمانات فيما يتعلق بصدقية أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات أو الآراء المطروحة في هذا العرض التوضيحي. إن أرباح لا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسائر ناتجة عن استعمال هذا العرض التوضيحي أو محتوياته، أو خسائر مرتبطة بهذا العرض التوضيحي أو بدقة المعلومات أو اكتمالها فيه أو في أي مستند آخر تم إعداده من قبل أرباح أو تم إرساله إلى أي شخص من قبل أرباح، ويكون الشخص المستلم مسؤولاً عن التحقق من المعلومات المتضمنة أو المشار إليها في هذا العرض التوضيحي وتحليلها وتقييم فوائده وأخطار الأوراق المالية موضوع هذا العرض التوضيحي أو أي مستند مشابه.

إن الآراء والتوقعات المتضمنة في هذا العرض التوضيحي تشكل رأي أرباح وهي خاضعة للتغيير دون أي إشعار مسبق. إن الأداء التاريخي للأوراق المالية لا يشكل ضماناً للنتائج المستقبلية.

قد تشارك أرباح من وقت لآخر في عمليات تمويل لأي من مصدري الأوراق المالية المشمولة في هذا العرض التوضيحي وقد تقدم خدمات للمصدر أو تقدم بعرض لتقديم خدمات للمصدر، وقد تقوم بعمليات بيع وشراء في الأوراق المالية أو الاختيارات المتعلقة بها. من الممكن لأرباح، ضمن حدود القانون، أن تقوم بعمليات متعلقة بالأوراق المالية قبل نشر هذا العرض التوضيحي وتوزيعه. وعلى من يتسلم هذا العرض التوضيحي الإلمام بكافة المعلومات والالتزام بكافة المحددات المذكورة أعلاه. بقبول هذا العرض التوضيحي يقبل المستلم الالتزام بمحتويات إخلاء المسؤولية هذا.

ما لم يشر بخلاف ذلك، لا يسمح إطلاقاً بنسخ أي من المعلومات الواردة في هذه النشرة جزئياً أو كلياً دون الحصول على إذن مكتوب مسبق ومحدد من شركة أرباح المالية. البيانات الواردة في هذا التقرير تم الحصول عليها من شركة رويترز وشركة بلومبرج ومصادر حكومية ومن مصادر إحصائية محلية أخرى، ما لم تتم الإشارة بخلاف ذلك. لقد بذلت شركة أرباح المالية جهداً كبيراً للتحقق من أن محتويات هذه الوثيقة تتسم بالدقة في كافة الأوقات. حيث لا تقدم أرباح المالية أية ضمانات أو ادعاءات أو تعهدات صريحة كانت أم ضمنياً، كما أنها لا تتحمل أية مسؤولية قانونية مباشرة كانت أم غير مباشرة أو أي مسؤولية عن دقة أو اكتمال أو منفعة أي من المعلومات التي تحتويها هذه النشرة. لا تهدف هذه النشرة إلى استخداماتها أو التعامل معها بصفة أنها تقدم توصية أو خياراً أو مشورة لاتخاذ أي إجراء/إجراءات في المستقبل.

أعد هذا البحث بغرض الدعاية فقط ولا يمكن اعتباره توصية أو عرض بيع أو عرض شراء، أن قيمة أسهم والأدوات المالية والدخل المتحقق منها عرضة للارتفاع والانخفاض حسب ظروف السوق.

إن الاستثمار في الأسهم وبعض الأدوات المالية الأخرى ينطوي على مخاطرة مرتفعة، وعليه فإنه ينبغي أن يكون بمقدور المستثمرين تحمل المخاطر الاقتصادية المحتملة لاستثمارهم كلياً أو جزئياً. يمكن لأسعار أو قيمة الأوراق المالية أن تنخفض وإن يسترد المستثمر مبلغاً أقل من المبلغ الذي استثمره، أو قد يخسر جميع استثماراته. تنصح شركة أرباح المالية كل مستثمر استشارة مستشاريه الخاصين لتحديد جدوى وملامحة الاستثمار بالنسبة إليه، ويجب على جميع المستثمرين قراءة الإفصاح الخاص بالمخاطر المتعلقة بالمخاطر الرئيسية التي ينطوي عليها الاستثمار.