



تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي الربع سنوي للأسواق الناشئة

نوفمبر | ٢٠٢٥

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران

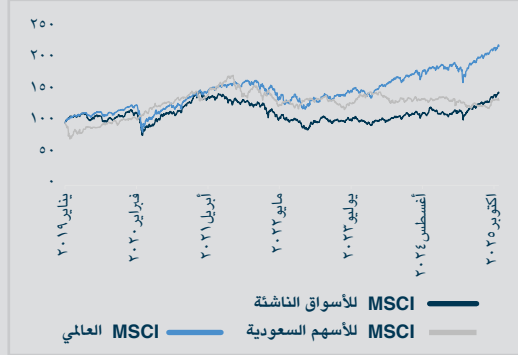
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



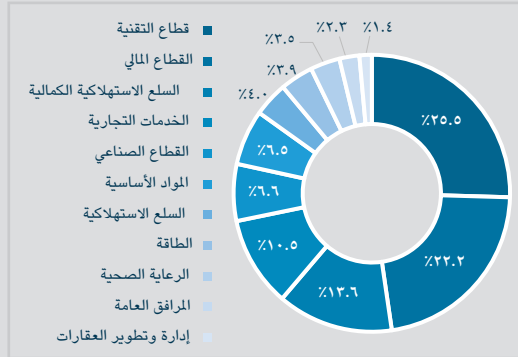
مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة	٥ نوفمبر ٢٠٢٥
مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة	إضافة سهمين
مؤشر مورغان ستانلي للشركات الصغيرة	استبعاد سهم

مورغان ستانلي للأسواق الناشئة مقابل مورغان ستانلي العالمي ومقابل مورغان ستانلي للأسهم السعودية



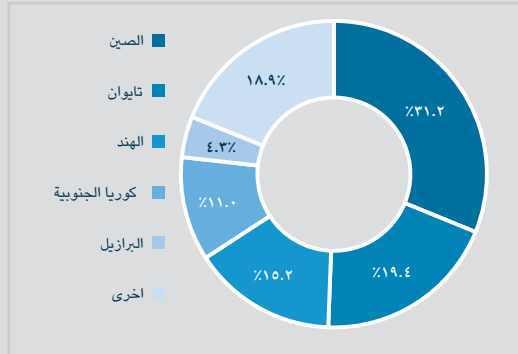
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأوزان الترجيحية للقطاعات في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مورغان ستانلي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، كما في ٣٠ سبتمبر

الأوزان الترجيحية للدول في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مورغان ستانلي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، كما في ٣٠ سبتمبر

مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة: من المتوقع أن يتم إدراج شركة مسار في المؤشر القياسي، وقد يتم تحويل شركة الدريس من مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير إلى المؤشر القياسي

مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة يراجع مؤشرات. في إطار المراجعة الدورية المرتقبة لمؤشرات مورغان ستانلي للأسواق الناشئة في ٥ نوفمبر، من المتوقع أن يتم إدراج شركة مسار ضمن المؤشر القياسي، وذلك بعد أن تجاوزت القيمة السوقية المعدلة بنسبة الأسهم الحرة الحد الأدنى المطلوب للإدراج. نتوقع أيضاً نقل شركة الدريس من مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير إلى المؤشر القياسي. احتمال إدراج شركة بترو رابغ واستبعاد شركتي لوبريف والنهدي من المؤشر القياسي في مراجعة فبراير.

التغييرات الرئيسية في المراجعة القادمة والأساس المنطقي: بلغت القيمة السوقية المعدلة بنسبة الأسهم الحرة لشركة مسار نحو ٤,٢ مليار دولار أمريكي حتى ٣٠ أكتوبر، أعلى من الحد الأدنى المطلوب للإدراج في المؤشر القياسي. أيضاً، لدى الشركة حالياً سجل تداول يتجاوز ٦ أشهر منذ إدراجها في السوق. لذلك، نعتقد أنها مرشحة قوية للانضمام إلى المؤشر القياسي. من بين التغييرات التي نتوقعها في مراجعة نوفمبر، نرجح أن يتم نقل شركة الدريس من مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير إلى المؤشر القياسي، نظراً لارتفاع أسهم الشركة بنسبة ٢٦٪ خلال الأشهر الثلاثة الماضية، مما يعزز من تلبية متطلبات الترقية.

شكل ١. أسهم الشركات المرشحة للإدراج/الاستبعاد

الشركة	القطاع	القيمة السوقية المعدلة حسب نسبة الأسهم الحرة *	سبب الإدراج/الاستبعاد
مسار	إدارة وتطوير العقارات	٤,٢ مليار دولار أمريكي	تستوفي شروط الإدراج بناءً على القيمة السوقية الحرة، فترة تقييم نشاط السهم في السوق
الدريس	السلع الاستهلاكية الكمالية	٣,٩ مليار دولار أمريكي	تستوفي شروط الترقية بعد ارتفاع السهم بأكثر من ٢٦٪ خلال الثلاث شهور الأخيرة

المصدر: بلومبرغ، رويترز، أبحاث الجزيرة كابيتال، كما في ٣٠ أكتوبر ٢٠٢٤.

التدفقات النقدية الأجنبية المتوقعة مع التوضيح: بناءً على حد الملكية الأجنبية المسموح به في أسهم شركتي «مسار» و«الدريس»، بالإضافة إلى القيمة السوقية المعدلة حسب نسبة الأسهم الحرة. نتوقع أن يؤدي إدراجهم إلى جذب ما بين ٢٠٠-٣٠٠ مليون دولار أمريكي لكل منهما كتدفقات نقدية غير نشطة.

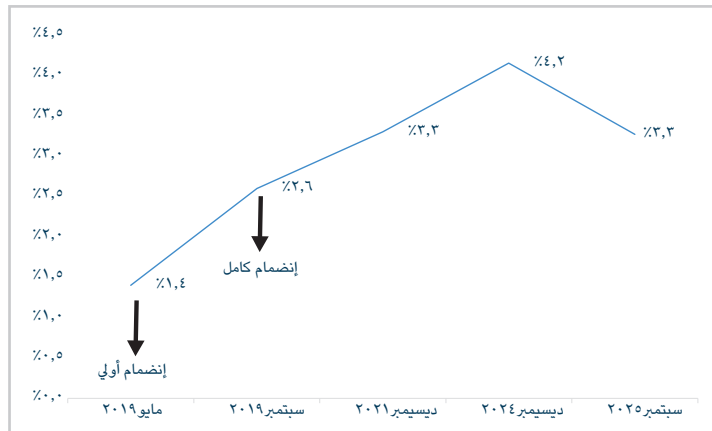
شكل ٢. التدفقات النقدية الأجنبية المتوقعة

الشركة	الوزن الترجيحي المتوقع في المؤشر	التدفقات غير النشطة (مليار ريال سعودي)
مسار	٠,٠٢ - ٠,٠٣ ٪	نحو ٢٠٠-٣٠٠ مليون دولار أمريكي
الدريس	٠,٠٢ - ٠,٠٣ ٪	نحو ٢٠٠-٣٠٠ مليون دولار أمريكي

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

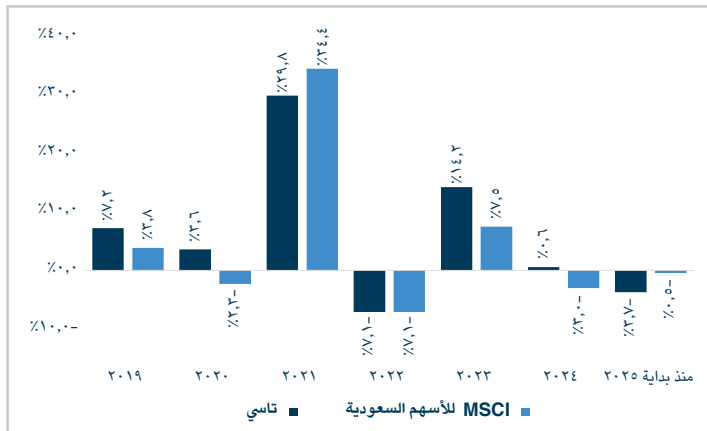
احتمال إدراج شركة بترو رابغ واستبعاد شركتي لوبريف والنهدي من المؤشر القياسي في مراجعة فبراير: يحتمل أن تتضمن التغييرات في المراجعة القادمة إضافة سهم بترو رابغ إلى المؤشر القياسي، حيث يشترط ارتفاع سعر السهم بنسبة ٢٧٪ حتى موعد المراجعة المقبلة. بعد ارتفاع السهم خلال الأشهر الثلاثة الماضية بنسبة ٢٣٪، أصبحت القيمة السوقية للشركة أعلى بكثير من الحد الأدنى المطلوب لمعايير القيمة السوقية، لكنها أقل من متطلبات القيمة السوقية المعدلة حسب نسبة الأسهم الحرة بسبب انخفاض نسبة التداول الحر نتيجة زيادة ملكية أرامكو. من جانب آخر، قد يؤدي انخفاض القيمة السوقية للكل من لوبريف والنهدي بنسبة ٤٩٪ و ٤٥٪ على التوالي إلى استبعادهما من المؤشر القياسي، نظراً لأن القيمة السوقية المعدلة حسب نسبة الأسهم الحرة أصبحت بالفعل دون الحد الأدنى المطلوب.

تطور وزن الأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



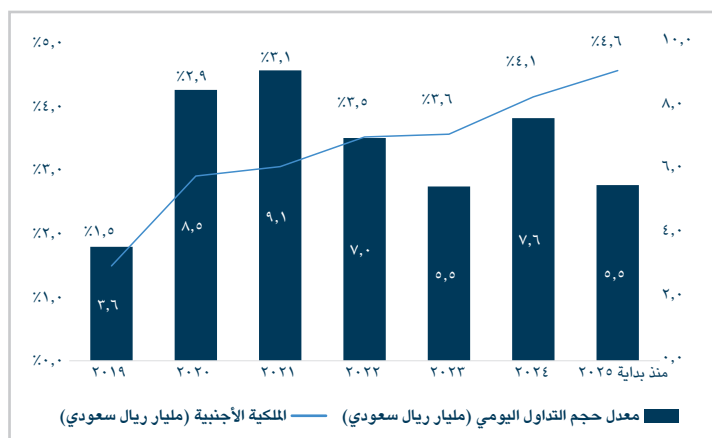
المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، * الوزن الأخير بناءً على صندوق iShares لمؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة

مؤشر السوق الرئيسي «تاسي» مقابل عوائد مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



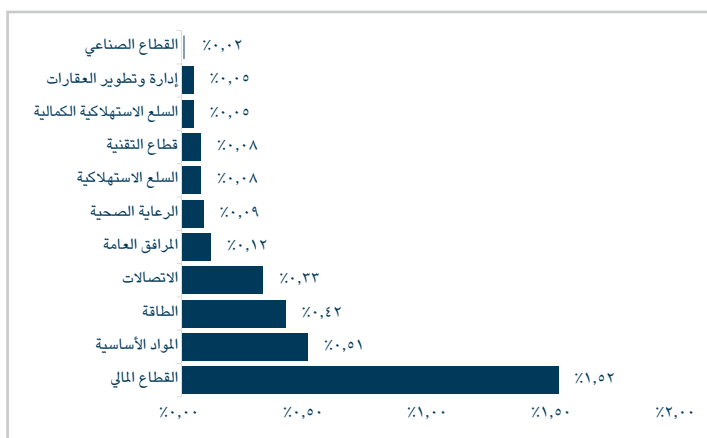
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الملكية الأجنبية في السوق السعودي ومتوسط قيمة التداول اليومي



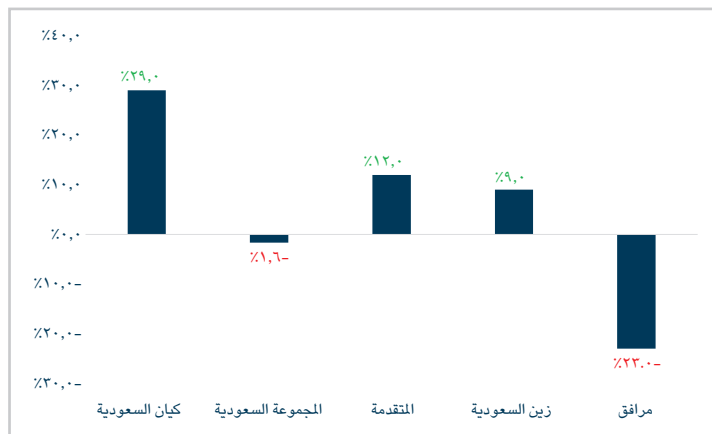
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، كما في ٣٠ سبتمبر

تنوع القطاعات للأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



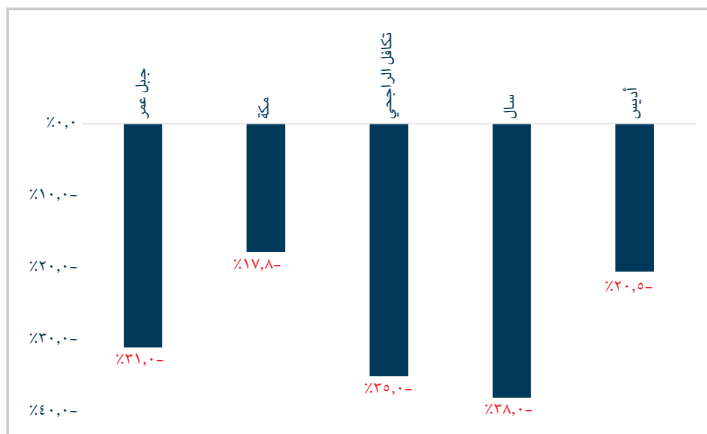
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال، كما في ٣٠ أكتوبر

الأداء من بداية العام حتى تاريخه لآخر ٥ شركات خرجت من المؤشر



المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء من بداية العام حتى تاريخه لآخر ٥ شركات أدرجت على المؤشر



المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

نبذة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 معقّب بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكليّة 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 تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ 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 تغيير 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 أوراق 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 باتفاقية 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 | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢١٥٧٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | 800 116 9999