



التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية

نوفمبر | ٢٠٢٥



ضغط على أسعار النفط بسبب ارتفاع المعروض من خارج أوبك وارتفاع المخزونات الأمريكية؛ ومن المتوقع أن يؤدي الفائض من المعروض إلى استمرار الضغط على الأسعار خلال العام ٢٦.



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

Jasem Aljabran

+٩٦٦ ١١ ٣٥٦٤٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - نوفمبر ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار عنطن) عن الشهر السابق %	السعر (دولار عنطن) عن الشهر السابق %	السعر (دولار عنطن) عن الشهر السابق %	الشهر من بداية السنة (%)
النافثا	٥٧٠	٦١,٧-	٦٤,٢-	٦١,٦- ٦٢,٣-
البروبان السعودي	٤٧٥	٨,٧-	٤,٠-	٢٥,٢- ٢٥,٢-
البيوتان السعودي	٤٦٠	٩,٢-	٦,١-	٧٧,٠- ٧٧,٠-
إيثيلين	٧٠٠	٣,٤-	١٢,٥-	١٨,١- ١٨,١-
البروبيلين - آسيا	٦٩٥	٦,١-	٧,٩-	١١,٥- ١١,٥-
البولي إثيلين مترفع الكثافة	٨٣٠	٢,٤-	٢,٩-	٨,٨- ٨,٨-
البولي إثيلين منخفض الكثافة	٩٤٠	٧,٤-	٨,٣-	١٦,١- ١٦,١-
البولي إثيلين الخطي منخفض الكثافة	٧٩٠	٥,٤-	٦,٠-	١٦,٤- ١٦,٠-
البولي بروبيلين - آسيا	٧٩٥	٥,٤-	١١,٢-	١١,٢- ١١,٢-
الستيررين - آسيا	٨١٠	١,٣	٢,٩-	٢٠,٦- ٢٠,٢-
البولي ستيررين - آسيا	٩٩٠	٢,٠-	٢,٦-	١٨,٢- ١٨,٢-
البولي إيثيلين ترفاتيل (PET) - آسيا	٧٤٠	١,٤	٣,٩-	٦,٩- ٦,٩-
بولي كلوريد الفاينيل (PVC) - آسيا	٦٦٠	٤,٣-	٤,٤-	١٣,٢- ١٣,٢-
جلايكول إيثيلين (MEG) - آسيا	٤٦٥	٥,١-	١٣,٩-	١٣,٩- ١٣,١-
الميثانول - الصين	٢٤٥	٥,٨-	٣,٩-	١٦,٩- ١٦,٩-
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٦٨٠	٤,٥-	١٥,٥-	٩,٧
البوريا - منطقة الخليج العربي	٤٠٥	٢,٥-	١٩,٠-	١٧,٤-
الامونيا - منطقة الخليج العربي	٤٩٥	٥٠,٠-	١١,٢	١٢,٥-
ميثيل ثالثي بوتيل إيثير (MTBE) - آسيا	٦٥٥	١,٥-	٩,٠-	٧,٧-
ثنائي كلورايد إيثيلين (EDC)	١٨٥	٢,٦-	٩,٨-	٣٥,١- ٣٧,٣-
جلايكول إيثيلين (MEG) (سابك)	٦٥٠	٩,٧-	١١,٠-	١٦,٧- ١٧,٧-
البولي كربونات (PC)	١,٥٣٠	١,٧-	١٠,٥-	٩,٢-
حمض الأسيتيك (AA)	٤٠٠	٢,٤-	٩,١-	٨,٠-
خلات فاينيل-إيثيلين (EVA)	١,١٨٠	٧,١-	١,٧-	٠,٩-
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٧٠	١,٩-	٠,٦-	١,٩-

ملاحظة: الأسعار كما في ٢٠٢٥ نوفمبر في نووفمبر ٢٠٢٥ المصدر: أرقام، روبيز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

الحدث	الدولة	التاريخ
تقدير النفط الأسيوي	الولايات المتحدة	٢١٠٧٢٤ ديسمبر
مؤشر مديرى المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد آند بورز غالوب"	الولايات المتحدة	٦ ديسمبر
معدل البطالة	الولايات المتحدة	٦ ديسمبر
مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة	الولايات المتحدة	١٨ ديسمبر
الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق	الولايات المتحدة	٢٢ ديسمبر
الملكة العربية السعودية رصد الحساب الجاري	المملكة العربية السعودية	٢١ ديسمبر
التغير السنوي في عرض التقدّم شريحة M3	المملكة العربية السعودية	٢١ ديسمبر
صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال للبرميل	المملكة العربية السعودية	٢١ ديسمبر
الميزان التجاري	الولايات المتحدة	١ يناير
مؤشر مديرى المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد آند بورز غالوب"	المملكة العربية السعودية	٥ يناير
التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك	المملكة العربية السعودية	١٢ يناير
تقدير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية "المدى"	المملكة العربية السعودية	١٢ يناير
أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"	أوبك	١٤ يناير
تقدير الوكالة الدولية للطاقة "تقدير سوق النفط"	البنك الدولي	٢١ يناير
الناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة	المملكة العربية السعودية	٢٨ يناير

المصدر: بلومبرغ، مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، أوبك، الوكالة الدولية للطاقة

انخفاض أسعار ثانوي أمونيوم الفوسفات وجلايكول إيثيلين الأحادي والبولي إثيلين منخفض الكثافة خلال شهر نوفمبر، ارتفاع أسعار الأمونيا؛ أرامكو ترفع أسعار البروبان والبيوتان لشهر ديسمبر

انخفاض أسعار النافثا والبروبان والبيوتان في نوفمبر: تراجعت أسعار النافثا في نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ٦,٧٪ إلى ٥٧٠ دولار أمريكي للطن. كما تراجعت أسعار البروبان والبيوتان عن الشهر السابق بنسبة ٤,٠٪ و ٣,٢٪ إلى ٤٧٥ و ٤٦٠ دولار أمريكي للطن على التوالي. رفعت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر ديسمبر إلى ٤٩٥ و ٤٨٥ دولار أمريكي للطن على التوالي.

استمرار انخفاض أسعار منتجات البتروكيماويات: انخفضت أسعار ثانوي أمونيوم الفوسفات DAP عن الشهر السابق بنسبة ١٤,٥٪ إلى ٦٨٠ دولار أمريكي للطن بسبب تراجع الطلب من الهند وباكستان. انخفضت أسعار جلايكول إيثيلين الأحادي (سابك) (SABIC) إلى ٦٥٠ دولار أمريكي للطن على التوالي. انخفضت أسعار جلايكول إيثيلين الأحادي (آسيا) (MEG Asia) إلى ٥١٪ عن الشهر السابق في ظل ارتفاع المعروض وتباطؤ الطلب بنهاية العام. تراجعت أسعار البولي إثيلين منخفض الكثافة LDPE عن الشهر السابق بنسبة ٧,٤٪ إلى ٩٤٠ دولار أمريكي للطن بسبب وفرة المعروض. انخفضت أسعار الميثانول Methanol عن الشهر السابق بنسبة ٥,٨٪ إلى ٢٤٥ دولار أمريكي للطن بسبب فائض المعروض وتباطؤ الطلب. ارتفعت أسعار الأمونيا Ammonia بنسبة ١١,٢٪ عن الشهر السابق إلى ٤٩٥ دولار أمريكي للطن بسبب قيود سلاسل الإمداد الناتجة عن إغلاق المصانع ومشاكل الإنتاج وارتفاع الطلب قبل التغييرات التنظيمية المرتقبة.

اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان في نوفمبر إلى ٤٣٤ دولار أمريكي للطن من ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في أكتوبر. انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان إلى ٤٤٦ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٨١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر. انخفض هامش البولي إثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٦٤ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٢٨٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.

استمرار الضغط على أسعار النفط في نوفمبر بسبب ضعف العوامل الأساسية، فيما استقرت الأسعار في ديسمبر

انخفاض أسعار خام برنت بشكل أكبر في نوفمبر: تراجعت أسعار النفط خلال شهر نوفمبر بسبب المخاوف من فائض المعروض وضعف مؤشرات الطلب. جاء الانخفاض بسبب ارتفاع المخزونات الأمريكية وارتفاع إنتاج الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك وضعف البيانات الاقتصادية الصينية، فيما ساهمت التوترات التجارية في المزيد من الانخفاض. استقرت الأسعار في بداية ديسمبر حول مستويات ٦٢-٦١ دولار أمريكي للبرميل بسبب الانخفاض الكبير في المخزونات الأمريكية والتوقعات بتخفيف السياسة النقدية، فيما أدى ارتفاع الدولار والتوقعات بزيادة إنتاج الولايات المتحدة إلى الحد من ارتفاع الأسعار.

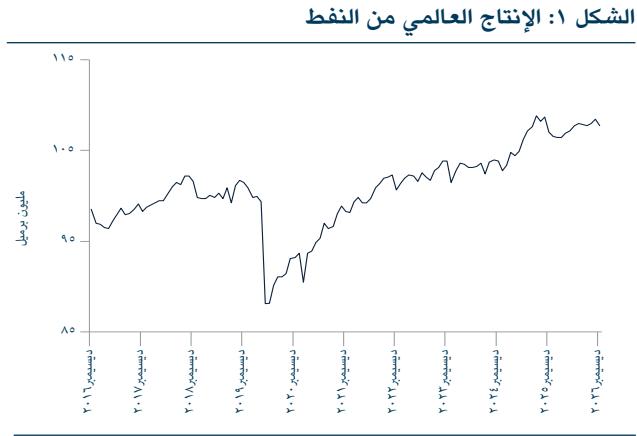
انخفاض سعر خام برنت خلال شهر نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ٢,٩٪ إلى ٦٢,٢ دولار أمريكي للبرميل، كما انخفض سعر خام غرب تكساس خال نفس الفترة بنسبة ٤,٠٪ إلى ٥٨,٦ دولار أمريكي للبرميل. ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري للغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة ١٧,٦٪ إلى ٤,٩ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.

تراجع نشاط التصنيع في الاقتصادات الكبرى خلال نوفمبر: انخفض مؤشر مديرى المشتريات الصناعي لمعدة إدارة الموارد الأمريكية إلى ٤٨,٢٪ في أكتوبر ليسجل انخفاضاً للشهر التاسع على التوالي بسبب تراجع الطلبات الجديدة والتوظيف على الرغم من تعافي الإنتاج. انخفض مؤشر "تشاين" لمديرى المشتريات التصنيعي في الصين إلى ٤٩,٦٪ من ٥٠,٦٪ في أكتوبر مما يشير إلى تراجع الإنتاج والطلبات الجديدة مرة أخرى رغم تحسن طلبات التصدير قليلاً. انخفض مؤشر مديرى المشتريات الصناعي الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى ٤٩,٦٪ من ٥٠,٠٪ ليسجل أكبر انخفاض في خمسة أشهر بسبب انخفاض الطلبات الجديدة والتصدير وتراجع وتيرة فقدان الوظائف على الرغم من استمرار نمو الإنتاج.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعروف من النفط الخام

المعروف العالمي



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعروض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام ٢٠٢٥ بمقادير ٣,٠ مليون برميل يومياً ليصل إلى ١٠٦,٢ مليون برميل يومياً (مقابل ٢,٨ مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة) وبمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (مقابل ١,٤ مليون برميل يومياً في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعروض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار ١,٩ مليون برميل يومياً إلى ٧٢,٤ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ١,١ مليون برميل يومياً إلى ٧٣,٥ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦.
- توقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع المعروض العالمي من النفط في ٢٠٢٥ بمقدار ٣,٠ مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة بمقدار ١,٠ مليون برميل يومياً) والمزيد من الارتفاع في ٢٠٢٦ بمقدار ٢,٤ مليون برميل يومياً (أقل من التوقعات السابقة بنحو ١,٠ مليون برميل يومياً).
- توقع الوكالة الدولية للطاقة أن تصل أعمال تكرير النفط العالمية خلال ٢٠٢٦ إلى ٨٤,٤ مليون برميل يومياً بنمو ٧٥٠,٠٠٠ برميل يومياً.

معروض منظمة أوبك

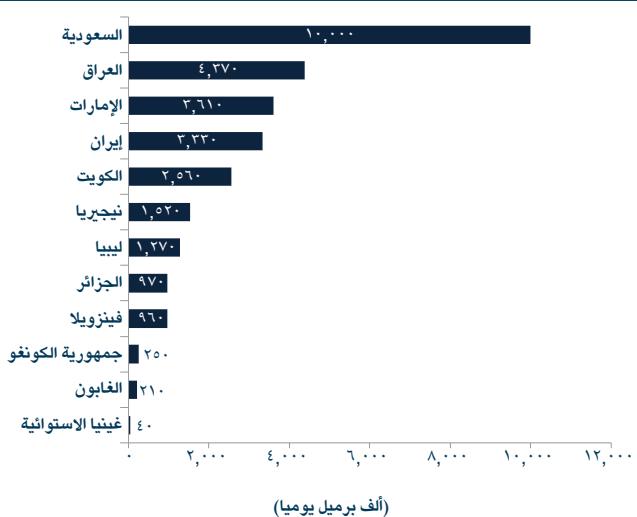
- لم يتغير إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في نوفمبر عن الشهر السابق عند ٢٨,٥ مليون برميل يومياً في المتوسط، وذلك وفقاً لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢٨,٥ مليون برميل يومياً (مقابل ٢٨,٣ مليون برميل يومياً من النفط الخام في الربع الثالث ٢٠٢٥).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك بحدود ٢٧,٩ مليون برميل يومياً في العامين ٢٠٢٥ و ٢٠٢٦.
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعروض غير المخطط له لدى الدول الأعضاء في أوبك في نوفمبر ٤,٩٤ مليون برميل يومياً (مقابل ١,٠٤ مليون برميل يومياً في أكتوبر).

جدول ٣: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يومياً، باستثناء أنغولا)

الإنتاج (ألف برميل الطاقة البترولية يومياً)	نوفمبر ٢٠٢٥	أكتوبر ٢٠٢٥	سبتمبر ٢٠٢٥	أغسطس ٢٠٢٥	نوفمبر ٢٠٢٤	أكتوبر ٢٠٢٤	التغير مقارنة الأسابيع %
غينيا الاستوائية	٤٠	٥٠	٥٠	٥٠	٨٠		
الغالبون	٢١٠	٢٣٠	٢٢٠	٢٢٠	٢٣٠		
جمهورية الكونغو	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٥٠	٣٠٠		
فنزويلا	٩٦٠	٩٥٠	١,٠٠٠	٩١٠	١,٠٠٠		
الجزائر	٩٧٠	٩٦٠	٩٦٠	٩٥٠	١,٠٦٠		
ليبيا	١,٢٧٠	١,٢٧٠	١,٣١٠	١,٢٧٠	١,٣٢٠		
نيجيريا	١,٥٢٠	١,٥٢٠	١,٥٥٠	١,٦٢٠	١,٦٠٠		
الكويت	٢,٥٦٠	٢,٥٦٠	٢,٥٢٠	٢,٥٤٠	٢,٨٢٠		
إيران	٣,٣٣٠	٣,٣٦٠	٣,٣٦٠	٣,٣٥٠	٣,٨٣٠		
الإمارات العربية المتحدة	٣,٦١٠	٣,٥٥٠	٣,٥٠٠	٣,٥٠٠	٤,٦٥٠		
العراق	٤,٣٧٠	٤,٣٨٠	٤,٣٢٠	٤,٣٢٠	٤,٨٠٠		
المملكة العربية السعودية	١٠,٠٠٠	١٠,٠٢٠	٩,٩٨٠	٩,٦٦٠	١٢,٠٠٠		
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٢٩,٩٩٠	٢٩,١٠٠	٢٩,٠٢٠	٢٨,٦٥٠	٣٣,٦٩٠		

المصدر: بلومبرغ

الشكل ٢: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك لشهر نوفمبر (ألف برميل يومياً)



المصدر: بلومبرغ

الطلب على النفط الخام

عالمياً

- توقع أوبك ارتفاع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع في العام ٢٠٢٦ بمقدار ٤,١ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٨٢ مليون برميل يومياً (أعلى من التوقعات السابقة) و٠,٨ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (أعلى بمقدار ٠,٠٩ مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة). يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,١ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة)، و١,٢ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (أعلى بمقدار ١,٠١ مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة). وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال أكتوبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ١٠٤,٧ مليون برميل يومياً.
- توقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٣,٠ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٤ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ عن العام السابق بنحو ٦,٠ مليون برميل يومياً إلى ٤٣,٠ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق).

المخزون

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

- وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، ارتفعت مخزونات النفط العالمية خلال أكتوبر بمقدار ٤٢,٠ مليون برميل يومياً إلى أعلى مستوى في أربعة أعوام.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٩٢ مليار برميل بحلول نهاية العام ٢٠٢٥ و٣,٠٨٠ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦، كما يتوقع أن تصل مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة في مارس ٢٠٢٦ إلى ٢٠ تريليون قدم مكعب.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى ٦٩ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- تتوقع سبيتي جروب أن يصل متوسط سعر خام برنت إلى ٦٢ دولار أمريكي للبرميل في ٢٠٢٦، كما تتوقع المزيد من الضغط في الربع الأول ٢٠٢٦ بسبب تراكم المخزونات، بينما يتوقع بنك مورغان ستانلي أن يصل سعر خام برنت إلى ٦٠ دولار أمريكي للبرميل في ٢٠٢٦.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٥٦ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و٤,٠١ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (المعروف)												(مليون برميل يومياً)	
النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (الاستهلاك)				استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية								استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
إجمالي الإنتاج العالمي				إجمالي الاستهلاك العالمي								مazon الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)	
٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الرابع	الربع الثالث	الربع الثاني	الربع الأول	الربع الرابع	
٣٣,٧٦	٣٣,٦٤	٣٢,٧٣	٣٣,٧٦	٣٤,٢١	٣٤,٠٠	٣٣,٤١	٣٢,٩١	٣٢,٧٧	٣٢,٦٥	٣٢,٧٧	٣٢,٧٢	إنتاج أوبك	
٧٣,٤٦	٧٢,٣٧	٧٠,٤٦	٧٣,٤٦	٧٣,٧٩	٧٣,٨٥	٧١,٧٥	٧٠,٧١	٧١,٠٤	٧٠,٤٣	٧٠,٤٤	٦٩,٨٧	إنتاج من خارج أوبك	
١٠٧,٤٣	١٠٦,١٨	١٠٢,١٧	١٠٧,٤٣	١٠٨,٠٠	١٠٧,٨٥	١٠٥,١٧	١٠٣,٦٢	١٠٣,٨١	١٠٣,٠٧	١٠٣,٢١	١٠٢,٥٩	إجمالي الإنتاج العالمي	
٤٦,٠٠	٤٥,٨٣	٤٥,٨٦	٤٦,٠٠	٤٦,٣٨	٤٥,٦٨	٤٥,١٩	٤٥,٢٨	٤٦,٤١	٤٥,٧٩	٤٥,٧٩	٤٤,٩٤	استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
٥٩,١٧	٥٨,١١	٥٦,٩٤	٥٩,١٧	٥٨,٦٢	٥٨,٤١	٥٨,٢٩	٥٧,١٠	٥٧,٠١	٥٧,٧	٥٧,٣٣	٥٦,٣٦	استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية	
١٠٥,١٧	١٠٣,٩٤	١٠٢,٨٠	١٠٥,١٧	١٠٤,٦٦	١٠٤,٧٨	١٠٣,٩٦	١٠٢,٣٠	١٠٢,٢٩	١٠٣,٤٨	١٠٣,١٢	١٠١,٢٩	إجمالي الاستهلاك العالمي	
٣,٧٥	٢,٩١٩	٢,٧٤٣	٣,٧٥	٢,٩١٩	٢,٨٧٥	٢,٧٨٠	٢,٧٤١	٢,٧٤٣	٢,٧٩٥	٢,٨٣٤	٢,٧٦٠	٢,٧٦٠	مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)
غ/م	غ/م	١,٣٥	غ/م	١,٠٩	١,١٠	١,١٣	١,١٣	١,٢٠	١,٤٦	١,٣١	١,٤٢	١,٤٢	سفق قائض الطاقة الإنتحارية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك

المصدر: تنبؤات وكالة الطاقة الدولية لشهر ديسمبر ٢٠٢٥، أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع اتساع الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٣,٣٤ مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) مقابل ٣,٠٧ مليون برميل يومياً في الربع الثالث ٢٠٢٥ (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢,٩٢ مليار برميل، مقابل ٢,٨٨ مليار في الربع الثالث ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- صرح عبد الرحمن الفقيه الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)، أنه سيدأ الإنتاج في مشروع فوجيان في الصين في النصف الثاني ٢٠٢٦. وأضاف أن نسبة إنجاز المشروع بلغت ٨٧٪ ب نهاية الربع الثالث ٢٠٢٥، وبلغ الطاقة الإنتاجية للمصنع ١,٨ مليون طن متري سنويًا، ويضم ١٦ وحدة لإنتاج المشتقات، كما أن المشروع يسير بوتيرة أسرع من الجدول الزمني المحدد. (المصدر: موقع أرقام)
- وفقاً لتقرير لوكالة رويتز، تعتزم أرامكو السعودية البدء في تصدير أول شحنة من المكثفات المنتجة من معمل غاز الجافورة في فبراير، وتشير ميزانية أرامكو لعام ٢٠٢٦ إلى استكمال المرحلة الأولى من معمل غاز الجافورة وبدء الإنتاج الأولي بسعة ٤٥٠ مليون قدم مكعب يومياً. كما يتوقع أن يصل الإنتاج إلى ٢ مليار قدم مكعب يومياً بعد استكمال المشروع بشكل كامل بحلول ٢٠٣٠. (المصدر: رويتز)
- أعلنت شركة أرامكو السعودية لزيوت الأساس - لوبريف تلقيها إشعاراً رسمياً في ٤ ديسمبر من شركة أرامكو السعودية بشأن اتفاقية جديدة لتوريد اللقيم إلى مرفق الشركة بجدة، حيث ستحل اتفاقية توريد اللقيم الجديدة محل اتفاقية توريد اللقيم الحالية والتي من المقرر أن تنتهي في ٢٨ أغسطس ٢٠٢٦. وقالت الشركة أنه مع استمرار العمليات في مرفق جدة، ستحافظ على طاقتها الإنتاجية القصوى الحالية للمرفق وبالتالي ٢٧٥ طن متري سنوياً من زيوت الأساس من الفئة الأولى، ومع استكمال مشروع التوسعة الثانية في ينبع ستترتفع الطاقة الإنتاجية القصوى الإجمالية للشركة إلى ١,٥٣ مليون طن متري سنوياً. (المصدر: تداول)
- وفقاً لبلومبرغ، اختارت أرامكو السعودية، شركة "سيتي جروب" المساعدة في ترتيب بيع محتمل لحصص في أعمالها المتعلقة بمحطات تصدير وتخزين النفط. جاء القرار بعد جولة تنافسية بين عدة بنوك أمريكية وتم حسم الاختيار خلال الأيام الماضية. ويتوقع أن تبدأ الشركة عملية البيع الرسمية مطلع العام المقبل، ومن المرجح أن تحظى باهتمام من صناديق البنية التحتية الكبرى. (المصدر: بلومبرغ)
- وقعت أرامكو السعودية ١٧ مذكرة تفاهم واتفاقية بقيمة إجمالية محتملة تتجاوز ٣٠ مليار دولار أمريكي (١٢,٥ مليار ريال سعودي) مع شركات كبرى في الولايات المتحدة الأمريكية وذلك من خلال مجموعة شركاتها التابعة لها. وتعد هذه الاتفاقيات بقيمة إجمالية محتملة تقارب ٩٠ مليار دولار أمريكي، فتح فرص تعاون محتملة مع شركات في أمريكا تقدر قيمتها بنحو ١٢٠ مليار دولار أمريكي. (المصدر: موقع أرقام)
- حددت سابك يوم ٣١ ديسمبر ٢٠٢٥، موعداً لعقد الجمعية العامة غير العادية للتصويت على تحويل رصيد الاحتياطي العام إلى حساب الأرباح المبicken. أوضحت الشركة أن الرصيد الاحتياطي العام يبلغ ١١٠,٩ مليار ريال سعودي، كما في القوائم المالية الموحدة لعام ٢٠٢٤ والقوائم المالية الأولية الموحدة للربع الثالث ٢٠٢٥. (المصدر: تداول)

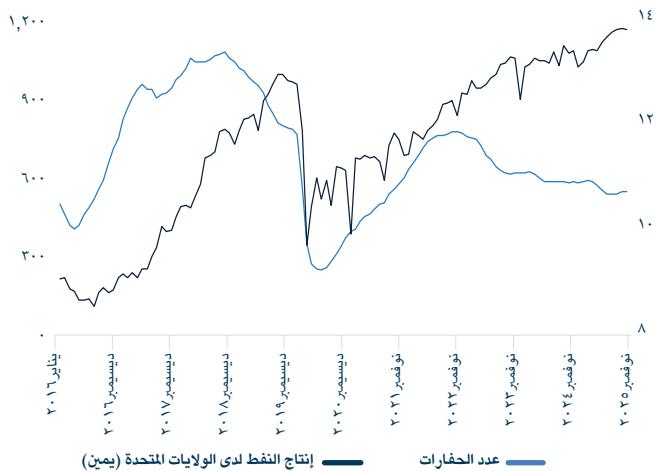
الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودية

الشركة	صافي الربح (١٢ شهراً الأخيرة، بالمليون ريال سعودي)	عائد توزيع الربح الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه	مكرر الربحية (المعدل)	مكرر قيمة المنشآة إلى السعر EBITDA	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) الإثنى عشر شهراً الأخيرة	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشآة إلى السعر ٢٠٢٤	٪١٨,٤-	٪٦,٢	٣,٤٠	١٢,٩ مرة	١,١ مرة	عالي	٦,٧٣٦,٣-	سابك
التصنيع	٣٠٤,٤	-	-	١٦٢,٢ مرة	٧,٧٠,٧	٢٨٠,٢	-	٪٢٨,-	-	-	-	-	سالب	-	
ينساب	٩٧,٩	-	-	١٥,٣ مرة	٦,٦١,٦	١٥,٣ مرة	-	٪٢١,٣-	٪٦,٧	٢,٠٠	-	-	عالي	-	
سابك للمغذيات الزراعية	٤,٢٨٨,٦	-	-	٩,٥ مرة	٢,٨٢,٨	٩,٥ مرة	-	٪٤,٦	٪٥,٢	٦,٠٠	-	-	عالي	-	
سبكيم	٤٢٢,٦-	-	-	٢٧,٤ مرة	٨,٨٠,٨	٢٧,٤ مرة	-	٪٣٥,٧-	٪٦,٣	١,٠٠	-	-	سالب	-	
المتقدمة	٦٢,٨-	-	-	٣١,٣ مرة	٢,٥٢,٥	٣١,٣ مرة	-	٪٦,٧-	-	-	-	-	عالي	-	
كيان السعودية	٢,٢٩٤,٠-	-	-	٢٢,٠ مرة	٨,٨٠,٨	٢٢,٠ مرة	-	٪٢٧,٢-	-	-	-	-	سالب	-	
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	٥٧,٥	-	-	-	١,٠٠ مرة	-	-	٪٢١,٨-	٪٣,٧	٠,٥٠	-	-	سالب	-	
نماء للكيماويات	٧٧,٩	-	-	-	٢,٠٠ مرة	-	-	٪١٦,٣-	-	-	-	-	سالب	-	
كيمانول	٧٠٥,٥-	-	-	-	٢,٣٠,٣ مرة	-	-	٪٥٢,٧-	-	-	-	-	سالب	-	
اللجين	٨٨,٢-	-	-	١٩,٣ مرة	٦,٠٠,٦	١٩,٣ مرة	-	٪٢٢,٣-	-	-	-	-	عالي	-	

المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١١ ديسمبر ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

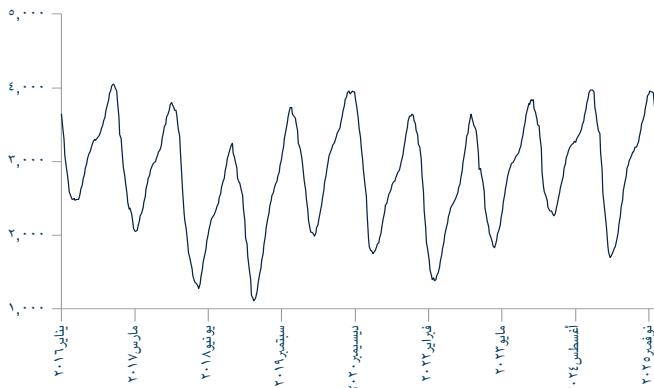
الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات



بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة ١٣,٨٦ مليون برميل يومياً خلال نوفمبر ٢٠٢٥، انخفض الإنتاج بنسبة ١٪ عن الشهر السابق، كما تراجع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٣٪ من ١٣,٤٠ مليون برميل يومياً في نوفمبر ٢٠٢٤.

بلغ عدد الحفارات في الولايات المتحدة خلال الأسبوع المنتهي في ٢٦ نوفمبر، ٥٤٤ حفاراً (انخفاض ١٠ حفاراً عن الأسبوع السابق). ارتفع متوسط عدد الحفارات في نوفمبر عن الشهر السابق بنسبة ١٪، مقابل ارتفاع بمعدل ١,٢٪ في أكتوبر، انخفض متوسط عدد الحفارات خلال نوفمبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٦٪. كما في ٥ ديسمبر، تم استخدام ٤١٣ حفاراً لإنتاج النفط من إجمالي ٥٤٩ حفاراً (ارتفاع بمعدل ٦ حفارات عن الأسبوع السابق) و ١٢٩ حفاراً للغاز الطبيعي (انخفاض ١ حفاراً عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٤٪ فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ٢٦٪.

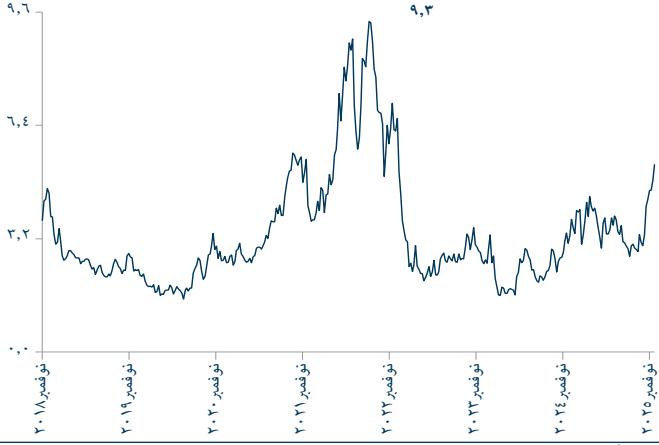
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



- انخفض المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٨ نوفمبر عن الأسبوع السابق بنسبة ٣٪ إلى ٣,٩٢٣ مليار قدم مكعب، فيما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٢٪.

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

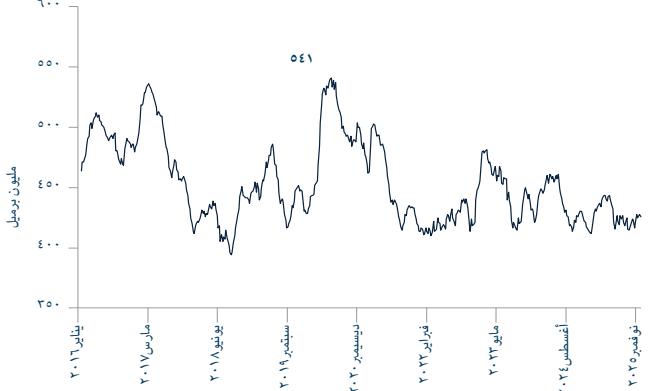
الشكل ٨: الغاز الطبيعي في مركز هنري (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)



المصدر: أوپك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي

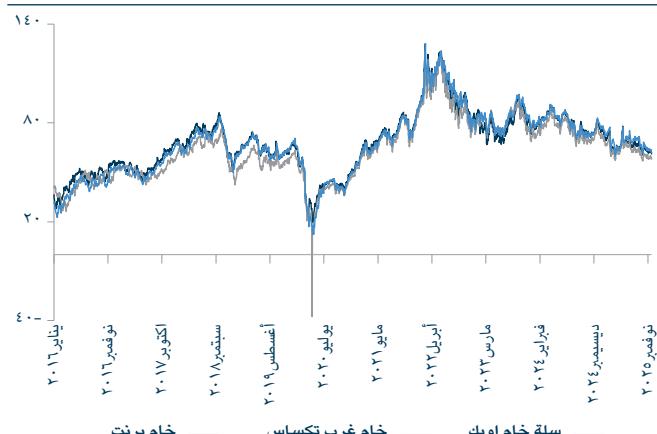


- ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢٨ نوفمبر بنسبة ١٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤٢٧,٥ مليون برميل، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ١,٥٪.

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكية، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

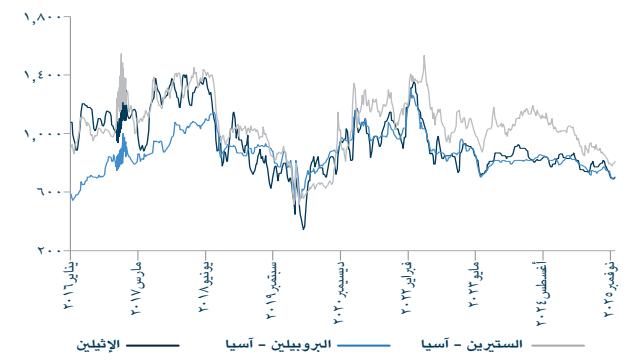
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



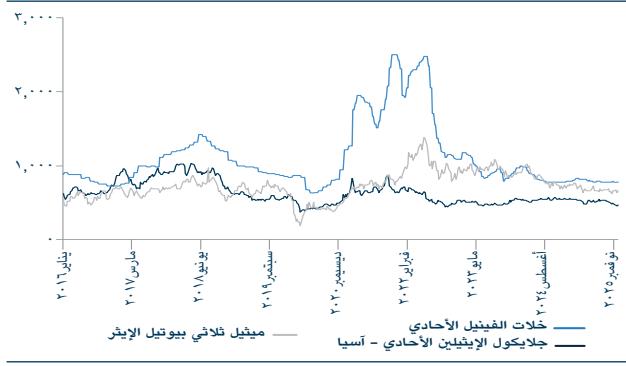
المصدر: رویترز ایكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيماويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



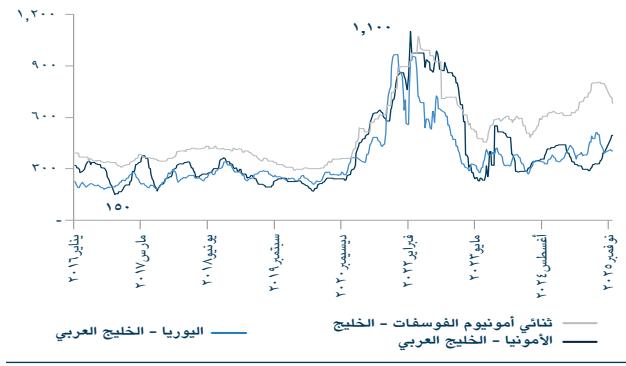
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



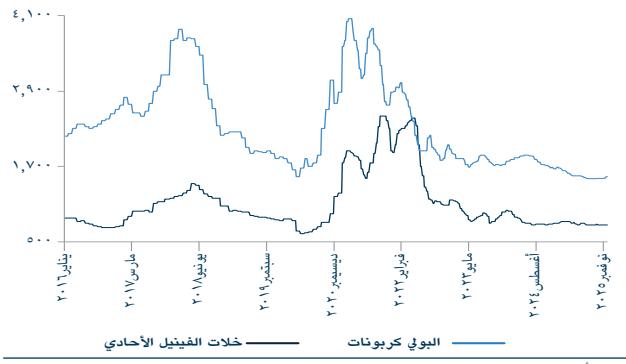
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



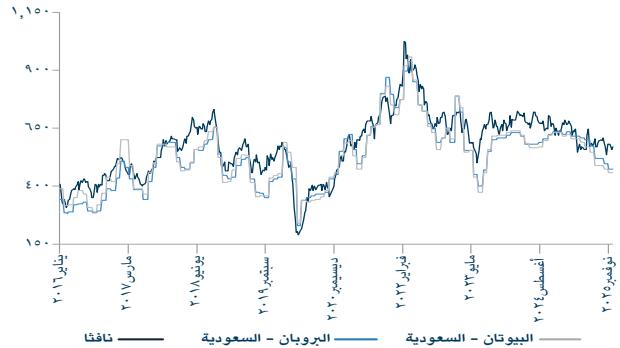
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٩: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



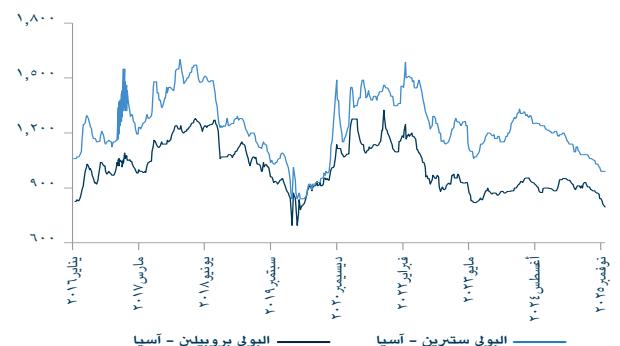
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١١: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



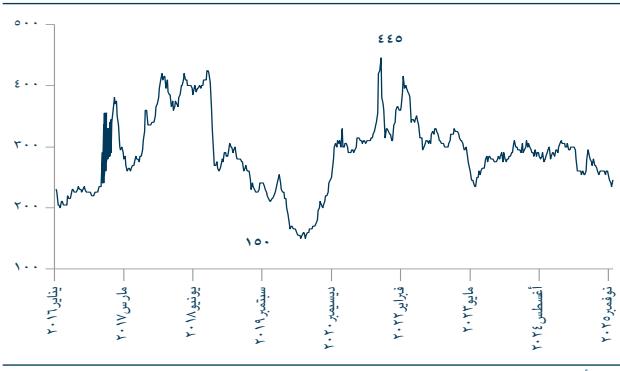
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٥: الميثanol - الصين (دولار أمريكي للطن)



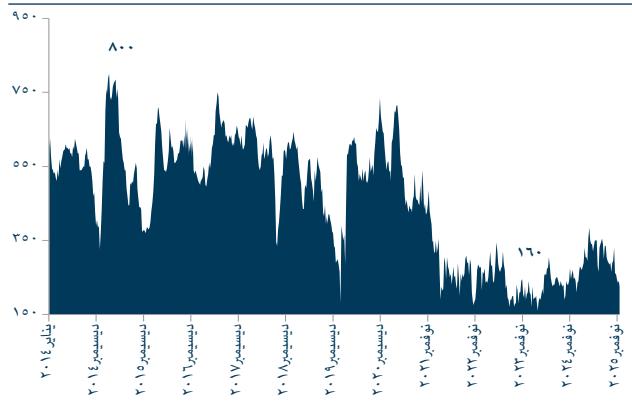
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

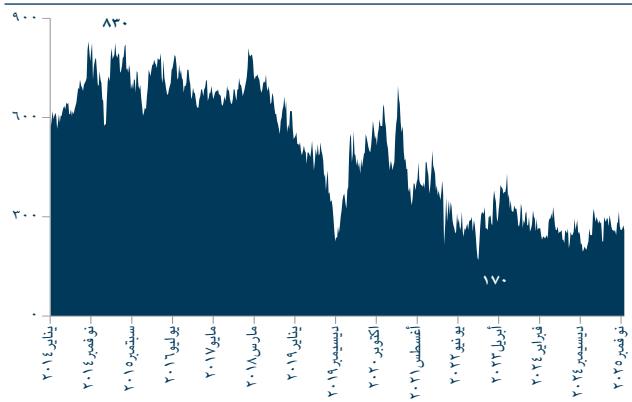
- بلغ متوسط أسعار النافتا في نوفمبر ٥٧٣ دولار أمريكي للطن، ارتفاع من ٥٦٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في نوفمبر إلى ٨١٤ دولار أمريكي للطن من ٨٦١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافتا إلى ٢٦٤ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٢٨٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- تراجع هامش البولي بروبيلين - نافتا إلى ٢٤١ دولار أمريكي للطن من ٢٩٤ دولار أمريكي للطن خلال الشهر السابق.
- انكمش هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٣٤ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- ارتفع هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإثيلين إلى ٤٦٩ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٦١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض هامش البوليسترين - بنزين في نوفمبر إلى ٣٣٣ دولار أمريكي للطن مقابل ٣٣٩ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإثيلين ليصل إلى ١٤٣ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ١٠٩ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان إلى ٤٤٦ دولار أمريكي للطن في نوفمبر من ٤٨١ دولار أمريكي للطن في أكتوبر.
- انكمش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافتا عن الشهر السابق بنسبة ١٢,٣٪ إلى ٣٩٧ دولار أمريكي للطن، فيما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإثيلين في نوفمبر بنسبة ٨,٠٪ إلى ٢٧٦ دولار أمريكي للطن.
- تراجع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطى - النافتا عن الشهر السابق بنسبة ١١,٣٪ إلى ٢٤٥ دولار أمريكي للطن، فيما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطى - الإثيلين في نوفمبر بنسبة ٢٧,٢٪ إلى ١٤٤ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: النافتا - البولي بروبيلين



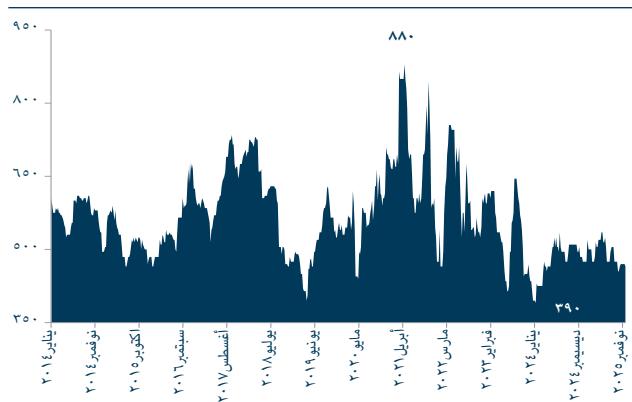
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: النافتا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



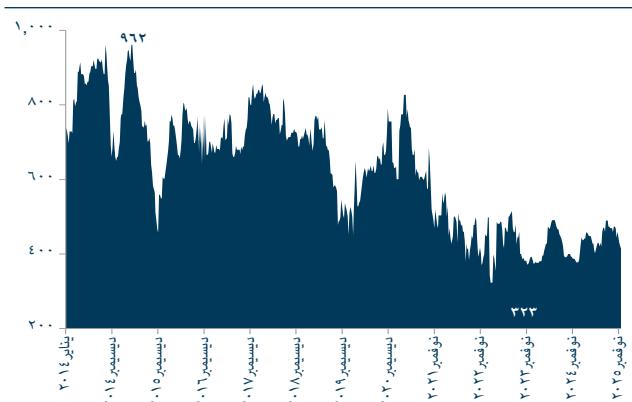
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإثيلين - الكلوريد متعدد الفاينيل



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

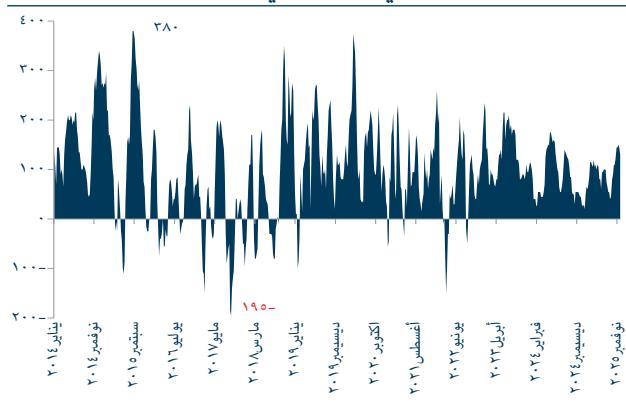
الشكل ١٩: البروبان (السعودي) - البولي بروبيلين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

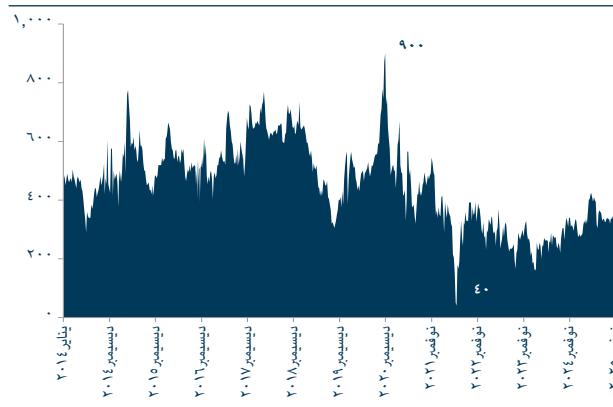


الشكل ٢٢: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢١: البنزين- البوليسترين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٦: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتج النهائي
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، البولي إيكوكوليول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثلاثي بوتيل الإيثير، البنزين، البيريرا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليل
سابك للمغذيات الزراعية	البيريرا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثلاثي بوتيل الإيثير، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
كيان السعودية	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، بولي كربونات، بيسفينول أ
بترو رابع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، أكسيد البروبيلين، المنتجات البترولية المكررة
شركة الصحراء للبتروكيماويات (سبكيم)	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، الميثانول، البيوتانول، حمض الخليل، فينيل أسيتات مونومر
المجموعة السعودية	الستيرلين، البنزين، السيكلو هيكسين، البروبيلين، البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين.
المتقدمة	البولي بروبيلين
اللجين	البولي بروبيلين
كيمانول	الفورمالديهايد - محسنات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنجات، حمض الهيدرو كلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٥٦٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

بيان
الجزيرة
عن
الاستثمار
الأوراق
المالية

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) النزاع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بالحكم الشرعي الإسلامي في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لت تقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و ووكيل والتعهد بالتفعيلية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقييم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرة لخدمة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها سنوات 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.

بيان
الجزيرة
عن
الاستثمار
الأوراق
الماليةبيان
الاستثمار
الأوراق
المالية

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 الائتني 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 الائتني عشر المقبلة.
٣. محاباة: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنف "محاباة" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الائتني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف متعلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير 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 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 والضروري وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيفتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والتغيرات 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 والأراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستندة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتنفيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تحمل أي 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 العاملة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العاملة والأسعار المستهدفة قابلة للتغير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للاء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً. قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها، أي تغير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطيئتها 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، الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. 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 الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطوي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات الثقة لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بها بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٤٢٨ - ٢٠٠ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٥٦٠٦٨ فاكس: ٠١١-٢٥٧٠٠٠

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧-٧٠٧٦)