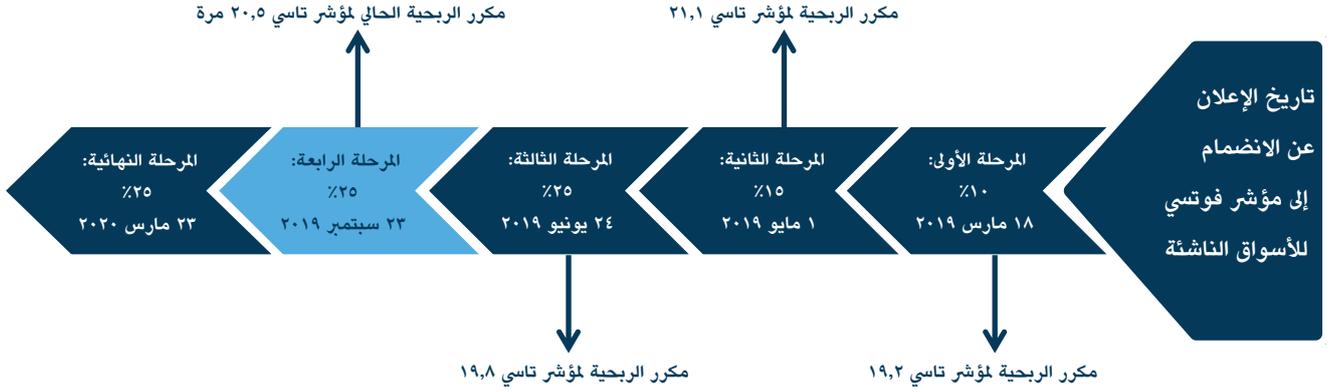


## كل ما يتعلق بمرحلة الانضمام إلى مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة

نظراً لحجم الانضمام الكبير، اقترحت شركة فوتسي راسل أن تتم عملية الانضمام على مراحل متعددة، وذلك لضمان استجابة آليات السوق كما هو منتظر، لتخفيف الضغوط بذلك على أسعار قائمة الأسهم المستهدفة بالإدراج ولتنوع وتستقر التدفقات النقدية الداخلة إلى السوق.

## الجدول الزمني لمراحل الإنضمام

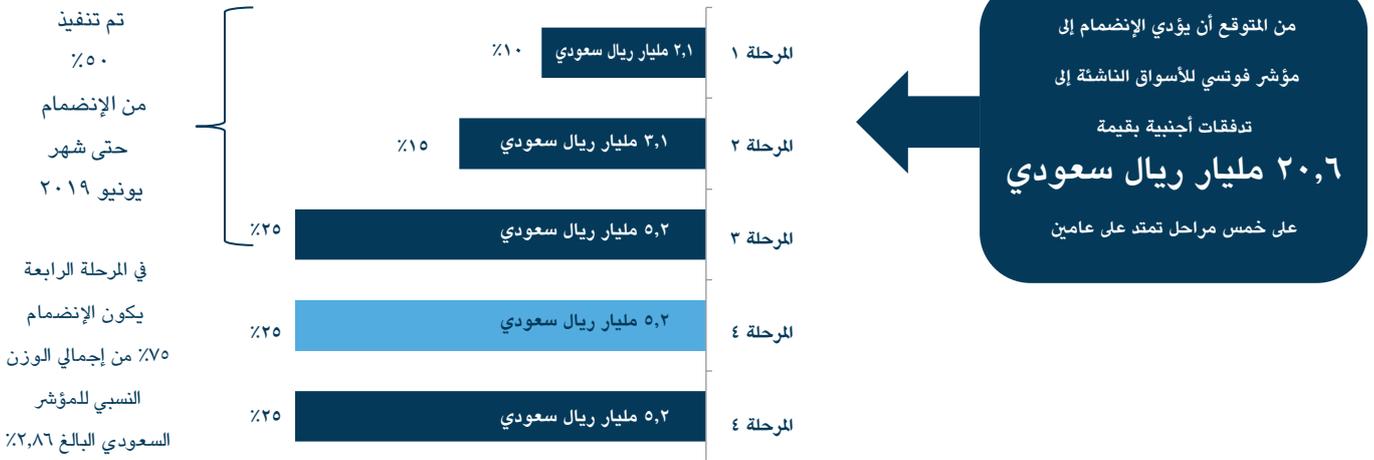


المصدر: بلومبرغ، فوتسي راسل، الجزيرة كابيتال

ملاحظة: يعكس الخط الزمني تاريخ الإنضمام الفعلي: مكرر الربحية لمؤشر تاسي هو كما في ١٧ سبتمبر ٢٠١٩

## تدفقات متوقعة إلى السوق السعودي من المرحلة الرابعة بحدود ٥,٢ مليار ريال سعودي

من المتوقع أن يصل وزن مؤشر السوق السعودي إلى ٠,٣١٪ ضمن سلسلة مؤشر الأسهم العالمية لمؤشر فوتسي راسل وإلى ٢,٨٦٪ ضمن مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة لجميع الشركات. نتوقع أن تبلغ التدفقات النقدية الأجنبية بحدود ٢,٦ مليار ريال سعودي خلال جميع مراحل انضمام السوق السعودي إلى مؤشر الأسواق الناشئة فوتسي راسل، كما نتوقع أن تبلغ التدفقات النقدية الأجنبية في يوم الاثنين ٢٣ سبتمبر ٢٠١٩ بحدود ٥,٢ مليار ريال سعودي خلال مرحلة الانضمام الرابعة (إدراج بنسبة ٢٥٪) خلال أو قبل مزاد الإغلاق في ١٩ سبتمبر ٢٠١٩. ترقباً لهذه المرحلة المهمة، أعلنت السوق المالية السعودية - تداول - عن تمديد فترة مزاد الإغلاق ليوم ١٩ سبتمبر بمقدار عشرين دقيقة إضافية.



محلل أول

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

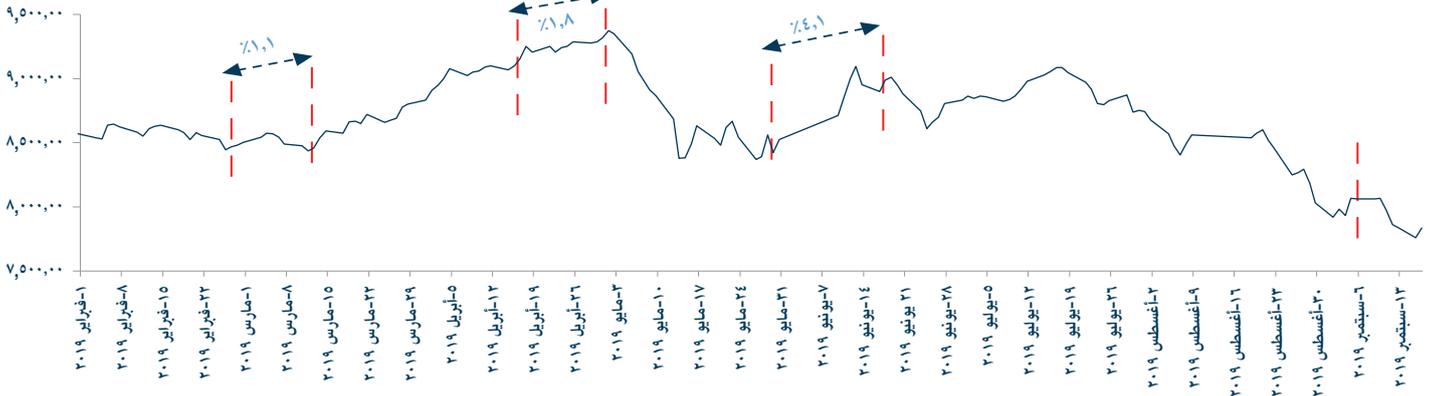
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa



## تراجع مؤشر السوق السعودي بشكل ملحوظ خلال فترة ما قبل الانضمام

يجدر الإشارة إلى أن مؤشر تاسي ارتفع أكثر من ١,٠٪ في أيام التداول العشرة السابقة على تاريخ الانضمام وذلك في المراحل السابقة في مارس ومايو ويونيو. لكن مع اقتراب المرحلة الرابعة، سجل المؤشر تراجعاً بنسبة ٢,٨٪ في أيام التداول السبعة الأخيرة. يُعزى هذا التراجع إلى ضعف صافي الربح والتوتر الجيوسياسي الحالي والهجمات الأخيرة على حقول النفط السعودية.

شكل ١: تراجع مؤشر السوق الرئيسي خلال الأسابيع التي سبقت الانضمام

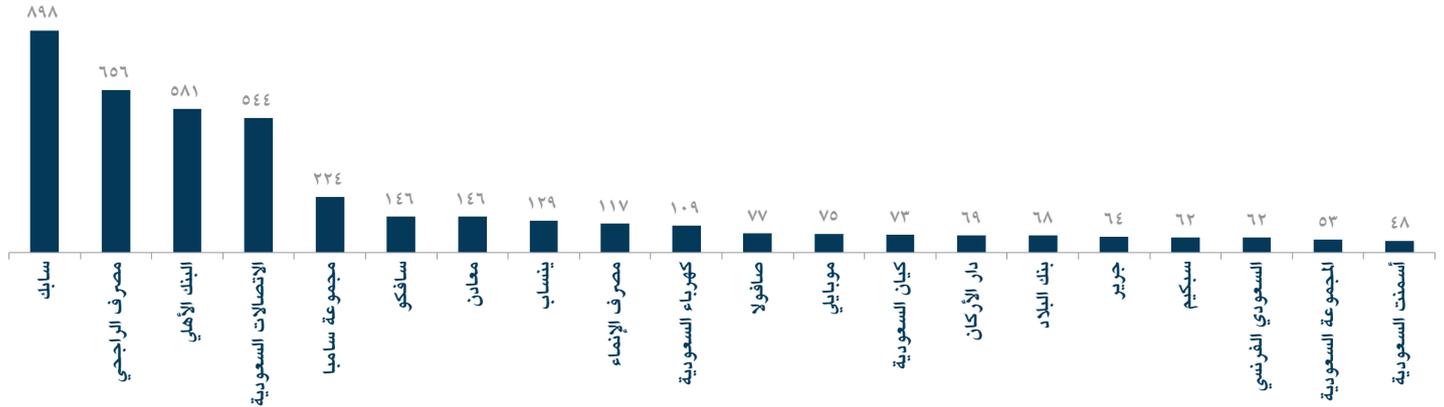


المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

## توزيع التدفقات النقدية الغير نشطة لقائمة الأسهم المستهدفة بالإدراج في فوتسي راسل

على أساس التدفقات الفعلية لأسهم كل الشركات المنضمة في المرحلة الثالثة، نتوقع تدفقات نقدية بقيمة ٥,٢ مليار ريال سعودي مع حلول المرحلة الرابعة من الانضمام إلى مؤشر تاسي. نتوقع أن يحصل السهم الأكبر وزنا في المؤشر، سهم سابك، على أعلى تدفق أجنبي بقيمة تقارب ٨٩٧,٨ مليون ريال سعودي، يليه مصرف الراجحي بحدود ٦٥٦,٢ مليون ريال سعودي، ثم البنك الأهلي التجاري بحدود ٥٨١,٠ مليون ريال سعودي، وغيرهم من الأسهم.

شكل ٢: توقعات بتدفقات نقدية للاستثمار غير النشط لأسهم أكبر ٢٠ شركة (المرحلة الرابعة) - بالمليون ريال سعودي

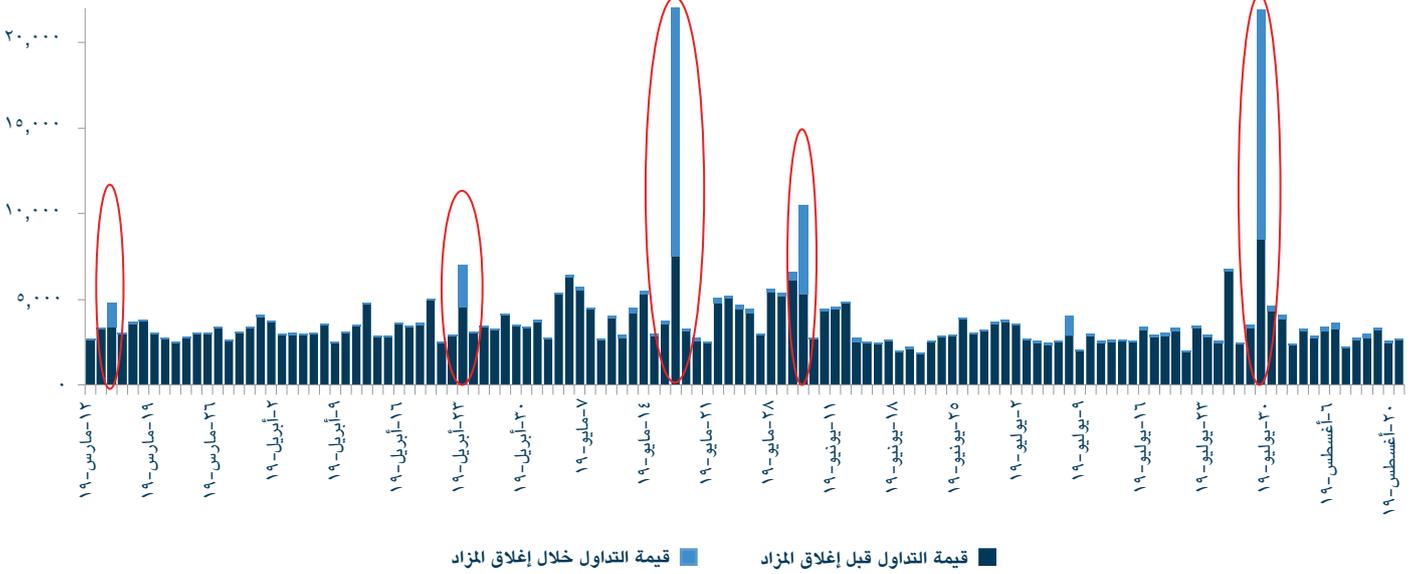


المصدر: بلومبرغ، مؤشر فوتسي، الجزيرة كابيتال

## قفزة في قيمة مزاد التداول لمؤشر تاسي

كما هو ملاحظ من جميع مراحل الانضمام لمؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة والمراحل الثلاثة الأولى لمؤشر فوتسي للأسواق الناشئة، جذبت فترة المزاد معظم التداولات عند أسعار الإغلاق المعتمدة. قبل تنفيذ المرحلة الأولى للانضمام، بلغت قيمة التداول في مزاد يوم ١٤ مارس مبلغ ١,٤ مليار ريال سعودي، بالمثل، بلغت قيمة التداول مع المرحلتين الثانية والثالثة ٢,٥ مليار ريال سعودي، و٥,٢ مليار ريال سعودي في ٣٠ أبريل، و ٢٠ يونيو على التوالي. بناء على ما تقدم، يمكن قياس أنه من المتوقع تنفيذ معظم الصفقات في تاريخ إقفال سعر التنفيذ للمرحلة الرابعة، أي ١٩ سبتمبر ٢٠١٩.

شكل ٣: قيمة التداول لفترة المزاد بالمليون ريال سعودي



المصدر: تداول، بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

لم يتبقى إلا مرحلة واحدة للانضمام إلى مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة في مارس ٢٠٢٠، ولانتهاء من جميع المراحل الرئيسية للانضمام إلى مؤشر مورغان ستانلي ومؤشر فوتسي للأسواق الناشئة. لذلك، تتمتع المملكة العربية السعودية بسلاسة تدفق الأموال الأجنبية إلى الوقت الحالي. عموماً، على الرغم من التصحيح الأخير، يتم تداول مؤشر السوق الرئيسي حالياً عند مضاعف ربحية بمقدار ٢٠.٥ مرة، أعلى بشكل كبير من متوسط نفس القيمة في العشرة أعوام الأخيرة. إضافة إلى ذلك، أدت التوترات الجيوسياسية المتزايدة والهجمات الإرهابية الأخيرة إلى ظهور عدم الوضوح في الأسواق، لذلك من غير المرجح أن يتمكن مؤشر السوق الرئيسي من الحفاظ على المستويات الحالية. بانتظار أن نرى كيفية تجاوب مؤشر السوق الرئيسي خلال الربعين أو الثلاثة أرباع القادمة.

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 تصفيها 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 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 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 المتقنية 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 (٧٦٠٧-٠٧-٣٧)

www.aljziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩