

إدارة البحوث

Prithish K. Devassy, CFA

Tel 966 1 211 9370, devassy@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.

ملخص تحرك أسعار المنتجات البتروكيماوية

| المنتجات                   | شهري  | سنوي   |
|----------------------------|-------|--------|
| إثيلين                     | 6.0%+ | 9.0%-  |
| بولي إيثيلين عالي الكثافة  | 0.0%  | 3.3%-  |
| بولي إيثيلين منخفض الكثافة | 0.0%  | 4.1%+  |
| بروبيلين                   | 5.4%- | 14.5%+ |
| بولي بروبيلين              | 0.9%+ | 2.8%+  |
| ميثانول                    | 2.7%- | 24.0%+ |
| بنزين                      | 5.0%- | 19.5%+ |
| امونيا                     | 5.9%+ | 10.8%+ |
| يوريا                      | 7.0%- | 7.0%-  |

**أرامكو السعودية تحدد أسعاراً منخفضة لسوائل الغاز الطبيعي لشهر مايو:** خفضت شركة أرامكو السعودية سعر البروبان لشهر مايو إلى 385 دولار /طن (-10.5% على أساس شهري)، رغمًا عن ارتفاع سعر البروبان الأمريكي بنسبة 3.4% على أساس شهري في أبريل. وقد خفضت أرامكو أيضاً سعر البوتان بمقدار 100 دولار /طن ليصل إلى 390 دولار/طن، ويسجل أدنى مستوى له منذ أكتوبر 2016. وفي ذات الوقت، تسبب الانخفاض في أسعار النفط الخام (-2.1%)، في خفض سعر الناقتا بنسبة 2.9% على أساس شهري مسجلاً انخفاضه الثالث على التوالي. وقد أدى الهبوط الحاد في سعر البروبان مقارنة بسعر الناقتا، إلى خفض الفرق بين سعر البروبان والناقتا إلى 65 دولار أو بنسبة 14% (مقارنة بحوالي 11 دولاراً في مارس)، وهو أعلى من متوسطه التاريخي. ومع استمرار أسعار الناقتا في تتبع أسعار النفط، التي يمكن أن تتذبذب بدرجة كبيرة قبيل اجتماع الأوبك المقرر انعقاده في 25 مايو، فإننا نتوقع أن تكون أسعار سائل الغاز الطبيعي أعلى بشكل طفيف لشهر يونيو إلا إذا انخفضت أسعار النفط أو إذا أصبح الطلب على سائل الغاز الطبيعي ضعيفاً.

**أسعار السلع كانت متباعدة في أبريل:** شهدت أسعار المنتجات البتروكيماوية الرئيسية، التي نقوم بمراقبتها، اتجاهها متباعدة في أبريل إذ شهدت أسعار الإثيلين والبولي بروبيلين ارتفاعاً، بينما استمرت أسعار البروبيلين واليوريا في انخفاضها. ورغمًا عن انخفاض أسعار المواد الرئيسية، فقد ارتفعت أسعار الإثيلين بنسبة 6% على أساس شهري في أبريل، مدعومة بتحسين معنويات المشترين في ظل انخفاض المعروض بسبب معدلات التشغيل المنخفضة في مصانع MTO في الصين (المصدر: Platts). من جانب آخر، فقد انخفضت أسعار البروبيلين بأكثر من 5% على أساس شهري، متأثرة بالطلب المنخفض من منتجها الرئيسي وهو البولي بروبيلين، في ظل ظروف ارتفاع مستوى المخزون. وبينما ظلت أسعار البولي إيثيلين بدون تغيير في أبريل بعد انخفاضها في الشهر السابق، فقد انخفض سعر أحد منتجات البوليوليمرات الأخرى وهو البولي استايرين، بنسبة 4.9%، متتبعاً بشكل عام أسعار الاستايرين (-9.0%). من جانب آخر، فقد ارتفع سعر البولي بروبيلين ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 1%. ونتوقع أن تظل الأسعار منخفضة خلال الأشهر التالية نظراً لبقاء الطلب على هذه السلعة منخفضاً بشكل عام على أساس ربعي في الربع الثاني من كل عام. وفي ذات الوقت، فقد استمرت أسعار الميثانول (-2.7% على أساس شهري) في انخفاضها في أبريل، إذ وصلت إلى أدنى مستوى لها منذ أكتوبر 2016 بسبب الطلب الضعيف في الصين. وقد انخفض سعر اليوريا (-7.0%) ليصل إلى أدنى مستوى له (200 دولار للطن) منذ أكتوبر 2016.

**تحسن فروقات الأسعار مدعومة بأسعار اللقيم المنخفضة:** رغمًا عن أن أسعار البتروكيماويات قد أظهرت اتجاهها متباعدة، فقد ارتفعت فروقات الأسعار للشركة (على أساس شهري) في أبريل، نظراً لأن الاتجاه المتباين في أسعار البتروكيماويات، قد عوض عنه الانخفاض الكبير في أسعار اللقيم. إننا نتوقع أن تتخفف فروقات الأسعار في الشهر القادم للمصانع التي تعتمد على لقيم الناقتا، إلا إذا انخفضت أسعار النفط، بينما ربما تشهد مصانع نزع الهيدروجين من البروبان PHD بعض التحسن نتيجة لانخفاض أسعار سائل الغاز الطبيعي لشهر مايو.

**أسعار النفط تنخفض في أبريل:** بعد أن سجلت ارتفاعاً في النصف الأول من الشهر، فقد انخفضت أسعار النفط الخام في النصف الثاني منه، إذ تراجعت بنسبة 2.1% على أساس شهري في أبريل، ويعزى ذلك أساساً إلى تجدد المخاوف حول ارتفاع إنتاج النفط الأمريكي، مما قد يحد من مجهودات أوبك وبعض المنتجين الآخرين خارج الأوبك الرامية لإحداث توازن في سوق النفط. إن نتائج اجتماع أوبك المزمع عقده في 25 مايو، سوف تحدد اتجاهها لأسعار النفط خلال الأشهر القادمة. وبينما من المحتمل أن يتم تمديد اتفاق دول الأوبك لخفض إنتاج النفط لسنة أشهر أخرى، فقد استمر منتج النفط الأمريكيون، في رفع نشاطات الحفر إذ أضافوا منصات حفر للشهر الحادي عشر على التوالي في شهر أبريل (697 منصة كما في نهاية أبريل، مقابل 662 في كما في نهاية مارس 2017، المصدر: بيكر هيوز). وقد أشارت أحدث بيانات اسبوعية عن المخزونات، إلى سحب كمية بلغت 0.93 مليون برميل، مسجلة سحبا من المخزون للأسبوع الثالث على التوالي، ومع ذلك فلا يزال مستوى المخزون أعلى من متوسطه التاريخي لخمس سنوات. إننا نعتقد، أن مستوى المخزون النفطي، ربما ينخفض خلال الأشهر القادمة، إذا قامت أوبك بتمديد اتفاقها لخفض الإنتاج.

## 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 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 القاعدة 15-6 من قانون تبادل الأوراق المالية الأمريكي لعام 1934 وتعديلاته ("قانون تبادل الأوراق المالية").

ويجب على أي جهة أمريكية متعلقة 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 10005, New York NY 10005, 40 Wall Street 59th Floor، وهي وسيط متعامل مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. ولا يسمح ، تحت أي ظرف من الظروف ، لأي متلقٍ لها 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 أدناه، في حالة تسليم 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 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 سكيوريتيز انكوربوريشن ، أو شركاتها التابعة ، " ملكية منفعة " ، كما هو محدد وفقاً للنص 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 وأو 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 المشار إليها في هذه الوثيقة. إن مؤسسة روزنبلات سكيوريتيز انكوربوريشن ليست لديها أي دراية بأي تضارب مصالح جوهري حتى تاريخ هذا المنشور أو الشرع.

## 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 تعزّم البحث مع تعويض مقابل خدمات مصرفية استثمارية من الشركة خلال الأشهر الثلاثة التالية.

## افصاحات 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 متلقٍ محدد، حتى لو تم إرساله إلى متلقٍ 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 مشار 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 ، أيًا كان منشؤه ، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال يتعلّق 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 إيداع الأوراق المالية ADS ) 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 للأظمة، 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 والمطلوبات 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 ، وبمعلة غير الدولار الأمريكي ، تكون خاضعة لتقلبات أسعار صرف العملات التي ربما يكون لها تأثيرات إيجابية أو سلبية على قيمة أو الربح المتحقق 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 ضمنيّاً ، 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 للتجليل، بالإضافة إلى التغيرات التي تلمز على التقديرات والتنبؤات والاقتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة في هذا التقرير.

ولا يسمح بنسخ أو ارمال 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 أيًا 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 اعادة توزيعها أو اعادة إرسالها أو الاصحاح 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 اعادة توزيع أو ارمال أو الاصحاح للآخرين عن المحتويات أو الآراء أو الملخصات أو المعلومات التي تشتمل عليها هذا الوثيقة ، قبل أن يتم الاصحاح 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 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 يفصد 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 الادعاءات المتعلقة بالفرض المستقبلية ربما لا تتحقق. وينبغي على المستثمرين أن ينتبهوا 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. 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 البحوث ) ، مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر ( المصدرين ) أو في استثمارات ذات صلة ، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المراكز المكشوفة في الأوراق المالية أو الضمانات أو حقوق الخيار أو المشتقات 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 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 تحمل شركة الراجحي المالية أية مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في وثيقة البحث هذه كما لا يسمح أيضاً 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 يعزّم توزيعها إلى أو 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 ، يكون فيها هذا التوزيع أو النشر 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، 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 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 عرضاً 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 ملاءمة 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 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 أساساً. 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 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 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 أي معدة للتوزيع أو استخدامها 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.

### 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 الملزمة بأحكام الشريعة 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 مطبقاً للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلاً 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.