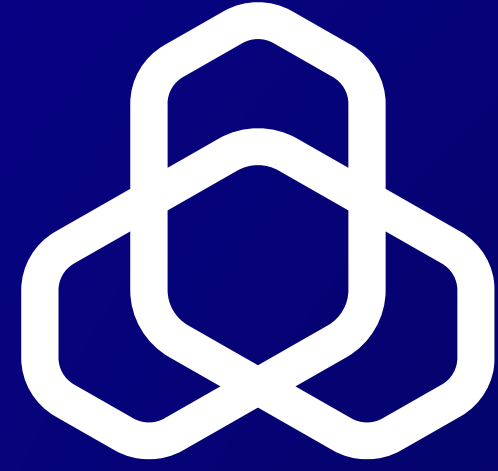


الراجحي المالية
alrajhi capital



أغسطس

20

26

تقرير الاقتصاد
السعودي الشهري

نمو مؤشر مديري المشتريات ونشاط قطاع الإنشاءات رغم الظروف الجيوسياسية العالمية

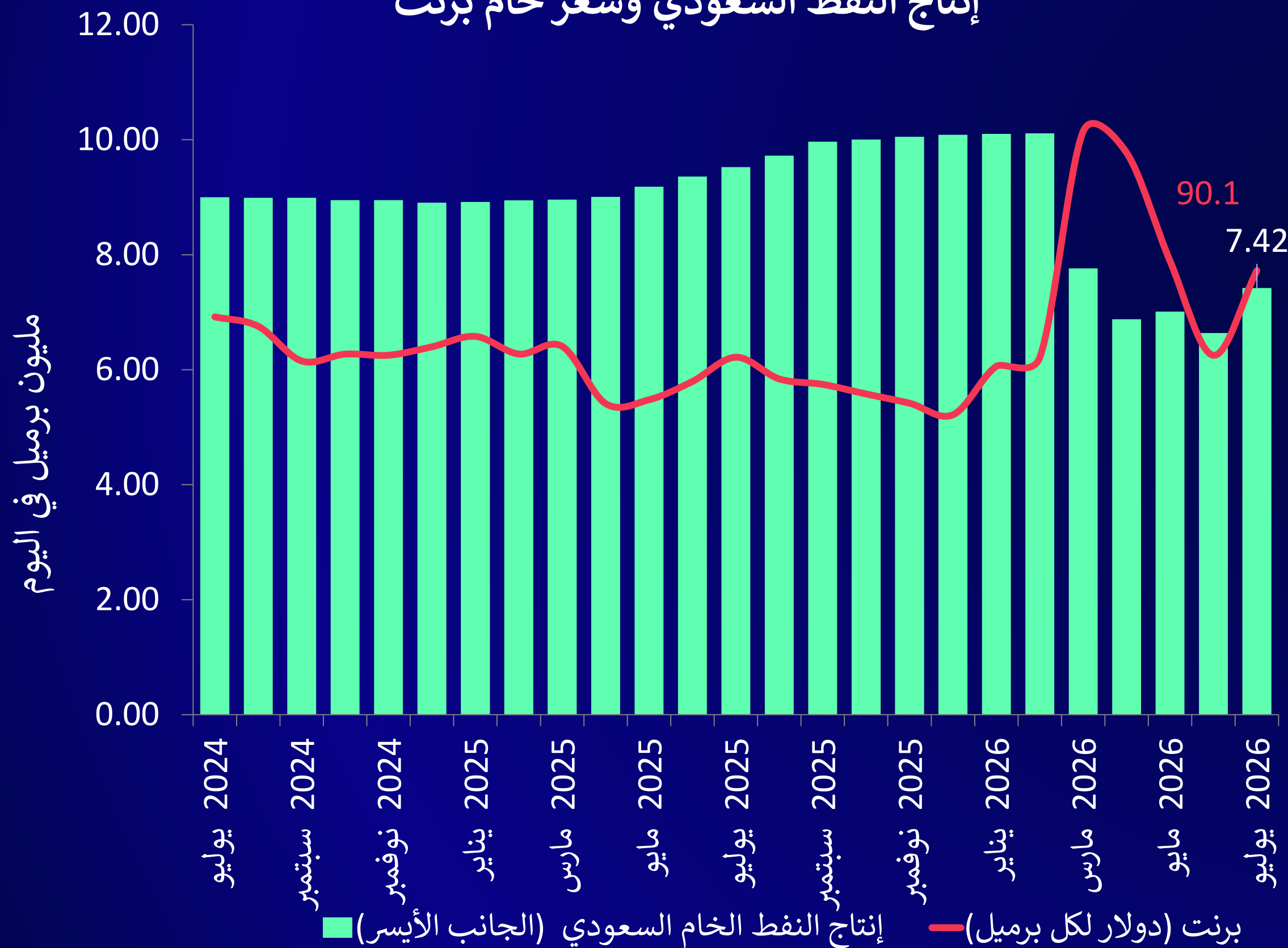
مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي (يوليو)
▲ 55.2 نقطة

مؤشر مديري المشتريات (PMI) (يوليو)
▲ 53.1 نقطة

إنتاج النفط (يوليو)
▲ 12% التغير الشهري

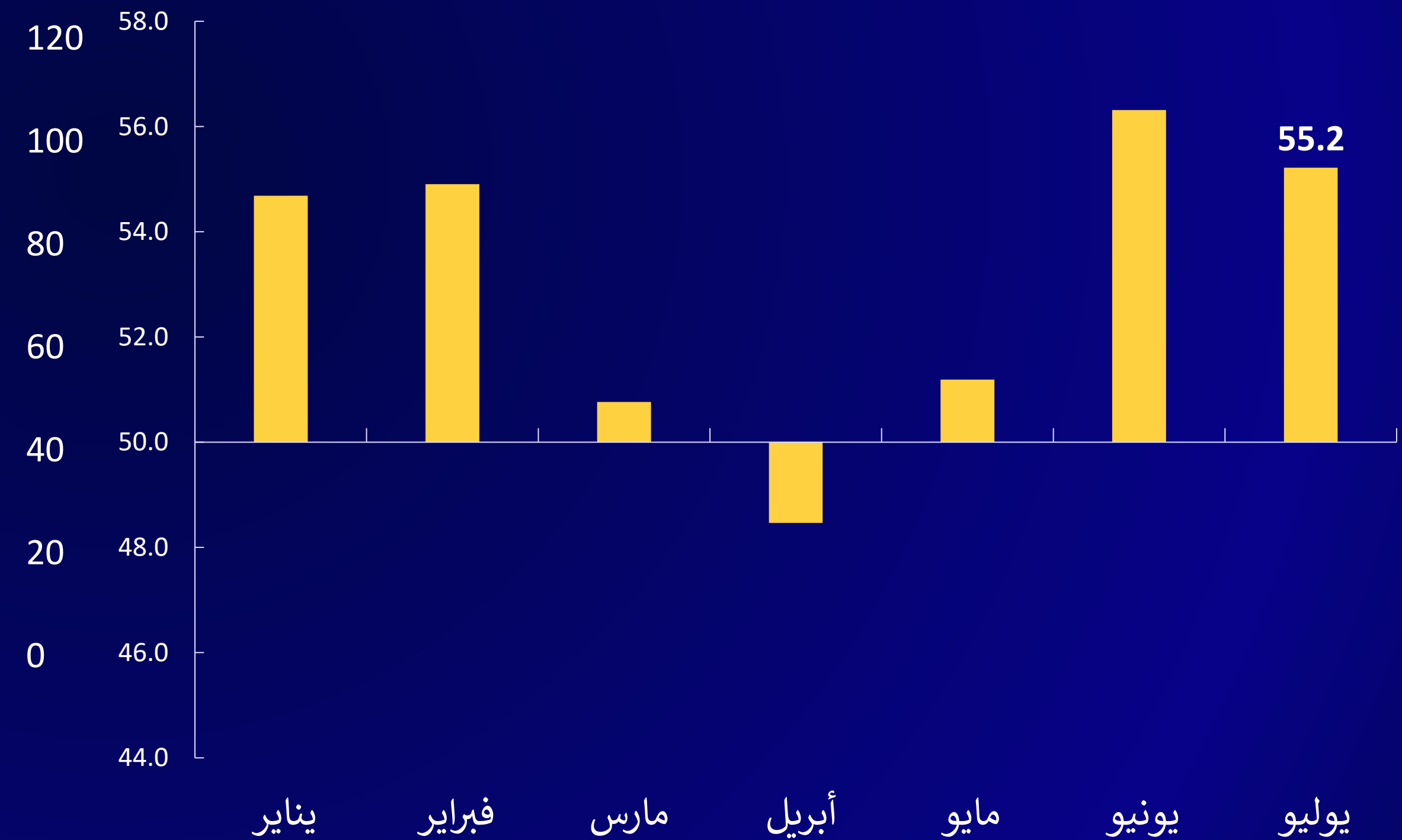
أسعار خام برنت (يوليو)
▲ 23.6% التغير الشهري

إنتاج النفط السعودي وسعر خام برنت



مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي

معدّل موسميّ، < 50 = نمو نشاط الإنشاءات على أساس شهري



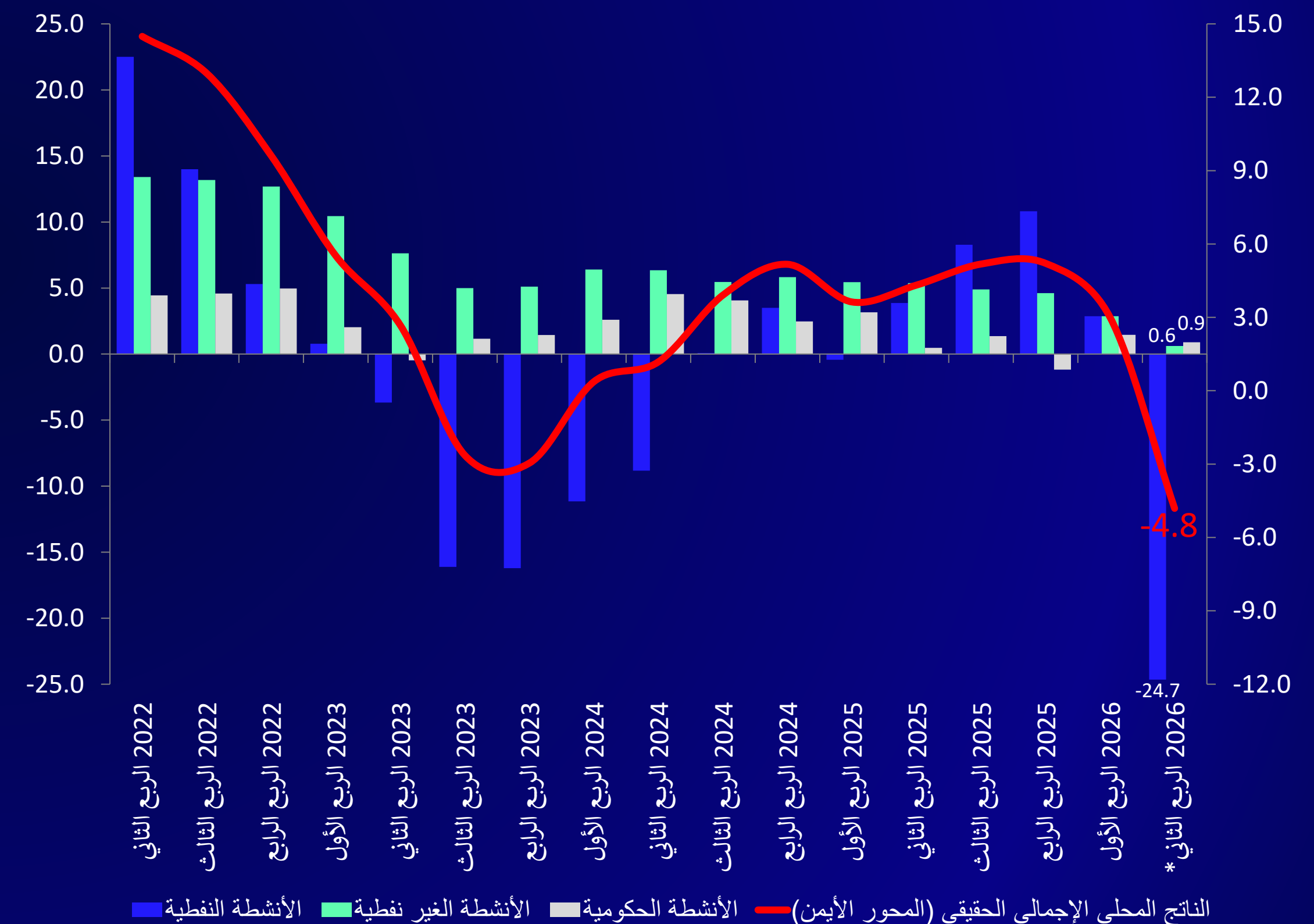
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، بلومبرغ، أوبك، S&P Global، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

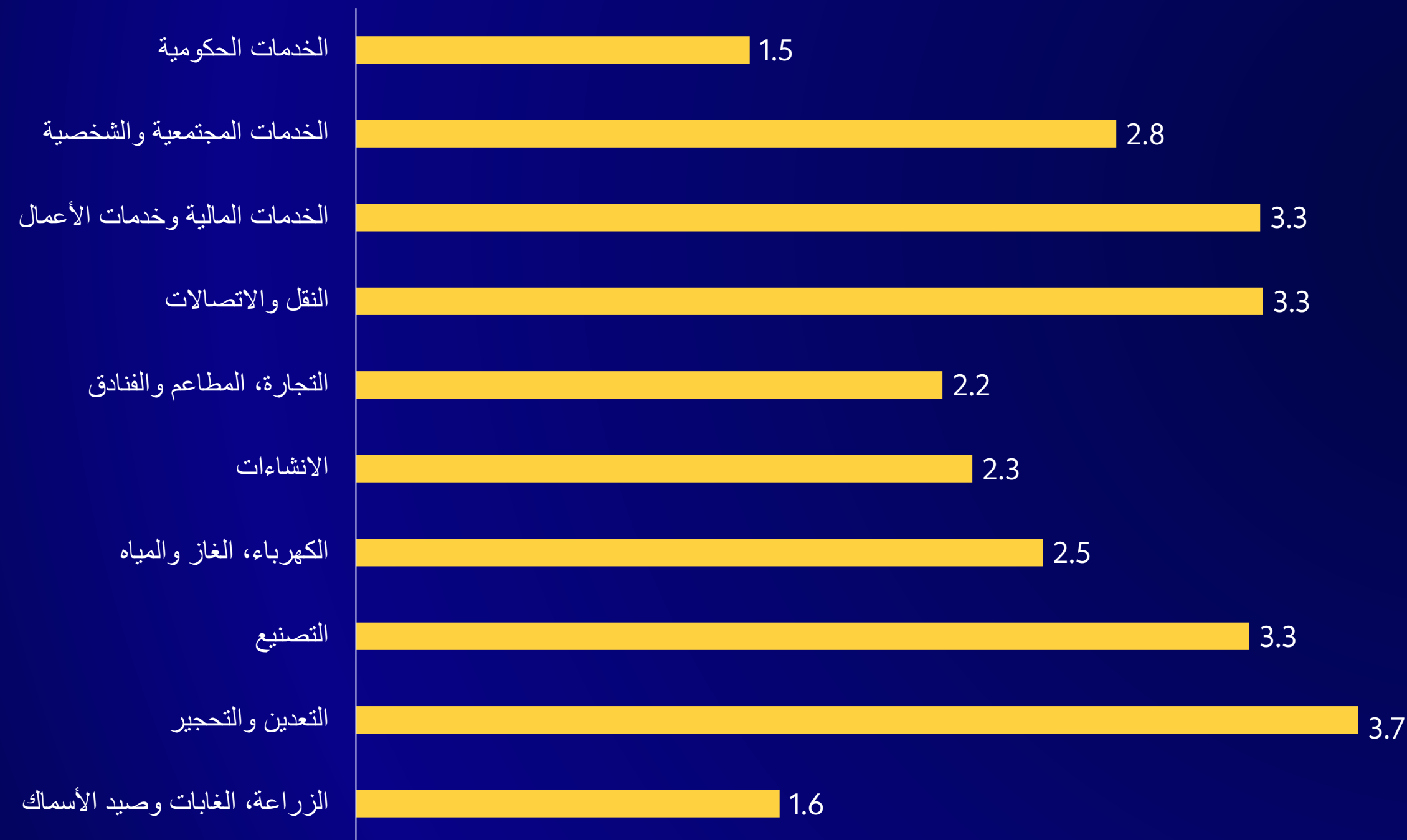
نمو الناتج المحلي الإجمالي

تشير التقديرات الأولية إلى أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي لاقتصاد المملكة سجل انخفاضاً بنسبة 4.8% في الربع الثاني من عام 2026، وجاء هذا الانخفاض مدفوعاً بشكل رئيسي بتراجع الأنشطة النفطية (-24.7%). وفي المقابل، سجلت الأنشطة غير النفطية (+0.6%) والناتج الحكومي (+0.9%) نمواً خلال هذا الربع.

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (% التغير السنوي)



نمو الناتج المحلي الإجمالي حسب النشاط الاقتصادي (الربع الأول من عام 2026، % التغير السنوي)



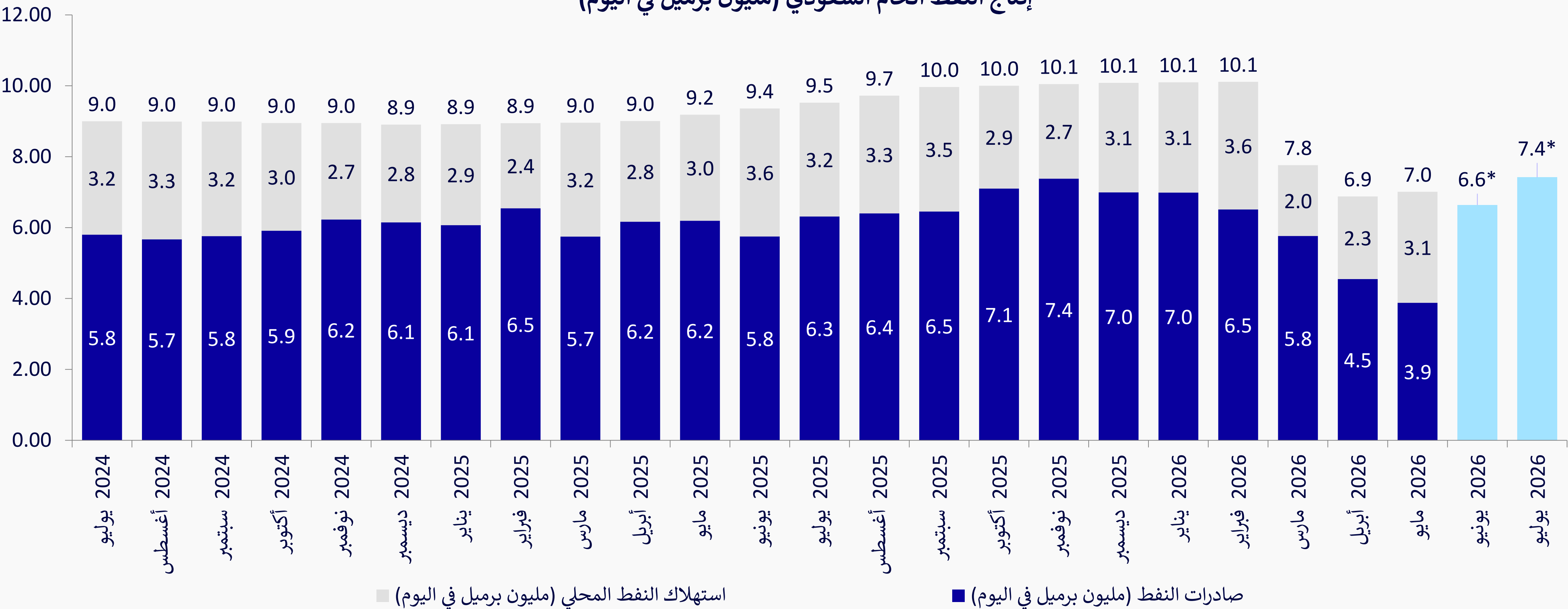
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية. *أرقام الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني من عام 2026 هي تقديرات أولية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق النفط

على الرغم من التوترات الجيوسياسية، بلغ متوسط إنتاج النفط الخام السعودي خلال شهر يوليو 7.4 مليون برميل في اليوم، مسجلاً ارتفاعاً بنسبة 12% مقارنة بالشهر السابق. هذا المستوى من الإنتاج يعكس متانة القطاع النفطي مدعوماً بالاستثمارات الحكومية في البنية التحتية في قطاعات النفط والخدمات اللوجستية.

إنتاج النفط الخام السعودي (مليون برميل في اليوم)



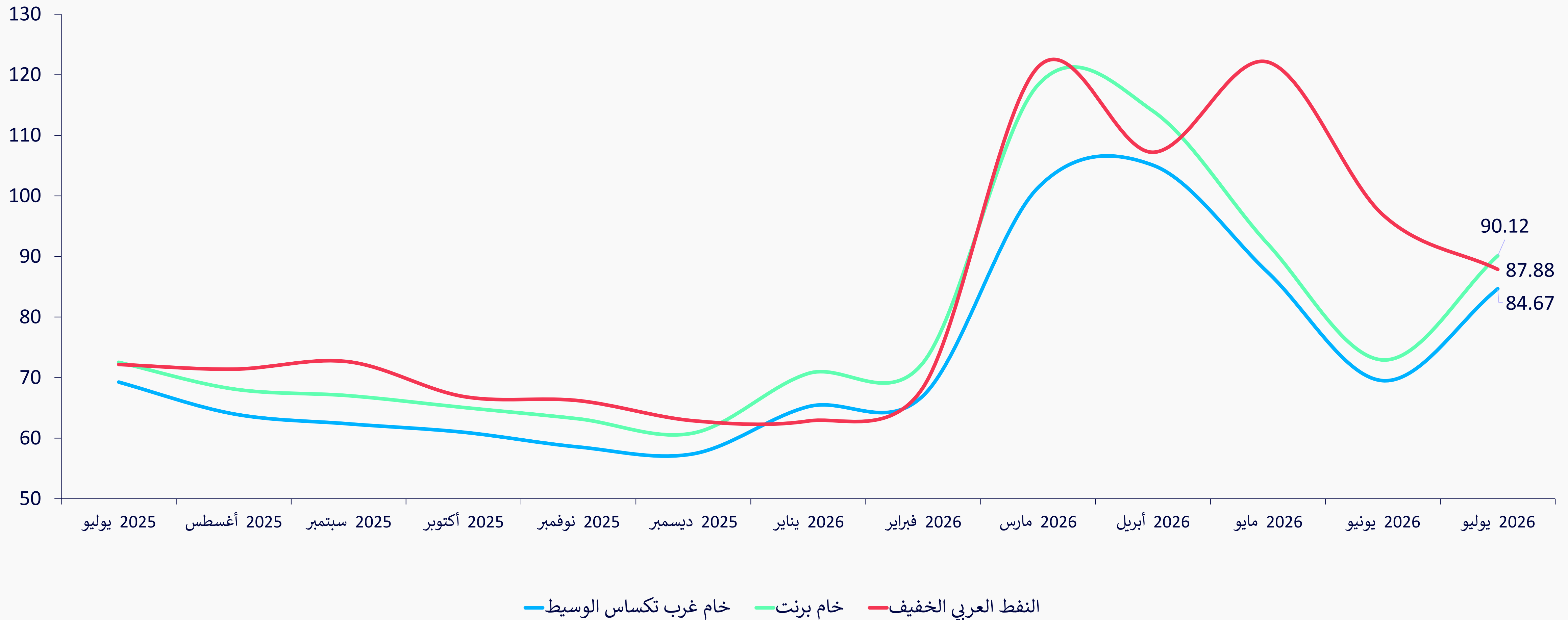
* لم يتم الإعلان بعد عن البيانات التفصيلية لصادرات النفط والاستهلاك المحلي لشهري يونيو ويوليو 2026.

المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية.

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

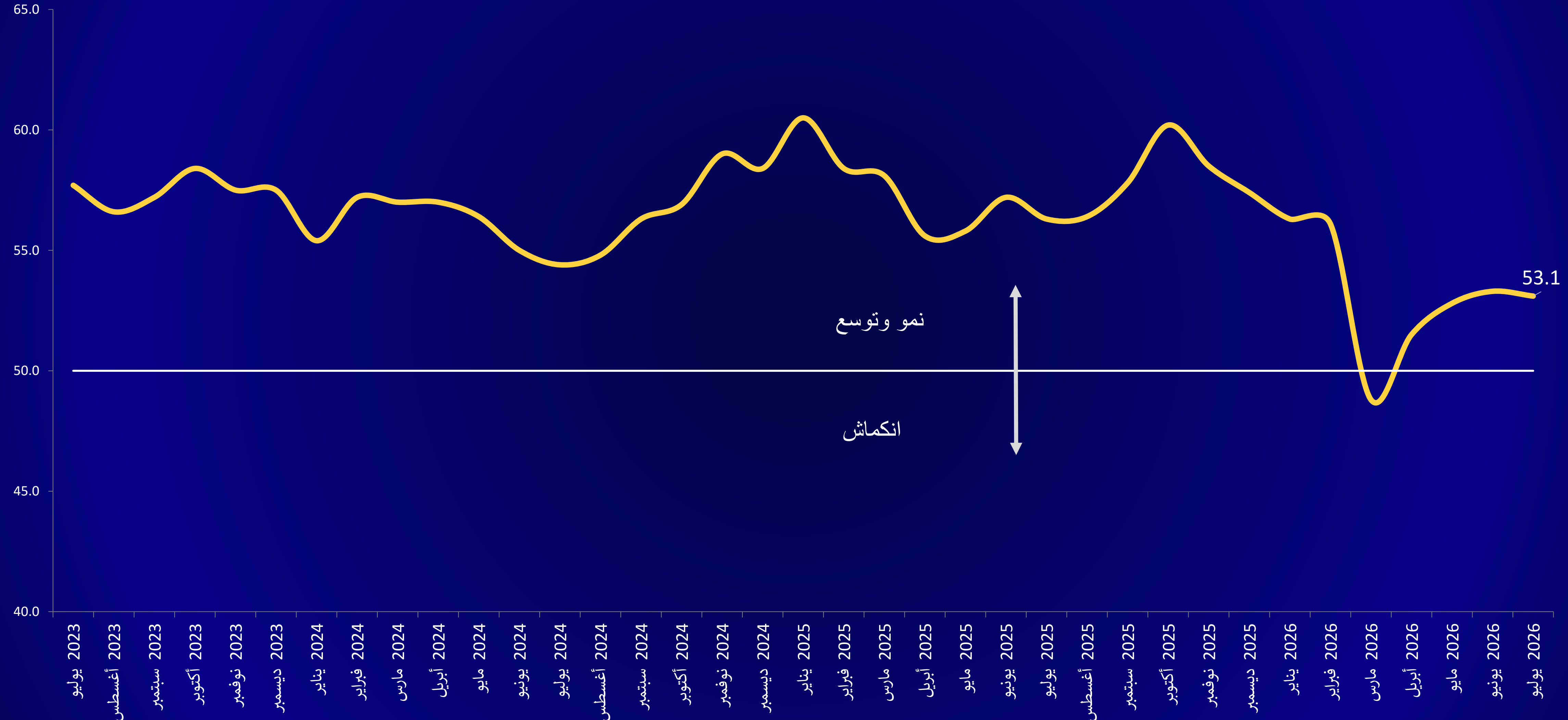
سوق النفط

أسعار النفط (دولار للبرميل)



WTI: خام غرب تكساس الوسيط
ملاحظة: أسعار النفط في نهاية يوليو 2026
المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية

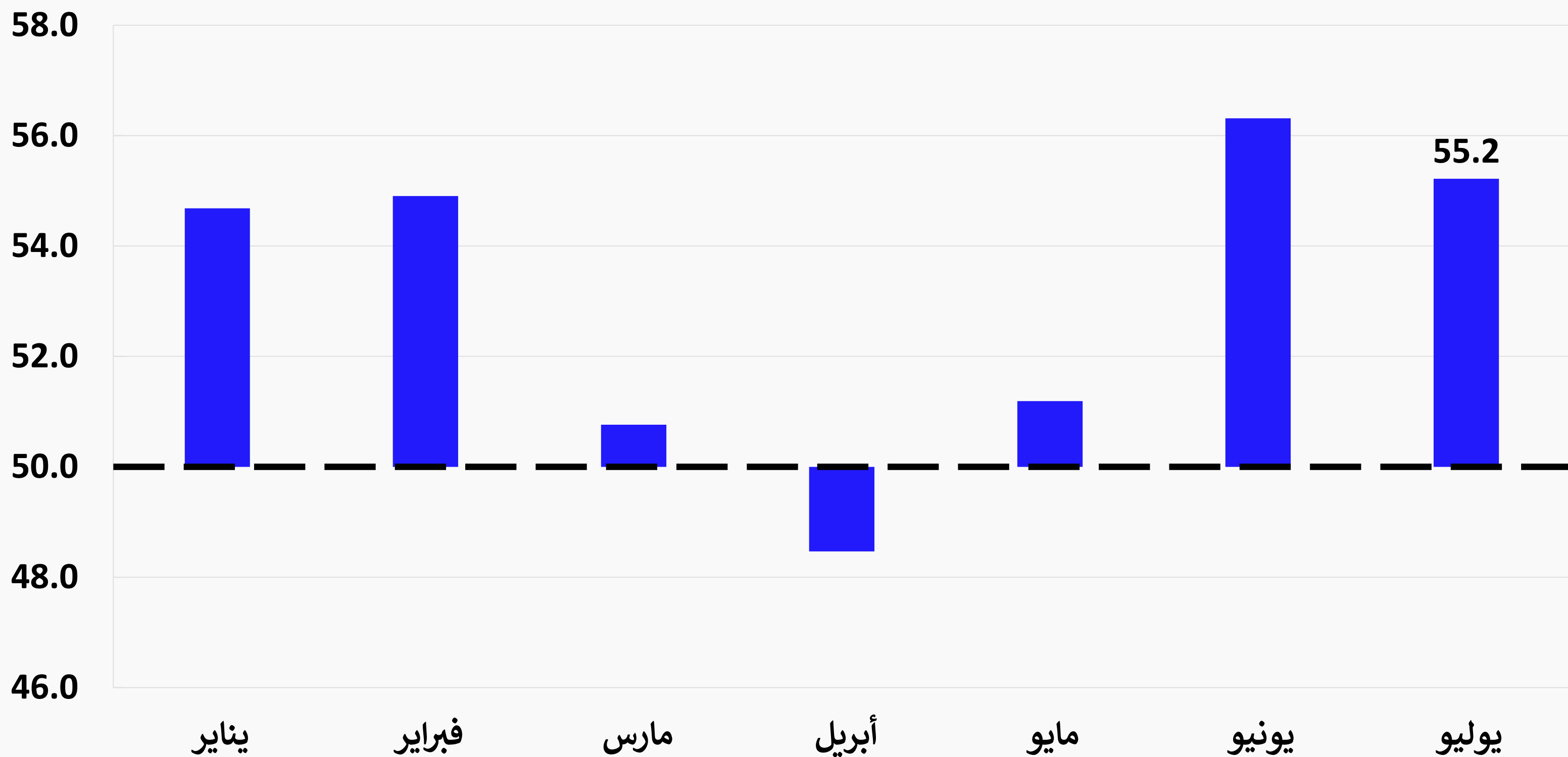
أداء مؤشر مديري المشتريات (PMI)



المصدر: بلومبرغ، الراجحي المالية

قطاع الإنشاءات

سجل مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي 55.2 في يوليو، ليحقق ثاني أعلى قراءة له هذا العام، مدفوعًا بالزخم المستمر في جميع القطاعات. وتصدرت البنية التحتية النمو حيث سجلت أعلى مستوى لها منذ بداية العام عند 56.9، في حين توسعت الأنشطة السكنية بوتيرة قوية بلغت 56.0، وحافظت الأنشطة غير السكنية على نمو عند 53.4.

مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي (إجمالي النشاط)
مؤشر، معدّل موسميًا، < 50 = نمو النشاط على أساس شهري

56.0

القطاع السكني



استمر النمو للشهر الثالث على التوالي، مدعومًا بتدفقات قوية من المشاريع

53.4

القطاع غير السكني



ثاني أسرع وتيرة نمو منذ فبراير؛ وسُجل نمو في كل شهر من هذا العام

56.9

البنية التحتية

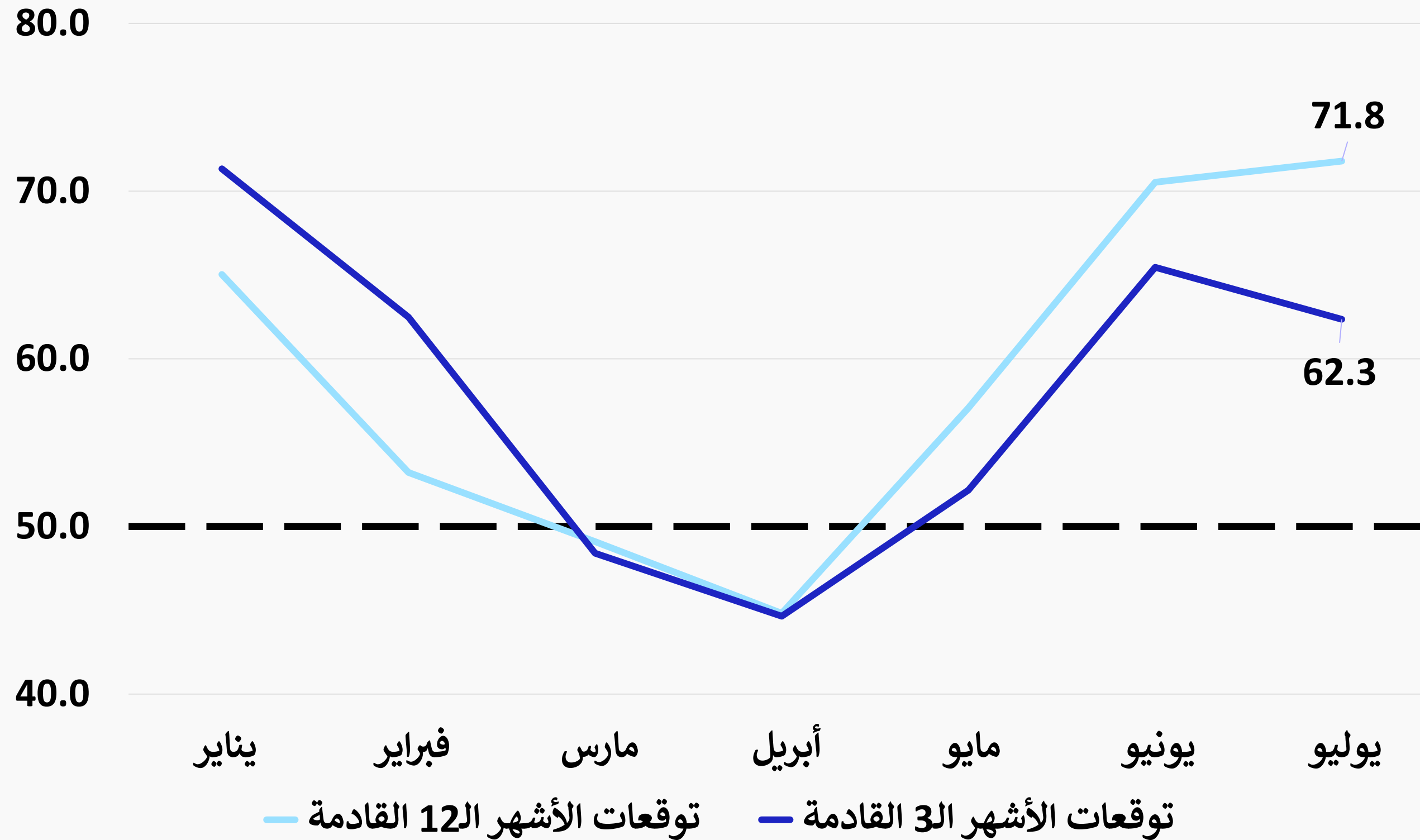


سجل أعلى مستوى له في ستة أشهر، ليصبح القطاع الأسرع نموًا في يوليو

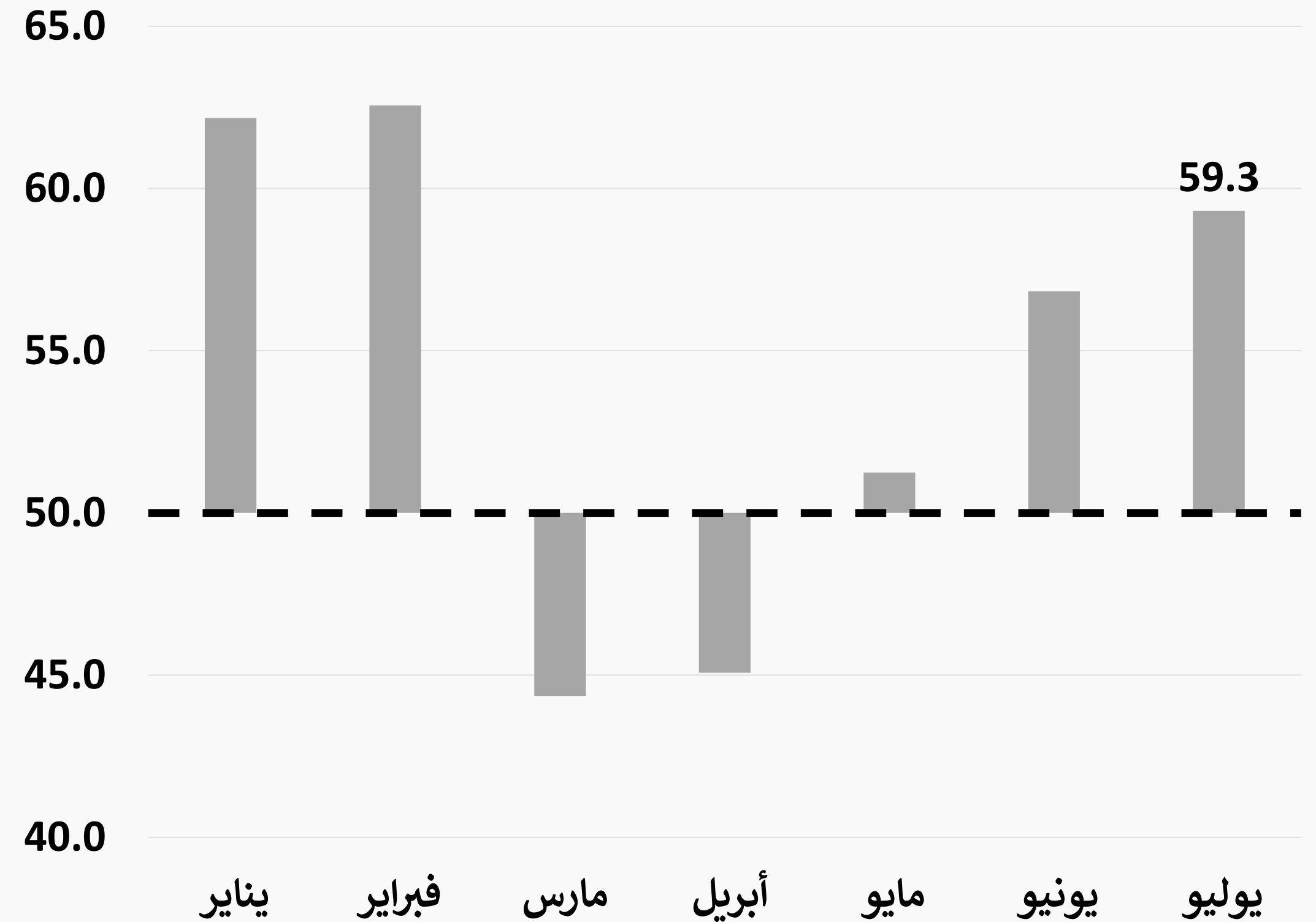
مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي

تعكس بيانات الراجحي المالية لشهر يوليو تحسناً في الطلب وثقة الأعمال. ارتفعت الطلبات الجديدة إلى أعلى مستوى خلال خمسة أشهر عند 59.3. وفي الوقت نفسه، تحسنت توقعات النشاط المستقبلي، حيث بلغ مؤشر توقعات الأشهر الثلاثة القادمة 62.3، وارتفع مؤشر توقعات الأشهر الـ 12 القادمة إلى ذروة بلغت 71.8.

توقعات نشاط الأعمال المستقبلي (إجمالي النشاط)
مؤشر، معدل موسميًا، < 50 = نمو النشاط على أساس شهري



الطلبات الجديدة (إجمالي النشاط)
مؤشر، معدل موسميًا، < 50 = نمو النشاط على أساس شهري

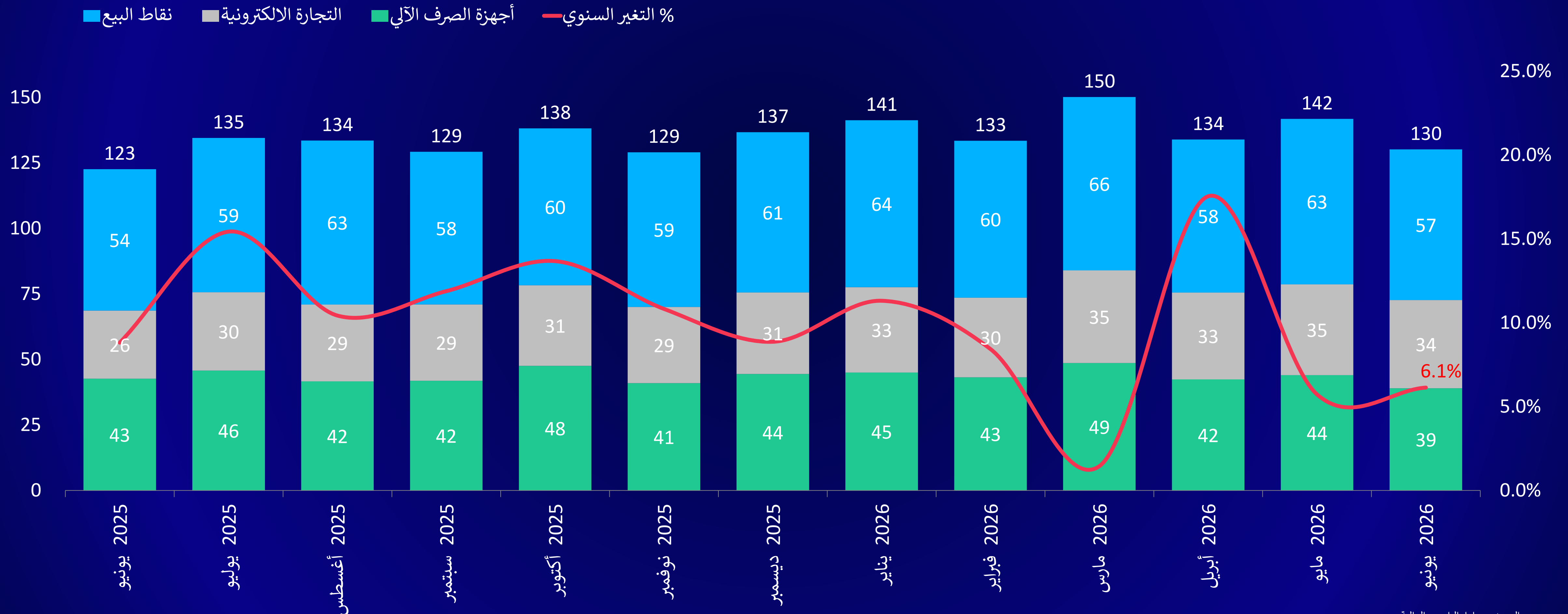


المصدر: S&P Global ، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القطاع الاستهلاكي

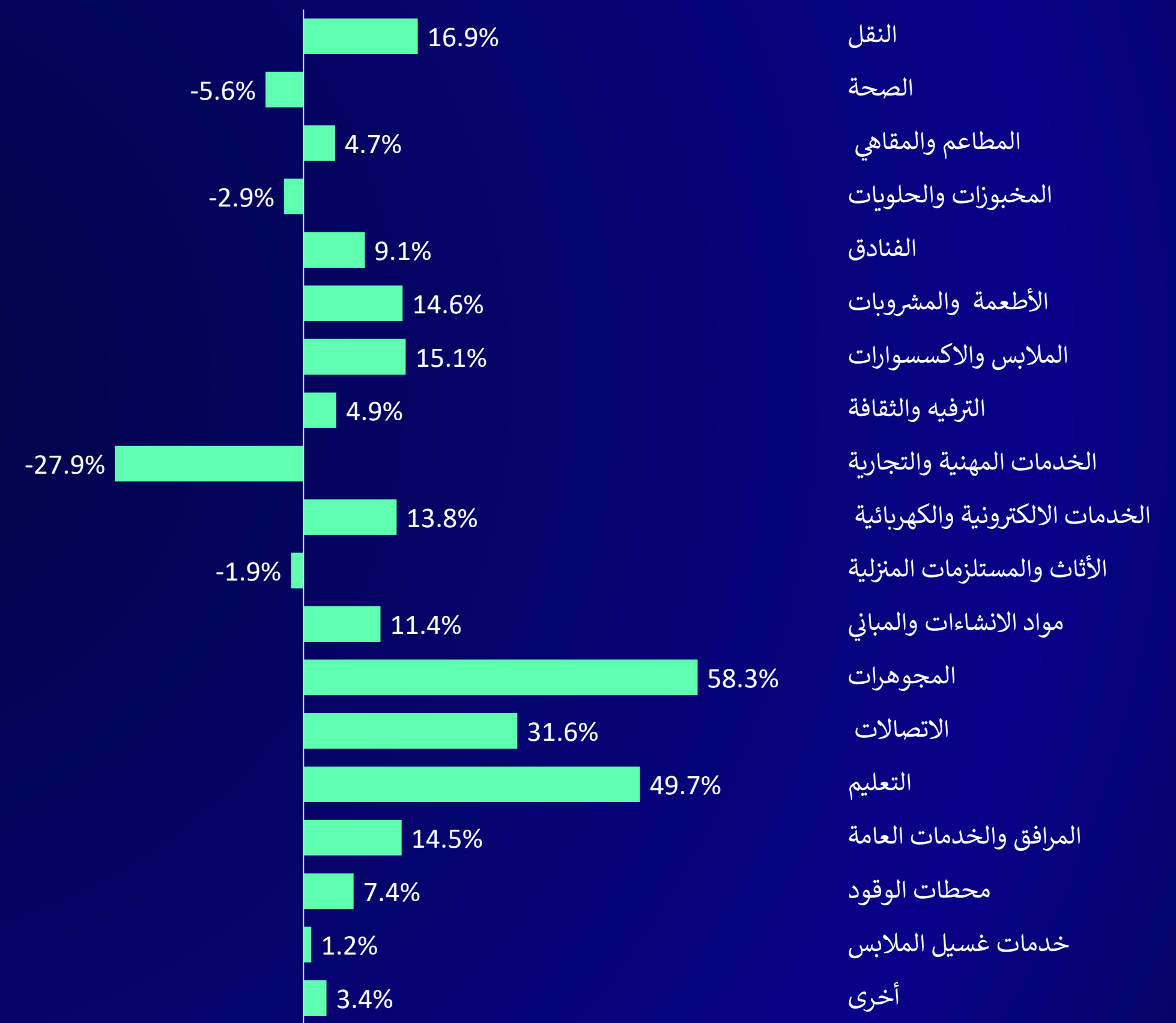
إنفاق المستهلكين (مليار ريال)



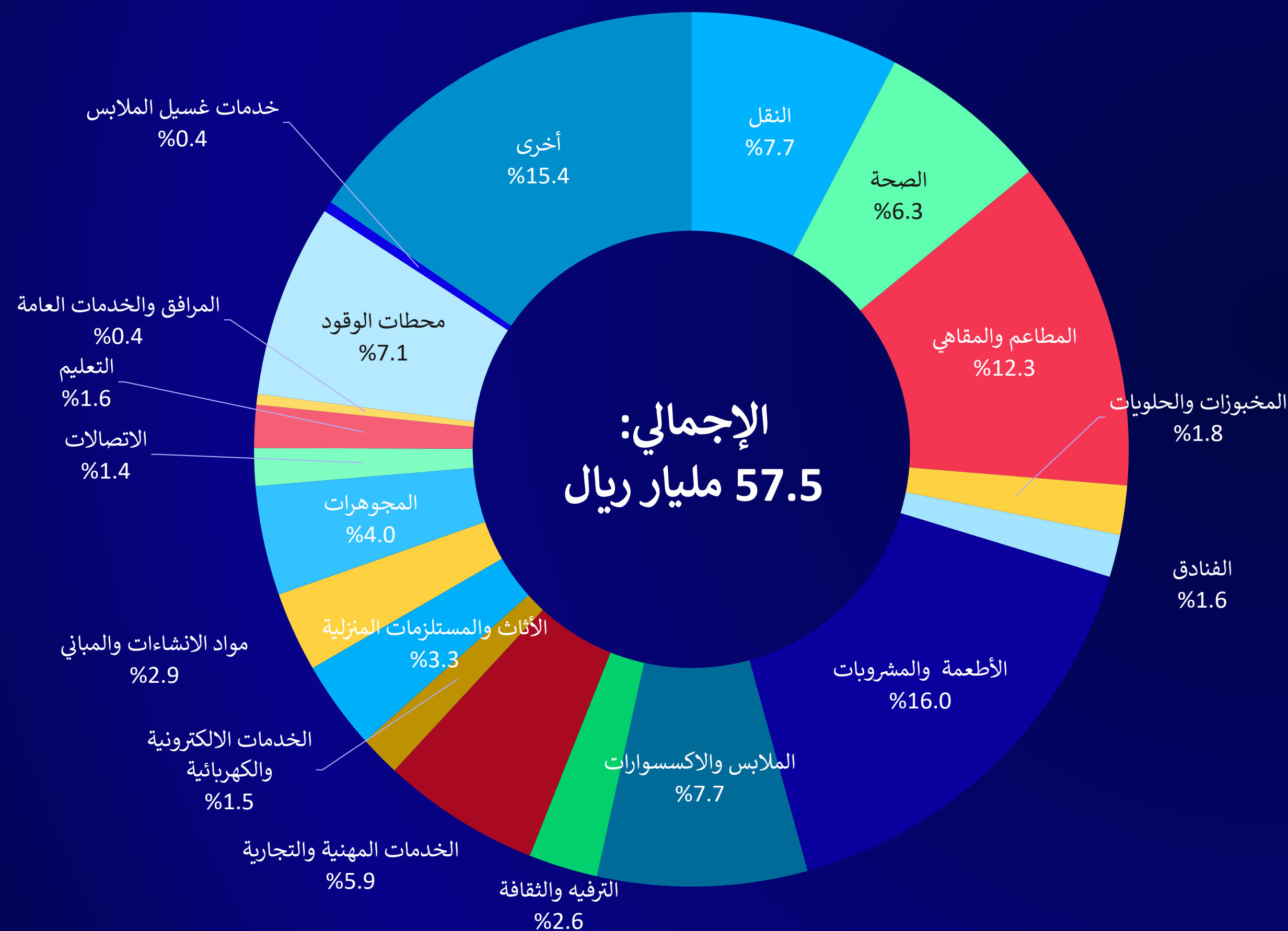
المصدر: ساما، الراجحي المالية

القطاع الاستهلاكي

نمو نقاط البيع حسب القطاع (% التغير السنوي) - يونيو 2026



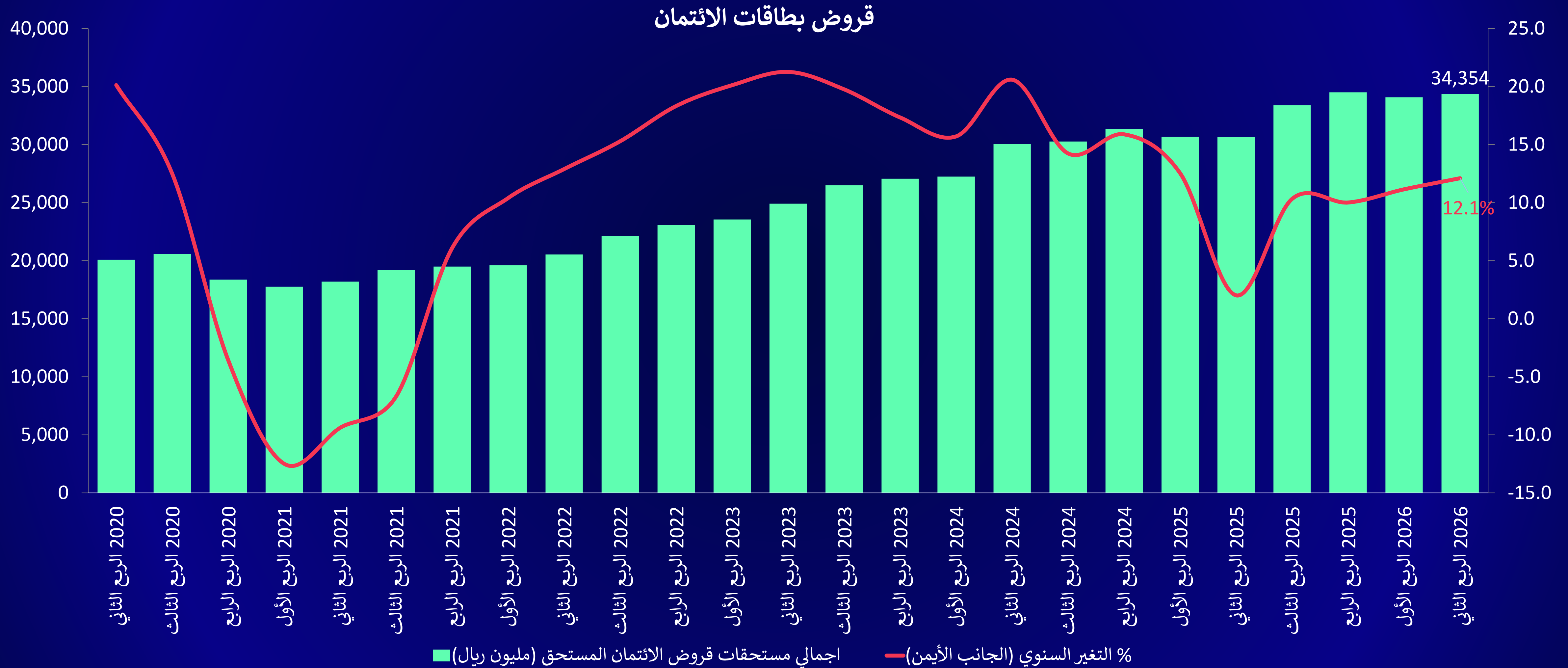
نقاط البيع حسب القطاع (مليار ريال، % من الإجمالي) - يونيو 2026



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القطاع الاستهلاكي

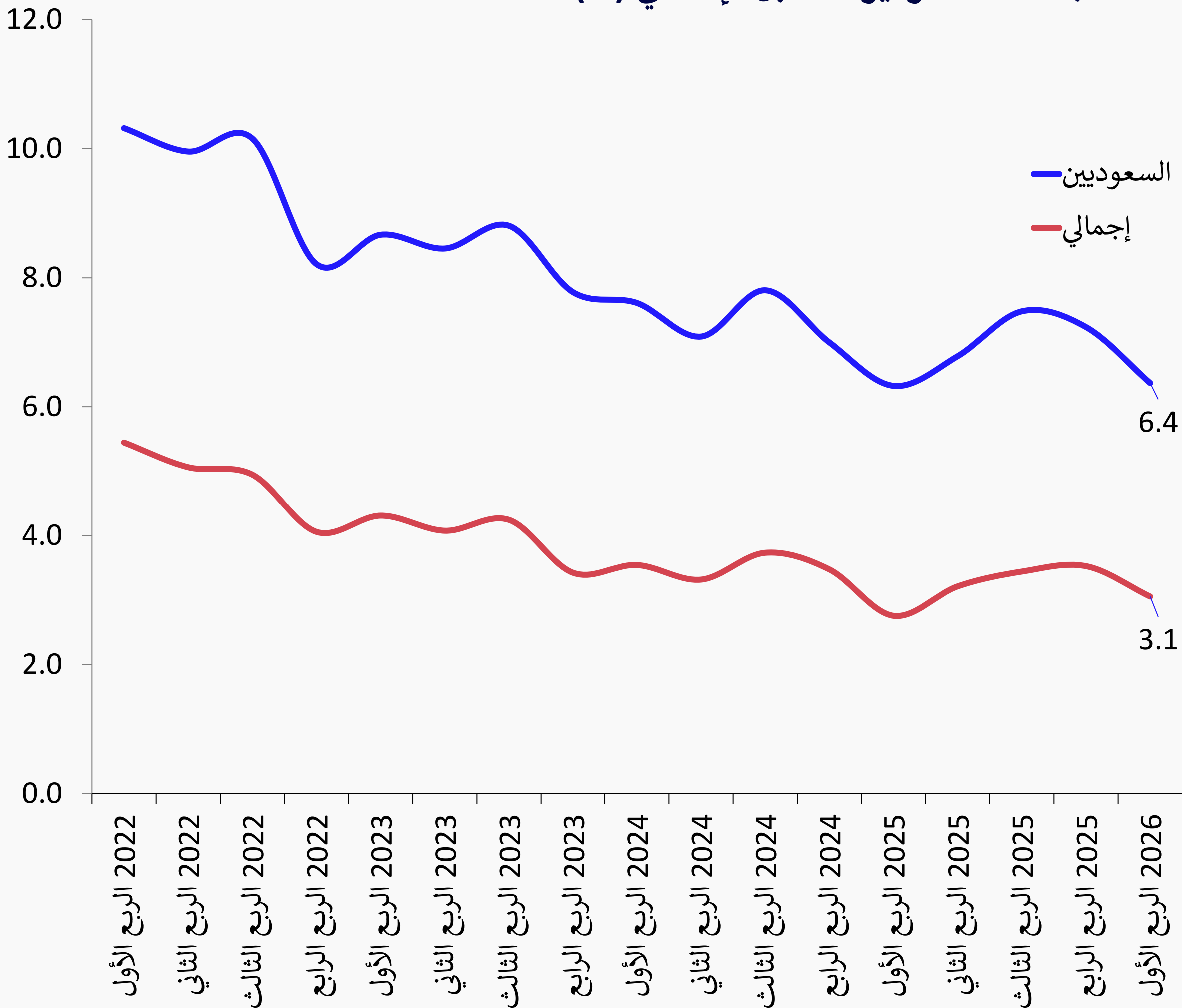


المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

مؤشرات سوق العمل

معدل البطالة: السعوديون مقابل إجمالي (%)



انخفض معدل البطالة بين السعوديين من 7.2% في الربع الرابع من عام 2025 إلى 6.4% في الربع الأول من عام 2026، مدفوعًا بانخفاض معدل بطالة الذكور من 5.6% إلى 4.9%، ومعدل بطالة الإناث من 10.3% إلى 9.0%.

معدل المشاركة في القوى العاملة

67.2%

إجمالي

49.0%

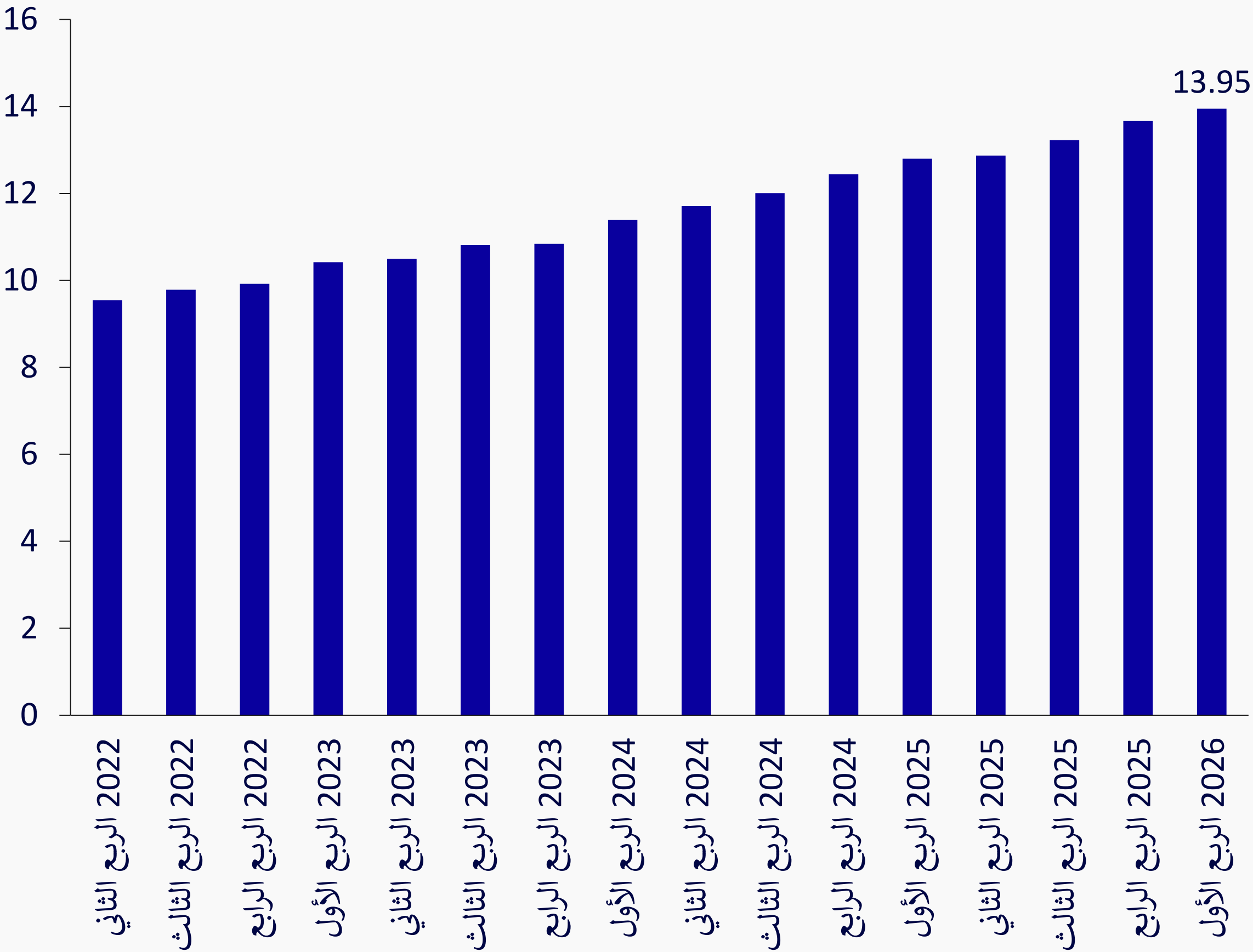
إجمالي السعوديين

33.9%

الإناث السعوديات

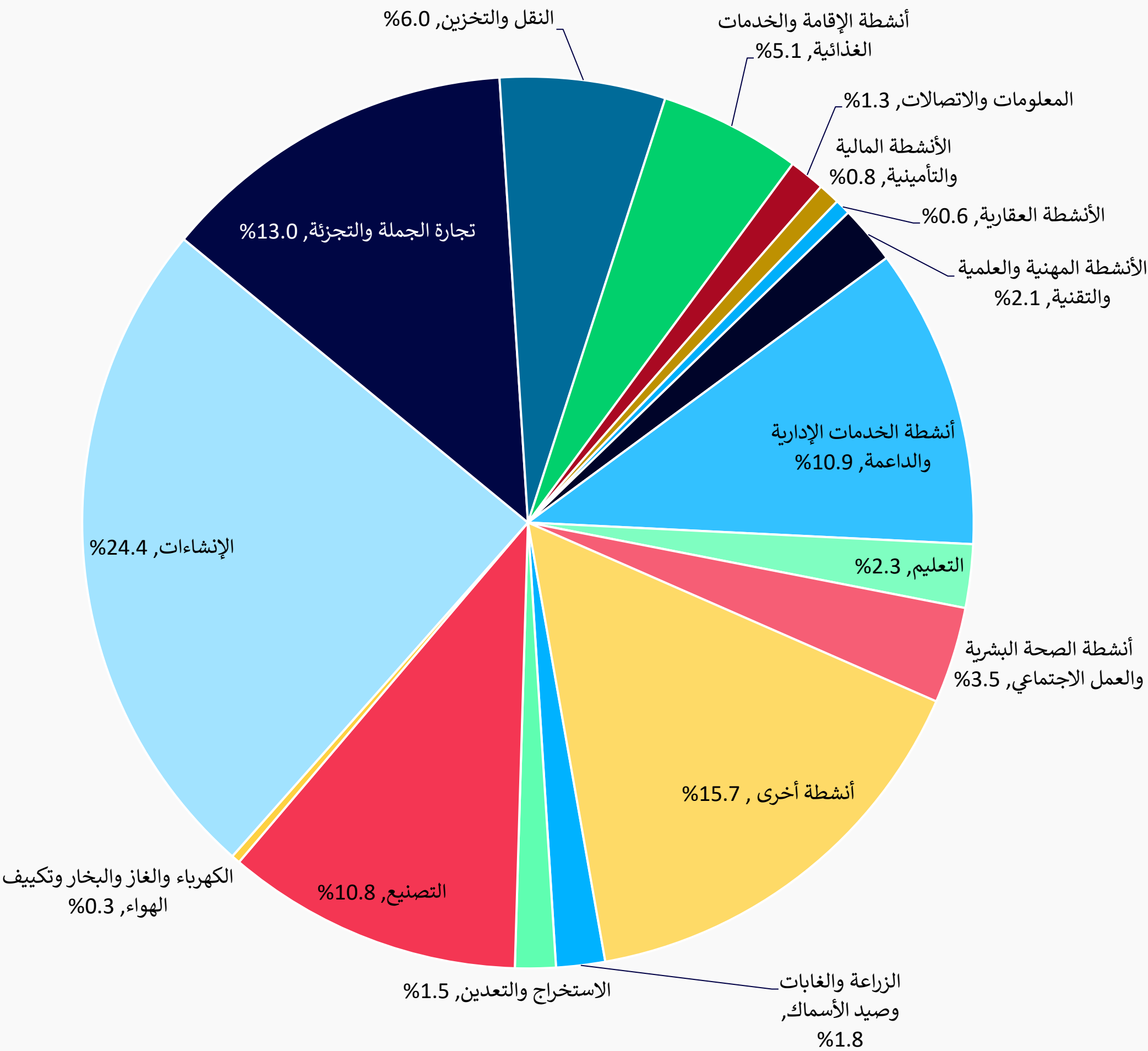
إحصاءات سوق العمل

المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI)
(الربع الأول 2026، مليون موظف)



ملاحظة: يشمل بعض موظفي القطاع العام (~ 0.6 مليون مسجل في نهاية الربع الأول 2026)

المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI)
حسب النشاط الاقتصادي (الربع الأول 2026، %)



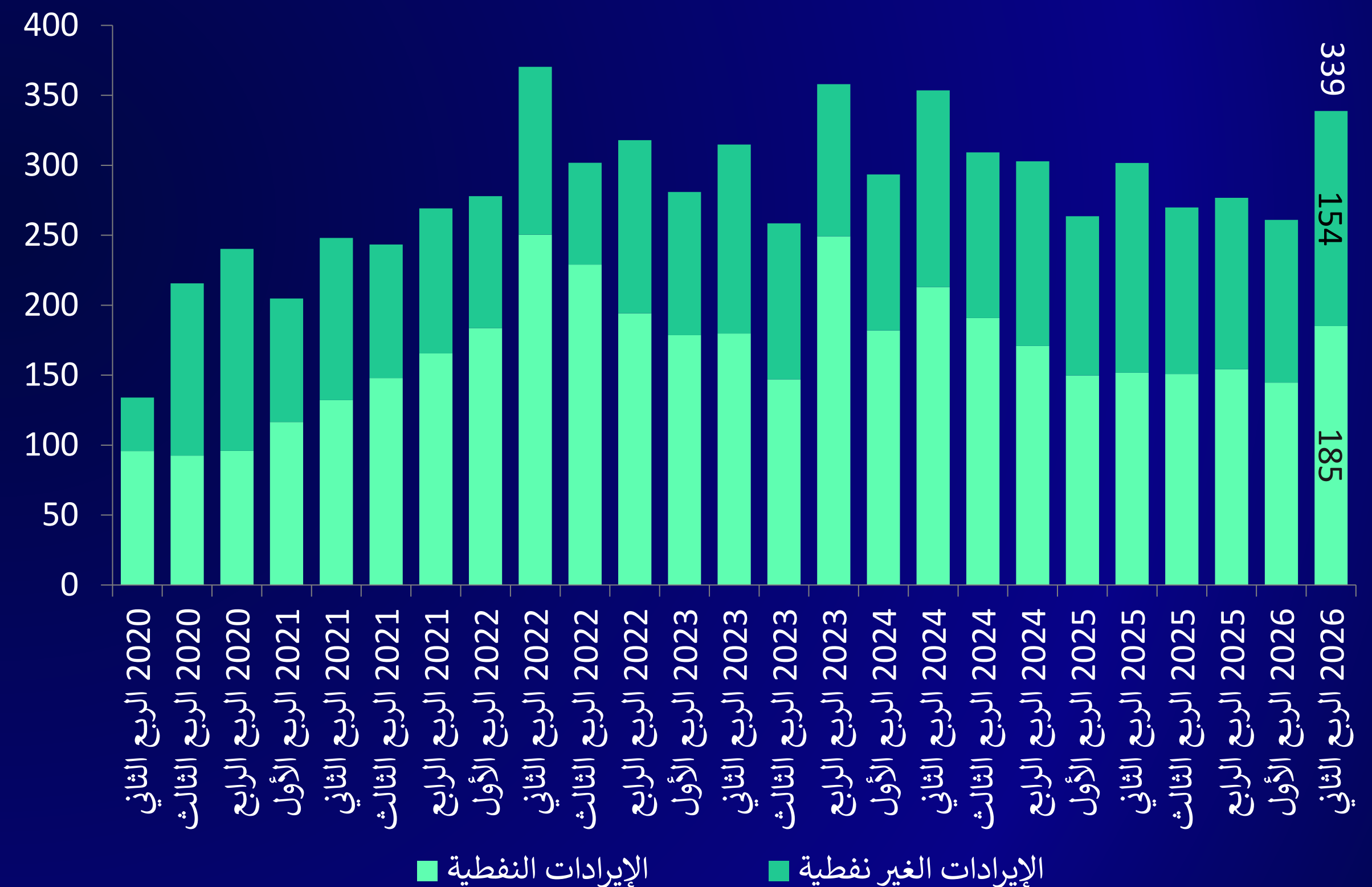
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

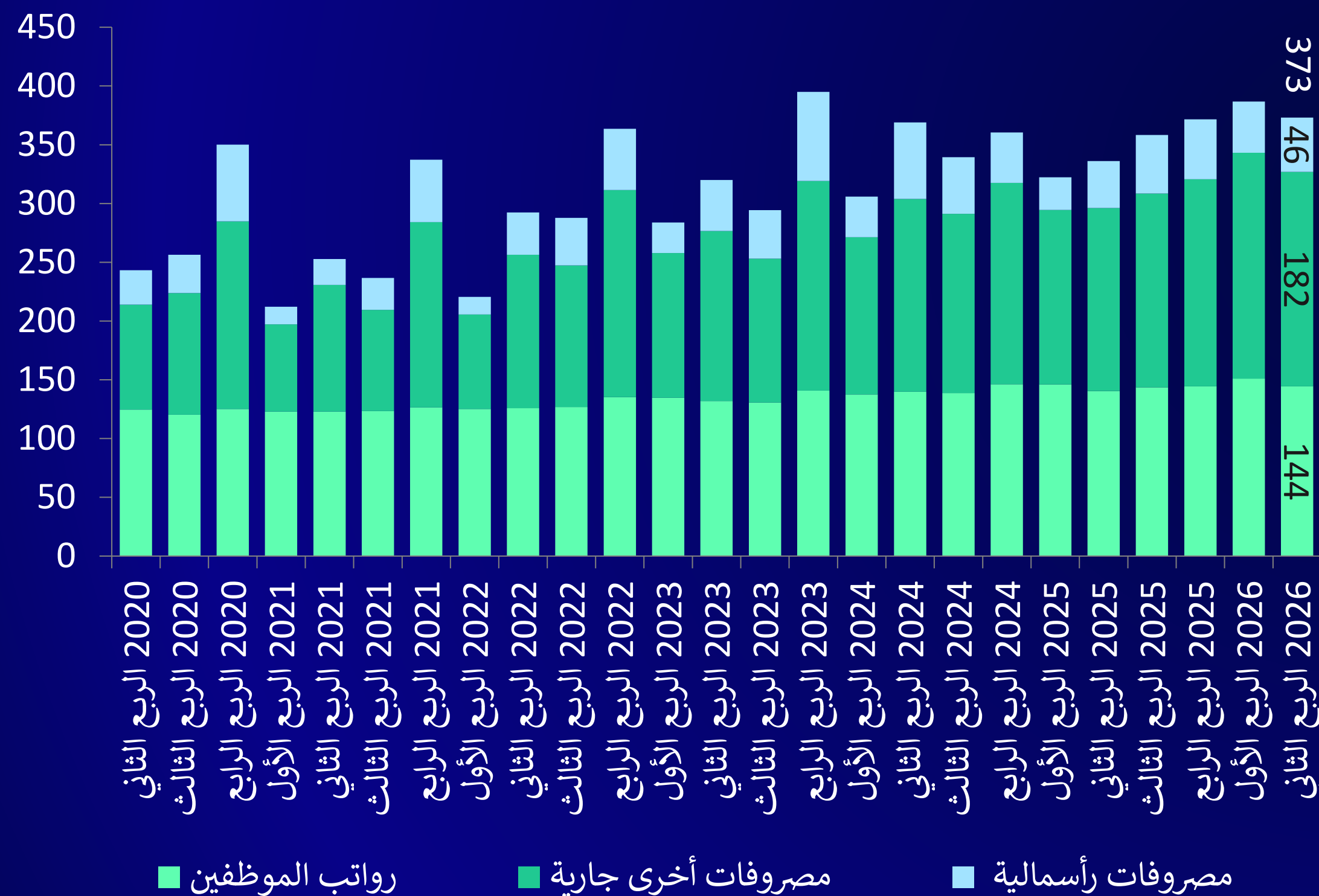
الميزانية الحكومية

ارتفع إجمالي الإيرادات الحكومية بنسبة 12.3% على أساس سنوي ليصل إلى 339 مليار ريال سعودي في الربع الثاني من عام 2026. وارتفعت الإيرادات النفطية بنسبة 22%، في حين ارتفعت الإيرادات غير النفطية بنسبة 2.5%. وفي الوقت نفسه، قفز إجمالي الإنفاق الحكومي بنسبة 11.0% على أساس سنوي، ليصل إلى 373 مليار ريال سعودي.

الإيرادات الحكومية (مليار ريال سعودي)



النفقات الحكومية (مليار ريال سعودي)

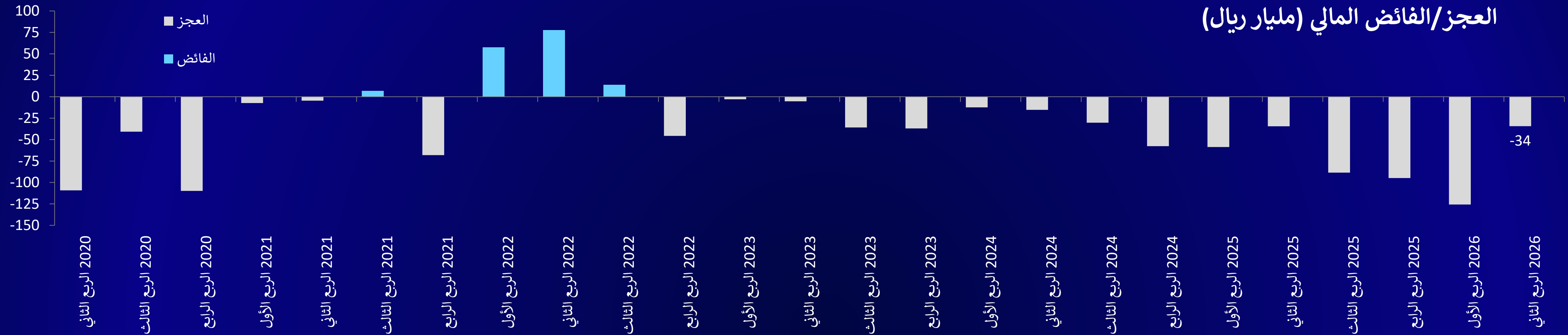


المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

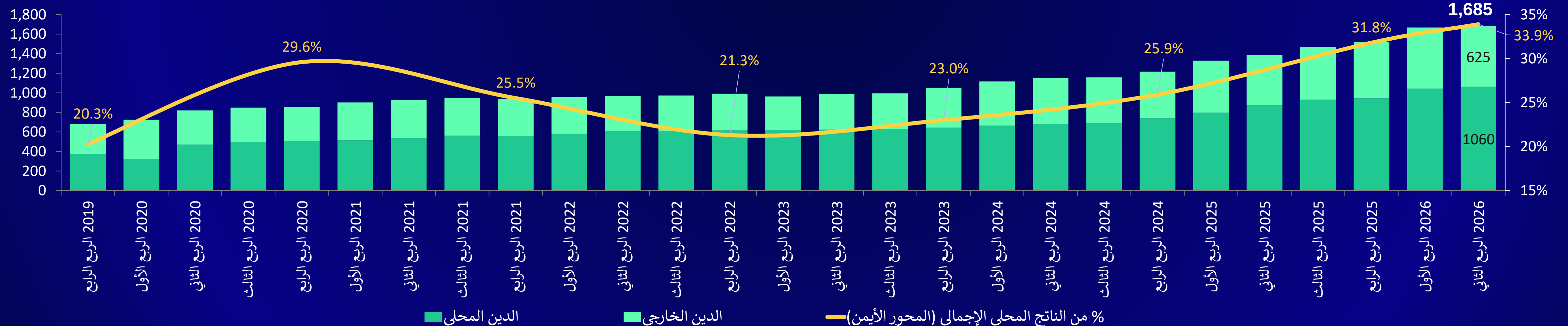
الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

الأداء المالي والدين الحكومي

العجز/الفائض المالي (مليار ريال)



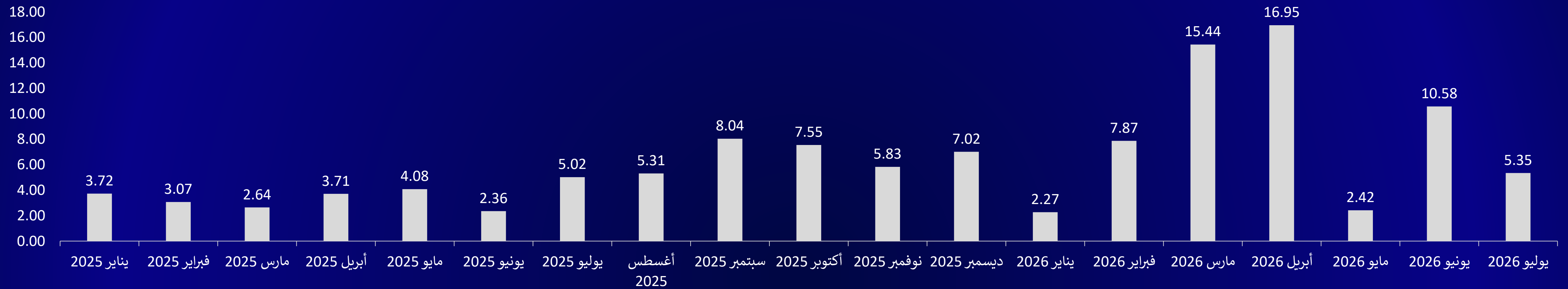
الدين الحكومي (مليار ريال)



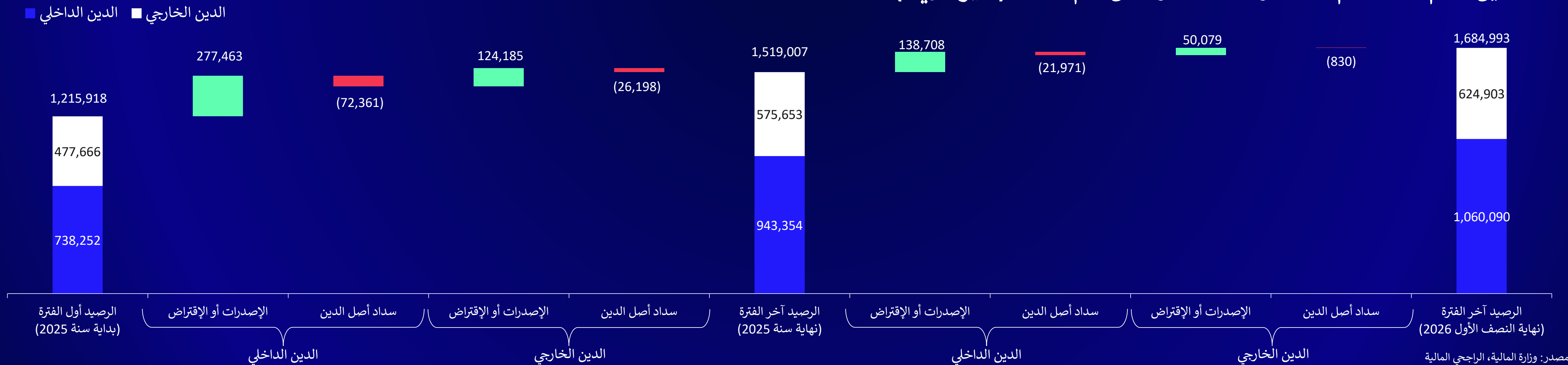
المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الأداء المالي والدين الحكومي

إصدارات الدين المحلي (مليار ريال)



الدين العام خلال عام 2025 والنصف الأول من عام 2026 (مليون ريال)

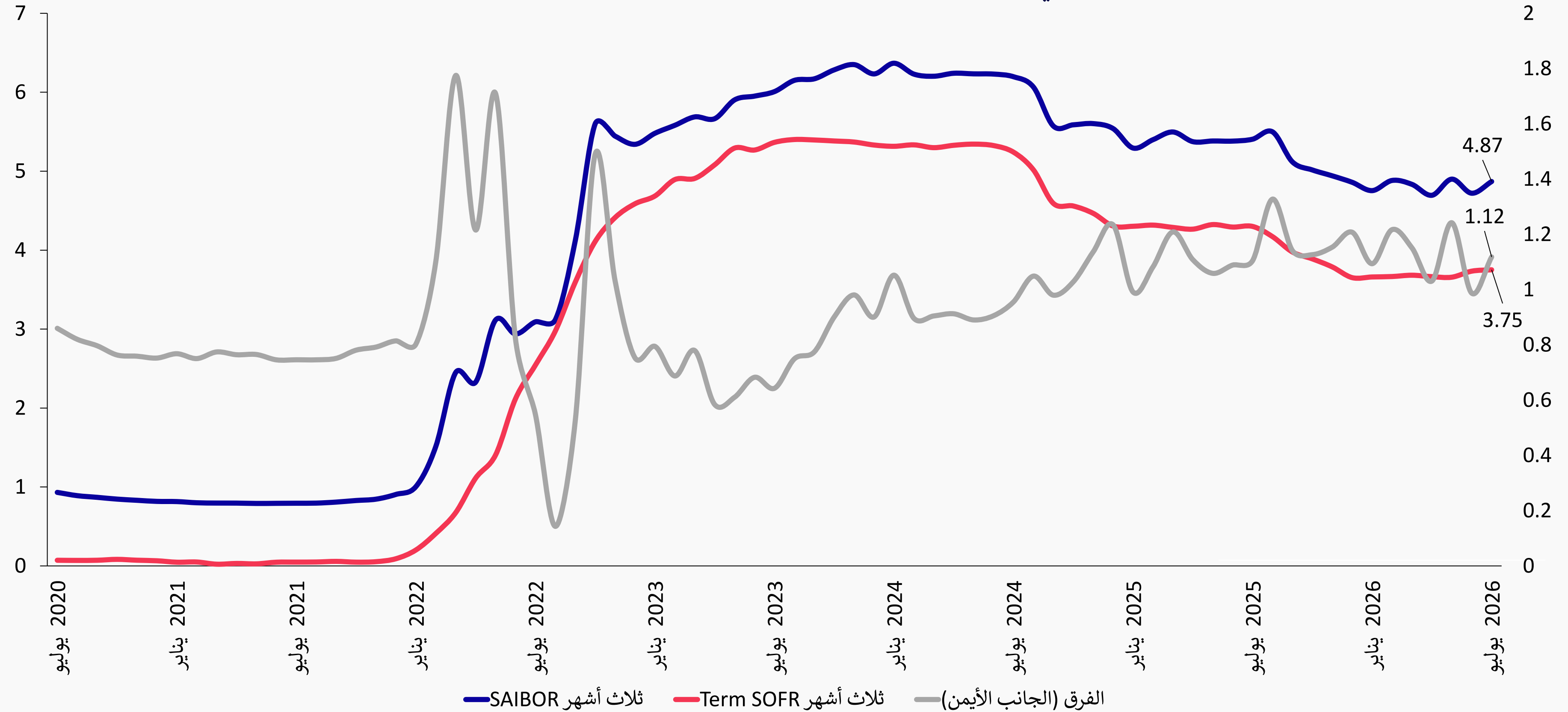


المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

السيولة المصرفية

بلغ سايبور لثلاثة أشهر حوالي 4.87% مقابل سوفر لثلاثة أشهر 3.75% في 31 يوليو، وبلغ الفارق 112 نقطة أساس، وهذا يشير إلى استمرار ضغوطات نسبية على السيولة المحلية.

السايبور السعودي مقارنة بالسوفر الأمريكي (SAIBOR VS SOFR)



نسبة القروض إلى الودائع
(LDR) (يونيو)

109.2% (بجسب تعريف ساما)
79.7% (غير المعدل)

نمو عرض النقود (M3)
(يونيو)

8.4%

4.25% (يوليو)
سعر إعادة الشراء (الريو)
لدى ساما

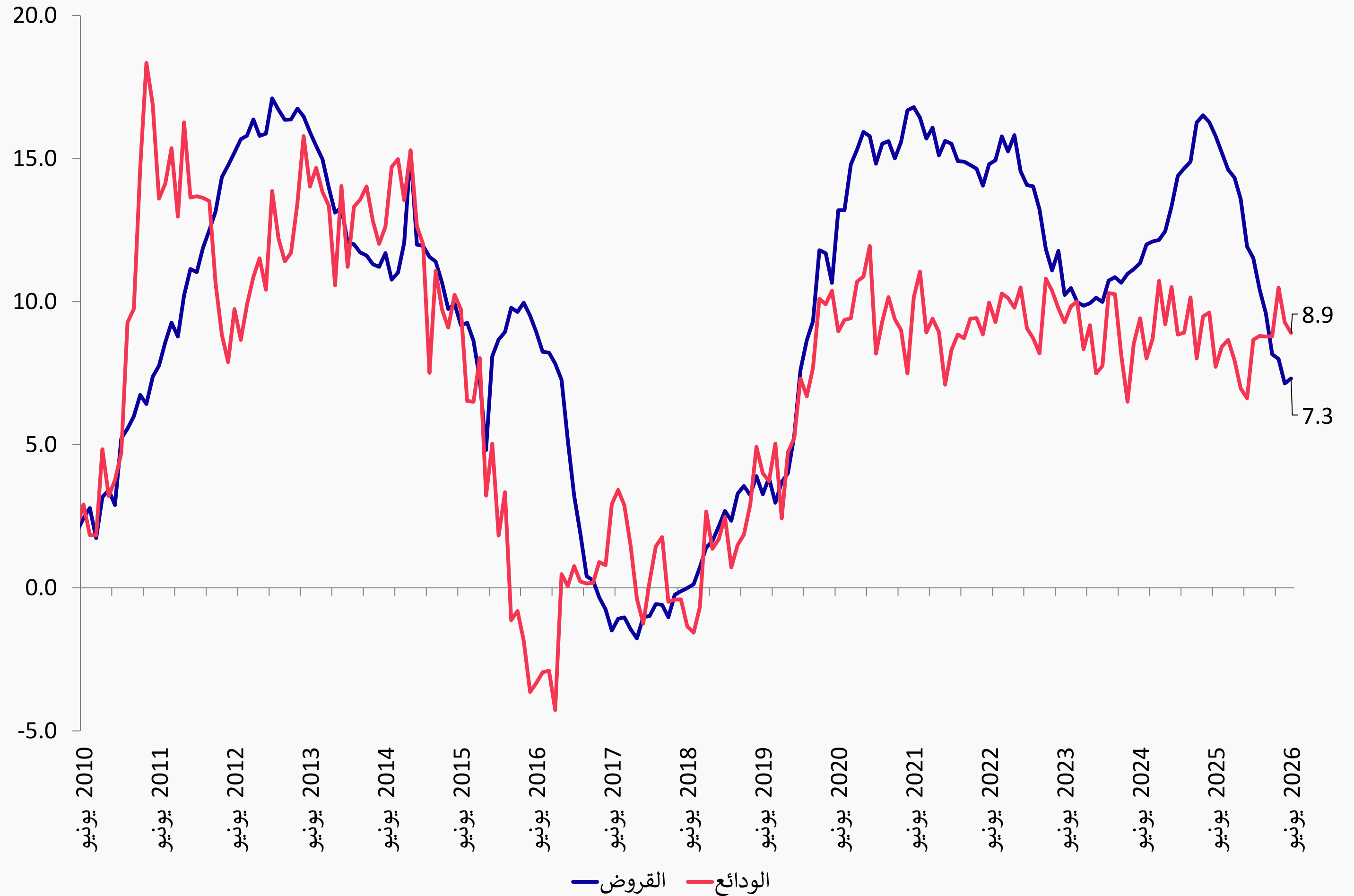
3.75% (يوليو)
سعر الريبو العكسي - ساما

ملاحظة: تمثل بيانات السايبور و السوفر المتوسطات الشهري
المصدر: ساما، بلومبرغ، الراجحي المالية

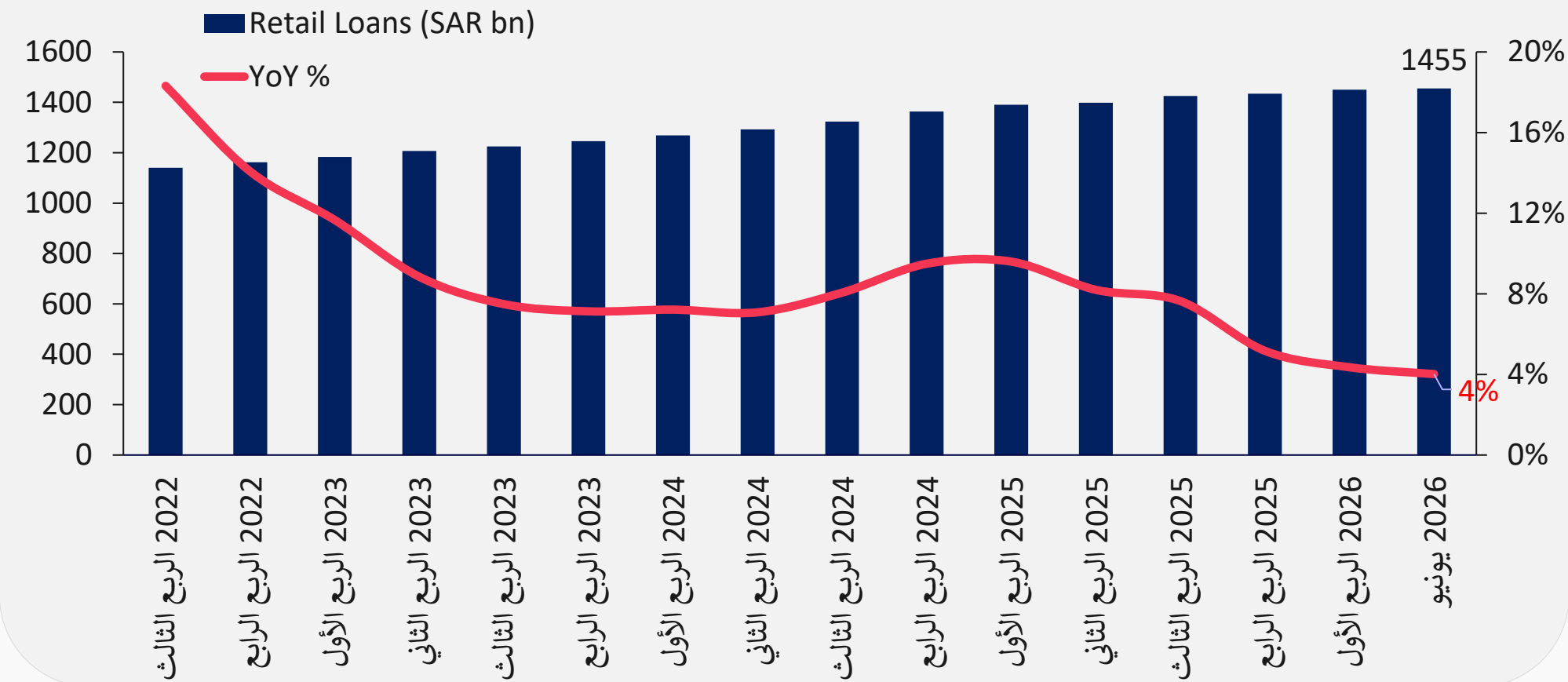
الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القروض والودائع

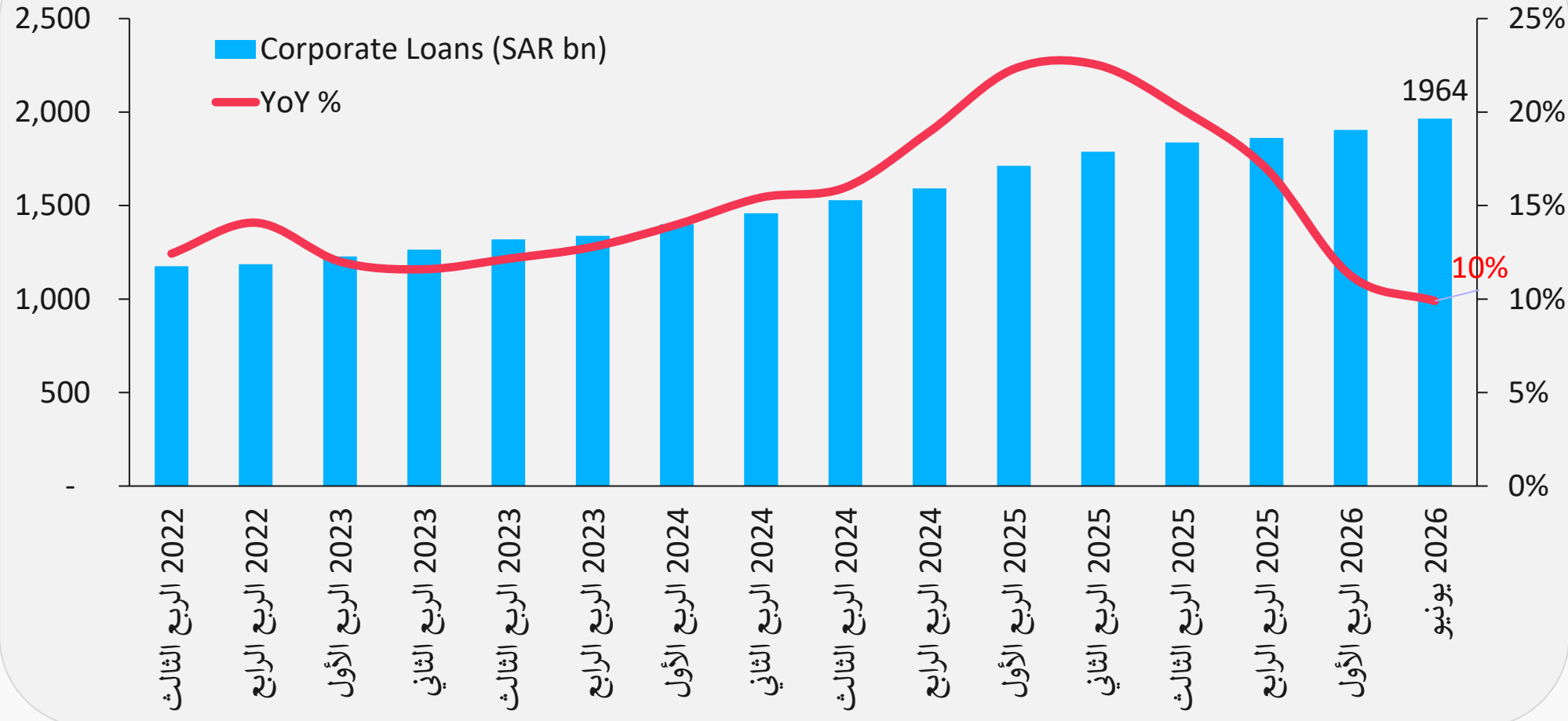
القروض مقابل الودائع - التغير السنوي (%)



حجم قروض الأفراد (مليار ريال، % التغير السنوي)



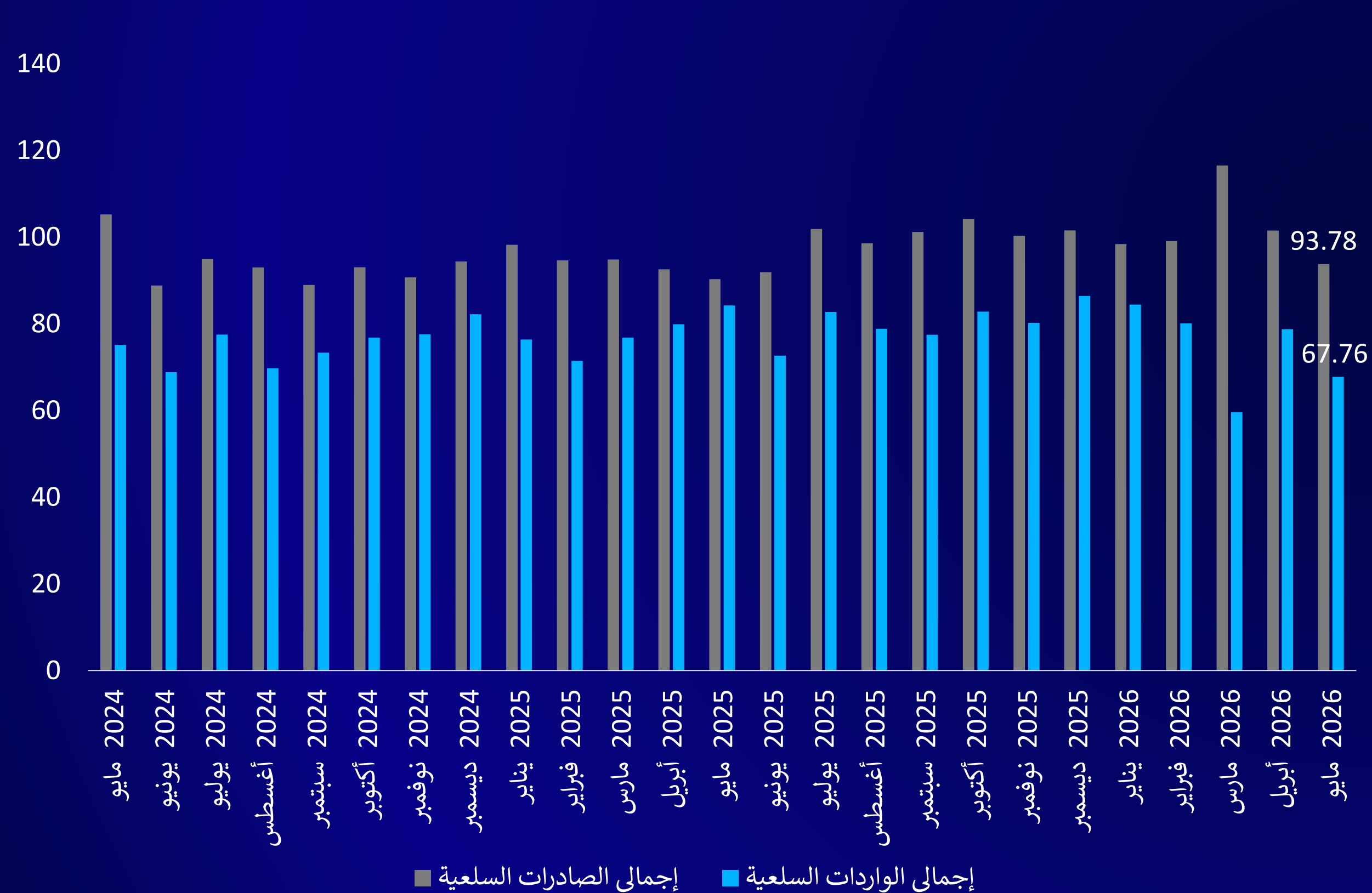
حجم قروض الشركات (مليار ريال، % التغير السنوي)



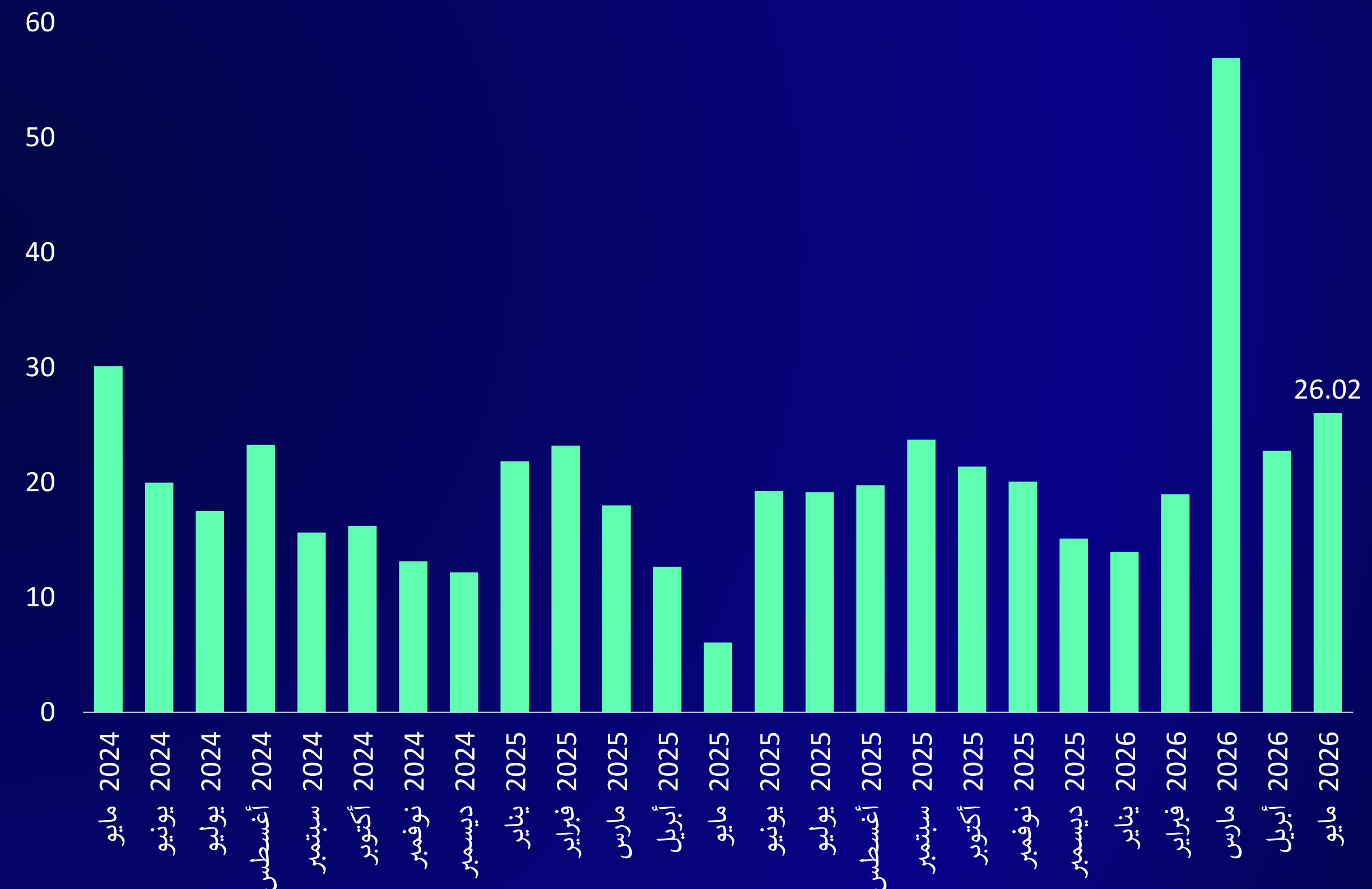
القطاع الخارجي

تشير أحدث البيانات المتاحة إلى أن صادرات السلع ارتفعت بنسبة 3.9% على أساس سنوي لتصل إلى 93.78 مليار ريال في مايو 2026، بينما انخفضت الواردات بنسبة 19.5% لتصل إلى 67.76 مليار ريال. ارتفع الفائض التجاري بأكثر من أربعة أضعاف ليصل إلى 26.02 مليار ريال في مايو.

الصادرات و الواردات (مليار ريال، مايو 2026)



الميزان التجاري (مليار ريال، مايو 2026)



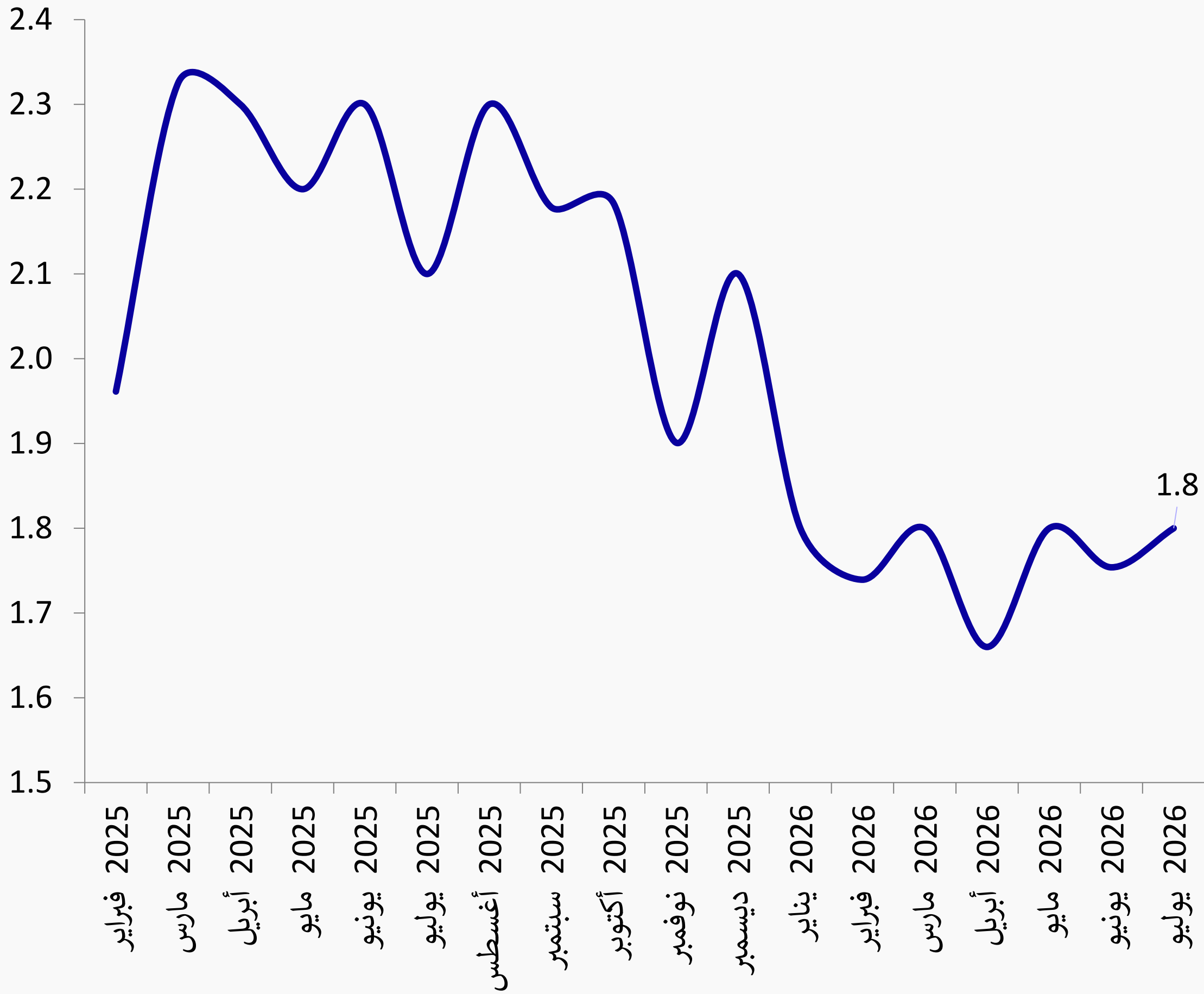
المصدر: أرقام، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

التضخم و الأسعار

مؤشر أسعار المستهلك (CPI) – التغير السنوي (%)

التغير (%)	يوليو 2025	يوليو 2026	الأوزان (%)	مؤشر أسعار المستهلكين حسب الفئة
1.8	103.8	105.6	100.0	المؤشر العام
1.5	101.7	103.3	21.9	الأغذية والمشروبات
0.4	99.5	99.9	0.7	التبغ
-0.4	96.9	96.5	3.7	الملابس والأحذية
4.2	113.1	117.8	20.2	مجموعة السكن و الماء والطاقة
-0.5	98.0	97.5	6.7	الأثاث والأجهزة المنزلية والصيانة الدورية للمنزل
0.3	99.8	100.1	4.0	الصحة
1.4	101.2	102.7	14.5	النقل
0.6	97.7	98.4	5.2	المعلومات والاتصالات
2.4	104.3	106.9	3.2	الترفيه والرياضة والثقافة
1.2	101.2	102.5	2.2	خدمات التعليم
2.0	106.5	108.6	8.4	المطاعم وخدمات الإقامة
1.4	105.6	107.1	3.2	التأمين والخدمات المالية
2.9	107.6	110.7	6.1	العناية الشخصية والحماية الاجتماعية



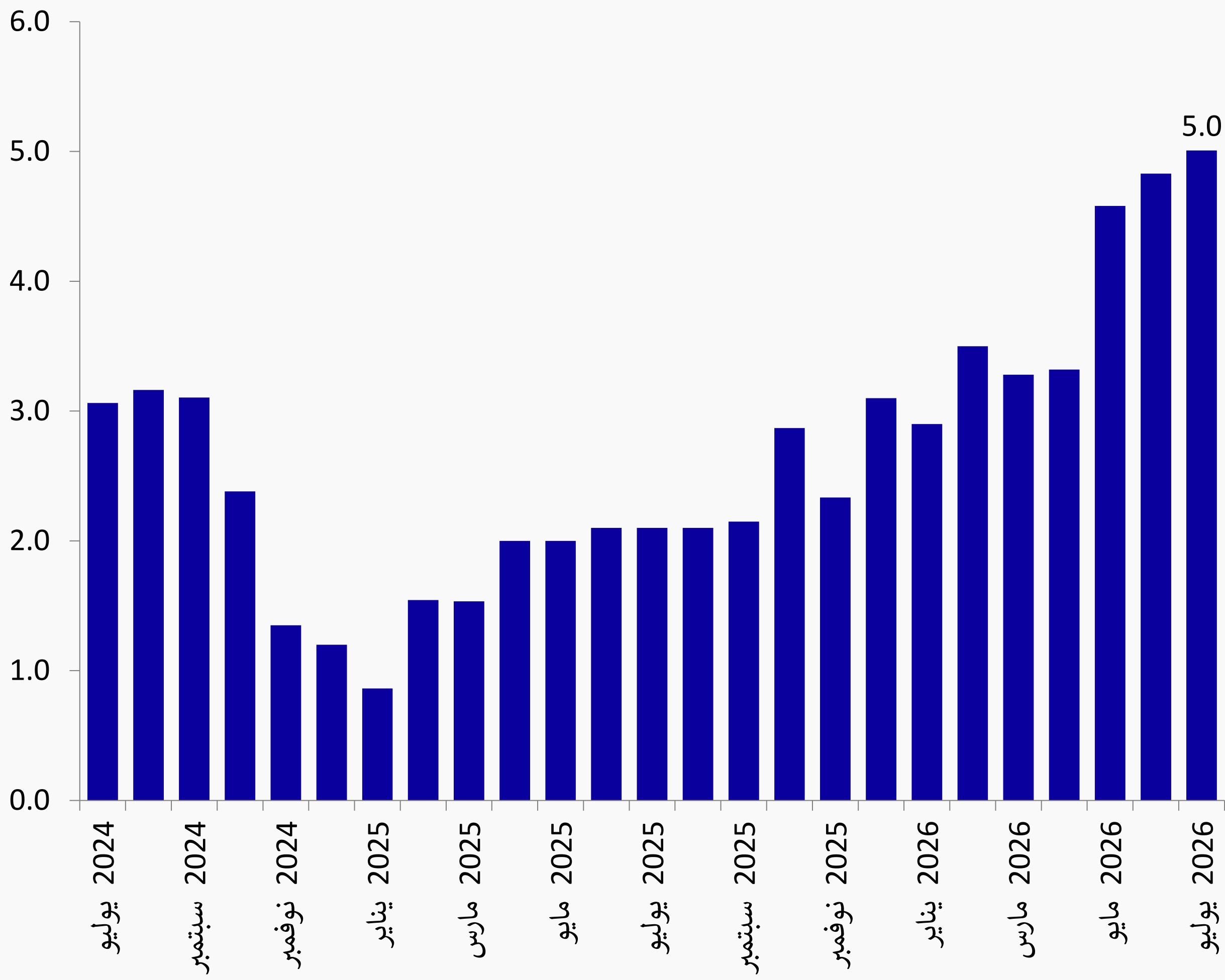
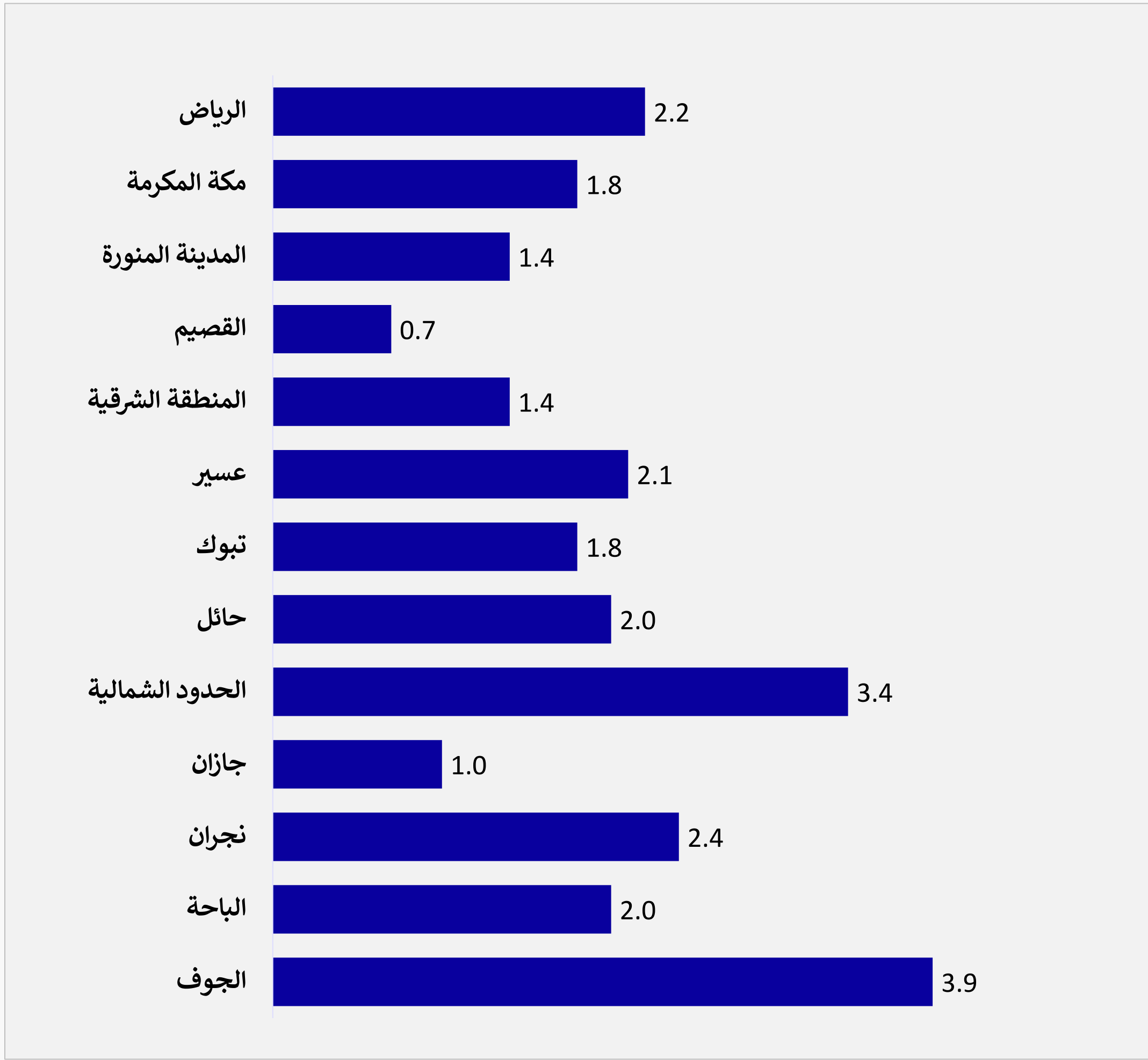
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

مؤشر أسعار المستهلك والجملة

تفاصيل مؤشر أسعار المستهلك حسب المنطقة لشهر يوليو 2026
التغير السنوي (%)

مؤشر أسعار الجملة (WPI) - التغير السنوي (%)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القطاع العقاري

قيمة الصفقات التجارية
(يوليو)

45% التغير السنوي

عدد الصفقات التجارية
(يوليو)

33% التغير السنوي

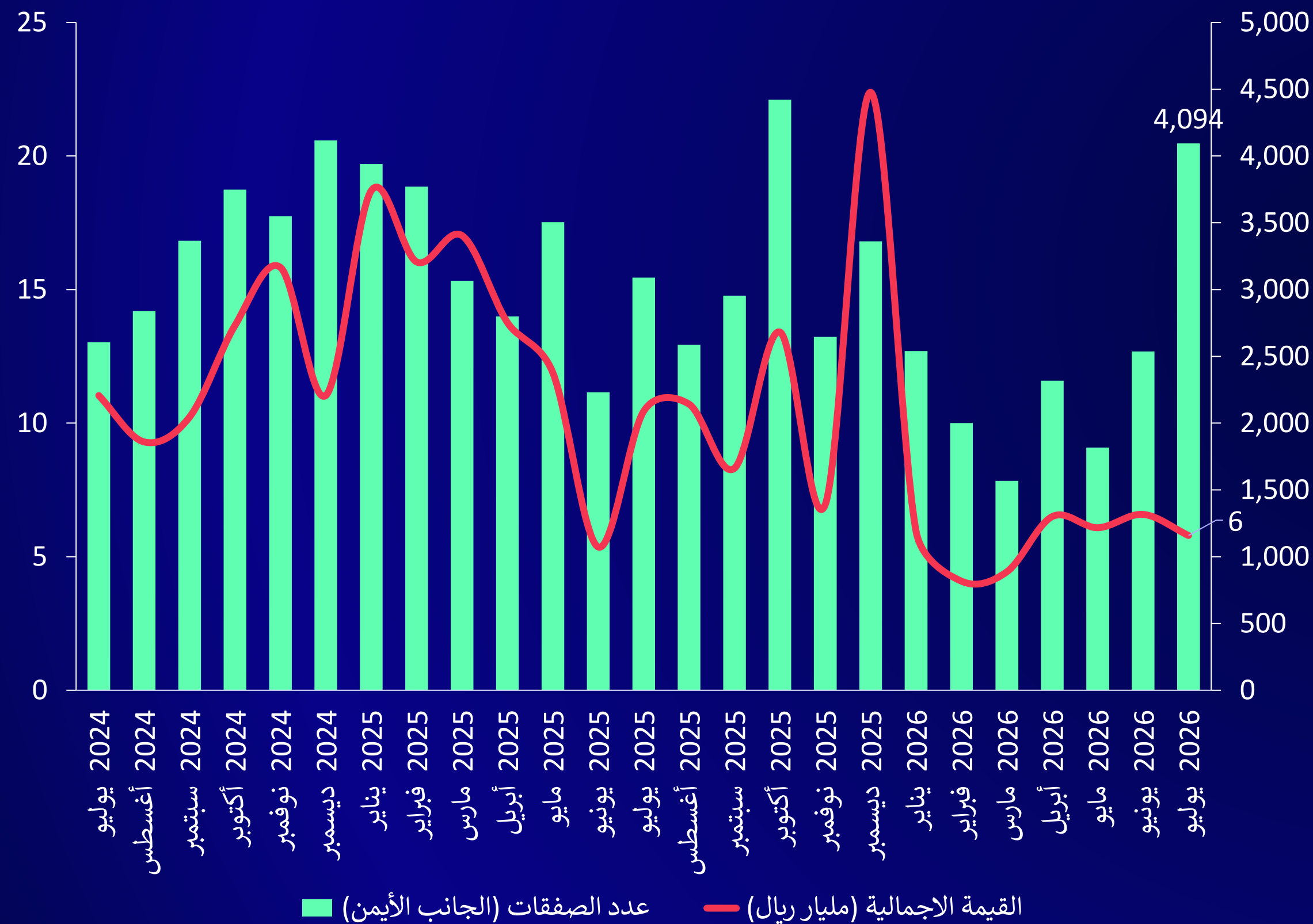
قيمة الصفقات السكنية
(يوليو)

63% التغير السنوي

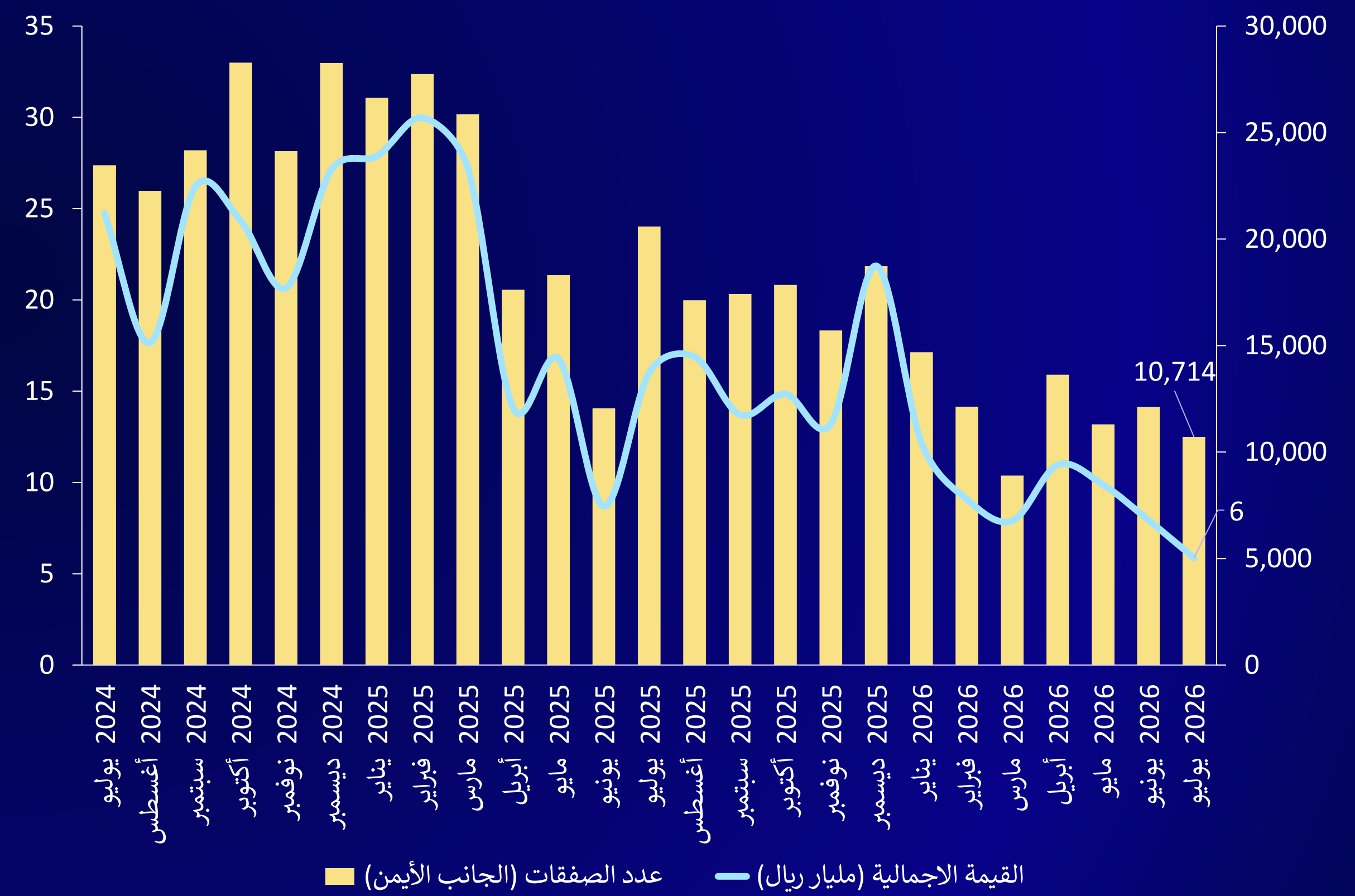
عدد الصفقات السكنية
(يوليو)

48% التغير السنوي

الصفقات العقارية التجارية



الصفقات العقارية السكنية

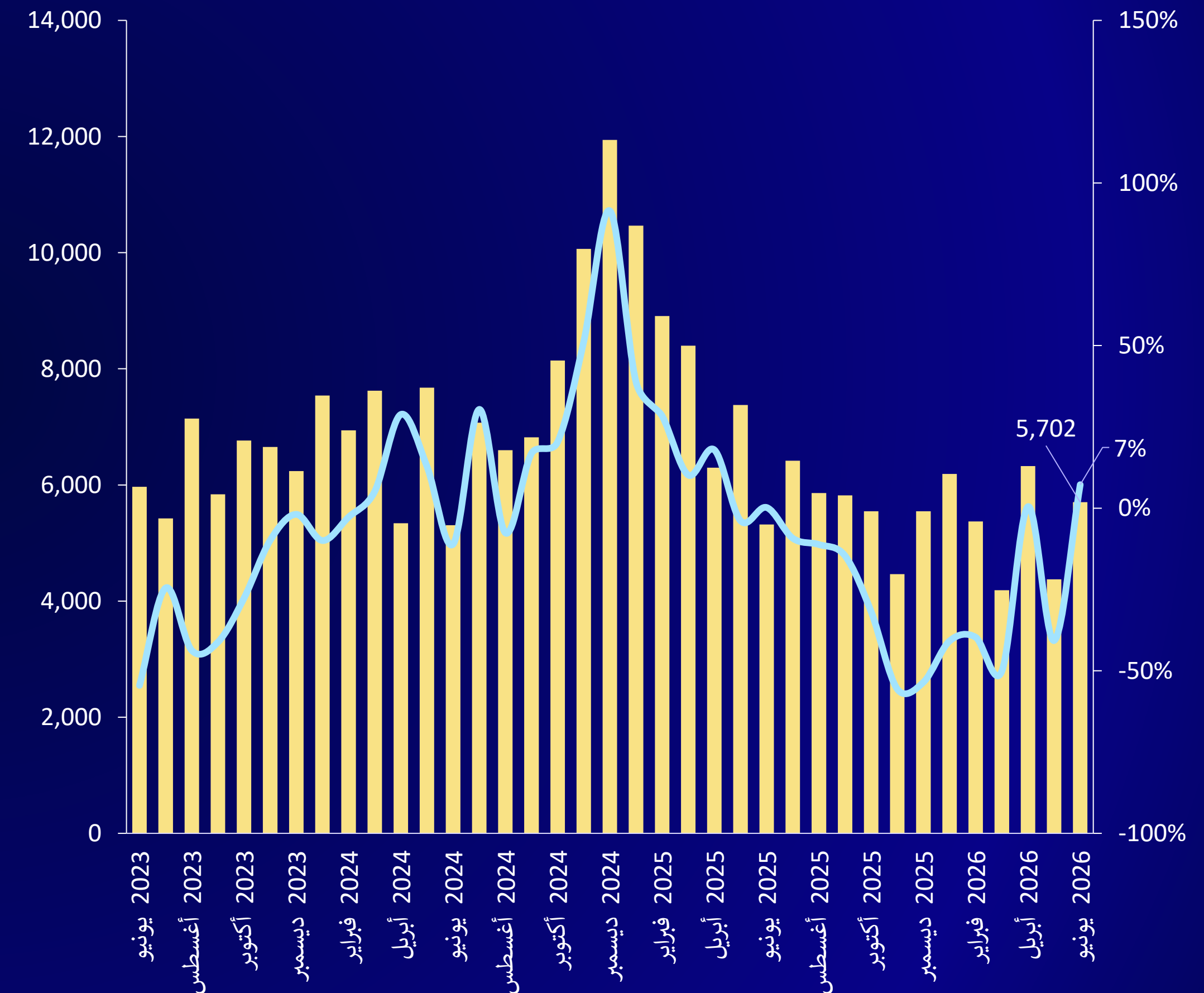


المصدر: سهيل، الراجحي المالية

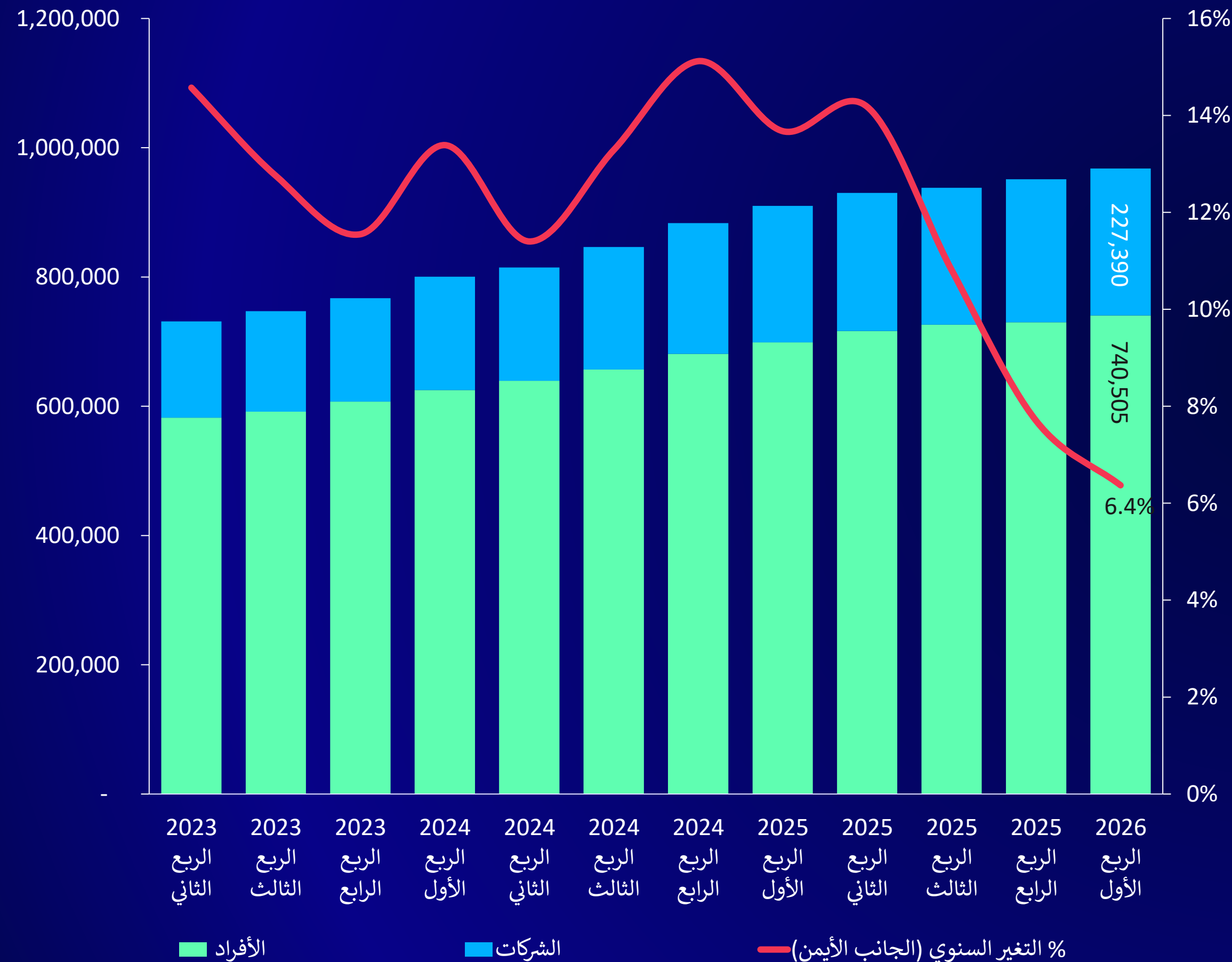
الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القروض العقارية

قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة (مليون ريال، التغير السنوي %)



إجمالي القروض العقارية البنكية (مليون ريال)



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

أسعار العقارات

مؤشر إيجار المساكن
(% التغير السنوي)

▲ 4.3

مؤشر أسعار العقار
التجاري
(% التغير السنوي)

▼ -3.2

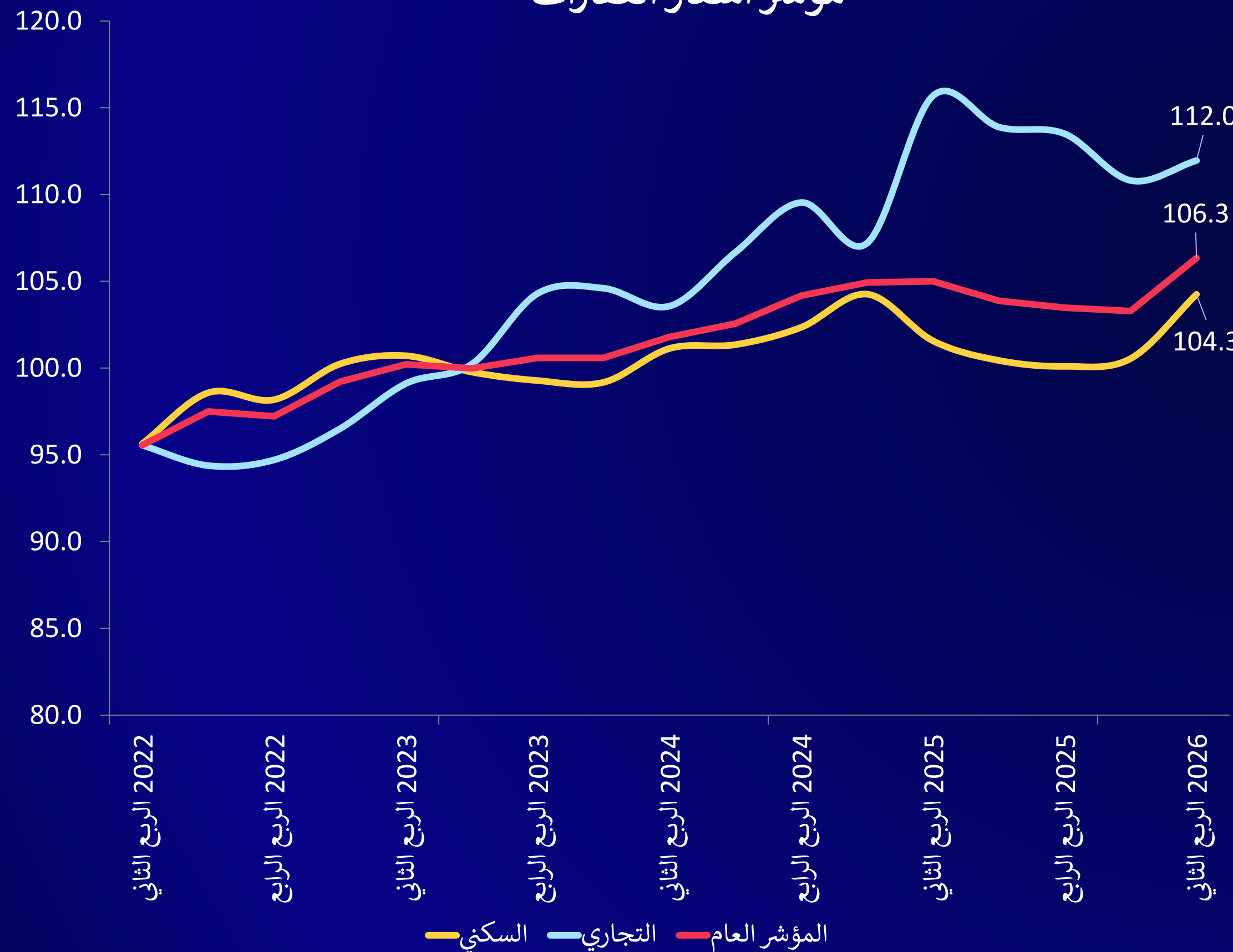
مؤشر أسعار العقار
السكني
(% التغير السنوي)

▲ 2.6

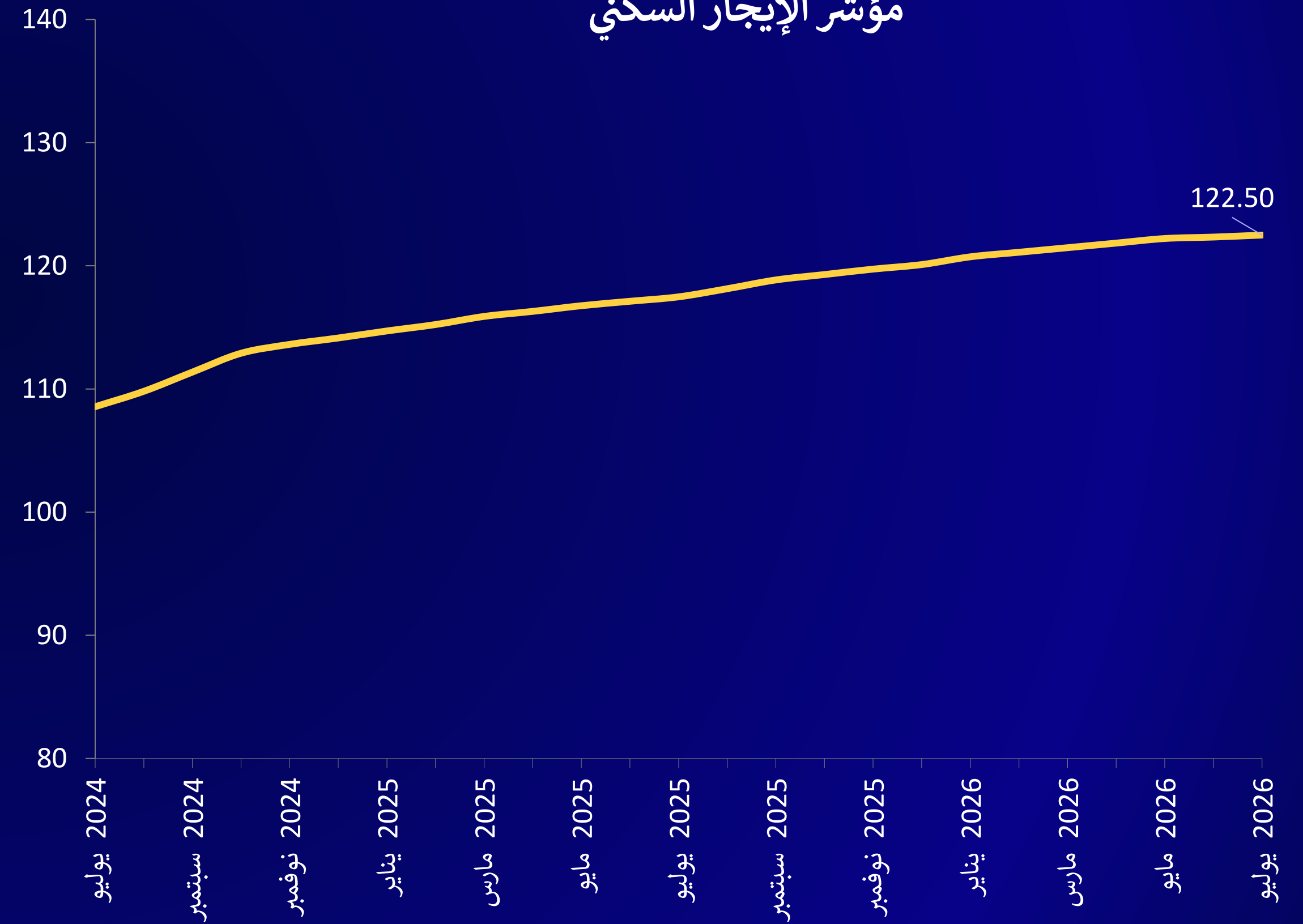
مؤشر أسعار العقار
العام
(% التغير السنوي)

▲ 1.3

مؤشر أسعار العقارات



مؤشر الإيجار السكني



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق الأسهم

انخفض مؤشر تاسي بنسبة 1.9% في يوليو مقارنة بالشهر السابق ليصل 10,590 نقطة، في حين تراجع متوسط قيمة التداول اليومية بنسبة 20.5% ليصل 3.9 مليار ريال. وفي الوقت نفسه، انخفض مؤشر سوق نمو بنسبة 5.3%، وانخفض متوسط قيمة التداول اليومية بنسبة 35.5%.

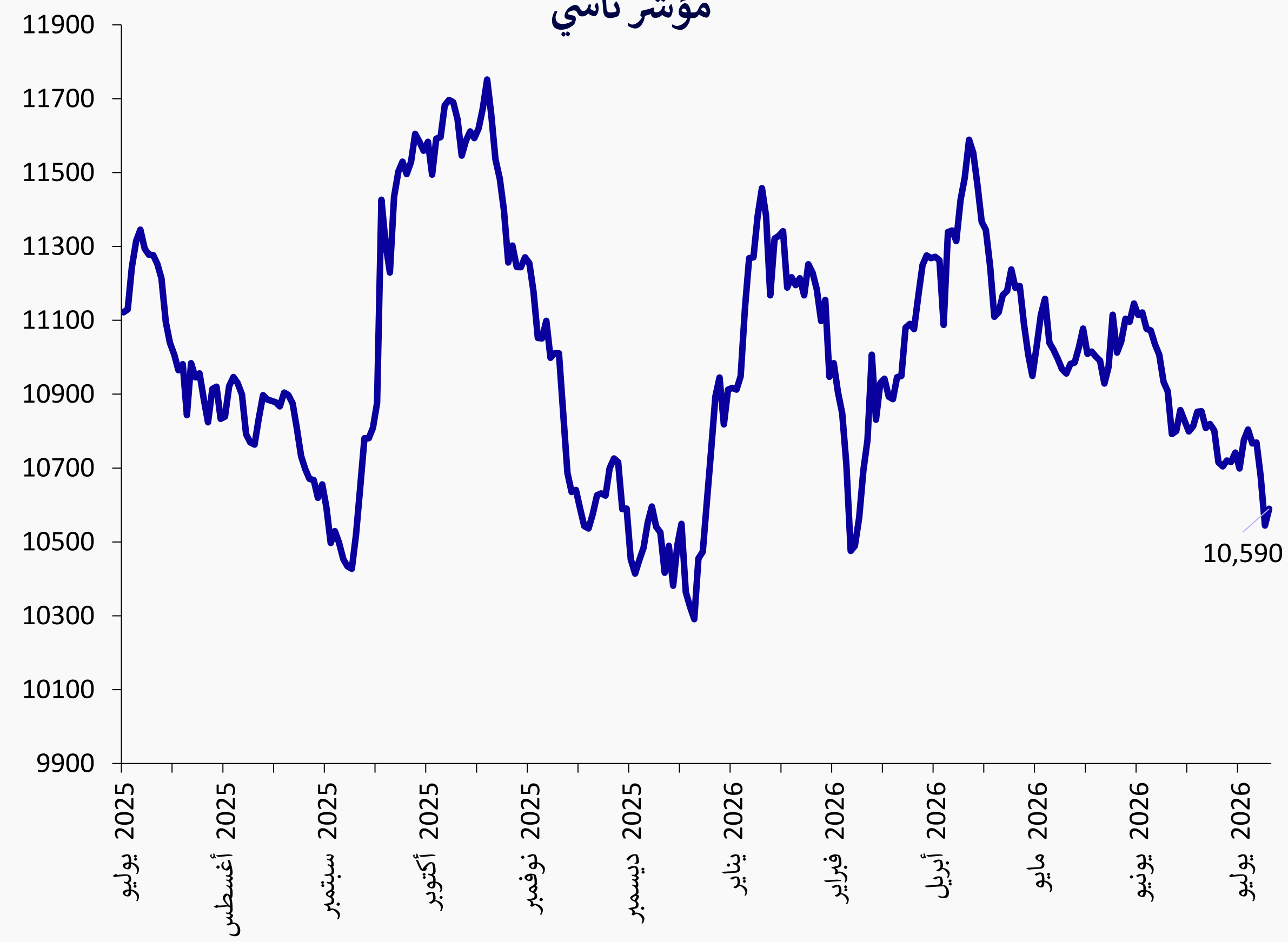
مؤشر تاسي
التغير الشهري (يوليو)
1.9% ▼

متوسط قيم التداول
اليومي لمؤشر تاسي
(مليار ريال)
3.9

مؤشر نمو
التغير الشهري (يوليو)
5.3% ▼

متوسط قيم التداول
اليومي لمؤشر نمو
(مليون ريال)
11.7

مؤشر تاسي



مؤشر نمو



المصدر: بلومبرغ، تداول، الراجحي المالية

سوق الأسهم

تصدر قطاع الرعاية الصحية القطاعات التي أغلقت على ارتفاع خلال شهر يوليو، مسجلاً ارتفاع بنسبة 3.7%. في المقابل، كان قطاع الإعلام هو الأكثر تراجعاً. وأنهى مؤشر تاسي شهر يوليو بمكرر أرباح 16.6 وعائد التوزيعات النقدية بنسبة 3.6%.

الرعاية الصحية

كان القطاع الأفضل أداءً في يوليو.

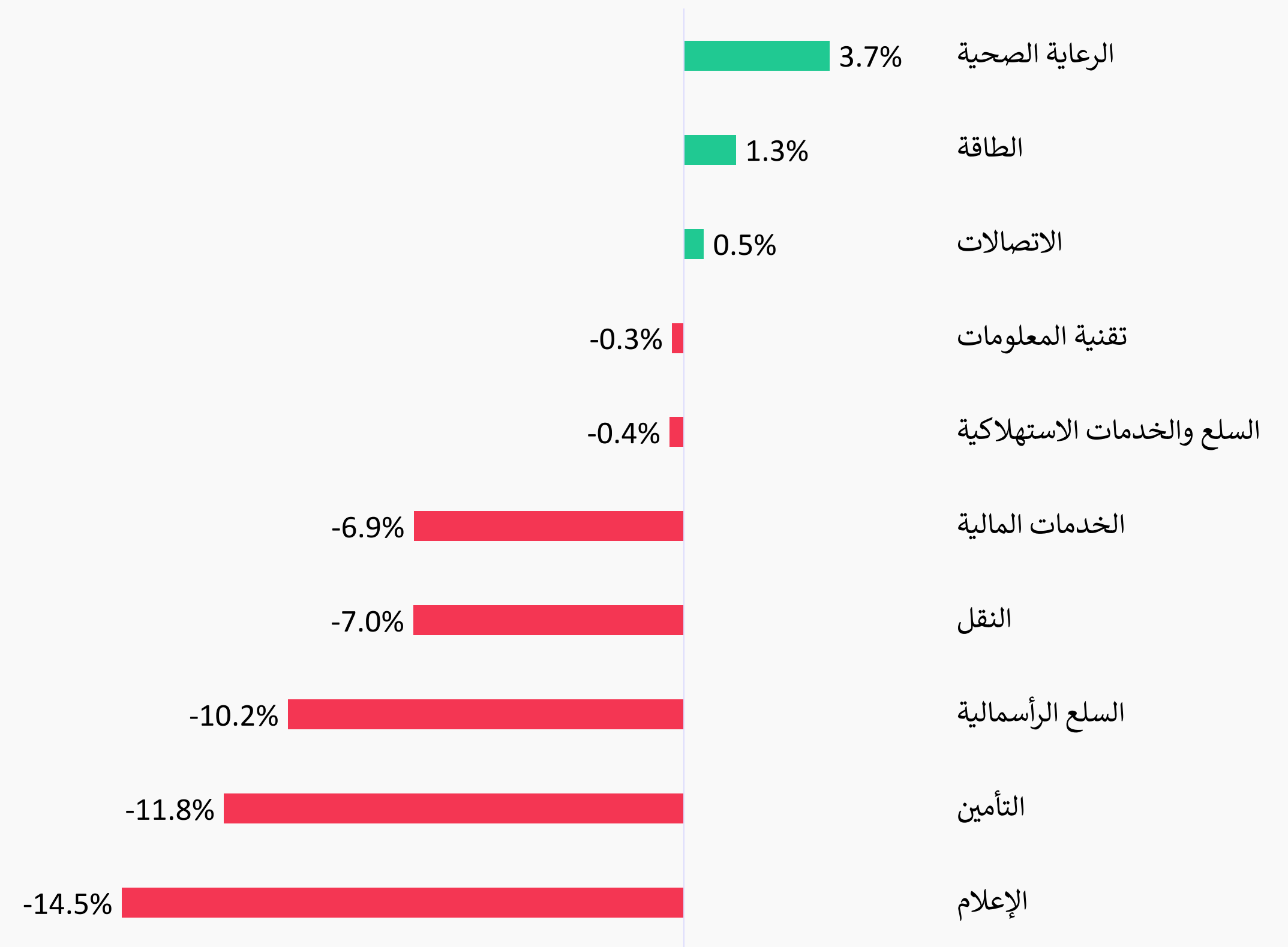
عائد التوزيعات
النقدية لتاسي

3.6%

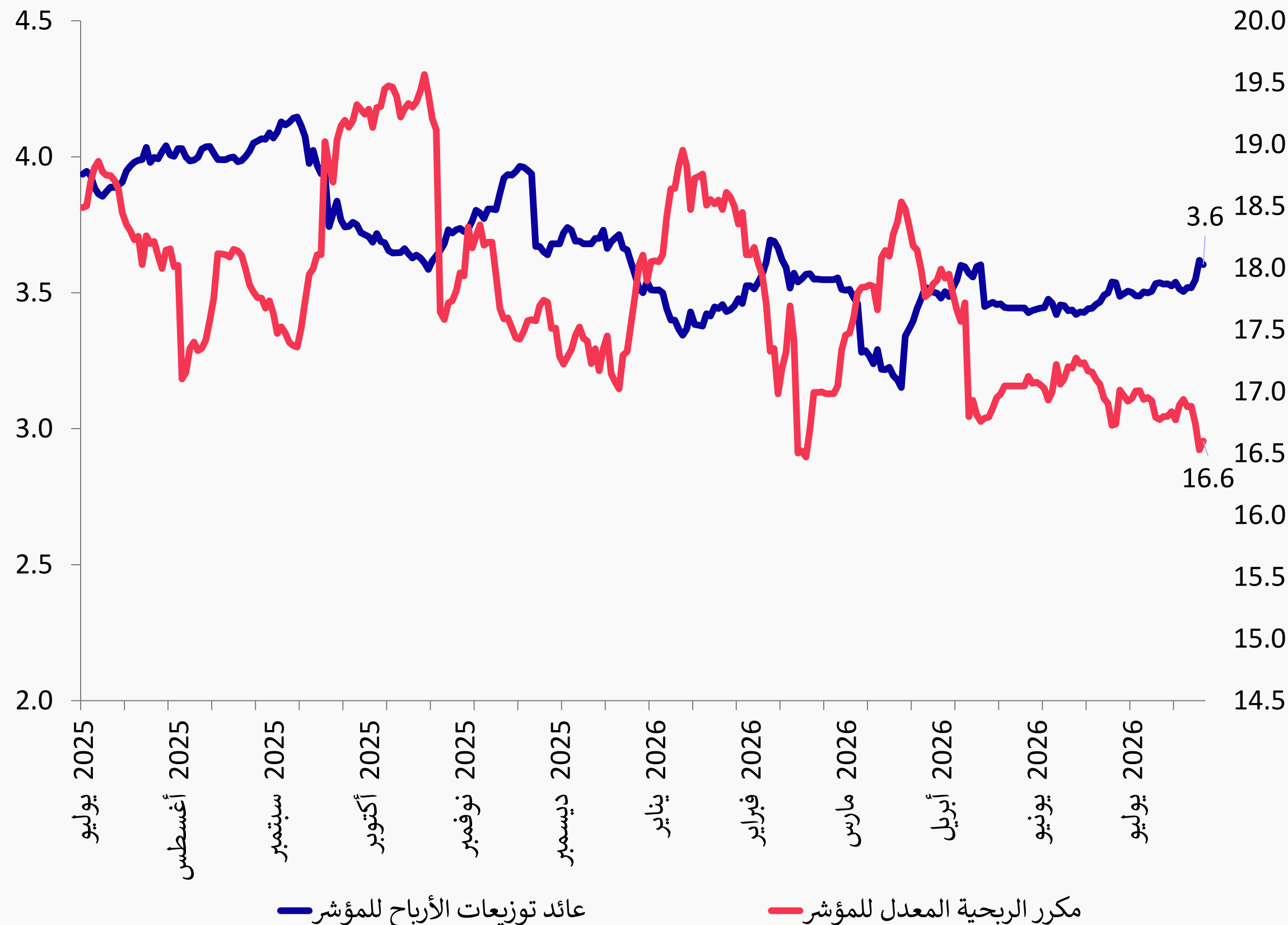
مكرر أرباح تاسي
(السعر إلى الربحية)
المعدل

16.6

القطاعات الأكثر ارتفاعاً / انخفاضاً



مكرر الربحية المعدل وعائد التوزيعات النقدية لمؤشر تاسي



المصدر: بلومبرغ، تداول، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

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

تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبغي لأي متلقي لهذا التقرير البحثي 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 البحثي ليس مسجلًا أو مؤهلًا كمحلل بحثي 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 البحثي فقط في ظل الظروف التي يسمح بها القانون المعمول به. لا يأخذ هذا التقرير البحثي في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة، أو الوضع المالي، أو الاحتياجات الخاصة لأي متلقي معين، حتى لو تم إرساله إلى متلقي واحد فقط. ولا يضمن هذا التقرير البحثي أن يكون بيانًا كاملاً أو ملخصًا لأي أوراق مالية، أو أسواق، أو تقارير، أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحثي. ولا تتحمل الراجحي أو أي من مديريها، أو مسؤوليها، أو موظفيها، أو وكلائها أي مسؤولية، مهما كان سببها، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال في الحقائق أو الرأي في هذا التقرير البحثي أو عدم العناية في إعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار قد تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

قد تعتمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل “الجدران الصينية”، 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 البحثي على مخاطر معينة. وربما لا تكون الأوراق المالية لمصدري 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 لتلك 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 البحثي والمقومة بعملة غير الدولار الأمريكي، لتقلبات 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، صريحًا أو ضمنيًا، فيما يتعلق بالأداء المستقبلي. وربما يتقلب الدخل من الاستثمارات. وقد تنخفض أو ترتفع أسعار أو قيمة الاستثمارات التي يتعلق بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ضد مصلحة المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي وارد في هذا التقرير البحثي قديمةً 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 البحثي بأي شكل أو بأي وسيلة دون الحصول على موافقة مسبقة من الراجحي، ولا تتحمل الراجحي أي مسؤولية على الإطلاق عن تصرفات الأطراف الثالثة في هذا الصدد.

تم إعداد هذه الوثيقة البحثية 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، كليًا، أو جزئيًا، أو بأي شكل، أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. وبشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للآخرين عن المحتويات، أو الآراء، 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 مختلفة يُعتقد أنها موثوقة، ولكننا 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 كامل أو خالٍ من أي خطأ أو غير مضلل أو مناسب لأي غرض معين. وتوفر هذه الوثيقة البحثية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معبر 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 لأي شخص معين قد يتلقى هذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمار آخر أو استراتيجيات 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 يتقلب 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. ووفقًا لذلك، قد يسترد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. وربما يكون للراجحي المالية، أو مسؤوليها، أو واحد، أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محلي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية، أو الضمانات، أو العقود الآجلة، أو الخيارات، أو المشتقات، أو الأدوات المالية الأخرى. وقد تقوم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر بأداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأي شركة مذكورة في هذه الوثيقة البحثية أو السعي لطلب أعمال 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 تبعي قد ينشأ، بشكل مباشر أو غير مباشر، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة البحثية.

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

الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

أعدت وثيقة البحث هذه من قبل شركة الراجحي المالية "الراجحي المالية"، الرياض، المملكة العربية السعودية للاستخدام العام من عملاء شركة الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الإفصاح عنها، كليا، أو جزئيا، أو بأي شكل، أو طريقة، دون موافقة كتابية صريحة من شركة الراجحي المالية. إن استلام هذه الوثيقة والاطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وآراء 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 مختلفة يعتقد أنها معلومات موثوقة لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقر بأن المعلومات التي تتضمنها هذه الوثيقة هي معلومات كاملة أو خالية من أي خطأ أو غير مضللة أو أنها تصلح لأي غرض محدد. فوثيقة البحث هذه إنما تقدم معلومات عامة فقط. كما أنه لا المعلومات ولا أي رأي وارد في هذه الوثيقة بشكل عرضا أو دعوة لتقديم 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 تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية أو الوضع المالي أو الاحتياجات المحددة لأي شخص معين قد يستلم هذه الوثيقة.

وينبغي للمستثمرين السعي للحصول على المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية بشأن مدى ملائمة الاستثمار في أي أوراق مالية، أو استثمار آخر أو أية استراتيجيات استثمار جرت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة، وينبغي للمستثمرين تفهم أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية الوارد 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 للتقلبات وبأن سعر أو قيمة تلك الأوراق المالية والاستثمارات يكون عرضة للارتفاع أو الانخفاض. كما أن التقلبات في أسعار الصرف قد يكون لها آثار سلبية على قيمة أو ثمن، أو الدخل المتوقع من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المستويلين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز المغطاة 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 مسئولة عن أي أضرار مباشرة، أو غير مباشرة، أو أي خسارة، أو أضرار أخرى قد تنشأ، بصورة مباشرة أو غير مباشرة، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة 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 كليا أو جزئيا بأي شكل أو بأي وسيلة. كما يراعى أن هذه الوثيقة من وثائق البحث ليست موجهة إلى أو معدة للتوزيع أو لاستخدامها من قبل أي شخص أو كيان سواء كان مواطنا أو مقيما في أي مكان، أو دولة، أو بلد، أو أية ولاية قضائية أخرى، حيثما يكون مثل هذا التوزيع، أو النشر، أو توافر، أو استخدام هذه الوثيقة مخالفا للقانون أو يتطلب من شركة الراجحي المالية أو أي من فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

إفصاح القاعدة 615-a

تم إعداد هذا التقرير البحثي ("التقرير") واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم Avior Capital ("Avior US") Markets US LLC، وهي وسيط-متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسسيين الأمريكيين الكبار (كما هو محدد في القاعدة 6 15-a بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة")) تلقي هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 6. 15-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 محلل قام بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA"أو غيرها من المتطلبات التنظيمية الأمريكية المتعلقة بالتقارير البحثية أو محلي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطًا-متعاملا مسجلاً بموجب قانون البورصة ولا هو عضو في هيئة تنظيم الصناعة المالية أو أي منظمة ذاتية التنظيم أخرى في الولايات المتحدة.

شهادة المحلل

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

الآراء المعبر عنها حول الشركات والأوراق المالية الموضوعة في هذا التقرير 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) البحثي المسؤول عن محتوى هذا التقرير، و

ب.

المحللون البحثيون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصًا مرتبطين بأي وسيط-متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط-متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية لـ FINRA أو الامتثال للقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسهمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل 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 إتاحتة 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 عرضًا أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior US والطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

حصلت Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم على المعلومات الواردة هنا من المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior US والطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم موثوقة بشكل معقول.

لا تقبل Avior US 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 اعتبارًا من تاريخ هذه الوثيقة. وتتحمل Avior US المسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

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

وإلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior US ولا الشركات التابعة لها أي مسؤولية من أي نوع عن أي مطالبات أو أضرار أو خسائر تنشأ من، أو فيما يتعلق ب، محتويات هذا التقرير أو استخدامه أو الاعتماد عليه أو نشره، أو توزيعه، أو إفشائه، 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) أسعار الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتخضع لتقلبات كبيرة؛ (2) قد تتأثر قيمة العملات بعدد من عوامل السوق، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية والسياسية والتنظيمية العالمية والوطنية، والأحداث في أسواق الأسهم والديون، والتغيرات في أسعار الفائدة؛ و (3) قد تخضع العملات للتخفيض 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، وفقًا للقوانين المعمول بها. وبالإضافة إلى ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضًا على <https://aviorcapital.us/us-regulatory-disclosures/>، ويُشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة

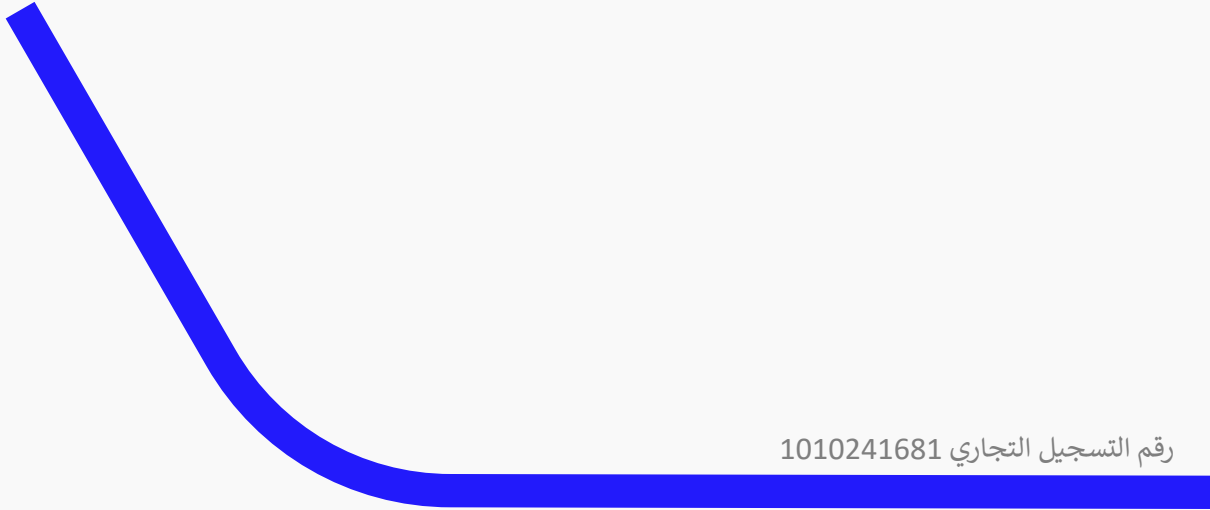
هذا التقرير، الذي أعده الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة ("UK"بواسطة Avior Capital ("Avior UK") Markets International Limited، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي ((FRN: 191074)، نيابة عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يُسمح لهم بتلقي 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 للمستثمر. ويجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسبًا، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضًا، 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. Avior UK لا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحتوى التقرير، أو استخدامه، أو الاعتماد عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلي مسؤوليتها عن أي التزام من هذا القبيل.

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

إن شركة Avoir للأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيميا لهيئة السلوك المالي ((FRN:191074، ويقع مكتبها الرئيسي في الدور الرابع، شارع 17 في Swithin’s Lane, London, EC4N 8AL.

شركة الراجحي المالية، شركة سعودية مسجلة في سوق الأسهم السعودي وتقدم خدمات مالية واسعة النطاق. وعنوانها المسجل هو: الوحدة رقم 1، 8467 طريق الملك فهد، حي المروج، الرياض 12263- المملكة العربية السعودية



رقم التسجيل التجاري 1010241681

معلومات التواصل



رقم ترخيص هيئة السوق المالية 07068/37

الراجحي المالية
إدارة الأبحاث

ص. ب. 5561، الرياض 11432، المملكة العربية السعودية

البريد الإلكتروني: research@alrajhi-capital.com

د. سلطان التويم
مدير ادارة الأبحاث

الهاتف: +966-118365468

البريد الإلكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.sa