

إدارة البحوث
بريتيش ديفاسي

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

مواضيع رئيسية

في تقريرنا الشهري، نقوم بتحديث تحركات أسعار المنتجات الرئيسية البتروكيماوية، النشاط الصناعي في أسواق الطلب الرئيسية، والإعلانات الأخيرة والتقييمات لشركات البتروكيماويات السعودية ونظيراتها العالمية.

قطاع البتروكيماويات السعودي: ارتفاع فروقات أسعار المنتجات، أقل من توقعاتنا بشكل طفيف

أرامكو تخفض أسعار البروبان لشهر مارس: بعد ارتفاعها لأعلى مستوى لها خلال أكثر من سنتين في فبراير، قامت شركة أرامكو السعودية بخفض سعر البروبان لشهر مارس ليصل إلى 480 دولار للطن (-6%) على أساس شهري، وجاء ذلك متماشيا مع توقعاتنا. وقد انخفض سعر البروبان الأمريكي أيضا بنسبة 19% على أساس شهري في فبراير. من جانب آخر، فقد أبتت أرامكو على سعر البوتان بدون تغيير عند 600 دولار للطن لشهر مارس. وفي هذه الأثناء، انخفض سعر النافثا هامشيا بنسبة 1.2% تقريبا على أساس شهري في فبراير. ونظرا لأن سعر خام برنت يتداول في نطاق ضيق يتراوح بين 55-58 دولارا للبرميل، فإننا لا نتوقع ارتفاعا كبيرا في سعر النافثا في المدى القريب. ورغمنا عن التحسن في مستوى انخفاض سعر سوانل الغاز الطبيعي مقارنة بالنافثا (5.5% تقريبا مقارنة بسعر النافثا الحالي)، فإنه لا يزال أقل من المتوسط التاريخي الذي يتراوح بين 9-10%. وما لم يرتفع سعر النفط أو يظل الطلب قويا، فإننا نتوقع مزيدا من الخفض في سعر البروبان لشهر أبريل، نظرا لأن بعض وحدات تكرير البتروكيماويات يمكن أن تتحول إلى أنواع أخرى من اللقيم اعتمادا على أسعار اللقيم.

ارتفاع أسعار المنتجات في فبراير: ارتفعت أسعار معظم المنتجات البتروكيماوية في فبراير، وسجلت أسعار الاثيلين (+17.3% على أساس شهري) والبروبيلين (+10.7%) ارتفاعا كبيرا، مدعومة بتحسين الطلب مقرونا بانخفاض المعروض الذي يعزى أساسا إلى إغلاق بعض المصانع لأغراض الصيانة. وقد استمرت منتجات البوليوليمرات الأخرى، مثل البولي اثيلين عالي الكثافة (+4.3%) والبولي اثيلين منخفض الكثافة (+3.4%) والبولي بروبيلين (+7.9%) والبولي ستيرين (+4.6%)، في ارتفاعها، ويعزى ذلك أساسا إلى ارتفاع تكاليف المنتجات البتروكيماوية الرئيسية وتحسن الطلب. بيد أننا نعتقد أن الأسعار الحالية للبوليمر ربما لا تصمد في المستقبل، نظرا لأن الأسعار تكون قوية في شهري يناير وفبراير (على أساس شهري). ومن ناحية تاريخية، فإننا نلاحظ أن ذروة ارتفاع أسعار البولي بروبيلين تكون في الربع الأول. وفي خمس مرات من إجمالي الست سنوات الأخيرة، شهدت الأسعار ارتفاعا على أساس شهري. وفي الوقت ذاته، فقد ظلت أسعار منتجات C5+ ومنتجات تكسير النافثا، مثل البنزين (+0.5%) على أساس شهري والاستايرين (+0.4% على أساس شهري) بدون تغيير تقريبا. وسجل سعر الميثانول ارتفاعا أيضا بنسبة 8.5% في فبراير. وفي حركة عكسية لمسيرتها الارتفاعية، فقد انخفض سعر اليوريا (-9.1%) في فبراير للمرة الأولى منذ يوليو 2016.

ملخص تحرك أسعار المنتجات البتروكيماوية		
السهم	شهري	سنوي
اثيلين	+17.3%	+41.8%
بولي اثيلين عالي الكثافة	+4.3%	+9.9%
بولي اثيلين منخفض الكثافة	+3.4%	+21.8%
بروبيلين	+10.7%	+69.0%
بولي بروبيلين	+7.9%	+32.4%
ميثانول	+8.5%	+70.2%
بنزين	+0.5%	+77.1%
امونيا	+14.0%	+14.0%
يوريا	-9.1%	+13.6%

وجهة نظرا		
السهم	التصنيف	الأسعار المستهدفة
سابك	المحافظة على المراكز	97.0 ريال
ينساب	المحافظة على المراكز	58.0 ريال
سافكو	تخفيض المراكز	62.0 ريال
المتقدمة	المحافظة على المراكز	46.0 ريال
التصنيع	تحت المراجعة	*تحت المراجعة
سبكيم	زيادة المراكز	20.4 ريال

تحسن فروقات الأسعار على أثر ارتفاع أسعار المنتجات: إجمالا، نظرا لأن أسعار معظم المنتجات قد ارتفعت بأكثر من ارتفاع التكاليف، فقد تحسنت فروقات أسعار المنتجات في فبراير (على أساس شهري). وبالنسبة للمستقبل، ورغمنا عن أن الفروقات ربما تتحسن نتيجة لأسعار سوانل الغاز الطبيعي المنخفضة، فمن المحتمل أن يكون هامش الربع الأول لمعظم الشركات، منخفضا على أساس الربع مقارنة بالربع السابق.

معظم الشركات التي تشملها تغطيتنا، تتداول حاليا عند سعر عادل: بينما أبقينا على تصنيفاتنا وعلى أسعارنا المستهدفة للأسهم (أنظر الجانب الأيمن) لمعظم الشركات التي نقوم بتغطيتها، فقد أبقينا شركة التصنيع قيد الملاحظة بعد إعلانها عن خطة لبيع أصول شركة كريستال. كذلك فقد رفعنا تصنيفنا لشركة سبكيم إلى تصنيف إيجابي متضمنا التوصية بزيادة المراكز في سهمها، عقب انخفاض طرأ مؤخرا على سعر سهمها (السعر المستهدف لم يتغير). وإلى جانب سبكيم، فإن معظم الشركات الأخرى تتداول حول الأسعار العادلة لأسهمها، في رأينا. إننا نعتقد أن هناك احتمالا لارتفاع محدود في أسعار الأسهم، إلا إذا سجلت أسعار المنتجات و/أو فروقات الأسعار، مزيدا من الارتفاع.

أسعار النفط تسجل ارتفاعا هامشيا: ارتفعت أسعار النفط الخام هامشيا بنسبة بلغت 1.1% على أساس شهري في فبراير. فبينما من جانب، قامت أوبك بخفض الإنتاج (94% من خفض حصة الإنتاج تم في فبراير، حسب مسح وكالة رويترز)، لإحداث التوازن في سوق النفط، من جانب آخر، فإن أمريكا تقوم بزيادة انتاجها في ظل ارتفاع سعر النفط. ولا يزال انتاج النفط الخام المحلي الأمريكي، أعلى من 9 ملايين برميل في اليوم للشهر الثاني على التوالي، نتيجة لزيادة نشاط الحفر هناك، مما رفع مستويات مخزون خام النفط الأمريكي إلى مستويات قياسية في الأسبوع الماضي. وقد استمر عدد منصات الحفر الأمريكية في الارتفاع للشهر التاسع على التوالي، في فبراير (602 كما في نهاية فبراير، مقابل 566 في نهاية يناير 2017، المصدر: بيكر هيوز). ورغمنا عن ذلك، فقد استمر الطلب في الارتفاع في فبراير بعد أن بدأت نشاطات التصنيع العالمية تشهد تحسنا للشهر السادس على التوالي، كما ارتفع مؤشر مديري المشتريات لنشاطات التصنيع العالمية الصادر عن جي بي مورغان، إلى أعلى مستوى له خلال 69 شهرا إذ بلغ 52.9 نقطة.

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 البحث. 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 سكويريتيز إنكوربوريشن 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 متلق لهذا التقرير البحثي ، تنفيذ أي عملية لشراء أو بيع أوراق مالية أو أدوات مالية مرتبطة بها ، من خلال الراجحي. وتقبل مؤسسة روزنبلات سكويريتيز إنكوربوريشن ، تحمل المسؤولية المتعلقة بمحتويات هذا التقرير البحثي ، وفقا للشروط المضمنة أدناه، 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 سكويريتيز إنكوربوريشن ، 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 سكويريتيز إنكوربوريشن ، أو شركتها التابعة ، " ملكية متفعة " ، كما هو محدد وفقا للقسم 13(-) من قانون تبادل الأوراق المالية ، 1% أو أكثر من أوراق الملكية (الأسهم) equity securities المذكورة في التقرير. ويمكن أن يكون لدى مؤسسة روزنبلات سكويريتيز إنكوربوريشن أو شركتها التابعة و/أو موظفيها أو مديريها أو العاملين لديها ، مصالح أو مراكز استثمارية محطلة long positions أو مراكز استثمارية مكتسوفة short positions ، كما يمكن أن يقوموا في أي وقت من الأوقات بعمليات شراء أو بيع بصفة أصيل أو وكيل للأوراق المالية المشمل إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلات سكويريتيز إنكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو النشر.

نشاطات التعويض والمصرفية الاستثمارية

لم تقم مؤسسة روزنبلات سكويريتيز إنكوربوريشن ، أو أي شركة تابعة لها بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام للاكتتاب في أوراق مالية للشركة التابعة خلال اثني عشر (12) شهرا الماضية ، كما أنها لم تتلقى تعويضا نظير قيامها بنشاطات مصرفية استثمارية من الشركة التابعة خلال الاثني عشر (12) شهرا الماضية ، ولا يتوقع أن تستلم هي أو أي شركة تابعة لها ، أو تتعزم البحث عن تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

افصاحات اضافية

إن هذا التقرير البحثي متاح للتوزيع بحفظ تحت الظروف التي يمكن أن يسمح بها القانون المعمول به. ولا يتعلق هذا التقرير البحثي بالأفاد 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 بيانا كاملا أو ملخص 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 مسئولية على أي من الراجحي أو أي من مديريها أو موظفيها أو العاملين لديها أو وكلائها ، أيا كان مشنوه ، 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 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 والمشتبكات 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 ، وبعملة غير الدولار الأمريكي ، تكون خاضعة لتقلبات أسعار صرف العملات التي ربما يكون لها تأثيرات ايجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتحقق من تلك الأوراق المالية أو الأدوات المالية المرتبطة بها.

إن الأداء الماضي ، ليس بالضرورة أن يكون دليلا ومرشدا للأداء المستقبلي ، كما أن شركة الراجحي المالية لا تقدم تعجدا أو ضمانا ، صريحا أو ضمنا ، في ما يتعلق بالأداء المستقبلي. وقد يشهد الربح من الاستثمارات تنبذيا. 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 تصعب 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 للحليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تطرأ على التغيرات 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 مسئولية أيا كان نوعها ، عن الأعمال 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 استخداما عاما بواسطة عملاء الراجحي المالية ولا يجوز اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الاقصاص عنها ، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة ، بدون الموافقة المكتوبة الصريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلامكم واستمراركم لهذه الوثيقة البحثية ، يمثل موافقتكم على عدم اعادة توزيع أو إرسال أو الاقصاص للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذا الوثيقة ، قبل أن يتم الاقصاص 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 تعتمد بأن محتويات هذه الوثيقة من المعلومات مكتملة، أو خالية من أي أخطاء، أو أنها غير مضللة ، أو أنها مناسبة لأي غرض محدد. وتوفر وثيقة البحث هذه معلومات عامة فقط ولا تشكل المعلومات أو أي رأي معبر عنه ، 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 الاستشارة 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 بالقرصن المستقبلية ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن يتنبهوا إلى أن الربح المتحقق من تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى ، اذا 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 المتحقق من ، استثمارات محددة. ووفقا لذلك ، ربما يحصل المستثمرون على مبالغ أقل من أصل المبالغ التي استثمروها. وربما يكون للراجحي المالية أو لموظفيها أو لواحدة أو أكثر من شركتها التابعة (يشمل ذلك محلي البحوث) ، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو في استثمارات ذات صلة ، بما في ذلك المراكز المكشوفة في الأوراق المالية أو المشتقات المالية أو خدمات أخرى ، لجذب المستقبلي 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 شركتها 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 مسئولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه. كما لا يسمح أيضا بتغيير أو اصدار نسخة طبق الأصل أو إرسال أو توزيع ، كل أو أي جزء من وثيقة البحث هذه، بأي شكل أو بأي وسيلة. وهذه الوثيقة البحثية ، غير موجهة إلى ، أو يعززم توزيعها إلى أو استخدامها بواسطة ، أي شخص أو كيان يكون مواطنا أو يقيم في أو يقع مقره في أي مركز أو ولاية أو دولة أو أي اختصاص تشريعي آخر ، يكون فيها هذا التوزيع أو النشر أو توفير الوثيقة أو استخدامها ، مخالفا للقانون ، أو ربما يجعل الراجحي المالية أو أي واحدة من شركتها التابعة ، عرضة لأي متطلبات 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 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 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 رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسنولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محطلي 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 مسئولة 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 استئصال 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 أي معدة للتوزيع أو لاستخدامها 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 الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير الملتزمة بالحكام الشرعية الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع 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 المقدرة 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 المقدرة 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: gopij@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