

ضغوط على قطاع البتروكيماويات السعودي بعد تعديل أسعار الغاز، الإيثان والبروبان: رفعت حكومة المملكة العربية السعودية مؤخرًا أسعار الغاز الطبيعي من السعر المدعوم بقيمة ٠,٧٥ دولار أمريكي للمليون وحدة حرارية بريطانية إلى ١,٢٥ دولار أمريكي للمليون وحدة حرارية بريطانية ولغاز الميثان إلى ١,٧٥ دولار أمريكي للمليون وحدة حرارية بريطانية، كما تم اعتماد تحديد سعر البيوتان السائل وفقًا للأسعار العالمية. مع تحديد سعر البروبان والبيوتان على أساس ٠,٨ من سعر الطن في اليابان للشهر الماضي مقابل ٠,٧٢ سابقا عدا تكلفة الشحن والتأمين.

توافر المواد الأولية بأسعار مدعومة شكل ميزة لشركات البتروكيماويات السعودية على الشركات المشابهة عالميًا، حيث تشمل المواد الأولية لصناعة البتروكيماويات النافثا والغاز الطبيعي وغيرها من المواد الأولية. من المتوقع أن تؤثر الزيادة الجديدة في الأسعار على جميع منتجي البتروكيماويات في المملكة ولكن بدرجات متفاوتة وفقًا لدرجة اعتمادهم على الدعم المقدم للغاز الطبيعي والبروبان والبيوتان كمواد أولية.

بعد الانخفاض في أسعار البترول خلال العام الحالي مقارنة بالعام الماضي، ومع القرار الحكومي بزيادة أسعار المواد الأولية المدعومة، ستكون أعلى تكلفة على منتجي البتروكيماويات الذين يستخدمون غاز الإيثان وستعكس على هوامش الربح. تحديدًا، نتوقع أن يكون التأثير كبير على كل من سافكو وسبكيم حيث اعتمادهما الكبير على الغاز الطبيعي وغاز الميثان كمادة أولية للإنتاج، بينما ستكون الشركات الأقل عرضًا لارتفاع الأسعار هي الشركات التي تعتمد على الغاز السائل لإنتاج البتروكيماويات.

نعمل حاليًا على دراسة الآثار المترتبة لما ورد أعلاه على قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي. سنقوم باحتساب التغير في أسعار المواد الأولية في نماذجنا للتقييم المالي لبعض شركات القطاع التي تقع ضمن تغطيتنا. وفقًا للنتائج، سنقوم بتحديث وتغيير السعر الأسعار المستهدفة.

الإداء السعري للبتروكيماويات للربع الرابع ٢٠١٥

الربع المقابل من العام السابق	الربع السابق	دولار أمريكي لكل طن	
٣١,٠٥-%	٤,١-%	٤٤٦,٩	النافثا
١٤,٢٤-%	١,٦-%	٩٩١,١	الإيثيلين
٤٢,٨٨-%	٢٦,٠-%	٥٦٣,٠	البروبيلين
٢٩,٧٥-%	١٧,١-%	٥٨٨,٠	ميثيل ثنائي بوتيل الإيثر
٣٦,٣٢-%	١٠,١-%	٦٠٥,٥	البنزين
٢٥,٣٨-%	١٥,١-%	٩٠١,٧	الستايرين
٢٨,٩٠-%	١٢,١-%	٢٣٠,٧	الميثانول- الصين
٢٨,٨٠-%	٨,٠-%	١,١٦٦,٢	البولي إيثيلين عالي الكثافة - اسيا
١٩,٩٩-%	٨,٤-%	١,١٣٠,٥	البولي إيثيلين منخفض الكثافة - اسيا
٢١,٦١-%	٨,٠-%	١,٠٨٩,٢	البولي إيثيلين منخفض الكثافة جدا - اسيا
٣٢,٦٥-%	١٤,٤-%	٩٢٠,٥	البولي بروبيلين - اسيا
٣٤,٢٢-%	١٥,٩-%	٨٨٤,٧	البولي بروبيلين- الخليج
٢٠,٥٨-%	١٨,٩-%	٨٠٢,٤	جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابق)
٢٦,٢٢-%	٢١,٠-%	٦٠٩,٣	جلايكول الإيثيلين الأحادي - اسيا
٢٢,٠٥-%	٢٠,٥-%	٥٩٥,٨	حمض التيريفثاليك - اسيا
٢٨,٧٥-%	٦,٢-%	٤٢٣,١	الامونيا - الخليج
٢١,٨١-%	٩,٦-%	٢٥٠,٩	اليوريا - الخليج
٨,٩٥-%	٧,٨-%	٤٤٢,٥	ثنائي فوسفات الأمونيوم - الأسمدة
٢٨,٠٨-%	١٠,٥-%	٣٨٦,٩	حامض الاسيتيك
٣٢,٦٣-%	٩,٢-%	٨٣٢,٩	خلات الفينيل الأحادي
١٩,٣٨-%	٥,٥-%	٢,٥٠٤,٦	ثاني أكسيد التيتانيوم
٢٥,٨٠-%	١٥,١-%	١,٠٥٦,١٧	البوليسترين - اسيا

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، أرقام، ICIS

عودة المخاوف حول أسعار البترول مجدداً؛ نتوقع صافي

أرباح ضعيفة للربع الرابع ٢٠١٥: استمر اتجاه أسعار البترول الخام (برنت) إلى الهبوط خلال الربع الرابع ٢٠١٥، حيث تراجعت بنسبة ١٢,٣٪ عن الربع السابق لتصل إلى متوسط سعر ٤٤,٩ دولار أمريكي للبرميل (من بداية الربع إلى تاريخه). تراجعت أسعار النافثا بنسبة ٤,١٪ عن الربع السابق لتصل إلى متوسط سعر ٤٤٧ دولار أمريكي للطن، بانخفاض أقل من الانخفاض في أسعار البترول الخام. شهدت أسعار المنتجات البتروكيماوية الوسيطة والنهائية انخفاضًا كبيرًا خلال الربع. من المرجح أن يؤثر ذلك على هوامش الربح لقطاع البتروكيماويات، مع ضعف أداء أهم الشركات في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠١٥. سجلت أسعار البروبيلين أعلى تراجع عن الربع السابق بنسبة ٢٦,٠٪ لتصل إلى متوسط سعر ٥٦٣ دولار أمريكي للطن، في حين استمرت أسعار الإيثيلين مقاومة لانخفاض أسعار البترول، حيث ارتفعت بنسبة ١,٦٪ عن الربع السابق لتصل إلى متوسط سعر ٩٩١ دولار أمريكي للطن. في نوفمبر ٢٠١٥، ارتفعت واردات الصين من الإيثيلين وتراجعت وارداتها من البروبيلين. في آسيا، تراجعت أسعار البولي إيثيلين عالي الكثافة بنسبة ٨,٠٪ عن الربع السابق ليصل إلى متوسط سعر ١,١٦٦ دولار أمريكي للطن. من ناحية أخرى، كان أعلى تراجع في أسعار البولي بروبيلين في آسيا نتيجة لتراجع الطلب من الصين على وجه الخصوص. تراجعت أسعار البولي بروبيلين في آسيا بنسبة ١٤,٤٪ عن الربع السابق لتصل إلى متوسط سعر ٩٢١ دولار أمريكي للطن.

تراجعت أسعار الستابرين بنسبة ١٥,١٪ عن الربع السابق لتصل إلى متوسط سعر ٩٠٢ دولار أمريكي للطن، مما أدى إلى تراجع أسعار البولي

ستارين بنسبة ١٥,١٪ عن الربع السابق لتصل إلى متوسط سعر ١,٠٥٦ دولار أمريكي للطن. من جانب الأسمدة، استمر الضغط على أسعار الأسمدة بالرغم من ارتفاع أسعار الامونيا بنسبة ٦,٢٪ عن الربع السابق، حيث تراجعت أسعار كل من اليوريا (منطقة الخليج) وثنائي فوسفات الأمونيوم بنسب ٩,٦٪ و ٧,٨٪ على التوالي ليصل إلى متوسط السعر للطن إلى ٤٤٣ و ٢٥١ دولار أمريكي على التوالي. على العموم، استمرت أسعار وهوامش المنتجات البتروكيماوية تحت الضغط خلال الربع الرابع ٢٠١٥. من المرجح أن يعكس ذلك في أداء ضعيف لشركات قطاع البتروكيماويات.

لا يوجد نظرة واضحة لتعافي أسعار البترول الخام على المدى القريب: في الربع الرابع ٢٠١٥، استمر سعر البترول الخام تحت الضغط وازدادت سوءًا بعد قرار أوبك الحفاظ على الوضع الراهن في الإنتاج، كذلك قرار الولايات المتحدة برفع الحظر المفروض على صادرات البترول. أشارت أوبك أن الدول الأعضاء مستمرون في مستويات الإنتاج الحالية بما يقارب ٣١,٥ مليون برميل يوميًا للحفاظ على حصصهم السوقية. بعد مداوات لعدة سنوات بشأن صادرات النفط، اقرت الولايات المتحدة رفع حظر التصدير الذي استمر ٤٠ عامًا. تشير هذه التطورات إلى أن أسعار البترول لن ترتفع بشكل كبير خلال عام ٢٠١٦.

يؤدي تراجع أسعار البترول إلى خروج حفارات النفط من الخدمة. وفقًا لتقرير بيكر هيويز الأخيرة، تراجع العدد الإجمالي للحفارات في الولايات المتحدة إلى ٥٣٨ الأسبوع الماضي من ١,٤٩٩ في السنة السابقة. توقع التقرير الشهري لمنظمة أوبك أن يرتفع الطلب العالمي على البترول بحدود ١,٢٥ مليون يوميًا خلال عام ٢٠١٦، أقل من الزيادة في الطلب بمقدار ١,٥٣ مليون برميل يوميًا خلال العام الحالي. من المتوقع عدم وجود تحديات من جانب العرض خلال العام ٢٠١٦، بالنظر إلى تلبية الطلب من إنتاج الدول الأعضاء والدول غير الأعضاء في منظمة أوبك. بذلك ستستمر حركة أسعار البترول في نطاق ضيق.

في النظرة الأخيرة لقطاع الطاقة على المدى القصير، توقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية (EIA) أن يكون متوسط سعر البترول ٥٦ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠١٦. خفضت وكالة موديز لخدمات المستثمرين توقعاتها لأسعار خام برنت إلى ٤٦ دولار أمريكي للبرميل بدلا من ٥٣ دولار أمريكي للبرميل كما خفضت توقعاتها لأسعار خام تكساس إلى ٤٠ دولار أمريكي للبرميل بدلا من ٤٨ دولار أمريكي للبرميل. لم تشمل توقعات إدارة معلومات الطاقة الأمريكية رفع الحظر المفروض على صادرات النفط الخام الأمريكية، حيث تعتقد أن المكتب سيقوم بمراجعة توقعاته خلال الأشهر القليلة القادمة. تشير التوقعات المذكورة أعلاه إلى أن أسعار البترول الخام ستستمر على مستوى منخفض في العام ٢٠١٦. على ضوء هذه الافتراضات، قمنا بتخفيض سعرنا المتوقع للبترول الخام (سلة أوبك) للعام ٢٠١٦ إلى ٥٣,٥ دولار أمريكي للبرميل بدلا من السعر السابق ٦٢,١ دولار أمريكي للبرميل.

شركات المواد البتروكيماوية التي تستخدم الغاز السائل كمادة أولية ستواجه انكماش في هامش الربح: بالرغم من أن هذه الشركات تعتبر في وضع جيد للتعامل مع أي تراجع قد يحدث في أسعار البترول، لكن خلال الربع الرابع من العام ٢٠١٥ انخفضت أسعار النافثا (يتم احتساب مادة البروبان الأولية بخصم ٢٨٪ من سعر النافثا) بمعدل ٤,١٪ عن الربع السابق، حيث بلغ متوسط السعر ٤٤٧ دولار أمريكي لكل طن مقابل ٤٦٦ دولار أمريكي لكل طن خلال الربع الثالث. نتيجة لانخفاض الطلب، انخفضت أسعار البولي بروبيلين في كل من آسيا والخليج بنسب بلغت ١٤,٤٪ و ١٥,٩٪ عن الربع السابق على التوالي. من المتوقع أن يتقلص الهامش بالنسبة للمنتجين باستخدام البولي بروبيلين خلال الربع الرابع من العام ٢٠١٥ مع تراجع أسعار المنتج النهائي والذي انخفض بنسبة أعلى من الانخفاض في أسعار المواد الأولية السائلة. في المقابل، من المتوقع أن تعلن شركات البتروكيماويات التي تستخدم مادة الأيثان كمادة أولية عن هامش منخفض مما يؤدي لانخفاض في صافي الربح. انخفضت أسعار البولي إيثيلين بسبب تراجع الطلب العالمي. في السيناريو الحالي، تعتبر الشركات المنتجة باستخدام الغاز السائل في وضع جيد، حيث تسير كل من المواد الأولية وأسعار المنتجات على حد سواء مع أسعار النفط الخام. بالتالي، خلال الربع الرابع من عام ٢٠١٥، نعتقد أن شركات البتروكيماويات التي تستخدم الغاز السائل كمادة أولية مثل الصحراء، المتقدمة للبتروكيماويات والشركة الوطنية للبتروكيماويات ستتفوق في الأداء على الشركات التي تستخدم الأيثان كمادة أولية.

إنتاج شركة صدارة للخدمات الأساسية والتوسع الإيراني في إنتاج البتروكيماويات يضع المزيد من الضغوط على أسعار البولييمرات: شركة صدارة للخدمات الأساسية، وهي شركة تابعة مملوكة بالكامل لشركة صدارة للكيماويات - صدارة، بدأت أعمالها خلال الربع الرابع ٢٠١٥ من خلال مصنع البولي إيثيلين (PE) في الجبيل الذي يقوم بإنتاج البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة. وفقا للبيانات الصادرة عن ICIS لأبحاث البتروكيماويات، تم تصميم المصنع لإنتاج ما يقارب من ١,٠٨ مليون طن من البولي إيثيلين في عام ٢٠١٦ باستخدام النافثا كمادة أولية. بالإضافة إلى التوقعات بتقلب الاقتصاد الكلي في الطلب العالمي، تتطلع الشركات الإيرانية لإنتاج البولي إيثيلين (منتج البولي إيثيلين الرئيسي في المنطقة) إلى رفع العقوبات الدولية في النصف الأول من العام ٢٠١٦ بعد الاتفاق العالمي حول البرنامج النووي للبلاد، والذي من شأنه أن يرفع من الطاقة الإنتاجية في المنطقة ويدفع باتجاه انخفاض الأسعار.

تحد الرياح المعاكسة على المدى القريب من حركة صناعة البتروكيماويات والأسمدة: انخفضت أسعار الإيثيلين والبروبيلين بسبب انخفاض أسعار المواد الخام، مما يؤثر على أسعار المنتجات النهائية مثل البولي إيثيلين عالي الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة والبولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي والبولي بروبيلين. سعر الأمونيا، المادة الأولية لإنتاج ثنائي فوسفات الأمونيوم واليوريا، ارتفع عن الربع السابق بمعدل ٦,٢٪، بينما تراجعت عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٨,٨٪. الأداء الاقتصادي الضعيف انعكس في ضعف أسعار المزرعات، مما أدى إلى انخفاض في الطلب على الأسمدة. عموما، تشير التوقعات الإيجابية لسيناريو العرض والطلب لثنائي فوسفات الأمونيوم إلى انخفاض في السعر عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٩,٠٪، كما انخفضت أسعار اليوريا بمعدل ٢١,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وذلك بسبب وجود فائض كبير من المنتج في جميع أنحاء العالم بشكل مشابه للانخفاض في أسعار المواد الخام والأمونيا. بسبب التباطؤ في النمو الاقتصادي في الصين بالإضافة إلى انخفاض الطلب بسبب الوضع في منطقة اليورو، تأثرت أسعار ثاني أكسيد التيتانيوم. من المرجح أن يؤدي نمو الناتج المحلي الإجمالي في الهند والصين إلى زيادة الطلب العالمي على الأسمدة خلال العامين ٢٠١٦-٢٠١٧. بالرغم من ذلك، فإن الفائض من مادة اليوريا والمخزونات قد تبقي أسعار اليوريا تحت الضغط لفترة من الزمن.

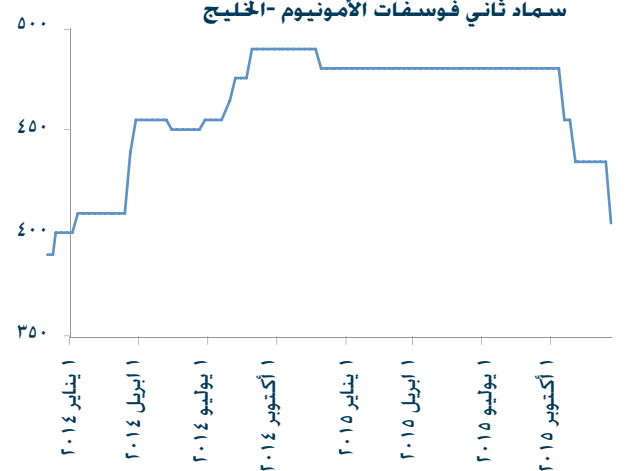
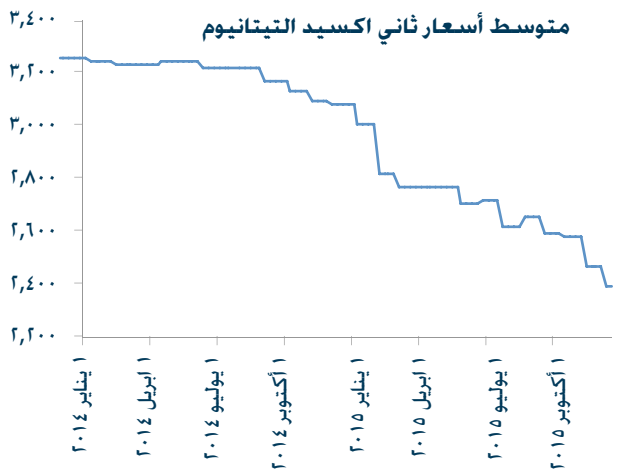
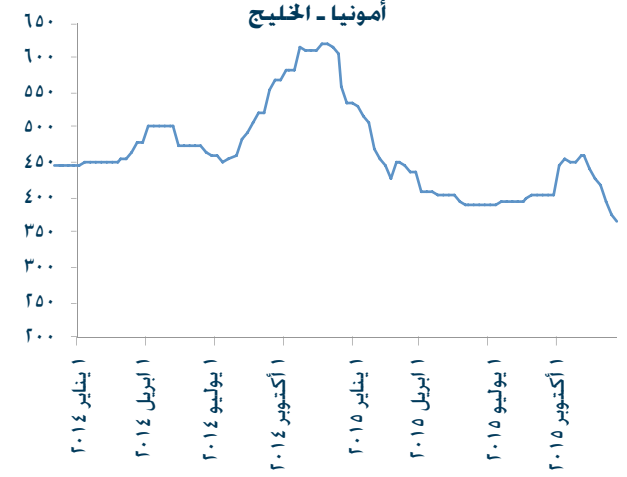
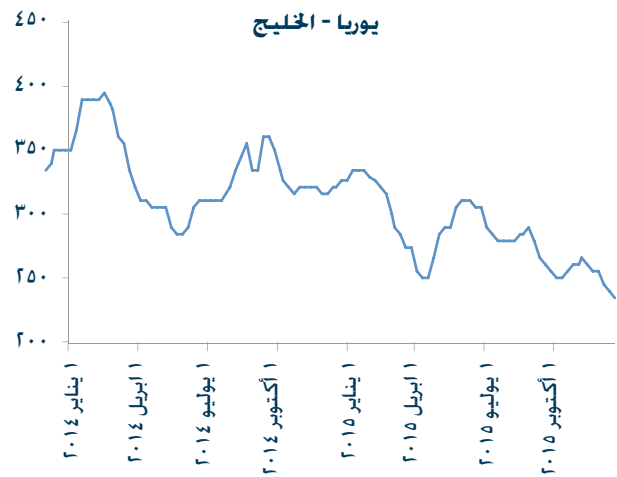
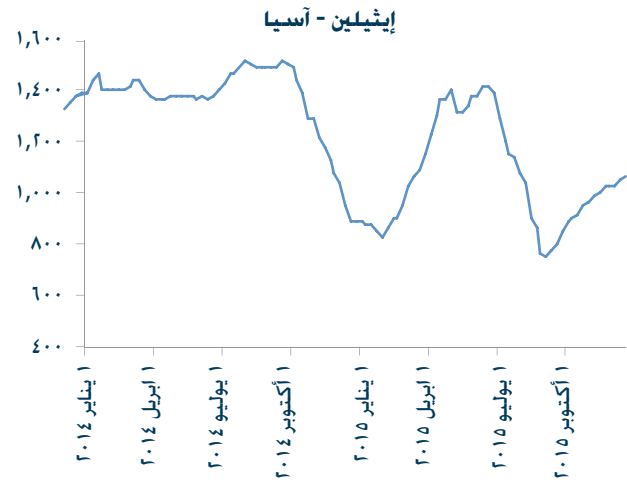
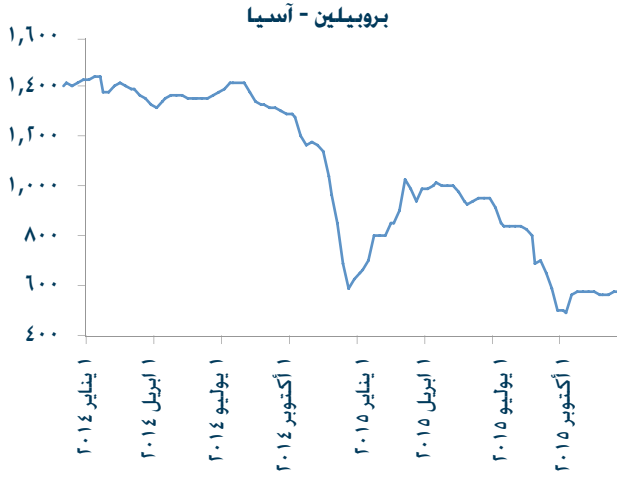
توقعات الأرباح للربع الرابع ٢٠١٥ - قطاع الصناعات البتروكيماوية

رمز الشركة	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع للربع الرابع ٢٠١٥ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الرابع ٢٠١٥ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٥ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٥ (مرة)
٢٠١٠	سابك	٤,١٥٥,٥	١,٣٩	-٢٥,٨٪	-٤,٦٪	٦,٦٢	١٢,٤
٢٠٢٠	ينساب	٢٦٦,٦	٠,٤٧	-١١,٥٪	-٥٦,٨٪	١,٩٢	١٨,٧
٢٢٩٠	سافكو	٦٠٢,٤	١,٤٥	-٦,٤٪	-٢٢,٧٪	٥,٦٥	١٥,٢
٢٣١٠	سبكيم	٣٦,٩	٠,١٠	-٤٨,٤٪	-٧٢,١٪	٠,٨٢	١٩,٢
٢٣٣٠	المتقدمة	١٨١,٢	١,١٠	-٢٢,٦٪	-٩,٥٪	٤,٥٦	٨,٦
٢٠٦٠	تصنيع	(١٩٨,٦)	(٠,٣٠)	-٣٣,٠٪	-	م/غ	٨,١ -
٢٣٥٠	كيان	٩,١	٠,٠٠٦	-	-٢٣,٥٪	م/غ	١٧,٨ -
٢٢٦٠	الصحراء	٨١,٥	٠,١٩	-٣٢,٦٪	-٢,٣٪	٠,٣٧	٢٩,٩
٢٠٠٢	بتروكيم	٢٤٧	٠,٥١	-٢٣,١٪	-٢٨,٣٪	٢,٠٣	٩,٥

المصدر: الجزيرة كابيتال، * تعتمد توصيتنا على أسعار الإغلاق بتاريخ ٢٨/١٢/٢٠١٥

م/غ: غير متاح

اتجاه سعر البتروكيماويات



المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، أرقام، ICIS

آخر اعلانات الشركات

التاريخ	الشركة	الإعلان
٢٠١٥/١٠/٢٠	الصحراء للبتروكيماويات شركة كيان السعودية للبتروكيماويات الشركة السعودية لحامض الاكريليك (ساك) شركة صدارة للكيماويات	أعلنت شركة الصحراء للبتروكيماويات عن بدء التشغيل التجريبي لمشروع البيوتانول، كما يستمر التشغيل التجريبي لمدة من ٣ إلى ٦ شهور الى ان يتم الانتهاء من عمليات اختبار معدات المصنع وكفاءة الانتاج حسب ترخيص التقنية وعقود الهندسة والتزويد والإنشاء. من المتوقع أن يبدأ المصنع بالتشغيل التجاري خلال النصف الأول من العام القادم، في حين يصعب حالياً قياس الأثر المالي على شركة الصحراء لارتباط ذلك بأسعار الطاقة المتغيرة.
٢٠١٥/١٠/٢٥	المتقدمة للبتروكيماويات	أعلنت شركة المتقدمة للبتروكيماويات عن اكتمال الأعمال الميكانيكية لمصنع إنتاج البروبلين الملوك لشركة إس كي أدفانسد المحدودة (إس كي أدفانسد) في كوريا الجنوبية وذلك قبل شهر واحد من الموعد الذي كان محدداً لاكمالها. من المتوقع بدء عمليات التشغيل التجريبي للمصنع في النصف الأول من عام ٢٠١٦، كما يتوقع أن يبدأ الأثر المالي لهذا الاستثمار بعد التشغيل التجاري في النصف الثاني من عام ٢٠١٦.
٢٠١٥/١٢/١٣	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	أكملت شركة سابك الاعمال الإنشائية والميكانيكية المتعلقة بتشغيل بعض وحدات مشروع إنتاج المطاط الصناعي وبدء التشغيل التجريبي لوحدي الكربون الأسود والخدمات المرافقة بتاريخ ١٣ ديسمبر ٢٠١٥. من المتوقع أن تبدأ فترة التشغيل التجريبي خلال النصف الثاني من عام ٢٠١٦، كما سينعكس الأثر المالي من المشروع بعد الإعلان عن التشغيل التجاري في عام ٢٠١٦.
٢٠١٥/١٢/١٦	الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات (سبكيم)	أعلنت الشركة السعودية العالمية للبتروكيماويات (سبكيم) عن إعادة تشغيل مصنع الميثانول التابع للشركة العالمية للميثانول ذلك بعد القيام بإيقاف مجدول بهدف القيام بأعمال الصيانة الدورية، إضافة إلى إجراء تحسينات وتطويرات هامة في بعض الأجزاء الأساسية في المصنع. سيبلغ الأثر المالي لهذا التوقف ما يقارب ٤٥ مليون ريال سعودي والذي سينعكس على النتائج المالية للربع الرابع من العام الحالي. بالإضافة الى ذلك، تم أخذ جميع الاحتياطات اللازمة للوفاء بجميع عقود توريد الميثانول خلال فترة إيقاف التشغيل.

المصدر: تداول، ICIS

مساعد المدير العام - الأبحاث
عبد الله علاوي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
a.alawi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢١٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسسية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
l.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
عبد الله فايد المصباحي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٤
a.almisbahi@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان الفاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣١٤
a.alrahit@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

بنية عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقوم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/ عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/ أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/ أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقيات الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/ أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/ أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨