



## السوق السعودي و الأسواق الناشئة – نظرة على المرحلة الثانية لفوتسي FTSE

أعلنت مجموعة فوتسي راسل FTSE، عن تنفيذ انضمام المرحلة الثانية لسوق الأسهم السعودية (تداول) إلى مؤشرها للأسواق الناشئة في 01 مايو 2019. من المتوقع أن يشكل السوق السعودي نحو 2.9% في مؤشر FTSE للأسواق الناشئة و 0.30% في مؤشر FTSE للأسواق العالمية، كما نتوقع أن يؤدي إضافة السوق إلى مؤشر FTSE للأسواق الناشئة إلى تدفقات نقدية بنحو 21.5 مليار ريال (5.7 مليار دولار) وذلك بشكل رئيسي من الصناديق غير النشطة، وتمثل المرحلة الثانية ما نسبته 15% من إجمالي التدفقات. وتجدر الإشارة إلى أن تطبيق المرحلة الأولى (والتي تمثل 10% من إجمالي التدفقات) قد تمت في 18 مارس 2019 ولاقت ردود فعل إيجابية من جانب المستثمرين فيما يتعلق بعملية التنفيذ.

• يقدر الوزن النسبي لسوق الأسهم السعودي في مؤشر FTSE للأسواق الناشئة بنحو 2.9%. وقد بدأ انضمام السوق السعودية إلى المؤشر في مارس 2019، ويتوقع أن يكتمل هذا الانضمام في مارس 2020، من خلال 5 مراحل. وتوزعت نسب الانضمام على النحو التالي: الأولى في مارس 2019 (10%) والثانية في أبريل 2019 (15%) فيما سيتم تنفيذ نسبة الـ 75% المتبقية على 3 مراحل متساوية تبلغ كل منها 25%، مترامنة مع المراجعات الفصلية لمؤشر FTSE في يونيو وسبتمبر ومارس 2020.

• نتوقع أن يؤدي إدراج السوق السعودي في مؤشر FTSE للأسواق الناشئة إلى تدفقات استثمارية تصل إلى 21.5 مليار ريال (أو 5.7 مليار دولار أمريكي)، حسب الأسعار الحالية. ونعتقد أن إجمالي الاستثمارات قد بلغت 2.1 مليار ريال (أو 574 مليون دولار أمريكي) في المرحلة الأولى، بينما نتوقع أن تصل التدفقات النقدية إلى 3.2 مليار ريال (أو 862 مليون دولار أمريكي) في المرحلة الثانية.

• تماشياً مع المرحلة الأولى، نتوقع تنفيذ غالبية الصفقات خلال يومي "تاريخ سعر الإغلاق" و "التطبيق" أثناء فترة مزاد الإغلاق.

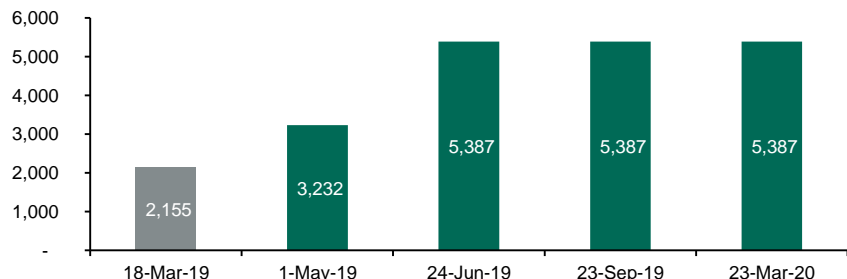
• بالرغم من تداول السوق السعودي بمكرر ربحية قدره 20.7 مرة، وهو أعلى من متوسطه في السنوات العشر الأخيرة والبالغ 17.1 مرة، فإننا نتوقع أن يظل أداء السوق ايجابياً بدعم من التدفقات الاستثمارية و الناتجة من الشرائح المتبقية من FTSE و مرحلتي انضمام MSCI.

### عرض 1: مراحل انضمام السوق السعودي إلى مؤشر FTSE

تاريخ سعر الإغلاق	تاريخ تطبيق الانضمام	% التدفقات بكل مرحلة
14 مارس 2019	18 مارس 2019	10%
30 أبريل 2019	1 مايو 2019	15%
20 يونيو 2019	24 يونيو 2019	25%
19 سبتمبر 2019	23 سبتمبر 2019	25%
19 مارس 2020	23 مارس 2020	25%

المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

### عرض 2: الجدول الزمني و التدفقات النقدية المتوقعة لانضمام السوق السعودي لمؤشر FTSE للأسواق الناشئة



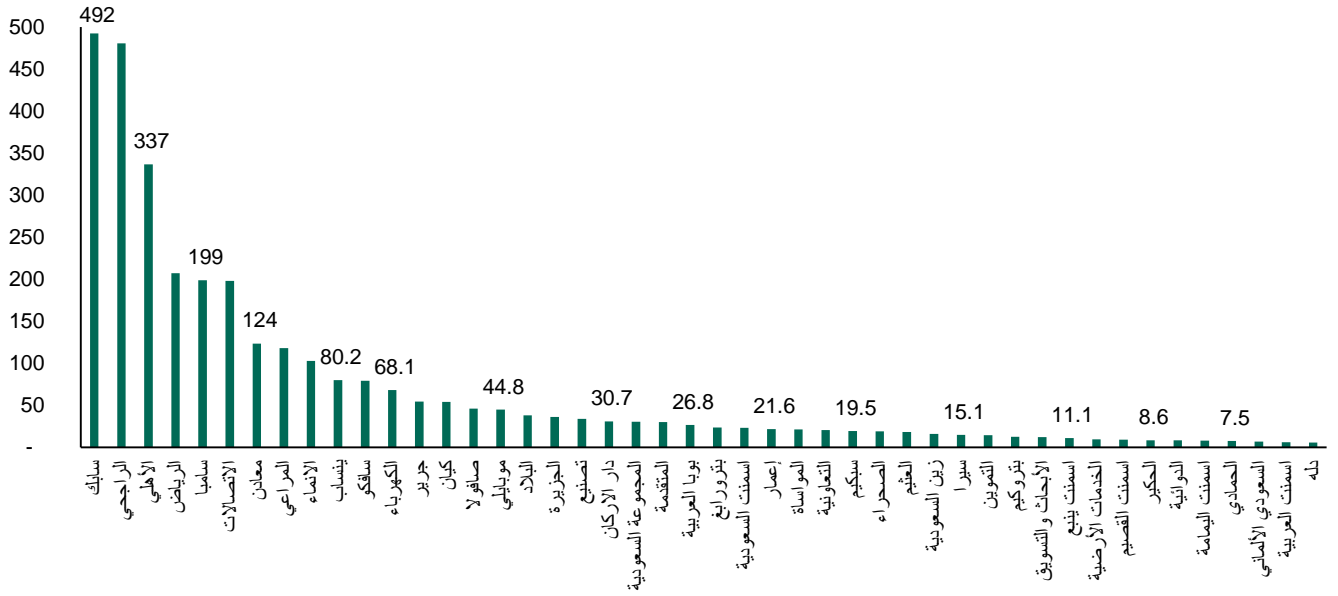
المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

الرجاء مراجعة نص إخلاء المسؤولية في الصفحة الأخيرة

نعمان خان +966 11 876 9774  
n.khan@alahlicapital.com

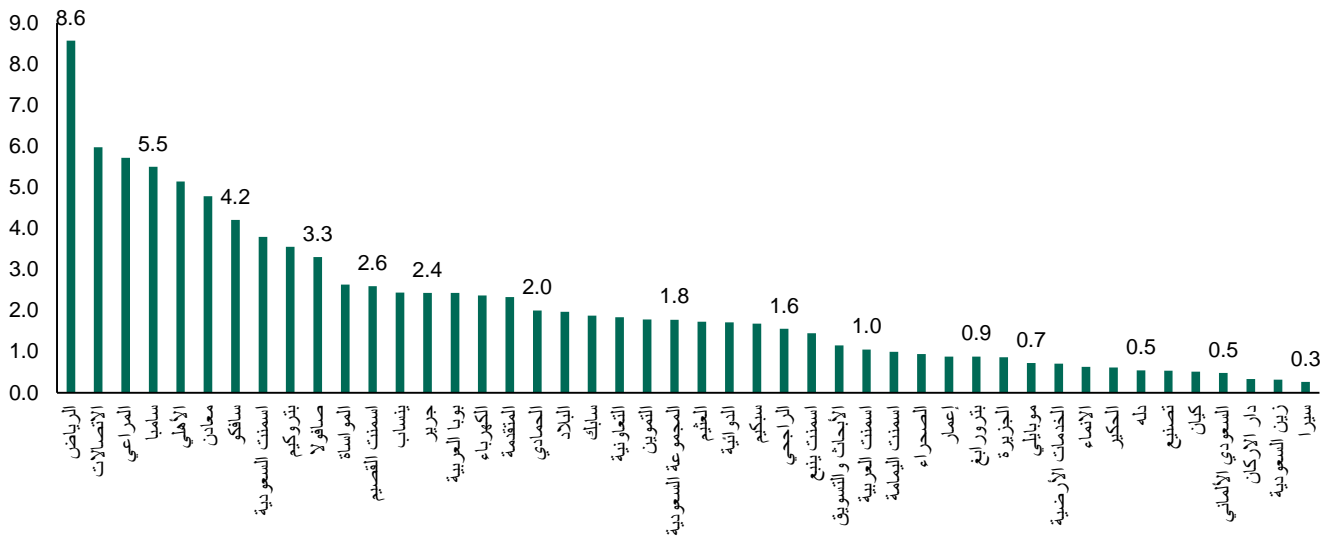
وليد بامهير +966 12 690 7885  
w.bamhair@alahlicapital.com

## عرض 3: التدفقات النقدية المتوقعة للمرحلة الثانية – مليون ريال



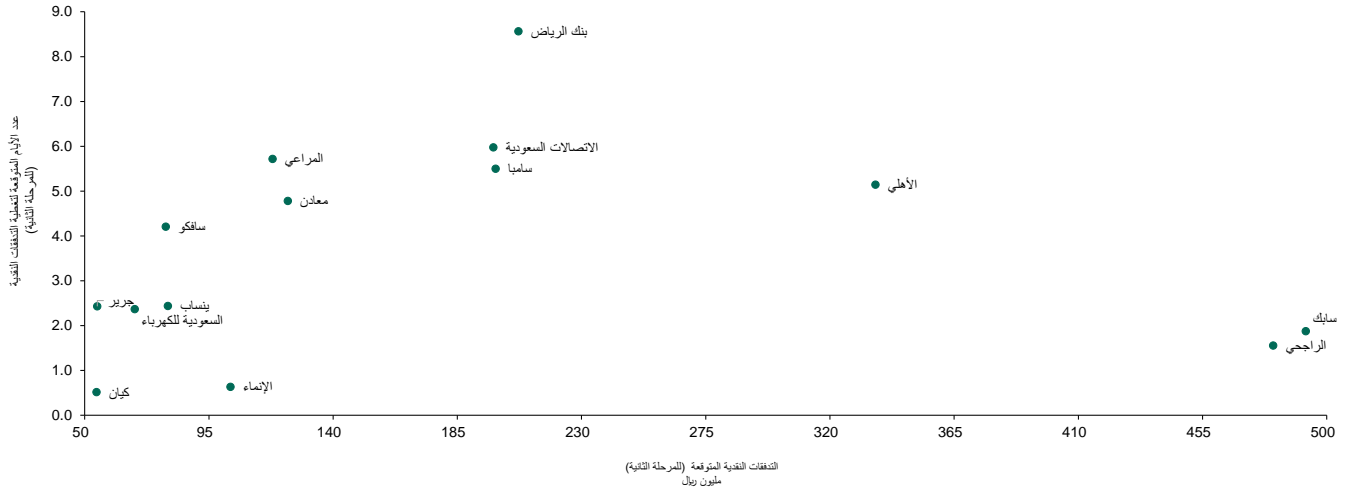
المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

## عرض 4: عدد الأيام المتوقعة لتغطية التدفقات النقدية للمرحلة الثانية



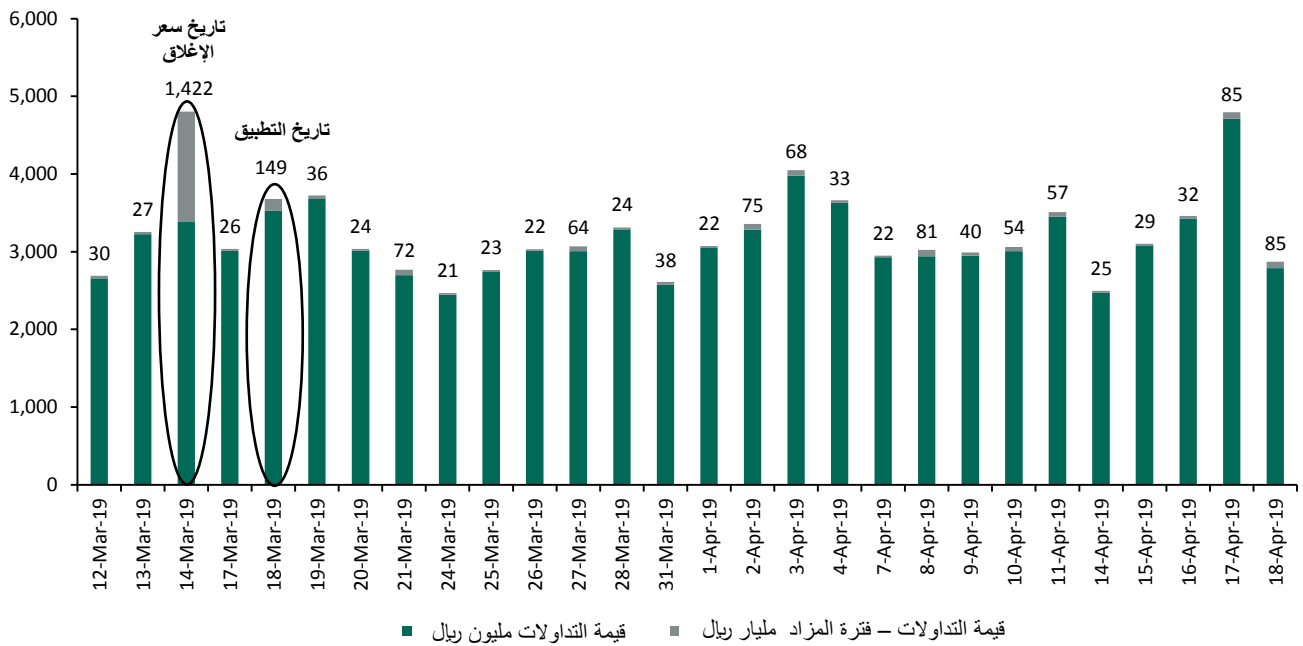
المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

## عرض 5: التدفقات النقدية و عدد الأيام المتوقعة لتغطية التدفقات النقدية للمرحلة الثانية لشركات مختارة - مليون ريال



المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

## عرض 6: تداولات السوق السعودي فترة المزاد



المصدر: تداول، أبحاث الأهلي كابيتال

## عرض 3: الأسهم المتوقع ضمها بمؤشر FTSE

عدد الأيام المتوقعة لتغطية التدفقات النقدية للمرحلة الثانية	إجمالي التدفقات النقدية المتوقعة مليون ريال	عدد الأيام المتوقعة لتغطية التدفقات النقدية للمرحلة الثانية	التدفقات النقدية المتوقعة للمرحلة الثانية مليون ريال	
12.5	3,283	1.9	492	سابل
10.4	3,204	1.6	481	الراجحي
34.3	2,243	5.1	337	الأهلي
57.1	1,381	8.6	207	الرياض
36.7	1,326	5.5	199	ساميا
39.8	1,320	6.0	198	الاتصالات
31.9	824	4.8	124	معادن
38.1	787	5.7	118	المراعي
4.2	686	0.6	103	الانماء
16.2	535	2.4	80.2	ينساب
28.0	530	4.2	79.4	سافكو
15.8	454	2.4	68.1	الكهرباء
16.2	364	2.4	54.5	جرير
3.4	362	0.5	54.3	كيان
22.0	308	3.3	46.2	صافولا
4.8	299	0.7	44.8	موبيلي
13.1	255	2.0	38.3	البلاد
5.7	241	0.9	36.2	الجزيرة
3.6	226	0.5	33.9	تصنيع
2.2	205	0.3	30.7	دار الأركان
11.8	204	1.8	30.6	المجموعة السعودية
15.5	202	2.3	30.3	المتقدمة
16.2	179	2.4	26.8	بوبا العربية
5.9	158	0.9	23.7	بترورايغ
25.3	154	3.8	23.2	اسمنت السعودية
5.9	144	0.9	21.6	إعمار
17.6	142	2.6	21.3	المواساة
12.3	137	1.8	20.6	التعاونية
11.2	130	1.7	19.5	سبكيم
6.3	128	0.9	19.3	الصحراء
11.5	123	1.7	18.4	العثيم
2.1	106	0.3	15.9	زين السعودية
1.7	100	0.3	15.1	سير
11.9	98	1.8	14.7	التموين
23.7	84	3.5	12.7	بتروكيم
7.7	81	1.2	12.2	الأبحاث والتسويق
9.7	74	1.4	11.1	اسمنت بنبع
4.7	65	0.7	9.7	الخدمات الأرضية
17.3	60	2.6	9.0	اسمنت القصيم
4.1	57	0.6	8.6	الحكير
11.4	57	1.7	8.5	الدوائية
6.6	53	1.0	7.9	اسمنت اليمامة
13.3	50	2.0	7.5	الحمادي
3.2	47	0.5	7.0	السعودي الألماني
7.0	42	1.0	6.3	اسمنت العربية
3.6	39	0.5	5.8	دلة
	<b>21,547</b>		<b>3,233</b>	<b>المجموع</b>

المصدر: بلومبيرغ، FTSE Russell، أبحاث الأهلي كابيتال

الرجاء إرسال استفساراتكم إلى البريد الإلكتروني لبحوث الاستثمار في الأهلي كابيتال [research@ncbc.com](mailto:research@ncbc.com)

الموقع الإلكتروني لأبحاث الأهلي كابيتال	موقع وساطة الأسهم	موقع الشركة
<a href="http://research.ncbc.com">http://research.ncbc.com</a>	<a href="http://www.alahlitadawul.com">www.alahlitadawul.com</a>	<a href="http://www.ncbc.com">www.ncbc.com</a>

#### تقييمات الأهلي كابيتال الاستثمارية

محايد	زيادة
السعر المستهدف يمثل سعر متوقع بين ارتفاع 15% و هبوط متوقع أقل من 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة	السعر المستهدف يمثل سعر متوقع يزيد عن 15% خلال الـ 12 شهراً القادمة
السعر المستهدف يمثل هبوط متوقع في سعر السهم يزيد عن 10% خلال الـ 12 شهراً القادمة	انخفاض
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	السعر المستهدف

#### 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 تعبيراً دقيقاً عن آرائهم الشخصية بشأن الأوراق المالية والشركات التي هي موضوع هذه الوثيقة. كما يشهدون بأنه ليس لديهم أو لشركائهم أو مُعالجهم (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 للعمامة 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 ملاءمتها للاحتياجات الاستثمارية للمتلقى. و بصفة 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. و توصي شركة الأهلي المالية (الأهلي كابيتال) كل مستثمر محتمل الحصول على استشارة قانونية، و خدمات مالية و محاسبية إرشادية والتي ستحدد مدى ملاءمة 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 موثوق 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 ضمانات سواء معلنه 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 بالنظرة 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، والعائدات الممكن تحقيقه منها، وأسعارها وعملياتها 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.