



محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٢,٥٠
التغير في السعر* ٤,٣-%

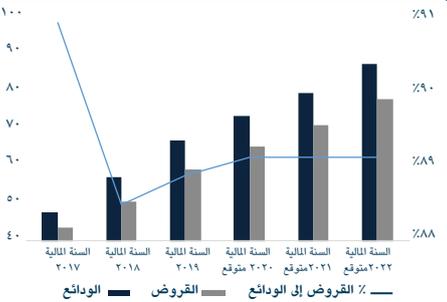
المصدر: تداول * السعر كما في ١٣ يوليو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٢,٧١٧	٢,٩٩٠	٣,١٢٣	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
٢٥,٥%	١٠,٠%	٤,٨%	نسبة النمو %
١,٢٤٤	١,١١٢	١,٣٤٥	صافي الربح
١٠,٣٠%	١٠,٦-%	٢١,٠%	نسبة النمو %
١,٦٦	١,٤٨	١,٧٩	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٢٣,٠%	٢٣,٤%	٢٣,٣%	هامش صافي الفائدة
٤١%	٣٥%	٤٠%	هامش الربح التشغيلي
١٦,٢	١٥,٩	١٣,١	مضاعف الربحية (مرة)
٢,١٤	١,٦٨	١,٥٢	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١,٥	٠,٨	٢,١	عائد توزيع الربح إلى السعر
١,٤	١,٢	١,٤	العائد على الأصول
١٣,٢	١٠,٦	١١,٦	العائد على حقوق المساهمين
١٧%	١٠%	٩%	نمو إجمالي القروض

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٧,٦	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٢,٦-%	منذ بداية العام حتى تاريخه %
١٨,٢/٢٩,٩	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٥٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

رفع السعر المستهدف للسهم إلى ٢٢,٥٠ ريال سعودي: تحسن التوقعات على المدى المتوسط بعد تعافي الاقتصاد

قمنا برفع السعر المستهدف لسهم بنك البلاد إلى ٢٢,٥٠ ريال سعودي من ١٩,٩٠ ريال سعودي نتيجة تحسن التوقعات على المدى المتوسط بسبب التعافي في الأنشطة الاقتصادية. أدى التحسن في السيناريو الاقتصادي العام إلى جانب الإجراءات التي اتخذتها مؤسسة النقد العربي السعودي، إلى تخفيف تأثير فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" على قطاع البنوك، الذي استفاد منه بنك البلاد. نستمر في تقديرنا لربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١,٤٨ ريال سعودي وقمنا نتيجة لهذه التحديثات برفع توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠٢١ إلى ١,٧٩ ريال سعودي من ١,٧٠ ريال سعودي نستمر في التوصية لسهم البنك على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٢,٥٠ ريال سعودي.

• نستمر في توقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠، بينما نحدث توقعات ربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١ بناء على عوامل التحسن في الأنشطة الاقتصادية: كانت المدن الكبرى في معظم الربع الثاني ٢٠٢٠ مثل الرياض والدمام تحت الحظر. على الرغم من تخفيف قيود الحظر بشكل مؤقت خلال شهر رمضان المبارك، تم رفع قيود الحظر بشكل كلي في ٢١ يونيو فقط. عموماً، لم يؤثر هذا على نتائج البنك بشكل كبير. أعلن بنك البلاد عن صافي ربح بقيمة ٣١٨,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤,٣% و ١٧,٨% عن الربع السابق). بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار ٨٣٠,٢ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٩,٨% و ٩,٢% عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٧٣٥ مليون ريال سعودي، نتيجة قيمة القروض البالغة ٦٤,٩ مليار ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢١,١% و ٣,٧% عن الربع السابق)، مما يمثل زيادة بقيمة ٢,٣ مليار ريال سعودي. شهد البنك ارتفاع قياسي في نشاط الرهن العقاري خلال شهر يونيو بسبب الشراء المسبق قبل رفع ضريبة القيمة المضافة في يوليو ورفع قيود الحظر. جاء معدل المرابحة / معدل الإقراض أقل بشكل طفيف من توقعاتنا. بعد نتائج الربع الثاني ٢٠٢٠ والتعافي في الأنشطة الاقتصادية، قمنا برفع توقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١ إلى ١,٧٩ ريال سعودي من ١,٧٠ ريال سعودي. لم تتغير توقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١,٤٨ ريال سعودي.

• انخفاض في الودائع خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ يؤدي إلى تراجع الودائع لأجل: انخفضت ودائع بنك البلاد في الربع الثاني عن الربع السابق بمقدار ٣,٥ مليار ريال سعودي إلى ٦٤,٩ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٩,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٥,١% عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٧٠,٥ مليار ريال سعودي بنسبة ٨,١%. يرجع هذا الانخفاض إلى تراجع الودائع لأجل، حيث انخفضت بأكثر من النصف إلى ٤,٥ مليار ريال سعودي. ارتفعت الودائع تحت الطلب بمقدار ٢,٠ مليار ريال سعودي إلى ٤٠,٠ مليار ريال سعودي. تفوق نمو القروض على الودائع، ليرتفع بذلك معدل الإقراض إلى الودائع ليصل ١٠٠,١% من ٩١,٥% في الربع الأول ٢٠٢٠. نتوقع أن يرتفع نمو الودائع بشكل تدريجي في النصف الثاني ٢٠٢٠.

• انخفاض تكاليف الإطفاء يدعم صافي ربح الربع الثاني ٢٠٢٠: من المتوقع ارتفاع المخصصات في النصف الثاني ٢٠٢٠: بلغت المصروفات التشغيلية لدى المصرف خلال الربع ٦٤,٥٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٤,٠% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٨,٣% عن الربع السابق)؛ أقل من توقعاتنا بفرق ١٢,٣%. أشارت الشركة إلى أن الارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق كان نتيجة ارتفاع رواتب الموظفين والاستهلاك وتكاليف الإطفاء، حيث بلغت تكاليف الإطفاء ١٥١ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٩,٦% عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٢٥,٨% عن الربع السابق) مقابل توقعاتنا البالغة ٢٣٥,٦ مليون ريال سعودي، بسبب رئيسي من الفارق في صافي الربح عن توقعاتنا. نظراً لعدم ظهور تأثير فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩" بشكل كامل، أخذنا بالاعتبار ارتفاع المخصصات خلال الفترة المتبقية من العام.

النظرة العامة والتقييم: تراجع معدل الإقراض بعد انخفاض معدل سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور، سيؤدي إلى تراجع إجمالي إيرادات البنك؛ سيعتمد النمو بشكل كبير على ارتفاع القروض. إضافة إلى ذلك، من المتوقع استمرار ارتفاع تكلفة التمويل لدى بنك البلاد مع السعي لزيادة ودائع المرابحة. نستمر في توقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠٢٠ عند ١,٤٨ ريال سعودي، بينما نرفع من توقعاتنا لربح السهم للسنة المالية ٢٠٢١ إلى ١,٧٩ ريال سعودي بسبب الأثر الإيجابي لتعافي الاقتصاد على المدى المتوسط.

أعطينا وزن نسبي لبنك البلاد عند ٧٠% للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠% وعائد على حقوق المساهمين بمعدل ٩,١%)، ووزن نسبي ٣٠% لمضاعف القيمة الدفترية إلى العائد على حقوق المساهمين. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٢٢,٥ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٤,٣%. يتم تداول سهم البنك حالياً عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ١٥,٩ مرة. نستمر في التوصية "محايد" للسهم مع



البيانات المالية الرئيسية

القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك

السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠ متوقع	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	
قائمة الدخل						
٤,١٠٥	٣,٦٩٣	٣,٥٠٨	٣,٣٥٥	٢,٧٢٤	٢,١١٧	إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار
(١١,٢)	(٥,٣)	(٤,٦)	(٢٣,٢)	(٢٨,٧)	(١٩,٦)	التغير السنوي
(٦١٠)	(٥٦٠)	(٥١٨)	(٦٣٨)	(٥٦٠)	(٣٧٨)	العائد على استثمارات العملاء لأجل
٣,٤٩٥	٣,١٣٣	٢,٩٩٠	٢,٧١٧	٢,١٦٤	١,٧٣٩	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
١,٠٠٨	٨٩٨	٧٧٨	٨٠٤	٨٤٣	٨٣٤	الرسوم من الخدمات البنكية؛ صافي
٣٦٣	٣٤٦	٣٢٩	٣١٤	٣١٦	٣١٠	الدخل من الصرف الأجنبي؛ صافي
١١٢	١٠٧	١٠٢	١١٠	٩٣	٧٧	الدخل من توزيعات الأرباح ومصادر أخرى
٤,٩٧٩	٤,٤٨٤	٤,١٩٩	٣,٩٤٥	٣,٤١٦	٢,٩٦٠	إجمالي الدخل التشغيلي
(٥٩٩)	(٥٧٠)	(٦٨١)	(٥٣٦)	(٤٩٠)	(٣٧٨)	مصروف إطفاء تمويل
(٢,٥٧٥)	(٢,٤٢٠)	(٢,٢٨٢)	(٢,٠٢٣)	(١,٨١٥)	(١,٦٤٥)	مصروفات تشغيلية أخرى
١,٨٠٤	١,٤٩٥	١,٢٣٥	١,٣٨٧	١,١١١	٩٣٦	الربح التشغيلي
(٢٠,٧)	(٢١,٠)	(١٠,٩)	(٢٤,٩)	(١٨,٦)	(١٥,٧)	التغير السنوي
-	-	-	-	-	٦	حصة غير مسيطرة
(١٨٠)	(١٤٩)	(١٢٤)	(١٤٣)	(٤٩٨)	-	الزكاة
١,٦٢٤	١,٣٤٥	١,١١٢	١,٢٤٤	٦١٣	٩٤٢	صافي الربح
(٢٠,٧)	(٢١,٠)	(١٠,٦)	(١٠,٣)	(٣٥,٠)	(١٦,٦)	التغير السنوي
قائمة المركز المالي						
الأصول						
١٢,٨٢١	١٠,٥٧١	٨,٧٧٨	٧,٩١٦	٦,٤٣٨	٥,٦٨٩	النقد والرسيد لدى ساما
٤,٠٤٢	٤,٠٤٢	٤,٠٤٢	٤,٠٤٢	٨,٣٣٤	٧,٧٠٦	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
١٠,١٠٢	٩,٢١٠	٨,٤٨٢	١٠,٩٨٧	٦,٤٦٦	٥,١٤٠	صافي الاستثمار
٧٧,٩٩٩	٧١,١١٣	٦٥,٤٩٥	٥٩,٣٦٣	٥٠,٥٨٨	٤٣,٤٤٧	صافي التمويل
١,٦١٢	١,٧٠٢	١,٧٨٦	١,٨٦٦	١,١٤٧	٨٧٥	ممتلكات ومعدات؛ صافي
-	-	-	-	-	-	استثمارات عقارية
١,٩٠٢	١,٩٠٢	١,٩٠٢	١,٩٠٢	٦٦٣	٣٤٩	أصول أخرى؛ صافي
١٠٨,٤٧٧	٩٨,٥٣٩	٩٠,٤٨٥	٨٦,٠٧٥	٧٣,٦٣٦	٦٣,٢٠٨	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين						
٦٤٥	٦٤٥	٦٤٥	٦٤٥	٣,١٠١	٣,٧١١	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٨٧,٥١٥	٧٩,٧٨٨	٧٣,٤٨٥	٦٦,٧٩٨	٥٧,١٧٦	٤٧,٧٨٣	ودائع العملاء
٢,٠٠٨	٢,٠٠٨	٢,٠٠٨	٢,٠٠٨	٢,٠٠٩	٢,٠٠٧	صكوك
٤,٨٦٧	٤,٠٨٥	٢,٦٨٦	٧,١٩٩	٣,٥١٨	٢,٠٦٨	مطلوبات أخرى
٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٦,٠٠٠	٦,٠٠٠	رأس المال
١,٤٤٥	٩٩٣	٦٢٠	٣١١	-	٨٦٧	احتياطي نظامي
٥٦٨	٥٦٨	٥٦٨	٥٦٨	(٧٠)	٤٧	احتياطيات أخرى
٣,٥٦٠	٢,٦٤٩	١,٩٠٢	١,١١٩	٤٨٣	٥٣١	الأرباح المبقة
٤٤٢	٣٧٤	١٤٤	-	-	٢٤٠	إجمالي توزيعات الأرباح المقترحة
(٧٢)	(٧٢)	(٧٢)	(٧٢)	١,٤١٩	(٩٦)	أخرى
١٣,٤٤٣	١٢,٠١٢	١٠,٦٦١	٩,٤٢٦	٧,٨٣٣	٧,٥٨٩	إجمالي حقوق المساهمين
١٠٨,٤٧٧	٩٨,٥٣٩	٩٠,٤٨٥	٨٦,٠٧٥	٧٣,٦٣٦	٦٣,٢٠٨	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية						
نسب رأس المال						
٪١٢	٪١٢	٪١٢	٪١١	٪١١	٪١٢	حقوق المساهمين إلى إجمالي الأصول
٪٢٥	٪٢٥	٪١٢	٪٢٢	٪٠	٪٢٦	توزيعات الأرباح المدفوعة والمعلنة إلى صافي الربح
٪١٧	٪١٦	٪١٣	٪١٨	٪١٤	٪١٥	صافي الربح - توزيعات الأرباح / إجمالي حقوق المساهمين
نسب الربحية						
٪٤,١	٪٤,٠	٪٤,٢	٪٣,٩	٪٣,٧	٪٣,٥	هامش صافي الفائدة
٪١,٥	٪١,٤	٪١,٢	٪١,٤	٪٠,٨	٪١,٥	العائد على الأصول
٪١٢,١	٪١١,٢	٪١٠,٤	٪١٣,٢	٪٧,٨	٪١٢,٤	العائد على حقوق المساهمين
٨,١	٨,٢	٨,٥	٩,١	٩,٤	٨,٣	الرفع (العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول)
معدلات جودة الأصول						
٪١,٣	٪١,٣	٪١,٣	٪١,٢	٪١,٤	٪١,٢	معدلات القروض المتعثرة
٪٢٣٧	٪٢٣٧	٪٢٣٧	٪٢٦٠	٪٢٣٥	٪٢٣٥	تغطية القروض المتعثرة
معدلات التمويل						
٪٨٩,١	٪٨٩,١	٪٨٩,١	٪٨٨,٩	٪٨٨,٥	٪٩٠,٩	القروض إلى ودائع العملاء
٪٢٤,٩	٪٢٤,٢	٪٢٣,٥	٪٢٦,٧	٪٢٨,٨	٪٢٩,٣	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
٪٧١,٩	٪٧٢,٢	٪٧٢,٤	٪٦٩,٠	٪٦٨,٧	٪٦٨,٧	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
نسب السوق والتقييم						
٪٢,٥	٪٢,١	٪٠,٨	٪١,٥	٪٠,٠	٪٢,٤	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٧,٩	١٦,٠	١٤,٢	١٢,٦	١٣,١	١٢,٦	القيمة الدفترية للسهم
١٧,٦٤٠	١٧,٦٤٠	١٧,٦٤٠	٢٠,١٧٥	١٣,٠٨٠	٩,٨٢٨	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٠,٩	١٣,١	١٥,٩	١٦,٢	٢٦,٧	١٣,٠	مكرر الربحية (مرة)
١,٣	١,٥	١,٧	٢,١	١,٧	١,٣	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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 معلق 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 تصفيته جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية 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 بتقنين 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 خسائر 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 باتفاقيات 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩