

إدارة البحوث
بريتيش ديفاسي

Tel: 966 1 211 9370, devassyp@alrajhi-capital.com

مواضيع رئيسية

فروقات أسعار البتروكيماويات السعودي: فروقات أسعار المنتجات للمدى القريب من المحتمل أن تضيق

فروقات أسعار ايجابية في ديسمبر: شهدت أسعار المنتجات البتروكيماوية ، ارتفاعا قويا في ديسمبر بعد أن أظهرت اتجاها متباينا في الشهر الأخير. وقد ارتفعت أسعار منتجات البوليمرات ، مثل البولي ايثيلين مرتفع الكثافة (+2.2% على أساس شهري ، +11.4% على أساس سنوي) ، و البولي ايثيلين منخفض الكثافة (+2.4% على أساس شهري ، +21.7% على أساس سنوي) والبولي بروبيلين (+1.9% و +24.9%) ، التي تمثل المنتجات الرئيسية لمعظم شركات البتروكيماويات السعودية التي تقوم بتغطيتها ، في شهر ديسمبر ، ويعزى ذلك أساسا الى انخفاض جزئي في المعروض من هذه المنتجات (1.6 مليون طن سنويا لمصانع البولي ايثيلين ، و 2.0 مليون طن سنويا لمصانع البولي بروبيلين) في دول القارة الآسيوية. وقد استمرت بعض المنتجات البتروكيماوية الأساسية الأخرى ، كالميثانول (+19.5% على أساس شهري) ، والبنزين (+13.7% على أساس شهري) ، والاستايرين (+1.7% على أساس شهري) ، في الارتفاع في ديسمبر. وسجلت أسعار اليوريا ارتفاعا بنسبة 4.3% لتصل الى 245 دولارا للطن المتري، وهو مستوى شهدته هذه الأسعار لأخر مرة في شهر ديسمبر 2015، وكان الداعم الرئيسي لذلك ، هو إغلاق بعض مصانع الأسمدة في الصين. وعلى صعيد التكلفة ، فقد شهدت أسعار النافثا العالمية ، مكاسب كبيرة بنسبة بلغت 12% في ديسمبر ، بعد أن ظلت بدون تغيير تقريبا في نوفمبر. وبينما انخفضت أسعار البروبان والبيوتان (بنسبة 2.6% و بنسبة 4.5% على أساس شهري ، على التوالي) في شهر ديسمبر ، فقد حددت شركة أرامكو السعودية أسعارا للبروبان والبيوتان ، أعلى بدرجة كبيرة بلغت 435 دولارا للطن المتري (14.5% على أساس شهري) و 495 دولارا للطن المتري (17.9%) لشهر يناير. وقد بلغت أسعار أرامكو للبروبان في يناير ، ذروتها مقارنة بمستواها في ديسمبر 2015 ، بينما بلغت أسعار البيوتان أعلى مستوى لها منذ ديسمبر 2014. وحدث ارتفاع كبير لأسعار البروبان الأمريكي (+23.3% على أساس شهري) والبيوتان (+47%) في ديسمبر. وبينما ارتفعت فروقات الأسعار لمعظم الشركات التي تقوم بتغطيتها ، في ديسمبر ، فإن تقدير اتنا حذرة الى حد ما بالنسبة للشركات التي تستخدم سوائل الغاز الطبيعي، مثل المتقدمة للبتروكيماويات وينساب، نظرا لأن ارتفاع أسعار البروبان والبيوتان لشهر يناير، ربما يؤدي الى خفض فرق السعر لهذه الشركات. وتوقع حدوث ارتفاع محدود للأسهم في الأسابيع القادمة ، الا اذا ارتفعت فروقات أسعار المنتجات البتروكيماوية بدرجة كبيرة من مستوياتها الحالية. وبناء على نموذجنا القائم على بيانات من مصادر مختلفة ، فإننا نتوقع أن يتم تداول سبكي على ارتفاع في المدى القريب ، مدعوما باتجاه فرق أسعار المنتجات المرتفع ، بينما ربما تشهد المتقدمة للبتروكيماويات ضعفا في التداول بسبب انخفاض فرق سعر المنتجات في نوفمبر.

معظم المقومات الأساسية الايجابية تم استيعابها بالفعل: لقد أبقينا على تصنيفاتنا (أنظر الجانب الأيمن) لجميع الشركات التي نقوم بتغطيتها ، نظرا لأن معظم الأسهم قد وصلت الى أسعارنا المستهدفة. وقد ارتفعت أسهم شركات البتروكيماويات السعودية بنسبة 22% تقريبا خلال السنة أشهر الأخيرة ، مقارنة بارتفاع بنسبة 10% لقطاع البتروكيماويات العالمي ، مما يشير الى أن حدوث مزيد من الارتفاع لأسهم هذا القطاع ، ربما يكون محدودا. علاوة على ذلك ، فإن قطاع البتروكيماويات السعودي ، يتداول حاليا عند مكرر ربح تقديري مستقبلي يبلغ 15.2 مرة ، مقارنة بالمتوسط للقطاعات العالمية المماثلة الذي يبلغ 16.3 مرة (المصدر : بلومبرج). أما التقديرات المستقبلية لنسبة قيمة الشركة/الربح قبل الفائدة والضرائب والاستهلاك والإطفاء (EV/EBITDA) لقطاع البتروكيماويات العالمي ، فإنها أعلى لعدة سنوات مما يعني ضمنيا بكل بساطة ، مخاطر احتمال انخفاض.

ارتفاع أسعار النفط مستمر نتيجة لتوقع سوق أكثر توازنا: ظلت أسعار النفط الخام تسجل ارتفاعا منذ اتفاق دول الأوبك على خفض الانتاج ، والذي بدأ سريانه منذ الاول من يناير . ويتم تداول خام برنت في الوقت الراهن (+8% في ديسمبر) عند سعر 57.16 دولارا للبرميل ، وهو أعلى سعر منذ أكثر من عام ، مدعوما بتوقع أن يصبح سوق النفط أكثر توازنا في العام القادم. وتظهر بعض التقارير الأولية الصادرة عن الوسائط الاعلامية ، أن دولة الكويت وسلطنة عمان ، قد خفضتا بالفعل انتاجهما بمقدار 130 ألف و 45 ألف برميل في اليوم ، على التوالي ، مما يشير الى أن الدول الأعضاء في المنظمة ، بدأوا يظهرن التزامهم بالحصص المقررة لهم. بيد أن دول الأوبك ربما تكون قد ارتفعت لديها المخزونات في ديسمبر ، من خلال الإبقاء على الانتاج أعلى من مستوي انتاج نوفمبر. وفي هذه الأثناء ، استمر عدد منصات الحفر في أمريكا في الارتفاع للشهر السابع على التوالي، في ديسمبر (525 في نهاية ديسمبر ، مقابل 474 كما في نهاية نوفمبر 2016 : المصدر : بيكر هيوز). وقد استمر الطلب متماسكا نتيجة لاستمرار نشاطات التصنيع العالمية في الارتفاع للشهر الرابع على التوالي ، في ديسمبر ، إذ ارتفع مؤشر مديري المشتريات للنشاطات التصنيعية الصادر عن جي بي مورغان ، ليصل الى 52.7 (أعلى مستوى له في 34 شهرا) من 52.1 في نوفمبر . كذلك ، فقد ارتفع مؤشر مديري المشتريات الأمريكي الصادر عن أي اس ام ، الى أعلى مستوى له خلال سنتين ، ليبلغ 54.7 في ديسمبر ، من 53.2 في نوفمبر.

ملخص تحرك أسعار المنتجات البتروكيماوية

السهم	شهري	سنوي
اثلين	+10%	+4.8%
بولي ايثيلين عالي الكثافة	+2.2%	+11.4%
بولي ايثيلين منخفض الكثافة	+2.4%	+21.7%
بروبيلين	+10.2%	+47.9%
بولي بروبيلين	+1.9%	+24.9%
ميثانول	+19.5%	+73.3%
بنزين	+13.7%	+45.6%
امونيا	+13.9%	+41.4%
يوريا	+4.3%	+6.5%

وجهة نظرا

السهم	التصنيف	الأسعار المستهدفة
سابك	المحافظة على المراكز	94.2 ريال
ينساب	المحافظة على المراكز	55.0 ريال
سافكو	تخفيض المراكز	60.0 ريال
المتقدمة	المحافظة على المراكز	46.0 ريال
التصنيع	المحافظة على المراكز	15.8 ريال
سبكي	تحت المراجعة	تحت المراجعة



أفصاحات 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 وسيطاً مالياً مسجلاً في الولايات المتحدة الأمريكية، وبناء عليه، فإنها لا تخضع لقواعد الولايات المتحدة الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محلي البحث. ويتم تقديم هذا التقرير البحثي، لتوزيعه "للمستثمرين المؤسسيين الرئيسيين في الولايات المتحدة الأمريكية"، اعتماداً على الاستثناء من التسجيل الذي توفره الفاعدة 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، 40 Wall Street 59th Floor, New York NY 10005، وهي وسيط متعامل مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح، تحت أي ظرف من الظروف، لأي من تلق لهذا 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 بمحتويات هذا التقرير البحثي، وفقاً للشروط المضمنة في هذا التقرير لشخص أمريكي لا يكون مستثمراً مؤسسياً أمريكياً رئيسياً.

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 شخصاً مرتبطاً بمؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، وبناء عليه، فإنه ربما لا يخضع للقواعد المعمول بها بموجب قواعد هيئة تنظيم الأوراق المالية والبورصات الأمريكية FINRA المتعلقة بإقامة اتصالات مع شركة تابعة أو الظهور في وسائل الإعلام 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 وفقاً للنسب 13(d) من قانون تبادل الأوراق المالية، 61% أو أكثر من أوراق الملكية (الأسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن أو شركاتها التابعة وأول 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 أصل أو وكيل للأوراق المالية المشمل بها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ليست لديها أي دعاية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو المنشور.

نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن، أو أي شركة تابعة لها بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية، كما أنها لم تتلقى تعويضاً نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهراً الماضية، ولا يتوقع أن تستلم هي أو أي شركة تابعة لها، أو تُعتمد البحث عن تعويضات مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

أفصاحات إضافية

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 المتلق وحيد لهذا التقرير. إن هذا التقرير البحثي ليس مضموناً أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لأي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات، حسب ما هو مشمل إليه في هذا التقرير البحثي. وسوف لن يكون هناك أي التزام أو مسؤولية على أي من الراجحي أو أي من مدراءها أو موظفيها أو العاملين لديها أو وكلائها، أي كان مشهود، 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 إيصالات لإدراج الأوراق المالية ADS) التي تم نقاشها في هذا التقرير البحثي، وربما يظهر مخاطر معينة ذلك لأن الأوراق المالية الخاصة بجهات إصدار 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 والمطلبات 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، ويعلمه غير الدولار الأمريكي، تكون خاضعة لتقلبات أسعار صرف العملات التي ربما يكون لها تأثيرات إيجابية 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 ضمني، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات تنديلاً 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 للتحرير، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التقديرات والتنبؤات والاقتراضات 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، المملكة العربية السعودية. وقد تم اعدادها ليتم استخدامها استخداماً عاماً بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة 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 إعادة توزيع أو إرسال أو الإفصاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء 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 متوفرة 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 تعتمد 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 معبر عنه، عرضاً أو دعوة للعمل 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 الاستشارة المالية أو القانونية أو الخاصة بالضرائب، في ما يتعلق بملامحة الاستثمار في أي أوراق مالية أو الاستثمارات الأخرى أو الإستراتيجيات الاستثمارية التي تم نقاشها أو التوصية بها في هذه الوثيقة البحثية، كما يجب عليهم أن يفهموا أن البيانات أو الإفادات المتعلقة بالرفصص المستقبلية ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن يتنبهوا 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 البحث)، مصلحة مالية في الأوراق المالية المصدر (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 خسائر أو أضرار، مباشرة أو غير مباشرة أو تعبية، 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 إخطار مسبق. ولا تتحمل شركة الراجحي المالية أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه كما لا يسمح أيضاً بتغيير أو إصدار نسخة طبق الأصل أو إرسال أو توزيع، كل أو أي جزء من وثيقة البحث، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية، غير موجهة إلى، أو يعتمد توزيعها على استخدامها بواسطة، أي شخص أو كيان يكون مواطناً أو يقيم في أي مقره في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي آخر، ويكون فيها هذا التوزيع والنشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها، مخالفاً للقانون، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركاتها التابعة، عرضة لأي مطالبات تسجيل أو ترخيص في إطار ذلك الاختصاص التشريعي.



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

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، كليا أو جزئيا، 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 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 فهم 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 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 وأسمائهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسنولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك مطلي 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 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.

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 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.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه السعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أقل زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطبقا للقيمة العادلة المقترحة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقترحة لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

جيتيش قوبي، CFA

مدير إدارة الأبحاث والمؤسسات المالية

هاتف: +966 211 9332

بريد الكتروني: gojiz@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية

إدارة البحوث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37