

## محايد

السعر المستهدف (ريال سعودي) ٤١,٠  
التغير في السعر\* ٥,٧-%

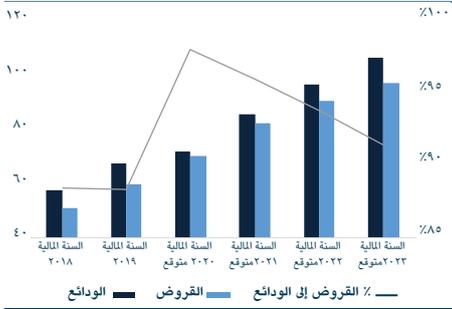
المصدر: تداول \* السعر كما في ٧ نوفمبر ٢٠٢١

## أهم البيانات المالية

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	مليون ريال سعودي (ما لم يحدد غير ذلك)
٣,٢٩٣	٣,٤٤٣	٣,٨٧٨	صافي الدخل من التمويل والاستثمار
١٦,٦%	٤,٦%	١٢,٦%	نسبة النمو %
١,٣٤٩	١,٦٨٠	١,٩٧٩	صافي الربح
٨,٤%	٢٤,٦%	١٧,٨%	نسبة النمو %
١,٨١	٢,٢٤	٢,٦٤	ربح السهم

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال، بلومبرغ

## الإيرادات وهامش إجمالي الربح



المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم النسب

السنة المالية ٢٠٢٠	السنة المالية ٢٠٢١ (متوقع)	السنة المالية ٢٠٢٢ (متوقع)	النسبة
٣,١%	٢,٩%	٣,٣%	هامش صافي الفائدة
٤١%	٥٠%	٥٢%	هامش الربح التشغيلي
١٥,٧	١٩,٤	١٦,٥	مضاعف الربحية (مرة)
٢,٠	٢,٦	٢,٣	مضاعف القيمة الدفترية (مرة)
١,٨	١,٤	١,٧	عائد توزيع الربح إلى السعر
١,٤	١,٥	١,٥	العائد على الأصول
١٢,٦%	١٢,٣%	١٣,٦%	العائد على حقوق المساهمين
١٩%	١٧%	١٠%	نمو إجمالي القروض

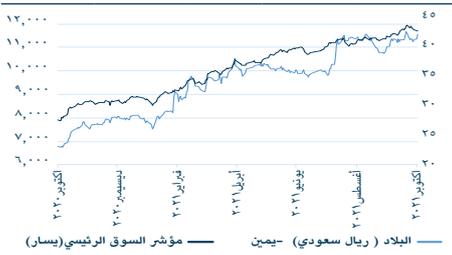
المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## أهم البيانات المالية للسوق

٣٢,٦	القيمة السوقية (بمليار ريال سعودي)
٥٣,٤%	منذ بداية العام حتى تاريخه
٢٤,٠ / ٤٣,٨	السعر الأعلى - الأدنى خلال ٥٢ أسبوع
٧٥٠,٠	عدد الأسهم القائمة (مليون)

المصدر: تقارير الشركة، الجزيرة كابيتال

## الأداء السعري



المصدر: تداول، الجزيرة كابيتال

محل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljziracapital.com.sa

استقرار معدلات القروض والودائع يستمر في ظل تعافي الاقتصاد؛ أسعار الفائدة بدأت بالارتفاع

استمر ثبات معدل نمو القروض والودائع لبنك البلاد، نتيجة التعافي الجيد للاقتصاد في ظل الجائحة. أوصى مجلس إدارة بنك البلاد بزيادة رأس المال بنسبة ٣٣.٣٪، ليصل بذلك إلى ١٠ مليار ريال سعودي بدلا من ٧ مليار ريال سعودي، من خلال توزيع أسهم مجانية. أظهر معدل الإقراض إشارات للتعافي بعد انخفاضه لثمانية أرباع متتالية. نستمر في التوصية لسهم الشركة على أساس "محايد" بسعر مستهدف ٤١,٠ ريال سعودي للسهم.

زيادة في ربح السهم المتوقع للعام ٢٠٢١ بما يعكس انخفاض المخصصات وتعافي النشاط الاقتصادي: بعد إعلان البنك عن نتائجه للربع الثالث ٢٠٢١ قمنا بزيادة توقعاتنا لربح السهم في العام ٢٠٢١ إلى ٢,٢٤ ريال سعودي بدلا من ٢,١٠ ريال سعودي، حيث تراجع تأثير المخصصات على أرباح العام ٢٠٢١. تجاوز صافي ربح الربع التوقعات، فيما كان الدخل من صافي التمويل والاستثمار متوافق مع التوقعات. أعلن بنك البلاد عن صافي ربح بقيمة ٤٤٩,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ١٧,٥٪ و ٨,٠٪ عن الربع السابق). بلغ صافي الدخل من التمويل والاستثمار ٨٨٦,٧ مليون ريال سعودي (ارتفاع ٣,٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٥,٢٪ عن الربع السابق)، بالتوافق مع توقعاتنا البالغة ٨٥٠,٠ مليون ريال سعودي، حيث ارتفع التمويل بمقدار ٢,٧ مليار ريال سعودي إلى ٨١,٨ مليار ريال سعودي (زيادة ٢٠,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بمعدل ٣,٤٪). جاء معدل المربحة إلى معدل الإقراض أقل بشكل طفيف من توقعاتنا. كان للتحسن في النشاط الاقتصادي وزيادة أسعار النفط أثرا إيجابيا على نتائج البنك.

إشارات على زيادة معدلات الفائدة، بينما يستمر الضغط على هامش صافي الفوائد: انعكس اتجاه معدل الإقراض الربع سنوي، حيث ارتفع إلى ١,١٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ من ١,١٥٪ في الربع الثاني ٢٠٢١، الذي كان يتراجع باستمرار قبل الربع الثالث ٢٠٢١ (من ١,٥٨٪ في الربع الثاني ٢٠١٩ إلى ١,١٥٪ في الربع الثاني ٢٠٢١). من المتوقع أن ترتفع أسعار الفائدة قليلا في العام ٢٠٢٢، مع إمكانية قيام البنك الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة على المدى المتوسط. لا يزال هامش صافي الفوائد محدوداً، حيث بلغ ١,٠٨٪ في الربع الثالث ٢٠٢١ مقابل ١,٢٦٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠. نتوقع أن يبدأ هامش صافي الفوائد بالاتساع تدريجياً مع ارتفاع أسعار الفائدة.

نمو الودائع مستمر؛ لكن معدلات النمو تنخفض: شهدت الودائع لدى بنك البلاد زيادة كبيرة خلال الربع الثالث ٢٠٢١ بمقدار ١٩,٥ مليار ريال سعودي عن الربع المماثل من العام السابق إلى ٨٢,٣ مليار ريال سعودي (ارتفاع ١٩,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق و ٠,٩٪ عن الربع السابق)، أقل من توقعاتنا البالغة ٨٤,٧ مليار ريال سعودي بحدود ٢,٨٪. كان ارتفاع الودائع بدعم من ارتفاع الودائع تحت الطلب في الربع الثالث ٢٠٢١ بمقدار ١,٦ مليار ريال سعودي لتصل إلى ٤٥,٥ مليار ريال سعودي. ارتفعت ودائع المضاربة بمقدار ٠,٥ مليار ريال سعودي إلى ٢١,٨ مليار ريال سعودي. تفوق نمو القروض قليلا على نمو الودائع، ليرتفع بذلك معدل الإقراض إلى الودائع إلى ٩٩,٣٪ من ٩٨,٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠. نتوقع أن يستقر نمو الودائع في الربع الرابع ٢٠٢١ حول مستوى الربع المماثل من العام السابق.

مخصصات الائتمان أقل من المتوقع؛ نرجح ارتفاعها خلال العام ٢٠٢٢: بلغت مصاريف العمليات لدى البنك خلال الربع ٦٧٣,٢ مليار ريال سعودي (ارتفاع ٠,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق وانخفاض عن الربع السابق ٢,١٪)؛ أقل من توقعاتنا ببارق ١,٧٪. أوضحت إدارة البنك أن انخفاض النفقات التشغيلية عن الربع المماثل من العام السابق يرجع إلى انخفاض صافي مصاريف مخصصات القروض المتعثرة والاستهلاك، قابل ذلك جزئياً ارتفاع الرواتب والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى. سجل بنك البلاد مخصصات ائتمان بقيمة ١٤٢ مليون ريال سعودي (انخفاض ١١,٤٪ عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع عن الربع السابق بنسبة ٤,١٪)، أقل من توقعاتنا البالغة ١٥٠ مليون ريال سعودي. نتوقع استقرار المخصصات نسبياً خلال الربع الرابع ٢٠٢١، مع تمديد برنامج تأجيل الدفعات.

النظرة العامة والتقييم: يمتلك بنك البلاد محفظة قروض مزيج متساو تقريباً لقروض الشركات وقروض الأفراد. لم يتغير معدل القروض المتعثرة نسبياً خلال الربع الثالث ٢٠٢١ عند ١,٢٥٪ حيث كان ١,٢٤٪ في الربع الثالث ٢٠٢٠. نظراً لأن قروض قطاع الشركات يشكل ما يقارب ٥٠٪ من إجمالي القروض، نتوقع ارتفاع المخصصات عند انتهاء برنامج تأجيل مدفوعات القروض للشركات. قمنا بتعديل توقعاتنا لربح السهم خلال العام ٢٠٢١ إلى ٢,٢٤ ريال سعودي بدلا من ٢,١٠ ريال سعودي بدعم من إيجابيات تعافي الاقتصاد وتخفيف إجراءات الحظر وارتفاع أسعار النفط.

أعطينا وزن نسبي لبنك البلاد عند ٥٠٪ للتقييم على أساس الدخل المتبقي (نمو مستدام بنسبة ٣,٠٪ وعائد على حقوق المساهمين بمعدل ٩,٥٪)، ووزن نسبي ٥٠٪ لمكرر القيمة الدفترية إلى العائد على حقوق المساهمين. توصلنا بذلك إلى سعر مستهدف ٤١,٠ ريال سعودي للسهم، أقل من مستوى السعر الحالي بنسبة ٥,٧٪. يتم تداول السهم حالياً بمكرر ربحية بمقدار ١٦,٥ مرة بناء على توقعاتنا لربح السهم للعام ٢٠٢٢. نستمر في التوصية "محايد" بسعر مستهدف ٤١,٠ ريال سعودي للسهم.



## أهم البيانات المالية

بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك

٢٠٢٣ متوقع	٢٠٢٢ متوقع	٢٠٢١ متوقع	٢٠٢٠	٢٠١٩	٢٠١٨	٢٠١٧	
<b>قائمة الدخل</b>							
٤,٦١٧	٤,٢٢٠	٣,٧٥٠	٣,٦٢٧	٣,٤٦٢	٢,٧٢٤	٢,١١٧	إجمالي الدخل من التمويل والاستثمار
%٩,٤	%١٣,٥	%٣,٤	%٤,٨	%٢٧,١	%٢٨,٧	%١٩,٦	<b>التغير السنوي</b>
(٣٧٧)	(٣٤٢)	(٣٠٧)	(٣٣٤)	(٦٣٨)	(٥٦٠)	(٣٧٨)	العائد على استثمارات العملاء لأجل
٤,٢٤٠	٣,٨٧٨	٣,٤٤٣	٣,٢٩٣	٣,٨٢٤	٣,١٦٤	١,٧٣٩	<b>صافي الدخل من التمويل والاستثمار</b>
٩٨٤	٨٦٤	٧٦٨	٦٢٧	٦٧٧	٨٤٣	٨٢٤	الدخل من الرسوم والعمولات، صافي
٣٢٠	٣١٤	٣٠٨	٣٦٢	٣١٤	٣١٦	٣١٠	الدخل من الصرف الأجنبي، صافي
٦٥	٦٢	٥٩	(٢٠)	١٣١	٩٣	٧٧	الأرباح والإيرادات التشغيلية الأخرى
٥,٦١٠	٥,١١٨	٤,٥٧٨	٤,٣٦٢	٣,٩٤٥	٣,٤١٦	٢,٩٦٠	<b>إجمالي الدخل التشغيلي</b>
(٨٠٠)	(٧٥٥)	(٦١٢)	(٦٩٥)	(٥٤٣)	(٤٩٠)	(٣٧٨)	مصروف إطفاء تمويل
(٢,٢١٦)	(٢,١٦٤)	(٢,٠٩٩)	(٢,٠٦٦)	(٢,٠١٦)	(١,٨١٥)	(١,٦٤٥)	مصروفات تشغيلية أخرى
٢,٥٨٩	٢,١٩٩	١,٨٦٧	١,٥٠٢	١,٣٨٧	١,١١١	٩٣٦	<b>الربح التشغيلي</b>
%١٧,٨	%١٧,٨	%٢٤,٣	%٨,٣	%٢٤,٩	%١٨,٦	%١٥,٧	<b>التغير السنوي</b>
-	-	-	-	-	-	٦	الحصة غير المسيطرة
(٢٥٩)	(٢٢٠)	(١٨٧)	(١٥٣)	(١٤٣)	(٤٩٨)	-	الزكاة
٢,٣٣٠	١,٩٧٩	١,٦٨٠	١,٣٤٩	١,٢٤٤	٦١٣	٩٤٢	<b>صافي الربح</b>
%١٧,٨	%١٧,٨	%٢٤,٦	%٨,٤	%١٠,٣٠	%٣٥,٠-	%١٦,٦	<b>التغير السنوي</b>
<b>قائمة المركز المالي</b>							
<b>الأصول</b>							
١٦,١٠١	١٢,٣٠٣	٩,٥٣٥	٥,٧٤٥	٧,٩١٦	٦,٤٣٨	٥,٦٨٩	النقد والرسيد لدى ساما
٣,٠٥٧	٣,٠٥٧	٣,٠٥٧	٢,١٧٩	٤,٠٤١	٨,٣٣٤	٧,٧٠٦	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٢٢,٣٧٦	٢٠,٢٦١	١٨,٠١٨	١٤,٨٧٣	١٠,٩٨٨	٦,٤٦٦	٥,٦٤٠	صافي الاستثمارات
٩٧,٠١٦	٩٠,١٥٧	٨٢,٠٣٥	٧٠,١١٥	٥٩,٢٩١	٥٠,٥٨٨	٤٣,٤٤٧	صافي التمويل
١,٧٣٩	١,٧٤١	١,٧٥٠	١,٨٩٦	١,٨٦٦	١,١٤٧	٨٧٥	ممتلكات ومعدات، صافي
-	-	-	-	-	-	-	استثمارات عقارية
٩٩٨	٩٩٨	٩٩٨	٩٣٥	١,٩٠١	٦٦٣	٣٤٩	أصول أخرى، صافي
١٤١,٣٨٨	١٢٨,٥١٦	١١٥,٣٩٤	٩٥,٧٤٤	٨٦,٠٠٣	٧٣,٦٣٦	٦٣,٢٠٨	<b>إجمالي الأصول</b>
<b>المطلوبات وحقوق المساهمين</b>							
٧,٩٢٣	٧,٩٢٣	٧,٩٢٣	٥,٤٠٣	٦٤٥	٣,١٠١	٣,٧٦١	مطلوبات من البنك المركزي السعودي (ساما) وبنوك ومؤسسات مالية أخرى
١٠٦,١١٦	٩٦,٠٨٤	٨٥,٤٤٩	٧١,٥٥٣	٦٧,١٠٦	٥٧,١٧٦	٤٧,٧٨٣	ودائع العملاء
٣,٠١٥	٣,٠١٥	٣,٠١٥	٢,٠٠٥	٢,٠٠٨	٢,٠٠٩	٢,٠٠٧	صكوك
٧,٨٥٤	٧,١٦٥	٧,٤٠٩	٦,٠٥٣	٦,٨١٩	٣,٥١٨	٢,٠٦٨	مطلوبات أخرى
٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٦,٠٠٠	٦,٠٠٠	رأس المال
٢,٣١٢	١,٦٦٤	١,١١٥	٦٤٨	٣١١	-	٨٦٧	إحتياطي نظامي
٨٨٧	٨٨٧	٨٨٧	٨٨٧	٥٦٨	(٧٠)	٤٧	احتياطيات أخرى
٥,١٢٠	٣,٨٠٠	٢,٦٨٩	١,٧٥٦	١,١١٩	٤٨٣	٥٣١	ارباح مبقاة
٦٢٢	٥٣٩	٤٦٧	-	-	-	٢٤٠	إجمالي توزيعات الأرباح المقترحة
(٦٠)	(٦٠)	(٦٠)	(٦٠)	(٧٢)	١,٤١٩	(٩٦)	أخرى
١٦,٣٨٠	١٤,٣٢٩	١٢,٥٩٧	١٠,٧٣٠	٩,٤٢٦	٧,٨٣٣	٧,٥٨٩	إجمالي حقوق المساهمين
١٤١,٣٨٨	١٢٨,٥١٦	١١٥,٣٩٤	٩٥,٧٤٤	٨٦,٠٠٣	٧٣,٦٣٦	٦٣,٢٠٨	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>
<b>أهم النسب المالية</b>							
<b>نسب رأس المال</b>							
%١٢	%١١	%١١	%١١	%١١	%١١	%١٢	القروض إلى إجمالي الأصول
%٢٤	%٢٥	%٢٥	%٢٥	%٢٢	%٠	%٢٦	توزيعات الأرباح المدفوعة والمعلنة إلى صافي الربح
%٢٠	%١٩	%١٩	%١٧	%١٨	%١٤	%١٥	صافي الربح - توزيعات الأرباح / إجمالي حقوق المساهمين
<b>نسب الربحية</b>							
%٣,٩	%٣,٨	%٣,٧	%٤,٠	%٤,١	%٣,٧	%٣,٥	هامش صافي الفائدة
%١,٦	%١,٥	%١,٥	%١,٤	%١,٤	%٠,٨	%١,٥	العائد على الأصول
%١٤,٢	%١٣,٨	%١٣,٣	%١٢,٦	%١٣,٢	%٧,٨	%١٢,٤	العائد على حقوق المساهمين
٨,٦	٩,٠	٩,٢	٨,٩	٩,١	٩,٤	٨,٣	الرفع (العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول)
<b>معدلات جودة الأصول</b>							
%١,٢	%١,٢	%١,٢	%١,٢	%١,٢	%١,٤	%١,٢	معدلات القروض المتعثرة
%٣١٥	%٣١٥	%٢٩٤	%٢٨٠	%٢٥٠	%٢٣٥	%٢٣٥	تغطية القروض المتعثرة
<b>معدلات التمويل</b>							
%٩١,٤	%٩٣,٨	%٩٦,٠	%٩٨,٠	%٨٨,٤	%٨٨,٥	%٩٠,٩	القروض إلى ودائع العملاء
%٢٩,٤	%٢٧,٧	%٢٦,٥	%٢٣,٨	%٢٦,٧	%٢٨,٨	%٢٩,٣	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
%٦٨,٧	%٧٠,٢	%٧١,١	%٧٣,٢	%٦٨,٩	%٦٨,٧	%٦٨,٧	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
<b>نسب السوق والتقييم</b>							
%١,٩	%١,٧	%١,٤	%١,٨	%١,٥	%٠,٠	%٢,٤	عائد توزيع الربح إلى السعر
٢١,٨	١٩,١	١٦,٨	١٤,٣	١٢,٦	١٣,١	١٢,٦	القيمة الدفترية للسهم
٣٢,٦٢٥	٣٢,٦٢٥	٣٢,٦٢٥	٢١,٢٦٣	٢٠,١٧٥	١٣,٠٨٠	٩,٨٢٨	القيمة السوقية (مليار ريال سعودي)
١٤,٠	١٦,٥	١٩,٤	١٥,٧	١٦,١	٢٦,٧	١٣,٠	مكرر الربحية (مرة)
٢,٠	٢,٣	٢,٦	٢,٠	٢,١	١,٧	١,٣	مكرر القيمة الدفترية (مرة)



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.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 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 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 مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيدها 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.