

نظرة على بيان ميزانية 2026

يُتوقع تقلص العجز المالي في عام 2026

- من المقدر أن تبلغ النفقات في عام 2026 نحو 1,313 مليار يورو.
 - يقدر أن تصل الإيرادات إلى 1,147 مليار يورو في عام 2026.
 - ويقدر أن يبلغ العجز نحو 165 مليار يورو (ما يعادل 3.3% من الناتج المحلي الإجمالي).
 - كما تقدر نسبة الدين إلى الناتج المحلي الإجمالي عند 32.7% في مستوى منخفض نسبياً مقارنة بالدول التالية ودول مجموعة العشرين.

تقديرات عام 2025

- **النفقات:** تقدر النفقات عند 1,336 مليار ₩، أعلى من المعتمد في ميزانية 2025 البالغ 1,285 مليار ₩ (+4%).
 - **الإيرادات:** من المتوقع أن تصل الإيرادات إلى 1,091 مليار ₩، أدنى من المعتمد في ميزانية 2025 البالغ 1,184 مليار ₩ (7.8%). وبعكس ذلك انخفاض أسعار النفط. وتقدر مساهمة الإيرادات غير النفطية بنحو 45% من إجمالي الإيرادات.
 - **العجز والدين العام:** اتسع العجز ليصل إلى 245 مليار ₩ (5.3% من الناتج المحلي الإجمالي) مقارنة بعجز مقدر في الميزانية بـ 101 مليار ₩ (2.3% من الناتج المحلي). ويقدر الدين العام بنحو 1,457 مليار ₩ (31.7% من الناتج المحلي) بـ نهاية العام.

میزانیہ عام 2026

- النفقات:** توقع الميزانية أن تبلغ النفقات الإجمالية للعام 2026 نحو 1,313 مليار ₩، بما يعكس استمرار التزام الحكومة باتباع سياسة الإنفاق المعاكسة للدورة الاقتصادية. ومن المتوقع أن ينخفض الإنفاق التشغيلي نتيجة تحسن كفاءة التشغيل، في حين يُتوقع تراجع طفيف في الإنفاق الرأسمالي خلال 2026، نظراً لاستمرار نمو الإنفاق الرأسمالي خارج الميزانية (مثلاً إنفاق صندوق الاستثمارات العامة). وتشير التقديرات متعددة المدى إلى ارتفاع النفقات لتصل إلى 1,350 مليار ₩ في 2027 و 1,419 مليار ₩ في 2028.

الإيرادات: تُقدر الإيرادات الإجمالية بنحو 1,147 مليار ₩، بارتفاع 5.1% على أساس سنوي مقارنة بتوقعات 2025 البالغة 1,091 مليار ₩، وذلك بدعم من تحسن الإيرادات النفطية (نتيجة ارتفاع الإنتاج) واستمرار نمو الإيرادات غير النفطية مدفوعة بتوسيع النشاط الاقتصادي غير النفطي. وتشير التوقعات إلى استمرار نمو الإيرادات على المدى المتوسط لتصل إلى 1,230 مليار ₩ في 2027 و 1,294 مليار ₩ في 2028.

حركة الاقتراض حتى الربع الثالث 2025 (مليار يورو)



卷之三

مسنون: المرجع المأذون، ووزاره المأذون.

* تشمل عملية شراء مبكر لجزء من استحقاقات الدين

تجاوزت 60 مليار يورو وإصدار صكوك جديدة مقابلها.

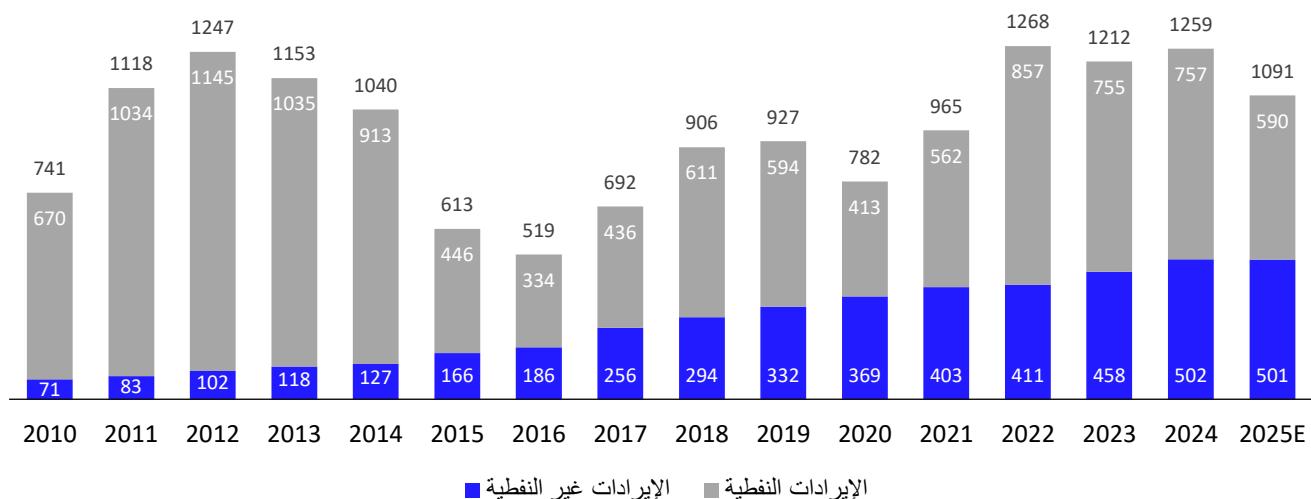
- **القطاعات ذات الأولوية في ميزانية 2026:** حددت الميزانية مجموعة من القطاعات ذات الأولوية للعام 2026، وتشمل: السياحة، الصناعة، المياه والكهرباء، النقل والخدمات اللوجستية، التقنية والذكاء الاصطناعي.

الشكل 1 تقديرات أبرز المؤشرات الاقتصادية على المدى المتوسط (مليار ₩)

المؤشرات الاقتصادية		نقدرات	ميزانية 2028	ميزانية 2027	توقعات 2026	ميزانية 2025	ميزانية 2025	فعلي 2024
اجمالي الإيرادات		1,294	1,230	1,147	1,091	1,184	1,259	
اجمالي النفقات		1,419	1,350	1,313	1,336	1,285	1,375	
عجز الميزانية		(125)	(120)	(165)	(245)	(101)	(116)	
نسبة من الناتج المحلي الإجمالي العام		-2.2%	-2.3%	-3.3%	-5.3%	-2.3%	-2.5%	
نسبة من الناتج المحلي الإجمالي		1,867	1,742	1,622	1,457	1,300	1,216	
المصدر: الراجحي المالية، وزارة المالية		33.1%	33.1%	32.7%	31.7%	29.9%	25.9%	

المصدر: الراجحي المالية، وزارة المالية

الشكل 2 الإيرادات النفطية والإيرادات غير النفطية (مليار ₩)



المصدر: الراجحي المالية، وزارة المالية

الشكل 3 الإنفاق على مستوى القطاعات (مليار ₩)

القطاع	المجموع	الميزانية 2026	توقعات 2025	الميزانية 2025	التغير السنوي (ميزانية 2026 - توقعات 2025)
الإدارة العامة		57	50	44	13.2%
العسكري		240	239	272	0.3%
الأمن والمناطق الادارية		120	123	121	-2.1%
الخدمات البلدية		72	91	65	-21.2%
التعليم		202	199	201	1.5%
الصحة والتنمية الاجتماعية		259	269	260	-3.5%
الموارد الاقتصادية		92	90	87	1.7%
التجهيزات الأساسية والنقل		35	41	42	-14.9%
البنود العامة		236	234	192	1.0%
المجموع		1,313	1,336	1,285	-1.8%

المصدر: الراجحي المالية، وزارة المالية



الشكل 4 تطورات أداء المالية العامة (مليار ₩)

ميزانية 2026	توقعات 2025	ميزانية 2025	تقديرات ميزانية 2026 م
			الإيرادات
1,147	1,091	1,184	اجمالي الإيرادات
412	393	380	الضرائب
33	32	31	الضرائب على الدخل والأرباح والمكاسب الرأسمالية
314	297	290	الضرائب على السلع والخدمات
28	27	23	الضرائب على التجارة والمعاملات الدولية
39	37	36	ضرائب أخرى
735	698	804	الإيرادات الأخرى
			النفقات
1,313	1,336	1,285	اجمالي النفقات
1,151	1,165	1,101	المصروفات (النفقات التشغيلية)
584	571	561	تعويضات العاملين
247	275	265	نفقات تمويل
64	53	59	نفقات تمويل
30	34	31	الإعاثات
5	5	2	المنح
99	97	98	المنافع الاجتماعية
121	129	86	مصروفات أخرى
162	172	184	الأصول غير المالية (النفقات الرأسمالية)
			عجز الميزانية
-165	-245	-101	عجز الميزانية
-3.3%	-5.3%	2.3%	نسبة من الناتج المحلي الإجمالي
			الدين والأصول
1,622	1,457	1,300	الدين العام
32.7%	31.7%	29.9%	نسبة من الناتج المحلي الإجمالي
390	390	390	الاحتياطيات الحكومية لدى البنك المركزي السعودي

المصدر: الراجحي المالية، وزارة المالية

الشكل 5 توقعات معدلات نمو الاقتصاد العالمي والتضخم (نسبة نمو %)

ميزانية 2026	توقعات 2025	فعلي 2024	العام
3.1%	3.2%	3.3%	الاقتصاد العالمي
1.6%	1.6%	1.8%	اقتصادات الدول المتقدمة
2.1%	2.0%	2.8%	الولايات المتحدة الأمريكية
1.1%	1.2%	0.9%	منطقة اليورو
0.6%	1.1%	0.1%	اليابان
4.0%	4.2%	4.3%	اقتصادات الأسواق الصاعدة والنامية
4.2%	4.8%	5.0%	الصين
6.2%	6.6%	6.5%	الهند
4.0%	4.0%	2.0%	المملكة العربية السعودية
			التضخم
3.7%	4.2%	5.8%	التضخم العالمي
2.2%	2.5%	2.6%	التضخم في اقتصادات الدول المتقدمة
4.7%	5.3%	7.9%	التضخم في الأسواق الصاعدة والدول النامية

المصدر: الراجحي المالية، وزارة المالية

إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم إعداد هذا التقرير البحجي من قبل الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لمارسة أنشطة الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. والراجحي ليست وسيطاً مالياً مسجلأً في الولايات المتحدة، وبالتالي، فهي غير خاضعة للقواعد الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي الأبحاث. يتم توفير هذا التقرير البحجي للتوزيع على "المستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار" بالاعتماد على الإعفاء من التسجيل المنصوص عليه في القاعدة 15-6 من قانون البورصة الأمريكي لعام 1934، بصيغته المعدلة ("قانون البورصة").

تحت أي ظرف من الظروف، لا ينفي لأي متناهي لهذا التقرير البحجي أن يقوم بأي صفقة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحجي ليس مسجلأً أو مؤهلاً كمحلل بحجي لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA")، وبالتالي، لا يجوز أن يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد FINRA بشأن الاتصالات مع الشركة محل الدراسة، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات إضافية

يتم توزيع هذا التقرير البحجي فقط في ظل الظروف التي يسمح بها القانون المعمول به. لا يأخذ هذا التقرير البحجي في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة، أو الوضع المالي، أو الاحتياجات الخاصة لئي متلقى معين، حتى لو تم إرساله إلى متلقى واحد فقط. ولا يضممن هذا التقرير البحجي أن يكون بياناً كاملاً أو ملخصاً لآي أوراق مالية أو أسواق أو تقارير أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحجي. ولا تتحمل الراجحي أي من مدبريها أو مسؤوليتها أو موظفيها أو وكلائها أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال في الحقائق أو الرأي في هذا التقرير البحجي أو عدم العناية في إعداد أو نشر هذا التقرير البحجي، أو أي خسائر أو أضرار قد تنشأ من استخدام هذا التقرير البحجي.

قد تعمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل "الجدار الصيني"، للتحكم في تدفق المعلومات داخل المجالات أو الوحدات أو الأقسام أو المجموعات أو الشركات التابعة للراجحي.

وقد ينطوي الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو أدوات مالية ذات صلة (بما في ذلك ADRs) التي تمت مناقشتها في هذا التقرير البحجي على مخاطر معينة. وربما لا تكون الأوراق المالية لمصدر هذه الأوراق غير الأمريكيين مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أو خاضعة للوائحها. وقد تكون المعلومات عن هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة محدودة. ولا يجوز أن تخضع الشركات الأجنبية لمعايير التدقيق والإبلاغ والمتطلبات التنظيمية المماثلة ل تلك المعمول بها في الولايات المتحدة.

وتخضع قيمة أي استثمار أو دخل من أي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة تمت مناقشتها في هذا التقرير البحجي والمقدمة بعملة غير الدولار الأمريكي، لتنقيبات أسعار الصرف التي قد يكون لها تأثير إيجابي أو سلبي على قيمة أو دخل هذه الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء المستقبلي، ولا تقدم الراجحي أي تعهد أو ضمان، صريحاً أو ضمنياً، فيما يتعلق بالآداء المستقبلي. وربما ينطلب الدخل من الاستثمارات. وقد تنخفض أو ترتفع أسعار أو قيمة الاستثمارات التي يتعلق بها هذا التقرير البحجي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ضد مصلحة المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي وارد في هذا التقرير البحجي قديمة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغيرات في التقديرات والتوقعات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة هنا.

لا يجوز نسخ أو إعادة توجيه أو تكرار أي جزء من محتوى هذا التقرير البحجي بأي شكل أو بأي وسيلة دون الحصول على موافقة من الراجحي، ولا تتحمل الراجحي أي مسؤولية على الإطلاق عن تصرفات الأطراف الثالثة في هذا الصدد.

تم إعداد هذه الوثيقة الجينية من قبل شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") في الرياض، المملكة العربية السعودية. وتم إعدادها للاستخدام العام لعملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الكشف عنها، كلياً أو جزئياً، أو بأي شكل أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. وبشكل استثناء ومراجعة هذه الوثيقة الجينية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للأخرين عن المحتويات أو الإراء أو الاستنتاجات أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصادر عامة مختلقة يعتقد أنها موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. ولا تقدم الراجحي المالية أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تتعهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كاملاً أو خالياً من أي خطأ أو غير مضلل أو مناسب لآي غرض معين. وتوفر هذه الوثيقة الجينية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معتبر عنه في هذه الوثيقة، عرضًا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى تتعلق بهذه الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم مشورة استثمارية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة أو الوضع المالي أو الاحتياجات الخاصة لآي شخص معين قد يتأثر بهذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بضالمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استراتيجية استثمار تمت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ويجب أن يفهموا أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. ويجب على المستثمرين ملاحظة أن الدخل من هذه الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، قد ينطوي وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض، يمكن أن تؤدي تقلبات أسعار الصرف إلى آثار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقاً لذلك، قد يسرد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلًا. وربما يكون للراجحي المالية أو مسؤوليها أو واحد أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محللي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية لمصدر (المصادر) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في هذه الأوراق المالية أو الصناعات أو العقود الآجلة أو الخيارات أو المنتجات أو الأدوات المالية الأخرى، وقد تقوم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر بآداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لآي شركة مذكورة في هذه الوثيقة الجينية أو السعي لطلب أعمال صرف مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى منها. ولا تتحمل الراجحي المالية وكذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، المسؤولية عن أي خسارة أو ضرر مباشر أو غير مباشر أو غير مسؤول عنها قد يتأثر بهذه الوثيقة.

تخضع هذه الوثيقة الجينية وأي توصيات واردة فيها لغيرها دون إشعار مسبق. ولا تتحمل الراجحي المالية أي مسؤولية لتحديث المعلومات في هذه الوثيقة البحثية. ولا يجوز تغيير أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة البحثية بالكامل أو أي جزء منها بأي شكل أو بأي وسيلة. إن هذه الوثيقة الجينية ليست موجهة إلى أو مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان هو موطن أو مقيد في أو يقع في أي محلية أو ولاية أو بلد أو اختصاص قضائي آخر حيث يكون هذا التوزيع أو النشر أو التوفير أو الاستخدام مخالفًا للفانون أو الذي من شأنه أن يخضع للراجحي المالية أو أي من الشركات التابعة لها لآي متطلبات تسجيل أو ترخيص داخل هذا الاختصاص.

الإخلاء من المسئولية والإفصاح عن معلومات إضافية لغراضات أبحاث الأسهم

الإخلاء من المسئولية

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية" ، الرياض ، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاً شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها ، كلياً أو جزئياً ، أو بأي شكل أو طريقة ، دون موافقة كتابية مبرحية من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للأخرين عمما تتضمنه من محتويات وأراء واستنتاجات أو معلومات قبل نشر تلك المعلومات للعموم من جانب شركة الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من مصادر عامة مختلطة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم آية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مسللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا يأى وارد في هذه الوثيقة يشكل عرضًا أو دعوة تقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو غيرها من المنتجات الاستثمارية ذات الصلة بتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس الغرض من هذه الوثيقة تقديم مشورة شخصية في مجال الاستثمار كما أنها لا تؤخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع الحالي أو الاحتياجات المحددة لأى شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

وينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو الضريبية بشأن مدى ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو آية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الواردة في هذه الوثيقة قد لا تتحقق. كذلك ينبغي للمستثمرين ملاحظة أن الدخل من أوراق مالية من هذا النوع أو غيرها من الاستثمارات ، إن وجد ، قد يتعرض للنقدانات وبيان سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يمكن عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن ، أو الدخل المتحقق من استثمارات معينة. وبناء عليه ، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأس المال المستثمر أساساً. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محللي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة ، بما في ذلك المراكز المفتوحة أو المكشوفة في الأوراق المالية ، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الآجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات ، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بأداء الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الخدمات أو السعي لتأمين الخدمات المصرفية الاستثمارية أو غيرها من الأعمال من أي شركة من الشركات المذكورة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. وشركة الراجحي المالية ، بما في ذلك الشركات التابعة لها وموظفيها ، لا تكون مسؤولة عن أي أضرار مباشرة أو غير مباشرة أو غير مبادرة أو غير مباشرة ، من أي خسارة أو أضرار أخرى قد تنشأ ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة ، من وثائق البحث.

تخضع هذه الوثيقة من وثائق البحث وأية توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. وشركة الراجحي المالية لا تتحمل أي مسؤولية عن تحديث المعلومات الواردة في هذه الوثيقة من وثائق البحث. ولا يجوز تغيير أو استنساخ أو إرسال أو توزيع هذه الوثيقة من وثائق البحث كلياً أو جزئياً بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعي أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطناً أو مقيماً في أي مكان أو دولة أو بلد أو آية وادية قضائية أخرى ، حيثما يكون مثل هذا التوزيع أو النشر أو توافر أو استخدام هذه الوثيقة مخالفًا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأى تسجيل أو استثناء أو شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

د. سلطان التوييم

مدير إدارة الأبحاث

هاتف: +966 11 836 5468

بريد الكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية
إدارة الأبحاث

طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي
ص ب 5561 11432 الرياض
المملكة العربية السعودية
بريد الكتروني:

research@alrajhi-capital.com

www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37

تم إعداد هذا التقرير الجي (الـ"TCC") وأعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم Avior Capital Markets US LLC ("Avior US") بـ"الطرف الأجنبي". ويجوز فقط لل المستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار (كما هو محدد في القاعدة 615-a بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة")) تلقى هذا التقرير بموجب الأحكام في القاعدة 615-a. يجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي إجراء أي صفقة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US.

ولا يخضع التقرير ولا أي محل قام بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA") أو غيرها من المنشآت التنظيمية الأمريكية المتعلقة بالتقارير البحثية أو محللي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطاً متعاملاً مسجلاً بموجب قانون البورصة ولا هو عضو في هيئة تنظيم الصناعة المالية أو أي منظمة ذاتية تنظيم أخرى في الولايات المتحدة.

شهادة المحلل

فيما يتعلق بالشركات أو الأوراق المالية التي يغطيها هذا التقرير، يشهد كل محلل محدد في هذا التقرير أن:

الإداء المعه عنها حول الشكاك والأدوات المالية الموضوعة في هذا التقدير تعكس، آراءهم الشخصية.

لا يعتمد أي جزء من تعويضه، سواء كان ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر، على التوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير.

يرجى ملاحظة أن:

(أ) الطرف الأجنبي هو صاحب العمل للمحلل (المحللين) الباحث المسؤول عن محتوى هذا التقرير، و

ب) المحاللون الباحثيون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصاً مرتبطين بأي وسيط-معامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحاللون لإشراف وسيط-معامل أمريكي ولا يطلب منهم تلبية متطلبات التسجيل التنظيمية لـ FINRA أو الامثل للقواعد والأدلة الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسلوبها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتناول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محل الأبحاث.

إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهمها بالشراء أو الاستحواذ

أعد محللو الطرف الأجنبي هذه المادة لغرض المعلومات فقط ولاستخدام المتلقي المقصود. ولا يجوز لأي شخص إعادة إنتاج هذا التقرير تحت أي ظرف من الظروف. كما لا يجوز لأي شخص نسخ هذا التقرير أو إتاحته لأي شخص آخر غير المتلقي المقصود.

تقوم Avior US بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة الأمريكية. ويقوم الطرف الأجنبي بتوزيع هذا التقرير في أماكن أخرى من العالم. وهذه الوثيقة ليست عرضاً أو دعوة من قبل أو نية عن Avior US أو الطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

حصلت US Avior والطرف الأجنبي والشركات التابعة لها على المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior والطرف الأجنبي والشركات التابعة لها موثوقة بشكل معقول.

لا تقبل US Avior ولا الطرف الأجنبي أي مسؤولية أو التزام على الإطلاق فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه المعلومات. وجميع التقديرات وتعبيرات الرأي والأحكام الذاتية الأخرى الواردة هنا صالحة اعتباراً من تاريخ هذه الوثيقة. وتحمل US Avior مسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالباحث الموزعة في الولايات المتحدة.

لم تقم Avior US ولا الطرف الأجنبي بإدارة أو المشاركة في إداره طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسمها بالشراء في الـ 12 شهراً الماضية، ولم تلتقي تعويضاً عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسمها بالشراء في الـ 12 شهراً الماضية، ولا تتوقعان الحصول على تعويضاً عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسمها بالشراء في الأشهر الثلاثة القادمة ولا تتوينان السعي للحصول عليه. ولم تمتلك Avior US ولا الطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسمها بالشراء، ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior US والطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير، واعتباراً من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior US ولا الطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعة.

واليقظى حد يسمى به القانون، لاقبيل Avion US الشركات التابعة لها أي مطالبات أو خسائر تتباشأ من، أو فيما يتعلق بـ، محتويات هذا التقرير أو استخدامه أو اعتماده أو توزيعه أو إفشاءه أو تغييره أو إعادة إنتاجه، أو أي آراء أو توصيات مسجلة فيه.

قد يتحمل المشاركون في معاملات الصرف الأجنبي مخاطر تنشأ من عدة عوامل، بما في ذلك: (1) ارتفاع الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتؤثر على تقلبات كبيرة؛ (2) قد تتأثر قيمة العملات بعدد من عوامل السوق، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية والسياسية والتنمية العالمية والوطنية، والأحداث في أسواق الأسهم والديون، والتغيرات في أسعار الفائدة؛ (3) قد تخضع العملات للتخفيف أو ضوابط الصرف المفروضة من الحكومة، مما قد يؤثر على قيمة العملة. ويتحمل المستثمرون في الأوراق المالية مثل ADRs، التي تتأثر قيمتها بعملة الورقة المالية الأساسية، بشكل فعال مخاطر العملة.

يجب تنفيذ جميع المعاملات من خلال Avior US، وفقاً للقوانين المعتمدة بها. وبالإضافة إلى ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضاً على <https://aviorcapital.us/us-regulatory-disclosures/>، ويشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة:

هذا التقرير، الذي أعده الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة ("UK") بواسطة ("Avior UK")، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، نيابة عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يسمح لهم بتناول نفس الشيء في المملكة المتحدة.

إن الأوراق المالية، أدوات سوق المال، الاستراتيجيات، الأدوات المالية أو الاستثمارية المذكورة هنا قد لا تكون مناسبة لجميع المستثمرين. والمعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير لا تشكل توصية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الظروف الفردية للمستثمرين. ويجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسباً، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضاً، أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior UK، أو الطرف الأجنبي، أو الشركات التابعة لهم، أو أي شخص آخر، لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

إن Avior UK لا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحظوظ التقرير، أو استخدامه، أو اللامعنة عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلي مسؤوليتها عن أي التزام من هذا القبيل.

إن شركة Avoir للأأسواق المالية الأمريكية، ذات المسؤولية المحدودة، هي وسيط معامل مسجلة في هيئة تنظيم الصناعة المالية (CRD#172595) وتم تشكيلها لذلك الغرض في ولاية دي لاوير ويقع مكتبه الرئيسي في 45 روكلير بلازا، جناح رقم 2335، نيويورك، ولاية نيويورك 10111.

إن شركة Avoir للأأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيمياً لهيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، ويقع مكتبه الرئيسي في الدور الرابع، شارع 17 في Swithin's Lane، London، EC4N 8AL.

شركة الراجحي المالية، شركة سعودية مسجلة في سوق الأوراق المالية وتقديم خدمات مالية واسعة النطاق. وعنوانها المسجل هو: الوحدة رقم 1، طريق الملك فهد، حي المروج، الرياض 8467، المملكة العربية السعودية.