

الجزيرة كابيتال

ALJAZIRA CAPITAL الأسواق المالية



الربع الرابع
2021

قطاع البنوك السعودي التقرير الربعي

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+96611 2256248

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



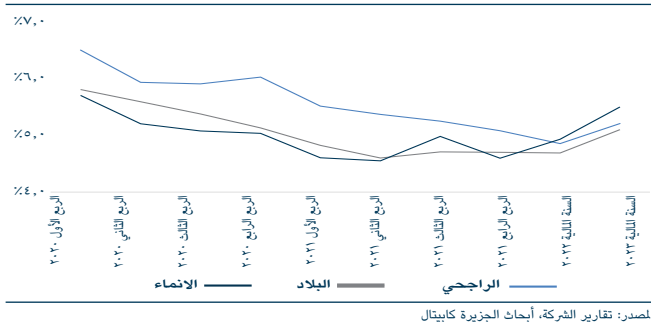
نمو قوي آخر لقطاع البنوك في الربع الرابع ٢٠٢١؛ رفع الاحتياطي الفيدرالي لأسعار الفائدة يصب في صالح قطاع البنوك ويدعم فرص تحسن هامش معدلات الإقراض لمعظم البنوك بسبب إعادة تسعير القروض. للبنوك تحت التغطية، نتوقع تحقيق مصرف الإنماء أكبر تحسن في صافي هامش الإقراض بسبب التعرض لقطاع الشركات.

استمرت قوة أداء قطاع البنوك السعودي الربع الرابع ٢٠٢١، بدعم من تحسن بيئة الاقتصاد الكلي خلال نفس الفترة. ارتفعت القروض في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٤٪ لتصل إلى ٢,٠٦ تريليون ريال سعودي، كما ارتفعت الودائع خلال نفس الفترة بنسبة ٨,٣٪ إلى ٢,١ تريليون ريال سعودي. نتوقع استمرار نمو القروض وإن كان بمعدل أقل بسبب ارتفاع معدل الفائدة وتباطؤ الطلب على قروض الرهن العقاري. أدت تقلبات سلاسل التوريد إلى زيادة التضخم. بالتالي، رفع الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بمقدار ٢٥ نقطة أساس ويخطط لتطبيق سياسات نقدية متشددة لاحتواء التضخم، حيث وجه البنك الفيدرالي الأمريكي إلى ستة زيادات أخرى في أسعار الفائدة خلال العام ٢٠٢٢ وثلاثة إلى أربعة زيادات إضافية في العام ٢٠٢٣.

تعزيز مكانة قطاع البنوك بدعم من ارتفاع أسعار النفط وقوة النمو الاقتصادي وارتفاع أسعار الفائدة؛ من المرجح أن يؤدي ارتفاع معدلات الفائدة إلى تعزيز صافي هامش الفائدة لمعظم القطاع: استمر ارتفاع أسعار النفط في الأسابيع القليلة السابقة نتيجة التطورات الجيوسياسية المحيطة بروسيا وأوكرانيا ومن المرجح أن تستمر في مستويات عالية بسبب قلة المعروض. من المتوقع أن يؤدي هذا مع التوقعات الاقتصادية الجيدة للمملكة وبرنامج "شريك"، إلى زيادة الطلب على قروض الشركات. أعلن الاحتياطي الفيدرالي عن رفع سعر الفائدة للمرة الأولى منذ العام ٢٠١٨ لاحتواء التضخم المتزايد ووجه بست زيادات أخرى في أسعار الفائدة خلال العام ٢٠٢٢ وثلاث إلى أربع مرات في ٢٠٢٣، ونعتقد أن قطاع البنوك سيستفيد أكثر من هذه التطورات. ارتفعت ودائع البنوك تحت التغطية (الراجحي والإنماء والبلاد) في العام ٢٠٢١ بنسبة ٢٤,٥٪؛ نتوقع استمرار النمو جيد في العام ٢٠٢٢ بمعدل ١٤,٤٪. في نفس الوقت، ارتفعت القروض في العام ٢٠٢١ بنسبة ٣٣,١٪، ومن المتوقع أن يستمر النمو في العام ٢٠٢٢ بمعدل ١٣,٥٪. من بين البنوك تحت التغطية، نتوقع أن يستفيد مصرف الإنماء أكثر من زيادة أسعار الفائدة بسبب التعرض الكبير لقطاع الشركات.

تباطؤ نمو قروض الرهن العقاري بسبب ارتفاع أسعار العقارات؛ لازل مصرف الراجحي أكثر المستفيدين: انخفضت قروض الرهن العقاري للأفراد في النصف الثاني ٢٠٢١، بعد الارتفاع المتتالي في السنوات الخمس السابقة وصولاً إلى الربع الثاني ٢٠٢١. تراجعت قيمة العقود في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٢,٧٪ (ارتفاع ٦,٩٪ عن الربع السابق) إلى ٣٦,٥ مليار ريال سعودي، كان معظم أسباب الانخفاض من الزيادة في أسعار العقارات وارتفاع قاعدة الأساس في النصف الثاني ٢٠٢٠ (بسبب تأثير الإغلاق في النصف الأول ٢٠٢٠) ومن المتوقع أن يستمر الطلب على قروض الرهن العقاري ولكن بمعدل أقل. نتوقع انخفاض متوسط القيمة الشهرية لقروض الرهن العقاري في العام ٢٠٢٢ إلى ١٠,٢ مليار ريال سعودي من ١٢,٧ مليار ريال سعودي في العام ٢٠٢١. يمتلك مصرف الراجحي ما يقارب ٣٧٪ من الحصة السوقية في قروض الرهن العقاري للأفراد، وقد استفاد بشكل كبير من النمو الجيد لقروض الرهن العقاري. نتوقع أن يكون مصرف الراجحي أكبر المستفيدين من استمرار الطلب على قروض الرهن العقاري للأفراد.

معدلات الفائدة على التمويل



من المتوقع أن تدعم زيادة أسعار الفائدة ارتفاع هامش صافي الفائدة: رفع الفيدرالي الأمريكي أسعار الفائدة بمقدار ٢٥ نقطة أساس في مارس ٢٠٢٢ بسبب التضخم وأزمة أسعار الطاقة، كما أشار إلى ستة زيادات أخرى في أسعار الفائدة في العام ٢٠٢٢ ومن ٣ إلى ٤ ارتفاعات خلال ٢٠٢٣. من المرجح استفادة البنوك التي تركز على إقراض الشركات أكثر من البنوك الأخرى بسبب الاستفادة من إعادة التسعير، حيث ستكون هذه البنوك قادرة على إعادة تسعير محفظة القروض للاستفادة من ارتفاع معدل الفائدة، وبالتالي تحسن صافي هامش الفوائد. من بين البنوك تحت تغطيتنا، نتوقع أن يكون مصرف الإنماء أكبر المستفيدين بسبب ارتفاع التعرض لقروض الشركات (أكثر من ٨٠٪). نتوقع ارتفاع صافي هامش الفائدة للبنك بمقدار ٦ و ٣٠ نقطة أساس في العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ على التوالي.

اكتساب التحول الرقمي مكانة رائدة؛ من المرجح أن يحسن كفاءة التكلفة: اكتسب التحول الرقمي أهمية في ظل الوباء. بالرغم من تخفيف القيود حالياً، أدركت معظم البنوك أهمية وفوائد التحول الرقمي. على سبيل المثال، أوضح مصرف الراجحي أن أحد أهم أهدافه لتحقيق "مصرف المستقبل" سيكون من خلال التحول التقني حيث أطلق شركة "نيو ليب" للتقنيات المالية. أنشأ مصرف الإنماء فريق "إمباور" للتمكين الرقمي بهدف تسريع عملية الرقمنة كأحد أهم مبادرات المصرف للعام ٢٠٢٢. أطلق بنك البلاد عدة مشاريع رقمية خلال ٢٠٢١ مثل نظام تطوير واجهة المستخدم والبرمجة لأجهزة الخدمة الذاتية ونظام المدفوعات الفوري "سريع". مع تحول البنوك نحو الرقمنة، يمكن أن تتحسن نسبة التكلفة إلى الدخل بسبب انخفاض عدد الفروع، للتحسن معها الكفاءة الإجمالية للتكلفة.



الشركات تحت التغطية والتقييم

مصرف الراجحي استمرار النمو ولكن بوتيرة أقل لقطاع الافراد، مع توقع نمو واسع لمختلف القطاعات

ارتفع صافي ربح مصرف الراجحي عن العام السابق بمعدل ٣٩,٢٪ إلى ١٤,٧ مليار ريال سعودي، بدعم من ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٢٠,٦٪. قفز الدخل من الخدمات المصرفية خلال السنة بنسبة ٤٧,٩٪ عن العام السابق، مما نتج عنه ارتفاع في إجمالي الدخل التشغيلي بنسبة ٢٤,١٪. كان الارتفاع في صافي القروض كبيراً (ارتفاع ٤٣,٤٪ عن العام السابق)، حيث كان في معظمه بدعم من ارتفاع قروض الأفراد (ارتفاع ٥٠,٩٪ عن العام السابق). ارتفعت نسبة قروض الأفراد من إجمالي القروض خلال العام إلى ٨٠,٣٪ من ٧٨,٩٪ في العام ٢٠٢٠.

نتوقع ارتفاع معدلات الإقراض مما يدعم صافي هامش الفائدة لدى المصرف تدريجياً. نتوقع أن يستغرق المصرف ما لا يقل عن ثلاث سنوات للعودة إلى مستوى صافي هامش الفائدة المحقق في ٢٠٢١. نتوقع أن يحقق المصرف هامش صافي الفوائد بحدود ٣,٨٢٪ مقابل ٤,٢١٪ في ٢٠٢١. بسبب قاعدة القروض الكبيرة لدى المصرف، يتوقع نمو إجمالي الدخل التشغيلي للعام ٢٠٢٢ بمعدل ١٢,٩٪ (٢٠٢١: ٢٤,١٪). نتوقع أن ينمو معدل الودائع خلال العام ٢٠٢٢ بنسبة ١٥,٧٪ من ٢٣,٨٪ في العام ٢٠٢١، بدعم من ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة ١٠,٩٪ والودائع لأجل بنسبة ٢٩,٣٪. نتوقع أن يبلغ معدل الإقراض للودائع للعام ٢٠٢٢ نحو ٩,٣٪ من ٩,٨٪ في العام ٢٠٢١. ينتج عن ذلك نمو إجمالي القروض للعام ٢٠٢٢ بنسبة ١٥,٠٪ (٢٠٢١: ٤٢,٨٪)، وذلك بدعم من النمو الكبير في قطاعي الشركات والأفراد. نتوقع استمرار دعم قروض الأفراد (نتيجة الطلب على قروض الرهن العقاري) في نمو إجمالي القروض لدى المصرف. بالتالي، نتوقع نمو قروض الأفراد بمعدل ١١,٩٪ خلال العام ٢٠٢٢ مقابل ٤٥,٥٪ في العام ٢٠٢١.

كان مكرر الربحية لمصرف الراجحي لفترة ١٢ شهر عند ٢٦,٥ مرة مقابل مكرر الربحية المتوقع عند ٢٣,٦ مرة. بالنظر إلى تفوق العمليات والنمو الكبير في الودائع والقروض، يتم تداول سهم المصرف بعلاوة عن البنوك المماثلة. نتوقع ربح للسهم بقيمة ٦,٦٢ ريال سعودي للعام ٢٠٢٢ (ارتفاع ١٢,٢٪)، حيث نتوقع أن يحقق المصرف نمو من خانتين في القروض والودائع وكذلك تحسن معدل التكلفة إلى الدخل. قمنا بتقييم سهم الراجحي على أساس وزن ترجيحي ٥٠٪ للتقييم بمنهجية الدخل المتبقي و ٥٠٪ على أساس السعر العادل إلى القيمة الدفترية. باستخدام متوسط العائد على حقوق المساهمين المتوقع للعامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ عند ٢٣,٢٪ ومعامل احتفاظ ٢٦,٦٪، يكون مكرر السعر إلى القيمة الدفترية العادلة عند ٥,٤ مرة. لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف يبلغ ١٣٤,٠ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

مصرف الإنماء: التعرض الكبير لقطاع الشركات لفائدة المصرف في ظل سيناريو زيادة معدل الفائدة

بلغ صافي ربح مصرف الإنماء للعام ٢٠٢١ مبلغ ٧,٠٩ مليون ريال سعودي (نمو بنسبة ٣٧,٨٪)، نتيجة لارتفاع صافي الدخل من الاستثمار والتمويل بنسبة ١٠,٥٪ وزيادة الدخل من رسوم الخدمات المصرفية بنسبة ١٥,٩٪. ارتفع نمو صافي القروض بشكل جيد بنسبة ١٣,٦٪، كما حققت الودائع نمو بنسبة ١,٣٪. ارتفع نمو القروض بنسبة ١٤,٣٪ بدعم من قطاع الشركات. انخفضت نسبة قروض الشركات من إجمالي القروض خلال العام ٢٠٢١ إلى ٧٨,٣٪ من ٧٨,٦٪ في العام ٢٠٢٠.

نتوقع أن ينمو معدل الودائع خلال العام ٢٠٢٢ بنسبة ١٢,٥٪ من ١,٣٪ في العام ٢٠٢١، بدعم من ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة ١٢,٥٪ والودائع لأجل بنسبة ١٤,٤٪. نتوقع أن يبلغ معدل الإقراض للودائع للعام ٢٠٢٢ نحو ١٠,٥٪ من ١٠,٦٪ في العام ٢٠٢١. مما سينتج عنه نمو إجمالي القروض بنسبة ١١,٤٪ في العام ٢٠٢٢ مقابل ١٤,٧٪ في العام ٢٠٢١. نتوقع أن يستفيد المصرف من الزيادة في أسعار الفائدة نتيجة التعرض الكبير للشركات. يتوقع المصرف إعادة تسعير ٩٤٪ من قروض الشركات، والذي يمثل نحو أربعة أضعاف إجمالي محفظة قروضه. ارتفاع أسعار النفط والتوقعات الاقتصادية الجيدة وقد يدعم النمو في قطاع الشركات بشكل أكبر. الزيادة المتوقعة في أسعار الفائدة ستعكس إيجاباً على مصرف الإنماء، حيث تدعم هذه الزيادة إعادة تسعير القروض، مما يعزز هامش صافي الفائدة. نتوقع ارتفاع صافي هامش الفائدة للبنك في العام ٢٠٢٢ بنسبة ٣,٤٧٪ من ٢,٤١٪ في العام ٢٠٢١. نتوقع أن ترتفع إيرادات المصرف بنسبة ١٨,٦٪ خلال العام ٢٠٢٢، حيث أن معظم الفائدة من ارتفاع أسعار الفائدة ستكون خلال النصف الثاني من العام. فيما نتوقع أن يستفيد المصرف من ارتفاع أسعار الفائدة خلال العام ٢٠٢٣، مما سيؤدي إلى نمو متوقع في الأرباح بنسبة ٢٦,٨٪ خلال العام ٢٠٢٣.

كان مكرر الربحية لمصرف الإنماء لفترة ١٢ شهر عند ٢٨,٤ مرة مقابل مكرر الربحية المتوقع عند ٢٤,٢ مرة. نتيجة التعرض الكبير لقروض قطاع الشركات، يبدو أن المصرف في أفضل وضع للتغطية للاستفادة من سيناريو زيادة معدل الفائدة مقارنة ببقية البنوك المتوافقة مع الشريعة الإسلامية. نتوقع ربح السهم للعام ٢٠٢٢ عند ١,٦٢ ريال سعودي للعام ٢٠٢٣ عند ٢,١٧ ريال سعودي، بدعم من ارتفاع أسعار الفائدة ونمو من خانتين في القروض والودائع. أعطينا وزن نسبي لمصرف الإنماء عند ٥٠٪ للتقييم على أساس الدخل المتبقي و ٥٠٪ للسعر العادل إلى القيمة الدفترية. توصلنا إلى مكرر القيمة الدفترية عند ١,٧ مرة، من خلال استخدام العائد على حقوق المساهمين المتوقع للعام ٢٠٢٣ البالغ ١٢,٧٪ ومعدل الاحتفاظ عند ٤٥,٠٪. لنتوصل بذلك إلى سعر مستهدف يبلغ ٢٧,٠ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد" وتصنيفه كأفضل اختيار بين البنوك الأخرى الواقعة ضمن تغطيتنا من توقعات متوسطة الأجل. ولكن ارتفاع سعر السهم بشكل كبير عكس معظم العوامل الإيجابية من ارتفاع أسعار الفائدة في العامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣.



بنك البلاد: نمو الأرباح في العام ٢٠٢٢ بدعم من التحسن في معدل التكلفة إلى الدخل

ارتفع صافي ربح بنك البلاد في العام ٢٠٢١ بمعدل ٢٥,١٪ إلى ١,٦٨٧ مليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع صافي الدخل من التمويل والاستثمار بنسبة ٦,٠٪ وانخفاض مخصصات إطفاء الائتمان بنسبة ١٨,٠٪. ارتفع معدل صافي القروض بنسبة ١٨,٣٪ إلى ٨٢,٩ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت الودائع بمعدل ١٤,٨٪. كان النمو في القروض بدعم من قروض قطاع الأفراد الذي ارتفع بنسبة ٢١,١٪.

نتوقع أن تنمو الودائع خلال العام ٢٠٢٢ بنسبة ٩,٧٪ من ١٣,٤٪ في العام ٢٠٢١، نتيجة ارتفاع الودائع تحت الطلب بنسبة ١٤,٥٪. نتوقع أن يبلغ معدل الإقراض للودائع للعام ٢٠٢٢ نحو ١٠,٥٪ من ١٠,٥٪ في العام ٢٠٢١. مما سينتج عنه نمو إجمالي القروض بنسبة ٨,٦٪ في العام ٢٠٢٢ مقابل ١٨,١٪ في العام ٢٠٢١. نتوقع أن يزيد تركيز البنك على قروض الشركات للاستفادة من إعادة التسعير مع زيادة أسعار الفائدة. نتوقع ارتفاع صافي هامش الفائدة في العام ٢٠٢٢ بنسبة ٣,٨٥٪ بعد تراجعها إلى ٣,٦٣٪ في العام ٢٠٢٢ من ٣,٦٩٪ في العام ٢٠٢١. ستؤدي هذه العوامل إلى نمو الأرباح في العام ٢٠٢٢ بنسبة ١٥,٠٪.

كان مكرر الربحية لبنك البلاد لفترة ١٢ شهر عند ٢٤,٤ مرة مقابل مكرر الربحية المتوقع عند ٢٤,٠ مرة. نتوقع ربح السهم للعام ٢٠٢٢ عند ٢,٥٩ ريال سعودي، حيث سيستفيد البنك من زيادة أسعار الفائدة وانخفاض معدل التكلفة إلى الدخل. أعطينا وزن نسبي ٥٠٪ للتقييم على أساس الدخل المتبقي و ٥٠٪ على أساس منهجية السعر إلى القيمة الدفترية. بذلك يكون السعر العادل على أساس مكرر السعر إلى القيمة الدفترية عند ٢,٦٥ مرة، من خلال استخدام متوسط العائد على حقوق المساهمين للعامين ٢٠٢٢ و ٢٠٢٣ البالغ ١٥,٢٪ ومعدل الاحتفاظ عند ٤٥,٨٪. لتتوصل بذلك إلى سعر مستهدف يبلغ ٤١,٠ ريال سعودي للسهم. نستمر في توصيتنا للسهم على أساس "محايد".

الشركة	ربح السهم (للعام ٢٠٢٢)	العائد على حقوق المساهمين (الإثني عشر شهرا الأخيرة)	العائد على الأصول (الإثني عشر شهرا الأخيرة)	مكرر الربحية لفترة الإثني عشر شهرا الأخيرة	مكرر القيمة الدفترية (مرة)	السعر المستهدف (سعر السهم)	التوصية
الراجحي	٦,٦٢	٢٣,٥٪	٢,٧٪	٣٦,٥	٥,٣	١٣٤,٠	محايد
الإينماء	١,٦٢	١٠,٨٪	١,٦٪	٢٨,٤	١,٩	٢٧,٠	محايد
بنك البلاد	٢,٥٩	١٤,٩٪	١,٦٪	٣٧,٤	٢,٩	٤١,٠	محايد

المصدر: بلومبيرغ، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

نظرة على أداء قطاع البنوك - الربع الرابع ٢٠٢١

ارتفع صافي ربح قطاع البنوك خلال الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٨,٨٪ إلى ١٢,٤ مليار ريال سعودي. كانت الحصة الأكبر من الأرباح لمصرف الراجحي بنسبة ٣٢,٣٪. حيث ارتفعت في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ٢٨,٥٪ إلى ٤,٠١٢ مليون ريال سعودي. حقق البنك السعودي الفرنسي أعلى معدل نمو في صافي الربح بين البنوك المماثلة في الربع الرابع ٢٠٢١، بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٩٥٧,٣٪ إلى ٩٩٣ مليون ريال سعودي، نتيجة انخفاض مخصصات خسائر الائتمان. فيما سجل البنك السعودي البريطاني أكبر تراجع في صافي الربح، حيث انخفض خلال نفس الفترة بنسبة ٣٧,٤٪ إلى ٤٢٧ مليون ريال سعودي نتيجة ارتفاع مخصصات القروض.

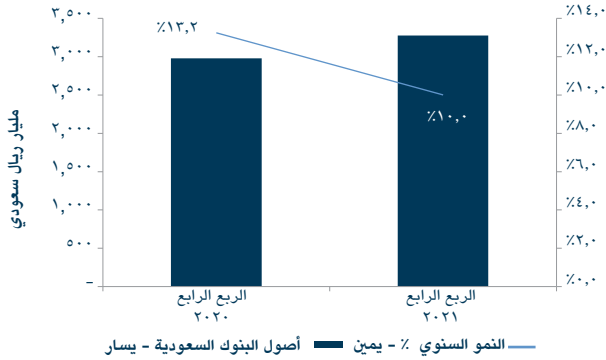
حقق القطاع ارتفاعا في إجمالي الودائع خلال الربع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣٪ إلى ٢,١ تريليون ريال سعودي، فيما ارتفعت القروض خلال نفس الفترة بنسبة ١٥,٥٪ إلى ٢,٠٦ تريليون ريال سعودي. حقق مصرف الراجحي أفضل أداء في الودائع في الربع الرابع ٢٠٢١ بارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٣٣,٨٪، يليه بنك الجزيرة بارتفاع ١٥,٢٪. حققت جميع البنوك في القطاع ارتفاعا في الودائع باستثناء البنك السعودي البريطاني حيث انخفضت الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١,٢٪. حقق مصرف الراجحي أفضل أداء في القروض، حيث ارتفعت محفظة القروض في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٣,٠٪. ارتفعت محفظة القروض لجميع البنوك في الربع الرابع ٢٠٢١، باستثناء البنك السعودي للاستثمار الذي سجل تباطؤ في نمو محفظة القروض عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٥,٢٪. انخفض إجمالي مخصصات قطاع البنوك في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٤,٤٪، حيث حقق مصرف الراجحي أعلى مخصصات بقيمة ٥٩٠ مليون ريال سعودي خلال نفس الفترة فيما سجل البنك السعودي للاستثمار أقل مخصص بقيمة ٤٥ مليون ريال سعودي.

- **الودائع تحت الطلب تدعم إجمالي الودائع:** ارتفع إجمالي وداائع القطاع في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣٪ إلى ٢,١ تريليون ريال سعودي، نتيجة ارتفاع الودائع تحت الطلب خلال نفس الفترة بنسبة ٦,٠٪.
- **نمو القروض بدعم من تمويل القطاعات المتنوعة:** كان معظم النمو من القطاعات المتنوعة بنسبة ٢٢,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق، يليها القطاع التجاري بنسبة ١٥,٦٪.
- **انخفاض متوسط معدل الإقراض الربعي:** انخفض متوسط معدل الإقراض في الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ١,١٢٪ من ١,٢٢٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠، حيث حقق البنك الأهلي السعودي أعلى معدل عند ١,٣٣٪ بينما سجل البنك السعودي البريطاني أقل معدل عند ٠,٩٠٪.
- **استقرار متوسط تكلفة الودائع الربعي:** بلغ متوسط تكلفة الودائع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ ما نسبته ٣,٦٪ مقابل ٣,٧٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠. سجل كل من البنك الأهلي السعودي والبنك السعودي البريطاني أعلى تكلفة للودائع خلال الربع بالمقارنة مع بقية البنوك عند ٥,٦٪ و ٤,٨٪ على التوالي، في حين سجل بنك البلاد أقل معدل تكلفة للودائع عند ٠,٢١٪.
- **تحسن معدل القروض المتعثرة بشكل ملحوظ:** تراجع متوسط القروض المتعثرة خلال الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ١,٧٧٪ من ٢,٢٧٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠. كانت أقل نسبة قروض متعثرة خلال الربع لدى مصرف الراجحي عند ٠,٦٥٪، بينما سجل البنك السعودي البريطاني أعلى نسبة عند ٤,٩٨٪.

قطاع البنوك السعودي - الربع الرابع ٢٠٢١

قائمة المركز المالي

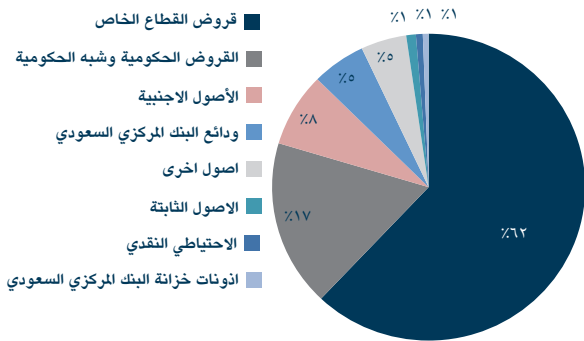
نمو أصول قطاع البنوك السعودي (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

حققت أصول قطاع البنوك السعودي نمواً خلال الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١٠,٠٪، كما ارتفع بمعدل ٤,٠٪ عن الربع السابق، ليصل إلى ٣,٢٧٨ مليار ريال سعودي.

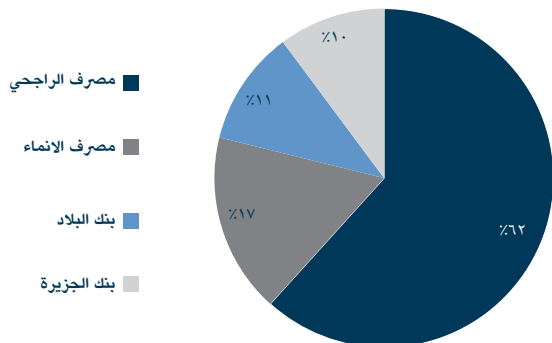
تفاصيل أصول قطاع المصارف والخدمات المالية (الربع الرابع ٢٠٢١ - مليون ريال سعودي)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

تراجعت قروض القطاع الخاص في الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ٦٢,١٪ مقابل ٦٣,٠٪ في الربع الثالث ٢٠٢١.

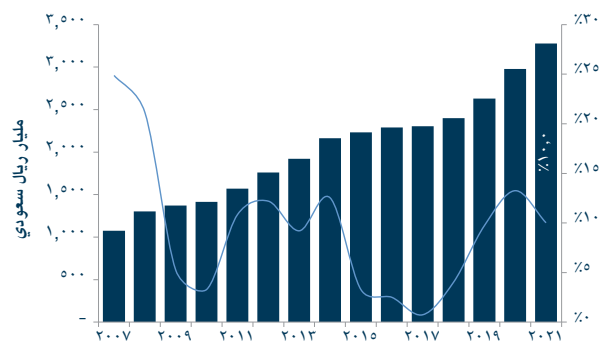
توزيع الحصة السوقية للمصارف المتوافقة مع الشريعة الإسلامية (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

يعتبر مصرف الراجحي أكبر بنك متوافق مع الشريعة الإسلامية في المملكة العربية السعودية، بنسبة ٦١,٧٪ من إجمالي الحصة السوقية في الربع الرابع ٢٠٢١، ارتفاع ١,٠٪ مقارنة بالربع السابق.

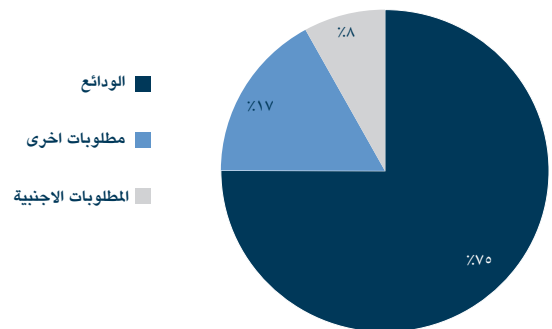
نمو أصول قطاع البنوك السعودي (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

حقق قطاع البنوك السعودي معدل نمو سنوي مركب ٧,٦٪ خلال الفترة من الربع الرابع ٢٠١١ حتى الربع الرابع ٢٠٢١.

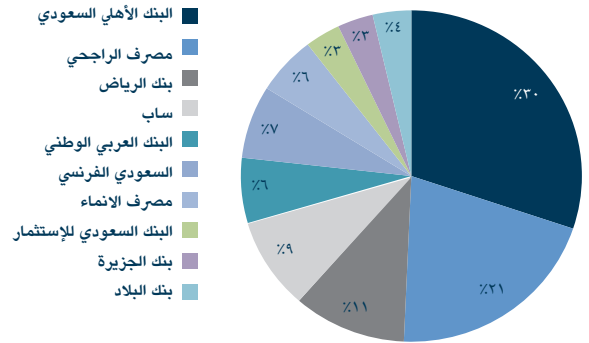
توزيع المطلوبات لدى قطاع البنوك السعودي (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

انخفضت نسبة الودائع قليلاً (من المطلوبات في قطاع البنوك) إلى ٧٥,٠٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ من ٧٥,٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢١.

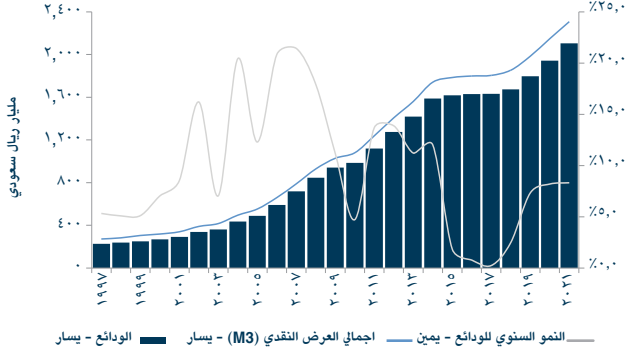
توزيع الحصة السوقية للبنوك حسب الأصول - (الربع الرابع ٢٠٢١)



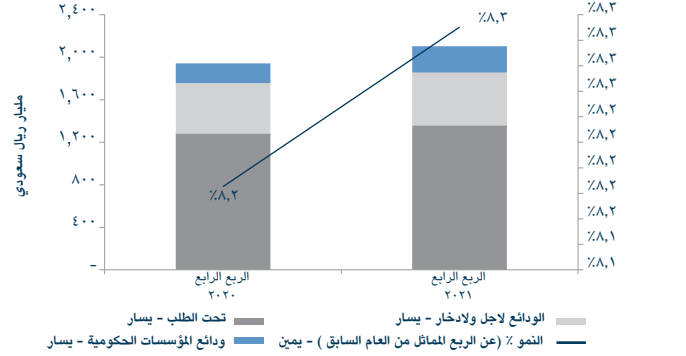
المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

حقق البنك الأهلي السعودي (مع أصول بقيمة ٩١٤ مليار ريال سعودي) أعلى حصة سوقية في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ بنسبة ٣٠,١٪، يليه مصرف الراجحي بنسبة ٢٠,٦٪.

نمو الودائع (المعدل التاريخي) (من العام ١٩٩٧ إلى الربع الرابع ٢٠٢١)



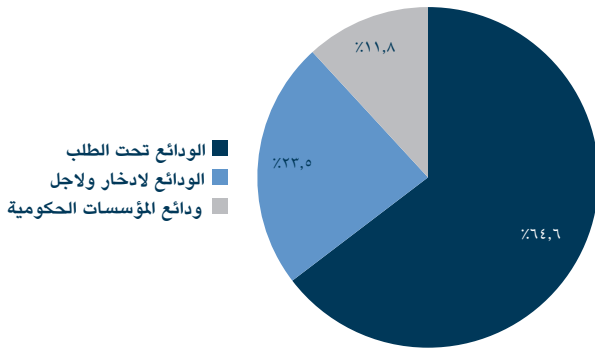
تفاصيل ونمو الودائع (الربع الرابع ٢٠٢١)



استمر النمو في كل من الودائع والعرض النقدي لقطاع البنوك السعودي بمعدل سنوي مركب لفترة ١٠ سنوات عند ٦,٥% و ٦,٤% على التوالي،

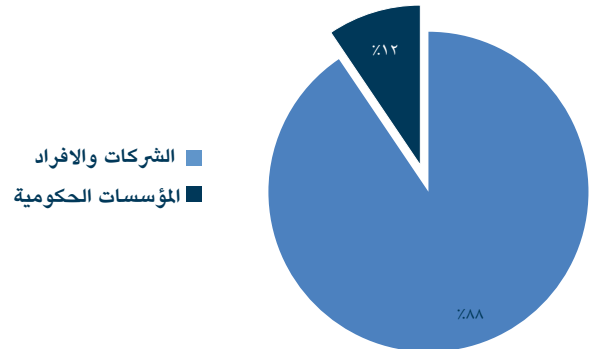
ارتفع إجمالي الودائع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٨,٣% إلى ٢,١٠ ترليون ريال سعودي من ١,٩٤ ترليون ريال سعودي، مقارنة بنمو ٩,٤% إلى ٢,٠٦ ترليون ريال سعودي في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق.

تفاصيل الودائع (الربع الرابع ٢٠٢١)



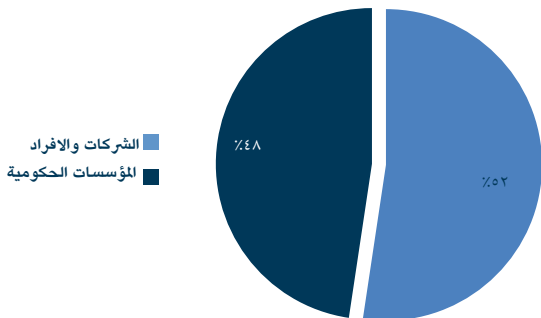
شكلت الودائع تحت الطلب في الربع الرابع ٢٠٢١ ما نسبته ٦٤,٦% من إجمالي الودائع مقارنة بنسبة ٦٤,٤% في الربع الثالث ٢٠٢١.

تفاصيل الودائع تحت الطلب (الربع الرابع ٢٠٢١)



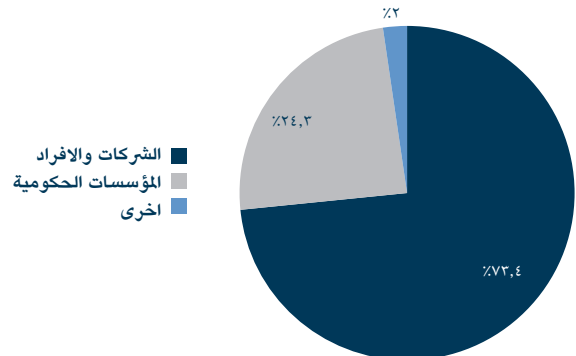
بلغت نسبة الودائع تحت الطلب من الشركات والأفراد ٨٧,٧% في الربع الرابع ٢٠٢١، انخفاض من ٨٨,٢% في الربع الثالث ٢٠٢١.

تفاصيل الودائع لأجل وودائع الإيداع (الربع الرابع ٢٠٢١)



شكلت نسبة الودائع لأجل وودائع الإيداع لدى الشركات والأفراد ٥٢,٤% خلال الربع الرابع ٢٠٢١، ارتفاع من ٥٠,٣% في الربع الثالث ٢٠٢١.

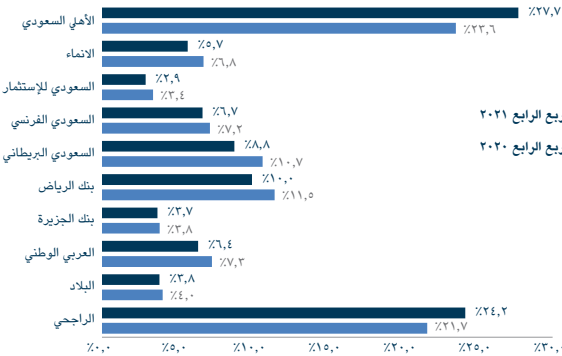
إجمالي ودائع القطاع (الربع الرابع ٢٠٢١)



بلغ إجمالي ودائع الشركات والأفراد ٧٣,٤% في الربع الرابع ٢٠٢١، ارتفاع ٠,٧% عن الربع الثالث ٢٠٢١ البالغ ٧٢,٧%.

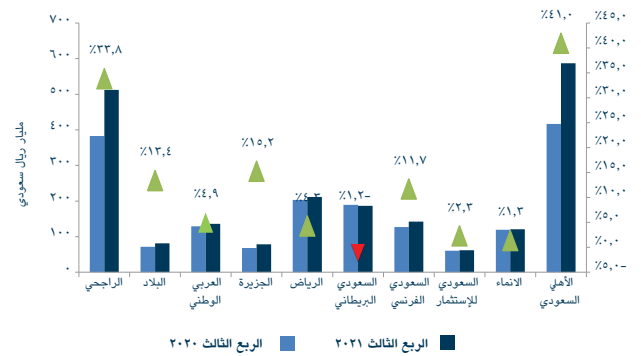


مقارنة الحصة السوقية للودائع (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

نمو الودائع لدى البنوك (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)

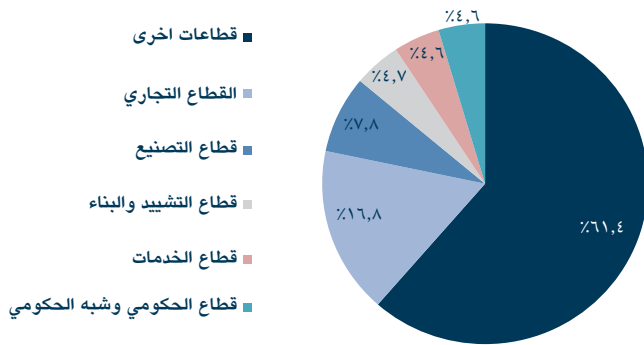


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

يعتبر البنك الأهلي السعودي أكبر بنك في المملكة العربية السعودية بقاعدة ودائع ٥٨٧ مليار ريال سعودي، يليه مباشرة مصرف الراجحي (٥١٢ مليار ريال سعودي).

حقق كل من مصرف الراجحي وبنك الجزيرة نمو جيد في الودائع عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٣٣,٨% و١٥,٢% على التوالي.

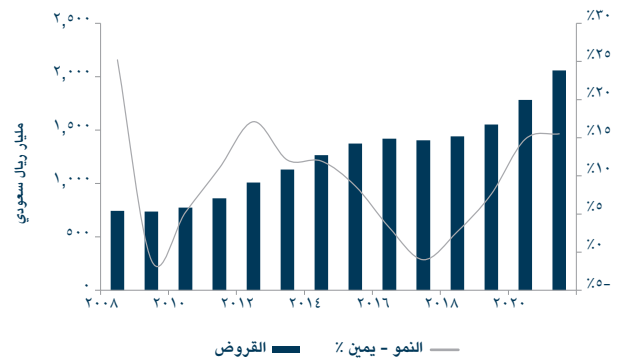
توزيع قروض القطاع (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكلت قروض البنوك التجارية نسبة ١٦,٨% من إجمالي القروض بارتفاع ٠,١% عن الربع السابق.

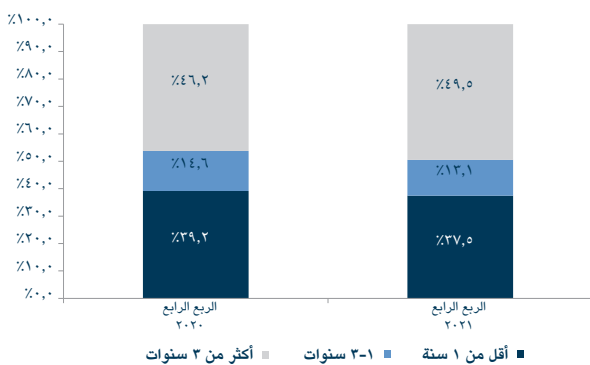
نمو القروض التاريخي (من العام ٢٠٠٨ إلى العام ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفع إجمالي محفظة القروض في قطاع البنوك السعودي خلال الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٥% إلى ٢,٠٦ تريليون ريال سعودي، لتسجل بذلك معدل النمو المركب خلال فترة ١٠ سنوات بنسبة ٩,١%.

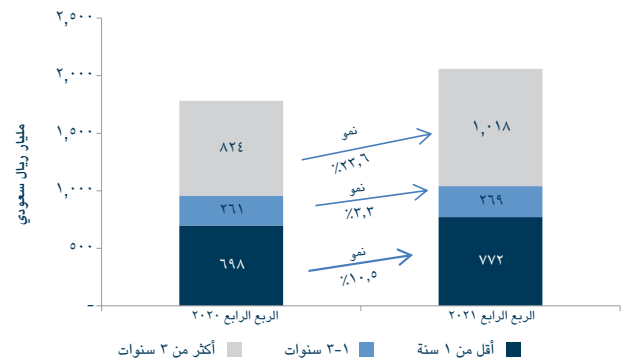
نسبة القروض بناء على فترة الاستحقاق (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفعت القروض بفترة استحقاق أكثر من ٣ سنوات في الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ٤٩,٥% من ٤٦,٢% في الربع الرابع ٢٠٢٠.

نمو استحقاق القروض (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)

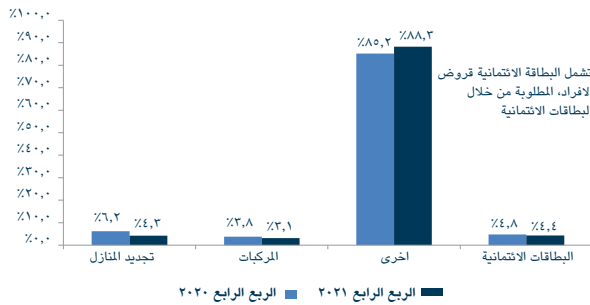


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفعت القروض بفترة استحقاق أكثر من ٣ سنوات عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢٣,٦%، كما ارتفعت القروض بفترة استحقاق أقل من عام عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٠,٥%.



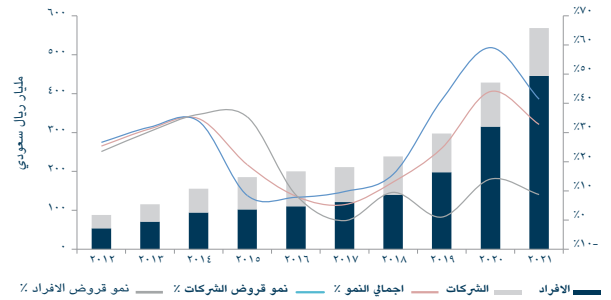
قروض الأفراد - حسب النوع (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

شكلت قروض تجديد وصيانة المنازل في الربع الرابع ٢٠٢١ نسبة ٤,٣٪ من إجمالي القروض، كما شكلت قروض الأفراد باستخدام البطاقات الائتمانية خلال نفس الفترة نسبة ٤,٤٪ من الإجمالي، انخفاض ٠,١٪ عن الربع الثالث ٢٠٢١.

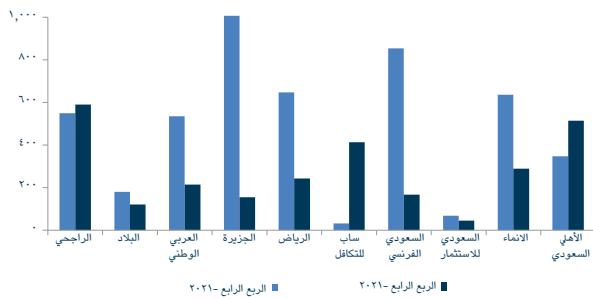
القروض العقارية التاريخية



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

بلغ إجمالي قروض الأفراد ٧٨,٤٪ خلال الربع الرابع ٢٠٢١، ارتفاع ١,١٪ عن الربع السابق.

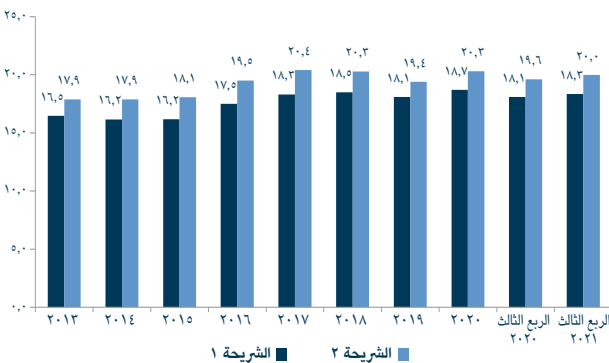
مخصصات القروض (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

تراجعت مخصصات قروض القطاع في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٤٤,٤٪ إلى ٢,٧٦ مليار ريال سعودي، بينما ارتفعت عن الربع السابق بنسبة ٩,٣٪. سجل مصرف الراجحي أعلى مخصصات قروض بقيمة ٥٩٠ مليون ريال سعودي، ارتفاع ٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

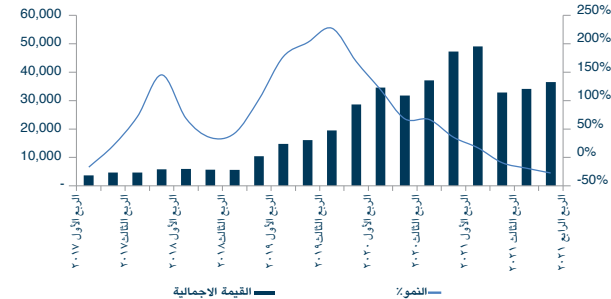
معدل كفاية رأس المال (المعدل التاريخي)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفعت نسبة الشريحة ١ من رأس المال في الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ١٨,٣٪ من ١٨,١٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠. ارتفعت نسبة الشريحة ٢ من رأس المال إلى ٢٠,٠٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ من ١٩,٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠.

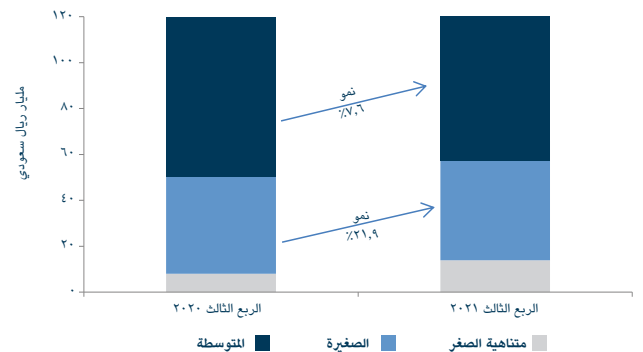
قيمة العقود والنمو (الربع سنوي)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

بلغ عدد العقود الجديدة ٤٧,٧ ألف بقيمة ٣٦,٥ مليار ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢١، انخفاض ١,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

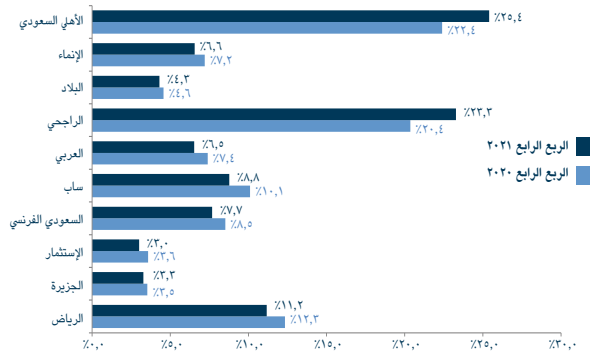
التسهيلات الائتمانية للشركات الصغيرة والمتوسطة (مليون ريال سعودي) (الربع الثالث ٢٠٢١ مقابل الربع الثالث ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفع إجمالي التسهيلات الائتمانية للشركات الصغيرة في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٤,٠٪ إلى ٢٠٠,٤ مليار ريال سعودي، كما ارتفع لدى الشركات المتوسطة خلال نفس الفترة بنسبة ٧,٦٪ إلى ١٣٤,٨ مليار ريال سعودي.

الحصة السوقية من القروض (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

حقق مصرف الراجحي أكبر ارتفاع في الحصة السوقية للقروض، والتي ارتفعت إلى 23.3٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ من 20.4٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠.

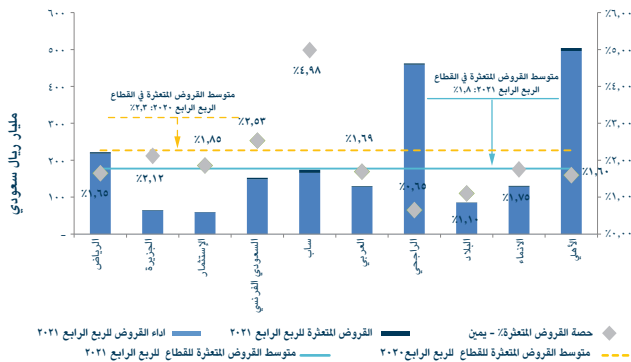
توزيع قروض المصارف (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

حققت جميع بنوك القطاع ارتفاعاً في إجمالي القروض مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. ارتفعت محفظة قروض مصرف الراجحي في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 4.2٪، مما دعم ذلك الحصة السوقية.

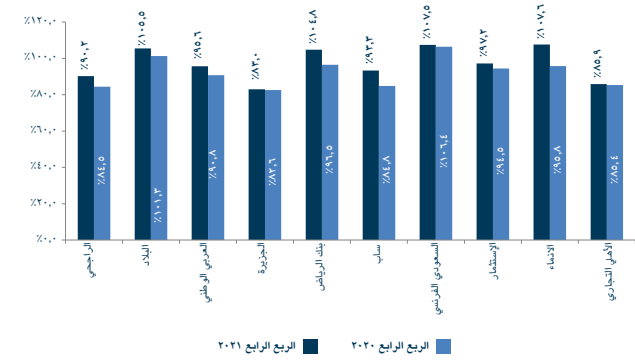
أداء القروض إلى القروض المتعثرة (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

انخفضت نسبة القروض المتعثرة في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ إلى 1.77٪ من 2.27٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠، ارتفع معدل تغطية القروض المتعثرة إلى 136٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ من 128٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠.

معدل الإقراض إلى الودائع للبنوك (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

بلغ صافي معدل الإقراض إلى الودائع في القطاع 93.8٪ في الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل 89.9٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠. حقق مصرف الإنماء أعلى معدل إقراض إلى الودائع بنسبة 107.6٪، يليه مباشرة البنك السعودي الفرنسي بنسبة 107.5٪.

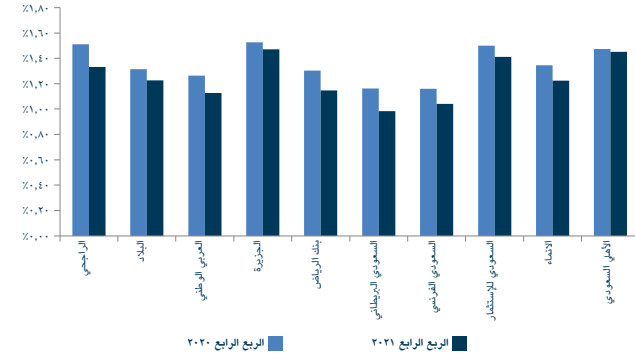
العائد على ودائع الادخار والودائع لأجل



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفع العائد على الودائع لأجل وودائع الإيداع الربع سنوي في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة 22.0٪. حقق البنك الأهلي السعودي أعلى عائد على ودائع الادخار والودائع لأجل عند 0.56٪.

معدل هامش صافي الفائدة للبنوك (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)

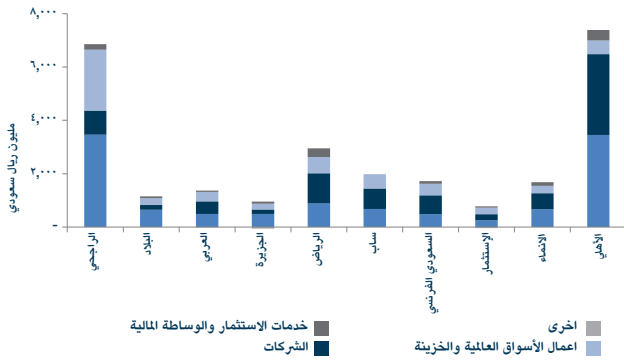


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

انخفض هامش صافي الفائدة في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠٢١ إلى 1.0٪ مقابل 1.09٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠. حقق البنك الأهلي أعلى هامش صافي فائدة بمعدل 1.21٪ في الربع الرابع ٢٠٢١، انخفاض بنحو 0.2٪ عن الربع الرابع ٢٠٢٠.



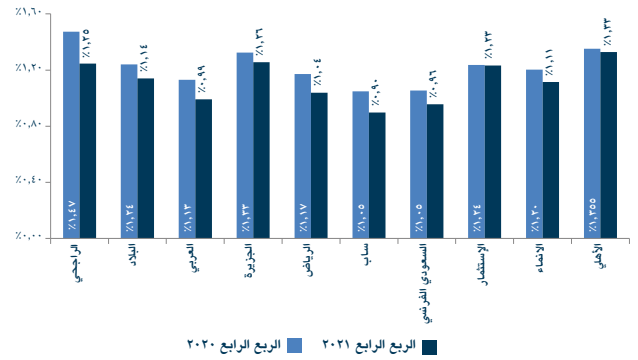
الربح التشغيلي العام للشركة (الربع الرابع ٢٠٢١)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

بربح عمليات للربع عند ٧,٣٩ مليار ريال سعودي، شكل ربح العمليات للبنك الأهلي السعودي ما يعادل ٢٧,٧٪ من إجمالي ربح العمليات للقطاع، يليه مصرف الراجحي عند ٦,٨٦ مليار ريال سعودي بنسبة ٢٥,٧٪ من الإجمالي.

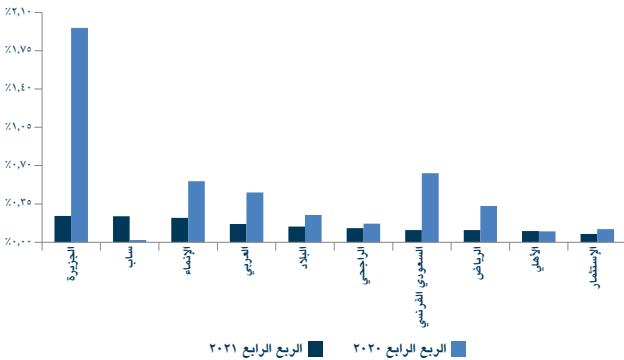
مؤشر معدلات الإقراض للبنك (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

بلغ متوسط الإقراض الربع سنوي ١,١٢٪ خلال الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل ١,٢٢٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠. حقق البنك الأهلي السعودي أعلى معدل إقراض إلى الودائع بنسبة ١,٣٣٪، يليه بنك الجزيرة بمعدل ١,٣٦٪.

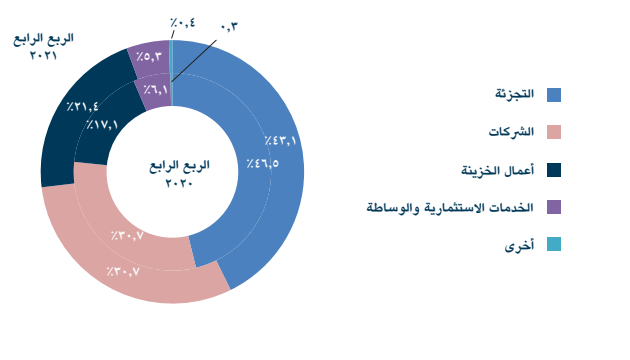
تكلفة المخاطر للبنوك (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

انخفض متوسط تكلفة المخاطر في الربع الرابع ٢٠٢١ إلى ٠,١٥٪ مقابل ٠,٤٦٪ في الربع الرابع ٢٠٢٠، سجل كل من بنك الجزيرة والبنك السعودي البريطاني أعلى تكلفة مخاطر في الربع بمعدل ٠,٢٤٪ لكل منهما.

تفاصيل الربح التشغيلي (الربع الرابع ٢٠٢١ مقابل الربع الرابع ٢٠٢٠)



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفع ربح عمليات القطاع في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع المماثل من العام السابق بمعدل ١١,٧٪ إلى ٢٦,٧ مليار ريال سعودي منها ٤٣,١٪ لقطاع الأفراد، بينما انخفض ربح العمليات عن الربع السابق بنسبة ١,١٪.

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

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. و الأسهم 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 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 قابليته / رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرة تحملهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عمومًا أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية 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 مستمدة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتوصيات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة / عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و / أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و / أو الأطراف الرابعة الذين التزموا 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.