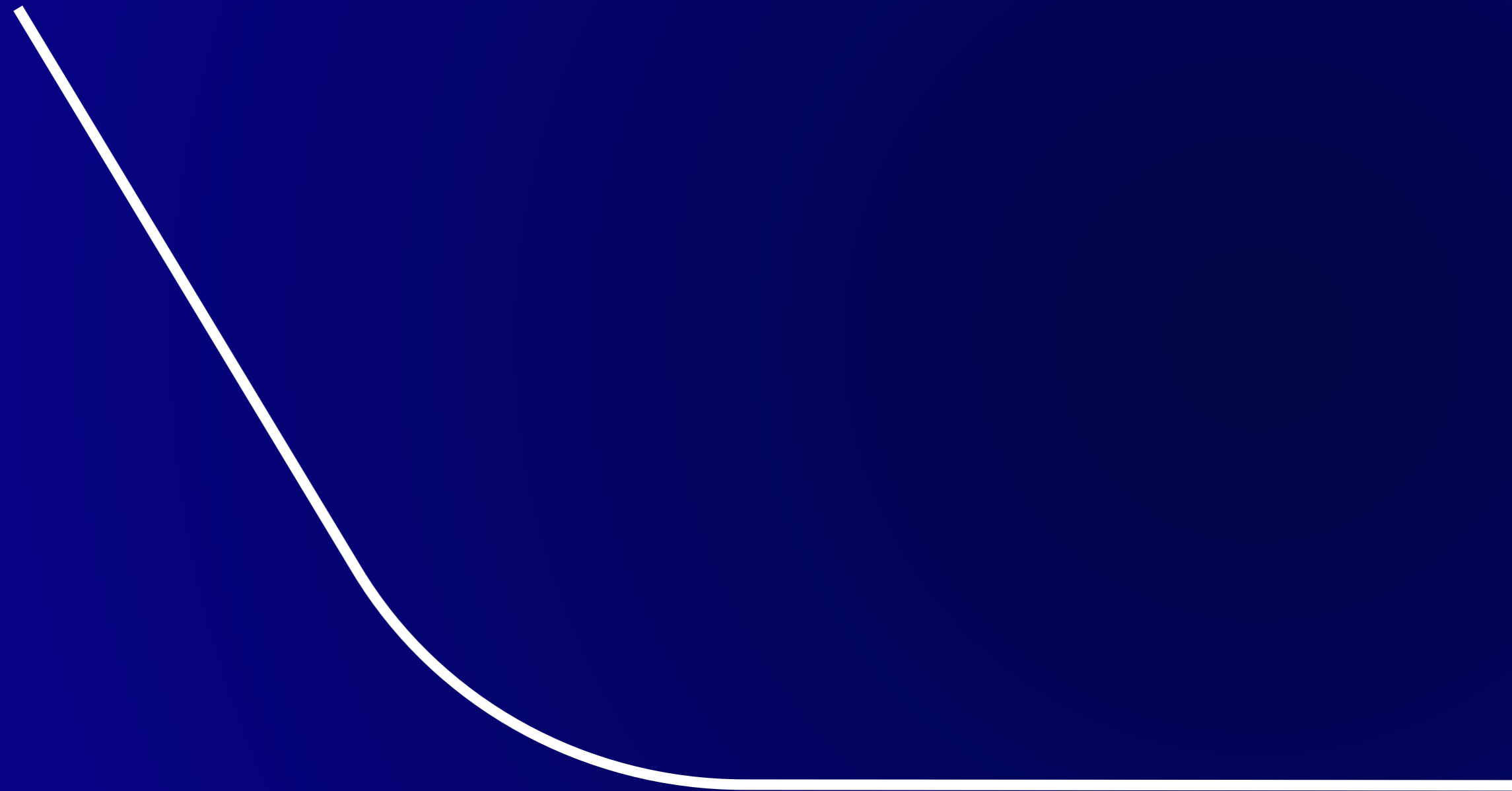
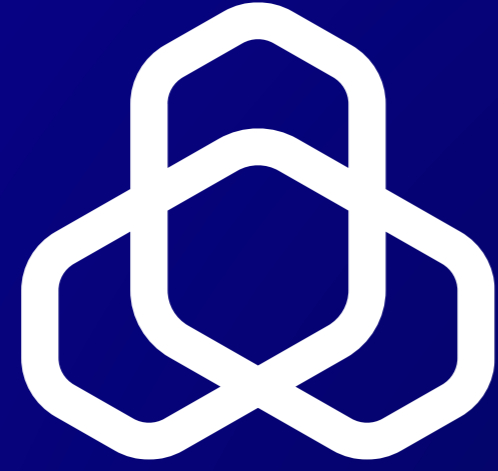


الراجحي المالية
alrajhi capital



أبريل
20
تقرير الاقتصاد
السعودي الشهري
26

التضخم (مارس)

↑ 1.8%

استقرار معدل التضخم

إنتاج النفط (مارس)

↓ 23%

انخفاض الإنتاج بسبب الأزمة الجيوسياسية

نفط برنت (مارس)

↑ 63%

ارتفاع الأسعار بسبب اضطرابات الإمدادات

PMI (مارس)

↓ 48.8

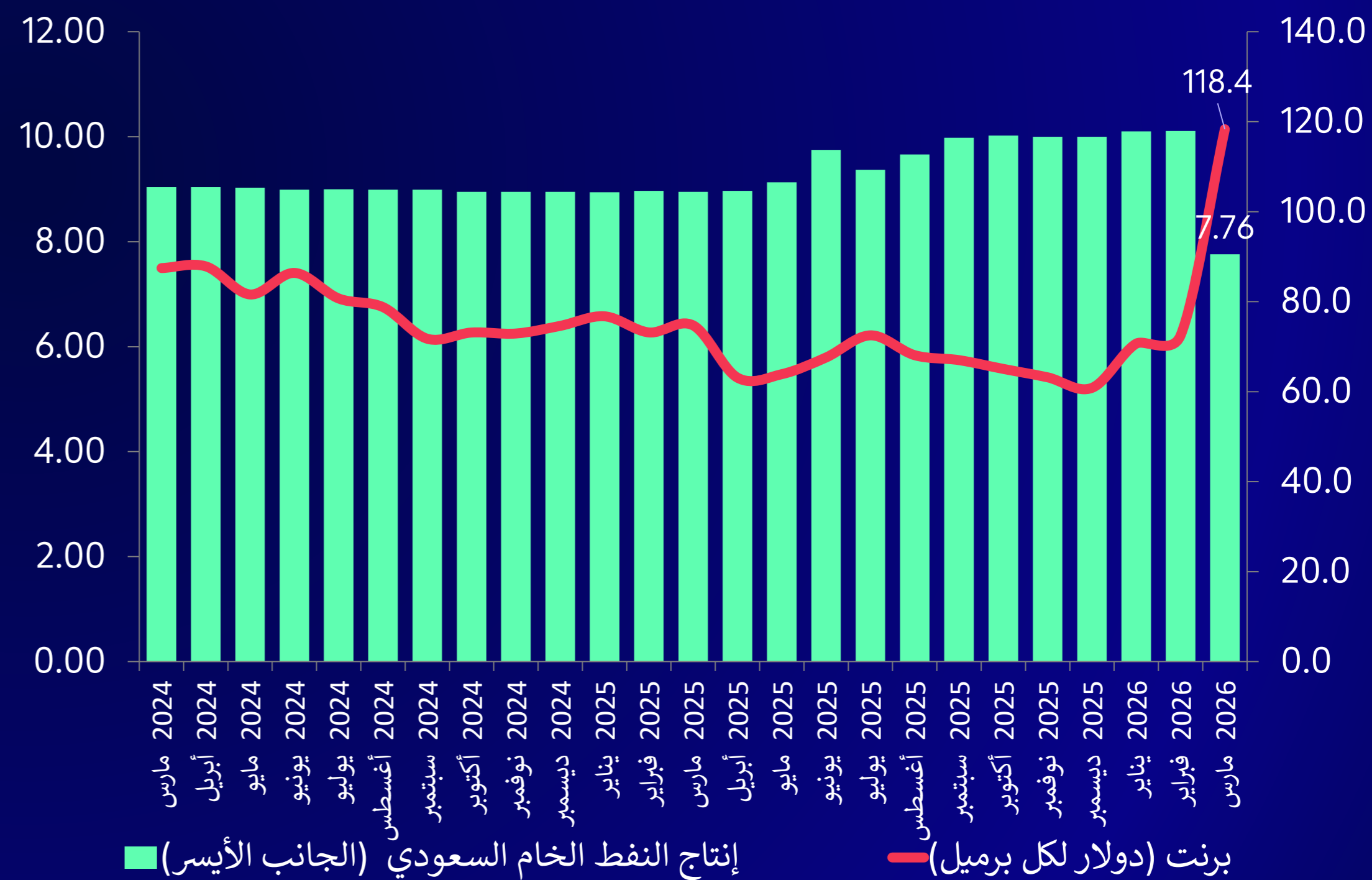
انخفاض مؤشر مديري المشتريات نتيجة الأزمة الجيوسياسية في المنطقة

متانة الاقتصاد السعودي رغم الظروف الجيوسياسية في المنطقة

مؤشر مديري المشتريات (PMI)



إنتاج النفط السعودي وسعر خام برنت



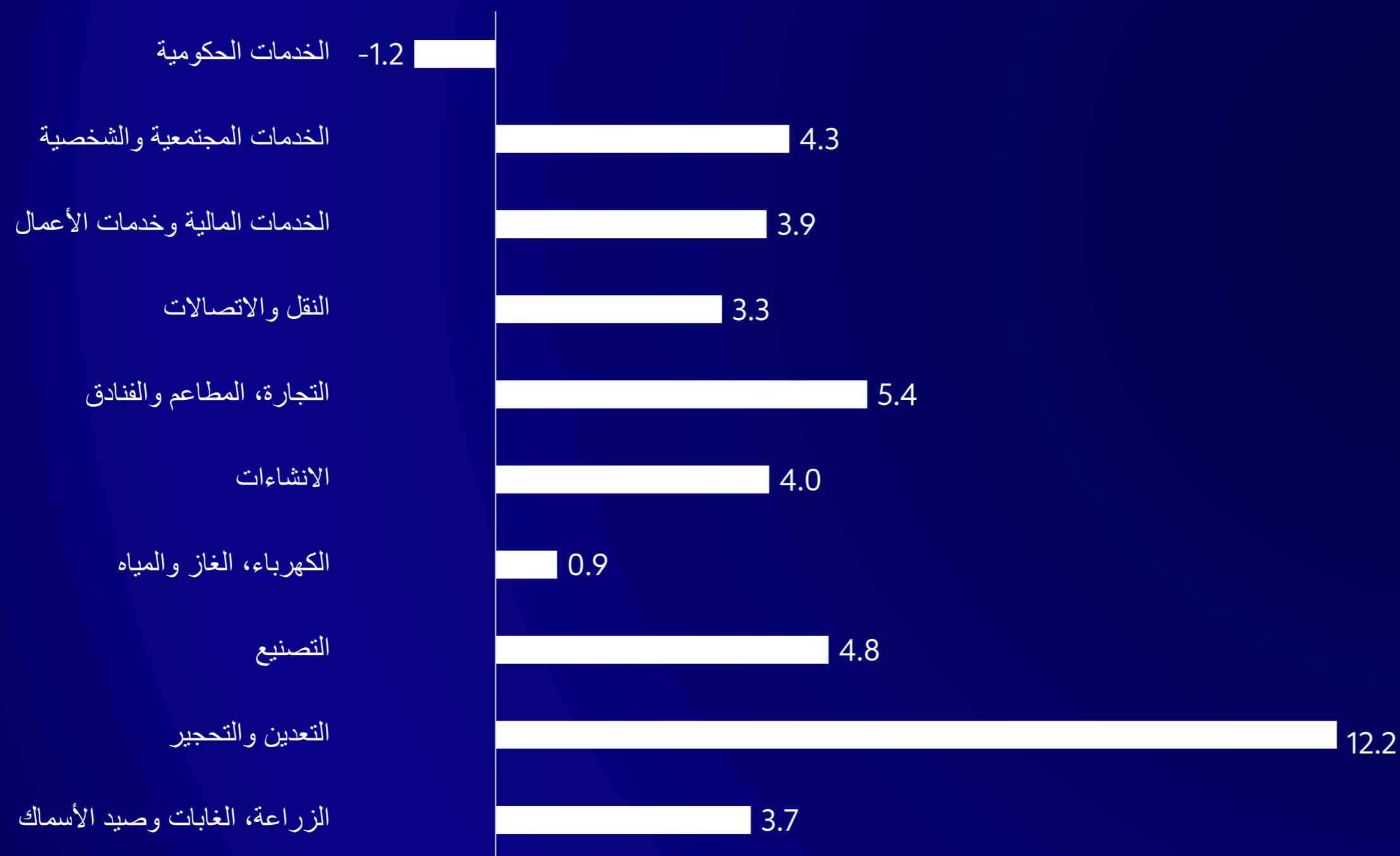
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الأوبك، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

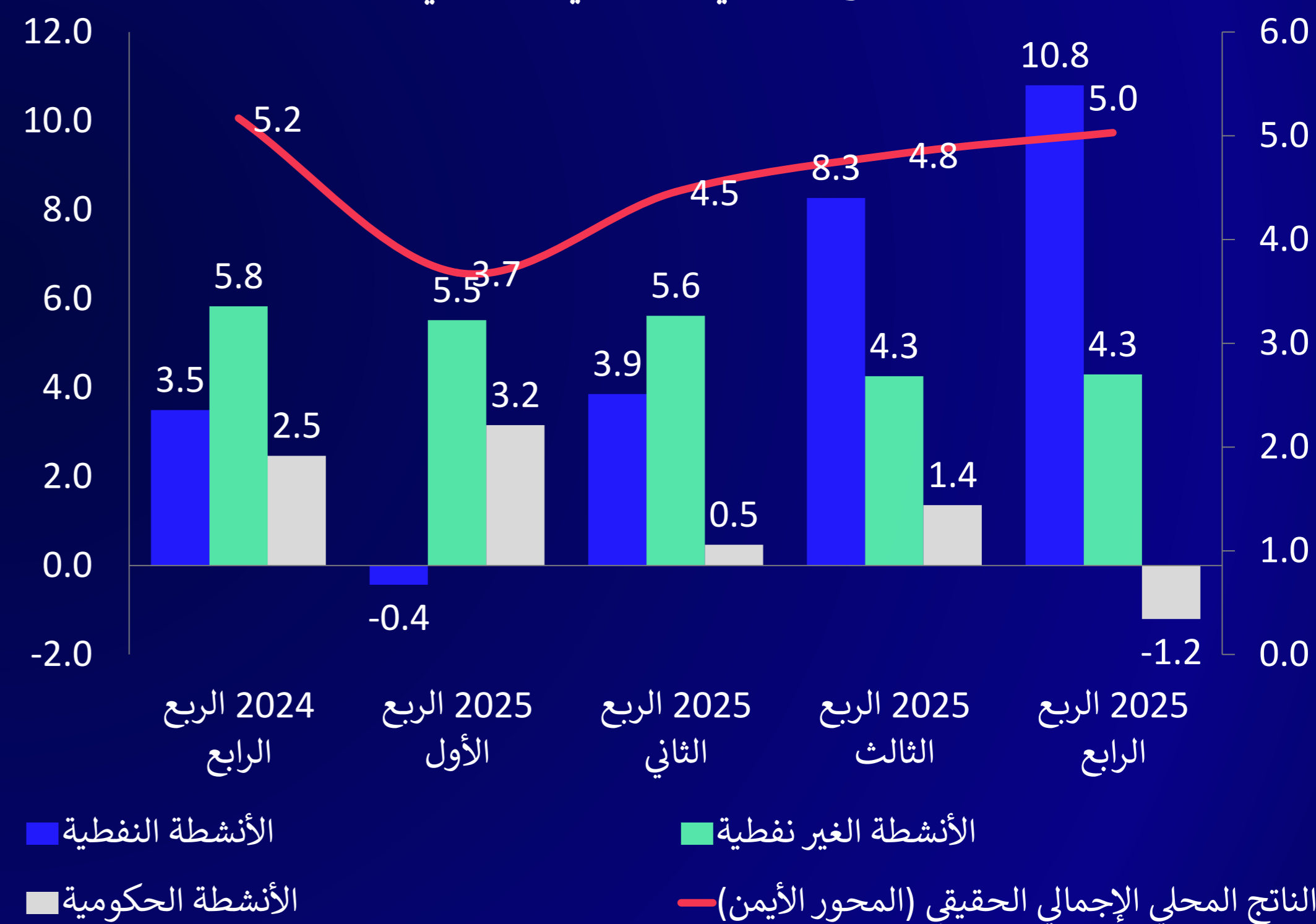
نمو الناتج المحلي الإجمالي

بحسب أحدث البيانات الصادرة، بلغ معدل نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في المملكة العربية السعودية 5.0% في الربع الرابع من عام 2025، مدعومًا بنمو الأنشطة النفطية (+10.8%) والأنشطة غير النفطية (+4.3%)، والتي قابلها جزئيًا تراجع في الأنشطة الحكومية (-1.2%). وفي عام 2026، يتوقع صندوق النقد الدولي أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي السعودي بنسبة 3.1%.

نمو الناتج المحلي الإجمالي حسب النشاط الاقتصادي (% التغير السنوي، الربع الرابع من عام 2025)

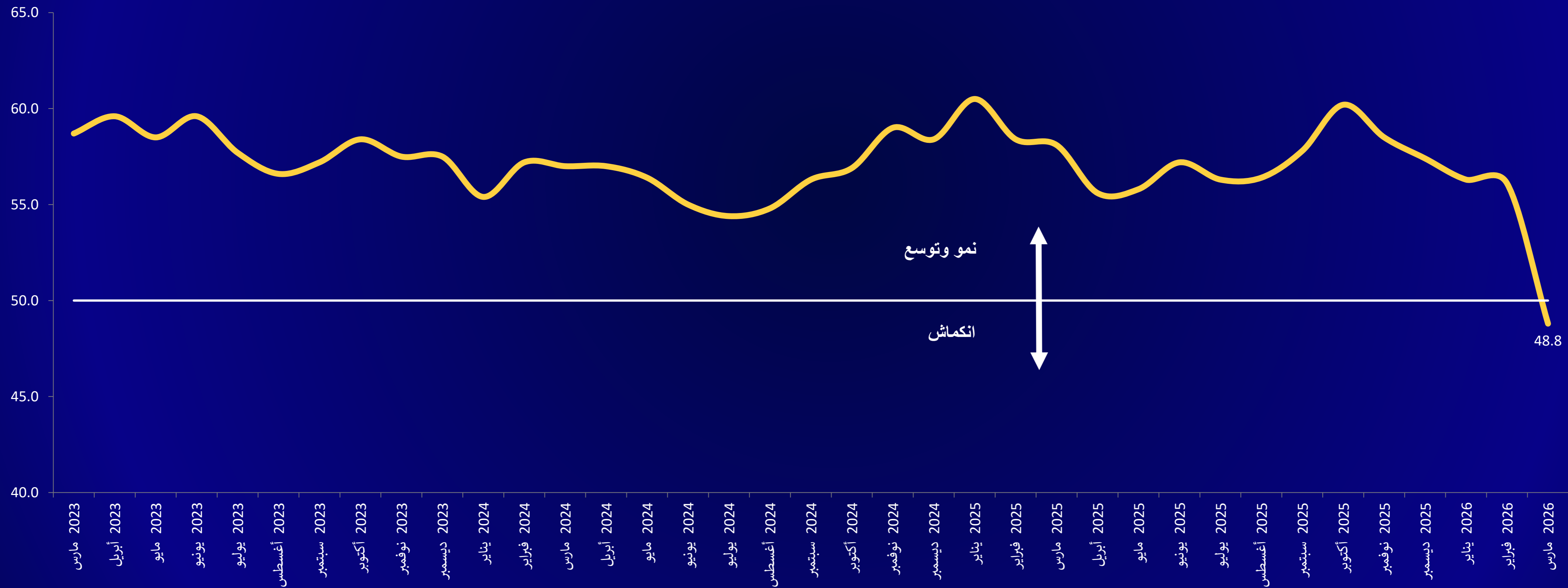


نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%)



أداء مؤشر مديري المشتريات (PMI)

انخفض مؤشر مديري المشتريات السعودي إلى 48.8 في مارس 2026 من 56.1 في فبراير، نتيجة التوترات الإقليمية في المنطقة.



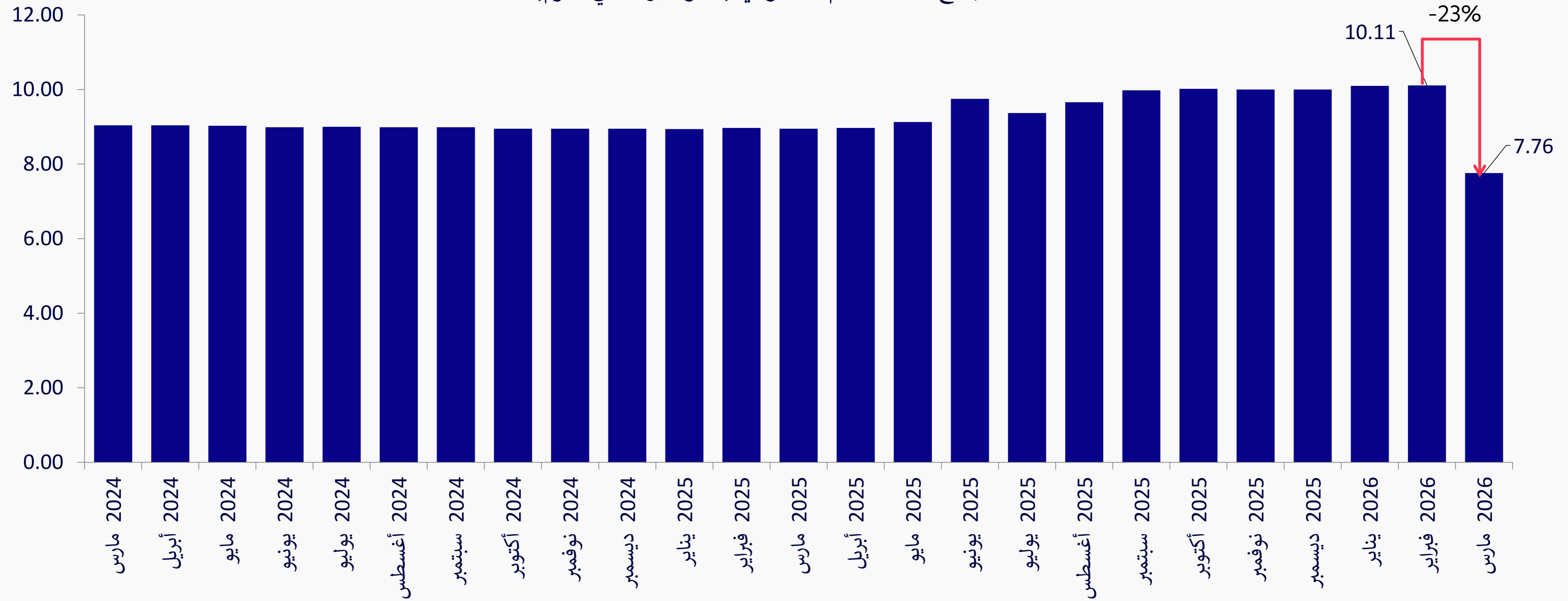
المصدر: بلومبرغ، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق النفط

انخفض إنتاج النفط الخام السعودي بنسبة 23% على أساس شهري في مارس 2026، ليصل إلى 7.76 مليون برميل يوميًا، مدفوعًا بالصراع الجيوسياسي في المنطقة. وأظهر إنتاج النفط السعودي وصادراته متانة عالية - على الرغم من اضطرابات سلسلة التوريد - ويعود ذلك لعدة عوامل، من أبرزها استثمارات المملكة المستمرة في البنية التحتية لقطاع النفط.

إنتاج النفط الخام السعودي (مليون برميل في اليوم)



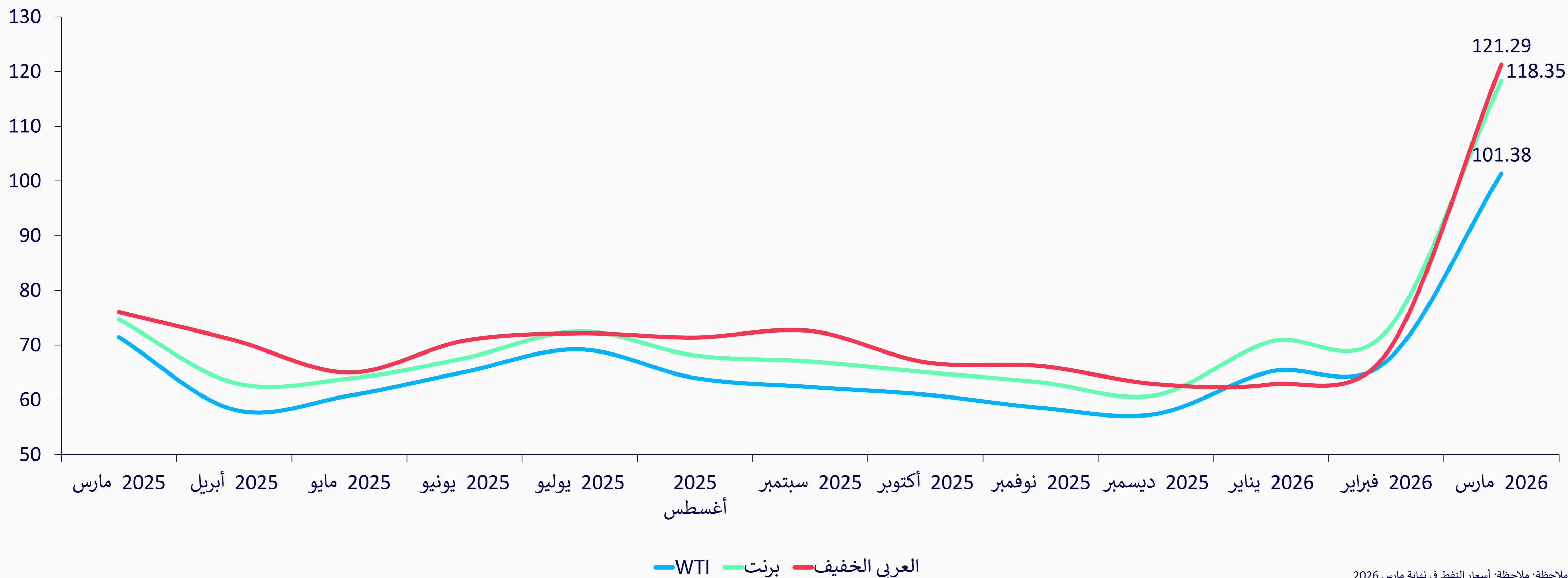
المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق النفط

شهدت أسعار النفط الخام خلال شهر مارس 2026 تقلبات شديدة بسبب تصاعد التوترات الجيوسياسية في المنطقة، مما أدى إلى اضطرابات في سلاسل الإمداد. وارتفع سعر خام برنت بنسبة **63.3%** مقارنة بالشهر السابق، في حين ارتفع سعر الخام العربي الخفيف بنسبة **77.3%** مقارنة بالشهر السابق.

أسعار النفط (دولار للبرميل)

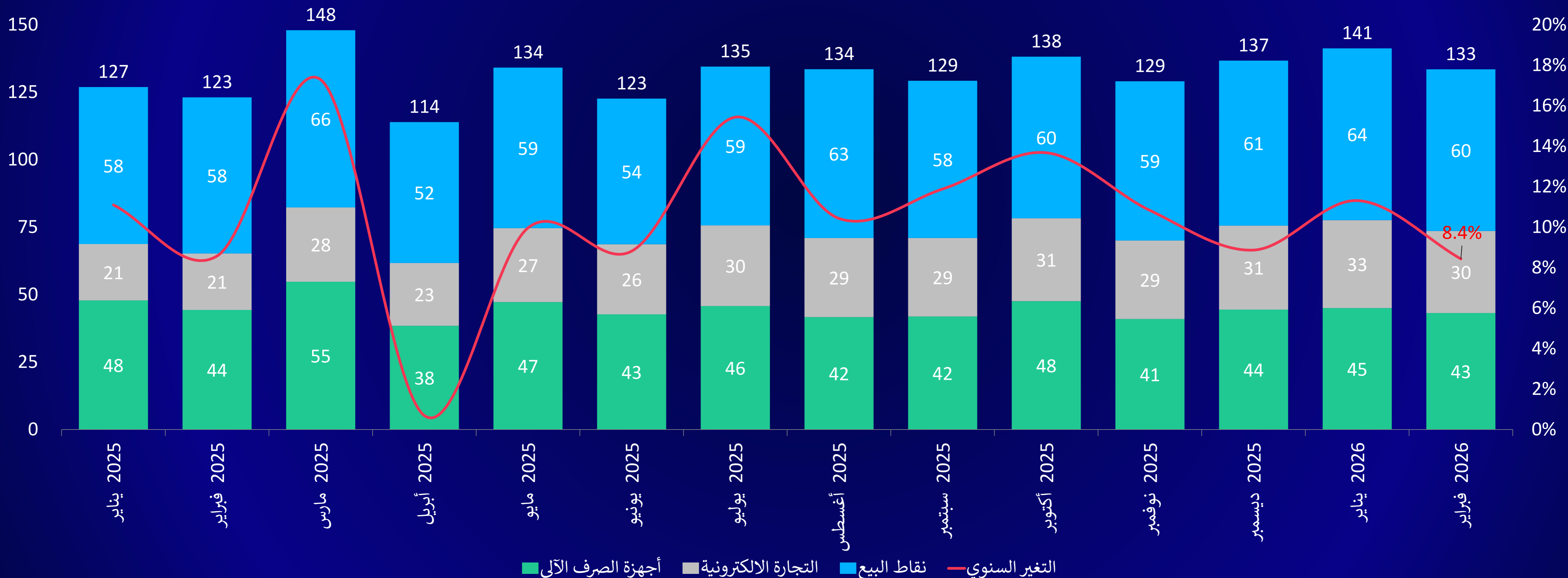


ملاحظة: ملاحظة: أسعار النفط في نهاية مارس 2026
المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

نشاط المستهلكين

إنفاق المستهلكين (مليار ريال)



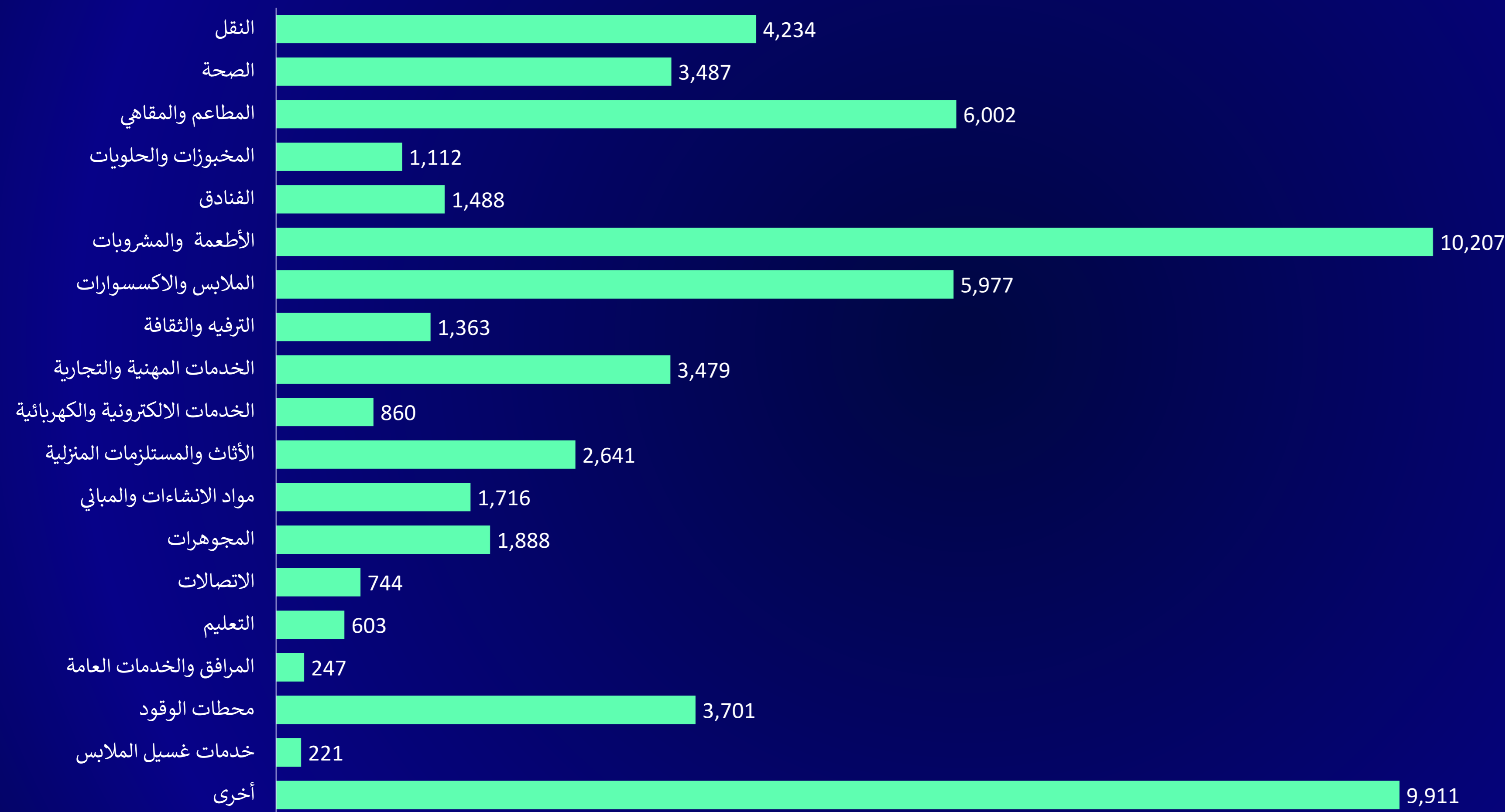
المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير



نشاط المستهلكين

نقاط البيع حسب القطاع (مليون ريال، فبراير 2026)

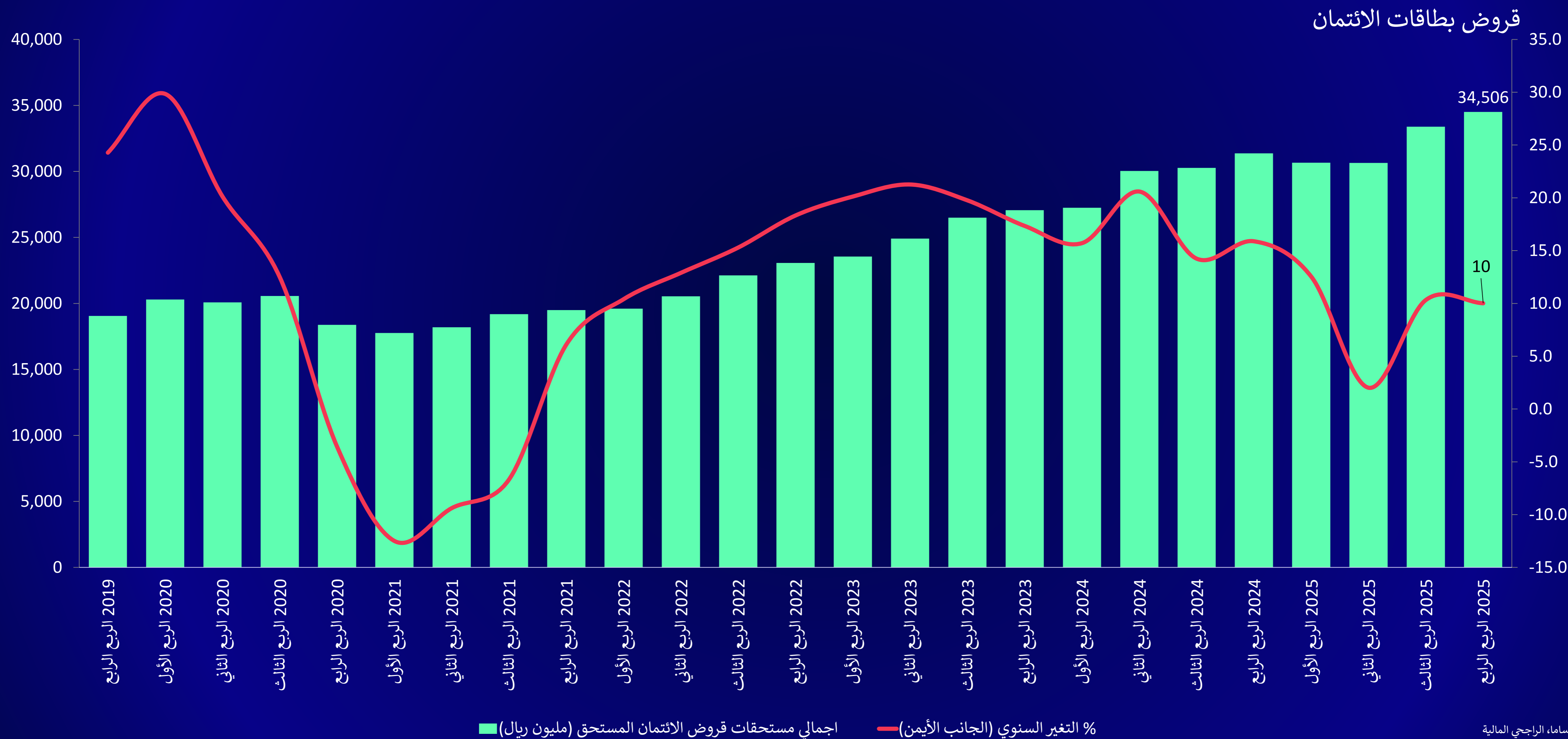


المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

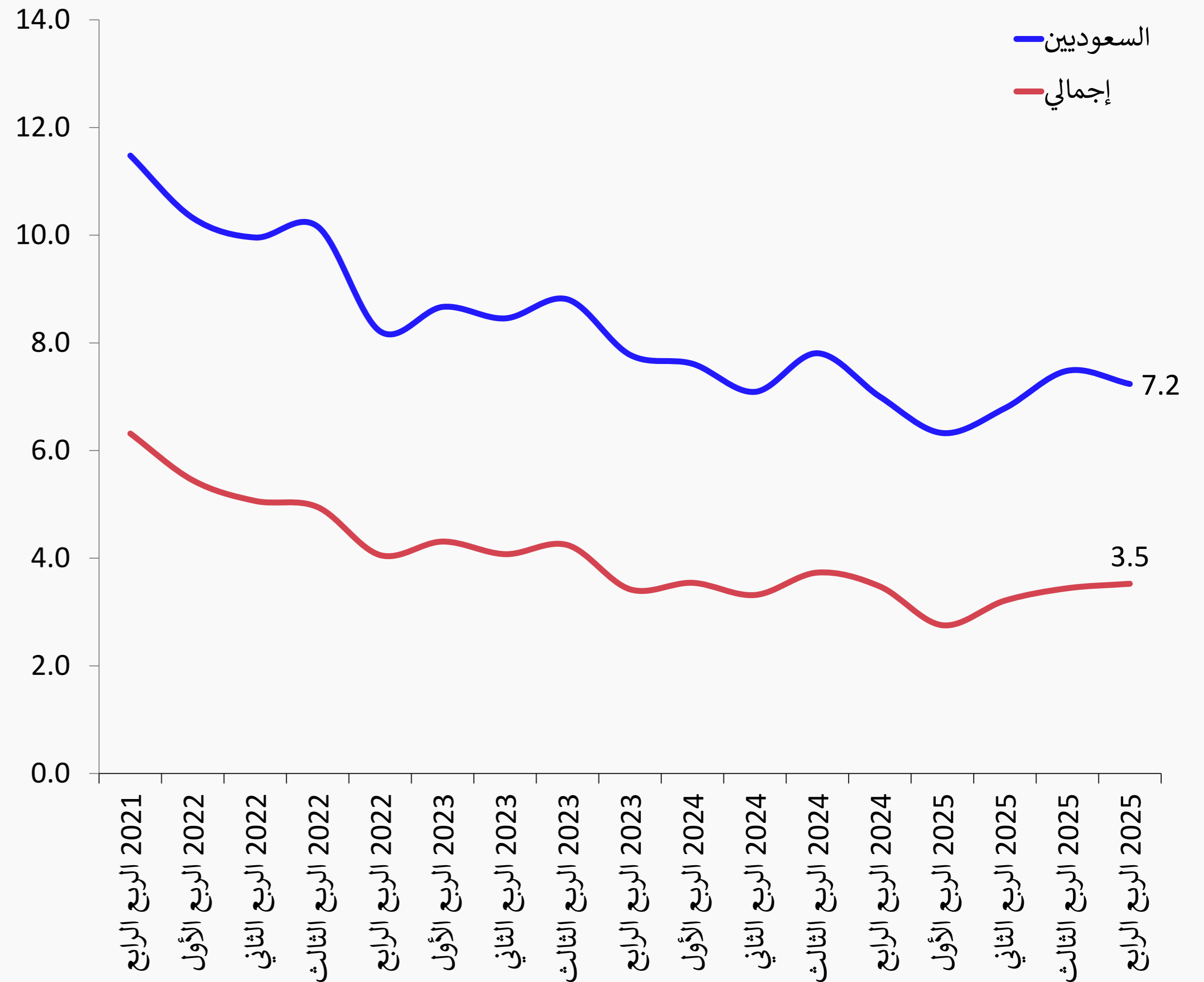


نشاط المستهلكين



مؤشرات سوق العمل

معدل البطالة (%): السعوديون مقابل إجمالي (بما في ذلك غير السعوديين)



انخفض معدل البطالة في المملكة في الربع الرابع من عام 2025 إلى 7.2%، مدفوعًا بانخفاض كبير في معدل بطالة الإناث إلى 10.3%.

معدل المشاركة في القوى العاملة

67.4%

إجمالي

49.5%

إجمالي السعوديين

34.5%

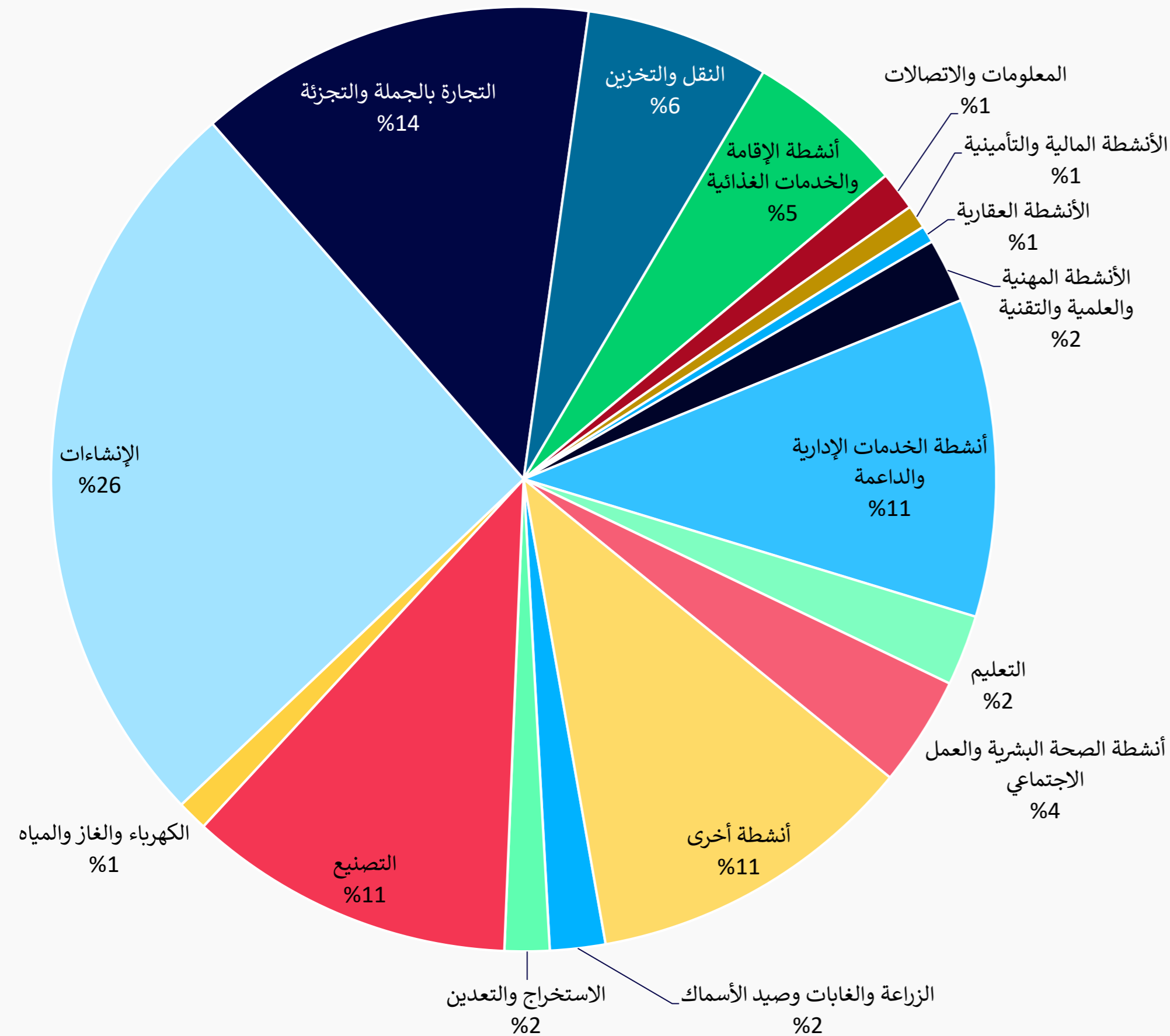
الإناث السعوديات

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

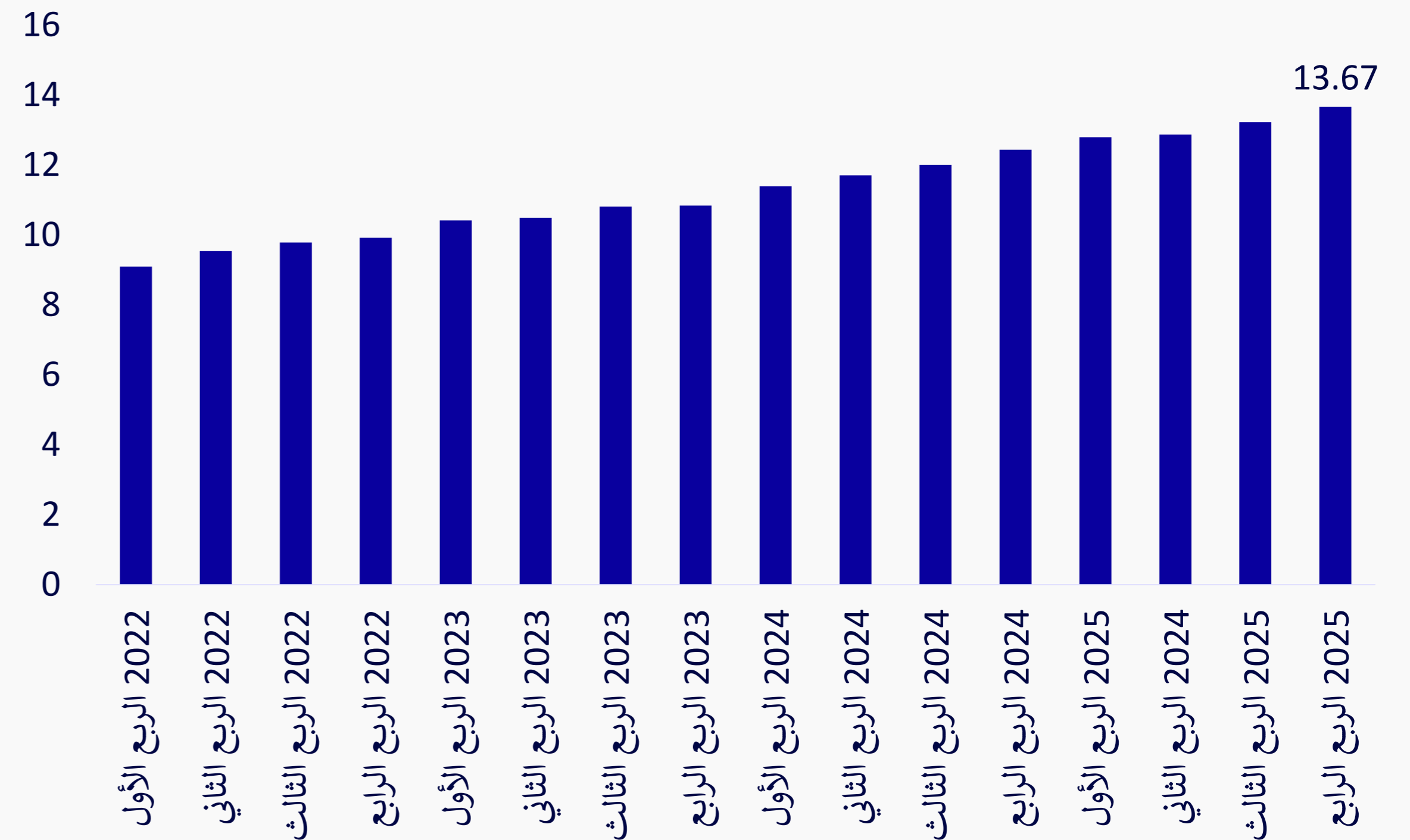
الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

إحصاءات سوق العمل

المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI)
حسب النشاط الاقتصادي (الربع الرابع 2025، %)



المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI)
(الربع الرابع 2025، مليون)



ملاحظة: يشمل بعض موظفي القطاع العام (~ 0.6 مليون مشغول في نهاية 2025)

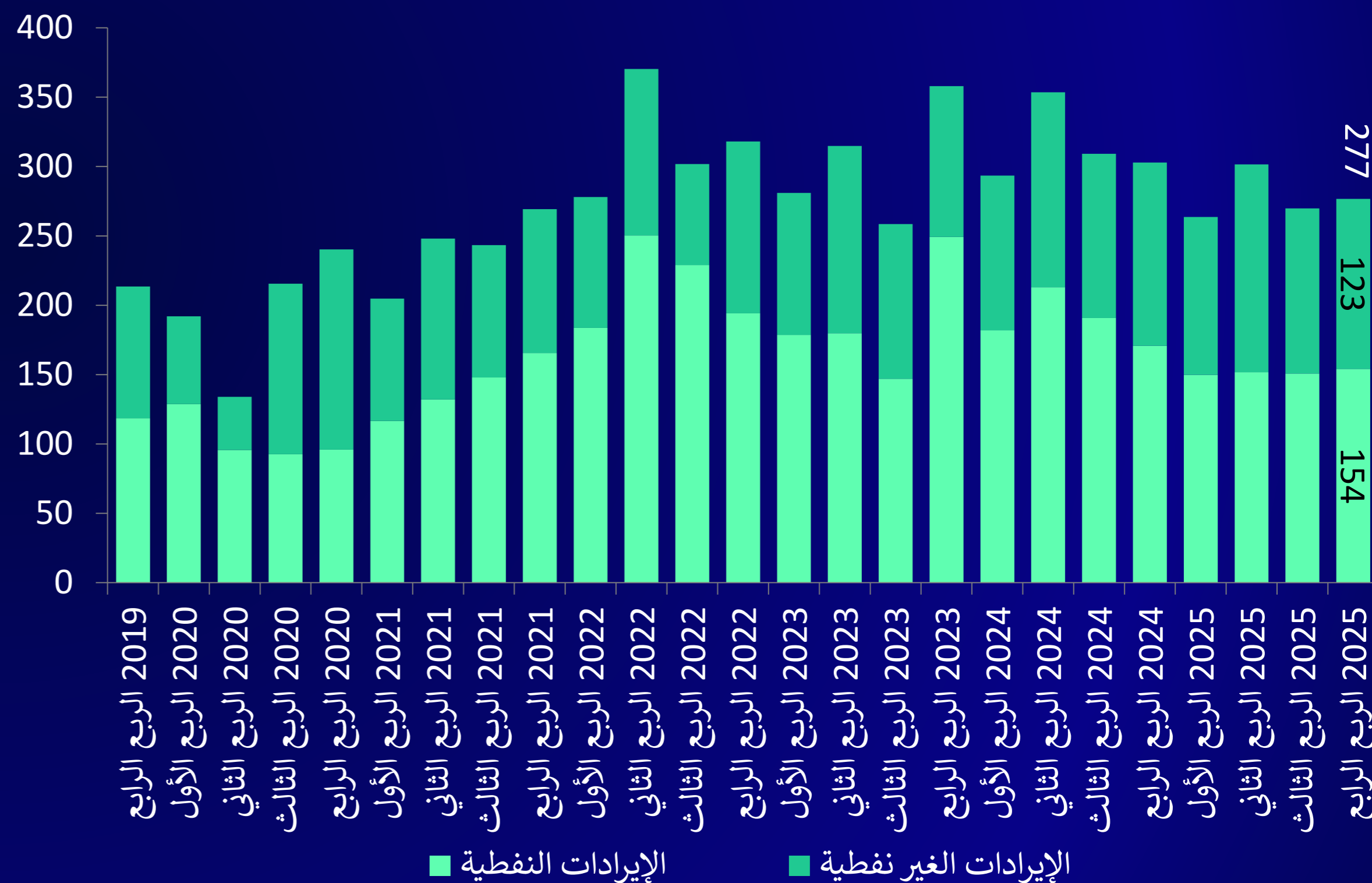
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

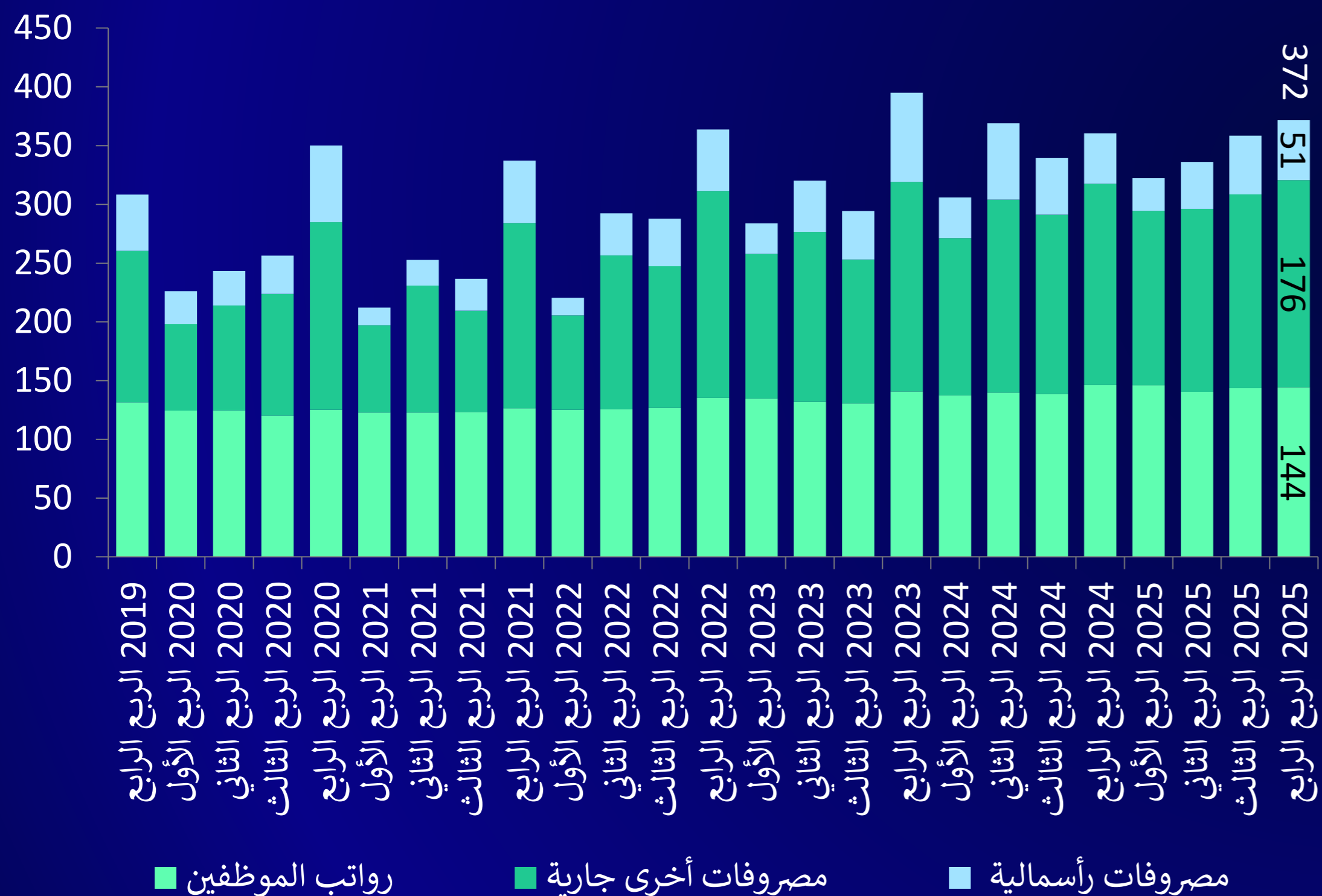
الأداء المالي والدين الحكومي

انخفض إجمالي الإيرادات الحكومية (النفطية وغير النفطية) بنسبة 8.6% على أساس سنوي ليصل إلى 277 مليار ريال سعودي في الربع الرابع من عام 2025، حيث انخفضت الإيرادات النفطية والإيرادات غير النفطية بنسبة 9.8% و 7.2% على التوالي. وفي الوقت نفسه، بلغ إجمالي الإنفاق 372 مليار ريال سعودي، بارتفاع بنسبة 3.1% على أساس سنوي خلال نفس الفترة.

الإيرادات الحكومية (مليار ريال سعودي)

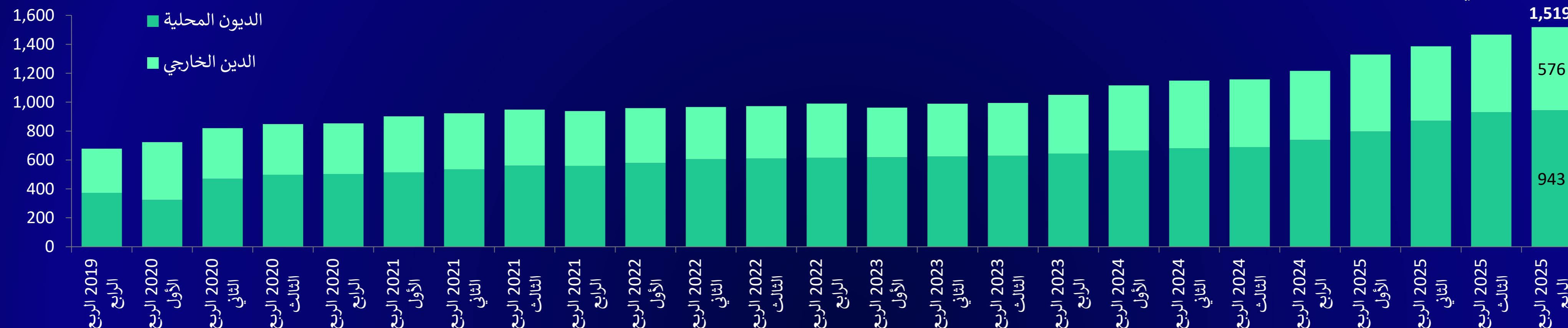


النفقات الحكومية (مليار ريال سعودي)



الأداء المالي والدين الحكومي

الدين الحكومي (مليار ريال)



العجز/الفائض المالي (مليار ريال)



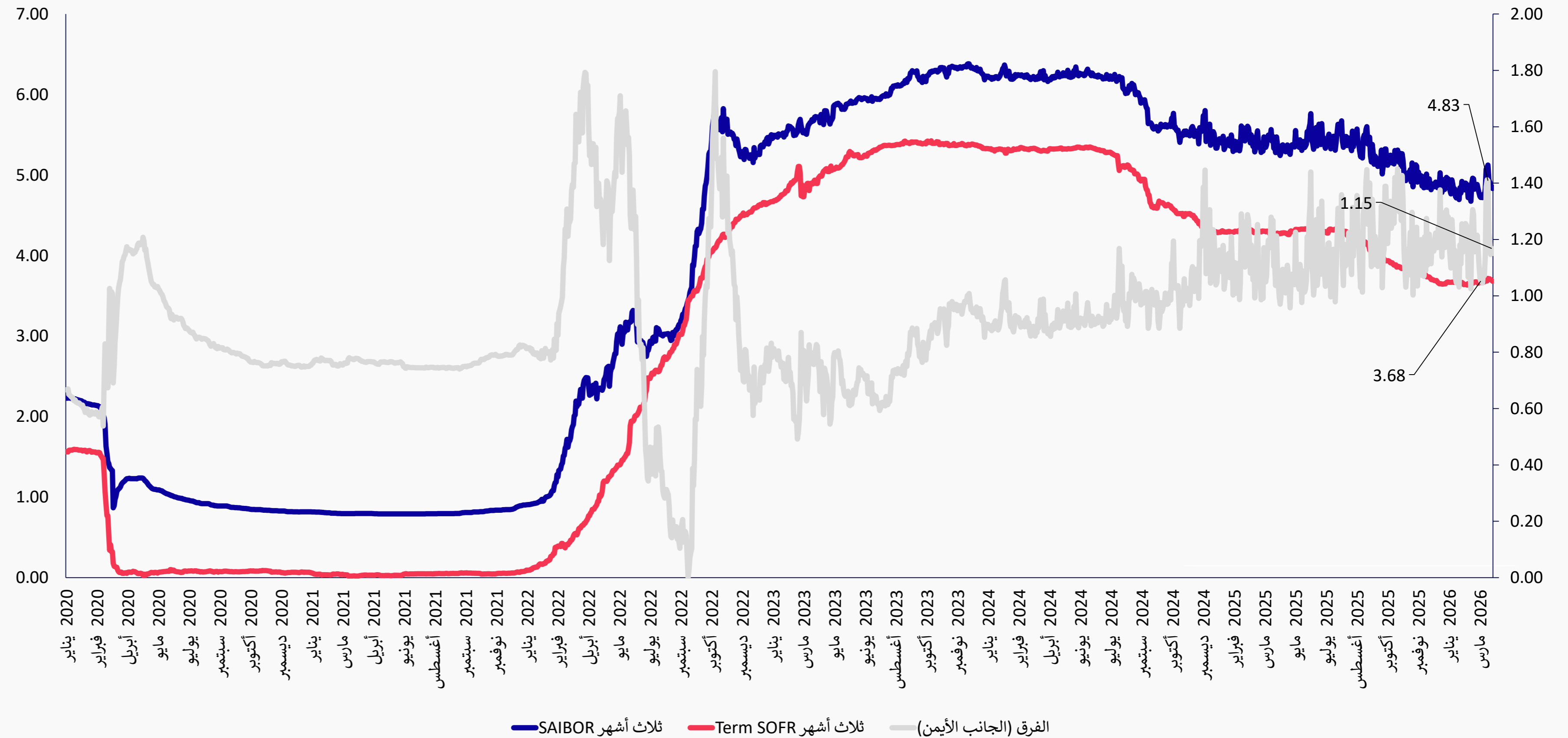
المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

السيولة المصرفية

بلغ معدل سايبور (3 أشهر) 4.83% في 31 مارس، بانخفاض عن 5.50% في نفس الفترة من العام السابق. وبلغ الفارق بين معدل سايبور وسوفر (3M SAIBOR-SOFR) نقطة أساس، مما يشير إلى استمرار الضغوط على السيولة المصرفية، على الرغم من تباطؤ نمو الائتمان (9.6% على أساس سنوي).

السايبور مقارنة بالسوفر الأمريكي (SAIBOR VS SOFR)



نسبة القروض إلى الودائع
(LDR) (فبراير)

109.7%
(غير المعدل)

79.2%
(بحسب تعريف
ساما)

نمو عرض النقود (M3)

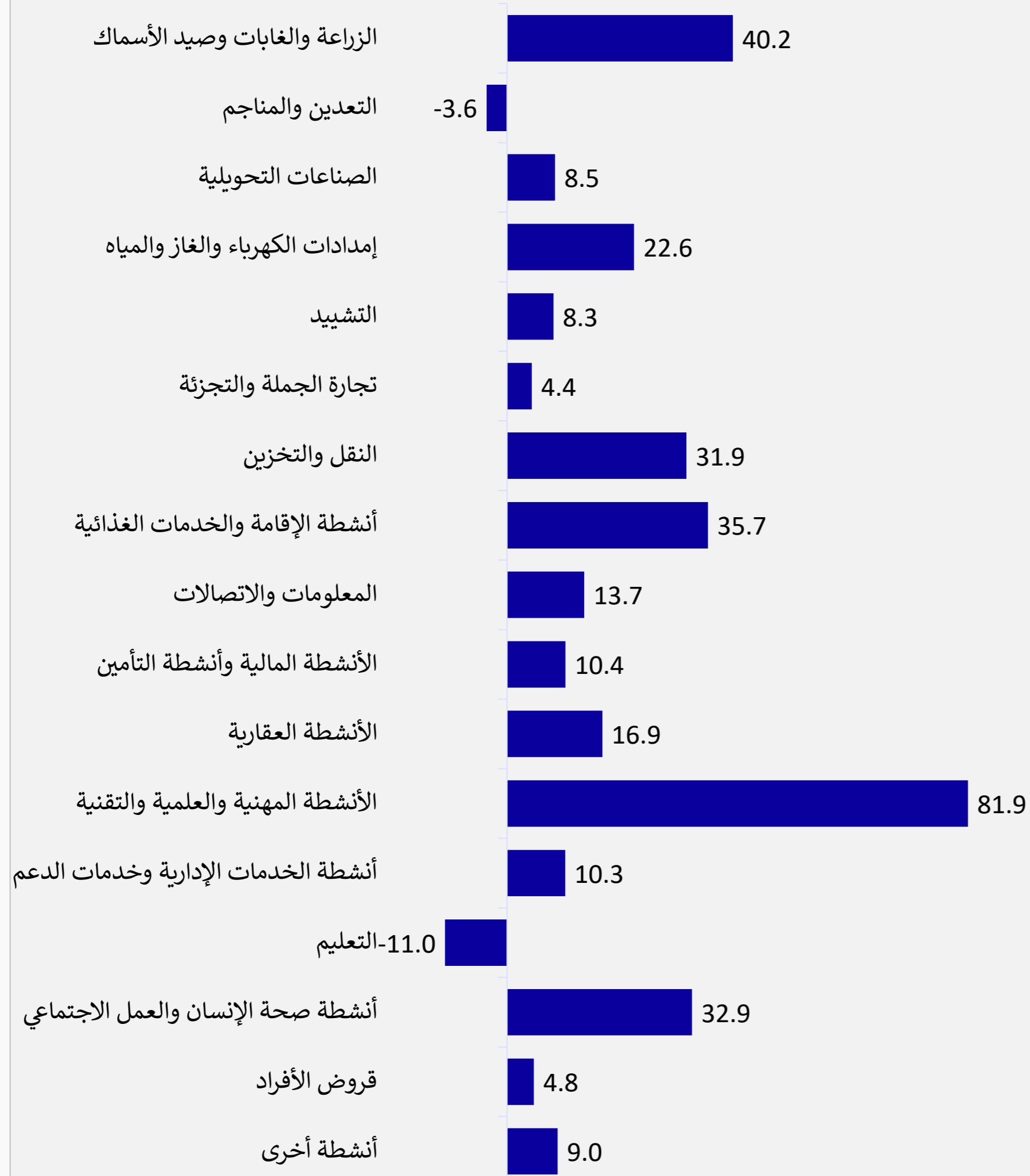
8.4%

4.25% (مارس)
سعر إعادة الشراء (الريبو)
لدى ساما

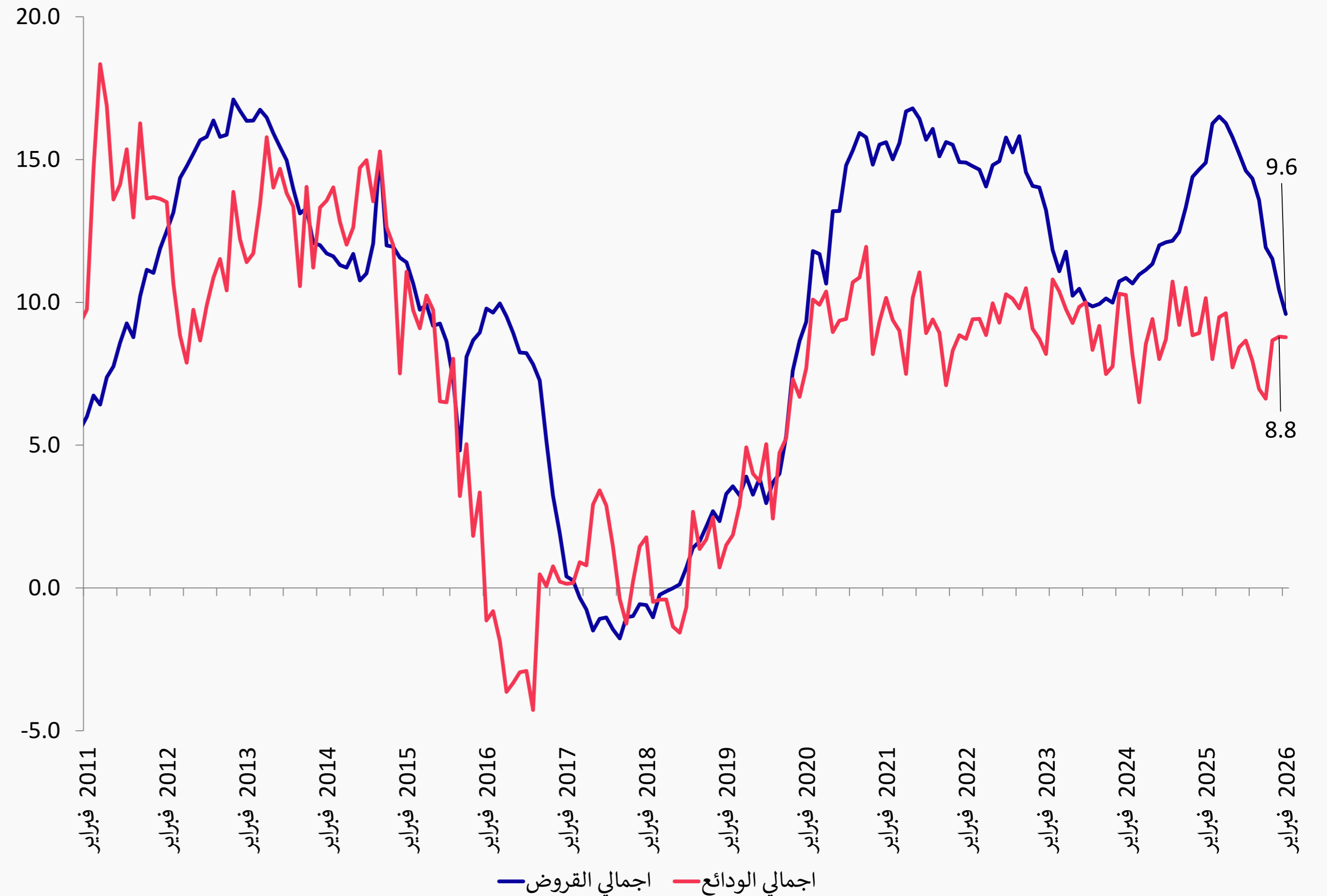
3.75% (مارس)
سعر الريبو العكسي - ساما

الائتمان والودائع

نمو الائتمان حسب النشاط الاقتصادي (% على أساس سنوي)



القروض مقابل الودائع - التغير السنوي (%)



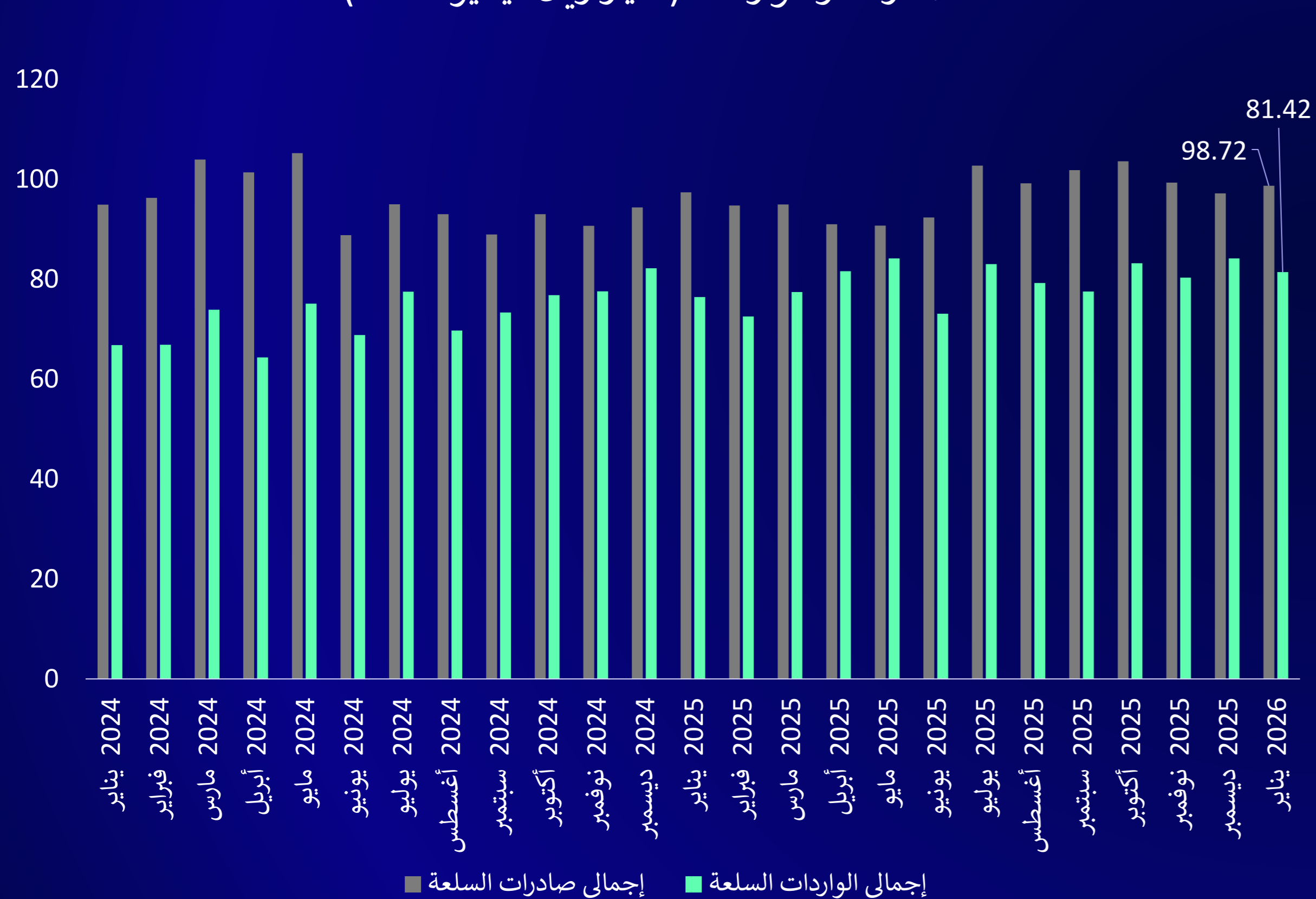
المصدر: ساما، بلومبرغ، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

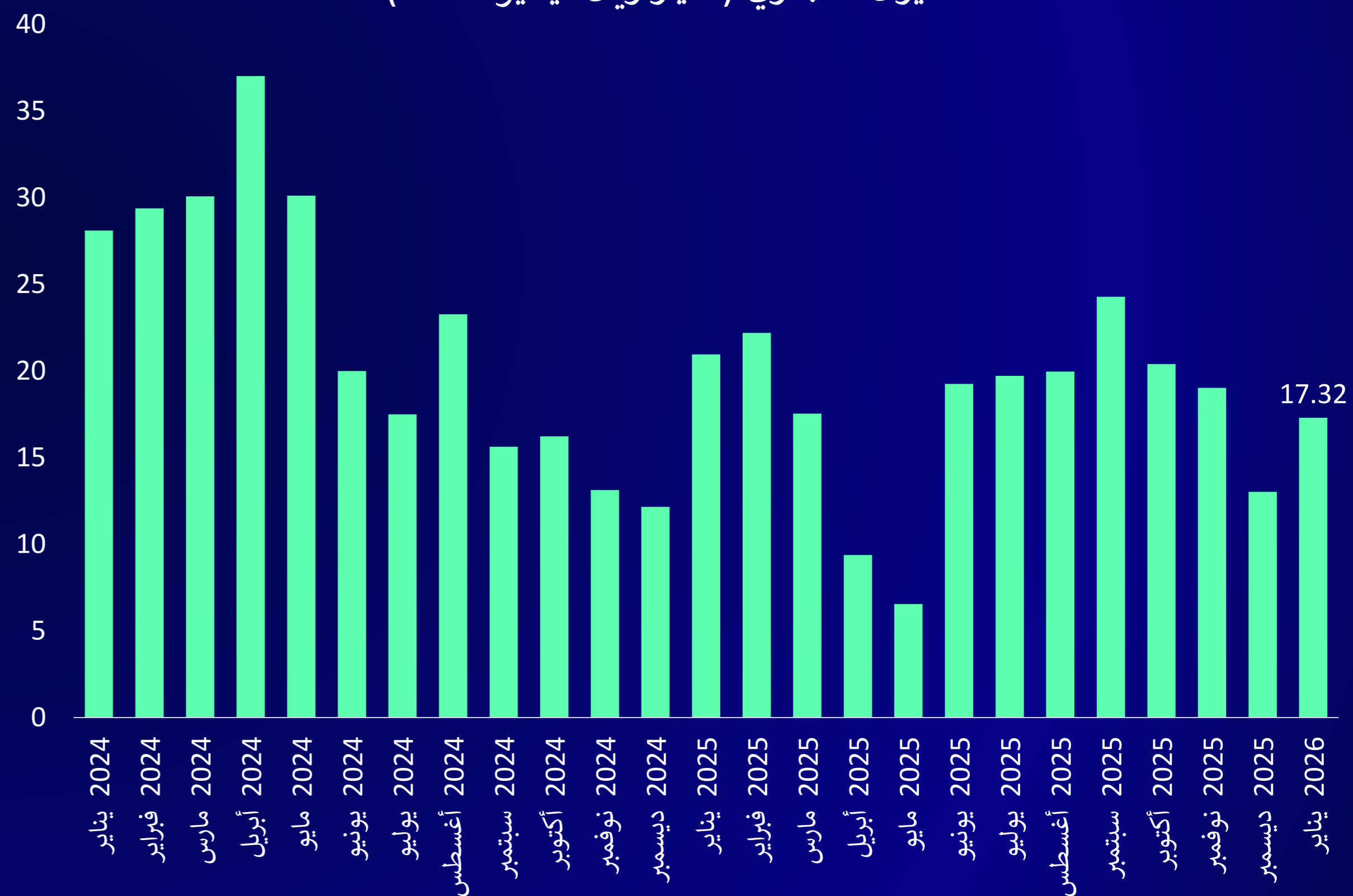
القطاع الخارجي

بحسب أحدث البيانات الصادرة، ارتفعت صادرات المملكة السلعية بنسبة 1.4% على أساس سنوي لتصل إلى 98.72 مليار ريال سعودي في يناير 2026، بينما ارتفعت الواردات بنسبة 6.6% على أساس سنوي لتصل إلى 81.42 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، انخفض الفائض التجاري بنسبة 17.4% على أساس سنوي ليصل إلى 17.32 مليار ريال سعودي في يناير 2026.

الصادرات و الواردات (مليار ريال، يناير 2026)



الميزان التجاري (مليار ريال، يناير 2026)

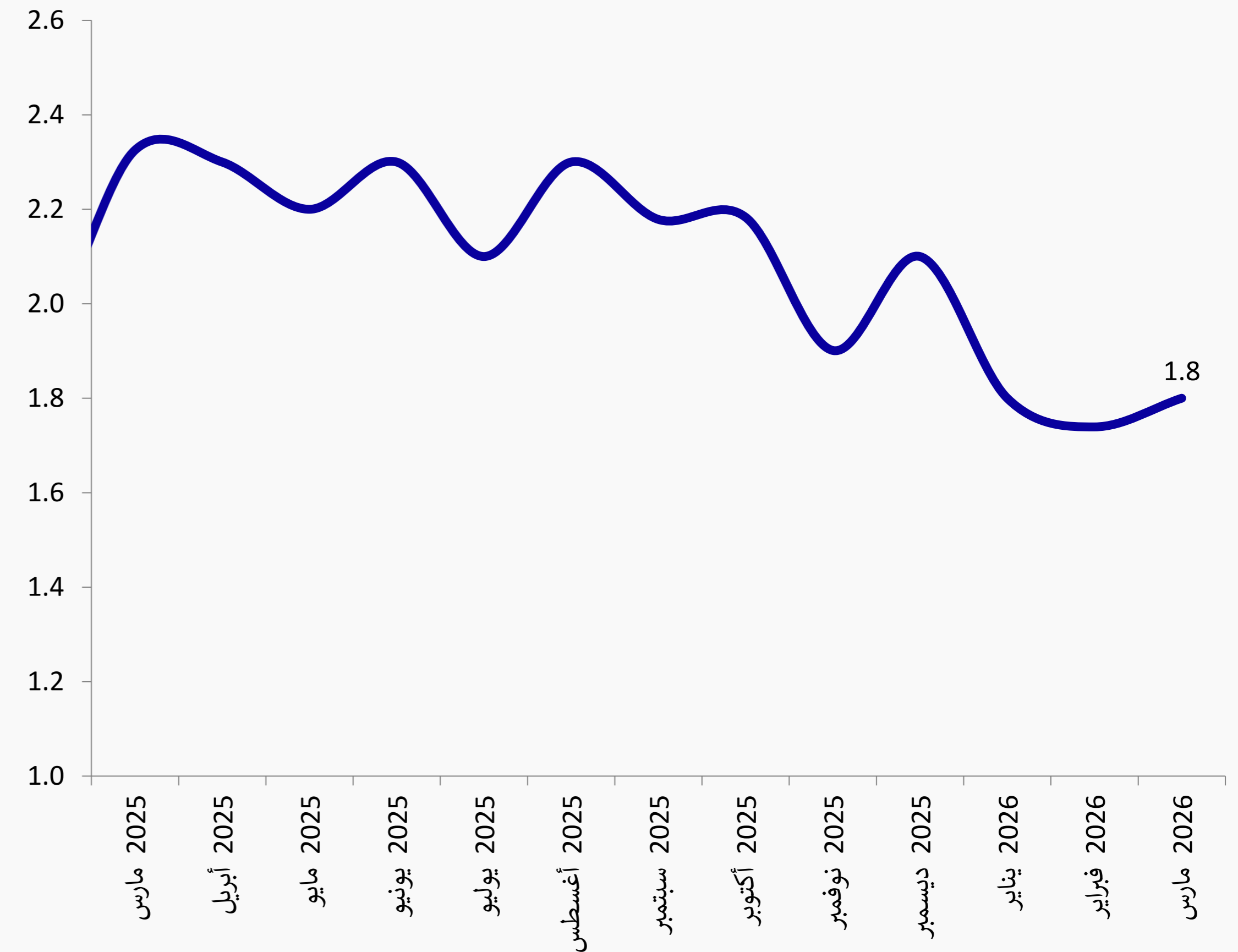


المصدر: أرقام، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

التضخم و الأسعار

مؤشر أسعار المستهلك (CPI) – التغير السنوي (%)

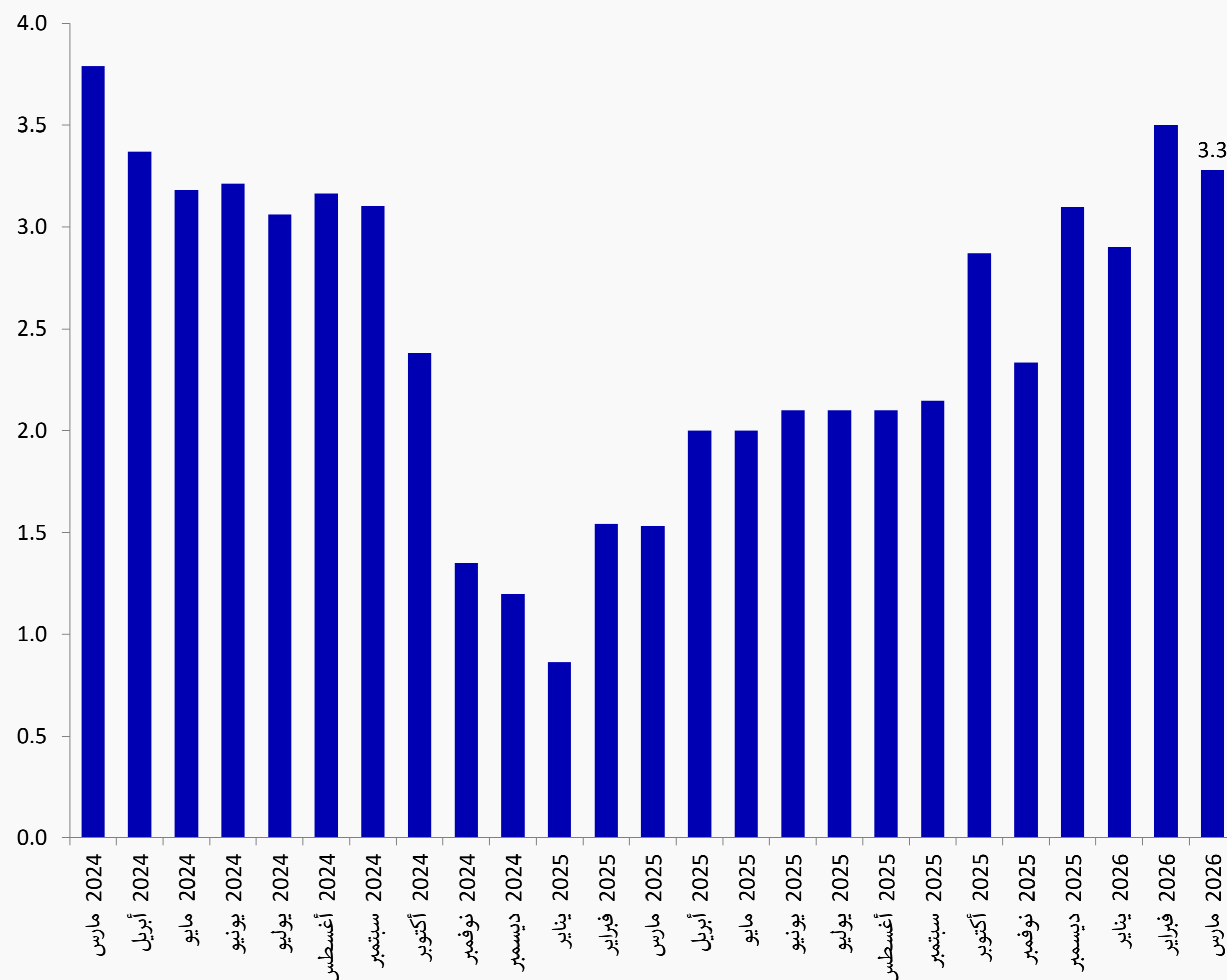
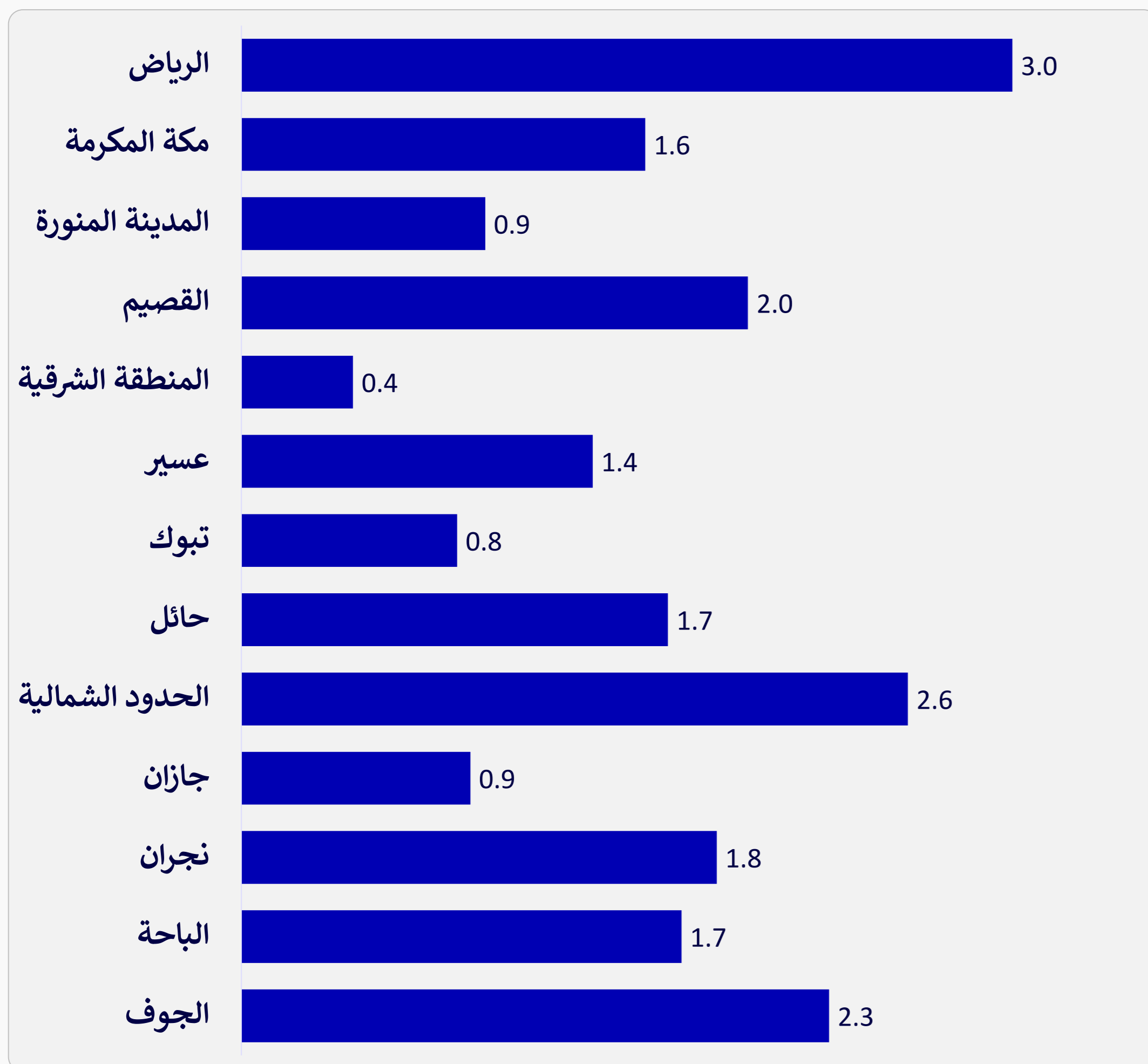


التغير (%)	مارس 2025	مارس 2026	الأوزان (%)	مؤشر أسعار المستهلكين حسب الفئة
1.8	103.0	104.8	100.0	المؤشر العام
0.3	101.4	101.6	21.9	الأغذية والمشروبات
0.4	99.4	99.8	0.7	التبغ
-0.1	96.9	96.8	3.7	الملابس والأحذية
3.9	111.7	116.1	20.2	مجموعة السكن و الماء والطاقة
-0.5	98.0	97.6	6.7	الأثاث والأجهزة المنزلية والصيانة الدورية للمنزل
0.4	99.5	99.9	4.0	الصحة
0.9	100.2	101.2	14.5	النقل
1.0	97.4	98.4	5.2	المعلومات والاتصالات
2.0	103.2	105.2	3.2	الترفيه والرياضة والثقافة
1.4	101.0	102.4	2.2	خدمات التعليم
2.2	105.6	107.9	8.4	المطاعم وخدمات الإقامة
2.1	104.0	106.1	3.2	التأمين والخدمات المالية
8.2	105.3	114.0	6.1	العناية الشخصية والحماية الاجتماعية

مؤشر أسعار المستهلكين ومؤشر أسعار الجملة

مؤشر أسعار الجملة (WPI) - التغير السنوي (%)

تفاصيل مؤشر أسعار المستهلكين حسب المدينة لشهر مارس 2026
التغير السنوي (%)



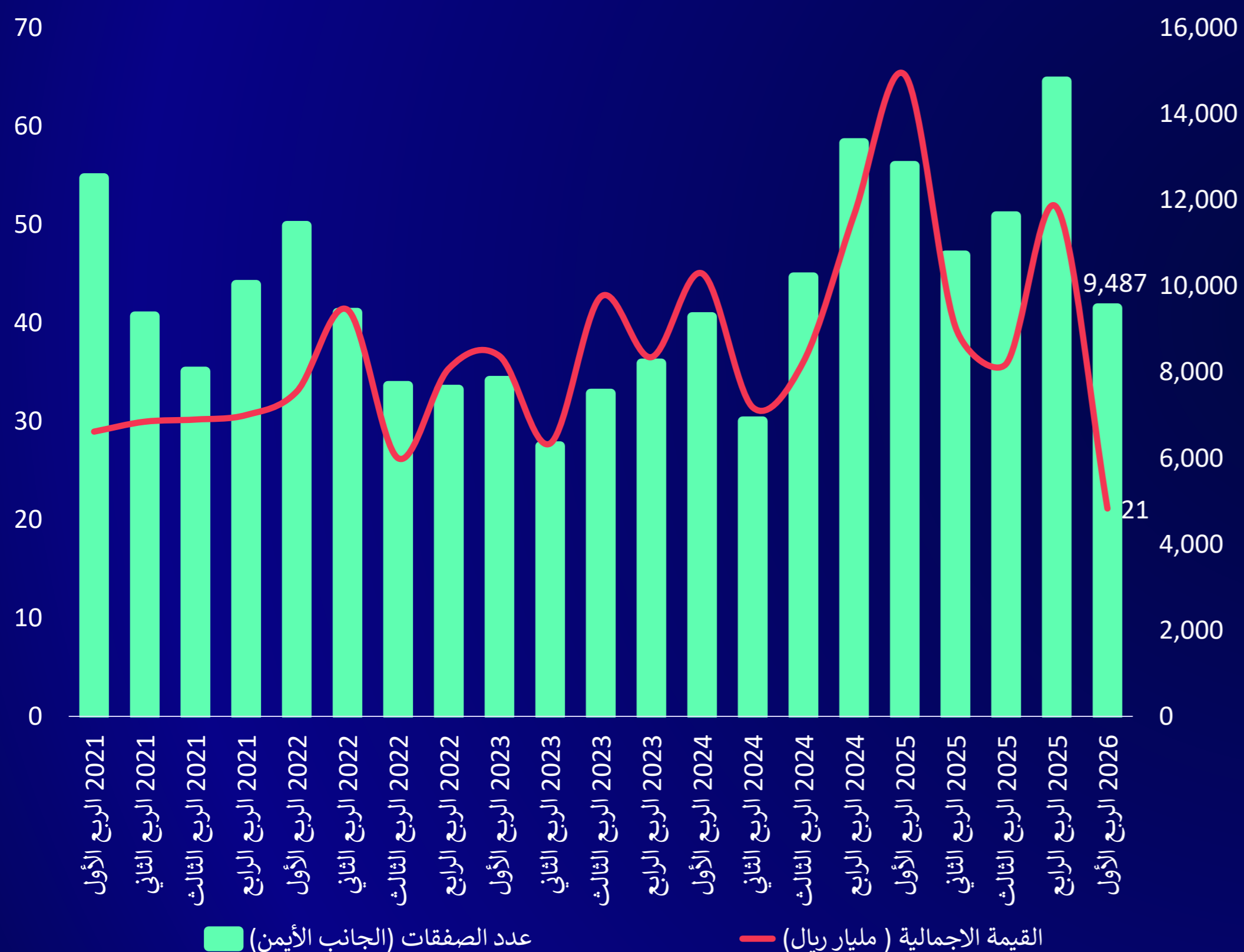
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

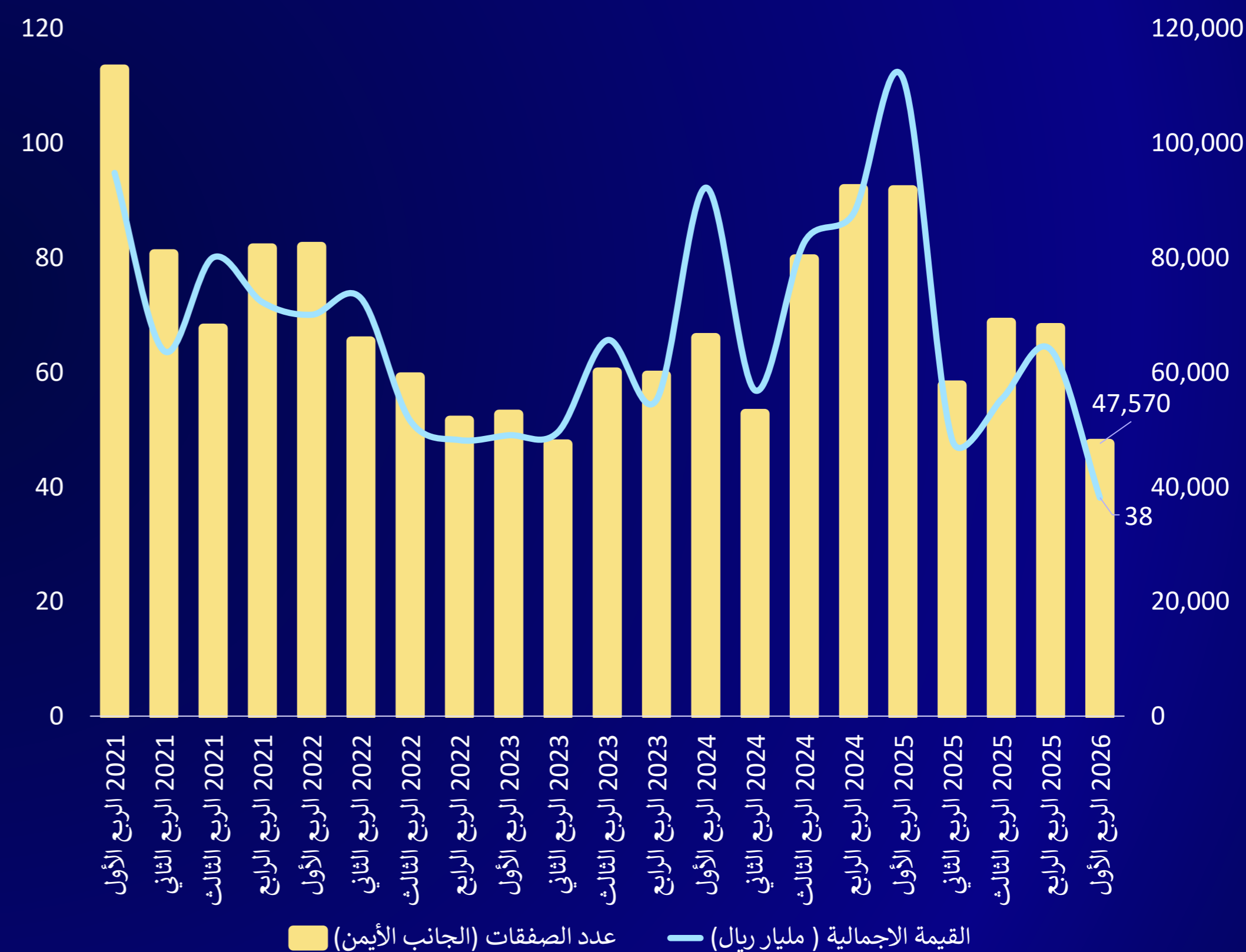
سوق العقار

انخفضت القيمة الإجمالية للصفقات العقارية التجارية بنسبة 68% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2026، في حين انخفض عدد الصفقات التجارية بنسبة 26% على أساس سنوي. وبالمثل، انخفضت القيمة الإجمالية للصفقات السكنية بنسبة 66% على أساس سنوي، وانخفض العدد الإجمالي للصفقات السكنية بنسبة 48% على أساس سنوي في الربع الأول من عام 2026.

الصفقات العقارية التجارية



الصفقات العقارية السكنية



المصدر: سهيل، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

أسعار العقارات

انخفض مؤشر أسعار العقارات السكنية للمملكة بنسبة 3.6% في الربع الأول من عام 2026 على أساس سنوي، في حين ارتفع مؤشر أسعار العقارات التجارية بنسبة 3.4%. بينما ارتفعت إيجارات المساكن بنسبة 4.8%.

مؤشر أجار المساكن
(% سنوي)

4.8

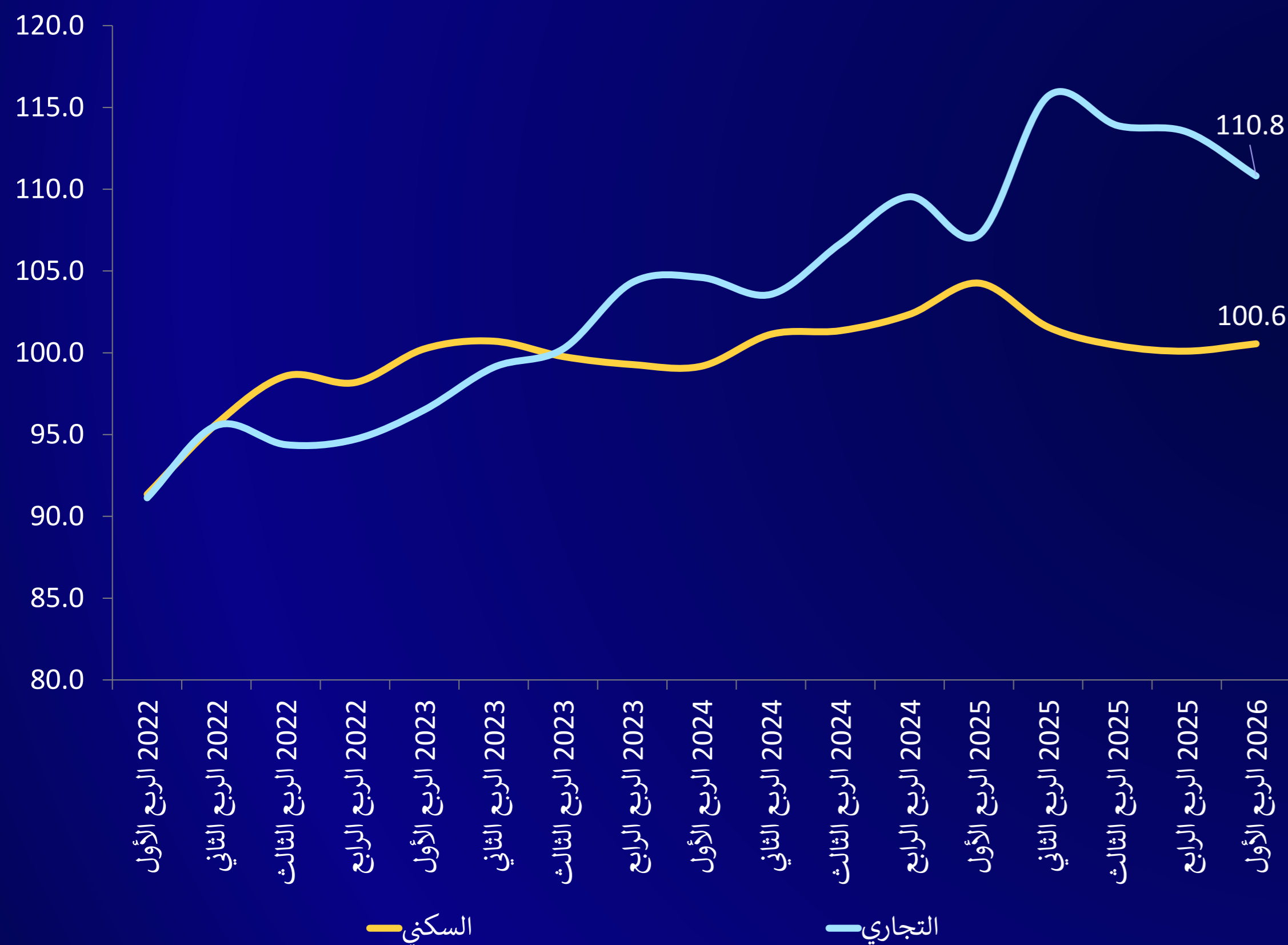
مؤشر أسعار العقار
التجاري (% سنوي)

3.4

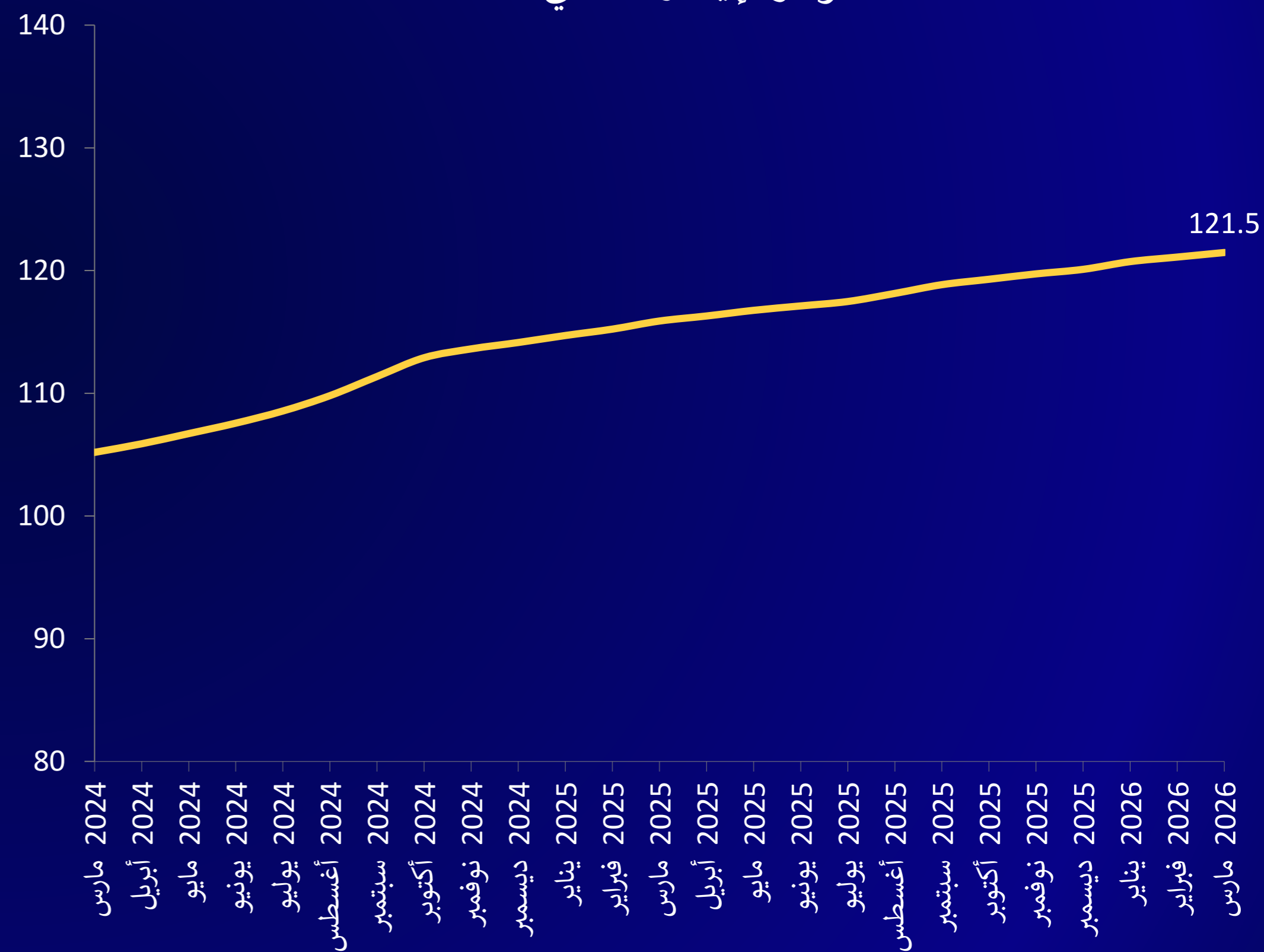
مؤشر أسعار العقار
السكني (% سنوي)

-3.6

مؤشر أسعار العقارات



مؤشر الإيجار السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير



سوق الأسهم

ارتفع مؤشر تاسي بنسبة 5.0% في مارس 2026 مقارنة بالشهر السابق، وارتفع متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر نمو (مارس) بنسبة 25.9% مقارنة بالشهر السابق. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر سوق نمو بنسبة 0.4% مقارنة بالشهر السابق، في حين ارتفع متوسط قيم التداول اليومي بنسبة 21.4%.

أداء مؤشر تاسي
الشهري (مارس)

5.00%

متوسط قيم التداول
اليومي لمؤشر تاسي
(مارس) (مليار ريال)

5.8

أداء سوق نمو
الشهري (مارس)

-0.4%

متوسط قيم التداول
اليومي لمؤشر نمو
(مارس) (مليون ريال)

21.1

مؤشر تاسي



مؤشر نمو



المصدر: بلومبرغ، تداول، الراجحي المالية

الرعاية الصحية
والطاقة

بين القطاعات الأفضل أداءً
في شهر مارس.

عائد التوزيعات
النقدية لتاسي

3.5%

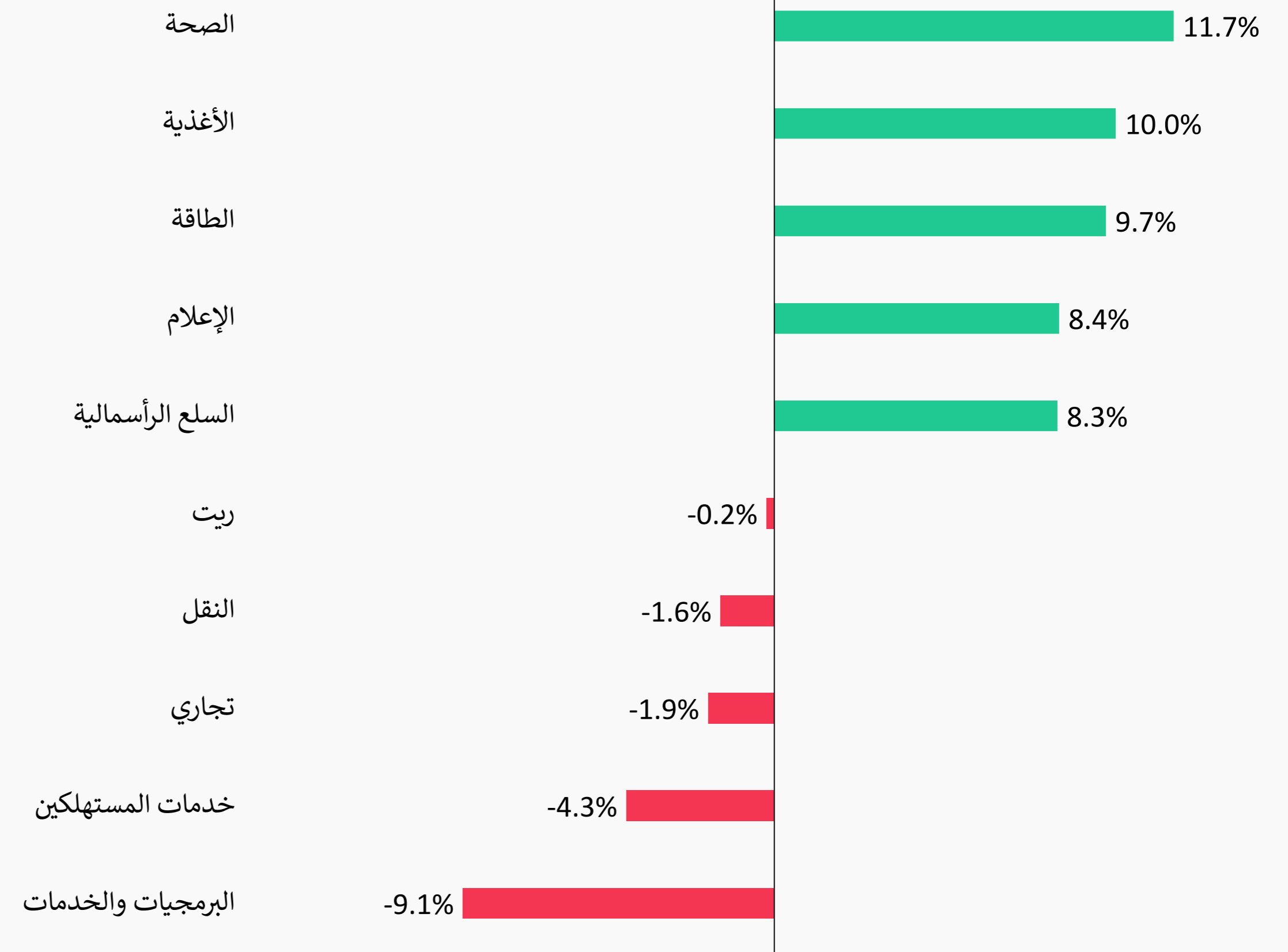
مكرر أرباح تاسي
(السعر إلى الربحية)
المعدل

19.0

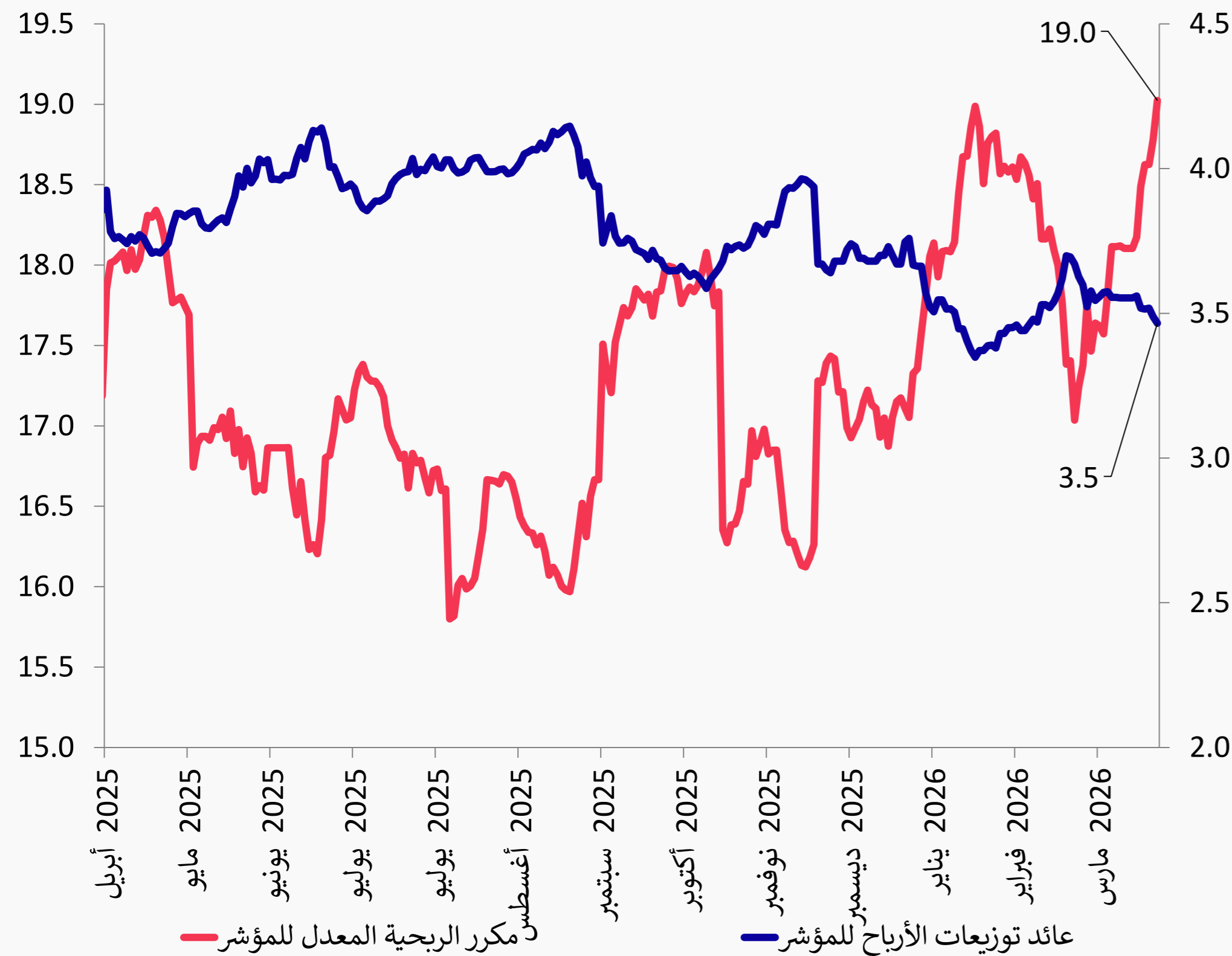
سوق الأسهم

قاد قطاع الرعاية الصحية المكاسب في شهر مارس. وعلى النقيض من ذلك، تراجع قطاع البرمجيات والتقنية بشكل ملحوظ، متأثراً بتزايد المخاوف بشأن التطورات العالمية في مجال الذكاء الاصطناعي.

القطاعات الأكثر ارتفاعاً / انخفاضاً



مكرر الربحية المعدل وعائد التوزيعات النقدية لمؤشر تاسي



المصدر: بلومبرغ، تداول، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم إعداد هذا التقرير البحثي من قبل الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة أنشطة الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. والراجحي ليست وسيطًا ماليًا مسجلًا في الولايات المتحدة، وبالتالي، فهي غير خاضعة للقواعد الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي الأبحاث. يتم توفير هذا التقرير البحثي للتوزيع على “المستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار” بالاعتماد على الإعفاء من التسجيل المنصوص عليه في القاعدة 15-6a من قانون البورصة الأمريكي لعام 1934، بصيغته المعدلة (“قانون البورصة”).

تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبغي لأي متلقي لهذا التقرير البحثي أن يقوم بأي صفقة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ليس مسجلًا أو مؤهلاً كمحلل بحثي لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية (“FINRA”)، وبالتالي، لا يجوز أن يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد FINRA بشأن الاتصالات مع الشركة محل الدراسة، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات إضافية

يتم توزيع هذا التقرير البحثي فقط في ظل الظروف التي يسمح بها القانون المعمول به. لا يأخذ هذا التقرير البحثي في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة، أو الوضع المالي، أو الاحتياجات الخاصة لأي متلقي معين، حتى لو تم إرساله إلى متلقي واحد فقط. ولا يضمن هذا التقرير البحثي أن يكون بيانًا كاملاً أو ملخصًا لأي أوراق مالية، أو أسواق، أو تقارير، أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحثي. ولا تتحمل الراجحي أو أي من مديريها، أو مسؤوليها، أو موظفيها، أو وكلائها أي مسؤولية، مهما كان سببها، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال في الحقائق أو الرأي في هذا التقرير البحثي أو عدم العناية في إعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار قد تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

قد تعتمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل “الجدران الصينية”، للتحكم في تدفق المعلومات داخل المجالات، أو الوحدات، أو الأقسام، أو المجموعات، أو الشركات التابعة للراجحي.

وقد ينطوي الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو أدوات مالية ذات صلة بما في ذلك (ADRS التي تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي على مخاطر معينة. وربما لا تكون الأوراق المالية لمصدري هذه الأوراق غير الأمريكيين مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أو خاضعة للوائحها. وقد تكون المعلومات عن هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة محدودة. ولا يجوز أن تخضع الشركات الأجنبية لمعايير التدقيق والإبلاغ والمتطلبات التنظيمية المماثلة لتلك المعمول بها في الولايات المتحدة.

وتخضع قيمة أي استثمار أو دخل من أي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي والمقومة بعملة غير الدولار الأمريكي، لتقلبات أسعار الصرف التي قد يكون لها تأثير إيجابي أو سلبي على قيمة أو دخل هذه الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء المستقبلي، ولا تقدم الراجحي أي تعهد أو ضمان، صريحًا أو ضمنيًا، فيما يتعلق بالأداء المستقبلي. وربما يتقلب الدخل من الاستثمارات. وقد تنخفض أو ترتفع أسعار أو قيمة الاستثمارات التي يتعلق بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ضد مصلحة المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي وارد في هذا التقرير البحثي قديمة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغييرات في التقديرات والتوقعات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة هنا

لا يجوز نسخ أو إعادة توجيه أو تكرار أي جزء من محتوى هذا التقرير البحثي بأي شكل أو بأي وسيلة دون الحصول على موافقة مسبقة من الراجحي، ولا تتحمل الراجحي أي مسؤولية على الإطلاق عن تصرفات الأطراف الثالثة في هذا الصدد.

تم إعداد هذه الوثيقة البحثية من قبل شركة الراجحي المالية (“الراجحي المالية”) في الرياض، المملكة العربية السعودية. وتم إعدادها للاستخدام العام لعملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الكشف عنها، كليًا، أو جزئيًا، أو بأي شكل، أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. وبشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للآخرين عن المحتويات، أو الآراء، أو الاستنتاجات، أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصادر عامة مختلفة يُعتقد أنها موثوقة، ولكننا لا نضمن دقتها. ولا تقدم الراجحي المالية أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تتعهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كامل أو خالٍ من أي خطأ أو غير مضلل أو مناسب لأي غرض معين. وتوفر هذه الوثيقة البحثية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معبر عنه في هذه الوثيقة، عرضًا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى تتعلق بهذه الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم مشورة استثمارية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة أو الوضع المالي أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص معين قد يتلقى هذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمار آخر أو استراتيجيات استثمار تمت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ويجب أن يفهموا أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. ويجب على المستثمرين ملاحظة أن الدخل من هذه الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، قد يتقلب وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض. يمكن أن تؤدي تقلبات أسعار الصرف إلى آثار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقًا لذلك، قد يسترد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. وربما يكون للراجحي المالية، أو مسؤوليها، أو واحد، أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محللي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية، أو الضمانات، أو العقود الآجلة، أو الخيارات، أو المشتقات، أو الأدوات المالية الأخرى. وقد تقوم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر بأداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأي شركة مذكورة في هذه الوثيقة البحثية أو السعي لطلب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى منها. ولا تتحمل الراجحي المالية وكذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، المسؤولية عن أي خسارة، أو ضرر مباشر، أو غير مباشر، أو تبعي قد ينشأ، بشكل مباشر أو غير مباشر، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة البحثية.

تخضع هذه الوثيقة البحثية وأي توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. ولا تتحمل الراجحي المالية أي مسؤولية لتحديث المعلومات في هذه الوثيقة البحثية. ولا يجوز تغيير، أو تكرار، أو إرسال، أو توزيع هذه الوثيقة البحثية بالكامل أو أي جزء منها بأي شكل أو بأي وسيلة. إن هذه الوثيقة البحثية ليست موجهة إلى أو مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان هو مواطن أو مقيم في أو يقع في أي محلية، أو ولاية، أو بلد، أو اختصاص قضائي آخر حيث يكون هذا التوزيع، أو النشر، أو التوفر، أو الاستخدام مخالفًا للقانون، أو الذي من شأنه أن يخضع الراجحي المالية أو أي من الشركات التابعة لها لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص داخل هذا الاختصاص



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

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 والاطلاع 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.

وينبغي 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 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 المتحقق 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 المغطاة أو المكشوفة 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 كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلي 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 استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

إفصاح القاعدة 6-15a

تم إعداد هذا التقرير البحثي (“التقرير”) واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية (“الطرف الأجنبي”). وتقوم Avior Capital (“Avior US”) Markets US LLC، وهي وسيط-متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار (كما هو محدد في القاعدة 15 6-6بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 (“قانون البورصة”)) تلقي هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 6. 15a-6 يجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي إجراء أي صفقة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US. ولا يخضع التقرير ولا أي محلل قام بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية (“FINRA”أو غيرها من المتطلبات التنظيمية الأمريكية المتعلقة بالتقارير البحثية أو محلي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطًا-متعاملا مسجلاً بموجب قانون البورصة ولا هو عضو في هيئة تنظيم الصناعة المالية أو أي منظمة ذاتية التنظيم أخرى في الولايات المتحدة.

شهادة المحلل

فيما يتعلق بالشركات أو الأوراق المالية التي يغطيها هذا التقرير، يشهد كل محلل محدد في هذا التقرير أن:

الآراء المعبر عنها حول الشركات والأوراق المالية الموضوعة في هذا التقرير تعكس آراءهم الشخصية.

لا يعتمد أي جزء من تعويضه، سواء كان ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر، على التوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير.

يرجى ملاحظة أن:

أ. الطرف الأجنبي هو صاحب العمل للمحلل (المحللين) البحثي المسؤول عن محتوى هذا التقرير، و

ب.

المحللون البحثيون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصا مرتبطين بأي وسيط-متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط-متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية لـ FINRA أو الامتثال للقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسهمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهمها بالشراء أو الاستحواذ

أعد محللو الطرف الأجنبي هذه المادة لغرض المعلومات فقط ولاستخدام المتلقي المقصود. ولا يجوز لأي شخص إعادة إنتاج هذا التقرير تحت أي ظرف من الظروف. كما لا يجوز لأي شخص نسخ هذا التقرير أو إتاحته لأي شخص آخر غير المتلقي المقصود.

تقوم Avior USبتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة الأمريكية. ويقوم الطرف الأجنبي بتوزيع هذا التقرير في أماكن أخرى من العالم. وهذه الوثيقة ليست عرضًا أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior USوالطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

حصلت Avior USوالطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم على المعلومات الواردة هنا من المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior USوالطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم موثوقة بشكل معقول.

لا تقبل Avior USوالطرف الأجنبي أي مسؤولية أو التزام على الإطلاق فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه المعلومات. وجميع التقديرات وتعبيرات الرأي والأحكام الذاتية الأخرى الواردة هنا صالحة اعتبارًا من تاريخ هذه الوثيقة. وتتحمل Avior USالمسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

لم تقم Avior USوالطرف الأجنبي بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهرًا الماضية، ولم تتلقى تعويضًا عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهرًا الماضية، ولا توقعان الحصول على تعويض عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الأشهر الثلاثة القادمة ولا تنويان السعي للحصول عليه. ولم تمتلك Avior USوالطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء. ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior USوالطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير. واعتبارًا من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior USوالطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعة.

وإلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior USوالشركات التابعة لها أي مسؤولية من أي نوع عن أي مطالبات أو أضرار أو خسائر تنشأ من، أو فيما يتعلق ب، محتويات هذا التقرير أو استخدامه أو الاعتماد عليه أو نشره، أو توزيعه، أو إفشائه، أو تغييره، أو إعادة إنتاجه، أو أي آراء أو توصيات مسجلة فيه.

قد يتحمل المشاركون في معاملات الصرف الأجنبي مخاطر تنشأ من عدة عوامل، بما في ذلك: (1) أسعار الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتخضع لتقلبات كبيرة؛ (2) قد تتأثر قيمة العملات بعدد من عوامل السوق، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية والسياسية والتنظيمية العالمية والوطنية، والأحداث في أسواق الأسهم والديون، والتغيرات في أسعار الفائدة؛ و (3) قد تخضع العملات للتخفيض أو ضوابط الصرف المفروضة من الحكومة، مما قد يؤثر على قيمة العملة. ويتحمل المستثمرون في الأوراق المالية مثل ADRs، التي تتأثر قيمتها بعملة الورقة المالية الأساسية، بشكل فعال مخاطر العملة.

يجب تنفيذ جميع المعاملات من خلال Avior US، وفقًا للقوانين المعمول بها. وبالإضافة إلى ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضًا على https://aviorcapital.us/us-regulatory-disclosures/، ويُشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة

هذا التقرير، الذي أعده الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة (“UKبواسطة Avior Capital (“Avior UK”) Markets International Limited، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، نيابة عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يُسمح لهم بتلقي نفس الشيء في المملكة المتحدة.

إن الأوراق المالية، أدوات سوق المال، الاستراتيجيات، الأدوات المالية أو الاستثمارية المذكورة هنا قد لا تكون مناسبة لجميع المستثمرين. والمعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير لا تشكل توصية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الظروف الفردية للمستثمر. ويجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسبًا، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضًا، أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior UK، أو الطرف الأجنبي، أو الشركات التابعة لهم، أو أي شخص آخر، لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

Avior UKلا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحتوى التقرير، أو استخدامه، أو الاعتماد عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلي مسؤوليتها عن أي التزام من هذا القبيل.

إن شركة Avoirللأسواق المالية الأمريكية، ذات المسؤولية المحدودة، هي وسيط متعامل مسجلة في هيئة تنظيم الصناعة المالية (CRD#172595وتم تشكيلها لذلك الغرض في ولاية دي لاوير ويقع مكتبها الرئيسي في 45 روكفلر بلازا، جناح رقم 2335، نيويورك، ولاية نيويورك 10111.

إن شركة Avoirللأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيميا لهيئة السلوك المالي ((FRN:191074، ويقع مكتبها الرئيسي في الدور الرابع، شارع 17 في Swithin’s Lane, London, EC4N 8AL.

شركة الراجحي المالية، شركة سعودية مسجلة في سوق الأسهم السعودي وتقدم خدمات مالية واسعة النطاق.

وعنوانها المسجل هو: الوحدة رقم 1، 8467 طريق الملك فهد، حي المروج، الرياض 12263- المملكة العربية السعودية

Commercial Registration No. 1010241681

Contact info

CMA License Number 07068/37

Al Rajhi Capital Research Department

P.O. Box 5561, Riyadh 11432, Kingdom of Saudi Arabia
Email: research@alrajhi-capital.com

Dr. Sultan Altowaim
Head of Research

Tel: +966 11 836 5468
Email: AltowaimS@alrajhi-capital.sa