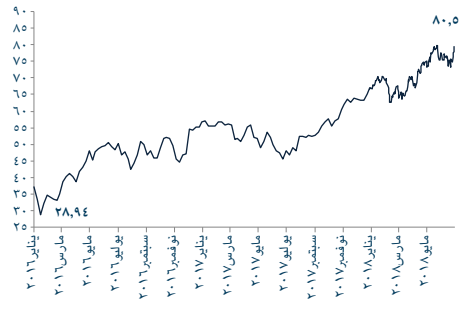


الربع الأول ٢٠١٨	الربع السابق	الربع المماثل من العام السابق
٦٤٣	١٠٨,١	٤٥,٦
٥١٢	٣٨,٣	٢٨,٩
٥١٢	٣,٠	٢٢,٨
١٢٨٨	٠,٦	٢٣,٥
١٠٥٥	٢,٣	٢٨,٥
٨٠٢	١١,٤	٢٨,٨
٨٤٣	٥,٦	١٠,٢
١٣٦٤	٠,٤	٢٤,٨
٣٩٨	٢,٩	٤٥,٢
١٣٥٢	١,٦	٢٠,٩
١٢٠٥	١,٩	٠,٧
١١٧٦	١,٩	٦,٢
١٢٤١	١,٨	٢٣,٩
١١٩٩	١,٦	٢٣,٩
١١٤٧	٠,٢	٢٠,٥
٩٥٣	٢,٩	٢٨,٧
٨١٠	٦,٩	٢٠,٤
١٣٢٧	١٥,٢	٤٢,٢
٦٥	١٧,٢	١٥,٤
٢٤٤	٤,٢	٢١,٥
٤٢١	٢,١	١٥,٤
٧٩٣	١٠,٢	٨٣,٨
١٣٣٤	٩,٨	٣٩,١
٣٤٢٧	١,٣	٢٤,١
١٥٢٩	٠,٩	٢٣,١

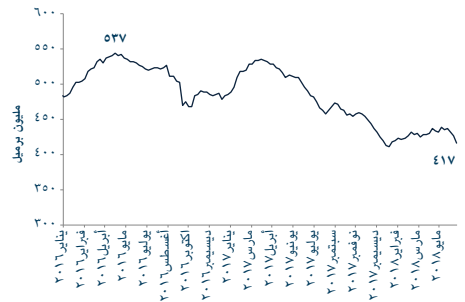
المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، أرقام ICIS، متوسط المرجح

أسعار خام برنت (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية



المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، أبحاث الجزيرة كابيتال

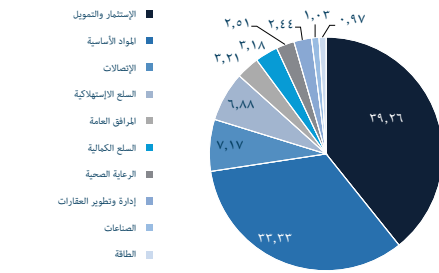
قطاع الصناعات البتروكيماوية: توقعات بزيادة الأرباح الإجمالية بشكل كبير خلال الربع الثاني ٢٠١٨ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع أسعار المنتجات والهوامش و حدوث الكثير من الآثار المالية غير المتكررة في الربع الثاني ٢٠١٧. ارتفعت أسعار النفط بعد تقارير إدارة معلومات الطاقة التي سجلت أكبر انخفاض أسبوعي في مخزون النفط الأمريكي خلال العام ٢٠١٨، في حين تتعرض إمدادات سوق النفط لضغوط بسبب العقوبات الأمريكية على إيران. من المتوقع أن تستمر النتائج الجيدة لقطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي على المدى المتوسط، نتيجة الاستقرار المتوقع للأسعار والنظرة الإيجابية بنمو الطلب. رفعنا من توقعاتنا لمتوسط سعر النفط الخام (سلة أسعار أوبك) للعام ٢٠١٨ إلى ٦٩,٥ دولار أمريكي للبرميل من ٦٧,٤ دولار أمريكي للبرميل سابقاً؛ وفقاً لذلك تمت مراجعة الأسعار المستهدفة لأسهم شركات الصناعات البتروكيماوية الواقعة ضمن تغطيتنا.

ارتفعت أسعار النفط بعد تقارير إدارة معلومات الطاقة التي سجلت أكبر انخفاض أسبوعي في مخزون النفط الأمريكي خلال العام ٢٠١٨، في حين تتعرض إمدادات سوق النفط لضغوط بسبب العقوبات الأمريكية على إيران: وصلت أسعار خام برنت إلى ٨٠,٥ دولار أمريكي للبرميل في مايو، وهو المستوى الأعلى له منذ نوفمبر ٢٠١٤، حيث ارتفع بنسبة ١٢,٨٪ عن الربع السابق إلى ٧٤,٩ دولار أمريكي في المتوسط لكل برميل خلال الربع الثاني ٢٠١٨ وبمتوسط ٧١,٢ دولار أمريكي للبرميل منذ بداية العام ٢٠١٨. بعد اختبار سعر خام برنت القياسي مستوى ٧٢ دولار أمريكي للبرميل قبل أسبوعين، يعود إلى ٧٩ دولار أمريكي للبرميل على خلفية تراجع الإنتاج في فنزويلا (انخفاض ١,٠ مليون برميل يومياً)، وليبيا (انخفاض ٠,٥ مليون برميل يومياً) وانقطاع الإنتاج المؤقت في سينكرو الكندية بمقدار ٢٥٠ ألف برميل يومياً. من المتوقع عدم كفاية المبادرة الأخيرة لمنظمة أوبك في زيادة إنتاج النفط إلى ما بين ٧٠٠ ألف برميل يومياً إلى ١ مليون برميل يومياً وذلك بسبب الطلب المتزايد بالتزامن مع العقوبات الأمريكية على إيران. خلال الأسبوع الماضي، قامت الولايات المتحدة بالضغط على الدول للتوقف عن استيراد النفط من إيران بشكل تام وذلك بحلول شهر نوفمبر، الذي سيؤدي إلى خفض العرض الإيراني بمقدار يتراوح من ١,٠ إلى ١,٥ مليون برميل يومياً في حال تم فرض العقوبات بنجاح (تبلغ الصادرات الإجمالية لإيران ٢,٤ مليون برميل يومياً). لذلك، يتوقع استمرار الارتفاع في أسعار النفط الخام خلال ما تبقى من العام ٢٠١٨. أعلن مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي عن انخفاض المخزون الأمريكي من النفط الخام بمقدار ٩,٩ مليون برميل للأسبوع المنتهي في ٢٢ يونيو، أكبر تراجع أسبوعي منذ بداية العام حتى تاريخه مقارنة بتوقعات المحللين بانخفاض ٢,٣ مليون برميل. بلغت مخزونات النفط الأمريكية الأسبوعية ما يقارب ٤١٦,٧ مليون برميل، حيث انخفض مخزون النفط الخام الأمريكي بمعدل ٤٪ عن متوسط الخمس سنوات. وفقاً للتقرير الصادر عن مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، من المتوقع ارتفاع الاستهلاك العالمي من النفط وغيره من أنواع الوقود السائل بمقدار ١,٧٦ مليون برميل يومياً في العام ٢٠١٨ و ١,٧٣ مليون برميل يومياً في العام ٢٠١٩. لذلك، تشير آخر تحديثات أساسيات النفط إلى استمرار الأسعار في الارتفاع خلال العام ٢٠١٨. لذلك، رفعنا من توقعاتنا لمتوسط سعر النفط الخام (سلة أسعار أوبك) لعام ٢٠١٨ إلى ٦٩,٥ دولار أمريكي للبرميل من ٦٧,٤ دولار أمريكي للبرميل سابقاً، ومراجعة الأسعار المستهدفة لأسهم شركات الصناعات البتروكيماوية الواقعة ضمن تغطيتنا.

من المرجح ارتفاع صافي ربح قطاع الصناعات البتروكيماوية السعودي خلال الربع الثاني من عام ٢٠١٨ عن الربع السابق، نتيجة تحسن معظم أسعار المنتجات واتساع الهوامش؛ بينما يستمر تراجع أسعار الأسمدة بسبب ارتفاع صادرات الصين لليوريا. كان ارتفاع أسعار النفط الحافز الرئيسي لزيادة أسعار المنتجات البتروكيماوية. شهدت أسعار البتروكيماويات الوسيطة والنهائية ارتفاع طفيف خلال الربع، بينما تراجعت أسعار الغاز الطبيعي المسال كمادة أولية (البروبان والبوتان) عن الربع المماثل من العام السابق بنسب ٢,٨٪ و ٠,٣٪ على التوالي. ارتفع متوسط أسعار النفط عن الربع السابق بنسبة ١٠,٨٪ مع ارتفاع أسعار النفط ليصل متوسط السعر إلى ٦٤٣ دولار أمريكي للطن، كما ارتفعت أسعار المواد البتروكيماوية الرئيسية مثل البروبيلين بأعلى من ارتفاع أسعار مشتقاتها، حيث ارتفعت خلال الربع عن الربع السابق بمعدل ٢,٣٪ بالتوافق مع ارتفاع متوسط أسعار آسيا للبولي بروبيلين بحدود ١,٨٪، مع تعافي الطلب. ارتفعت أسعار الستيرين بشكل طفيف بمعدل ٠,٤٪ عن الربع السابق لتصل إلى ١,٣٦٤ دولار أمريكي للطن، لترتفع أسعار المادة المشتقة، البوليسستيرين بنسبة ٠,٩٪ خلال نفس فترة المقارنة إلى ١,٥٢٩ دولار أمريكي للطن في المتوسط. انخفضت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي عن الربع السابق بمعدل ٢,٩٪ لتصل إلى ٩٥٣ دولار أمريكي للطن. تراجعت أسعار الإيثيلين بنسبة ٠,٦٪ عن الربع السابق إلى ١,٢٨٨ دولار أمريكي للطن، بينما ارتفعت أسعار الميثانول بنسبة ٢,٩٪ لتصل إلى متوسط سعر ٣٩٨ دولار أمريكي للطن. استمر ارتفاع متوسط أسعار أكسيد التيتانيوم إلى ٤٢٧ دولار أمريكي للطن خلال الربع الثاني ٢٠١٨ من ٣٨٢ دولار أمريكي للطن في الربع السابق حيث يستمر الطلب الجيد. تراجعت أسعار الأمونيا بنسبة ١٧,٢٪ عن الربع السابق إلى ٦٥ دولار أمريكي للطن، كما انخفض متوسط أسعار اليوريا بنسبة ٤,٢٪ إلى ٢٤٤ دولار أمريكي للطن حيث ارتفعت صادرات سماد اليوريا الصينية مجدداً وفقاً للبيانات الصادرة عن شركة معلومات منتجي الكيماويات العالمية (ICIS).

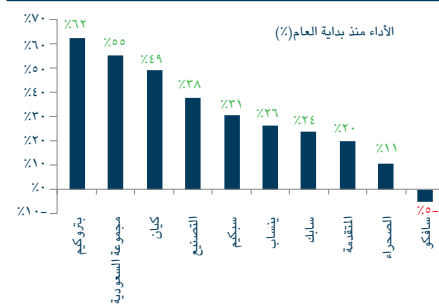
توقعات بزيادة الأرباح الإجمالية بشكل كبير خلال الربع الثاني ٢٠١٨ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع أسعار المنتجات والهوامش و حدوث الكثير من الآثار المالية غير المتكررة في الربع الثاني ٢٠١٧: نتوقع أن تحقق الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك) ارتفاعاً بمعدل ٥,٨٪ في صافي أرباحها عن الربع السابق لتصل إلى ٥,٨٢ مليار ريال سعودي نتيجة ارتفاع أسعار المنتجات و حدوث أثر غير متكرر في الربع السابق وفي الربع الثاني ٢٠١٧، كما نتوقع تحسن أداء قطاع الحديد عن الربع المماثل من العام السابق بسبب ارتفاع مستوى الأسعار وحجم المبيعات. يستمر التفاؤل حول شركة كيان في الربع الثاني ٢٠١٨ حيث يتوقع أن تحقق الشركة صافي ربح بمبلغ ٥٠٣,٧ مليون ريال سعودي مقارنة بمبلغ ٤٦٢,٥ مليون ريال سعودي في الربع السابق؛ كما يتوقع تحسن الهامش الإجمالي ومعدلات التشغيل نتيجة تحسن الكفاءة بعد أعمال الصيانة في المصنع خلال الربع الرابع ٢٠١٧. نتوقع ارتفاع صافي ربح شركة المتقدمة بنسبة ١١٤,٦٪ عن الربع السابق بسبب الإغلاق المجدول لمصانع البولي بروبيلين والبولي إيثيلين خلال الربع الأول ٢٠١٨؛ كما أن تحسن سعر البيع للبولي بروبيلين بنسبة ٢٢,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق يعتبر الداعم الرئيسي للربع الحالي. من المتوقع أن يرتفع أداء سيكيم، نتيجة تحسن كفاءة الإنتاج وتحسن هوامش معظم المنتجات، حيث ارتفع سعر الميثانول بمعدل ٤٥,٢٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق. يتوقع أن يرتفع صافي دخل ينساب بنسبة ١٢٧,٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تنفيذ أعمال الصيانة في المصنع خلال الربع الثاني ٢٠١٧؛ كما نتوقع أن تحقق صافي ربح بقيمة ٧٨٥,٧ مليون ريال سعودي حيث يرجع ذلك بشكل كبير إلى ارتفاع معدلات التشغيل. تشير التوقعات إلى تراجع صافي دخل شركة الأسمدة العربية السعودية إلى ٢٣١,١ مليون ريال سعودي من ٢٣٧,٢ مليون ريال سعودي في الربع السابق (انخفاض ٢,٦٪ عن الربع السابق)، متأثراً بانخفاض حجم المبيعات بسبب إغلاق المصانع خلال الربع الثاني ٢٠١٨ (سافكو وسافكو ٣). نتوقع أن يرتفع أداء بتروكيم بنسبة ١٦٢,٧٪ عن الربع المماثل من العام السابق نتيجة تأثير إغلاق غير مجدول للمصنع لمدة ١٥ يوماً خلال الربع الثاني ٢٠١٧. من المتوقع أن ترتفع صافي أرباح شركة تصنيع في الربع الثاني ٢٠١٨ إلى ٣٩٥,٠ مليون ريال سعودي من ٩٣,٦ مليون ريال سعودي خلال الربع المماثل من العام السابق نتيجة ارتفاع بمعدل ٢٤,١٪ في أسعار ثاني أكسيد التيتانيوم وتحسن معدلات التشغيل لقطاع البتروكيماويات. نتوقع أن تحقق شركة الصحراء للبتروكيماويات ارتفاعاً بمعدل ٦٠,٦٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق نتيجة كل من: (١) إغلاق مصانع الواحة لمدة ٢٨ يوماً في الربع الثاني ٢٠١٧، (٢) ارتفاع مساهمة الربح من الشركات الزميلة (شركة التصنيع والصحراء للأوليفينات، الشركة السعودية لحامض الأكريليك المحدودة وتقلص خسائر السعودية للأكريليك، (٣) تحسن أسعار البولي بروبيلين. بناء على ذلك، هناك مجموعة من العوامل الرئيسية التي قد تساعد في ارتفاع إجمالي أرباح شركة الصحراء بشكل كبير في الربع الثاني ٢٠١٨ مقارنة بالربع المماثل من العام السابق، وهي تحسن الهوامش وارتفاع أسعار البيع وتحسن معدلات التشغيل.

مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودي: القطاعات الأكثر أهمية



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي

أسهم الشركات البتروكيمياوية الأداء السعري



المصدر: بلومبرغ، الجزيرة كابيتال

يعتبر قطاع المواد الأساسية ثاني أكبر قطاع مؤثر في مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودي بعد قطاع البنوك، حيث بلغ ٣٩,٣٦٪، في حين تشكل سابك الشركة الأكبر أهمية في مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودي بنسبة إجمالية ١٥,٩٪. أعلنت مؤسسة مورغان ستانلي بتاريخ ٢٠/٠٦/٢٠١٨ عن إعادة تصنيف مؤشر السوق الرئيسي السعودي من سوق مستقل إلى سوق ناشئ بعد وضع السوق السعودية على قائمة الأسواق الناشئة المحتملة في العام السابق. شمل مؤشر مورغان ستانلي في المملكة العربية السعودية على ٣٢ سهم بنسبة ٢,٦٪ في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، بعد عملية إدراج من خطوتين. ستتزامن خطوة الإدراج الأولى مع المراجعة النصف سنوية في مايو ٢٠١٩. ستتم الخطوة الثانية خلال أغسطس ٢٠١٩. يعتبر مؤشر السوق المالية السعودية - تداول أكبر سوق أوراق مالية في الشرق الأوسط، حيث تبلغ القيمة السوقية ما يقارب ٥٢٢ مليار دولار أمريكي. يعتبر قطاع المواد الأساسية ثاني أكبر قطاع مؤثر في مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودي بعد قطاع البنوك، حيث بلغ وزن القطاع ٣٣,٣٪، في حين تشكل سابك الشركة الأكبر أهمية في مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودي بوزن يبلغ ١٥,٩٪. (مراعاة التغيرات الربع سنوية)

القطاع	أهمية المؤشر (%)	القيمة السوقية للأسهم الحرة (معدل) (مليار دولار أمريكي)	سابق
المواد الأساسية	١٥,٨٧	٢٥,٦١	مصرف الراجحي
البنوك	١٠,٩٨	١٧,٧٢	البنك الأهلي التجاري
البنوك	٩,٠٤	١٤,٥٩	الاتصالات السعودية
الاتصالات	٥,٥٨	٩,٠٠	سامبا المالية
البنوك	٤,٦٣	٧,٤٧	التعدين العربية السعودية
المواد الأساسية	٤,٠٢	٦,٤٨	المراعي
إنتاج الأغذية	٣,٩٦	٦,٣٩	السعودية للكهرباء
المرافق العامة	٣,٠١	٤,٨٦	بنك الرياض
البنوك	٣,٠٠	٤,٨٤	مصرف الإنماء
البنوك	٢,٦٢	٤,٢٣	
	٦٢,٧١	١٠١,٢	الإجمالي

المصدر: مؤشر مورغان ستانلي في ٢١ مايو ٢٠١٨

يتبع مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة أصول بمبلغ أكثر من ١,٩ تريليون دولار أمريكي؛ التي يمكن أن تحقق ما لا يقل عن ١٤,٥ مليار دولار من التدفقات الأجنبية إلى السوق من الصناديق غير النشطة التي تتبع المؤشر (بافتراض أنها تشكل ٣٠٪ من إجمالي الموارد المالية)؛ إضافة إلى التدفقات النقدية المتوقعة من الصناديق النشطة. من المتوقع أن يؤدي التدفق النقدي الإضافي للصناديق الأجنبية إلى تدفق نقدي من الصناديق غير النشطة بنحو ٤,٥ إلى ٥ مليار دولار أمريكي إلى قطاع المواد الأساسية. إضافة إلى ذلك، نعتقد أن توقعات السيولة المرتفعة تعتبر من العوامل التي دعمت تقييم الأسهم وحركة الأسعار، حيث عادة ما تقلل السيولة المرتفعة في الأسهم من المخاطر وتكلفة حقوق المساهمين؛ مما يؤدي إلى تأثير إيجابي على سعر السهم وتقييمه. لذلك، من المتوقع أن يكون للشركات الأكثر أهمية في مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودي مثل سابك والراجحي مكرر ربحية أعلى مقابل متوسط العام السابق وتقييم أعلى مقارنة بالشركات المشابهة الأقل سيولة.

تحديث تقييم أسهم الشركات البتروكيمياوية السعودية الواقعة ضمن تغطيتنا: تم التعديل التوصية على الشركات البتروكيمياوية الواقعة ضمن تغطيتنا بالتوافق مع تعديلات مدخلات التقييم والافتراضات. قمنا برفع متوسط سعر النفط (سلة أوبك) للعام ٢٠١٨ إلى ٦٩,٥ دولار أمريكي للبرميل من ٦٧,٤ دولار أمريكي للبرميل وتم تعديل الأسعار المستهدفة وفقاً لذلك. تشير آخر تحديثات أساسيات النفط إلى أن أسعار الخام ستستمر في استقرارها حول مستويات مرتفعة نتيجة الضغوط على إمدادات سوق النفط. لذلك، يمكن أن يتحسن قطاع الصناعات البتروكيمياوية السعودي، حيث تشير التوقعات إلى استقرار الأسعار وارتفاع الطلب. نستمر بتوصيتنا لسهم **سابك** على أساس "محايد" مع رفع السعر المستهدف إلى ١٢٠,٠ ريال سعودي للسهم. كما نستمر في توصيتنا **"زيادة المراكز"** لأسهم **سبكي** مع زيادة في سعر السهم المستهدف إلى ٢٥,٥٠ ريال سعودي، بينما نخفض من توصياتنا لكل من **المتقدمة** و**بتروكيم** من **"زيادة المراكز"** إلى **"محايد"**. نستمر في توصياتنا **"محايد"** لكل من **ينساب** و**كيان** و**الصحراء** مع رفع السعر المستهدف. أخيراً، نستمر في توصيتنا **"محايد"** لسهم **سافكو** مع تخفيض السعر المستهدف إلى ٦٢,٥٠ ريال سعودي. نتوقع ارتفاع أداء كل من ينساب وكيان وبتروكيم خلال العام ٢٠١٨ نتيجة الأثر الإيجابي المتوقع في الإنتاج بعد الانتهاء من تنفيذ أعمال الصيانة للمصانع خلال العام الماضي واتساع هامش ربح المنتجات.

توقعات الأرباح للربع الثاني ٢٠١٨ - قطاع الصناعات البتروكيمياوية

الرمز	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع الثاني ٢٠١٨ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الثاني ٢٠١٨ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٨ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٨ (مرة)	السعر المستهدف خلال ١٢ شهراً	التوصية*
٢٠١٠	سابك	٥,٨٢٥,٣	١,٩٤	٥,٨٪	٥٧,٢٪	٧,٧٨	١٦,٠٢	١٢٠,٠٠	محايد
٢٠٢٠	ينساب	٧٨٥,٧	١,٤٠	٢٤,٦٪	١٢٧,٣٪	٥,٢٣	١٤,٤٧	٧٨,٠٠	محايد
٢٢٩٠	سافكو	٢٣١,١	٠,٥٥	٢,٦٪	١٣,١٪	٢,٥٨	٢٣,٧٧	٦٢,٥٠	محايد
٢٣١٠	سبكي	١٨٧,٩	٠,٥١	٢٤,٢٪	٢١٤,٤٪	١,٨٨	١٢,١٨	٢٥,٥٠	زيادة المراكز
٢٣٣٠	المتقدمة	٢٠٩,٣	١,٠٦	١٤,٦٪	٧,٦٪	٣,٧٤	١٤,٧٧	٥٧,٠٠	محايد
٢٠٦٠	تصنيع	٣٩٥,٠	٠,٥٩	٩,٣٪	٣٢٢,٢٪	٢,٢٥	١٠,٠٣	٢٣,٤٠	محايد
٢٣٥٠	كيان	٥٠٣,٧	٠,٣٤	٨,٩٪	١٠٨,١٪	١,٢٢	١٣,١١	١٧,١٠	محايد
٢٣٦٠	الصحراء	١٤٢,٢	٠,٣٢	١,٤٪	٦٠,٦٪	١,٢٣	١٥,٠٤	١٧,٨٠	محايد
٢٠٠٢	بتروكيم	٣٤٧,٤	٠,٧٢	٤,٠٪	١٦٢,٧٪	٢,٨١	١٠,٧١	٣١,٥٠	محايد

المصدر: الجزيرة كابيتال. *أسعار الإغلاق بتاريخ ١٧/٧/٢٠١٨

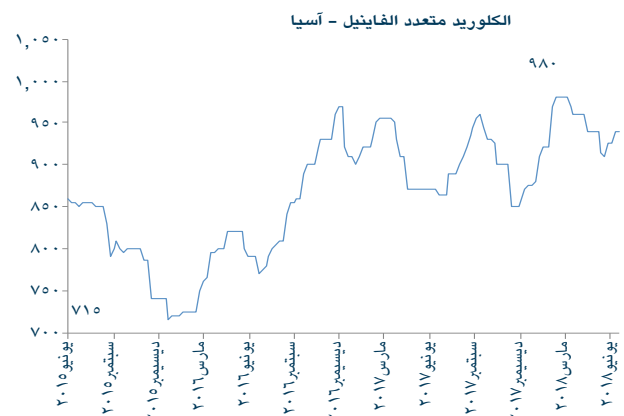
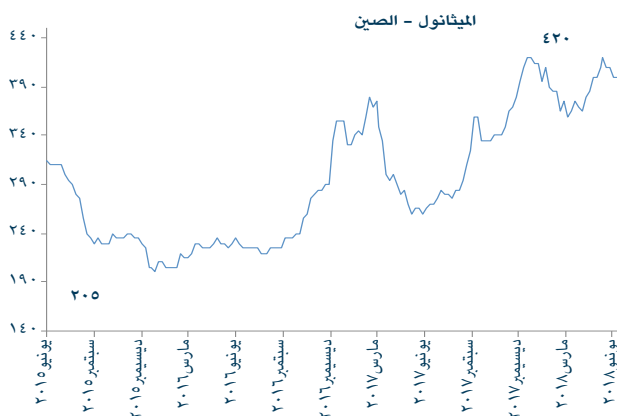
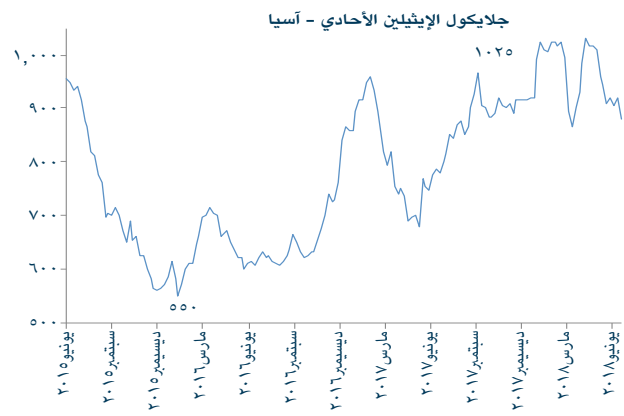
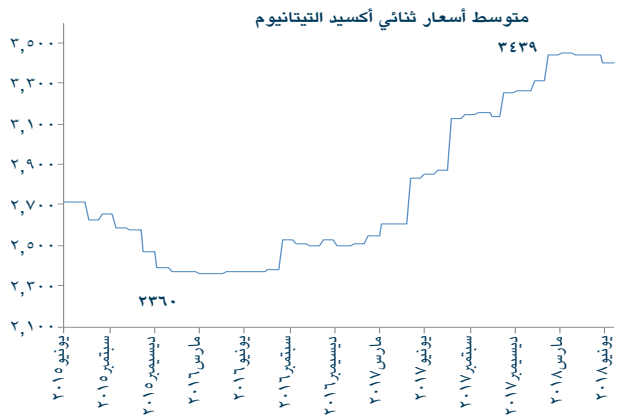
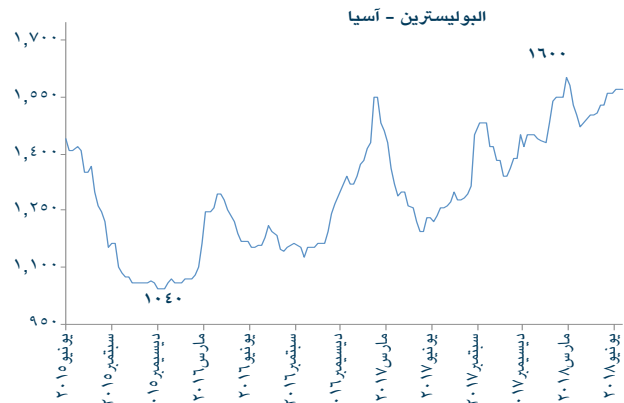
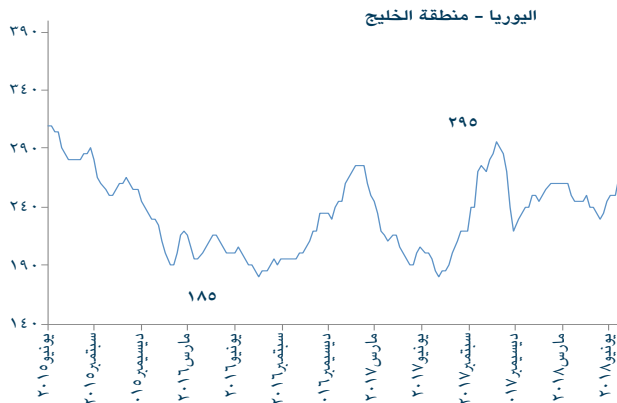
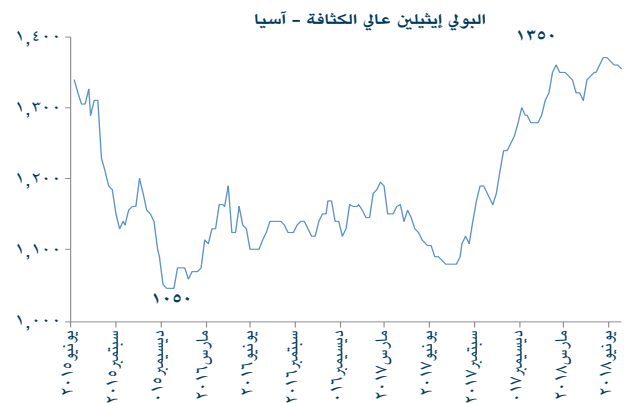
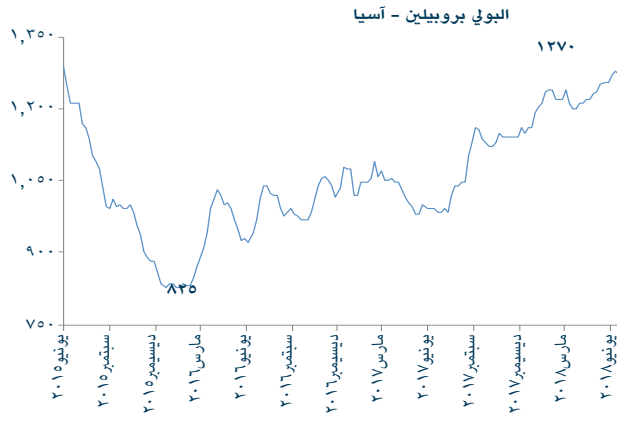
محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

اتجاه سعر البتروكيمياويات



رئيس إدارة الأبحاث
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي. CAIA
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد -
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١١ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان إبراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية
منصور حمد الشيعبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة 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 استثمارية 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 الاثني 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 الاثني 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 الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معطى 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 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 عمومًا 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 تصفيتهما 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 بتقنين 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 والبيانات 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 تغير 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 محتوى 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 القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود 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 مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٧٠ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩