

تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي الربع سنوي للأسواق الناشئة

السوق المالية السعودية | تقرير خاص | فبراير 2026



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

ajc_research@aljaziracapital.com.sa

تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة

السوق المالية السعودية | تقرير خاص | فبراير 2026

مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة 10 فبراير 2026

مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة القياسي
مرشحان للاستبعاد*

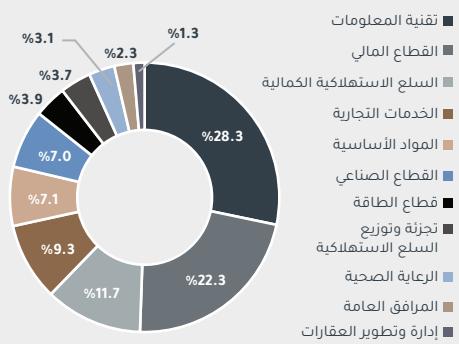
مؤشر مورغان ستانلي للشركات ذات رأس المال الصغير
مرشحان للإدراج ومرشحان للاستبعاد*

* مرجح بشكل عام حسب الجزيرة كابيتال للأبحاث

مورغان ستانلي للأسوق الناشئة مقابل مورغان ستانلي العالمي ومقابل مورغان ستانلي للأسمم السعودية

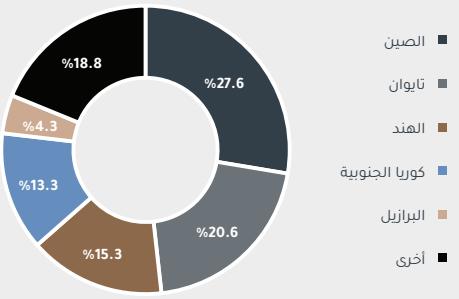


المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال
الأوزان الترجيحية للقطاعات في مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة، أبحاث الجزيرة كابيتال. * كما في 31 ديسمبر 2025

الأوزان الترجيحية للدول في مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة، أبحاث الجزيرة كابيتال. * كما في 31 ديسمبر 2025

مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة: مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة يراجع مؤشراته في 10 فبراير، ولا تتوقع أي إضافات جديدة على المؤشر القياسي للسوق السعودي في مورغان ستانلي، فيما تستمر دله مرشح رئيسي للابتعاد من المؤشر القياسي، كذلك تواجه سال خطر الاستبعاد، لكن باحتمال أقل نسبياً. في المقابل، يظهر مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير احتمال للتغيرات؛ حيث تعد أسهم النهدي وطيبة مرشحة بقوة للإدراج فيما تعد أسهم سمو وال سعودية لأنابيب الصلب مرشحة للابتعاد في المراجعة الحالية لشهر فبراير.

تصدر أسهم دله وسال احتمال الاستبعاد من مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة؛ تُعد دله مرشحاً رئيسيًا للابتعاد من المؤشر القياسي للسوق السعودي في مورغان ستانلي (وفقاً لأسعار الإغلاق) كما في 21 يناير 2026) بعدما تراجعت قيمتها السوقية ومستويات الأسهم الحرة المعدلة إلى أقل من الحدود المطلوبة. تتوقع أيضًا مخاطر استبعاد لأسهم سال التي تراجعت قليلاً عن متطلبات الحجم. إضافةً إلى ذلك، تواجه الموسما وسبكيوم والمجموعة السعودية للأبحاث والإعلام احتمال أقل لمخاطر الاستبعاد. قد تؤدي هذه التغييرات المحتملة في المراجعة القادمة لشهر فبراير إلى تدفقات خارجة غيرنشطة كبيرة. ومن المتوقع أن تصبح التعديلات النهائية نافذة اعتباراً من 2 مارس 2026.

شكل 1. أسهم الشركات المرشحة للابتعاد (المؤشر القياسي لمورغان ستانلي للأسوق الناشئة)

الشركة	القطاع	القيمة السوقية	سبب الإدراج/الابتعاد
دله	الرعاية الصحية	3.3 مليار دولار أمريكي	أقل من حدود الإدراج بناءً على القيمة السوقية والأسهم الحرة
سال	النقل	3.6 مليار دولار أمريكي	أقل من حدود الإدراج بناءً على القيمة السوقية والأسهم الحرة

المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * كما في 21 يناير 2026

التدفقات النقدية الخارجية المتوقعة قد يؤدي استبعاد أسهم دله وسال إلى تدفقات خارجة غيرنشطة بقيمة تتراوح بين 100-200 مليون دولار أمريكي لكل منهما بالنظر إلى وزنها الترجيحي الحالي ضمن المؤشر.

شكل 2. التدفقات النقدية الأجنبية المتوقعة

الشركة	الوزن الترجيحي المتوقع في المؤشر	تدفقات خارجة غيرنشطة
دله	%0.01	بحدود نحو 100-200 مليون دولار أمريكي
سال	%0.02	بحدود نحو 100-200 مليون دولار أمريكي

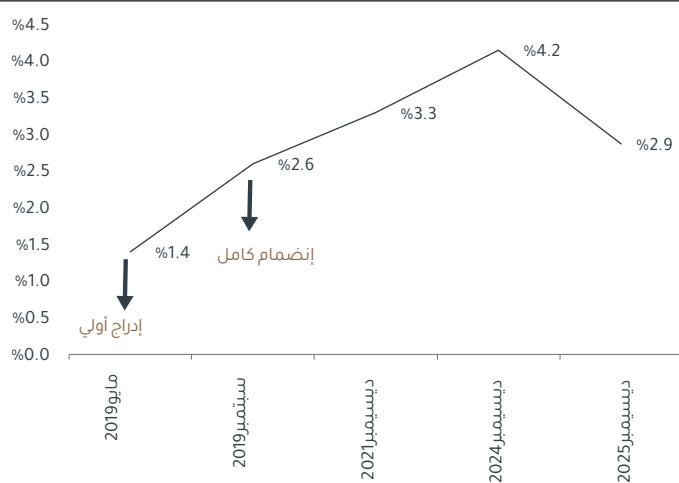
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

استبعاد الشركات ذات رأس المال الصغير - الإدراجات الوعادة ومخاطر الخروج: نحدد كل من شركة النهدي وشركة طيبة كمرشحين واعدين للإدراج في مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير، بسبب تجاوزهما بسهولة الحد الأدنى للقيمة السوقية الحالية والقيمة السوقية المعدلة لأسهمها الحرة. شركة النهدي في وضع جيد بعد استبعادها من المؤشر القياسي وانخفاض سعر سهمها بنسبة 19%. في المقابل، تعد سمو وال سعودية لأنابيب الصلب أكبر المرشحين للابتعاد. أيضاً، نرجح باحتمالية ضعيفة إدراج المقدمة للبتروكيماويات وصافولا والكيميائية السعودية استناداً إلى المجال المتاح لإعادة التوازن. إضافةً إلى ذلك، لا تزال أسهم نايس ونوعاء وسبينومي ريتيل معرضة لمخاطر الاستبعاد خلال دورة المراجعة الحالية. تشير هذه التوقعات إلى تغيرات كبيرة في مشهد الشركات السعودية ذات رأس المال الصغير، مما قد يستلزم إجراء تعديلات استراتيجية على المحافظ الاستثمارية قبيل الإعلان النهائي من مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة والتدفقات النقدية غيرنشطة المتوقعة مع نهاية الشهر.

تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة

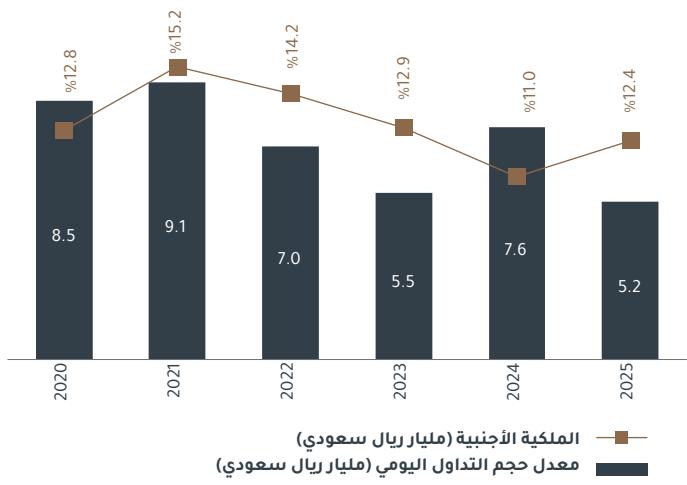
السوق المالية السعودية | تقرير خاص | فبراير 2026

تطور وزن الأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة*



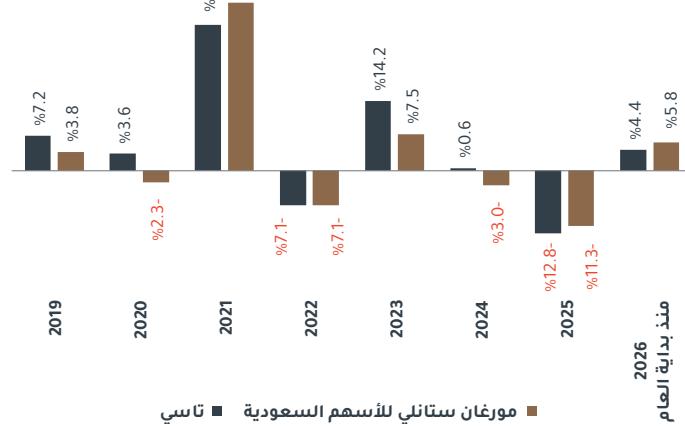
المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال. * الوزن الأخير بناءً على صندوق iShares لمؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة

الملكية الأجنبية (%) من الأسهم الحرة) ومتوسط قيمة التداول اليومي في السوق السعودي



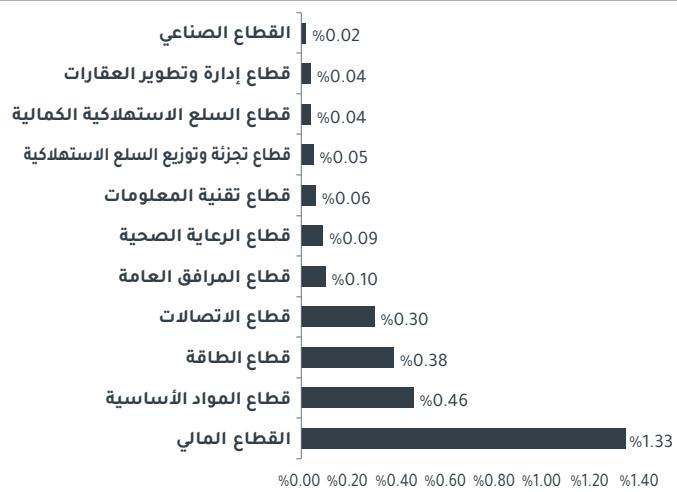
المصدر: تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال. * كما في 31 ديسمبر 2025

مؤشر السوق الرئيسي «تاسي» مقابل عوائد المؤشر السعودي في مورغان ستانلي للأسوق الناشئة



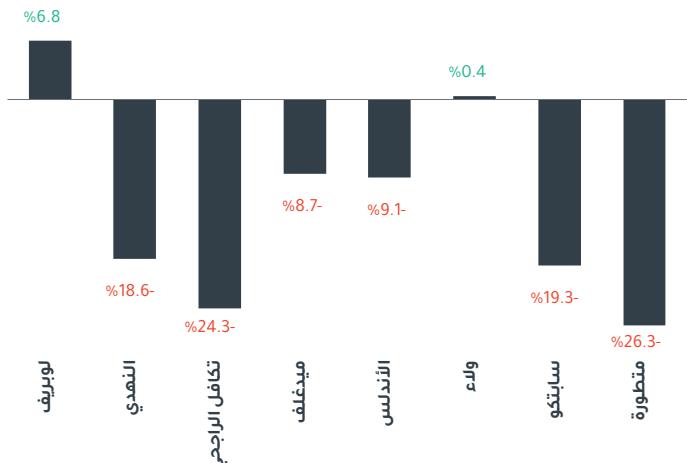
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة، تداول، أبحاث الجزيرة كابيتال

تنوع القطاعات للأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة



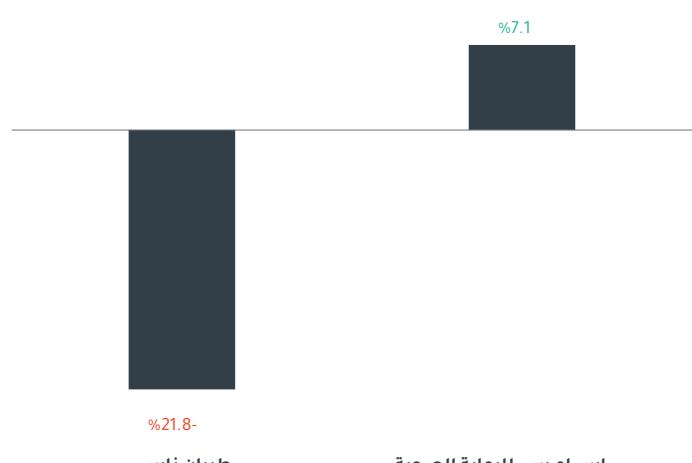
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسوق الناشئة، أبحاث الجزيرة كابيتال. * كما في 31 ديسمبر 2025

الأداء منذ آخر مراجعة - الاستبعادات



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء منذ آخر مراجعة - الإدراجات



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+966 11 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلولة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بمحاكم الشرعية الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتفطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمئن بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

- زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبالة.
- تحفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "تحفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبالة.
- محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً، والأسهم المصنفة "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الالتي عشر المقبالة.
- التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 قابليةه، 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 باخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضربي وغیره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والارتفاعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستندة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقديم هذه المعلومات بشكل مسؤول، 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تحمل أية مسؤولية عن أي خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمادات بخصوص التوقعات أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتصريرات بخصوص الأفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها، أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطيئتها قليلة السيولة / التداول أو تصريح بذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 مركبهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأنّ جهة سواه داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطى مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.