

زيادة السعر المستهدف للسهم إلى ٥٧,٨٠ ريال سعودي؛ بوادر على التعافي في ظل تخفيف الحظر

قمنا بزيادة سعر السهم المستهدف لمصرف الراجحي إلى ٥٧,٨٠ ريال سعودي بدلا من ٥١,٩٠ ريال سعودي، حيث تدعم إجراءات تخفيف الحظر من التعافي الاقتصادي. بالرغم من عدم انتهاء أثر جائحة فيروس كورونا المستجد "كوفيد - ١٩"، إلا أن تخفيف إجراءات الحظر دعمت الحركة الاقتصادية وساهمت في تحسن قطاع الخدمات البنكية الشخصية إلى مستويات قريبة مما كانت عليه قبل الجائحة. قمنا بتحديث توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠٢٠ إلى ٣,٧٩ ريال سعودي بدلا من ٣,٦٧ ريال سعودي بدعم من بوادر تعافي النشاط الاقتصادي. نستمر في التوصية لسهم المصرف على أساس "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٥٧,٨٠ ريال سعودي.

زيادة محدودة في ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢٠ بما يعكس انخفاض المخصصات وتعافي النشاط الاقتصادي: قمنا بزيادة توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢٠ بعد إعلان المصرف عن نتائجه للربع الثاني إلى ٣,٧٩ ريال سعودي بدلا من ٣,٦٧ ريال سعودي، حيث يحتمل أن يتراجع أثر المخصصات على أرباح السنة. جاء صافي ربح الربع أعلى من التوقعات، بينما كان الدخل من صافي التمويل والاستثمار متوافق مع التوقعات بصفة عامة. أعلن مصرف الراجحي عن صافي ربح بقيمة ٢,٤ مليار ريال سعودي (انخفاض ٣,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢,٤٪). بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار عند ٣,٩٧ مليار ريال سعودي (انخفاض ٢,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بنسبة ٣,٥٪)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٣,٩٢ مليار ريال سعودي، حيث ارتفع التمويل بمقدار ١٣,٥ مليار ريال سعودي إلى ٢٧٤,٩ مليار ريال سعودي (زيادة ٥,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٥,٢٪). جاء معظم الارتفاع من قطاع الأفراد، حيث ارتفع التمويل بمقدار ١١,٩ مليار ريال سعودي إلى ٢٠٨,٧ مليار ريال سعودي. جاء معدل المربحة / معدل الإقراض أقل من توقعاتنا بقليل. انعكس التحسن في النشاط الاقتصادي وإجراءات التخفيف من الحظر بشكل إيجابي على نتائج المصرف.

استمرار النمو القوي للودائع بالرغم من الحظر في الربع الثاني ٢٠٢٠: ارتفعت إجمالي الودائع لدى مؤسسة النقد العربي السعودي في الربع الثاني ٢٠٢٠ بمعدل ٩,٠٪ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق. شهدت الودائع لدى مصرف الراجحي زيادة كبيرة خلال الربع الثاني ٢٠٢٠ بمقدار ١٩,٠ مليار ريال سعودي عن الربع السابق إلى ٣٣٤,٧ مليار ريال سعودي (١١,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٦,٠٪ عن الربع السابق)، أعلى من توقعاتنا البالغة ٣٢٤,٦ مليار ريال سعودي بحدود ٣,١٪. كان ارتفاع الودائع بدعم من زيادة الودائع تحت الطلب التي ارتفعت بمقدار ٢٢,٤ مليار ريال سعودي لتصل إلى ٣١٣,٦ مليار ريال سعودي. في المقابل، انخفضت الودائع لأجل بمقدار ٥,٣ مليار ريال سعودي لتصل إلى ١٣,٣ مليار ريال سعودي. تفوق نمو الودائع على نمو القروض قليلا، مما أدى إلى انكماش معدل القروض إلى الودائع ليصل ٨٢,٢٪ من ٨٢,٨٪ في الربع الأول ٢٠٢٠. نتوقع استمرار النمو القوي للودائع خلال الفترة المتبقية من العام.

مخصصات الإطفاء أقل من المتوقع: نرجح ارتفاعها خلال النصف الثاني من العام الحالي: بلغت المصروفات التشغيلية لدى المصرف خلال الربع مبلغ ٢,٠٩ مليار ريال سعودي (زيادة ٤,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمعدل ٩,٦٪): أقل من توقعاتنا بفارق ١٦,٩٪. أوضحت إدارة المصرف إلى أن ارتفاع المصروفات عن الربع المماثل من العام السابق كان بسبب زيادة الاستهلاك ورواتب الموظفين ومستحققاتهم بالإضافة لزيادة مصروفات الإطفاء. بلغت مصاريف الإطفاء لدى المصرف خلال الربع مبلغ ٤٥٨ مليون ريال سعودي (زيادة بنسبة ١٨,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأقل من الربع السابق بمعدل ٣٣,٩٪)، مقابل توقعاتنا بمصاريف تقارب ٧٧٢,٩ مليون ريال سعودي، حيث كان ذلك السبب الرئيسي لاختلاف صافي الربح عن توقعاتنا. عموما، نتوقع استمرار ارتفاع المخصصات خلال النصف الثاني من السنة المالية ٢٠٢٠.

النظرة العامة والتقييم: نعتقد أن التغيرات في قانون الرهن العقاري تصب في صالح مصرف الراجحي نظرا لقاعدة العملاء الأفراد الواسعة لديه. عموما، سيؤثر تخفيض مؤسسة النقد العربي السعودي لأسعار الفائدة على إجمالي الإيرادات وصافي ربح المصرف. بالرغم من تحقيق مصاريف إطفاء أقل من توقعاتنا للربع الثاني ٢٠٢٠، نتوقع أن تكون المخصصات كبيرة خلال النصف الثاني من السنة، الأمر الذي قد يؤثر على صافي ربح المصرف على المدى القريب. نتوقع أن يتحفظ البنك في توزيع الأرباح للنصف الأول، مع احتمال التوزيع للنصف الثاني من السنة اعتماداً على مدى تحسن بيئة الأعمال لاحقا. قمنا بتعديل توقعاتنا لربح السهم خلال السنة المالية ٢٠٢٠ إلى ٣,٧٩ ريال سعودي بدلا من ٣,٦٧ ريال سعودي بدعم من الأثر الإيجابي لتعافي الاقتصاد وتخفيف إجراءات الحظر.

قيمنا مصرف الراجحي بوزن نسبي ٧٠٪ للتقييم على أساس خصم التدفقات النقدية (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ ومعدل المتوسط المرجح لتكلفة رأس المال ٩,١٪)، ووزن نسبي ٣٠٪ لمضاعف القيمة الدفترية إلى العائد على حقوق المساهمين. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف بقيمة ٥٧,٨ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ١,٩٪. يتم تداول سهم المصرف عند مضاعف ربحية على أساس ربح السهم المتوقع للسنة المالية ٢٠٢٠ بمقدار ١٥,٥ مرة. نستمر في التوصية "محايد" للسهم مع تعديل السعر المستهدف إلى ٥٧,٨ ريال سعودي بنظرة حذرة على المدى القريب.

محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٥٧,٨٠
التغير في السعر* -١,٩٪

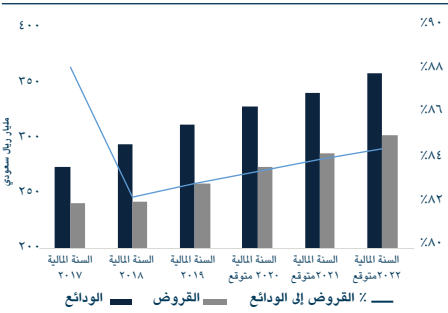
المصدر: تداول * السعر كما في ٢٨ يوليو ٢٠٢٠

أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
١٦,٤٢٨	١٥,٥٩٠	١٦,٥٤٧	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
١٣,٤٪	٥,١٪	٦,١٪	نسبة النمو %
١٠,١٥٨	٩,٤٧٨	١٠,٥٦١	صافي الربح
١٦٩,٦٪	٦,٧٪	١١,٤٪	نسبة النمو %
٤,٠٦	٣,٧٩	٤,٢٢	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

نمو القروض والودائع



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

أهم النسب

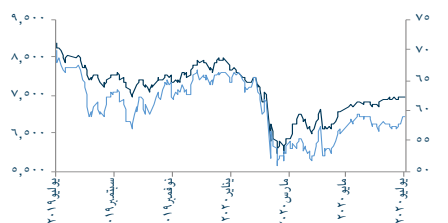
السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠٢٠ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	
٣٢,٤٪	٣٠,٠٪	٣٠,٠٪	هامش صافي الفائدة
٦٧٪	٦٥٪	٦٩٪	هامش الربح التشغيلي
١٤,٨	١٥,٥	١٣,٩	مضاعف الربحية (مرة)
٢,٩٤	٢,٧١	٢,٥٢	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
٥,٠٪	٢,٩٪	٥,٤٪	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢,٦٪	٢,٤٪	٢,٦٪	العائد على الأصول
١٩,٨٪	١٧,٤٪	١٨,١٪	العائد على حقوق المساهمين
٧٪	٦٪	٥٪	نمو إجمالي القروض

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

١٤٧,٥	القيمة السوقية (مليون)
٩,٩٪	الأداء السعري منذ بداية العام %
٥٢ أسبوع الأعل / الأدنى	
٢,٥٠٠,٠٠	الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

رئيس إدارة الأبحاث

طلحة نزر

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٥٠

t.nazar@aljaziracapital.com.sa

البيانات المالية الرئيسية

القيم بالمليون ريال سعودي، ما لم يتم ذكر خلاف ذلك

السنة المالية ٢٠٢٢ متوقع	السنة المالية ٢٠٢١ متوقع	السنة المالية ٢٠٢٠ متوقع	السنة المالية ٢٠١٩	السنة المالية ٢٠١٨	السنة المالية ٢٠١٧	
قائمة الدخل						
١٨,٧٥٤	١٧,١٠١	١٦,١١٧	١٦,٩٦٣	١٤,٩٩٤	١٢,٥٨١	إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار
%٩,٧	%٦,١	%٥,٠-	%١٣,١	%١٩,٣	%٧,١	التغير السنوي
(٥٩٩)	(٥٥٥)	(٥٢٧)	(٥٣٥)	(٥٠٧)	(٥٥٢)	العائد على استثمارات العملاء لأجل
١٨,١٥٥	١٦,٥٤٧	١٥,٥٩٠	١٦,٤٢٨	١٤,٤٨٧	١٣,٠٢٩	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
٢,٣٩١	٢,٢٩٤	٢,١٦٣	١,٩٨٧	١,٨٦٧	٢,٦٩٧	الرسوم من الخدمات البنكية؛ صافي
٩٠١	٨٥٢	٨٢٨	٧٧٤	٧٥٦	٨٤٢	الدخل من مصرف الأجنبي، صافي
٢٦٨	٢٨٣	٢٧١	٢٩٥	٢١٠	٣٣٦	إيرادات التشغيل الأخرى
٢١,٧١٦	١٩,٩٧٦	١٨,٨٥٢	١٩,٤٨٤	١٧,٣٢٠	١٥,٩٠٥	إجمالي الدخل التشغيلي
(١,٥٧٦)	(١,٦٥٩)	(٢,٠٨١)	(١,٧٧٢)	(١,٥٣١)	(١,٥٤٨)	مصروف إطفاء تمويل
(٧,١٤٦)	(٦,٥٨٣)	(٦,٢٣٩)	(٦,٣٨٦)	(٥,٦٥٢)	(٥,٢٣٧)	مصروفات تشغيلية أخرى
١٣,٩٩٤	١١,٧٣٥	١٠,٥٣١	١١,٣٢٦	١٠,١٣٦	٩,١٢١	الربح التشغيلي
%١٠,٧	%١١,٤	%٧,٠-	%١١,٧	%١١,١	%١٢,٢	التغير السنوي
(١,٢٩٩)	(١,١٧٣)	(١,٠٥٣)	(١,١٦٨)	(٦,٣٦٨)	-	الزكاة
١١,٦٩٤	١٠,٥٦١	٩,٤٧٨	١٠,١٥٨	٣,٧٦٨	٩,١٢١	صافي الربح
%١٠,٧	%١١,٤	%٦,٧-	%١٦,٦	%٥٨,٧-	%١٢,٢	التغير السنوي
قائمة المركز المالي						
الأصول						
٢٨,٣٣٥	٣٠,٧٣٦	٣٠,٨٨٢	٣٩,٢٩٤	٤٣,٢٤٦	٤٨,٤٠٧	النقد والرسيد لدى ساما
٣٥,٧١٥	٣٤,٢٩٠	٣٣,٣٣٢	٣٢,٠٥٨	٣٢,٣٨٨	١٠,٧١٠	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٢٩٣,٩٩٩	٢٧٧,٠٨٣	٢٦٤,٥١٩	٢٤٩,٦٨٣	٢٣١,٧٥٨	٢٣٣,٥٢٦	صافي التمويل
٥٣,٧٥٧	٥١,١٠٠	٤٩,١٨٤	٤٦,٨٤٣	٤٣,٠٦٣	٣٦,٢٧٦	صافي الاستثمار
١,٣٣١	١,٣٣١	١,٣٣١	١,٣٨٤	١,٢٩٨	١,٣١٤	استثمارات عقارية
١٥,٣٢٦	١٣,٥٤٨	١١,٨٤١	١٠,٤٠٧	٨,٦٤٩	٧,٨٥٨	ممتلكات ومعدات، صافي
٥,٤٢٢	٥,١٥٨	٥,١٢٥	٤,٤١٨	٣,٦٢٩	٥,٠١٥	أصول أخرى، صافي
٤٣٣,٨٨٥	٤١٣,٢٤٧	٣٩٦,٢١٤	٣٨٤,٠٨٧	٣٦٤,٠٣١	٣٤٣,١١٦	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين						
٤,٨٨٩	٥,٥٩٩	٥,٧٠٠	٢,٢٢٠	٧,٢٩٠	٥,٥٢٣	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٣٥٨,٥٢٢	٣٤٠,٨٠١	٣٢٨,٠١٩	٣١٢,٤٠٦	٢٩٣,٩٠٩	٢٧٣,٠٥٦	ودائع العملاء
٨,٧٤٨	٨,٣٨٤	٨,١٣٥	١٨,٢٦٩	١٤,٥٢٦	٨,٧٨٧	مطلوبات أخرى
٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	٢٥,٠٠٠	١٦,٢٥٠	١٦,٢٥٠	رأس المال
٢١,٧٩٠	٢١,٧٩٠	٢١,٧٩٠	٢١,٧٩٠	١٦,٢٥٠	١٦,٢٥٠	احتياطي نظامي
(٢١٦)	(٢١٦)	(٢١٦)	(٢١٦)	(٣٥٠)	٥,٢٨٢	احتياطيات أخرى
١١,٦٤٥	٨,٧٢١	٦,٠٨١	٨٦٨	١٢,٤٩٩	١٣,٩٠٧	الأرباح المبقاة
٣,٥٠٨	٣,١٦٨	١,٧٠٦	٣,٧٥٠	٣,٦٥٦	٤,٠٦٣	إجمالي توزيعات الأرباح المقترحة
٦١,٧٢٧	٥٨,٤٦٣	٥٤,٣٦٠	٥١,١٩٢	٤٨,٣٠٦	٥٥,٧٥١	إجمالي حقوق المساهمين
٤٣٣,٨٨٥	٤١٣,٢٤٧	٣٩٦,٢١٤	٣٨٤,٠٨٧	٣٦٤,٠٣١	٣٤٣,١١٦	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية						
نسب رأس المال						
%١٤	%١٤	%١٤	%١٣	%١٣	%١٦	القروض إلى إجمالي الأصول
%٢٠	%٣٠	%١٨	%٣٧	%٩٧	%٤٥	توزيعات الأرباح المدفوعة والمعلقة إلى صافي الربح
%١٣	%١٣	%١٤	%١٣	%٠	%٩	صافي الربح - توزيعات الأرباح / إجمالي حقوق المساهمين
نسب الربحية						
%٣,١	%٣,٠	%٣,٠	%٣,٤	%٣,٠	%١,٤	هامش صافي الفائدة
%٢,٧	%٢,٦	%٢,٤	%٢,٦	%١,٠	%٢,٧	العائد على الأصول
%١٨,٩	%١٨,١	%١٧,٤	%١٩,٨	%٧,٨	%١٦,٤	العائد على حقوق المساهمين
٧,٠	٧,١	٧,٣	٧,٥	٧,٥	٦,٢	الرفع (العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول)
معدلات جودة الأصول						
%٠,٩	%٠,٩	%٠,٩	%٠,٩	%٠,٩	%٠,٧	معدلات القروض المتعثرة
%٢٣٠	%٢٥٩	%٢٨٣	%٣٠٣	%٣٤٢	%٣١٤	تغطية القروض المتعثرة
معدلات التمويل						
%٨٤,٥	%٨٤,٠	%٨٣,٥	%٨٢,٩	%٨٢,٣	%٨٨,٢	القروض إلى ودائع العملاء
%٩٤,٩	%٩٥,٢	%٩٥,٤	%٩٥,٨	%٩٦,٣	%٩٥,٩	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
%٦٧,٨	%٦٧,١	%٦٦,٨	%٦٥,٠	%٦٣,٧	%٦٨,١	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
نسب السوق والتقييم						
%٦,٠	%٥,٤	%٢,٩	%٥,٠	%٤,٩	%٢,٦	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢٤,٧	٢٣,٤	٢١,٧	٢٠,٥	١٩,٣	٢٢,٣	القيمة الدفترية للسهم
١٤٧,٢٥٠	١٤٧,٢٥٠	١٤٧,٢٥٠	١٥٠,٥٠٠	١٤٢,٢٥٠	١٥٧,٧٢٥	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٢,٦	١٣,٩	١٥,٥	١٤,٨	٢٤,٥	١١,٢	مكرر الربحية (مرة)
٢,٤	٢,٥	٢,٧	٢,٩	٢,٩	٢,٨	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
فيصل السويلمي
+٩٦٦ ١١ ٢٥٥١١١٥
F.alsuweilmy@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة
والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٠١
a.salman@aljaziracapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة
القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣١١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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. والأسهم 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 تغيير 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 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتقنين 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 خسائر 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 تغيير 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 المتقبلة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩