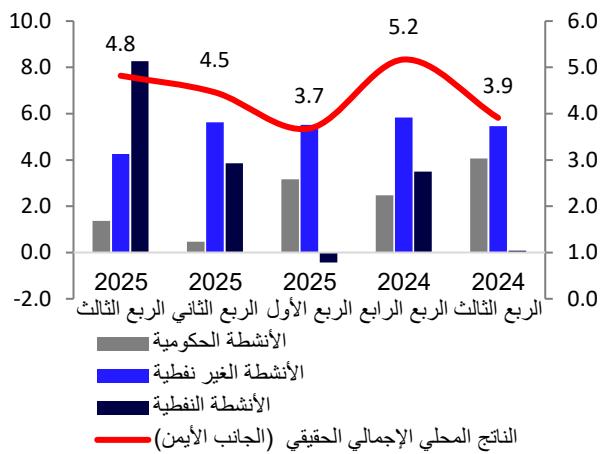


# تقرير الاقتصاد السعودي الشهري

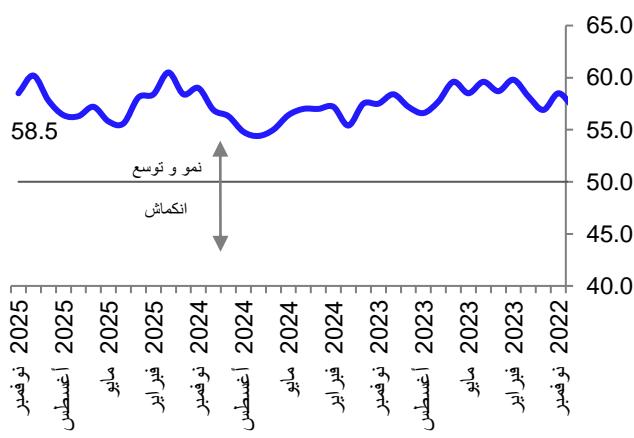


## نما الاقتصاد السعودي بنسبة 4.8% في الربع الثالث، وواصل مؤشر مدير المشتريات التوسيع

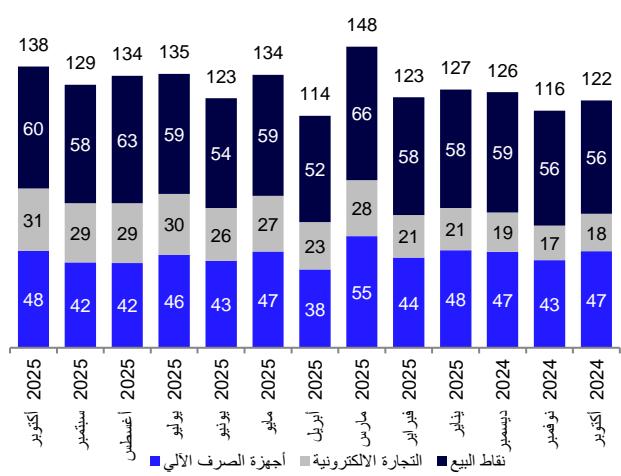
نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%) سنوي)



مؤشر مدير المشتريات (PMI)



الإنفاق الاستهلاكي (مليار ريال)



الملخص:

- نما الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 4.8% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2025.

- ظل مؤشر مدير المشتريات قوياً عند 58.5 في نوفمبر.

- ارتفاع الإنفاق الاستهلاكي بنسبة 13.7% على أساس سنوي في أكتوبر، بقيادة التجارة الإلكترونية.

- نما الائتمان المصرفي بنسبة 13.6% على أساس سنوي، بينما ارتفعت الودائع بنسبة 7.0%.

أبرز التطورات:

- الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي: نما الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة بنسبة 4.8% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2025، مدفوعاً بزيادة بنسبة 8.3% في الأنشطة النفطية ونمو بنسبة 4.3% في الأنشطة غير النفطية، في حين سجلت الخدمات الحكومية نمواً بنسبة 1.4%.

- مؤشر مدير المشتريات: ظل مؤشر مدير المشتريات قوياً عند 58.5 في نوفمبر. يواصل القطاع الخاص غير النفطي إظهار تحسن ملحوظاً في البيئة التشغيلية مدفوعاً بارتفاع المعروض وزيادة التوظيف والمشتريات.

- إنفاق المستهلكين: ارتفع الإنفاق بنسبة 13.7% على أساس سنوي في أكتوبر إلى 138 مليار ريال سعودي، مدفوعاً بارتفاع التجارة الإلكترونية بنسبة 67.6%. كما ارتفعت قروض بطاقات الائتمان بنسبة 1.0% على أساس سنوي إلى 35 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2025.

- التضخم: ظل التضخم ثابتاً عند 2.2% على أساس سنوي في أكتوبر، مدفوعاً مجموعة السكن والمياه والكهرباء (4.5+%). ارتفع مؤشر أسعار الجملة بنسبة 2.9% على أساس سنوي.

- البطالة: بلغت البطالة بين السعوديين 6.8% في الربع الثاني من عام 2025، مقارنة بـ 7.1% في الربع الثاني من عام 2024.

- سوق العقارات: شهد مؤشر أسعار العقارات تباطؤاً، حيث ارتفع بنسبة 1.3% على أساس سنوي في الربع الثالث من عام 2025 (انخفاضاً عن 3.2% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2025). وانخفضت أسعار المساكن بنسبة 0.9% على أساس سنوي.

- سوق النفط: ارتفع إنتاج النفط الخام السعودي بنسبة 11.7% على أساس سنوي إلى 10.00 مليون برميل يومياً في نوفمبر. وبلغ متوسط سعر خام برنت 63.66 دولاراً أمريكياً، بانخفاض 60.6% على أساس شهري و13.3% على أساس سنوي.

- أداء الميزانية: ارتفع عجز الميزانية في المملكة العربية السعودية إلى 88.5 مليار ريال سعودي في الربع الثالث من عام 2025. وبلغ إجمالي الإيرادات 270 مليار ريال سعودي (-2.7% على أساس سنوي)، بينما بلغت النفقات 358 مليار ريال سعودي (5.8% على أساس سنوي).

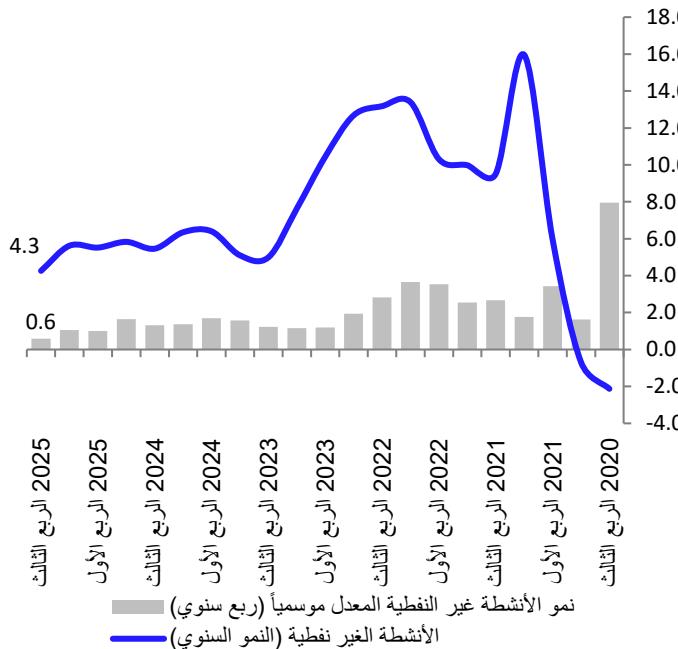
- الميزان التجاري: ارتفعت صادرات السلعية بنسبة 14.0% على أساس سنوي لتصل إلى 101 مليار ريال سعودي في سبتمبر 2025، في حين ارتفعت الواردات بنسبة 2.8% على أساس سنوي لتصل إلى 75 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفع الفائض التجاري بنسبة 66.3% على أساس سنوي.

- التطورات البنوكية: بلغ نمو القروض 13.6% على أساس سنوي (0.4% على أساس شهري) في أكتوبر، بينما ارتفعت الودائع بنسبة 7.0% على أساس سنوي. (1.3% على أساس شهري). بلغت نسبة القروض إلى الودائع 113.0% (غير الموزونة)، بينما بلغت النسبة بحسب تعريف ساما 80.8%.

- أسعار الفائدة: بلغ مؤشر سعر الفائدة بين البنوك السعودية - سايبور - (3 شهور) 4.94% بنهاية نوفمبر، بانخفاض من 5.6% قبل عام.

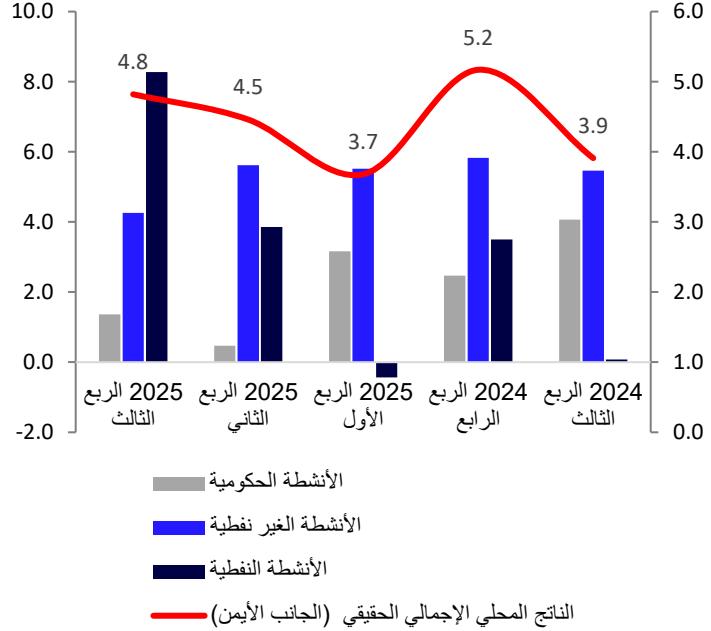
## أداء الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي ومؤشر مدير المنشآت:

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي غير النفطي (%)



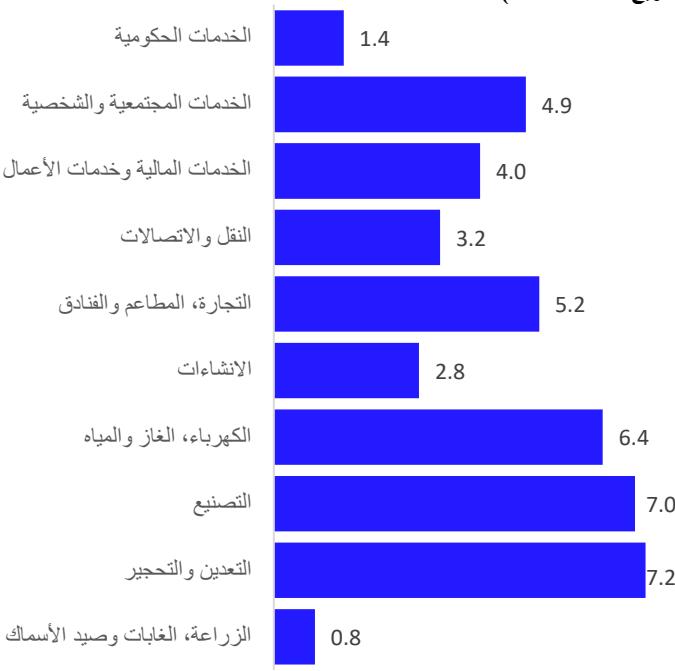
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%)



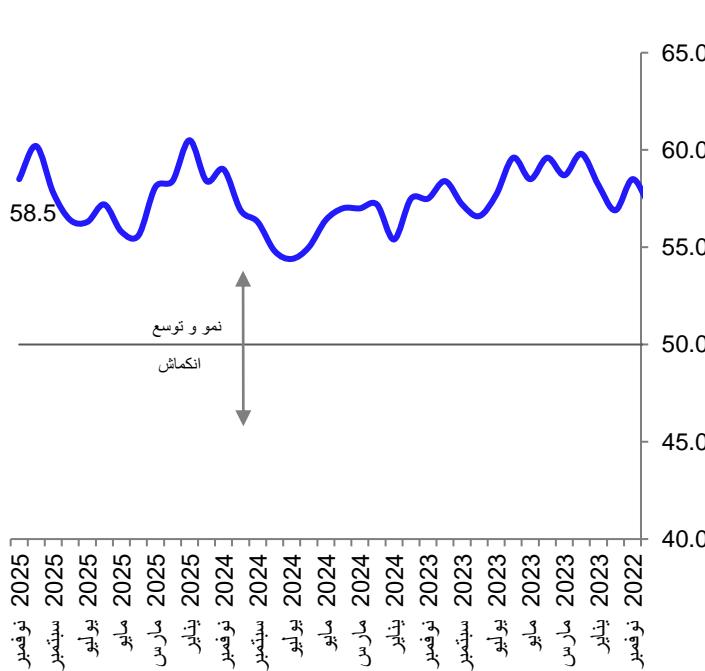
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

نمو الناتج المحلي الإجمالي حسب النشاط الاقتصادي (على أساس سنوي،  
الربع الثالث 2025)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

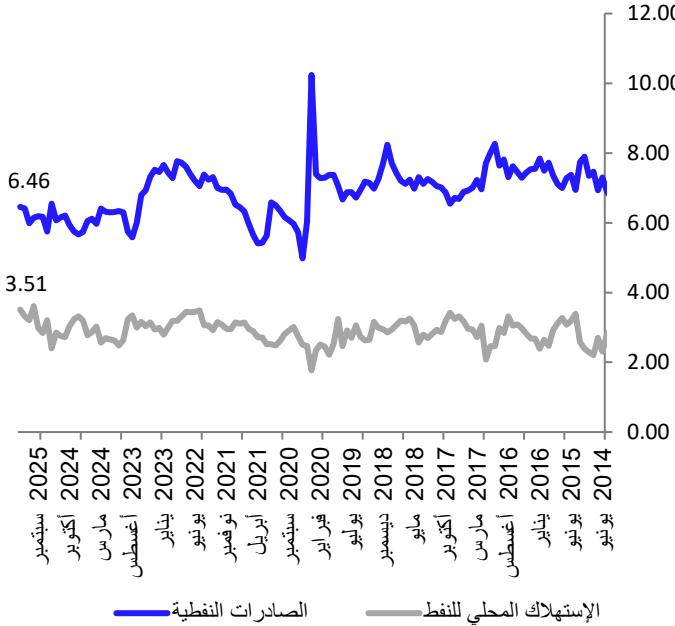
مؤشر مدير المنشآت (PMI)



المصدر: بلومبرغ، الراجحي المالية

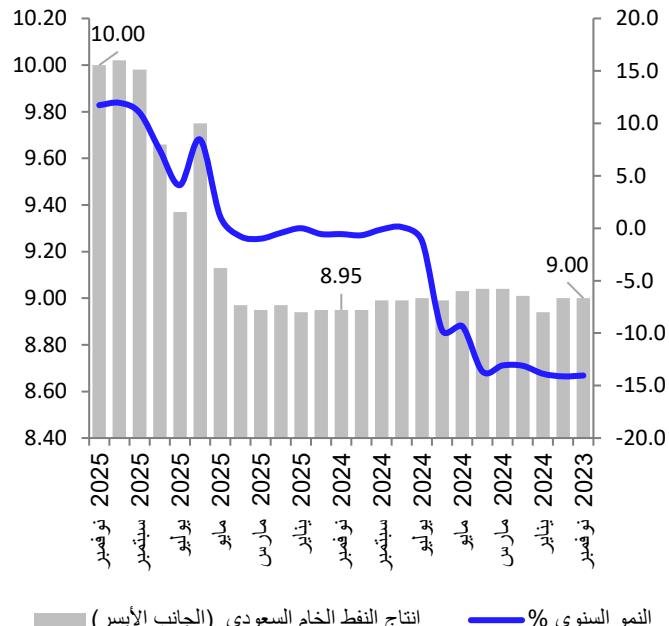
## سوق النفط:

استهلاك المملكة من النفط مقارنة بال الصادرات (مليون برميل/اليوم)



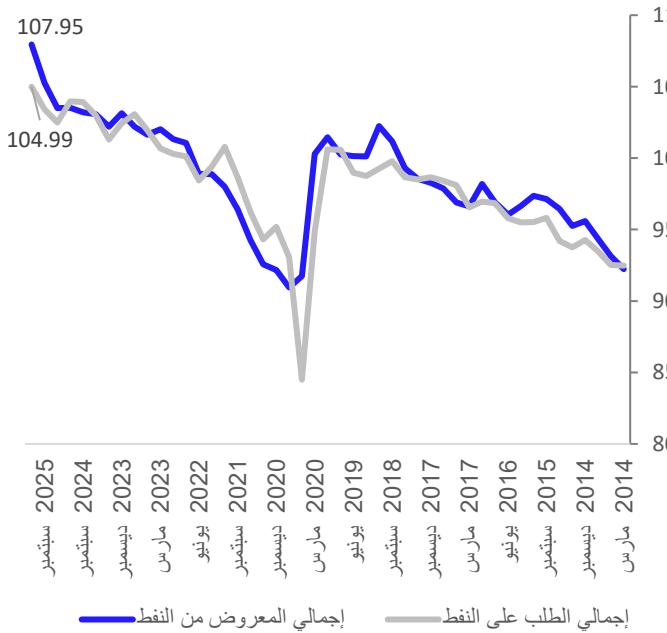
المصدر: أرقام، الراجحي المالية

إنتاج المملكة من النفط الخام (مليون برميل/اليوم)



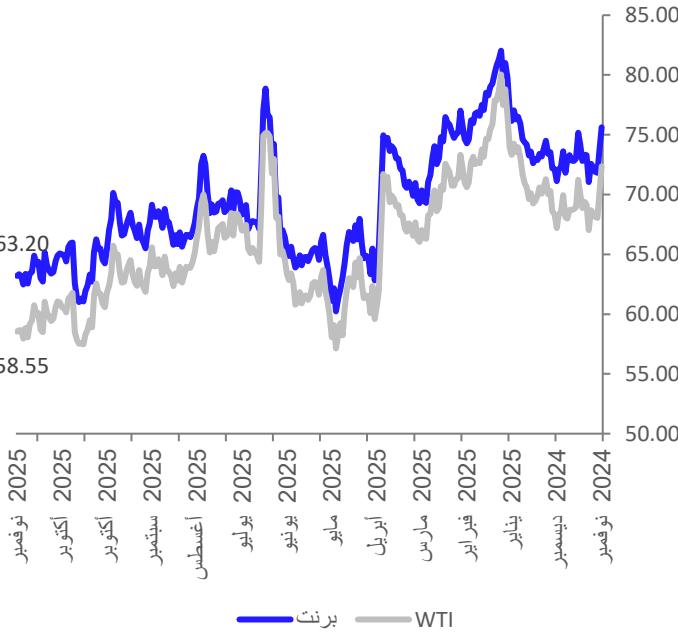
المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

الفجوة بين العرض والطلب العالمي للنفط (مليون برميل/اليوم)



المصدر: وكالة الطاقة الدولية، الراجحي المالية

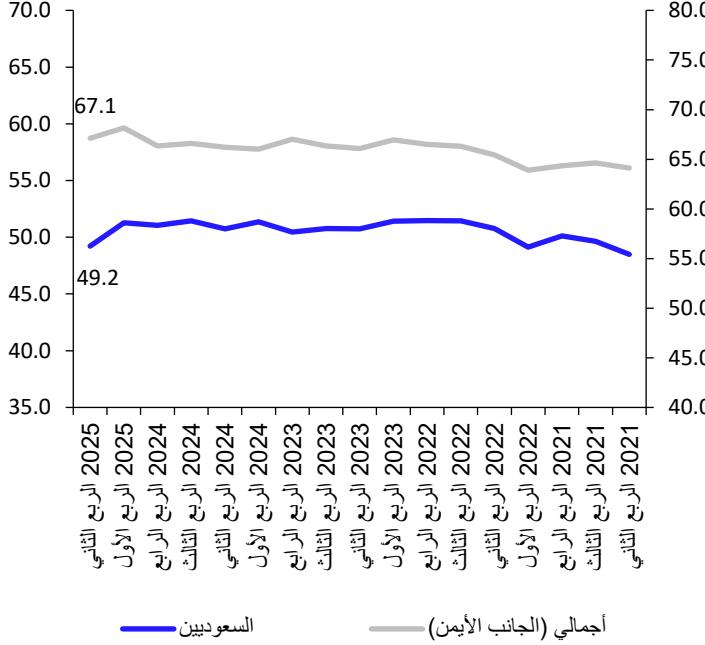
أسعار النفط الخام (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

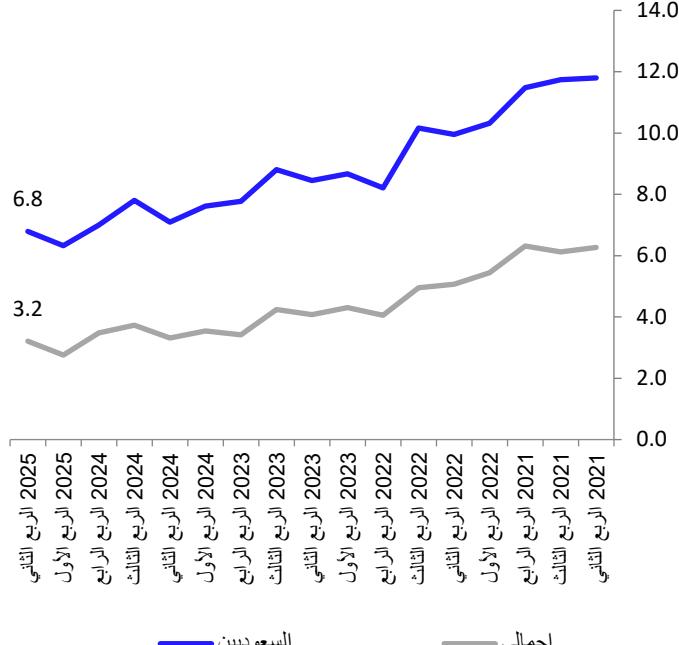
## مؤشرات سوق العمل

معدل المشاركة في سوق العمل



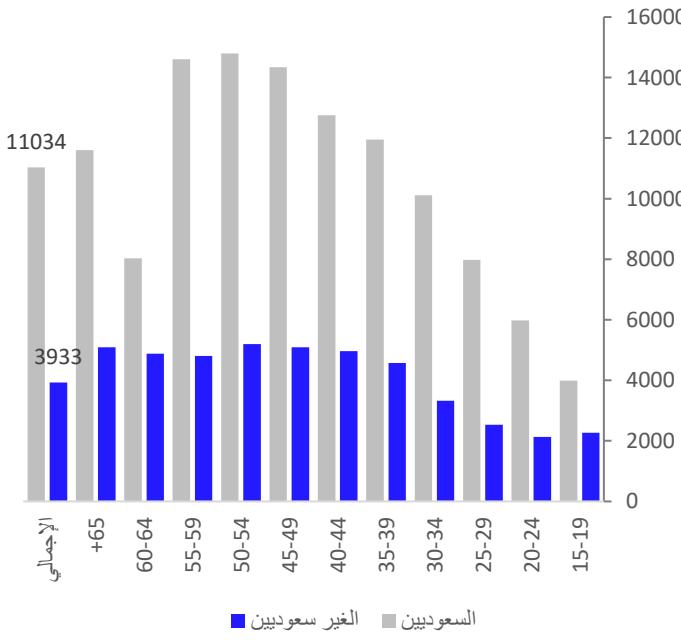
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

معدلات البطالة: السعوديون مقارنة بالمجموع الكلي



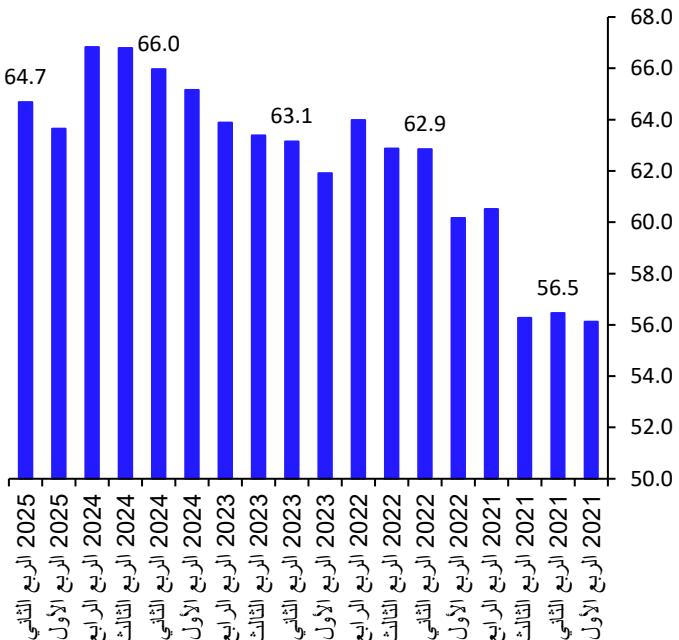
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

متوسط الأجر الشهري حسب الجنسية (باليارى)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

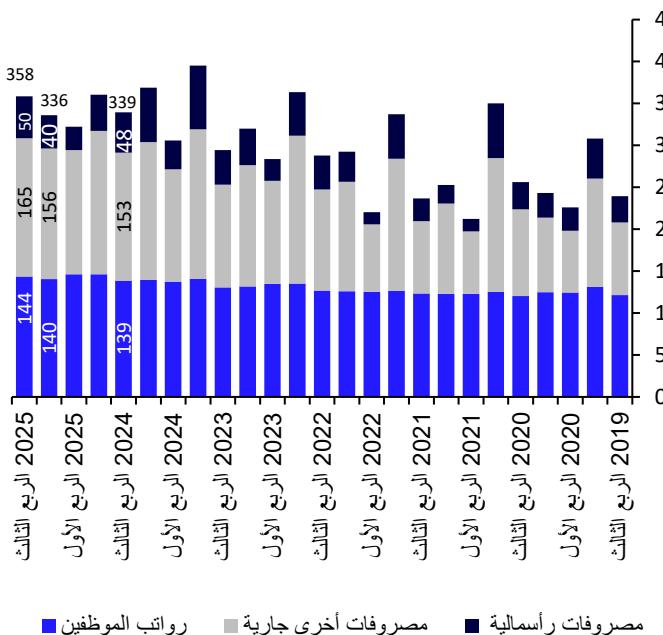
النسبة المئوية للعاملين في القطاع الخاص كحصة من إجمالي العاملين



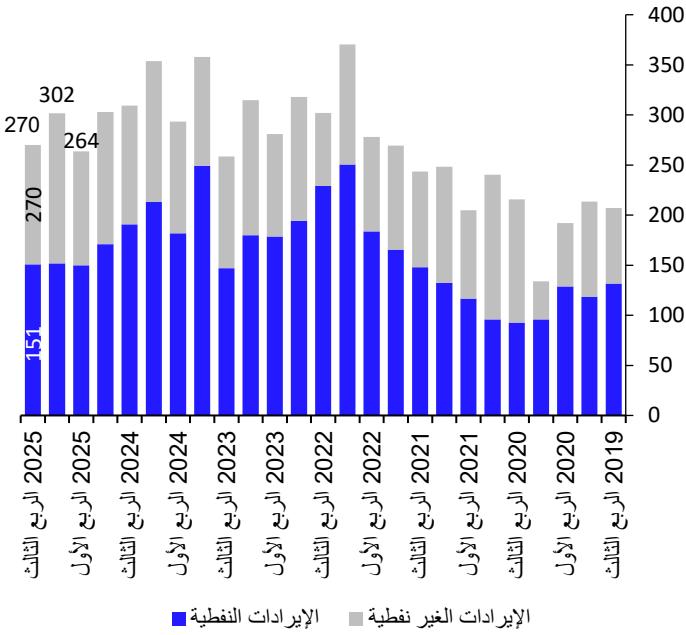
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

## الأداء المالي والدين الحكومي:

الإنفاق المالي الربعي (مليار ريال)



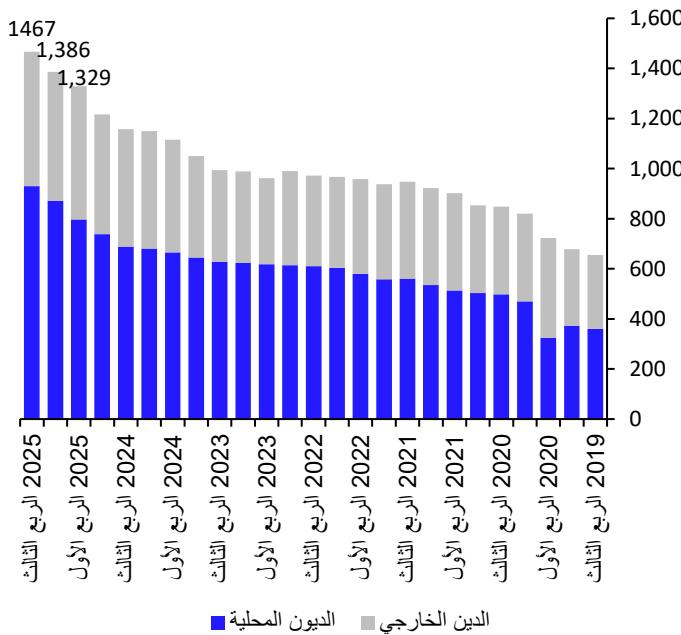
الإيرادات المالية الرباعية (مليار ريال)



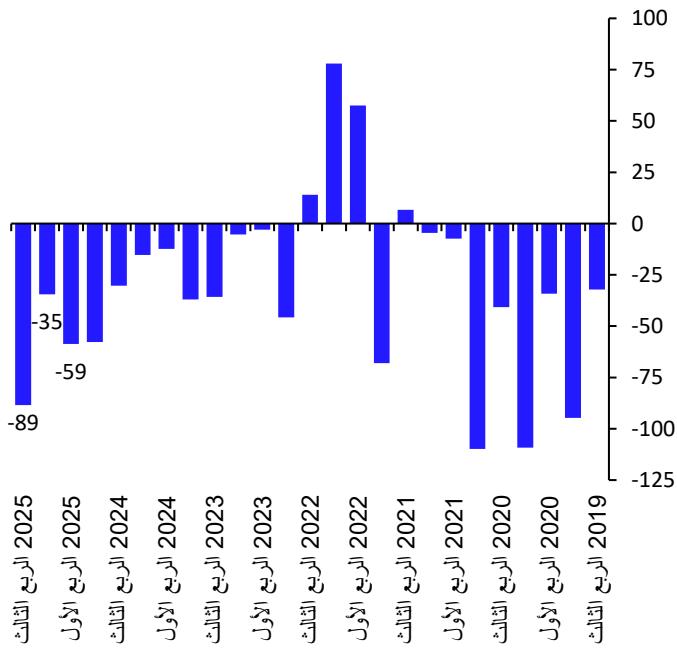
المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الدين الحكومي المستحق (مليار ريال)



العجز/الفائض المالي الفصلي (مليار ريال)



المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

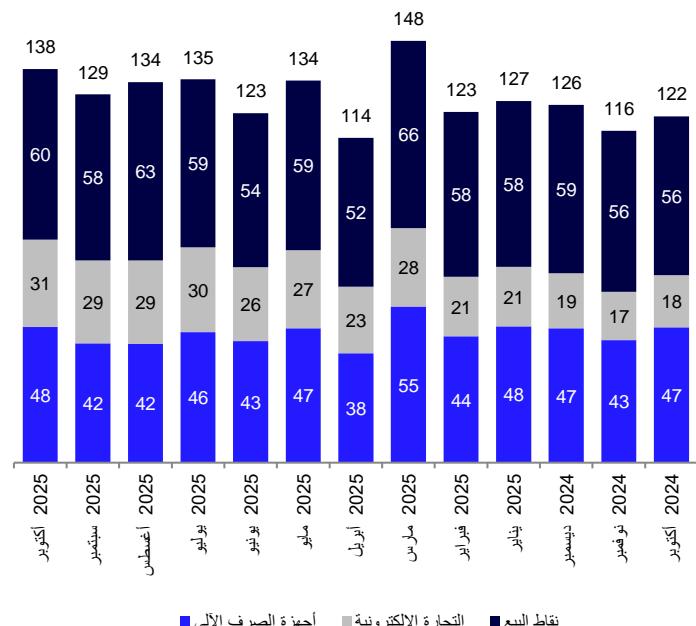
## النشاط الاستهلاكي:

عمليات نقاط البيع حسب القطاعات (مليون ريال، أكتوبر 2025)



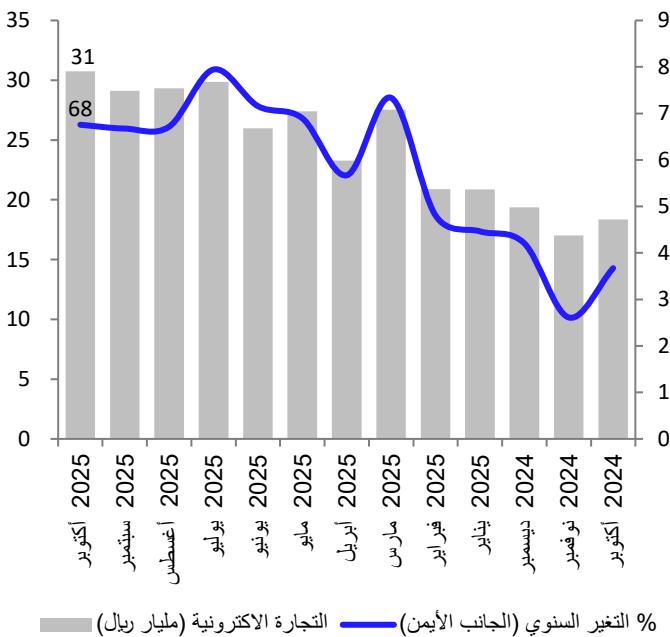
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

الإنفاق الاستهلاكي (مليار ريال)



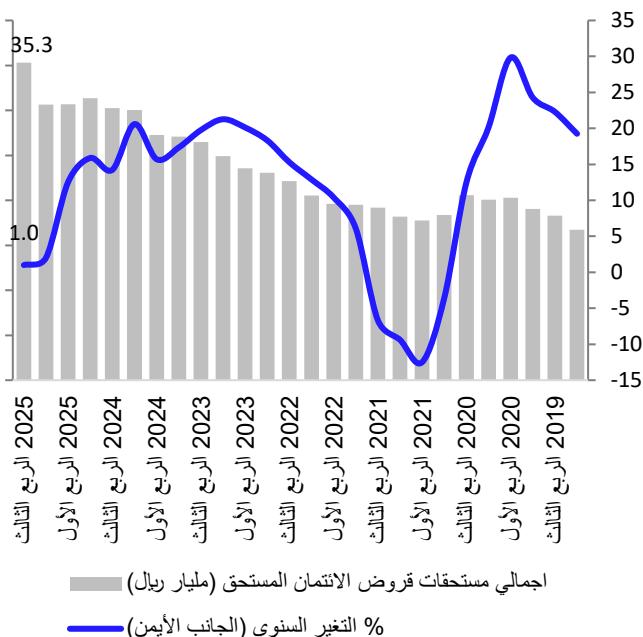
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

عمليات التجارة الالكترونية (مليار ريال)



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

قروض البطاقات الائتمانية غير المسددة



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

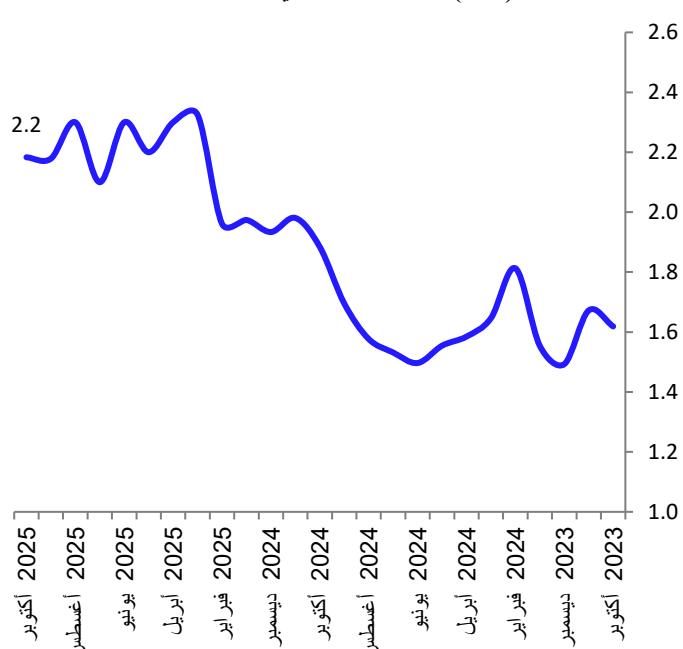
## التضخم والأسعار:

تفاصيل مؤشر أسعار المستهلكين حسب الفئات

الفئة	النوع	القيمة	النسبة (%)
الغذاء والمشروبات	الألبان واللحوم	100.9	22.0
التبغ	التبغ	102.4	0.8
الملابس والأحذية	الملابس والأحذية	98.7	3.7
السكن والمياه والكهرباء والغاز وأنواع الوقود الأخرى	السكن والمياه والكهرباء والغاز وأنواع الوقود الأخرى	96.5	19.5
الأثاث والأجهزة المنزلية والصيانة الدورية للمنزل	الأثاث والأجهزة المنزلية والصيانة الدورية للمنزل	114.3	6.9
الصحة	الصحة	109.4	4.3
النقل	النقل	100.8	14.8
المعلومات والاتصالات	المعلومات والاتصالات	99.2	5.1
الترفيه والرياضة والثقافة	الترفيه والرياضة والثقافة	100.9	3.2
خدمات التعليم	خدمات التعليم	101.1	2.2
المطاعم وخدمات الإقامة	المطاعم وخدمات الإقامة	103.5	8.7
التأمين والخدمات المالية	التأمين والخدمات المالية	104.6	3.0
العناية الشخصية والحماية الاجتماعية والسلع والخدمات الأخرى	العناية الشخصية والحماية الاجتماعية والسلع والخدمات الأخرى	105.7	5.8
الرقم القياسي العام	الرقم القياسي العام	104.0	100.0
النسبة المئوية (%)	النسبة المئوية (%)	104.1	2.2

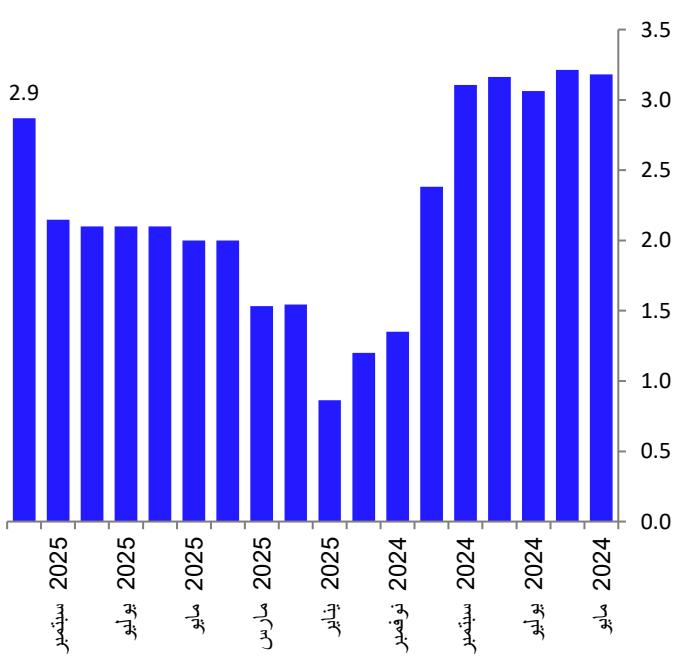
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

مؤشر أسعار المستهلك (CPI) - % التغير السنوي



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

تفاصيل مؤشر أسعار المستهلك حسب المناطق - % التغير السنوي (أكتوبر 2025)

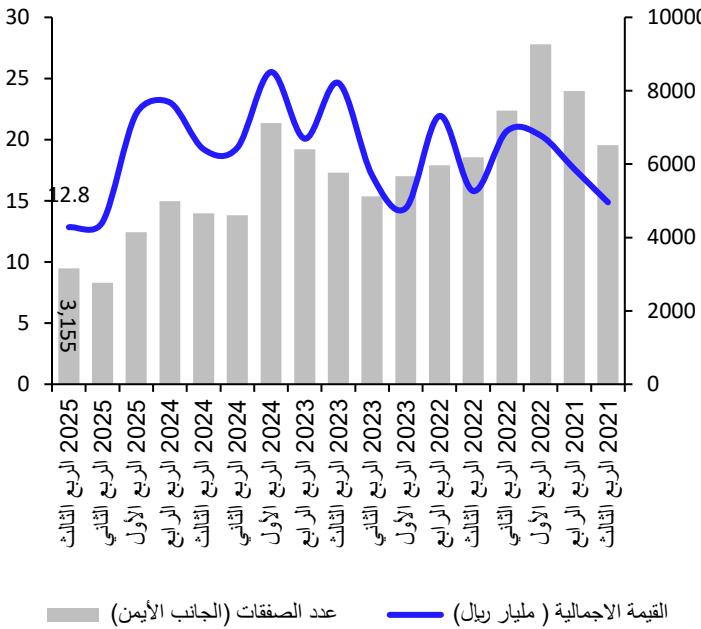


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

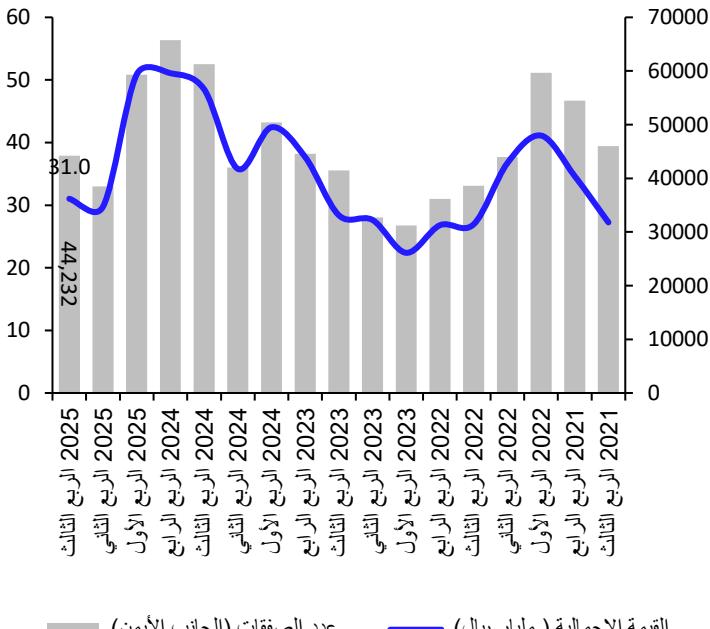
## سوق العقار:

### الصفقات العقارية - التجارية



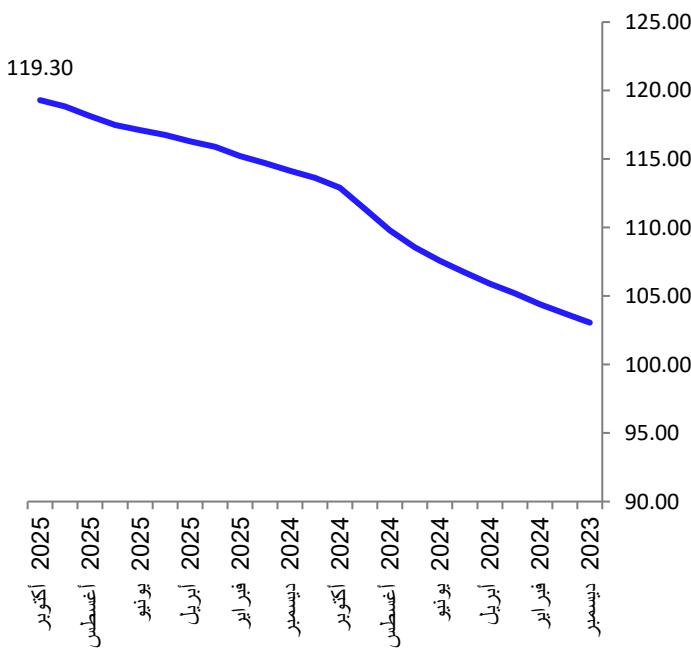
المصدر: وزارة العدل، الراجحي المالية

### الصفقات العقارية - السكنية



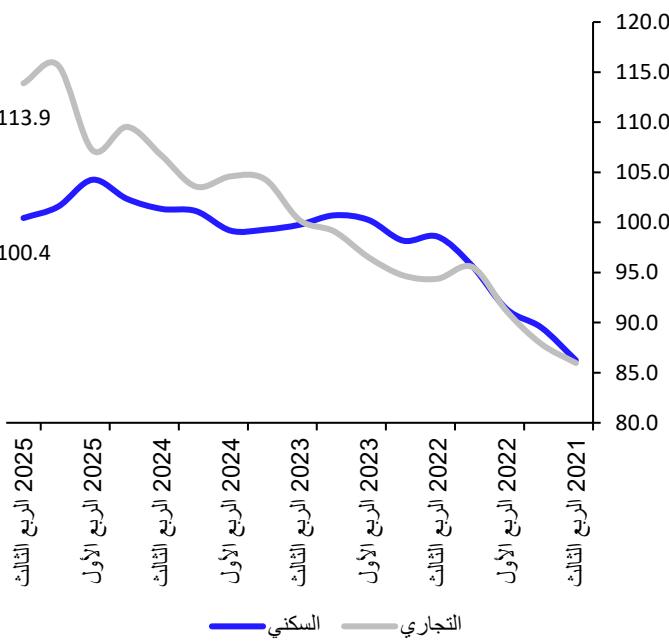
المصدر: وزارة العدل، الراجحي المالية

### مؤشر الإيجار السكني



المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

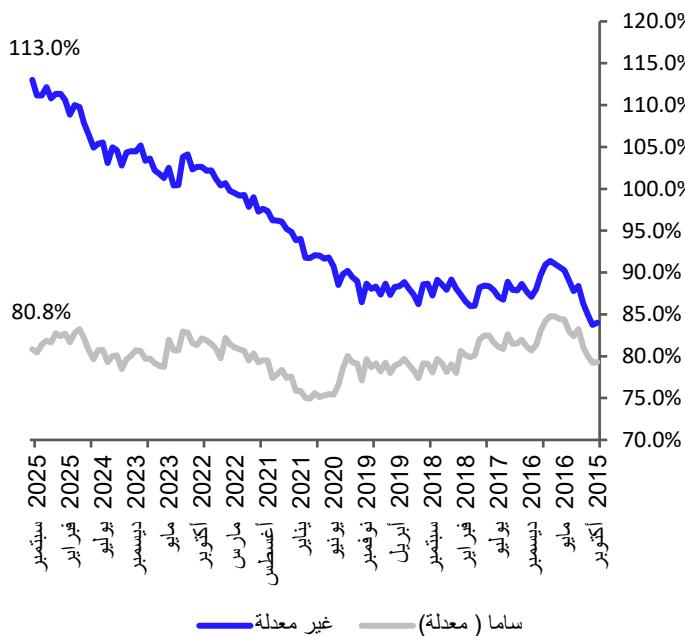
### مؤشر أسعار العقار



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

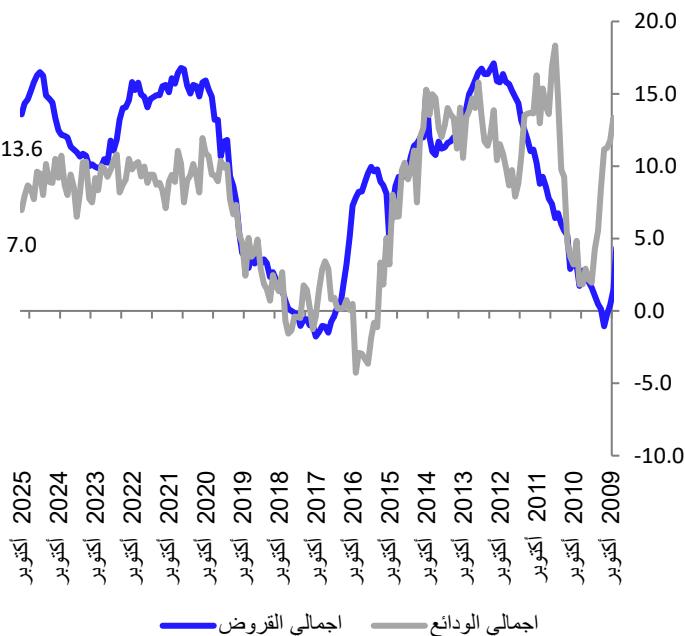
## القطاع البنكي (٢١):

نسبة القروض مقابل الودائع



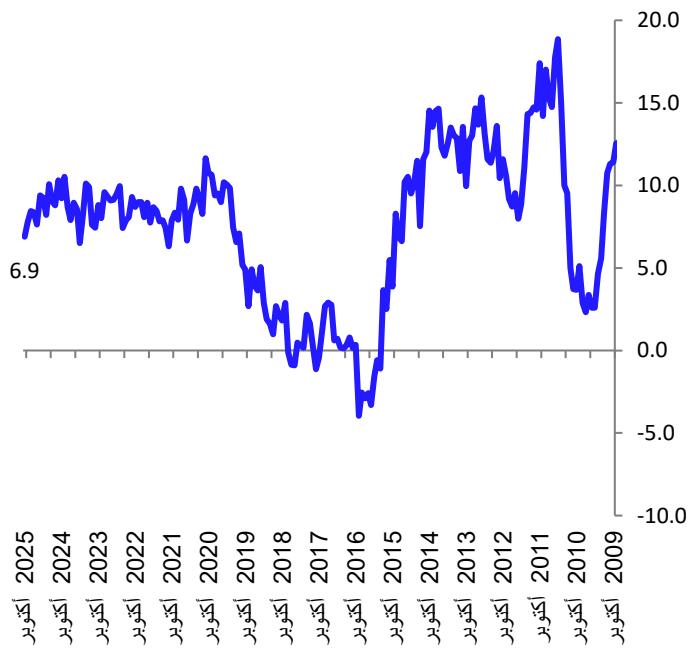
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

نمو القروض مقارنة بالودائع - نسبة التغير السنوي



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

نمو المعروض النقدي (نـ٣) %



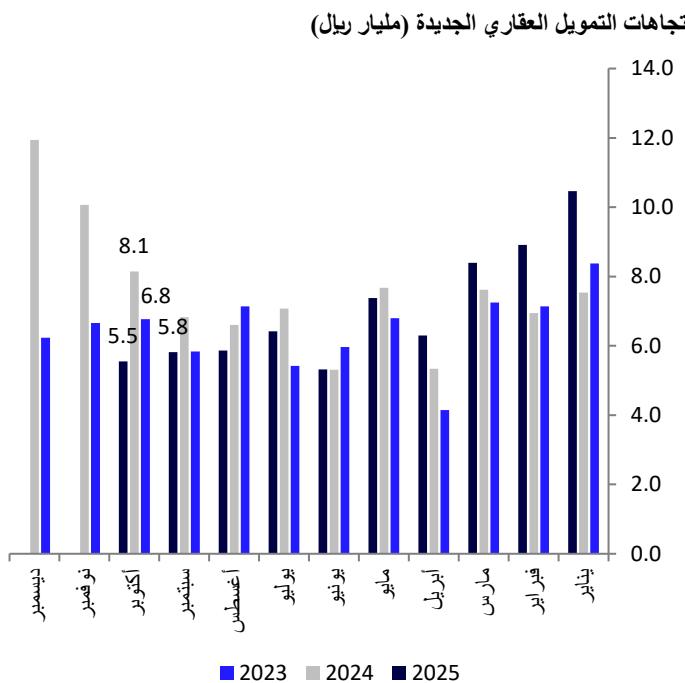
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

نمو القروض حسب النشاط الاقتصادي (% السنوي، أكتوبر 2025)

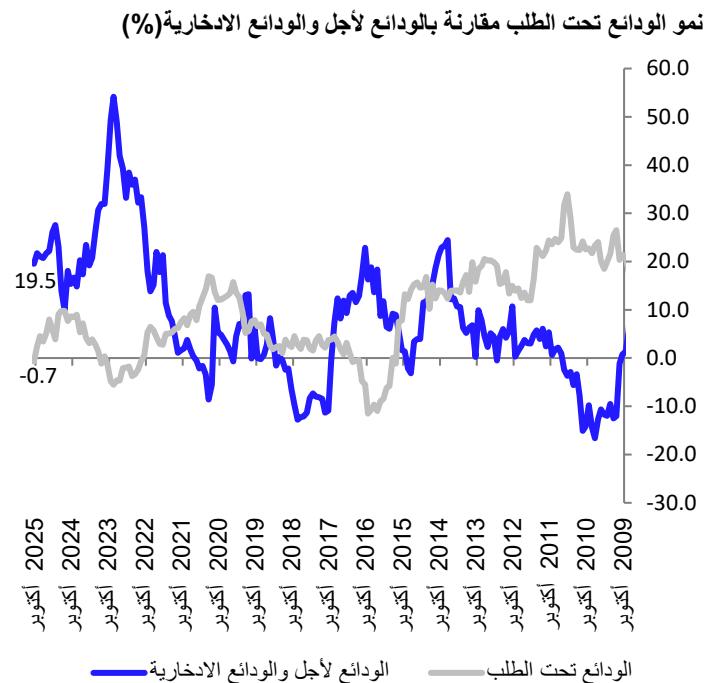


المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

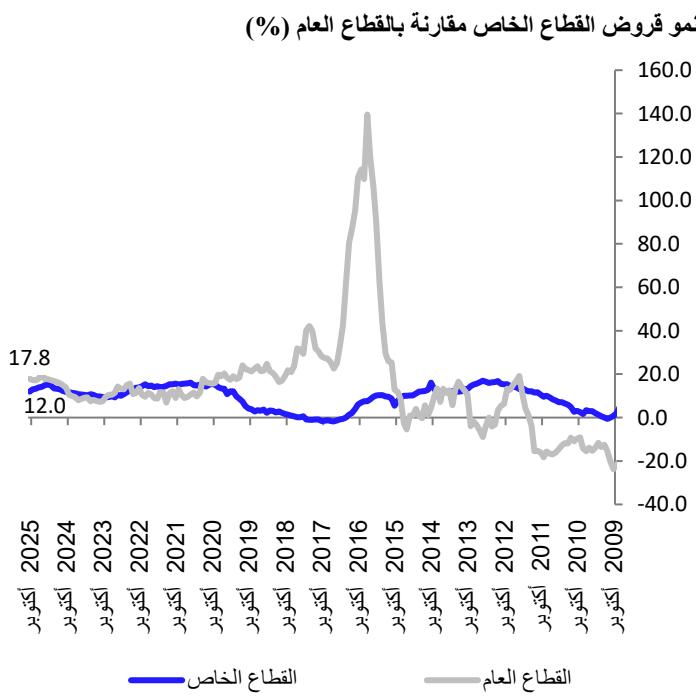
القطاع البنكي (2\2):



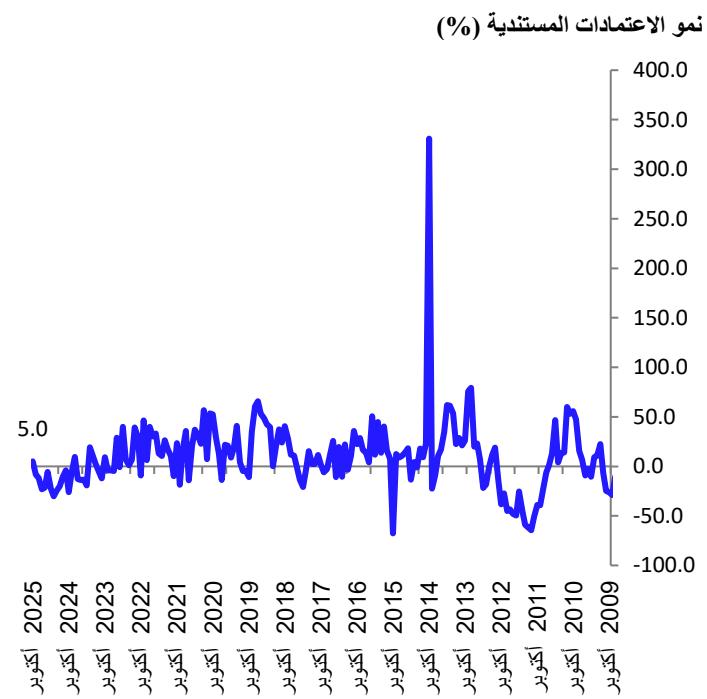
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية



المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية



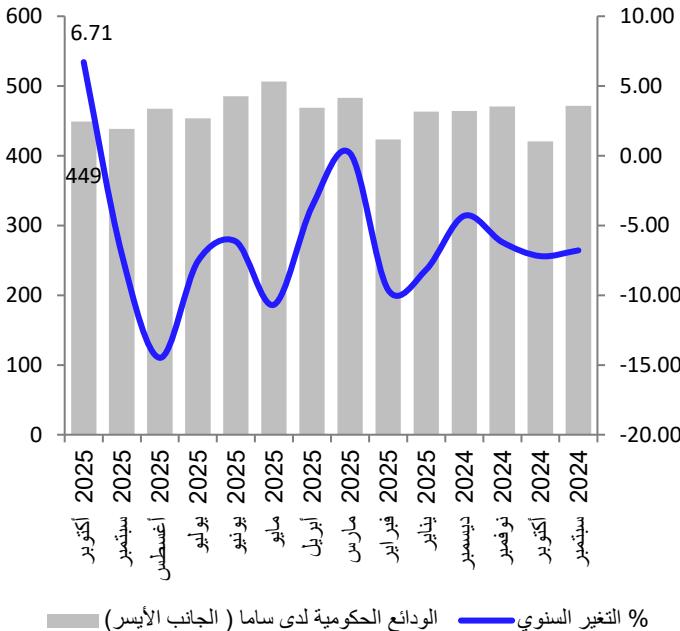
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية



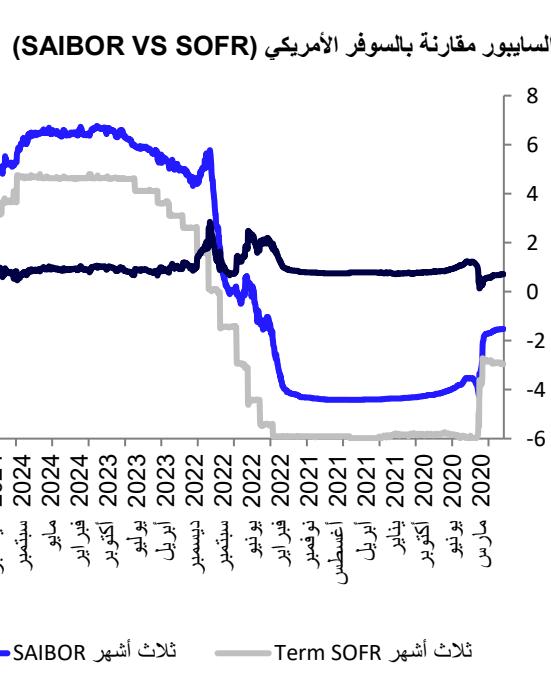
المصدر: البنك المركزي السعودي (ساما)، الراجحي المالية

## احتياطيات ساما وأسعار الفائدة:

الودائع الحكومية لدى البنك المركزي (مليار ريال)

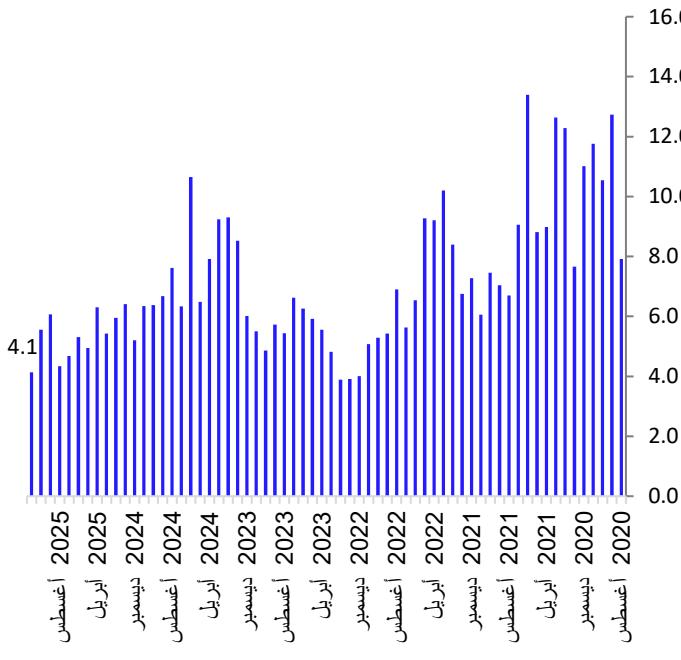


أسعار ساما للريبو والريبو العسكري

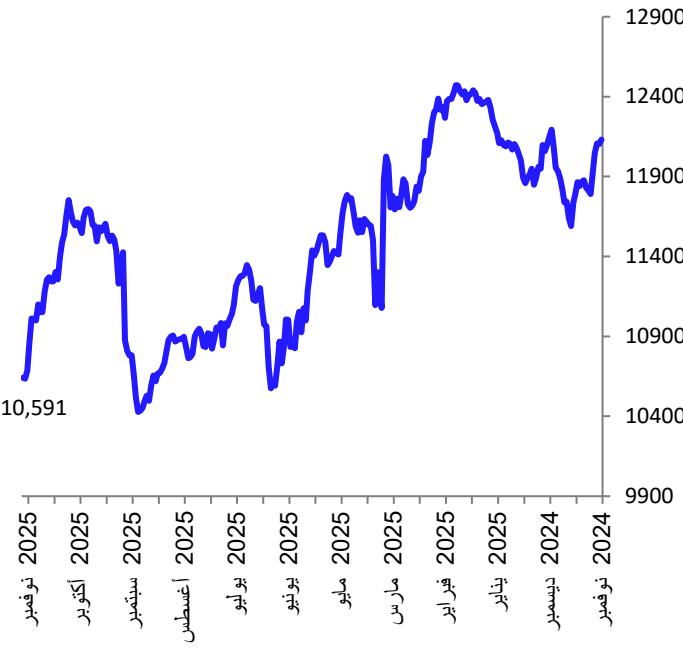


## نظرة على سوق الأسهم:

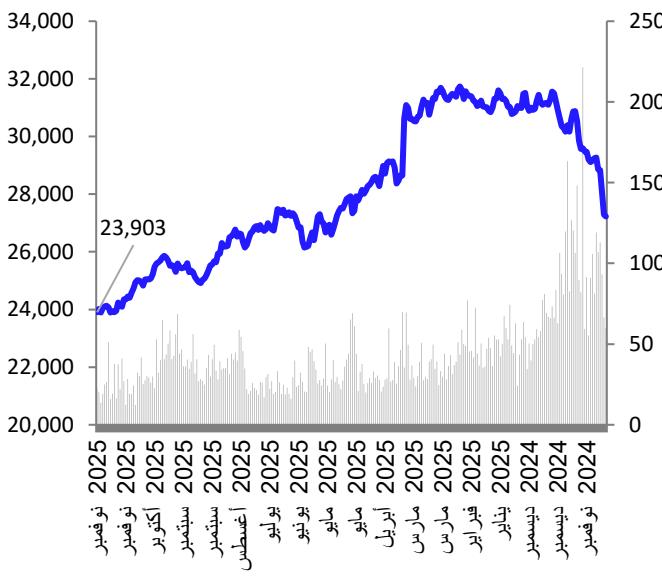
متوسط قيمة التداول اليومية (مليار ريال)



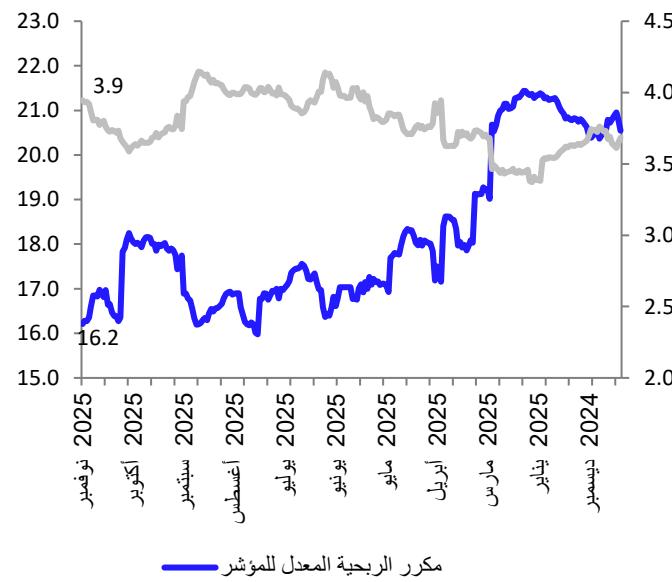
مؤشر السوق الرئيسي (تاسي)



أداء سوق نمو الموازي



مكرر السعر إلى الربحية لتاسي وعائد التوزيعات النقدية



متوسط قيمة التداول اليومية (مليون ريال، الجانب الأيمن)

مؤشر السوق الموازي - نمو

المصدر: تداول، الراجحي المالية

المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

## إفصاحات مهمة للأشخاص الأميركيين

تم إعداد هذا التقرير البحثي من قبل الراجحي المالية ("الراجحي"), وهي شركة مرخصة لمارسة أنشطة الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. والراجحي ليست وسيطاً مالياً مسجلأً في الولايات المتحدة، وبالتالي، فهي غير خاضعة للقواعد الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي الأبحاث. يتم توزيع هذا التقرير البحثي للتوزيع على "المستثمرين المؤسسيين الأميركيين الكبار" بالإضافة من التسجيل المنصوص عليه في الفاصلة 15A6 من قانون البورصة الأمريكية لعام 1934، بصفته المعدلة ("قانون البورصة").

تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبع أي ملئي لهذا التقرير البحثي أن يقوم بأي صفة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي. إن الحال الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ليس مسجلأً أو مؤهلاً ك محلل 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 محل الأبحاث.

### إفصاحات إضافية

تم 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 ملئي معين، حتى لو تم إرساله إلى ملئي واحد فقط. ولا يضمن هذا التقرير البحثي أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لأي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحثي. ولا تحمل الراجحي أو أي من مدربيها أو موظفيها أو وكلائها أي مسؤولية، مهما كان سبباً، عن أي خطأ 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 تعمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل "الجدار الصيني"، للحكم 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 المصدري هذه الأوراق غير الأميركيين مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أو خاصة لوانحها. وقد تكون المعلومات عن هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة محدودة. ولا يجوز أن تخضع الشركات الأجنبية لمعايير التدقير 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 والمقدمة بعملة غير الدولار الأمريكي، لتفاوت 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 تمهيد أو ضمان، صريحاً أو ضمنياً، فيما يتعلق بالأداء المستقبلي. وربما يتطلب الدخل من الاستثمارات. وقد تختلف أداء توزيع أو ترتفع أو تنخفض أو تتعثر أو تنتهي في هذه الوثيقة النتائج الناتجة للغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغيرات في التقديرات والتوقعات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة هنا.

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

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، كلها أو جزءها، أو بآي شكل أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. ويشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للأخرين عن المعلومات أو الآراء أو الاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشفعلن عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصدر عام مختلط يعتقد أنها موثوقة ولكنها لا تضم تفاصيل ملحوظة. فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تشهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كامل أو خال من أي خطأ أو غير مكتوب أو مناسب لأي غرض معين. وتتوفر هذه الوثيقة البحثية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معتبر عنه في هذه الوثيقة، عرضنا 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 يلتقي بهذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المنشورة المالية أو القانونية فيما يتعلق بملامحة 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 وجوده، قد يتطلب وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض. يمكن أن تؤدي تفاوتات أسعار الصرف إلى اتار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقاً لذلك قد يستند المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلًا. وربما يكون للراجحي المالية أو مسؤليها أو واحد أو أكثر من الشركات التابعة لها ( بما في ذلك مطلي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المخططة أو المكتوبة في الأوراق المالية أو الضمانات أو العقود الأجلة أو الخيارات أو المستثمارات أو الأدوات المالية الأخرى. وقد تقدم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها بذوقها خدمات أخرى لـ شركه مذكورة في هذه الوثيقة البحثية أو السعي لطلب أعمال مصرفيه استثمارية أو الضمانات أو الأدوات المالية وكذا 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 تحمل 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 بآي شكل أو بآي وسيلة. إن هذه الوثيقة البحثية ليست موجهة إلى أو مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان هو مواطن أو مقيد في أي محلية أو ولاية أو بلد أو اختصاص قضائي آخر حيث يكون هذا التوزيع أو التشر أو التوفير أو الاستخدام مخالفًا للقانون أو الذي من شأنه أن يخضع للراجحي المالية أو أي من الشركات التابعة لها لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص داخل هذا الاختصاص.

## الإخلاء من المسئولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

### الإخلاء من المسئولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية" ، الرياض ، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاً شركه الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها ، كلها أو جزءها ، أو أي شكل أو طرفة ، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استخدام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر ملامة مرفقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين بما تتضمنه من حقوق وأراء واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية . وقد الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكنها لا تضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صرحية أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تفتر أن 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 عرضًا أو دعوة لتقديم عرض شراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة تلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس العرض من هذه الوثيقة تقييم 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 ملائمة 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 ينبع للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الأوراق المالية أو الاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن النتائج في أسعار السوق قد يكون لها آثار كبيرة على قيمة أو ثمن ، أو الدخل المتحقق من استثمارات معينة. وبناء عليه ، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكفي أقل من مبلغ رأس المال المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون شركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك ملالي البحث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة ، بما في ذلك المراكز المفتوحة أو المكتوحة في الأوراق المالية ، وبخيارات 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 ب وقت لآخر بآداء الخدمات المصرافية الاستثمارية أو غيرها من الأدوات المالية. وشركة الراجحي المالية ، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها ، لا تكون مسؤولة عن أي خسائر مباشرة أو غير مباشرة أو أي خسارة أو أي ضرار آخر قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث.

تحضى هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بآي 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 مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو أية ولاية قضائية أخرى ، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو التشرُّف أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفًا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية لاي من فروعها القيام بآي تسجيل أو استيفاء أي شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

### للاتصال

#### د. سلطان التويه

مدير إدارة الأبحاث

هاتف: +966 11 836 5468

بريد الكتروني: [AltowaimS@alrajhi-capital.com](mailto:AltowaimS@alrajhi-capital.com)

### شركة الراجحي المالية

#### إدارة الأبحاث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي

ص ب 5561 الرياض 11432

المملكة العربية السعودية

بريد الكتروني:

[research@alrajhi-capital.com](mailto:research@alrajhi-capital.com)

[www.alrajhi-capital.com](http://www.alrajhi-capital.com)

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37

## إشعار للمستثمرين الأمريكيين

### إفصاح القاعدة a-615

تم إعداد هذا التقرير البحثي ("التقرير") واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم "Avior US" ("Avior Capital Markets US LLC") بدورها في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار (كما هو محدد في القاعدة a-615 بموجب قانون البورصة الأمريكية لعام 1934 ("قانون البورصة")) تلقي هذا التقرير بموجب الإذن في القاعدة a-615. يجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي اجراء أي صفة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US.

ولا يخضع التقرير ولا أي محل قائم بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA") أو غيرها من المتطلبات التنظيمية المتعلقة بالتقديرات البحثية أو محللي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطًا متعاملاً 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 الباحثون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصاً مرتبطين بأي وسيط متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط متعامل أمريكي ولا يتطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية لـ FINRA أو الامتثال لقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

### إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهامها بالشراء أو الاستحواذ

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

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

حصلت Avior US والشركات التابعة لها على المعلومات الواردة هنا من المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم موثوقة بشكل معقول. لا تقبل Avior US ولا الطرف الأجنبي أي مسؤولية أو التزام على الإطلاق فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه المعلومات. وجميع التقديرات وتغييرات الرأي والأحكام الذاتية الأخرى الواردة هنا صالحة اعتباراً من تاريخ هذه الوثيقة. وتتحمل Avior US المسئولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

لم تقم Avior US ولا الطرف الأجنبي بادارة طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسهامها بالشراء في الـ 12 شهراً الماضية، ولا تتطرق الحصول على تعويضها عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهامها بالشراء في الـ 12 شهراً الماضية، ولا تتطرق الحصول على تعويضها عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهامها بالشراء في الأشهر الثلاثة القادمة ولا تتوانى السعي للحصول عليه، ولم تمتلك Avior US ولا الطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسهامها بالشراء. ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior US والطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير. واعتباراً من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior US ولا الطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعة.

والى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior US ولا الشركات التابعة لها أي مسؤولية من أي نوع عن أي مطالبات أو أضرار أو خسائر تنشأ من، أو فيما يتعلق بـ، محتويات هذا التقرير أو اعتماده أو استخدامه عليه أو نشره أو توزيعه أو إنشائه أو تغييره أو إعادة إنتاجه، أو أي آراء أو توصيات مسجلة فيه.

قد يتحمل المشاركون في عمارات الصرف الأجنبي مخاطر تنشأ من عدة عوامل، بما في ذلك: (1) أسعار الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتختلط بغيرها؛ (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 تختلط العملات للتخفيف 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 فعل مخاطر العملة.

يجب تنفيذ جميع المعاملات من خلال Avior US، وفقاً للقوانين المنطبق على ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضاً على <https://aviorcapital.us/us-regulatory-> [disclosures](#). ويُشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

## إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة:

هذا التقرير، الذي أصدره الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة ("UK") بواسطة ("Avior UK")، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، نهاية عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يسمح لهم بتأني 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 والأراء الواردة في هذا التقرير لا تشكل توصية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الظروف الفردية للمستثمر. و يجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسباً، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضًا، أو دعوة من قبل أو نهاية عن Avior UK، أو الطرف الأجنبي، أو الشركات التابعة لهم، أو أي شخص آخر، لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

إن شركة Avior لا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحتوى التقرير، أو الاعتماد عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلّي مكتبيتها عن أي التزام من هذا القبيل.

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

إن شركة Avior للأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيمياً لهيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، ويقع مكتبيها 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.