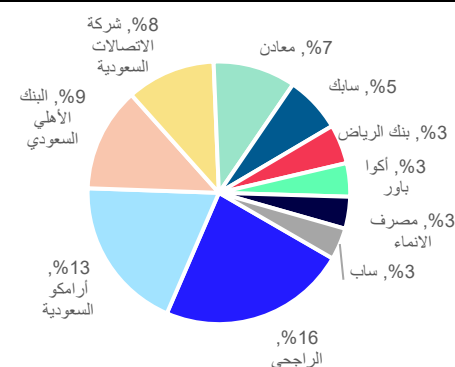


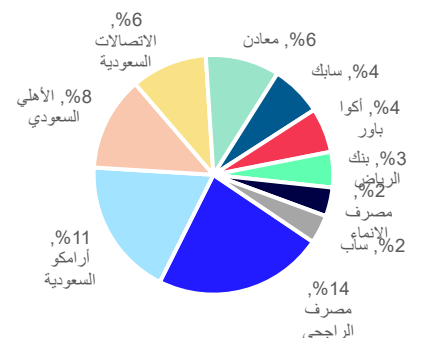
مؤشرا إم إس سي آي و فوتسي سيشيدان تدفقات استثمارية
إذا رفع الحد الأقصى للملكية الأجنبية

أكبر 10 أسهم حسب أوزان الأسهم القابلة للاستثمار - ام اس سي، اى



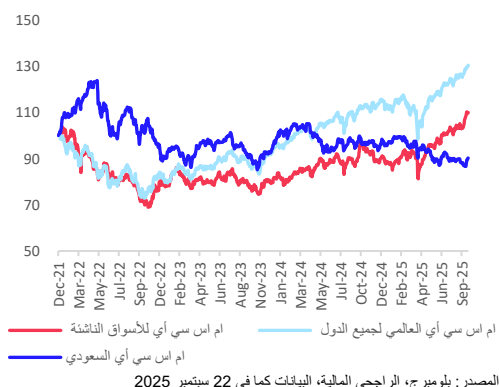
المصدر : ام اس سم، أي، الزاحم المالية، البيانات كما في 22 سبتمبر 2025.

أكبر 10 أسهم حسب أوزان الأسهم القابلة للاستثمار - فوتسي



المصدر: ام اس سي، أى، الراجحي المالية، البيانات كما في 22 سبتمبر 2025.

أداء ام اس سي أي السعودي (قيمة قاعدة المؤشر معدلة الى 100)



المصدر: بلومبرج، الراجحي، المالية، البيانات كما في، 22 سبتمبر 2025

التقديرات تشير إلى تدفقات استثمارية تبلغ 9.7 مليار دولار (36,4 مليار ريال) إذا رفع الحد الأقصى للملكية الأجنبية إلى 100%

- يمكن أن يشهد مؤشر إم إس سي آي السعودي تدفقات استثمارية تبلغ 6.7 مليار دولار (25.1 مليار ريال).
- يمكن أن يشهد مؤشر فوتسي السعودي لجميع الشركات تدفقات استثمارية تبلغ 3.0 مليار دولار (11.3 مليار ريال).
- وزن المملكة العربية السعودية في مؤشر إم إس سي آي للأسواق الناشئة قد يرتفع من 3.11% إلى 3.90%، كما قد يرتفع في مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة لجميع الشركات من 3.69% إلى 4.63%.
- نعتقد أن أسهم البنوك ستكون المستفيد الرئيسي، وأكبر البنوك المستفيدة هي مصرف الراجحي، البنك الأهلي السعودي، ومصرف الانماء.
- المراجعة التالية لمؤشر إم إس سي آي، ستكون في نوفمبر، بينما ستكون مراجعة الفوتسي التالية في ديسمبر، ولكن تفاصيل وتوقيت القرار غير معلنة حتى الآن.

ما هم الأخبار ؟

كما أعلنت بلومبرج، وصلت المملكة مرحلة متقدمة في تخفيف قيودها على الملكية الأجنبية في سوق الأسهم السعودية التي تبلغ حاليا 49%. وقد أوردت منصة الأخبار المالية، أن الأستاذ عبد العزيز بن عبد المحسن بن حسن، عضو مجلس إدارة هيئة السوق المالية، ذكر أن القرار يمكن أن يصدر قبل نهاية العام، غير أنه لم يتم الإفصاح عن أي تفاصيل حول الحد الأقصى الجديد للملكية الأجنبية.

التأثير المحتمل: في سيناريو افتراضي لرفع الحد الأقصى للملكية الأجنبية إلى 100% من 49%، نتعتقد أنه سيكون هناك تأثير كبير من حيث التدفقات الاستثمارية الخاملة (والنشطة) التي تتبع مؤشرات إم إس سي آي وفوتوسي. ويمكن أن يلعب ذلك دوراً رئيسياً في تعزيز السيولة في السوق وسط الضغوطات التي نشهدها مؤخراً، حيث بلغ متوسط قيمة التداول اليومية 5.4 مليار ريال منذ بداية العام 2025، مقارنة بمتوسط بلغ 7.5 مليار ريال في 2024.

إجمالاً، نتوقع تدفقات استثمارية إجمالية تبلغ 9.7 مليار دولار (36.4 مليار ريال) يمكن أن تشكل فيها التدفقات النقدية المتتعبة لمؤشر إم اس سي أي للأسواق الناشئة 6.7 مليار دولار (25.1 مليار ريال)، فيما نتوقع أن تصل التدفقات المتتعبة لمؤشر فوتسي للأسواق الناشئة لجميع الشركات 3.0 مليار دولار (11.3 مليار ريال). ويشمل الجدول التالي على الشركات الـ 15 التي نتوقع أن تكون الأكثر استفادة من رفع الحد الأقصى المسموح للملكية الأجنبية.

بناءً على أسعار الإغلاق في 22 سبتمبر ورفع الحد الأقصى للملكية الأجنبية المحتمل إلى 100% (مع ثبات جميع العوامل الأخرى)، فإننا نعتقد أن وزن المملكة العربية السعودية (مؤشر ام اس سي أي السعودي القياسي) في مؤشر ام اس سي أي لأسواق الناشئة سيرتفع من 3.11% إلى 3.90%، وفي مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة لجميع الشركات (يشمل الشركات ذات القيمة السوقية الكبيرة والمتوسطة والصغيرة) من 3.69% إلى 4.6%.

أكبر 15 شركة مستفيدة من التدفقات الاستثمارية الإجمالية من مؤشرى إم إس سى ١ و فوتسى

اسم الشركة	التدفقات الاستثمارية			متوسط قيمة التداول اليومية (مليون دولار)		عدد أيام التغطية لمتوسط التداول اليومية	
	ام اس سي أي (مليون دولار)	فوتسي (مليون دولار)	الإجمالي (مليون دولار)	3 أشهر	20 يوم	3 أشهر	20 يوم
مصرف الراجحي	4,108.3	1,544.9	5,653.2	63	70	90	81
الأهلي السعودي	628.9	236.8	865.8	35	33	25	26
الانماء	585.5	220.2	805.7	34	36	24	23
سوييلي	244.8	92.1	336.9	17	14	20	23
السعودي الفرنسي	206.0	77.5	283.5	9	10	33	29
ار. الأركان	199.7	75.1	274.7	6	8	45	35
جبل عمر	154.0	57.9	211.9	17	16	13	13
بنك الجزيرة	120.1	45.2	165.2	9	8	19	20
سبكيم	117.5	44.2	161.8	9	9	18	17
مكة للإنشاء والتعمير	112.5	42.3	154.8	4	7	38	21
التعاونية	107.9	40.6	148.5	16	18	10	8
حريز	65.5	24.6	90.1	4	5	22	18
بنك البلاد	59.3	22.4	81.7	11	8	8	10
السعودي للاستثمار	39.7	15.0	54.7	2	2	33	26
الدريس	NA*	50.7	50.7	8	8	7	6

مصدر: ام اس سي اي، فورتس، بلوميرج، الراجحي المالية. التدفقات النقدية حسب تقديرات الراجحي المالية؛ تقديرات التدفقات النقدية تخضع لأصول المدارة لكل من ام اس سي اي/فوتسي
المدارة والتابعة وام اس سي اي لجميع دول العالم. وربما تختلف عن تقديرات مكتب البحوث الأخرى بناء على الأصول المدارة من قبلهم. ملحوظة: شركة الدريس ليس جزءا من مؤشرا
دريسي. اي القابضة، كجزءا من مؤشرا شركت القصة المالية للصغيرة. في هذا التقرير، لا توضح فقط مؤشرا ام اس سي اي، اي القابضة.

شكل 2 التدفقات الاستثمارية للشركات المكونة لمؤشر ام اس سي أي السعودية المستفيدة*

اسم الشركة	التدفقات		متوسط قيمة التداول اليومية (مليون دولار)	
	ام اس سي أي (مليون ريال)	ام اس سي أي (مليون دولار)	3 أشهر	20 يوم
مصرف الراجحي	15,406.3	4,108.3	63	70
الأهلي السعودي	2,358.5	628.9	35	33
الانماء	2,195.6	585.5	34	36
موبيلي	917.9	244.8	17	14
السعودي الفرنسي	772.4	206	9	10
دار الأركان	748.7	199.7	6	8
جبل عمر	577.4	154	17	16
بنك الجزيرة	450.3	120.1	9	8
سبكيم	440.8	117.5	9	9
مكة للإنشاء والتعمير	421.7	112.5	4	7
التعاونية	404.6	107.9	16	18
جريب	245.5	65.5	4	5
بنك البلاد	222.5	59.3	11	8
السعودي للاستثمار	149	39.7	2	2
بنك الرياض	32.5	8.7	12	16
سابك للمغذيات الزراعية	24.3	6.5	19	15
سلوشنز	0	0	6	8

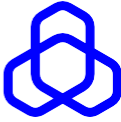
المصدر: فورتسي، ام اس سي أي، الراجحي المالية، التدفقات الاستثمارية حسب تقديرات الراجحي المالية. البيانات كما في 22 سبتمبر 2025.



شكل 3 التدفقات الاستثمارية للشركات المكونة لمؤشر فوتسي لجميع الشركات المستفيدة*

اسم الشركة	التدفقات النقدية		متوسط قيمة التداول اليومية (مليون دولار)	
	فوتسي (مليون ريال)	فوتسي (مليون دولار)	3 أشهر	20 يوم
الراجحي	5,793.2	1,544.9	63	70
الأهلي السعودي	888.1	236.8	35	33
مصرف الانماء	825.7	220.2	34	36
موبايلي	345.4	92.1	17	14
السعودي الفرنسي	290.6	77.5	9	10
دار الأركان	281.5	75.1	6	8
جبل عمر	217.2	57.9	17	16
الدريس للخدمات البترولية	190.2	50.7	8	8
بنك الجزيرة	169.4	45.2	9	8
سبكيم	165.8	44.2	9	9
مكة للإشياء والتعمير	158.6	42.3	4	7
التعاونية	152.2	40.6	16	18
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	127.4	34.0	6	12
المتقدمة للبترودكيماويات	104.2	27.8	6	4
الوطنية للتصنيع	94.0	25.1	6	6
جرير	92.4	24.6	4	5
اكسترا	89.0	23.7	3	3
الأسمنت السعودية	85.6	22.8	1	1
بنك البلاد	84.0	22.4	11	8
سيريا القابضة	82.6	22.0	7	8
الغاز الوطنية	76.2	20.3	1	1
الكيميائية السعودية القابضة	71.5	19.1	12	7
أسمنت اليمامة	66.8	17.8	2	2
المتحدة للإلكترونيات	62.4	16.6	4	3
البنك السعودي للاستثمار	56.1	15.0	2	2
إعادة	44.3	11.8	6	4
الرياض للتنمية	42.6	11.4	2	2
اتحاد عذيب	42.2	11.3	9	12
رسن	42.0	11.2	10	9
السعودية لخدمة السيارات	40.5	10.8	4	3
كيان السعودية	39.1	10.4	10	12
الخزف السعودي	38.2	10.2	4	3
صافولا	35.1	9.4	3	4
أسواق عبد الله العثيم	34.8	9.3	2	2
أسمنت بنيع	34.4	9.2	2	2
سبيماكو	32.6	8.7	2	3
زين السعودية	29.7	7.9	6	6
الأسمنت العربية	29.1	7.8	1	1
الحمادي	28.3	7.5	3	2
نادك	24.6	6.6	3	3
أسمنت القصيم	22.4	6.0	3	4
كاتريون للتأمين	20.1	5.3	3	5
شركة بوان المحدودة	18.0	4.8	2	2
أسمنت المدينة	17.7	4.7	1	1
شركة الصناعات الكهربائية	17.1	4.6	10	9
أسمنت الشرقية	16.9	4.5	1	2
الزامل	15.7	4.2	4	4
طبية للاستثمار	13.4	3.6	4	7
بنك الرياض	12.9	3.4	12	16
شركة الشرق الأوسط لصناعة وإنتاج الورق	10.6	2.8	2	2
أسمنت المنطقة الشرقية	9.9	2.6	0	0
سابك للمغذيات الزراعية	9.6	2.6	19	15
رتال للتطوير العمراني	7.0	1.9	3	4
الخريف لتقنية المياه والطاقة	6.2	1.7	2	2
مواساة	6.2	1.6	5	7
مجموعة أسترا الصناعية	5.3	1.4	3	4
جاهز	5.2	1.4	9	8
الشرق للأنابيب	4.8	1.3	5	5
الوطنية للرعاية الصحية	3.3	0.9	3	3
لجام للرياضة	2.5	0.7	2	2
المعمر لأنظمة المعلومات	2.0	0.5	1	1
السعودية للنواجن والأغذية	1.5	0.4	1	1
الدواء	1.1	0.3	2	2
المستشفى السعودي الألماني	1.0	0.3	4	3
بن داوود القابضة	0.6	0.2	1	1

المصدر: فوتسي، ام اس سي أي، الراجحي المالية، التدفقات الاستثمارية حسب تقديرات الراجحي المالية. البيانات كما في 22 سبتمبر 2025.
* تم استبعاد الشركات غير المستفيدة



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

الإخلاء من المسؤولية

أعلنت 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 والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء، 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 تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الوارد 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 ويأثر 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 المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي 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 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 وإرادة 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 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 استفتاء 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، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق 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 شهرا.

"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 شهرا.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، ولكن قد لا يكون بالضرورة مماثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرز 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 لتلك 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

د. سلطان التويم

مدير إدارة الأبحاث

هاتف: +966 11 836 5468

بريد الكتروني: Altowaims@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