



السوق السعودي و الانضمام الى مؤشرات FTSE

- يعد سوق الأسهم السعودي من أهم الاسواق المدرجة حالياً ضمن قائمة المراقبة (Watchlist) للانضمام لمؤشر FTSE للأسواق الناشئة، والذي تبلغ إجمالي القيمة السوقية لأسهمه الحرة 5,165 مليار دولار.
- و مع الانضمام المحتمل إلى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة في نهاية شهر مارس 2018، فإنه من المتوقع أن يكون السوق السعودي أيضاً جزءاً من مؤشر FTSE للأسواق العالمية، و الذي تبلغ القيمة السوقية لأسهمه الحرة 52,424 مليار دولار. هذا بالإضافة إلى إنضمام السوق إلى العديد من مؤشرات FTSE الأخرى.
- من المتوقع أن يؤدي إدراج السوق السعودي في هذين المؤشرين إلى تدفقات مالية تقدر بنحو 3 مليار دولار على المدى المتوسط.

المبادرات الإيجابية من هيئة السوق المالية و تداول تمهد الطريق نحو الانضمام إلى مؤشر FTSE

- في سبتمبر 2015 تم إضافة السوق السعودي إلى قائمة المراقبة تمهيداً لضمه ضمن مؤشر FTSE للأسواق الناشئة، والذي يشمل 992 سهماً في 23 بلداً. وتبلغ إجمالي القيمة السوقية للأسهم الحرة 5,165 مليار دولار كما تبلغ إجمالي أصول الصناديق التي تتبع هذا المؤشر الإرشادي 115 مليار دولار. ويتوقع أن يكون وزن السوق السعودي في هذا المؤشر 1.97%.
- نعتقد ان إنضمام السوق السعودي الى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة سيؤهله كذلك ليكون جزءاً من مؤشر FTSE للأسواق العالمية الذي تبلغ القيمة السوقية لأسهمه الحرة 52,424 مليار دولار كما تبلغ إجمالي أصول الصناديق التي تستخدم هذا المؤشر 361 مليار دولار . ويتوقع أن يكون وزن السوق السعودي في هذا المؤشر 0.21%.
- منذ انضمام السوق السعودي الى قائمة المراقبة للانضمام الى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة في 2015، قامت هيئة السوق المالية و تداول بتنفيذ العديد من الإجراءات والمبادرات الرئيسية التي من المتوقع ان تمهد الطريق نحو الانضمام الى المؤشر و يشمل ذلك:
 - تغيير فترة تسوية الصفقات إلى يومين بدلاً من نفس اليوم (T+ 2 مقارنة بـ T+ 0).
 - تخفيف قيود الاستثمار المطلوبة من المؤسسات المالية الأجنبية المؤهلة.
 - تعديل الحد الأعلى لملكية المستثمرين الأجانب في الشركات المدرجة.
 - التحول إلى معايير المحاسبة الدولية (IFRS).
- ذكرت FTSE Russell أن الإصلاحات التي شهدتها سوق الاسهم السعودي إيجابية. ونتيجة لذلك فإنه من المتوقع أن يستوفي السوق متطلبات الانضمام إلى مؤشر الأسواق الناشئة في أوائل عام 2018 على أن يتم قرار الانضمام في نهاية شهر مارس 2018.
- يتوقع أن يؤدي إدراج السوق السعودي في هذين المؤشرين إلى تدفقات مالية تقدر بنحو 3 مليار دولار على المدى المتوسط. ومن المتوقع أن يؤدي الانضمام إلى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة إلى تدفق مالي من المستثمرين غير النشطين (صناديق المؤشرات) على أقرب تقدير في سبتمبر 2018 بقيمة 2.3 مليار دولار. إلا أن الانضمام بشكل تدريجي يظل أحد الاختيارات التي قد تتخذها FTSE.
- من المتوقع أن يتضمن مؤشر FTSE 45 سهماً مدرجة في السوق السعودية. وتبلغ القيمة السوقية لأكثر 10 أسهم 1,022 مليار ريال وتمثل 59% من القيمة السوقية لتداول. إلا أننا نعتقد أن هذه القائمة الأولية قد تشهد بعض التغييرات كإضافة أو حذف بعض الشركات.
- نتوقع أن تتركز غالبية التدفقات النقدية المتوقعة بعد قرار ضم السوق السعودي في الأسهم ذات القيمة السوقية الكبيرة. كما أننا نعتقد أن يكون إنضمام السوق إلى مؤشر FTSE محفز إيجابي و مقدمة للانضمام إلى مؤشر MSCI الأوسع انتشاراً و الذي من المتوقع أن يحدث في شهر يونيو 2018.

عرض 1: الأسهم المتوقع ضمها بمؤشر FTSE – حسب القطاع بتصنيف ICB

القطاع - ICB Supersector	عدد الشركات	% من الإجمالي
الكيمويات	10	22%
البنوك	7	16%
البناء والمواد	5	11%
الرعاية الصحية	5	11%
الاتصالات	3	7%
السلع الصناعية والخدمات	2	4%
الأغذية	2	4%
التجزئة	2	4%
السياحة والسفر	2	4%
التأمين	2	4%
التطوير العقاري	2	4%
النفط والغاز	1	2%
الموارد الأساسية	1	2%
الخدمات	1	2%
الإجمالي	45	100%

المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

عرض 2: أكبر 10 شركات سعودية متوقع ضمها بمؤشر FTSE

الشركة	القطاع - ICB Supersector	القيمة السوقية مليار ريال	% من الإجمالي القيمة السوقية
سابك	الكيمويات	319.9	18%
الراجحي	البنوك	122.0	7%
الأهلي	البنوك	117.7	7%
الاتصالات السعودية	الاتصالات	154.4	9%
سامبا	البنوك	49.3	3%
معادن	البناء والمواد	57.1	3%
المراعي	الأغذية	0.5	3%
بنك الرياض	البنوك	38.4	2%
السعودية للكهرباء	الكهرباء	83.8	5%
الإنماء	البنوك	29.4	2%
الإجمالي		1,022.5	59%

المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

الرجاء إرسال استفساراتكم إلى البريد الإلكتروني لبحوث الاستثمار في الأهلي كابيتال research@ncbc.com

الموقع الإلكتروني لأبحاث الأهلي كابيتال	موقع وساطة الأسهم	موقع الشركة
http://research.ncbc.com	www.alahlitadawul.com www.alahlilbrokerage.com	www.ncbc.com

تقييمات الأهلي كابيتال الاستثمارية

زيادة	السعر المستهدف يمثل سعر متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
محايد	السعر المستهدف يمثل سعر متوقع بين ارتفاع 15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
انخفاض	السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف	يقوم المحللون بوضع أسعار مستهدفة للشركات خلال 12 شهراً. هذه الأسعار تعتبر عرضة لعدد من عوامل المخاطرة المتعلقة بالشركة و السوق بشكل عام. يتم تحديد السعر المستهدف لكل سهم باستخدام طرق تقييم يختارها المحلل و التي يعتقد أنها تمثل أفضل الطرق لتحديد السعر خلال الـ 12 شهراً القادمة

تعريفات أخرى

NR: غير مقيم. تم إيقاف التقييم الاستثماري مؤقتاً. هذه العملية تعتبر متوافقة مع الأنظمة و القوانين و الأحداث ذات العلاقة كأن يكون الأهلي كابيتال مستشاراً في عمليات اندماج أو استحواذ أو أية صفقات استراتيجية تكون فيها الشركة أحد الأطراف بالإضافة إلى بعض الأحداث الأخرى.

CS: تعليق التغطية. قام الأهلي كابيتال بتعليق تغطية هذه الشركة

NC: غير مغطى. لم يقم الأهلي كابيتال بتغطية هذه الشركة

معلومات هامة

يشهد محررو هذه الوثيقة بأن الآراء التي أعربوا عنها تعبر تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُعالِهم (في حال تواجدهم) أي انتفاع من الأوراق المالية التي هي موضوع هذه الوثيقة. الصناديق الاستثمارية التي تديرها شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها لصالح أطراف أخرى قد تمتلك أوراق مالية والتي هي موضوع هذه الوثيقة. شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) أو الشركات التابعة لها قد تمتلك أوراق مالية أو أموال أو صناديق يديرها طرف آخر في واحدة أو أكثر من الشركات المذكورة أعلاه. محررو هذه الوثيقة قد يمتلكون أوراقاً مالية في صناديق مطروحة للعامة تستثمر بأوراق مالية مشار إليها في هذه الوثيقة كجزء من محفظة متنوعة والتي ليست لديهم عليها أي سلطة لإدارتها. إدارة الاستثمارات المصرفية بشركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) قد تكون في طور طلب أو تنفيذ خدمات مربحة للشركات التي إما أن تكون موضوعاً لهذه الوثيقة أو وردت بها.

تم إصدار هذا الوثيقة إلى الشخص الذي خصته شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بها. وتهدف هذه الوثيقة إلى عرض معلومات عامة فقط، و لا يجوز نسخها أو إعادة توزيعها لأي شخص آخر. لا تعد هذه الوثيقة عرضاً أو تحفيزاً فيما يخص شراء أو بيع أي ورقة مالية. كما لم يؤخذ في الاعتبار عند إعداد هذه الوثيقة مدى ملائمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. وبصفة خاصة، فإن هذه الوثيقة لم يتم إعدادها بهدف تلبية أي أهداف استثمارية معينة، أو أوضاع مالية، أو قدرة على تحمل المخاطر، أو أي احتياجات أخرى لأي شخص يستلم هذه الوثيقة. وتوصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملائمة الاستثمار لاحتياجات المستثمر. أي توصيات استثمارية ذكرت في هذه الوثيقة قد أخذت في الاعتبار كل من المخاطر والعوائد المتوقعة. إن المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة قد تم تجميعها أو التوصل إليها من قبل الأهلي كابيتال من مصادر يعتقد بأنها موثوقة بها، ولكن لم يتم الأهلي كابيتال مفردة بالتحقق من محتويات هذه الوثيقة، وأن تلك المحتويات قد تكون موجزة أو غير كاملة، وتبعاً لذلك فإنه لا يوجد أي زعم أو ضمانة سواء معلنة أو ضمنية فيما يتعلق بالاعتماد على مدى نزاهة ودقة واكتمال وصحة المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. إن شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) لن تكون مسؤولة عن أي خسارة قد تنشأ من استخدام هذه الوثيقة أو أي من محتوياتها، أو أي خسارة قد تنشأ عن أي معلومات ذات صلة بهذه الوثيقة، أو أي من التوقعات المالية، أو تقديرات القيم العادلة، أو البيانات المتعلقة بالنظرية العامة المستقبلية المذكورة في هذه الوثيقة والتي قد لا تتحقق لأقصى حد تسمح به القوانين والأنظمة واجبة التطبيق. إن جميع الآراء والتقييمات الواردة في هذه الوثيقة تمثل رأي و تقدير شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) بتاريخ إصدار هذه الوثيقة، وهي خاضعة للتغيير دون إشعار مسبق. إن الأداء السابق لأي استثمار لا يعد مؤشراً للنتائج المستقبلية. إن قيمة الأوراق المالية، والعائد الممكن تحقيقه منها، وأسعارها و عملاتها يمكن أن تتغير صعوداً أو هبوطاً، و من المحتمل أن يحصل المستثمر على مبلغ أقل من ذلك الذي استثمره في الأصل. بالإضافة إلى ذلك، فإنه قد تفرض بعض الرسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. كما أن التدنّب في سعر العملات يمكن أن يؤدي إلى تأثير سلبي على قيمة أو سعر أو دخل الورقة المالية. لا يجوز نسخ أي جزء من هذه الوثيقة بدون تصريح كتابي من شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال). كما لا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخة منها خارج المملكة العربية السعودية في أي مكان يحظر توزيعها بموجب القانون. ويتعين على متلقي هذه الوثيقة أن يطلعوا ويلتزموا بأي قيود قد تنطبق عليها. إن قبول هذه الوثيقة يعني موافقة المتلقي و التزامه بالقيود السابق ذكرها.

شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) هي شركة مرخصة من قبل هيئة السوق المالية بموجب ترخيص رقم 37-06046، جيز للشركة التعامل بصفة أصيل ووكيل والتعهد بالتغطية، والإدارة والترتيب وتقديم المشورة والحفظ في الأوراق المالية. وعنوان مركزها الرئيسي المسجل: طريق الملك سعود، ص ب 22216، الرياض 11495، المملكة العربية السعودية.