

قطاع الشركات يستمر في دعم نمو التمويل؛ زيادة معدلات الإقراض علامة إيجابية

استمرار النمو في قروض مصرف الإنماء، بمعدل منخفض وذلك بدعم من قطاع الشركات. إصدار المصرف صكوك من الشريحة الأولى بقيمة ٥ مليار ريال سعودي واستلام ودائع إضافية من البنك المركزي السعودي قابله إنخفاض في الودائع لأجل بنسبة ١٨٪. ارتفاع معدل الإقراض بعد انخفاضه لسبعة أرباع متتالية. استمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي للسهم.

رفع ربح السهم للعام ٢٠٢١ ليعكس انخفاض المخصصات في ظل تمديد برنامج تأجيل الدفعات: بعد نتائج الربع الثالث ٢٠٢١ وتمديد برنامج تأجيل الدفعات، قمنا بزيادة توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢١ إلى ١,٣٨ ريال سعودي من ١,٢٢ ريال سعودي نتيجة التوقعات بانتقال تأثير المخصصات على العام ٢٠٢٢. جاء صافي ربح الربع متوافق مع توقعاتنا، فيما تفوق صافي الدخل من التمويل والاستثمار على توقعاتنا. أعلن مصرف الإنماء عن صافي ربح بقيمة ٧٣٨,١ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٣٪ و ٢,٩٪ عن الربع السابق). بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار ١,٣٩٣ مليون ريال سعودي (ارتفاع ١٧,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ١٣,١٪)، أعلى من توقعاتنا البالغة ١,٢٤٩ مليون ريال سعودي، حيث ارتفعت القروض إلى ١٢١,٣ مليار ريال سعودي (زيادة ١٥,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ١,٤٪)، بإضافة ١,٧ مليار ريال سعودي. استفاد المصرف من تعافي النشاط الاقتصادي.

هامش صافي الفوائد في أدنى مستوياته مع ارتفاع معدل التمويل: نرجح أن تستمر أسعار الفائدة في الاتجاه الصاعد في العام ٢٠٢٢، مع إمكانية قيام البنك الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة على المدى المتوسط. ارتفع معدل الإقراض الربع سنوي في الربع الثالث ٢٠٢١ إلى ١,٢٥٪ من ١,١٤٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، مما يشير إلى علامات مبكرة على عكس الاتجاه. بلغ هامش صافي الفوائد الربع سنوي ١,١٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ مقابل ١,٠٣٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، مما يشير إلى تكون القاع في الربع الثاني ٢٠٢١. تشير هذه العوامل إلى إمكانية الارتفاع قليلاً لهامش صافي الفوائد في العام ٢٠٢٢.

إصدار صكوك بقيمة ٥ مليارات ريال سعودي وودائع إضافية من البنك المركزي السعودي قابله انخفاض في الودائع؛ من المرجح استمرار ضعف معدل النمو في الودائع: حصل مصرف الإنماء على ٥ مليار ريال سعودي من طرح الصكوك في يونيو ٢٠٢١، حيث بلغ عائد الصك ٤٪. أدى ذلك إلى جانب الودائع الإضافية من البنك المركزي السعودي (بزيادة ٦,٨ مليار ريال سعودي عن الربع السابق إلى ١٤,٤ مليار ريال سعودي) إلى انخفاض الودائع في الربع الثالث ٢٠٢١ عن الربع السابق إلى ١١٦,٧ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٤,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق، انخفاض ٧,٣٪ عن الربع السابق). كان الانخفاض عن الربع السابق نتيجة انخفاض الودائع لأجل في الربع الثالث ٢٠٢١ بمقدار ٦,٢ مليار ريال سعودي لتصل إلى ٤٠,٧ مليار ريال سعودي، كما تراجعت الودائع تحت الطلب بمقدار ٣,١ مليار ريال سعودي إلى ٦٦,٦ مليار ريال سعودي. ارتفع معدل الإقراض إلى الودائع إلى ١,٠٤٪ من ٩٥,٠٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، نتيجة نمو القروض مقابل انخفاض الودائع. نتوقع أن يستمر ضعف نمو الودائع في الربع الرابع ٢٠٢١ عن الربع السابق.

يخطط المصرف للتركيز على العملاء من الشركات المتوسطة وجذب العملاء من الشباب؛ تستشك المنافسة تحديات: يخطط مصرف الإنماء لإنشاء وحدة مصرفية خاصة قائمة بذاتها لجذب العملاء من القطاع الخاص والتركيز على عملاء الشركات المتوسطة. يخطط كذلك لجذب العملاء من الشباب عبر العلاقات الجيدة مع الجامعات والبرامج الرقمية المحددة وتجميع المنتجات، نعتقد أن تنفيذ الاستراتيجيات أساسية للنمو المستقبلي، نظرا للمنافسة الشديدة في قطاع البنوك.

النظرة العامة والتقييم: يعتمد المصرف على قروض الشركات لتحقيق النمو، حيث ساهمت بنسبة ٧٨,٧٪ من إجمالي القروض في الربع الثالث ٢٠٢١. قد يؤدي التركيز الكبير على قروض الشركات إلى ارتفاع القروض المتعثرة للمصرف، كما أن ارتفاع التعرض لقروض الشركات قد يؤدي إلى إعادة تسعير القروض مما يؤثر سلباً على هامش صافي الفوائد. نتوقع أن الارتفاع في مخصصات الإئتمان سيكون طفيفاً عند اكتمال برنامج تأجيل الدفعات نتيجة انخفاض عدد الدفعات المؤجلة. فيما قمنا بتعديل توقعاتنا لربح السهم إلى ١,٣٨ ريال سعودي من ١,٢٣ ريال سعودي للعام ٢٠٢١، بسبب تمديد برنامج تأجيل الدفعات.

أعطينا وزن نسبي لمصرف الإنماء عند ٥٠٪ للتقييم على أساس الدخل المتبقي (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ وعائد على حقوق المساهمين بمعدل ٨,٩٪)، ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر القيمة الدفترية إلى العائد على حقوق المساهمين. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ١٠,٢٪. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية بمقدار ١٧,٩ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٢. نوصي على أساس "محايد" لسهم الشركة بسعر مستهدف ٢٣,٠ ريال سعودي للسهم.

محايد

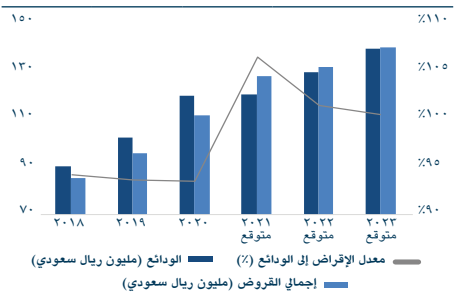
السعر المستهدف (ريال سعودي) ٢٣,٠
التغير في السعر -١٠,٢٪

المصدر: تداول * السعر كما في ١٥ نوفمبر ٢٠٢١

أهم البيانات المالية

(مليون ريال سعودي)	السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
صافي الدخل من التمويل والاستثمار	٤,٦٤٨	٥,٠٣٤	٥,١٤٧
نسبة النمو %	٧,٥	٨,٣	٢,٣
صافي الربح	١,٩٦٦	٢,٧٣٣	٢,٨٥٨
نسبة النمو %	-٢٢,٤	٣٩,٠	٤,٦
ربح السهم	٠,٩٩	١,٣٨	١,٤٤

إيرادات (مليار) مقابل هامش صافي الربح (%)



المصدر: الجزيرة كابيتال، تقارير الشركة

أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)
هامش صافي الفائدة	٢,٨	٣,٠
هامش الربح التشغيلي	٤,٠	٥,٤
مكرر الربحية (مرة)	١٦,٥	١٨,٧
مكرر القيمة الدفترية (مرة)	١,٦	٢,٤
عائد توزيع الربح إلى السعر	١,٩	٢,٧
العائد على الأصول	١,٣	١,٧
العائد على حقوق المساهمين	٨,٠	٨,٩
نمو إجمالي القروض	١٧	١٥

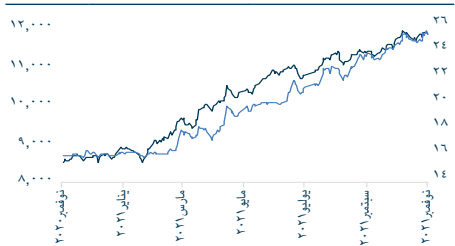
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

أهم البيانات المالية للسوق

القيمة السوقية (مليار)	٥١,١
الأداء السعري منذ بداية العام %	٥٧,٩
٥٢ أسبوع الأعلى / الأدنى	١٥,٩ / ٢٦,٠
الأسهم القائمة (مليون)	٢,٠٠٠,٠

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

الأداء السعري



مصرف الإنماء (ريال سعودي) - يمين | مؤشر السوق الرئيسي - يسار
المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل							
٦,٣٨٩	٥,٩٥٤	٥,٦٦١	٥,٤٧٠	٥,٥٣٨	٤,٨٩٤	٤,٢٥٥	إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار
%٧,٣	%٥,٢	%٣,٥	%١,٢-	%١٣,٢	%١٥,٠	%٢٢,١	التغير السنوي
(٨٦١)	(٨٠٧)	(٦٢٧)	(٨٢٢)	(١,٢١٤)	(١,٠٩٦)	(٧٦٢)	العائد على استثمارات العملاء لأجل
٥,٥٢٧	٥,١٤٧	٥,٠٣٤	٤,٦٤٨	٤,٣٢٣	٣,٧٩٨	٣,٤٩٣	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
١,٣١٣	١,٢٢٧	١,١٠٩	٩٨٩	٨٩٢	٧٣١	٦٧٦	الرسوم من الخدمات البنكية: صافي
٢٥٠	٢٣٢	٢١٥	٢٢٠	٢٠٨	١٧٧	١٥٣	الدخل من الصرف الأجنبي، صافي
٢٩٠	٢٧١	٢٥٣	(١٢٢)	١٨٧	١٣٩	٥١	الأرباح والإيرادات التشغيلية الأخرى
٧,٣٨١	٦,٨٧٨	٦,٦١٠	٥,٧٣٤	٥,٦١٠	٤,٨٤٥	٤,٣٧٣	إجمالي الدخل التشغيلي
(١,٢١٧)	(١,٢٦٩)	(١,٢٦٣)	(١,٤١٩)	(٧٠٠)	(٣٩٣)	(٥٥٨)	مصروف إطفاء تمويل
(٢,٥٧٨)	(٢,٤٢٧)	(٢,٣٠٤)	(٢,١١٨)	(٢,٠٨٢)	(١,٩٢٩)	(١,٧٩٨)	مصروفات تشغيلية أخرى
٣,٥٨٦	٣,١٨٢	٣,٠٤٣	٢,١٩٧	٢,٨٢٧	٢,٥٢٣	٢,٠١٧	الربح التشغيلي
%١٢,٧	%٤,٦	%٣٨,٥	%٢٢,٣-	%١٢,١	%٣٥,١	%٣٣,١	التغير السنوي
(٧)	(٧)	(٦)	٥	(١١)	(٥)	(٥)	حصة من خسائر الشركات الزميلة
(٣٥٩)	(٣١٨)	(٣٠٤)	(٢٣٦)	(٢٨٢)	٣٤٠	-	الزكاة
٣,٢٢٠	٢,٨٥٨	٢,٧٣٣	١,٩٦٦	٢,٥٣٥	٢,٨٥٧	٢,٠١١	صافي الربح
%١٢,٧	%٤,٦	%٣٩,٠	%٢٢,٤-	%١١,٣-	%٤٢,٠	%٣٣,٩	التغير السنوي
قائمة المركز المالي							
الأصول							
١٢,٩٠٤	١١,٩٨٢	٦,٩٦٢	١٢,٢٠٨	٨,٠٤٠	٧,٣٦٠	٧,٢٩٩	النقد والرسيد لدى ساما
٤٤٣	٤٤٣	٤٤٣	٤٤٣	٢,١٤٤	٨,٢٩٣	٩,٧٨٨	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٣٤,٤٩٤	٣٢,٠٧٠	٢٩,٦٨٧	٢٩,٥٢٦	٢٣,٤٧٨	١٨,٣٩٩	١٥,٠٦٦	صافي الاستثمار
١٣٥,٢٤٠	١٢٦,٨٧٣	١٢٣,٠٧١	١١١,١٩٦	٩٤,٨٠١	٨٣,٨٨٩	٧٩,٠٦٣	صافي التمويل
٢,٣٦٠	٢,٣٦٢	٢,٣٦٤	٢,٣٦٥	٢,٤١٤	١,٨٩٧	١,٨٧٦	ممتلكات ومعدات، صافي
١,٣٥٢	١,٢٦٩	١,٢٣١	١,١٣٩	٩٦٢	١,٧٠٠	١,٦٥٨	أصول أخرى، صافي
١٨٦,٧٩٤	١٧٤,٩٩٨	١٦٣,٧٥٩	١٥٦,٨٧٧	١٣١,٨٣٩	١٢١,٥٣٨	١١٤,٧٥١	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين							
٧,٣١٢	٧,٣١٢	٧,٣١٢	٧,٣١٢	٣,٢٩٠	٦,٣١٨	١,٣٥٣	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
١٢٩,٥٥٦	١٢٩,٧٤٧	١٢٠,١٠٧	١١٩,٤٥٤	١٠٢,٠٦٣	٩٠,١٢٨	٨٩,٠٦٥	ودائع العملاء
٦,٠٨٦	٥,٧٠٩	٥,٥٣٨	٥,٥٧١	٤,٠٤٢	٣,٧٩٤	٣,٩٩٠	مطلوبات أخرى
٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	٢٠,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	رأس المال
٢,٧٩٤	١,٩٨٩	١,٢٧٥	٥٩١	١٠٠	٢,٨٨٩	٢,٢٥٩	إحتياطي نظامي
٥,٩٦٣	٥,١٥٨	٤,٤٤٣	٣,٧٦٠	٢,٢٨٧	١,٩٩١	١,٨٩٧	الأرباح المبقة
(١٠٠)	(١٠٠)	(١٠٠)	(١٠٠)	(١٠٣)	(١٠٣)	(١٠٧)	أسهم الخزينة
٥,٠٠٠	٥,٠٠٠	٥,٠٠٠	-	-	-	-	الصكوك من الشريحة الأولى
٣٣,٧٣٠	٣٢,١٢٠	٣٠,٦٩١	٢٤,٤٢٩	٢٢,٤٤٥	٢١,٢٩٨	٢٠,٣٤٣	إجمالي حقوق المساهمين
١٨٦,٧٩٤	١٧٤,٩٩٨	١٦٣,٧٥٩	١٥٦,٨٧٧	١٣١,٨٣٩	١٢١,٥٣٨	١١٤,٧٥١	إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين
أهم النسب المالية							
نسب رأس المال							
%١٨	%١٨	%١٩	%١٦	%١٧	%١٨	%١٨	القروض إلى إجمالي الأصول
%٥٠	%٥٠	%٥٠	%٠	%٦٢	%٥٢	%٥٩	توزيعات الأرباح المدفوعة والمعلنة إلى صافي الربح
%٥	%٤	%٤	%٨	%٤	%٦	%٤	صافي الربح - توزيعات الأرباح / إجمالي حقوق المساهمين
نسب الربحية							
%٣,١	%٣,١	%٣,٠	%٢,٨	%٢,٥	%٢,٣	%٣,٢	هامش صافي الفائدة
%١,٧	%١,٦	%١,٧	%١,٣	%١,٩	%٢,٤	%١,٨	العائد على الأصول
%٩,٥	%٨,٩	%٨,٩	%٨,٠	%١١,٣	%١٣,٤	%٩,٩	العائد على حقوق المساهمين
٥,٥	٥,٤	٥,٣	٦,٤	٥,٩	٥,٧	٥,٦	الرفع (العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول)
معدلات جودة الأصول							
%٢,٨	%٢,٨	%٢,٨	%٢,٦	%١,٩	%١,٥	%١,٠	معدلات القروض المتعثرة
%١٢٤	%١٢٧	%١٣٢	%١١٦	%١٤٠	%١٨٠	%٧٦	تغطية القروض المتعثرة
معدلات التمويل							
%١٠٠,٥	%١٠١,٥	%١٠٦,٥	%٩٣,٥	%٩٣,٦	%٩٤,٢	%٨٩,٥	القروض إلى ودائع العملاء
%٢٥,٦	%٢٥,٤	%٢٢,٧	%٢٦,٩	%٢٥,٥	%٢٨,٠	%٢٨,٠	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
%٧٢,٤	%٧٢,٥	%٧٥,٢	%٧٠,٩	%٧١,٩	%٦٩,٠	%٦٨,٩	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
نسب السوق والتقييم							
%٣,١	%٢,٨	%٢,٧	%١,٩	%٣,٢	%٤,٣	%٤,١	عائد توزيع الربح إلى السعر
١٢,٢	١١,٢	١٠,٦	١٠,٢	١٢,٨	١٢,٢	١٢,٠	القيمة الدفترية للسهم
٥١,٢٠٠	٥١,٢٠٠	٥١,٢٠٠	٣٢,٣٦٠	٣٧,٣٢٠	٣٤,٤٧٠	٢٨,٩٦٥	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٥,٩	١٧,٩	١٨,٧	١٦,٥	١٤,٧	١٢,١	١٤,٤	مكرر الربحية (مرة)
٢,١	٢,٣	٢,٤	١,٦	١,٩	١,٩	١,٦	مكرر القيمة الدفترية (مرة)

رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.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 استمرارية 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 وقدرة تحملهم 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 مستمدة من مصادر تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيده 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 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 المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيد، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيد 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 (٧٦٠٧-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩