



حافظ القطاع المصرفي على الأداء الجيد في الربع الرابع ٢٠١٩ حيث استمر استقرار نمو الودائع والقروض. حققت الودائع نمواً عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٧,٣٪، كما ارتفعت القروض بمعدل ٧,٦٪ لنفس الفترة. حققت قروض الرهن العقاري نمواً جيداً نتيجة ارتفاع العقود في الربع الرابع ٢٠١٩ عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٢٤,٨٪. استمر بنك البلاد ومصرف الإنماء تحقيق نمو من خانتين، كما استقر نمو مصرف الراجحي. أثر ارتفاع مخصصات الإئتمان بشكل سلبي على ربحية معظم البنوك.

خفضت مؤسسة النقد العربي السعودي سعر الفائدة للحد من تأثير فيروس كورونا (كوفيد - ١٩): خفضت مؤسسة النقد العربي السعودي معدل اتفاقيات إعادة الشراء بمقدار ٧٥ نقطة أساس إلى ١,٠٪، كما خفضت معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس بمقدار ٧٥ نقطة أساس إلى ٠,٥٪، اعتباراً من ١٦ مارس، حيث اتبعت المؤسسة الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي، الذي خفض أسعار الفائدة بمقدار ١٠٠ نقطة أساس إلى نطاق من ٠,٢٥٪ إلى ٠,٥٪. جاء تخفيض مؤسسة النقد العربي السعودي للمرة الثانية خلال مارس ٢٠٢٠ (تخفيض بمقدار ٥٠ نقطة أساس لكل منهما) بحيث انخفض معدل اتفاقيات إعادة الشراء المعاكس إلى أدنى مستوى له منذ ديسمبر ٢٠١٦. يهدف تخفيض سعر الفائدة إلى حماية الوضع المالي للمملكة العربية السعودية من آثار الأزمة العالمية الناجمة عن تفشي فيروس كورونا (كوفيد - ١٩).

أثر تخفيض سعر الفائدة على البنوك التي تتعامل مع الأفراد، وإن كان قد تأخر قليلاً: توفر قروض الأفراد بسعر فائدة ثابت بهوامش أعلى. لذلك، سيظهر تأثير تخفيض سعر الفائدة على البنوك التي تتعامل مع الأفراد سيكون بعد مرور بعض الوقت. سيكون النمو الكبير في قروض الرهن العقاري جاذباً لاهتمام جميع البنوك التي تتعامل مع الأفراد. لذلك، تركز البنوك التي تتعامل مع الأفراد على زيادة محفظة الرهن العقاري ومدة محفظة القروض. مع تخفيض سعر الفائدة، سيتم الإقراض حالياً بأسعار فائدة أقل. سيتأثر مصرف الراجحي بشكل أكبر لعدم وجود مجال كبير في تخفيض تكلفة التمويل.

برنامج بقيمة ٥٠ مليار ريال سعودي من مؤسسة النقد العربي السعودي لدعم تمويل القطاع الخاص: قدمت مؤسسة النقد حزمة تحفيز بقيمة ٥٠ مليار ريال سعودي لمساعدة القطاع الخاص، للشركات الصغيرة والمتوسطة بشكل خاص، للحد من الأثر الاقتصادي لتفشي فيروس كورونا (كوفيد - ١٩). العناصر الأساسية الثلاثة للبرنامج كما يلي:

- برنامج الدفعات المؤجلة: سيتم تقديم ٣٠ مليار ريال سعودي للبنوك والمؤسسات المالية لتأجيل الدفعات المستحقة من الشركات الصغيرة والمتوسطة لمدة ستة شهور.
- برنامج التمويل للإقراض: يوفر ذلك تمويل ميسر (عن طريق القروض) بقيمة ١٣,٢ مليار ريال سعودي للمؤسسات الصغيرة والمتوسطة لدعم استمرارية الأعمال.
- برنامج ضمان القرض: يقدم هذا البرنامج ٦ مليار ريال سعودي لشركات التأمين والبنوك لإعفاء الشركات الصغيرة والمتوسطة من تكاليف التمويل المرتبطة ببرنامج "كفالة".

التقييم:

ارتفعت الودائع في مصرف الإنماء بنسبة جيدة بلغت ١٣,٢٪، بدعم أساسي من استثمارات الودائع لأجل. نتوقع أن ينمو معدل الودائع بنسبة أقل بشكل طفيف في السنة المالية ٢٠٢٠ بسبب تغير ظروف الأعمال. انخفض صافي الربح في السنة المالية ٢٠١٩ بنسبة ١١,٣٪ بسبب عكس مخصصات الزكاة بقيمة ٥٥٦ مليون ريال سعودي في العام ٢٠١٨ وارتفاع مخصصات خسائر الائتمان، التي نتوقع انخفاضها خلال الفترة القادمة. نستمر في توصيتنا "زيادة المراكز" لسهم مصرف الإنماء مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٥,٦٠ ريال سعودي للسهم. أدى انخفاض صافي الربح في السنة المالية ٢٠١٩ إلى انخفاض العائد على حقوق المساهمين إلى ١١,٣٪، بينما يتم تداول السهم بمضاعف ربحية ١٤,٧ مرة في السنة المالية ٢٠١٩، مقابل مضاعف ربحية متوقع عند ١٣,٧ مرة.

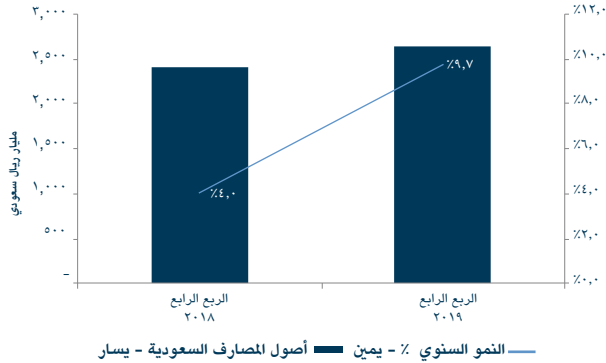
من المتوقع استمرار ارتفاع تكلفة التمويل لدى بنك البلاد مع السعي لزيادة ودائع المراجعة. ارتفع صافي الدخل في السنة المالية ٢٠١٩ بأكثر من الضعف إلى ١,٢٤ مليار ريال سعودي، نتيجة لتسوية الزكاة خلال الربع الرابع ٢٠١٨ وارتفاع صافي الربح من الاستثمار والأصول المالية عن العام السابق بنسبة ٢٥,٥٪، حيث ارتفع العائد على حقوق المساهمين إلى ١٣,٢٪. بلغ مضاعف ربحية سهم بنك البلاد ١٦,٨ مرة في السنة المالية ٢٠١٩، مقابل مضاعف ربحية متوقع بحدود ١١,٨ مرة، مع عائد متوقع لتوزيع الربح إلى السعر عن السنة المالية ٢٠٢٠ بحدود ٣,٠٪ (توزيع أرباح بقيمة ٠,٦٠ ريال سعودي للسهم). نستمر في التوصية "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٢٣,٩ ريال سعودي للسهم.

نعتقد أن التغييرات في قانون الرهن العقاري تصب في صالح مصرف الراجحي نظراً لقاعدة العملاء الأفراد الواسعة لديه. عموماً، سيؤثر تخفيض مؤسسة النقد العربي السعودي لأسعار الفائدة على إجمالي الإيرادات وصافي ربح مصرف الراجحي. نتوقع أن يبلغ ربح السهم ٣,٨٨ ريال سعودي في السنة المالية ٢٠٢٠، متأثر بانخفاض أسعار الفائدة. نستمر في التوصية "محايد" مع تعديل السعر المستهدف إلى ٦٢,٠ ريال سعودي للسهم.

الشركة	ربح السهم	العائد على حقوق المساهمين	العائد على الأصول	مضاعف الربحية (مرة)	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)	السعر المستهدف	التوصية
الراجحي	٣,٨٨	١٨,٢٪	٢,٥٪	١٥,٥	٢,٨	٦٢,٠	محايد
الإنماء	١,٤٧	٩,٤٪	١,٦٪	١٣,٧	١,٥	٢٥,٦	زيادة المراكز
بنك البلاد	١,٦٣	١١,٧٪	١,٤٪	١١,٨	١,٤	٢٣,٩	محايد



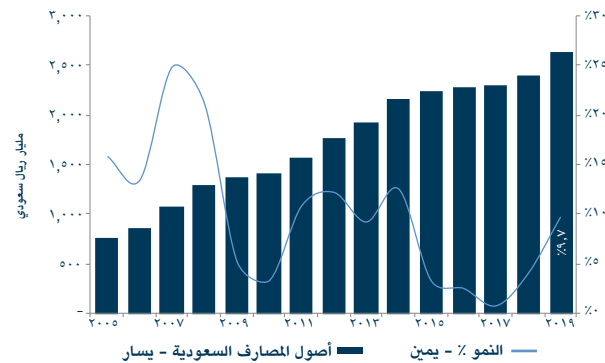
نمو المركز المالي لقطاع البنوك السعودي - الربع الرابع ٢٠١٩



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

ارتفع قطاع البنوك خلال الربع الرابع ٢٠١٩ بمعدل ٩,٧% عن ذات الربع من العام السابق وبمعدل ٥,٠% عن الربع السابق إلى ٢,٦٣١ مليار ريال سعودي.

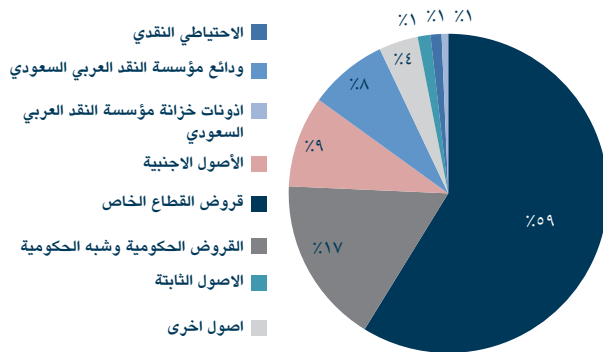
نمو المركز المالي لقطاع البنوك السعودي



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

سجل قطاع البنوك السعودي معدل نمو سنوي مركب ٦,٧% خلال السنوات المالية ما بين ٢٠٠٩ إلى ٢٠١٩

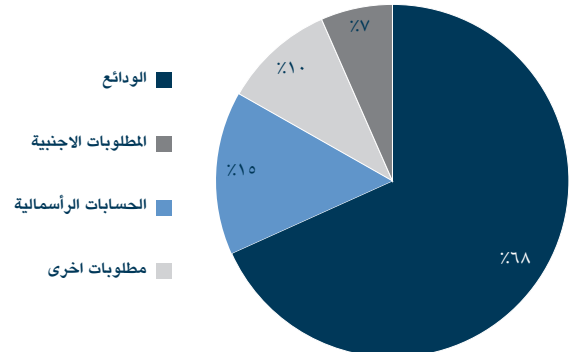
توزيع الأصول لدى قطاع البنوك السعودي - الربع الرابع ٢٠١٩



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

تراجع الإقراض إلى القطاع الخاص خلال الربع الرابع ٢٠١٩ إلى ٥٨,٨% من إجمالي القروض من ٥٩,٨% في الربع السابق.

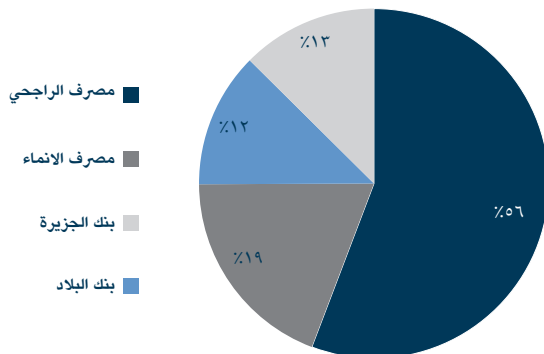
توزيع المطلوبات لدى قطاع البنوك السعودي - الربع الرابع ٢٠١٩



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

ارتفعت نسبة الودائع لتصل إلى ٦٨,٣% في الربع الرابع ٢٠١٩ من ٦٧,٨% في الربع الثالث ٢٠١٩ (كنسبة من المطلوبات في المركز المالي).

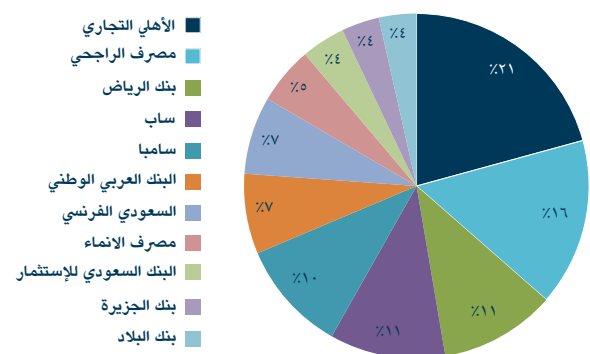
توزيع الحصة السوقية للبنوك المتوافقة مع الشريعة حسب الأصول - الربع الرابع ٢٠١٩



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

بلغت الحصة السوقية لمصرف الراجحي، أكبر البنوك المتوافقة مع الشريعة في المملكة خلال الربع الرابع ٢٠١٩ ما يقارب ٥٦,٠%، دون تغير عن الربع السابق.

توزيع الحصة السوقية للبنوك حسب الأصول - الربع الرابع ٢٠١٩

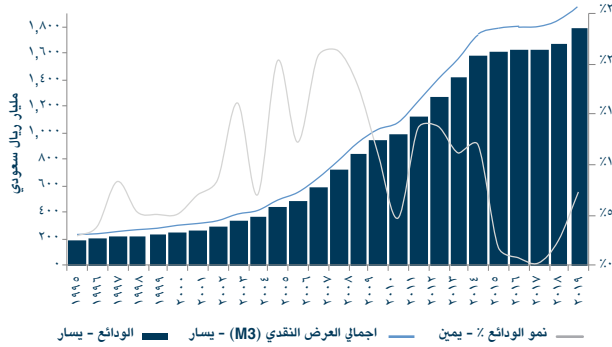


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

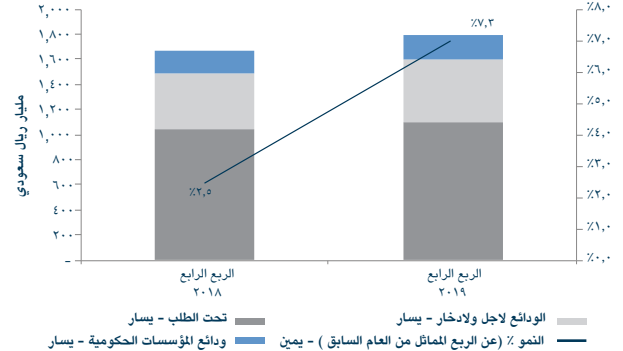
حقق البنك الأهلي التجاري (مع أصول بقيمة تتجاوز ٥٠٧ مليار ريال سعودي) أعلى حصة سوقية في القطاع بنسبة ٢٠,٧% في الربع الرابع ٢٠١٩، بانخفاض ٠,٤% عن الربع الثالث ٢٠١٩ عند ٢١,١%.



نمو الودائع - من العام ١٩٩٥ إلى العام ٢٠١٩



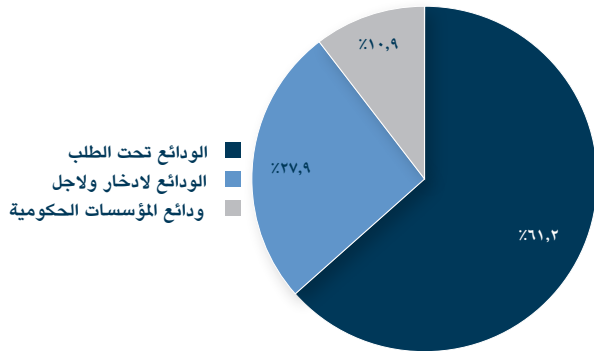
تفصيل الودائع حسب نوعها والنمو - الربع الرابع ٢٠١٩



استمر النمو في كل من الودائع والتقدم لدى قطاع البنوك السعودي بمعدل سنوي مركب لفترة ١٠ سنوات عند ٦,٧٪ و ٦,٨٪ على التوالي.

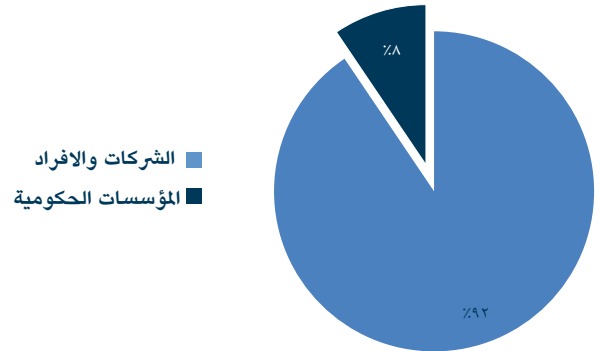
ارتفع إجمالي الودائع في الربع الرابع ٢٠١٩ عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٧,٣٪ إلى ١,٨ تريليون ريال سعودي من ١,٦٧ تريليون ريال سعودي، مقارنة بنمو وداائع عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٢,٤٪ في الربع الثالث ٢٠١٩.

توزيع الودائع حسب النوع - الربع الرابع ٢٠١٩



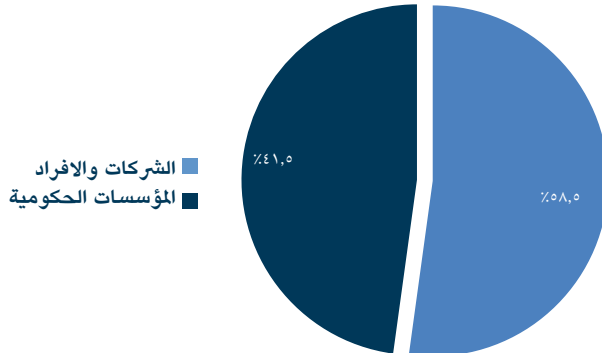
شكلت الودائع تحت الطلب ٦١,٢٪ من إجمالي الودائع في الربع الرابع ٢٠١٩ من ٦٤,٣ في الربع الثالث ٢٠١٩

توزيع الودائع تحت الطلب حسب العملاء - الربع الرابع ٢٠١٩



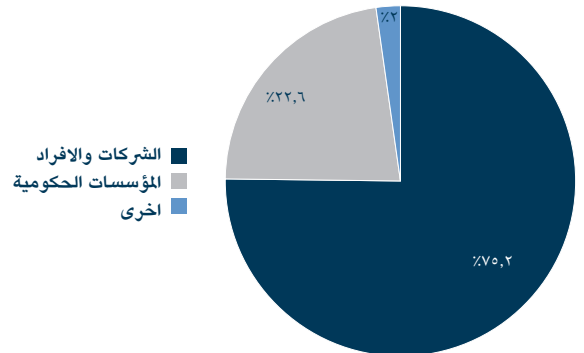
شكلت الودائع تحت الطلب للشركات والأفراد ٩١,٥٪ من إجمالي الودائع تحت الطلب في الربع الرابع ٢٠١٩ من ٩٠,٨٪ في الربع الثالث ٢٠١٩

الودائع لأجل وودائع الادخار للربع الرابع ٢٠١٩



شكلت نسبة الودائع لأجل وودائع الادخار لدى الشركات والأفراد ٥٨,٥٪، دون تغيير عن الربع السابق.

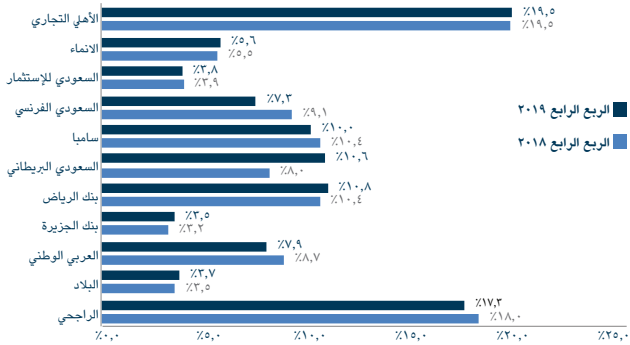
توزيع ودائع القطاع الربع الرابع ٢٠١٩



بلغ إجمالي الودائع للشركات والأفراد ٧٥,٢٪ في الربع الرابع ٢٠١٩، بانخفاض ٣,٨٪ عن الربع الثالث ٢٠١٩ عند ٧٩,٠٪.



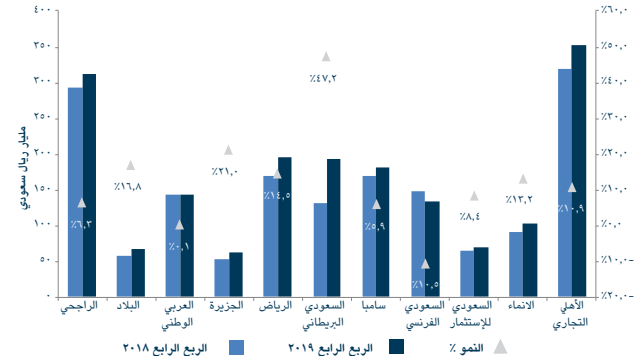
مقارنة الحصة السوقية للودائع (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

يعتبر البنك الأهلي التجاري أكبر البنوك السعودية من حيث قاعدة الودائع بحدود ٣٥٣ مليار ريال سعودي، يليه مصرف الراجحي بقاعدة ودائع ٣١٢ مليار ريال سعودي.

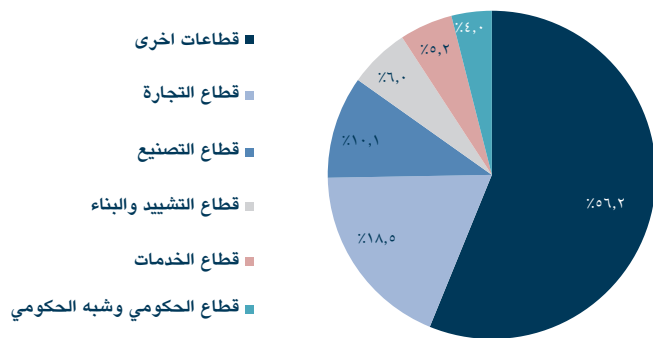
نمو الودائع لدى البنوك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

حقق البنك السعودي البريطاني أعلى معدل نمو في الودائع عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٤٧,٢٪، يليه بنك الجزيرة بارتفاع ٢١,١٪ خلال نفس الفترة.

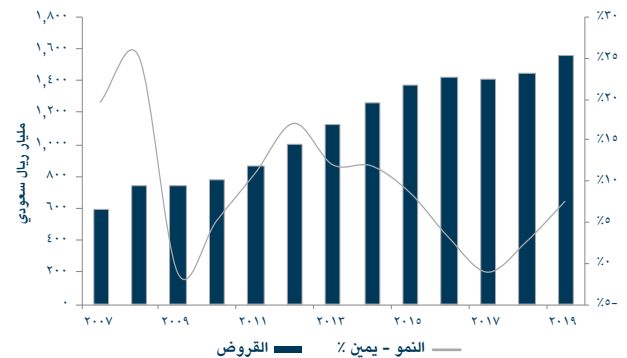
توزيع قروض القطاع للربع الرابع ٢٠١٩



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

بلغت قروض قطاع التجارة نسبة ١٨,٥٪ من إجمالي القروض، بانخفاض طفيف عن الربع الثالث ٢٠١٩ عند ١٩,٣٪.

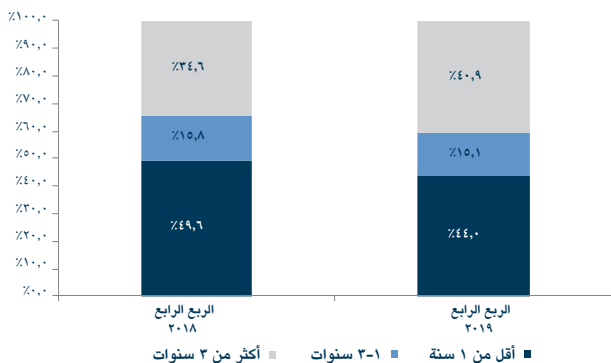
نمو القروض التاريخي (من العام ٢٠٠٧ إلى العام ٢٠١٩)



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

ارتفعت إجمالي محفظة القروض في قطاع البنوك السعودي خلال الربع الرابع ٢٠١٩ عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٧,٦٪ إلى ١,٥ تريليون ريال سعودي، لتسجل بذلك معدل النمو المركب خلال فترة ١٠ سنوات بنسبة ٧,٧٪.

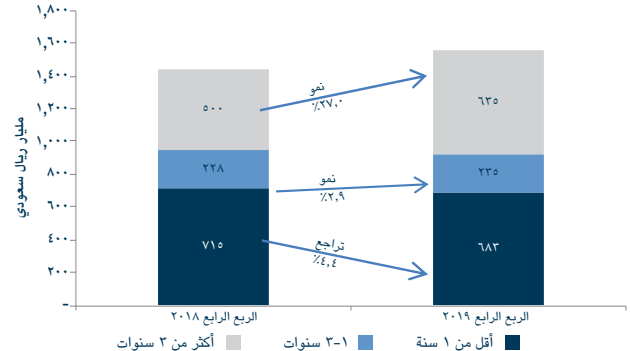
نسبة القروض بناء على فترة الاستحقاق (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

تراجعت حصة القروض بفترة استحقاق تتراوح ما بين سنة إلى ٣ سنوات في الربع الرابع ٢٠١٩ إلى ٤٤,٠٪، ليستمر الانخفاض الذي شهدته في الربع الثالث ٢٠١٩ عند ٤٩,٦٪.

نمو القروض حسب فترة الاستحقاق (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)

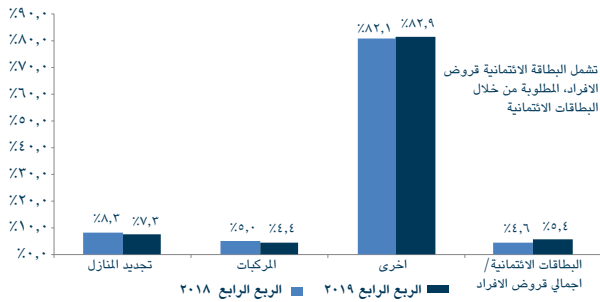


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

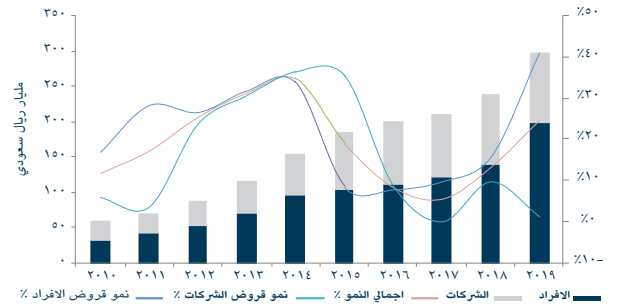
ارتفعت القروض بفترة استحقاق أكثر من ٣ سنوات في الربع الرابع ٢٠١٩ بنسبة ٢٧,٠٪ عن ذات الربع من العام السابق، مقابل نمو ١٥,٦٪ في الربع الثالث ٢٠١٩.



تقسيم قروض الأفراد (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)

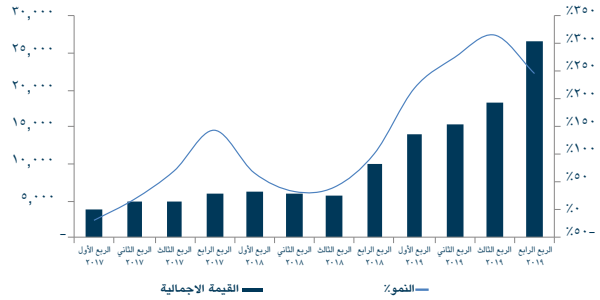


الأداء التاريخي للقروض العقارية



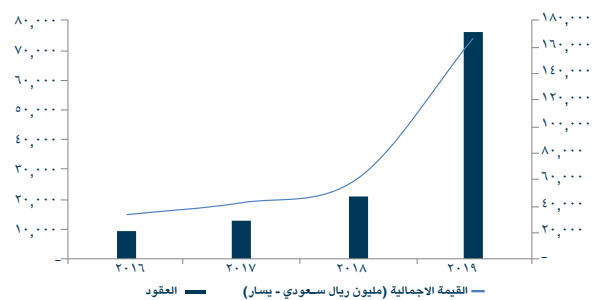
بلغت نسبة قروض الأفراد ٦٦,٦٪ من إجمالي القروض العقارية خلال الربع الرابع ٢٠١٩، ارتفاعاً من ٦٤,٠٪ في الربع الثالث ٢٠١٩.

قيمة العقود والنمو (الربع سنوي)



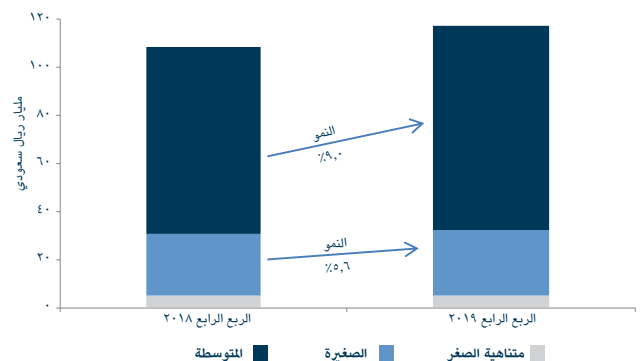
بلغ عدد العقود الجديدة ٦٣,٠ ألف بقيمة ٢٦,٥ مليار ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠١٩، ارتفاعاً عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ١٧٣٪ و ٤٥,٥٪ عن الربع السابق.

الرهن العقاري (العقود والقيمة الإجمالية) التاريخي



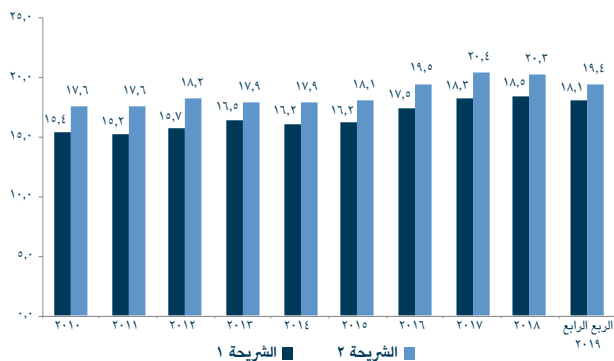
ارتفعت قروض الرهن العقاري عن ذات الربع من العام السابق بنسبة ٢٦٣٪ إلى ١٧٠,٣ ألف خلال السنة المالية ٢٠١٩، كما ارتفع إجمالي قيمة العقود خلال نفس الفترة بنسبة ١٧٣٪ إلى ٧٣,٩ مليار ريال سعودي.

التسهيلات الائتمانية للشركات الصغيرة والمتوسطة (مليون ريال سعودي) (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



ارتفع إجمالي التسهيلات الائتمانية للشركات الصغيرة والمتوسطة بنسبة ٨,١٪ عن ذات الربع من العام السابق إلى ١١٧,٣ مليار ريال سعودي، كما ارتفعت لدى الشركات المتوسطة بنسبة ٩,٠٪ خلال نفس الفترة لتصل إلى ٨٥,٢ مليار ريال سعودي.

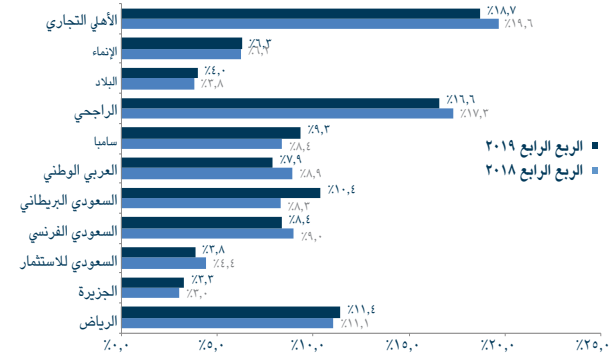
معدل كفاية رأس المال (المعدل التاريخي)



لم تتغير نسبة الشريحة ١ من رأس المال عند ١٨,١٪ في الربع الثالث ٢٠١٩ مقارنة بذات الربع من العام السابق، بينما تراجعت نسبة الشريحة ٢ من رأس المال إلى ١٩,٤٪ في الربع الثالث ٢٠١٩ من ٢٠,١٪ في الربع الثالث ٢٠١٨.



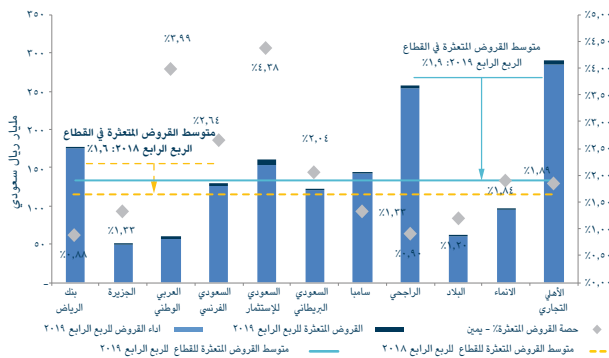
الحصة السوقية للبنوك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

انخفضت الحصة السوقية للبنك الأهلي التجاري إلى ١٩,٦٪ في الربع الرابع ٢٠١٩، مقابل ٢١,٦٪ في الربع الرابع ٢٠١٨. تراجعت الحصة السوقية لمصرف الراجحي إلى ١٦,٦٪ في الربع الرابع ٢٠١٩. كان البنك السعودي البريطاني الأكثر ارتفاعاً من حيث الحصة في سوق القروض.

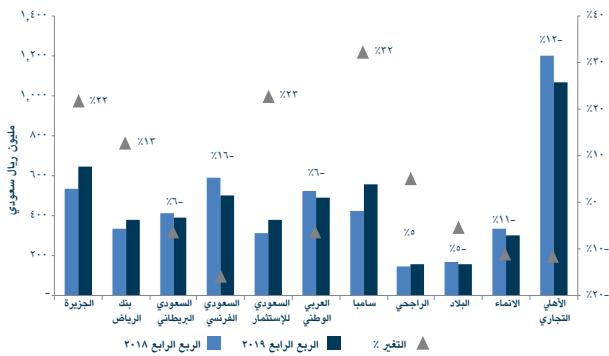
القروض المستحقة إلى القروض المتعثرة للبنوك في الربع الرابع ٢٠١٩



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

ارتفعت نسبة القروض المتعثرة في القطاع إلى ١,٩٢٪ في الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل ١,٦٥٪ في الربع الرابع ٢٠١٨. وتراجع معدل تغطية القروض المتعثرة إلى ١٢٩٪ في الربع الرابع ٢٠١٩ من ١٦٩٪ في ذات الربع من العام السابق.

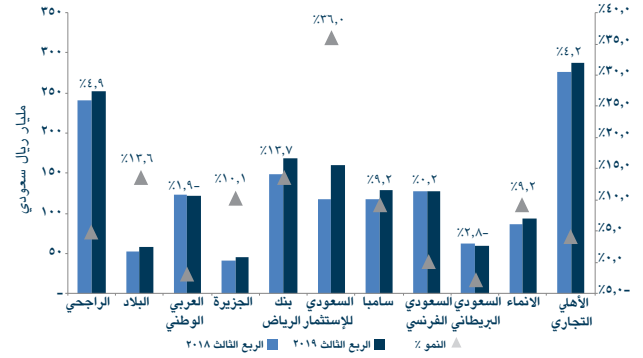
العائد على ودائع الادخار والودائع لأجل



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

ارتفع العائد على ودائع الادخار والودائع لأجل الربع سنوي في القطاع خلال الربع الرابع ٢٠١٩ مقارنة بذات الربع من العام السابق بنسبة ٠,٧٪. أعلن بنك الجزيرة عن تسجيل أعلى عائد على ودائع الادخار والودائع لأجل بنسبة ١,١٦٪.

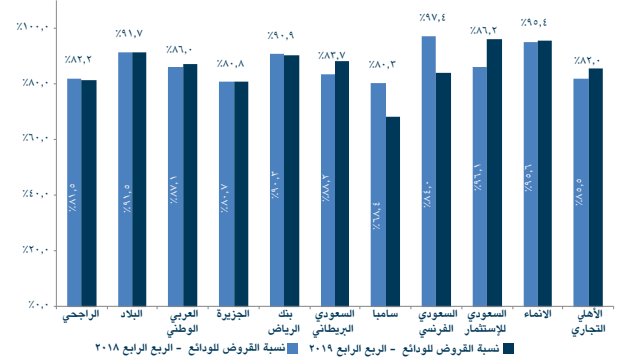
توزيع القروض لدى البنوك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

من بين ١١ بنك في القطاع، حققت تسعة بنوك ارتفاعاً في إجمالي القروض مقارنة بذات الربع من العام السابق. سجل المصرف السعودي البريطاني أكبر ارتفاع في محفظة القروض خلال الربع الرابع ٢٠١٩ مقارنة بذات الربع من العام السابق بنسبة ٣٩,٧٪، معززاً بذلك من حصته السوقية.

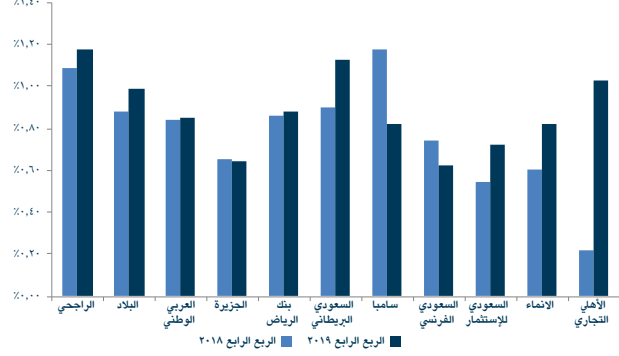
معدل الإقراض إلى الودائع للبنوك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

بلغ معدل الإقراض إلى الودائع في القطاع ٨٥,٧٪ في الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل ٨٤,٨٪ في الربع الرابع ٢٠١٨. حقق البنك السعودي الفرنسي أعلى معدل إقراض إلى الودائع بنسبة ٩٧,٤٪ في الربع الرابع ٢٠١٩، يليه مصرف الإنماء بمعدل ٩٥,٤٪.

معدل هامش صافي الفائدة للبنوك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)

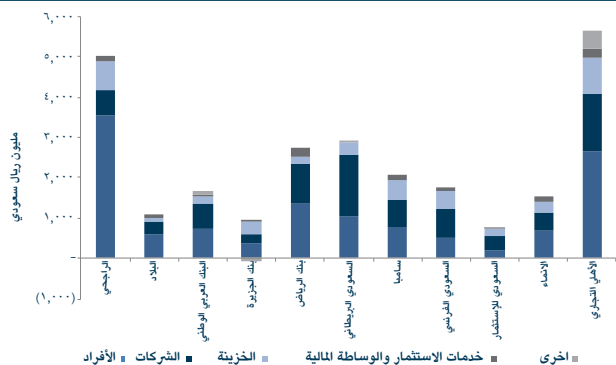


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي، أرقام، أبحاث الجزيرة كابيتال

ارتفع هامش صافي الفائدة في القطاع إلى ٠,٨٨٪ في الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل ٠,٧٧٪ في الربع الرابع ٢٠١٨. سجل بنك الراجحي أعلى هامش صافي فائدة بمعدل ١,١٨٪ في الربع الرابع ٢٠١٩، ارتفاعاً من ١,٠٨٪ في الربع الرابع ٢٠١٨.



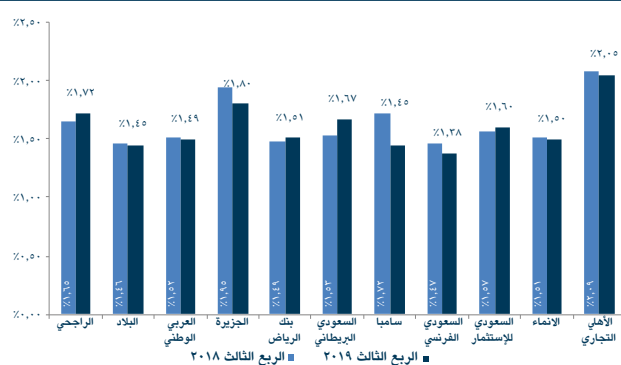
الربح التشغيلي العام للشركة الربع الرابع ٢٠١٩



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

بلغ الدخل التشغيلي للبنك الأهلي التجاري ٥,٦ مليار ريال سعودي، مما ساهم بنسبة ٢١,٨٪ من إجمالي الدخل التشغيلي للقطاع في الربع الرابع ٢٠١٩، يليه مصرف الراجحي حيث ساهم بنسبة ١٩,٥٪ بمبلغ ٥,٠ مليار ريال سعودي.

مؤشر معدلات الإقراض للبنك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

بلغ متوسط الإقراض ١,٦٪ خلال الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل ١,٦٣٪ في الربع الرابع ٢٠١٨. حقق البنك الأهلي التجاري أعلى معدل إقراض إلى الودائع بنسبة ٢,٠٥٪ في الربع الرابع ٢٠١٩، يليه بنك الجزيرة بمعدل ١,٨٪.

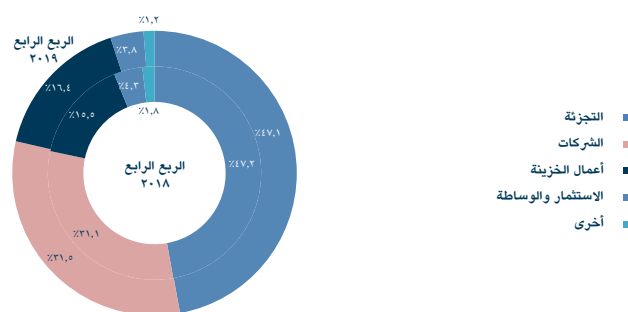
تكلفة المخاطر للبنوك (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

ارتفع متوسط تكلفة المخاطر في الربع الرابع ٢٠١٩ إلى ٠,٣٠ ٪ مقابل ٠,١٤ ٪ في الربع الرابع ٢٠١٨، سجل البنك السعودي للاستثمار أعلى تكلفة مخاطر بمعدل ٠,٧٥ ٪ في الربع الثالث ٢٠١٩، ارتفاعاً من ٠,٠١ ٪ في الربع الرابع ٢٠١٨.

تقسيم الربح التشغيلي (الربع الرابع ٢٠١٩ مقابل الربع الرابع ٢٠١٨)



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

ارتفع الدخل التشغيلي للقطاع خلال الربع عن ذات الربع من العام السابق بمعدل ١٤,٤٪ إلى ٢٥,٦ مليار ريال سعودي منها ٤٧,١٪ لقطاع الأفراد. ارتفع الدخل التشغيلي عن الربع السابق بنسبة ٢,٨٪.

رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٠
t.nazar@aljazaricapital.com.sa

محلل أول
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljazaricapital.com.sa

محلل
عبدالرحمن المشعل
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
A.Almashal@Aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علام اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الإدارة الدولية والمؤسسات
أحمد سلمان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤١
a.salman@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljazaricapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات في المنطقة الوسطى والمنطقة الغربية
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljazaricapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة 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. 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 تصفياتها 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 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 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 والبيانات 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 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 باتفاقية 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.

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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩