

تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي الربع سنوي للأسواق الناشئة السوق المالية السعودية | تقرير خاص | مايو 2026



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

+966 11 2256248

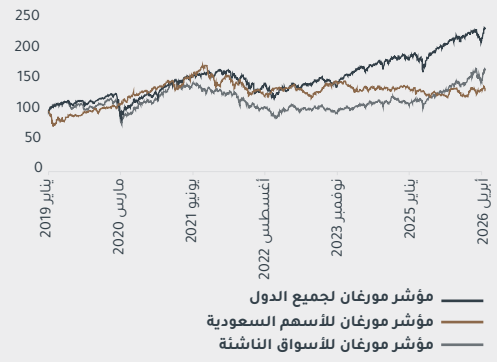
ajc_research@aljaziracapital.com.sa

12 مايو 2026	مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة
مرشحان للاستبعاد*	المؤشر القياسي في مورغان ستانلي للأسواق الناشئة

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

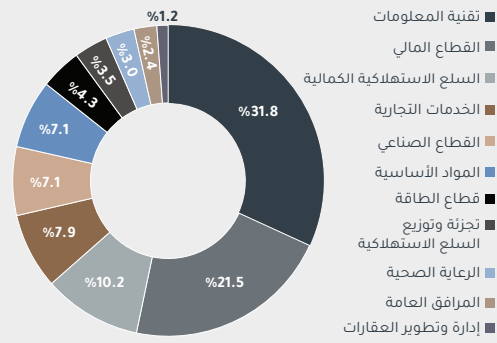
* مرجح بشكل عالي حسب الجزيرة كابيتال للأبحاث

مورغان ستانلي للأسواق الناشئة مقابل مورغان ستانلي العالمي ومقابل مورغان ستانلي للأسهم السعودية



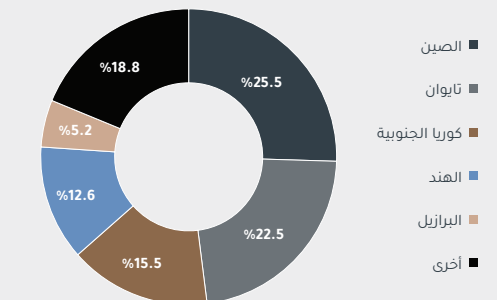
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأوزان الترجيحية للقطاعات في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * كما في 31 مارس 2026

الأوزان الترجيحية للدول في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * كما في 31 مارس 2026

مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة سيراجع مؤشراته في 12 مايو 2026، ولا نتوقع أي إضافات جديدة على المؤشر القياسي للسوق السعودي في مورغان ستانلي، فيما تستمر سال للخدمات اللوجستية والمواساة ومرشحين رئيسيين للاستبعاد من المؤشر القياسي. في المقابل، يُظهر مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير احتمالاً للتغييرات؛ حيث من المرجح خفض تصنيف سال للخدمات اللوجستية والمواساة إلى فئة الشركات ذات رأس المال الصغير، بينما تعد إيه إف جي إنترناشيونال (سينومي ريتيل) وأفالون فارما من المرشحين الرئيسيين للاستبعاد في مراجعة مايو.

من المحتمل استبعاد سال والمواساة من المؤشر القياسي للسوق السعودي في مورغان ستانلي: تعد سال للخدمات اللوجستية من أبرز المرشحين للاستبعاد من المؤشر القياسي للسوق السعودي في مورغان ستانلي، وذلك لأن قيمتها السوقية والقيمة السوقية للأسهم الحرة المعدلة لم تعد تلي الحدود المطلوبة (وفقاً لأسعار الإغلاق في 23 أبريل 2026). نرحب أيضاً باستبعاد المواساة بعد انخفاض قيمتها السوقية إلى أقل من الحد المطلوب للمؤشر القياسي. قد تؤدي هذه التغييرات المحتملة في المراجعة القادمة لشهر مايو إلى تدفقات خارجة غير نشطة، ومن المتوقع أن تصبح التعديلات النهائية نافذة اعتباراً من 1 يونيو 2026.

شكل 1. أسهم الشركات المرشحة للاستبعاد (المؤشر القياسي لمورغان ستانلي للأسواق الناشئة)

الشركة	القطاع	القيمة السوقية	سبب الإدراج/الاستبعاد
سال	النقل	3.5 مليار دولار أمريكي	أقل من حدود الإدراج بناءً على القيمة السوقية والأسهم الحرة
المواساة	الرعاية الصحية	3.7 مليار دولار أمريكي	أقل من حدود الإدراج بناءً على القيمة السوقية

المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * كما في 23 أبريل 2026

التدفقات النقدية الخارجة الأجنبية المتوقعة: قد يؤدي استبعاد أسهم سال والمواساة إلى تدفقات خارجة غير نشطة بقيمة تتراوح بين 100-200 مليون دولار أمريكي لكل منهما بالنظر إلى وزنهما الترجيحي الحالي ضمن المؤشر.

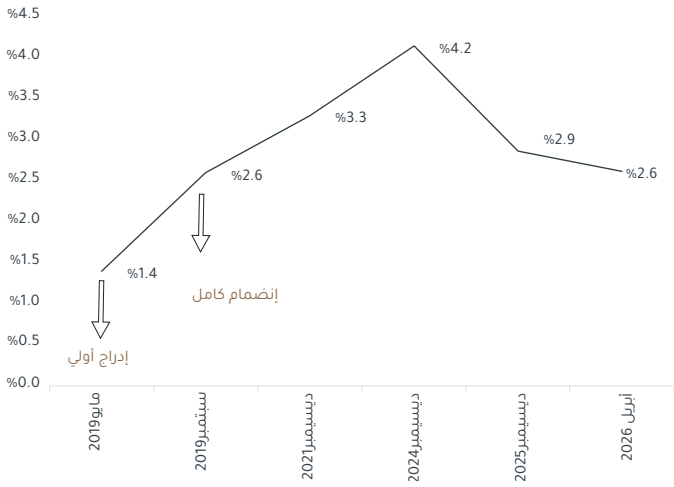
شكل 2. التدفقات النقدية الأجنبية المتوقعة

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

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

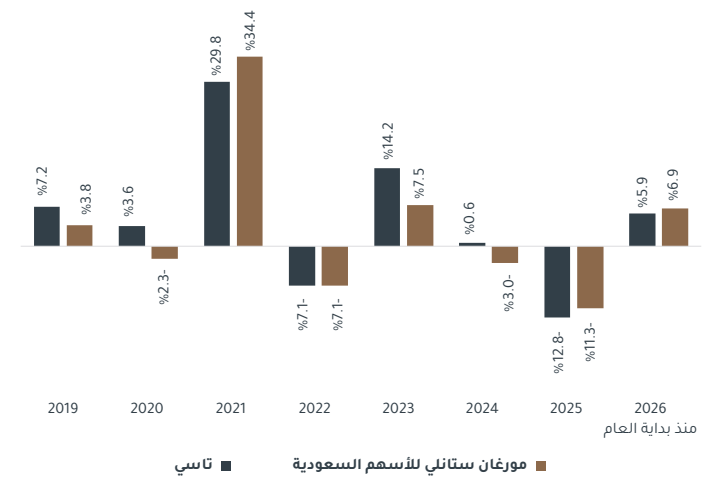
إعادة هيكلة مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير: إدراج الشركات ذات التصنيف المخفّض وزيادة مخاطر الخروج: نتوقع أن يكون إضافة شركتي سال والمواساة إلى مؤشر الشركات ذات رأس المال الصغير من الإدراجات الواعدة بعد احتمال استبعادهما من المؤشر القياسي. يُرجح إدراج شركتين إضافيتين إلى الشركتين السابقتين ذات التصنيف المخفّض: دار الماجد التي تستوفي متطلبات القيمة السوقية والرمز العقارية التي حققت الحد الأدنى لفترة التداول المطلوبة للإدراج. أما بالنسبة للشركات التي سيتم استبعادها، تعد شركتا إيه إف جي إنترناشيونال (سينومي ريتيل) وأفالون فارما من أبرز الشركات المرشحة للاستبعاد. ومن بين الشركات الأخرى المعرضة لخطر الاستبعاد خلال هذه الدورة: ذيب وأسمنت المنطقة الشرقية وصندوق جدوى ريت السعودية وصناعات البناء المتقدمة. كذلك، تواجه سماسكو خطر الاستبعاد لكن باحتمال أقل نسبياً.

تطور وزن الأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة*



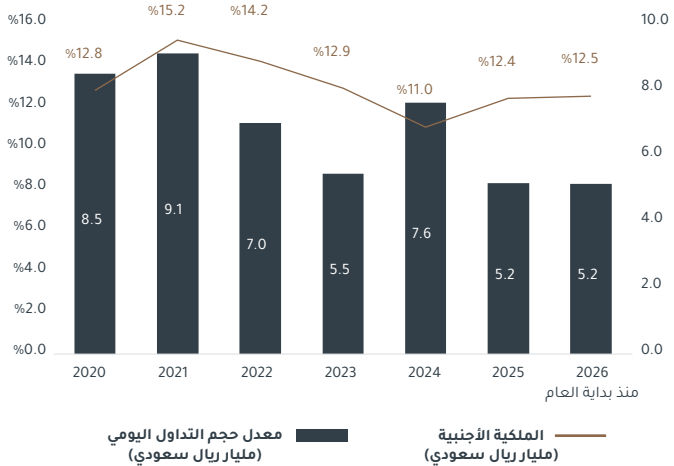
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * الوزن الأخير بناءً على صندوق iShares لمؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة

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



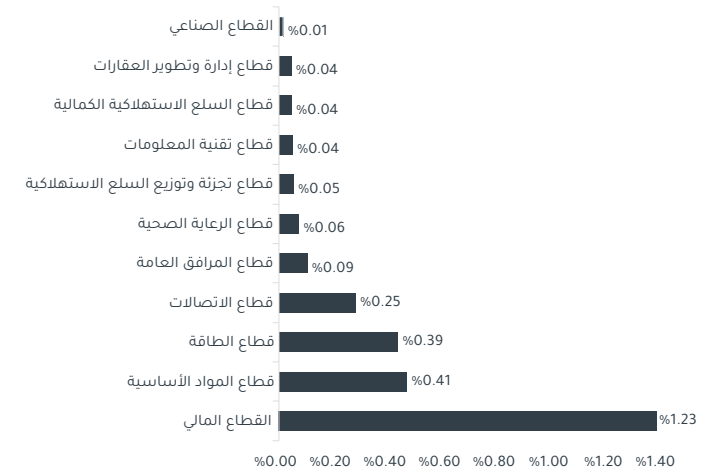
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، تداول. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



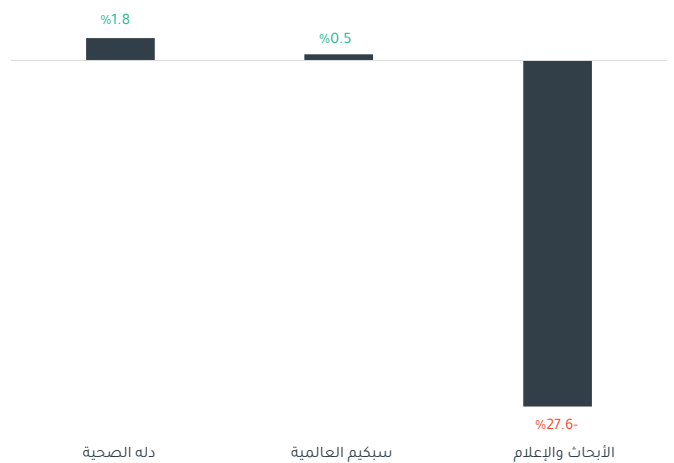
المصدر: تداول. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. ٣١ مارس ٢٠٢٦

تنوع القطاعات للأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



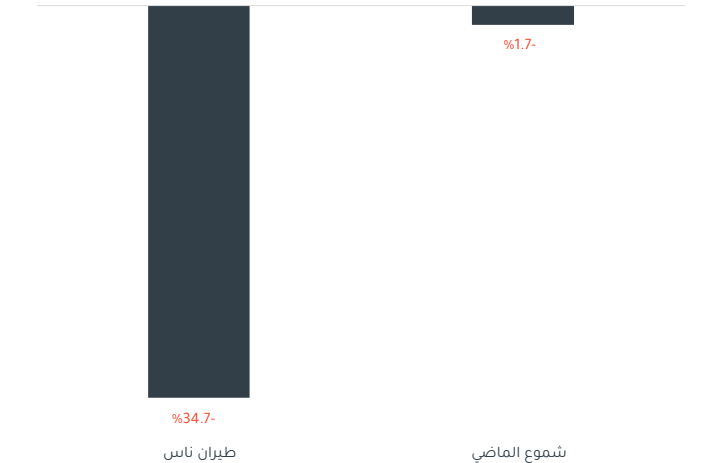
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * كما في 31 مارس 2026

الأداء منذ آخر مراجعة - الاستعدادات



المصدر: تداول. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء منذ آخر مراجعة - الإدرجات



المصدر: تداول. إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. * منذ مراجعة نوفمبر 2025، حيث لم يكن هناك أي استعدادات في مراجعة فبراير 2026

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية
جاسم الجبران
+966 11 2256248
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

نبذة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

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 اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة 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.

1. 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 الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّب 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 وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ 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 والتصريحات 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. بعض 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. الجزيرة كابيتال أو موظفيها 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 مركزهم 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 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.