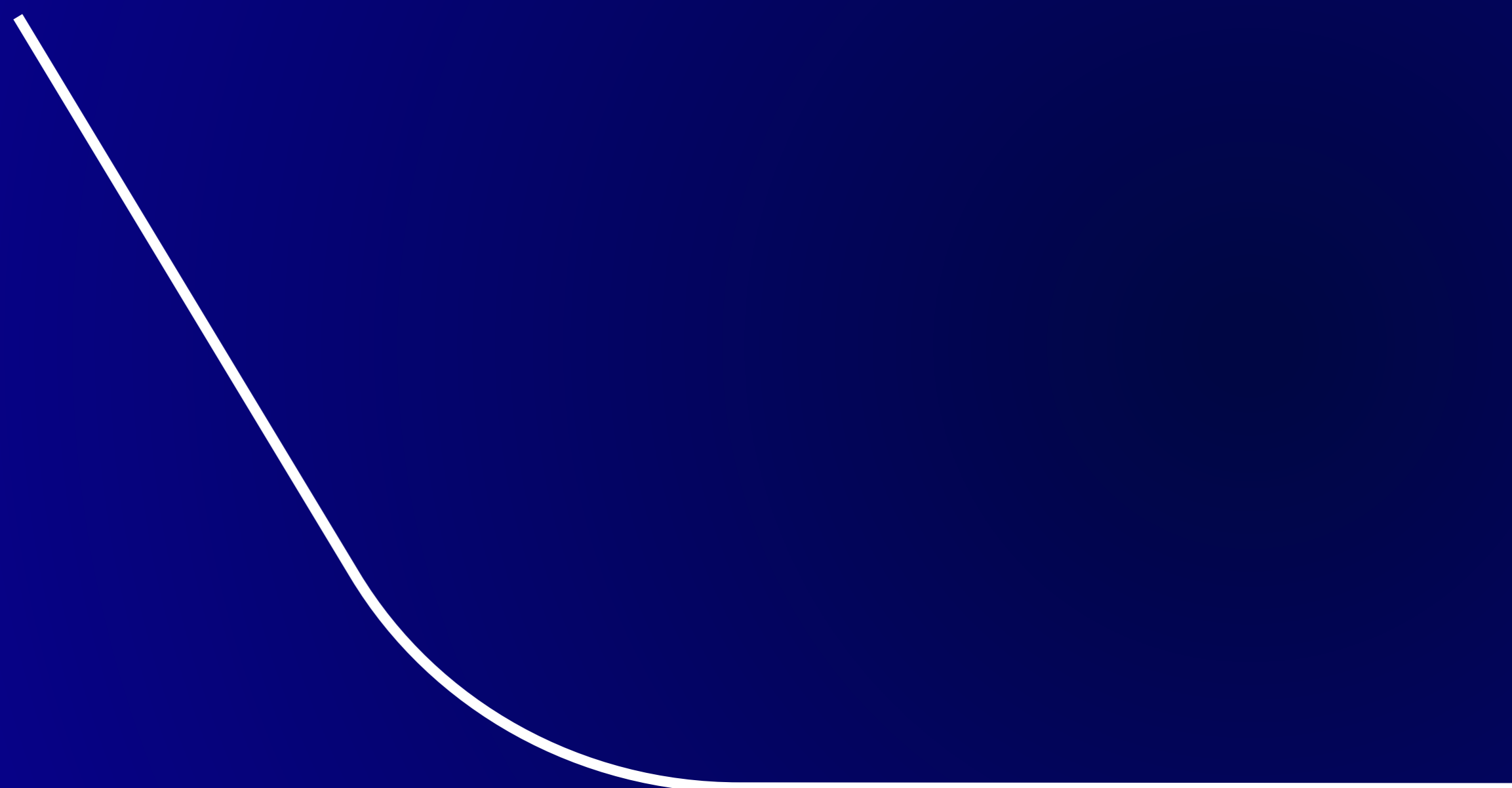
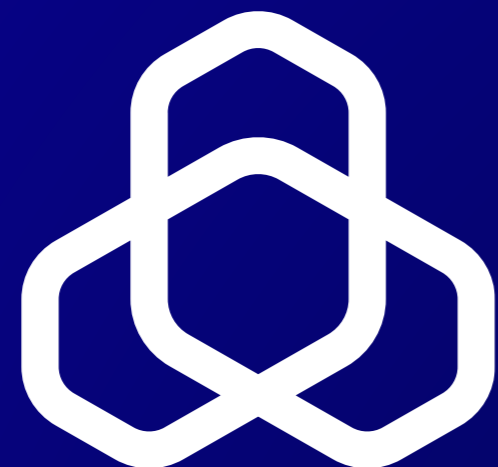


الراجحي المالية
alrajhi capital



تقرير الاقتصاد
السعودي الشهري

مايو
20
26

مؤشر مديري المشتريات يشير إلى نمو ومتانة أنشطة القطاع الخاص

PMI (أبريل)

▲ 51.5

تعافي مؤشر مديري المشتريات يعكس
متانة القطاع الخاص

الناتج المحلي الإجمالي
الحقيقي (الربع الأول)

▲ 2.8%

نمو مدعوم بالأنشطة الاقتصادية غير
النفطية

إنتاج النفط (أبريل)

▼ -11%

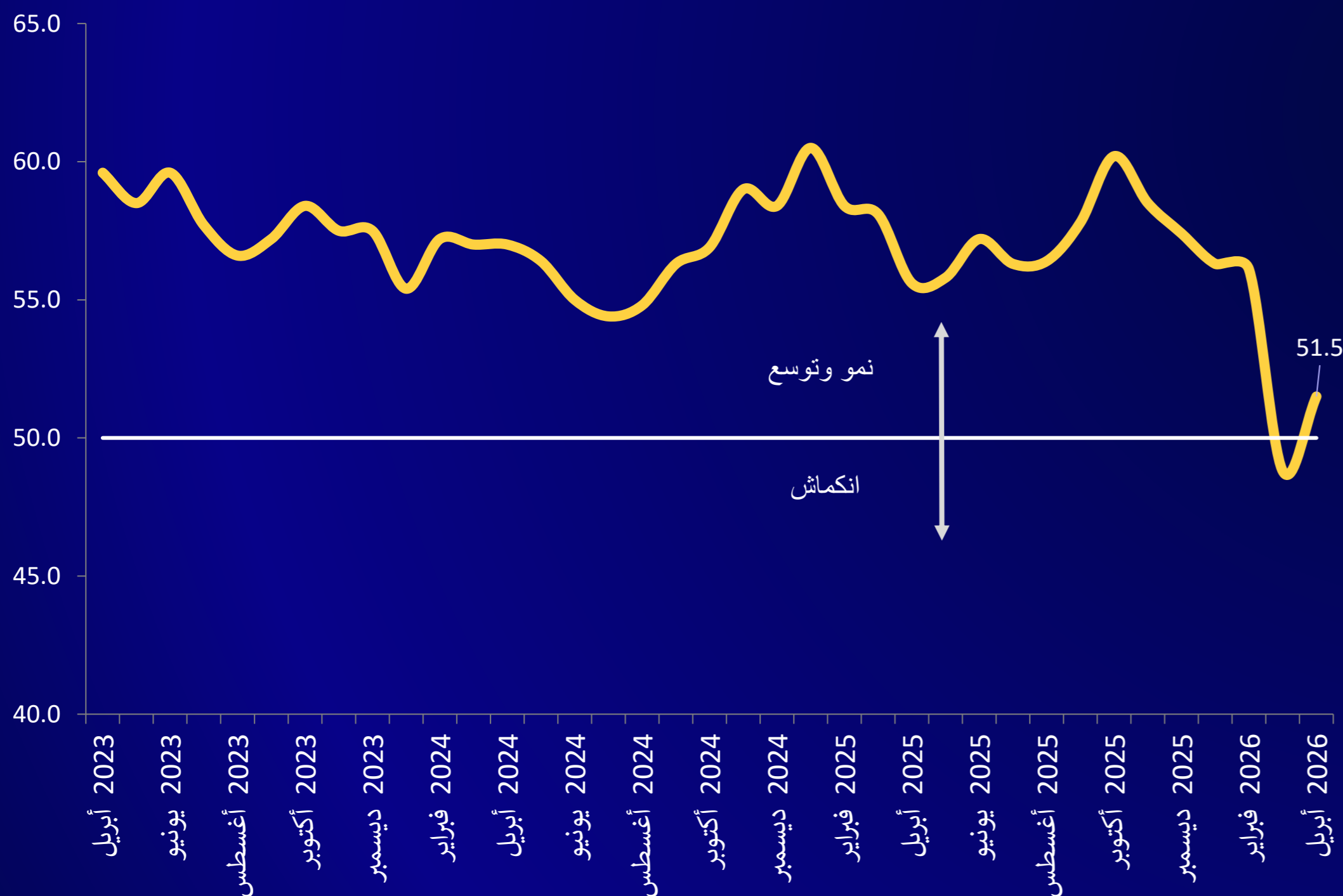
انخفاض الإنتاج بسبب الظروف
الجيوسياسية في المنطقة

خام برنت (أبريل)

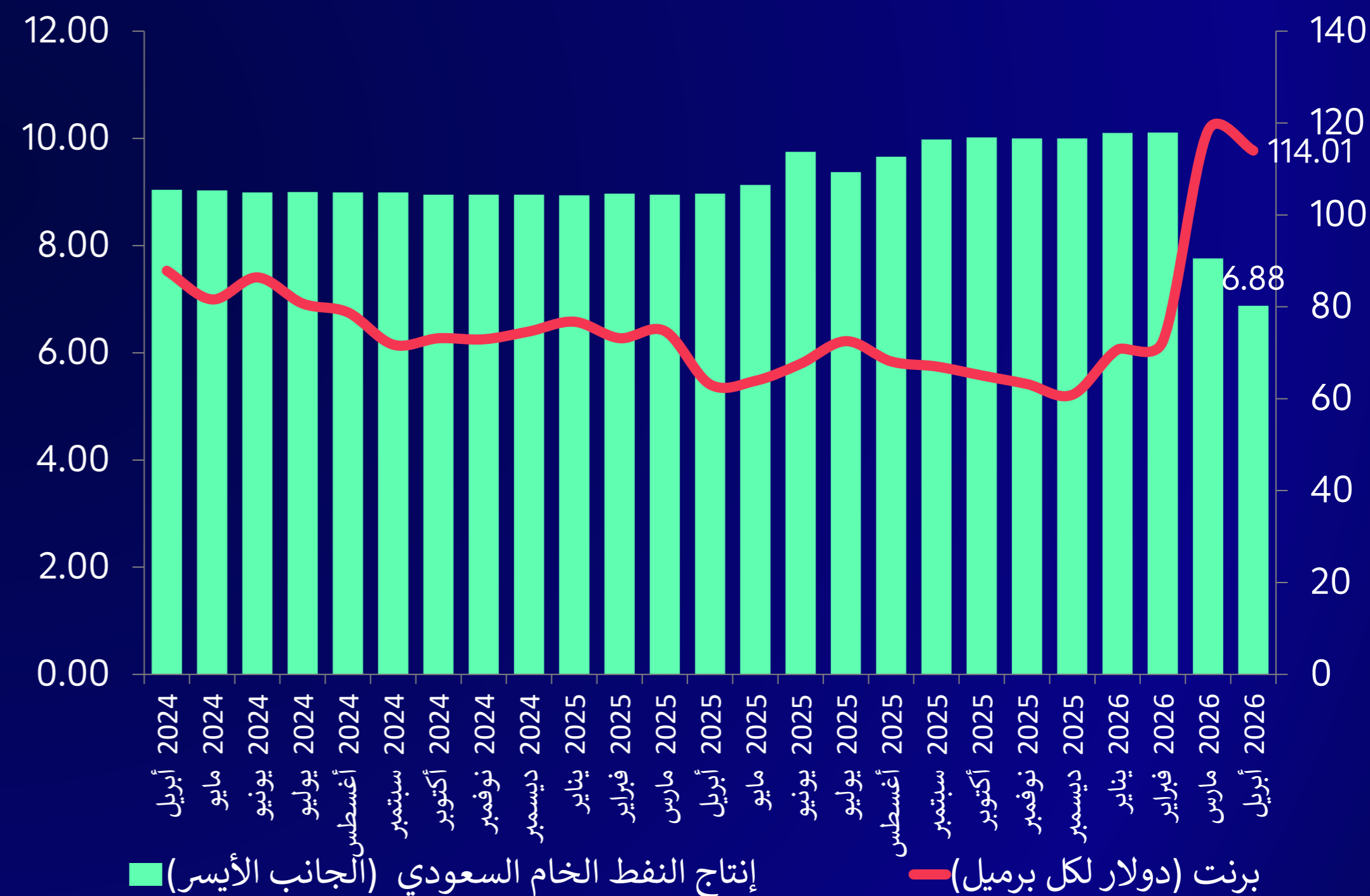
▼ -4%

انخفاض سعر خام برنت بشكل طفيف

مؤشر مديري المشتريات (PMI)



إنتاج النفط السعودي وسعر خام برنت

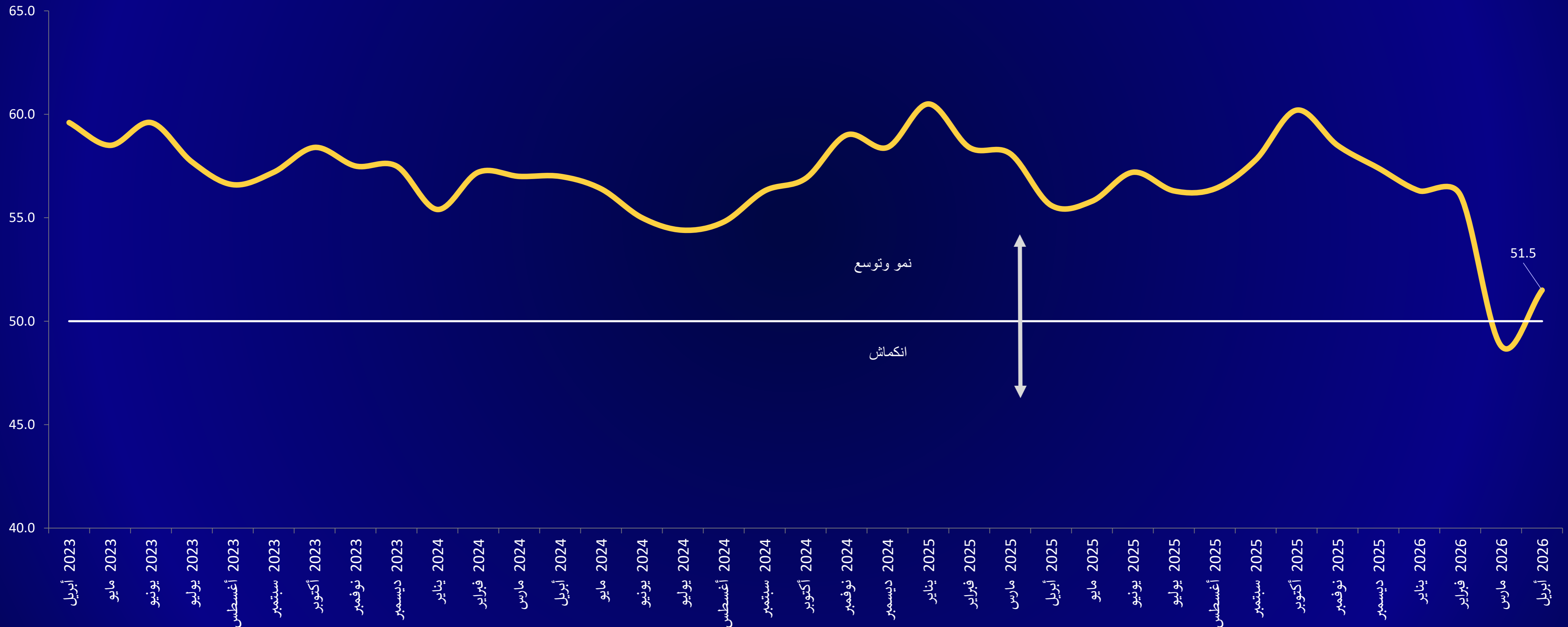


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الأوبك، الراجحي المالية. *أرقام الناتج المحلي الإجمالي للربع الأول من عام 2026 هي تقديرات أولية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

أداء مؤشر مديري المشتريات (PMI)

ارتفع مؤشر مديري المشتريات السعودي إلى 51.5 في أبريل 2026 من 48.8 في مارس، مما يشير إلى انتعاش النشاط الاقتصادي ومتانة القطاع الخاص.



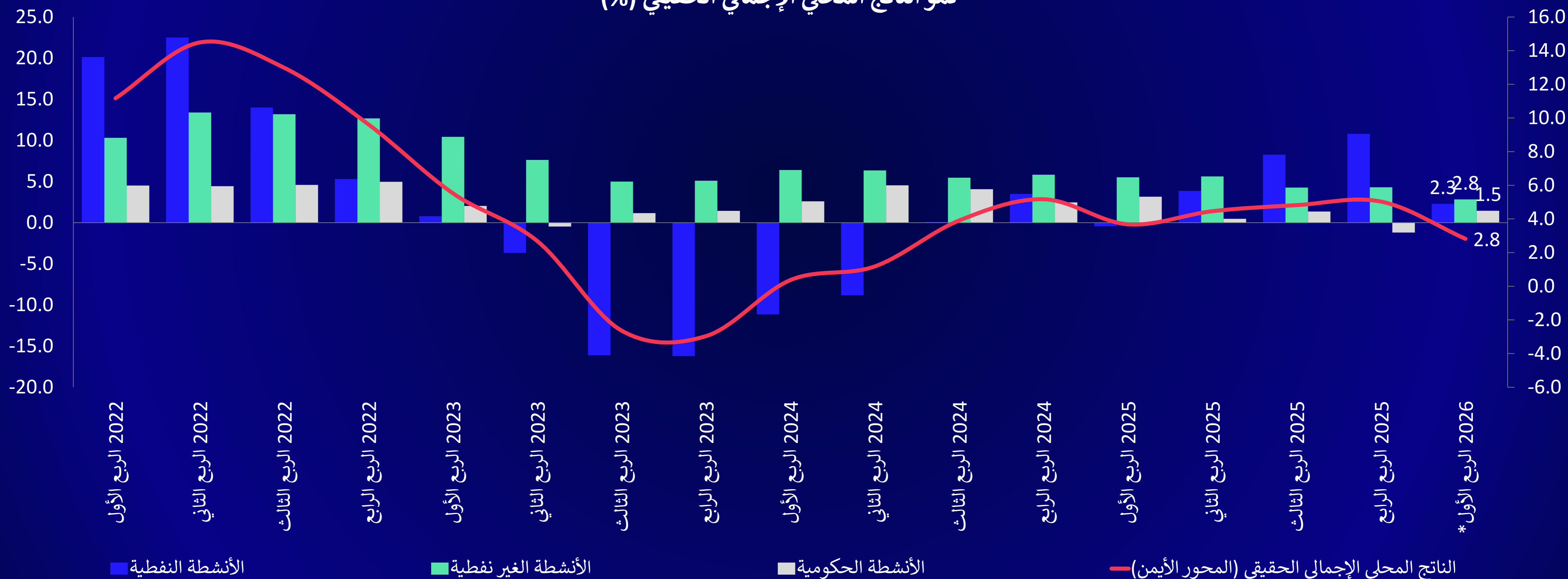
المصدر: بلومبرغ، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

نمو الناتج المحلي الإجمالي

تشير التقديرات الأولية إلى أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة العربية السعودية في الربع الأول-2026 قد نما بنسبة 2.8%، على الرغم من التوترات الجيوسياسية. جاء هذا النمو مدفوعًا بالأنشطة النفطية (+2.3%)، والأنشطة غير النفطية (+2.8%)، والقطاع الحكومي (+1.5%).

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (%)



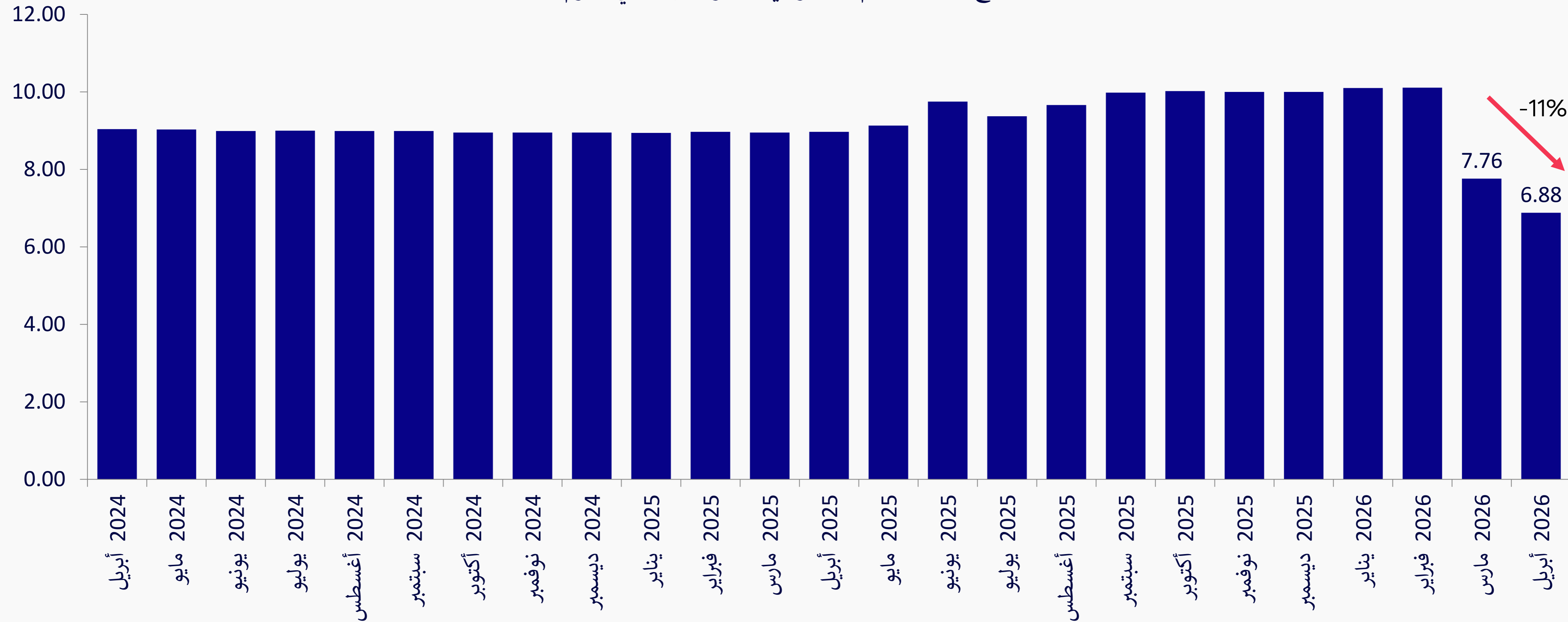
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية. *أرقام الناتج المحلي الإجمالي للربع الأول من عام 2026 هي تقديرات أولية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق النفط

في أبريل 2026، انخفض إنتاج النفط الخام السعودي بنسبة 11% مقارنة بالشهر السابق ليصل إلى 6.88 مليون برميل يوميًا، ويرجع ذلك إلى التوترات الجيوسياسية في المنطقة. وعلى الرغم من الاضطرابات التي شهدتها سلاسل الإمداد، استمر إنتاج وتصدير النفط الخام السعودي مدعوماً بالاستثمارات الحكومية في البنية التحتية لقطاع النفط.

إنتاج النفط الخام السعودي (مليون برميل في اليوم)



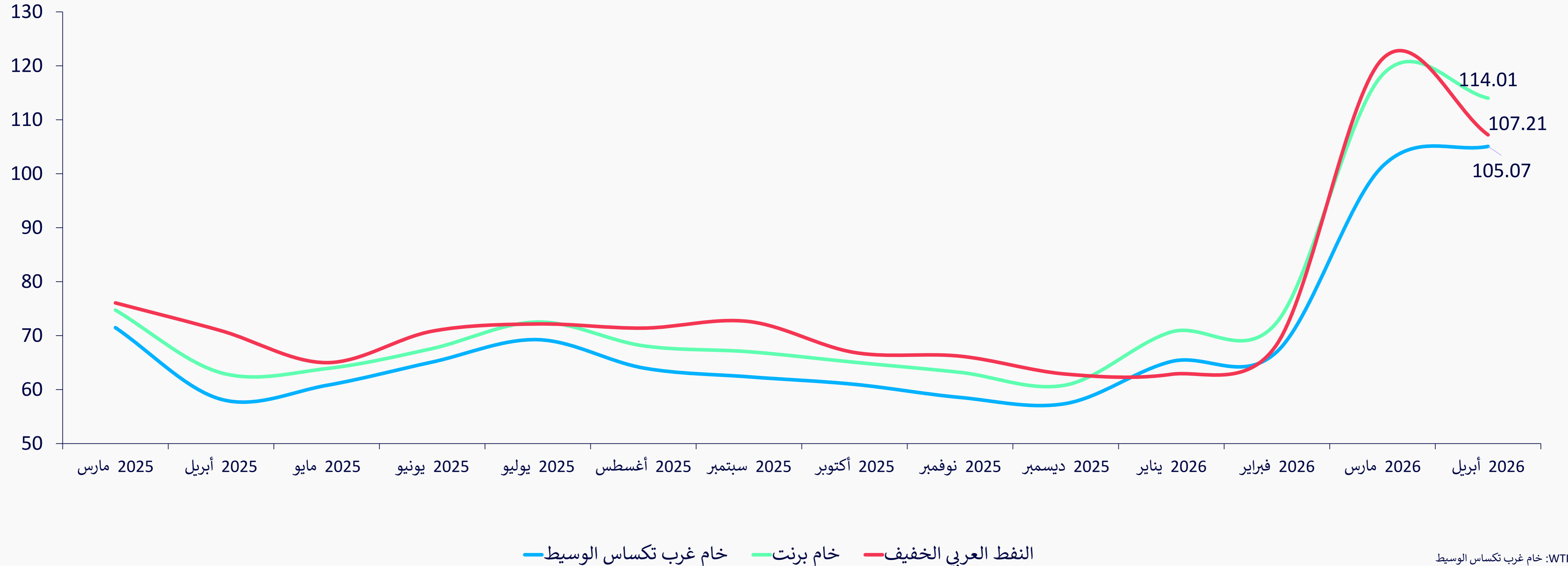
المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق النفط

أظهرت أسعار النفط الخام خلال شهر أبريل 2026 بعض التراجع بعد الارتفاع الحاد الذي شهدته في الشهر السابق. وانخفض سعر خام برنت بنسبة 3.7% مقارنة بالشهر السابق، في حين تراجع سعر الخام العربي الخفيف بنسبة 11.6% مقارنة بالشهر السابق. ومع ذلك، ظلت الأسعار مرتفعة نسبياً، مما يعكس استمرار مخاوف السوق من نقص الإمدادات.

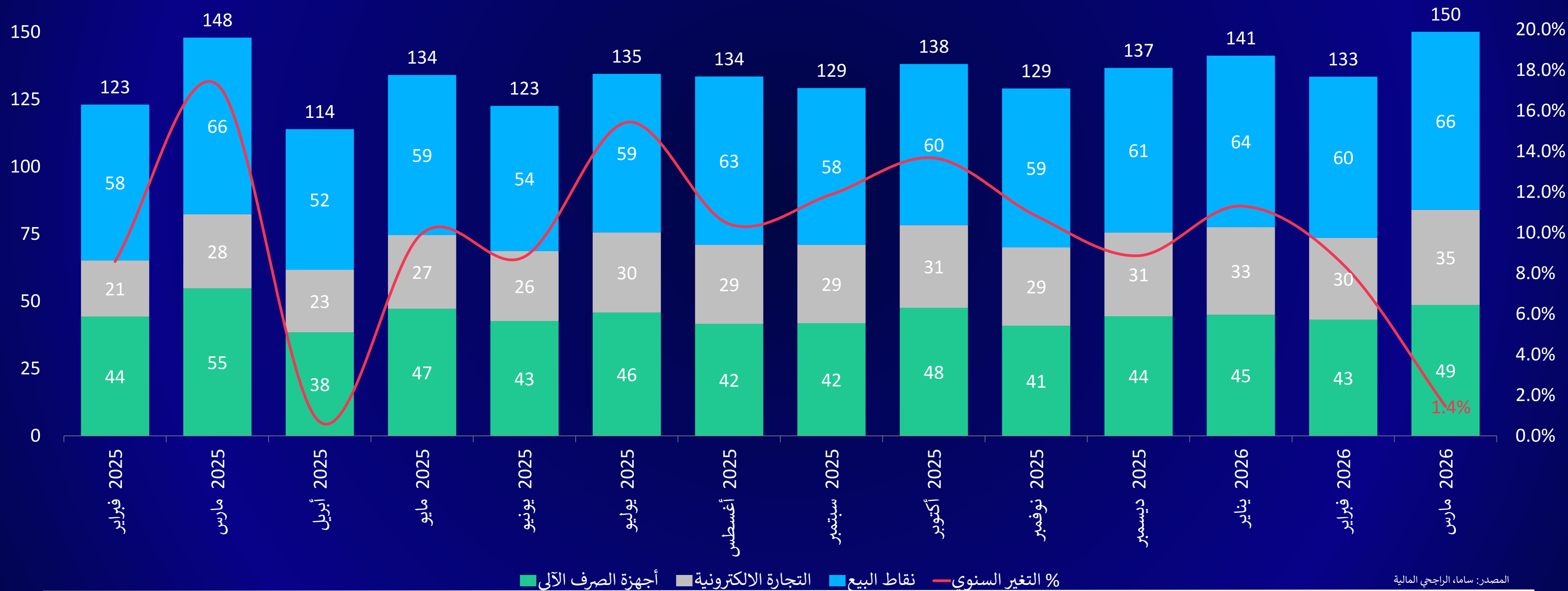
أسعار النفط (دولار للبرميل)



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

القطاع الاستهلاكي

إنفاق المستهلكين (مليار ريال)



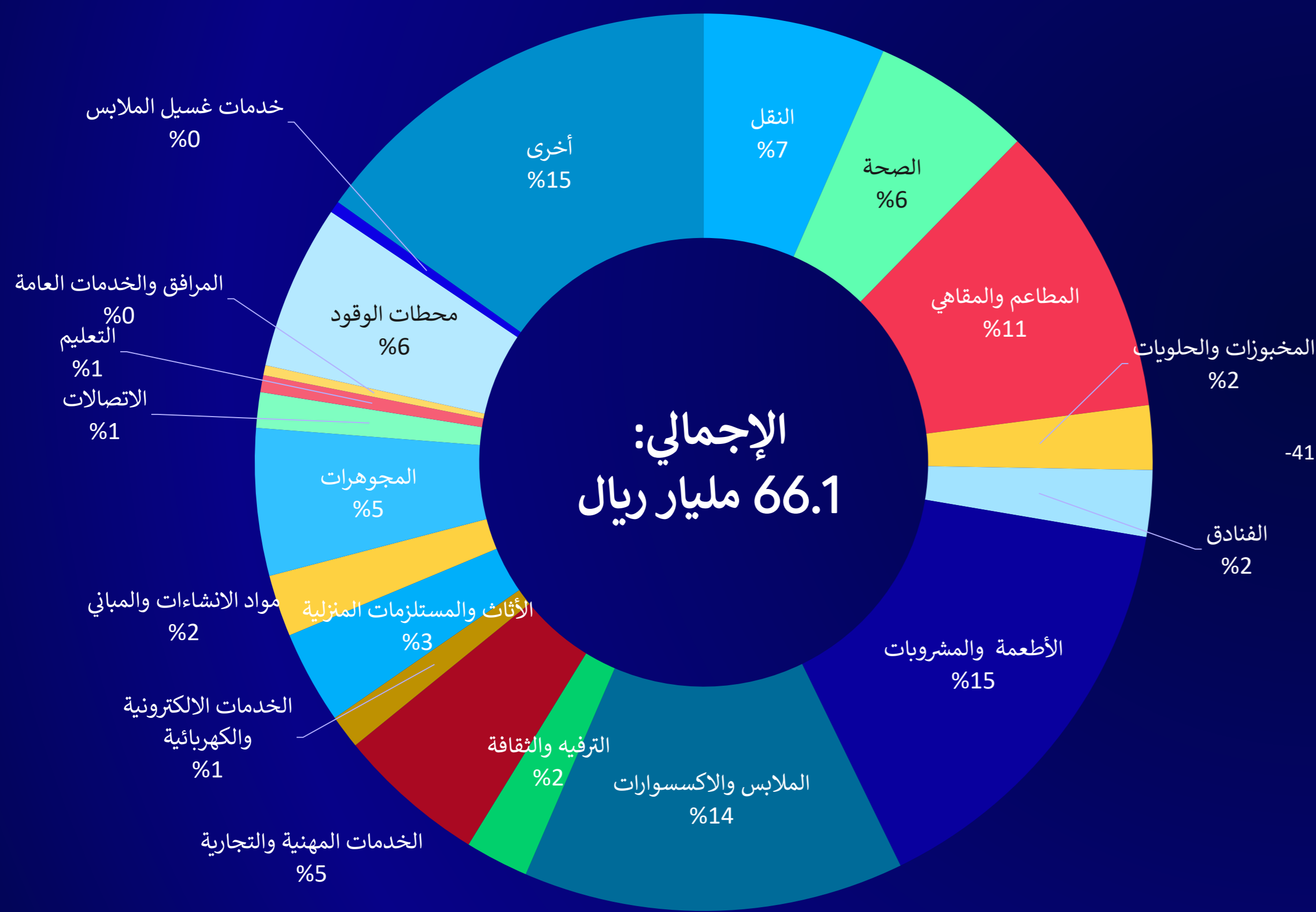
■ نقاط البيع ■ التجارة الإلكترونية ■ أجهزة الصرف الآلي ■ % التغير السنوي

المصدر: ساما، الراجحي المالية

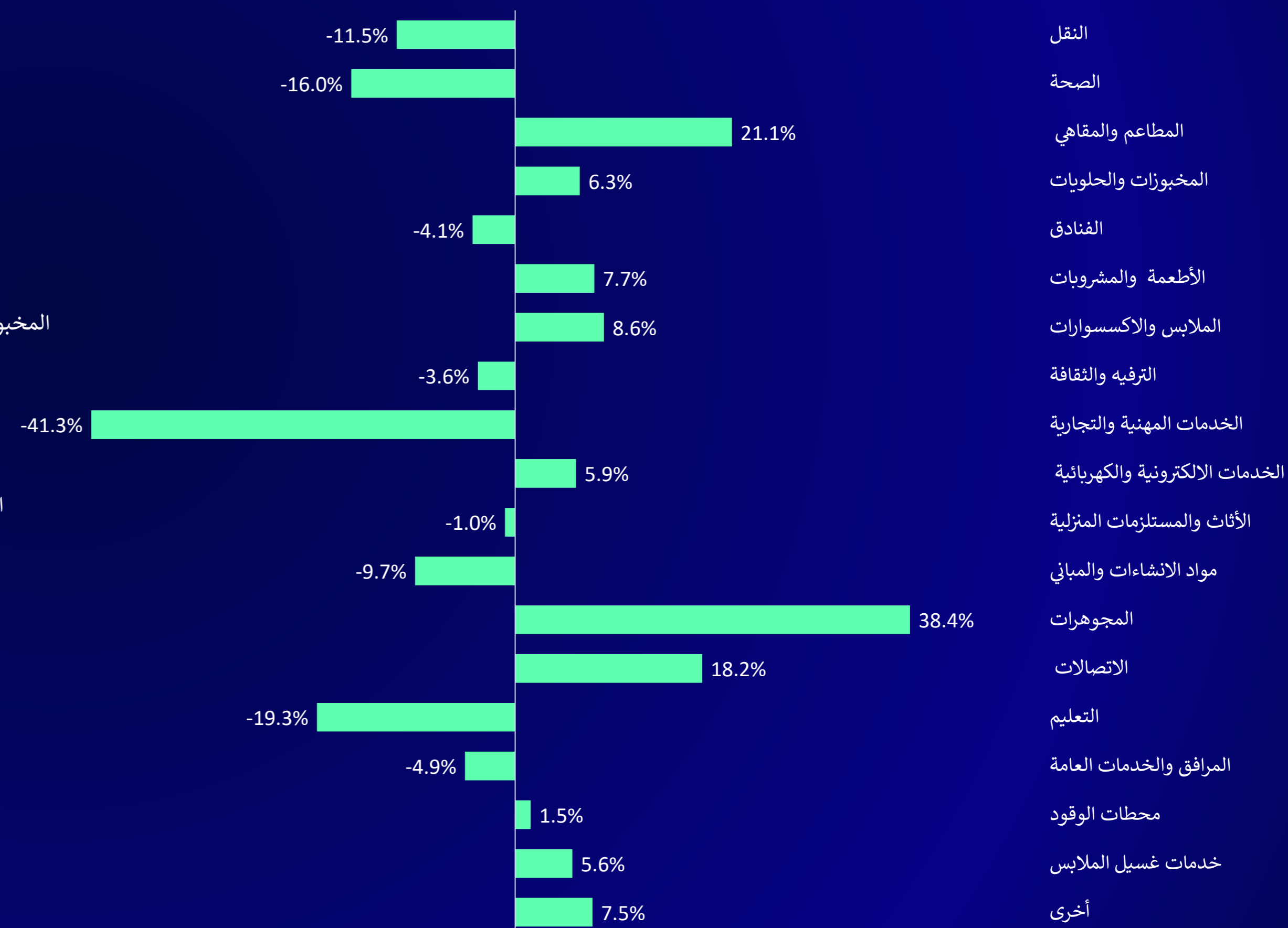
الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القطاع الاستهلاكي

نقاط البيع حسب القطاع (مليون ريال، % من الإجمالي) - مارس 2026



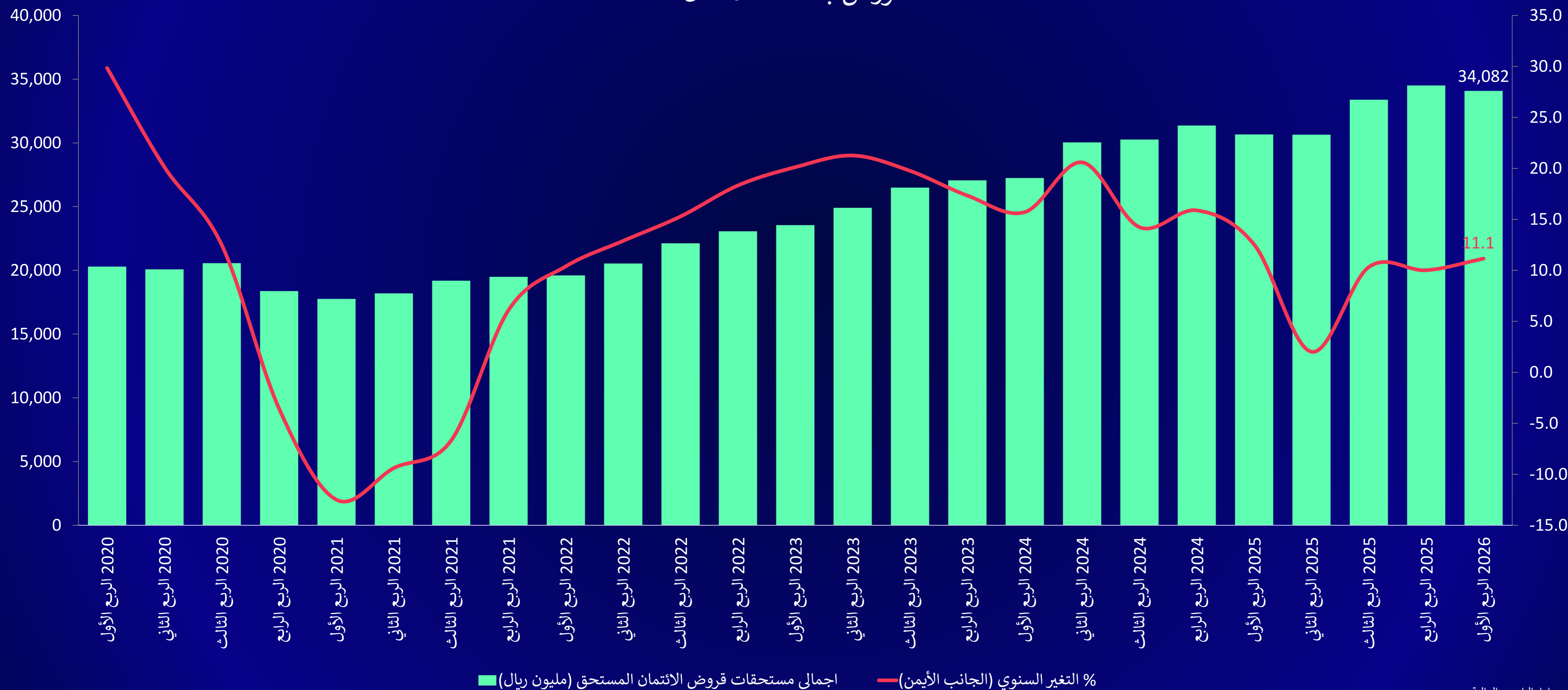
نقاط البيع حسب القطاع (% التغير السنوي) - مارس 2026



المصدر: ساما، الراجحي المالية

القطاع الاستهلاكي

قروض بطاقات الائتمان



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير



مؤشرات سوق العمل

تشير أحدث البيانات المتاحة إلى أن معدل البطالة في السعودية انخفض من 7.5% في الربع الثالث من عام 2025 إلى 7.2% في الربع الرابع من عام 2025، مدفوعًا بانخفاض كبير في معدل بطالة النساء إلى 10.3%.

معدل المشاركة في القوى العاملة

67.4%

إجمالي

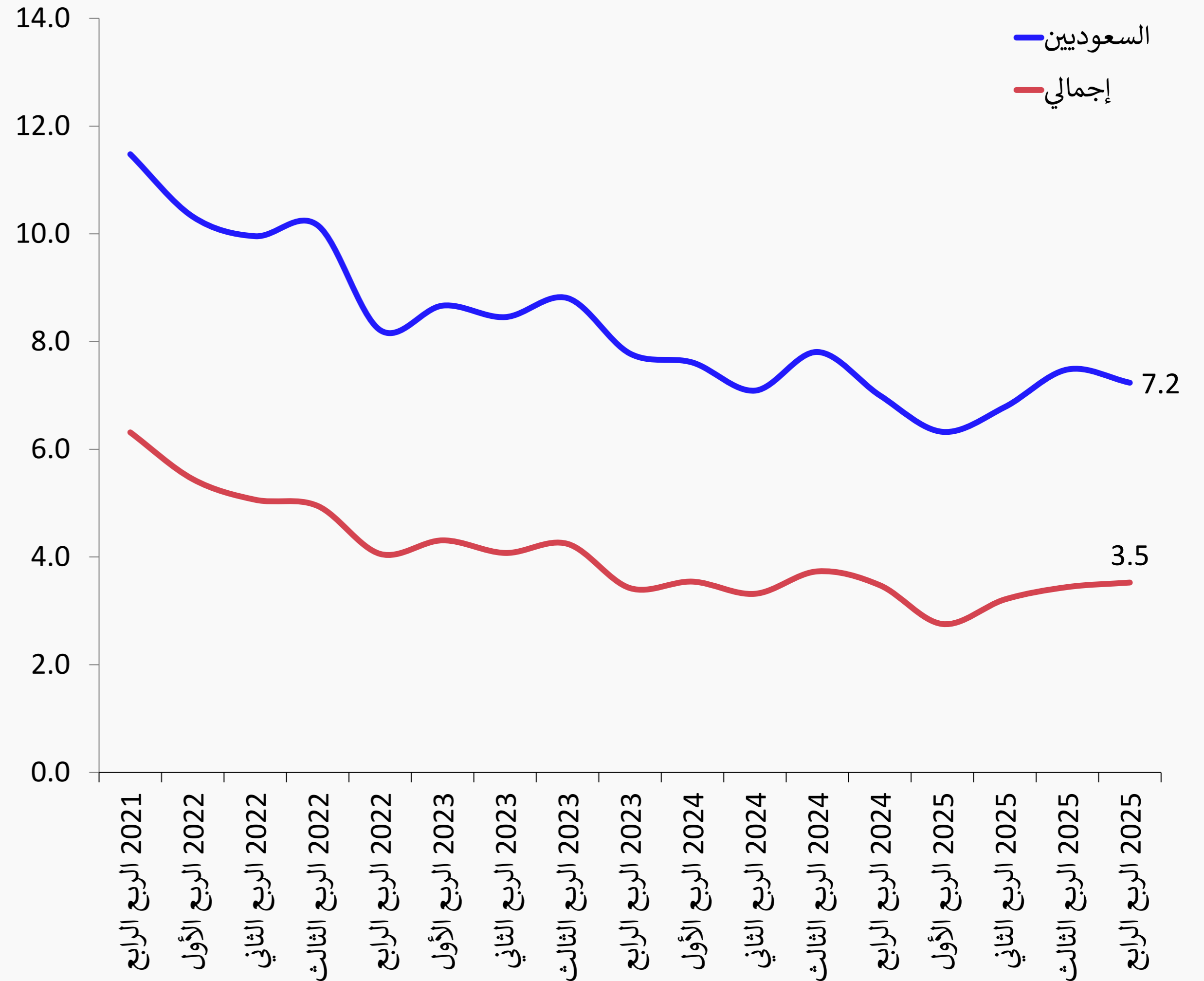
49.5%

إجمالي السعوديين

34.5%

الإناث السعوديات

معدل البطالة (%): السعوديون مقابل إجمالي (بما في ذلك غير السعوديين)

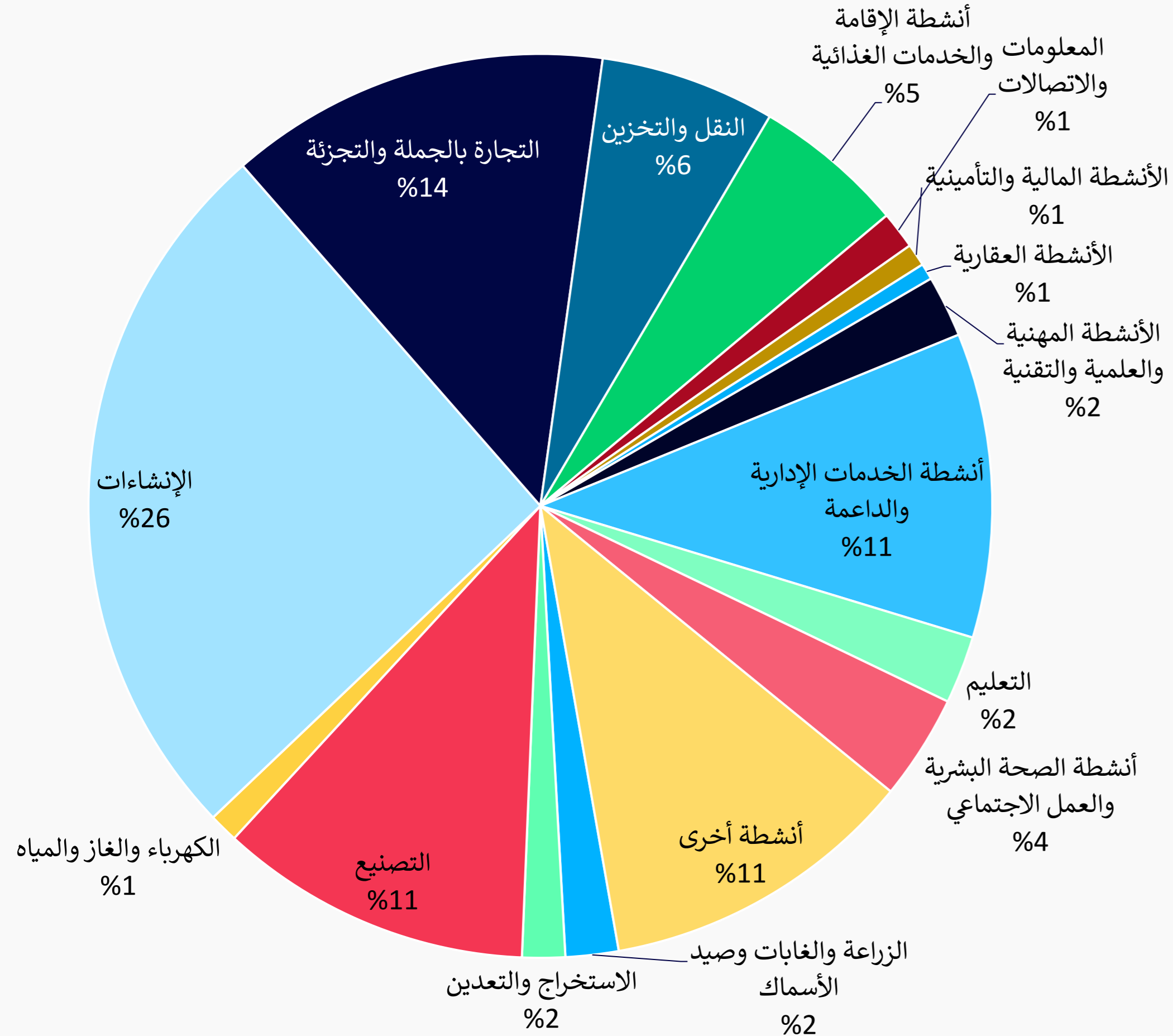


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

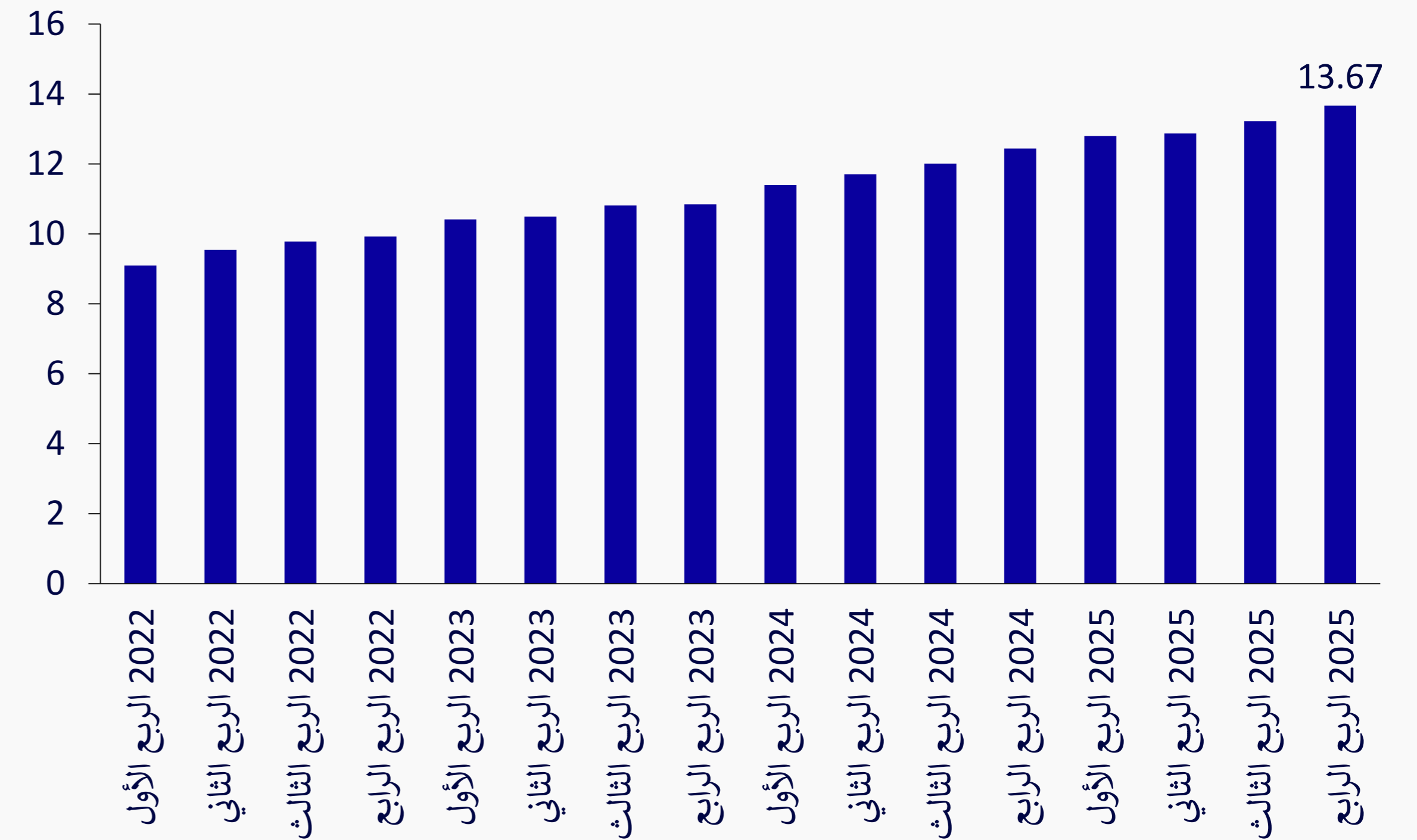
الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

إحصاءات سوق العمل

المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI)
حسب النشاط الاقتصادي (الربع الرابع 2025، %)



المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI)
(الربع الرابع 2025، مليون موظف)



ملاحظة: يشمل بعض موظفي القطاع العام (~ 0.6 مليون مسجل في نهاية 2025)

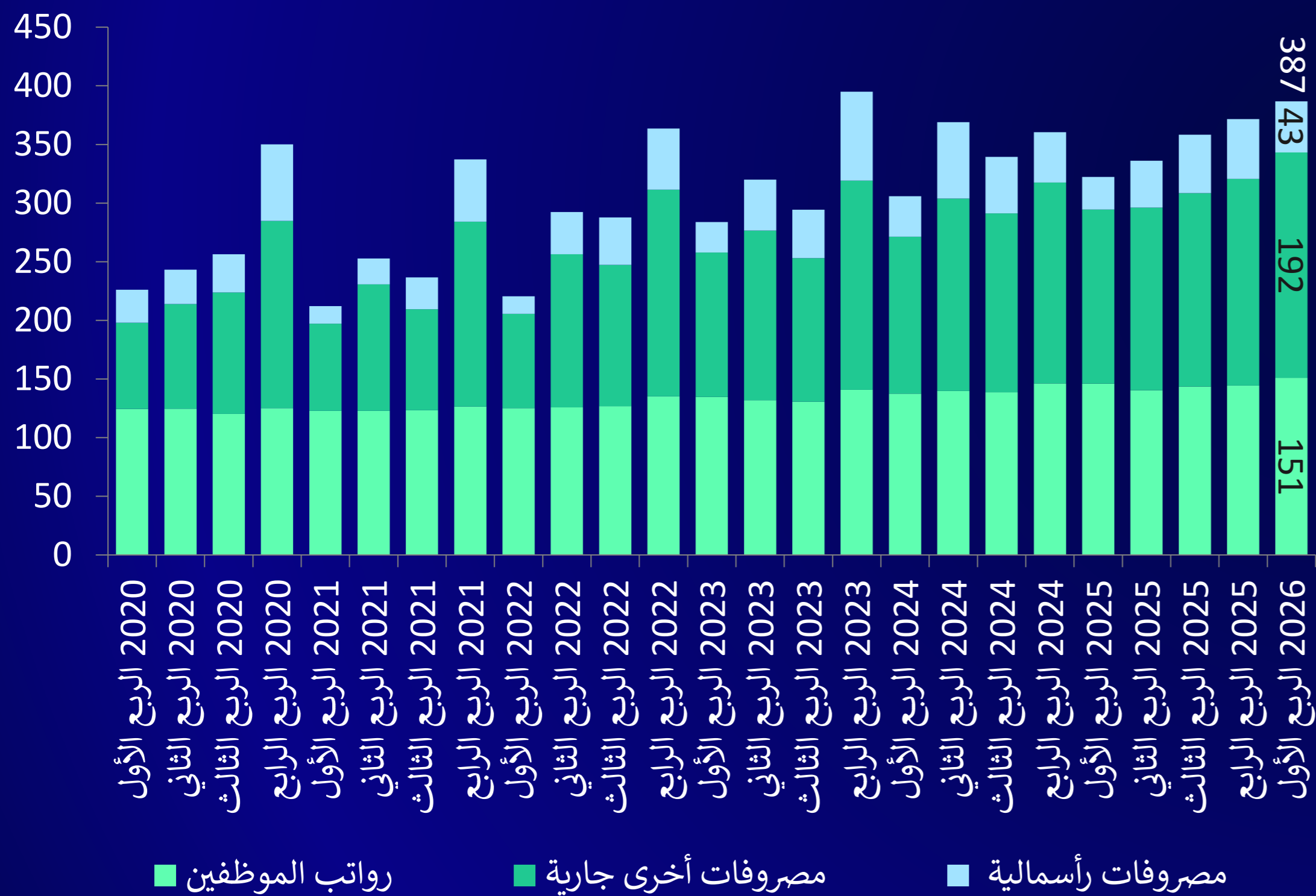
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

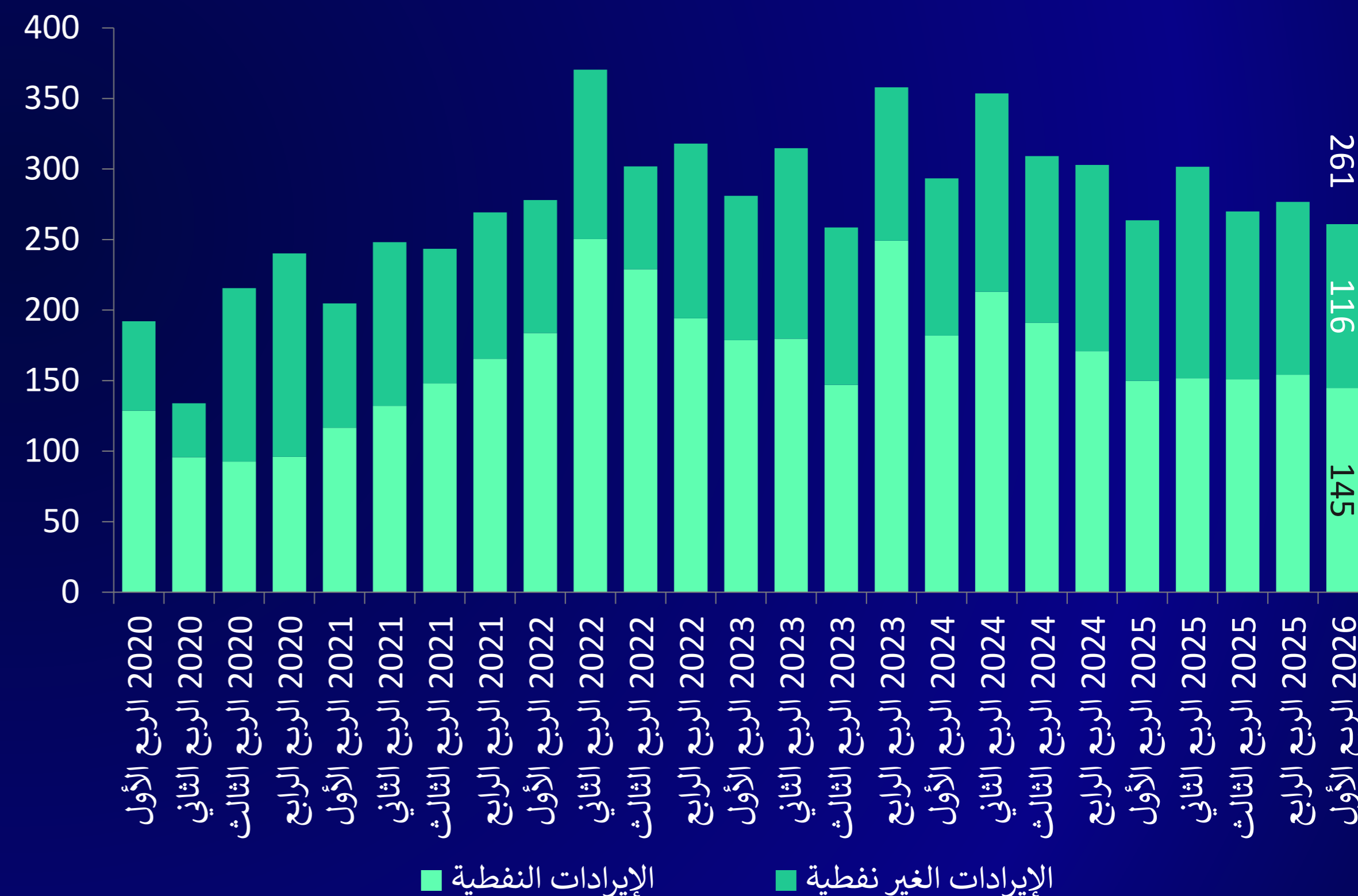
الميزانية الحكومية

انخفض إجمالي الإيرادات الحكومية بنسبة 1.0% على أساس سنوي ليصل إلى 261 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2026. وتراجعت الإيرادات النفطية بنسبة 3.4% على أساس سنوي، في حين ارتفعت الإيرادات غير النفطية بنسبة 2.2% على أساس سنوي. وفي الوقت نفسه، قفز إجمالي الإنفاق بنسبة 20.0% على أساس سنوي، ليصل إلى 387 مليار ريال سعودي.

النفقات الحكومية (مليار ريال سعودي)



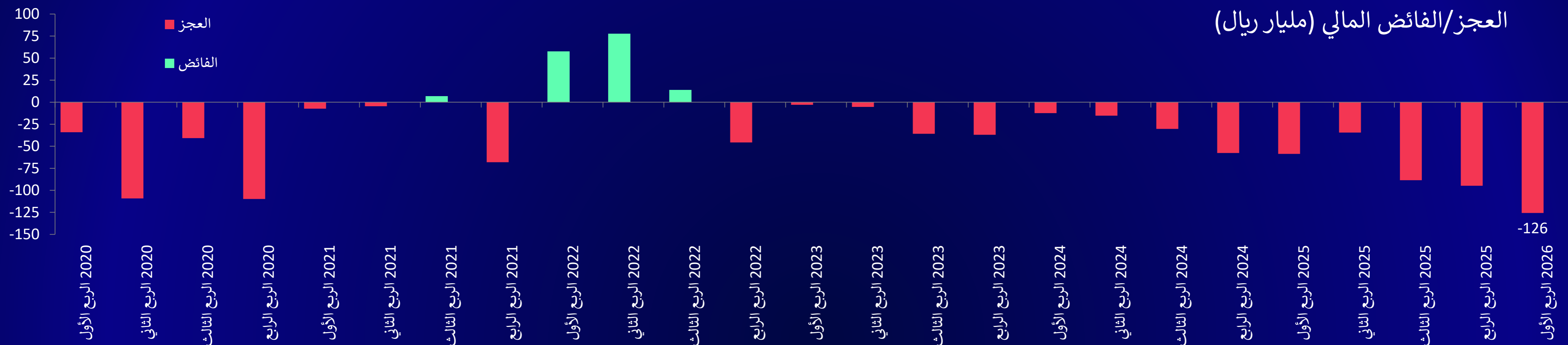
الإيرادات الحكومية (مليار ريال سعودي)



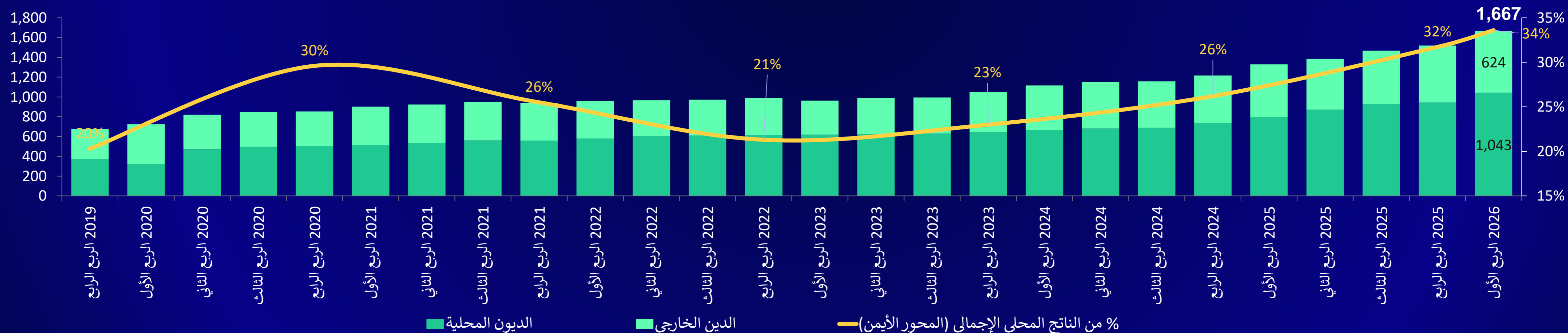
المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

الأداء المالي والدين الحكومي العجز/الفائض المالي (مليار ريال)



الدين الحكومي (مليار ريال)



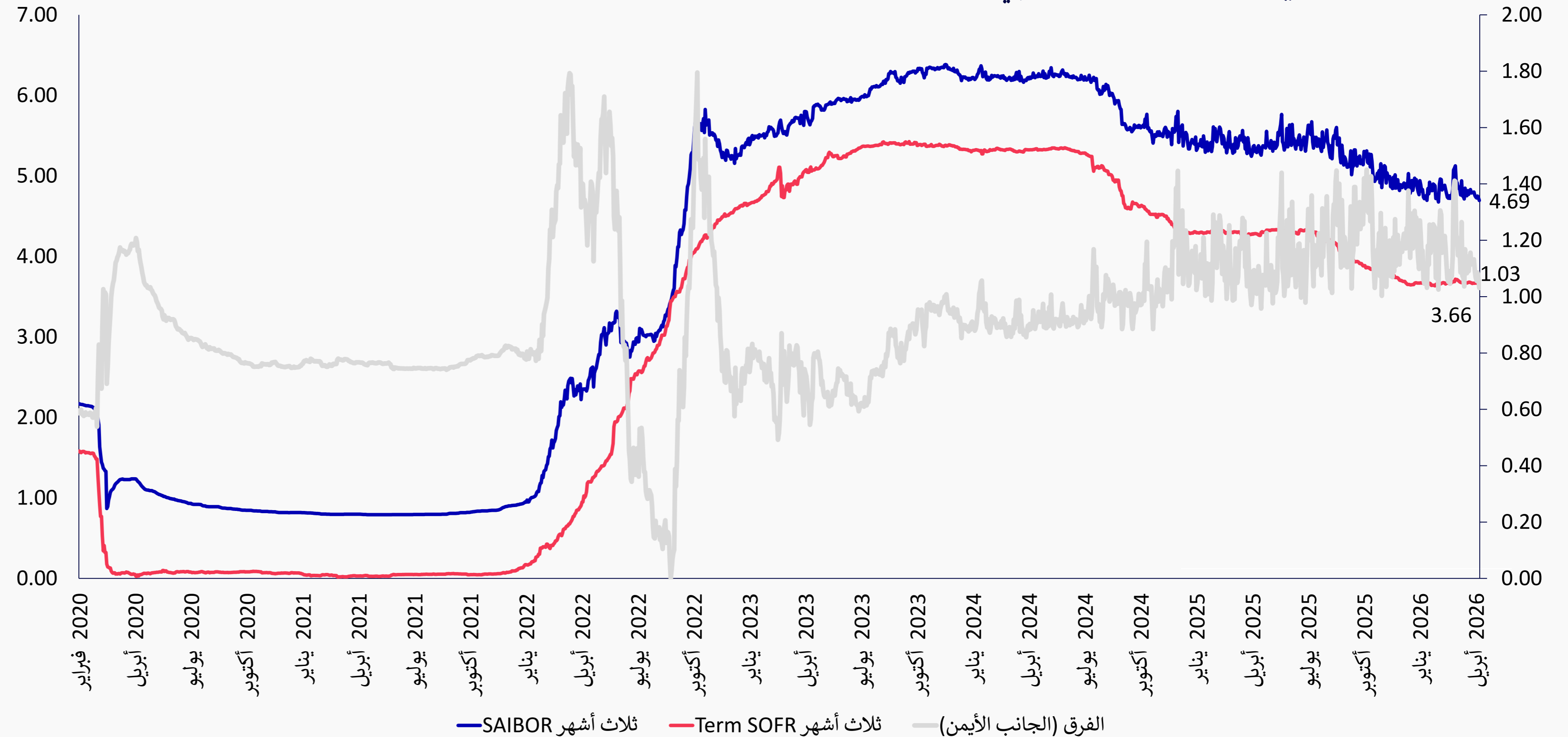
المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

السيولة المصرفية

بلغ معدل سايبور (3 أشهر) **4.69%** في 30 أبريل، بانخفاض عن **5.37%** في نفس الفترة من العام السابق. وبلغ الفارق بين معدل سايبور وسوفر (3M SAIBOR-SOFR) **103 نقطة أساس**، مما يشير إلى استمرار ضغوطات السيولة؛ ومع ذلك، فقد تحسنت السيولة بشكل طفيف مقارنة بالنصف الثاني من عام 2025 بفضل النمو القوي في الودائع المصرفية.

السايبور السعودي مقارنة بالسوفر الأمريكي (SAIBOR VS SOFR)



نسبة القروض إلى الودائع
(LDR) (مارس)

110.0% | 79.8%
(بِحسب تعريف ساما) (غير المعدل)

نمو عرض النقود (M3)
(مارس)

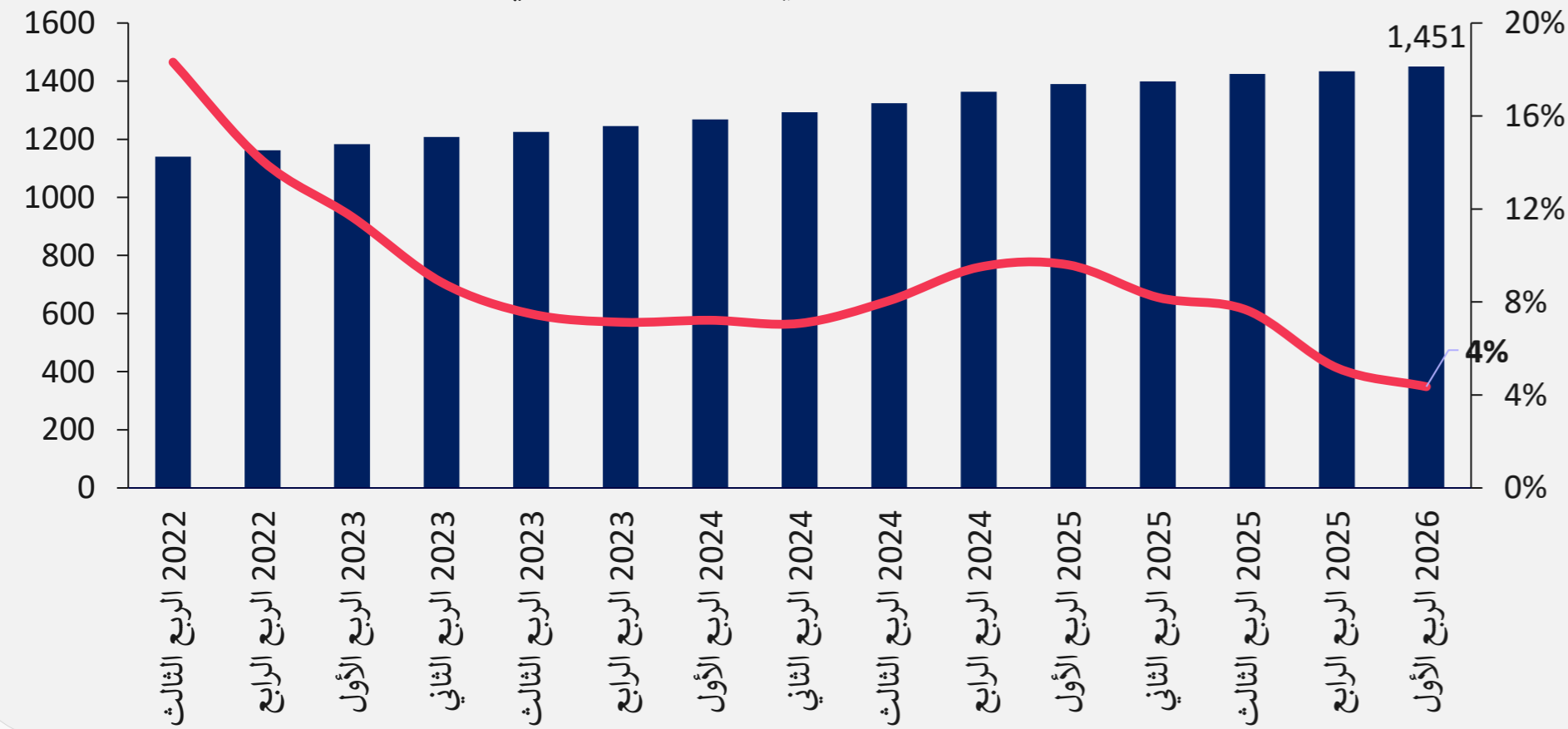
8.2%

4.25% (أبريل)
سعر إعادة الشراء (الريبو)
لدى ساما

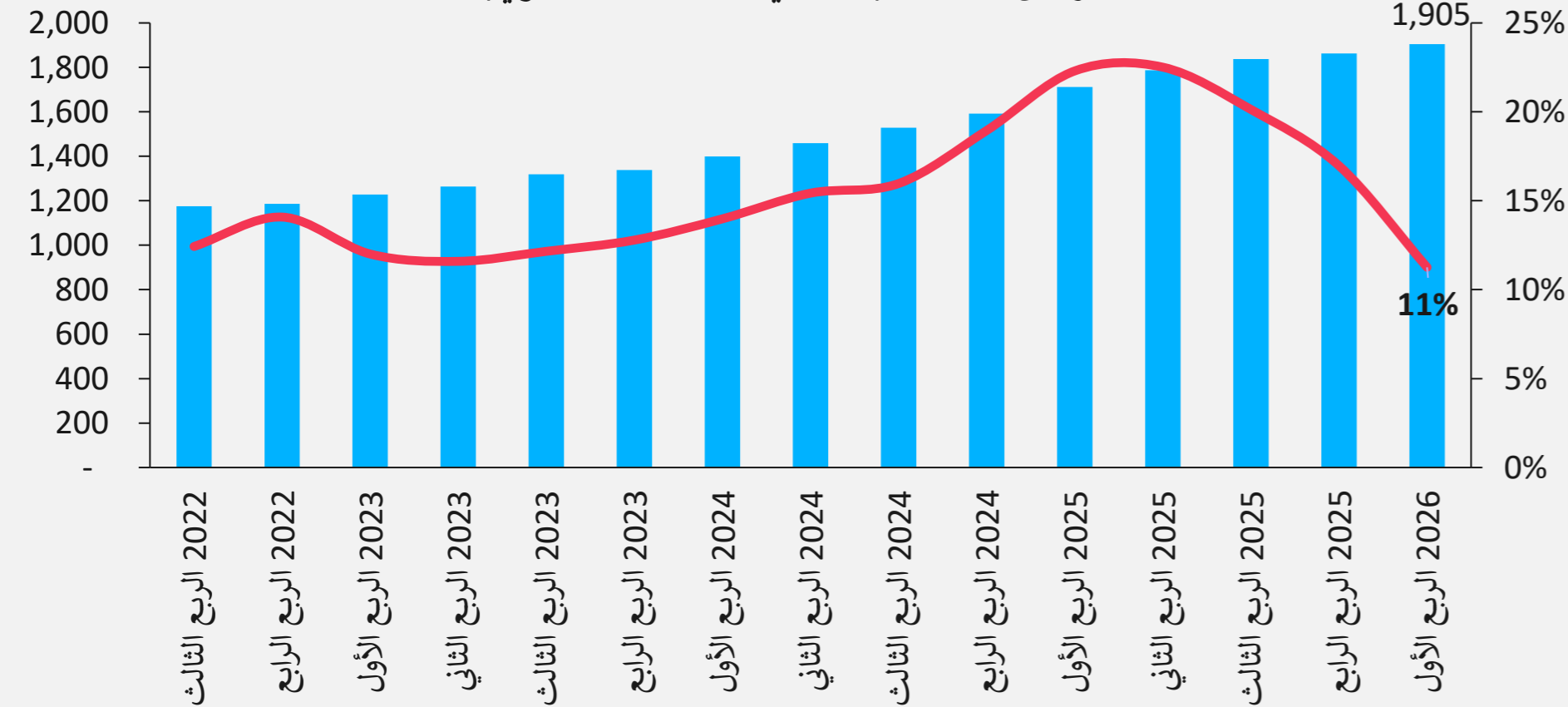
3.75% (أبريل)
سعر الريبو العكسي - ساما

القروض والودائع

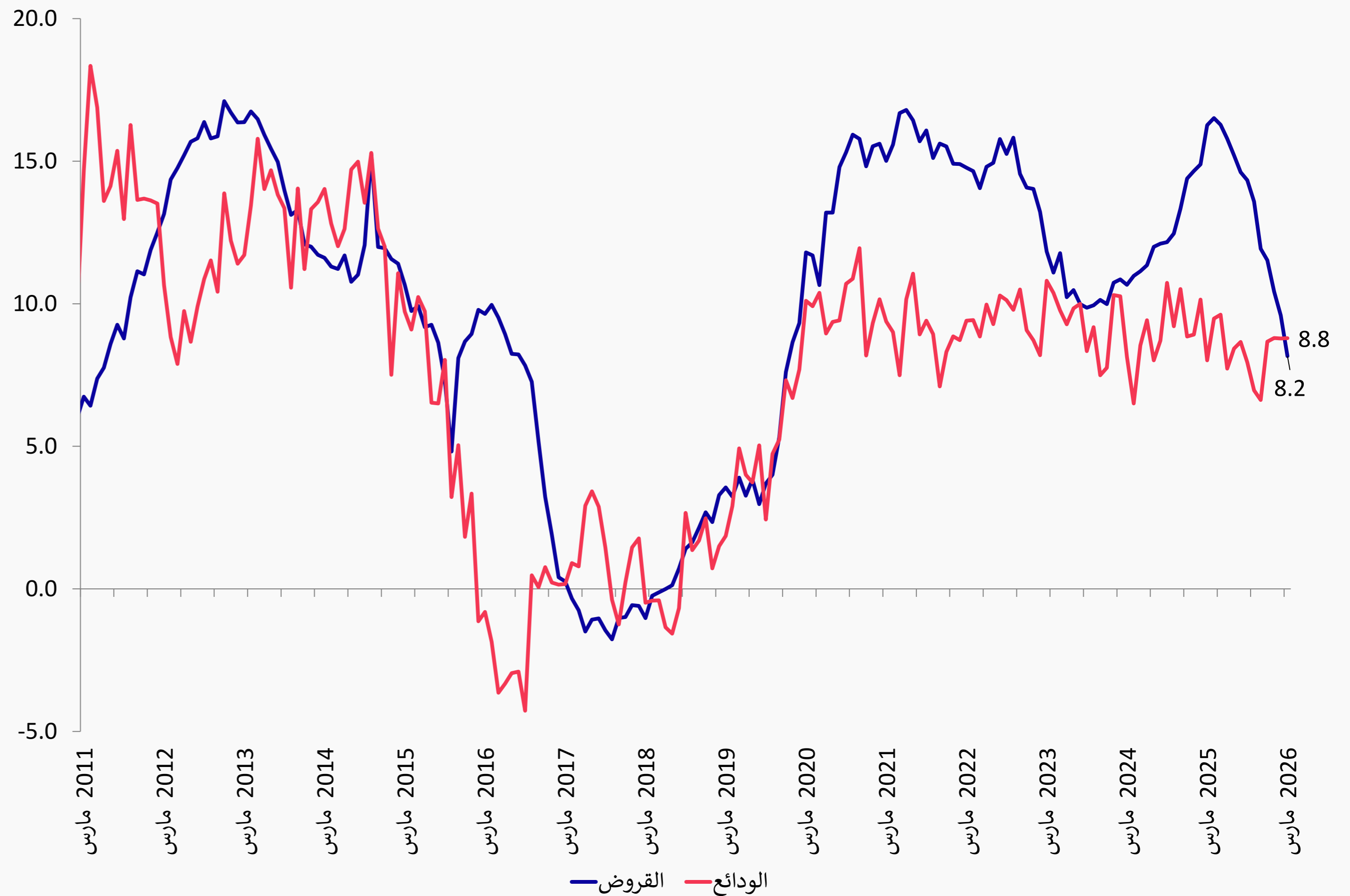
قروض الأفراد (مليار ريال، % التغير السنوي)



قروض الشركات (مليار ريال، % التغير السنوي)



القروض مقابل الودائع - التغير السنوي (%)



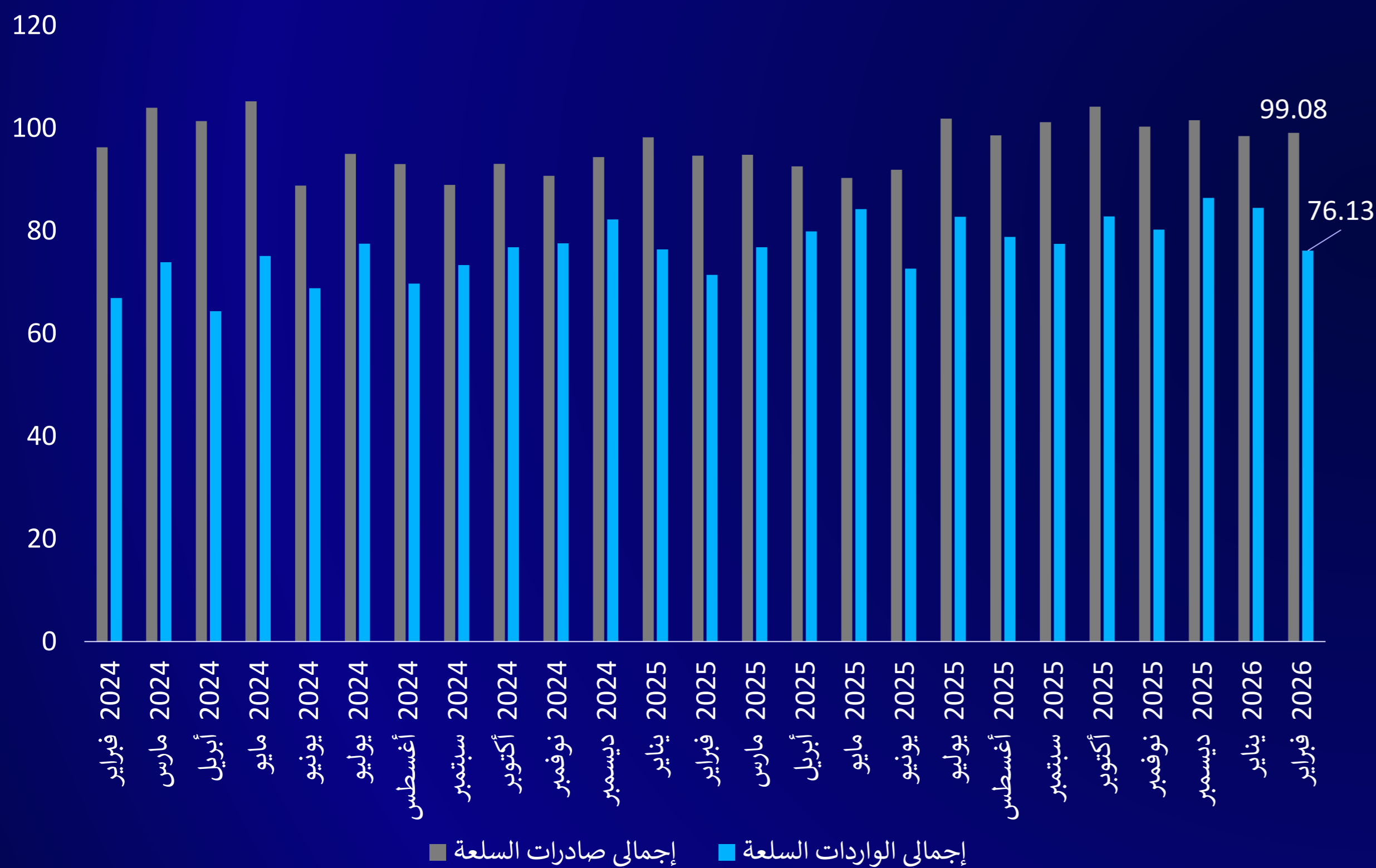
المصدر: ساما، بلومبرغ، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

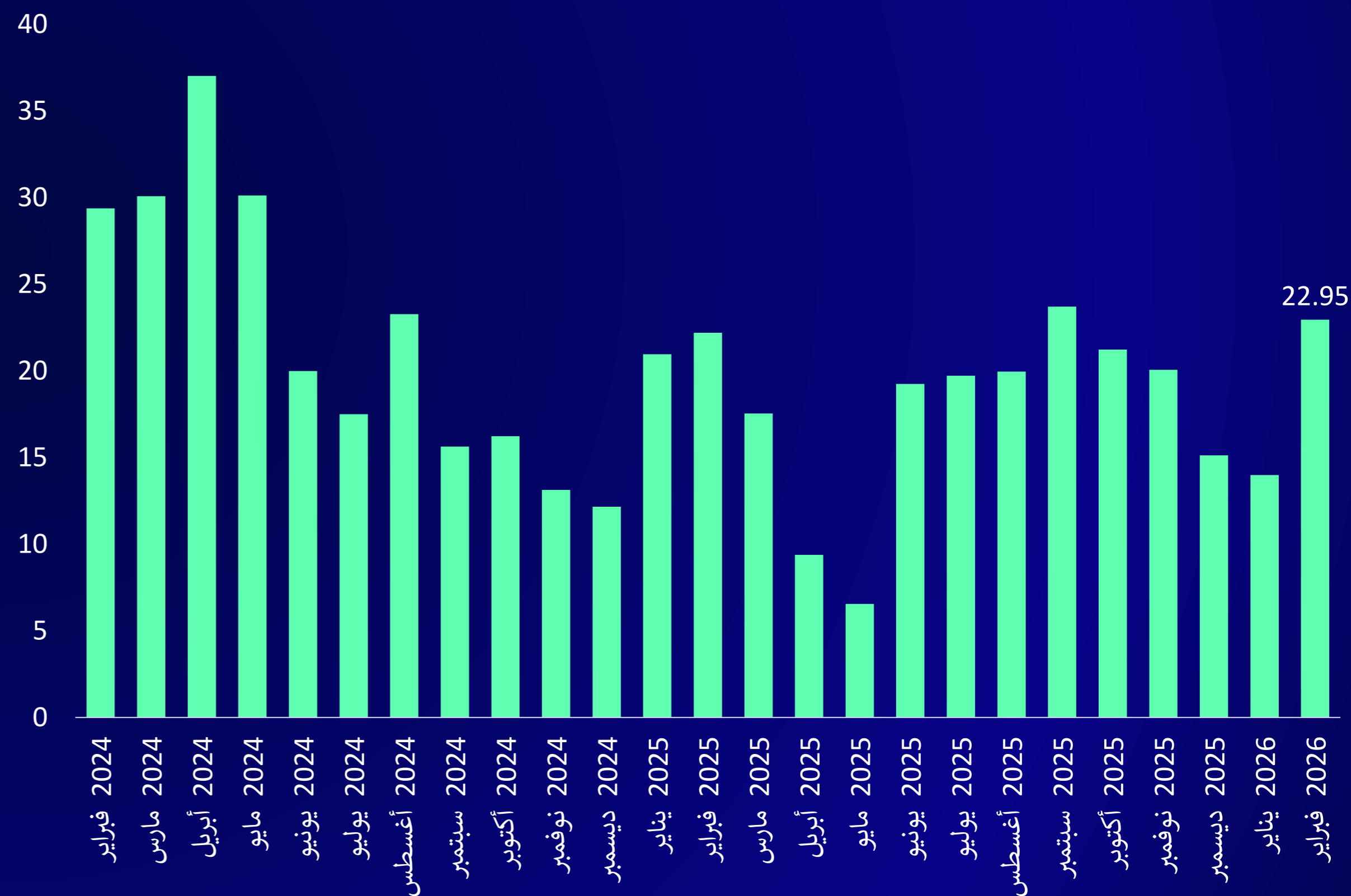
القطاع الخارجي

تشير أحدث البيانات المتاحة إلى أن صادرات السلع ارتفعت بنسبة 4.7% على أساس سنوي لتصل إلى 99.08 مليار ريال سعودي في فبراير 2026، في حين ارتفعت الواردات بنسبة 6.6% على أساس سنوي لتصل إلى 76.13 مليار ريال سعودي. ونتيجة لذلك، ارتفع فائض الميزان التجاري بنسبة 3.4% على أساس سنوي ليصل إلى 22.95 مليار ريال سعودي في فبراير 2026.

الصادرات والواردات (مليار ريال، فبراير 2026)



الميزان التجاري (مليار ريال، فبراير 2026)

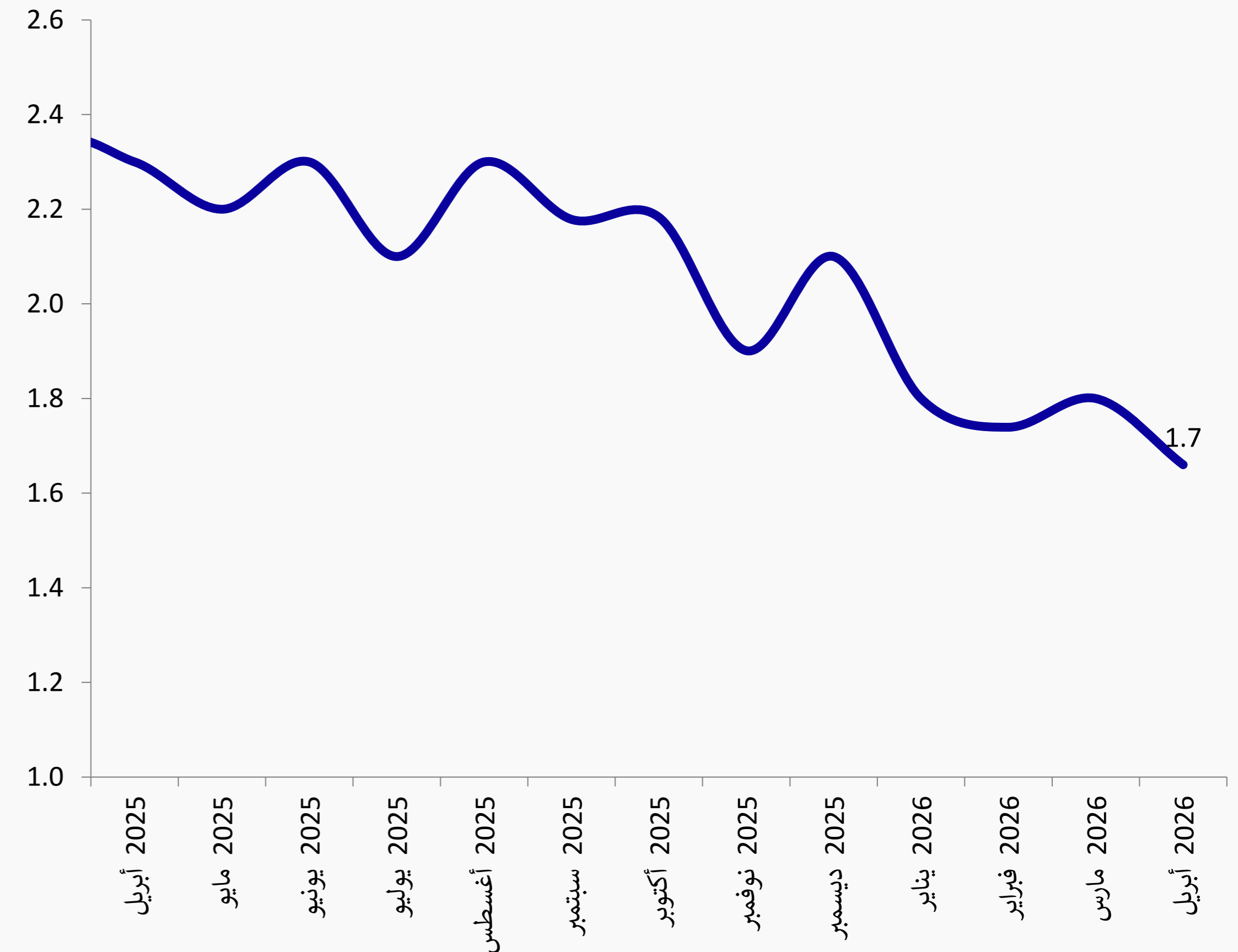


المصدر: أرقام، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

التضخم و الأسعار

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



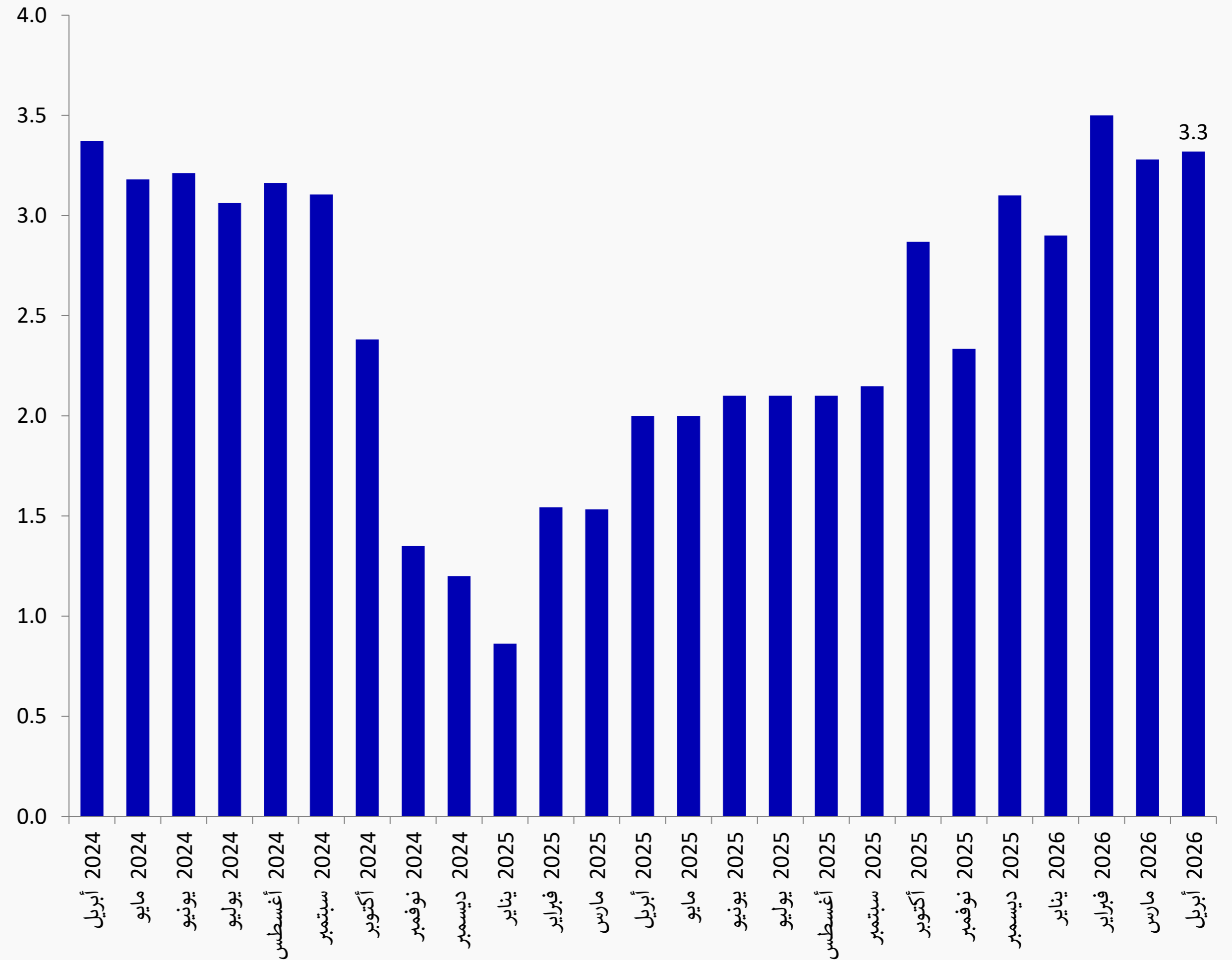
التغير (%)	أبريل 2025	أبريل 2026	الأوزان (%)	مؤشر أسعار المستهلكين حسب الفئة
1.7	103.3	105.1	100.0	المؤشر العام
0.6	101.9	102.5	21.9	الأغذية والمشروبات
0.4	99.4	99.8	0.7	التبغ
-0.3	96.9	96.6	3.7	الملابس والأحذية
3.8	112.1	116.4	20.2	مجموعة السكن و الماء والطاقة
-0.5	98.2	97.7	6.7	الأثاث والأجهزة المنزلية والصيانة الدورية للمنزل
0.4	99.7	100.0	4.0	الصحة
1.0	100.5	101.5	14.5	النقل
1.3	97.1	98.4	5.2	المعلومات والاتصالات
1.8	103.4	105.2	3.2	الترفيه والرياضة والثقافة
1.4	101.0	102.4	2.2	خدمات التعليم
1.0	106.6	107.7	8.4	المطاعم وخدمات الإقامة
2.3	104.2	106.6	3.2	التأمين والخدمات المالية
6.3	106.5	113.2	6.1	العناية الشخصية والحماية الاجتماعية

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

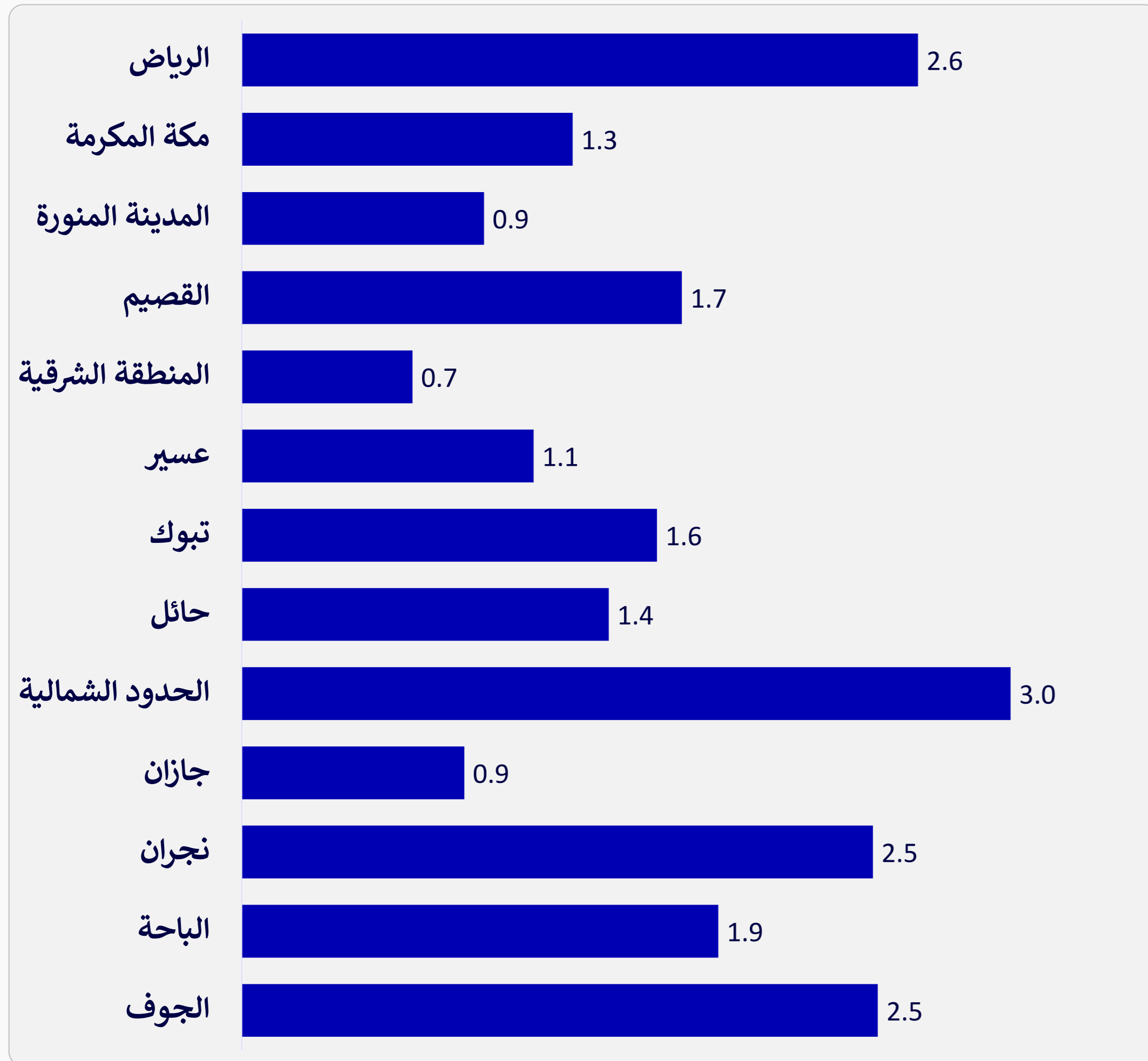
الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

مؤشر أسعار المستهلكين ومؤشر أسعار الجملة

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



تفاصيل مؤشر أسعار المستهلكين حسب المنطقة لشهر أبريل 2026
التغير السنوي (%)



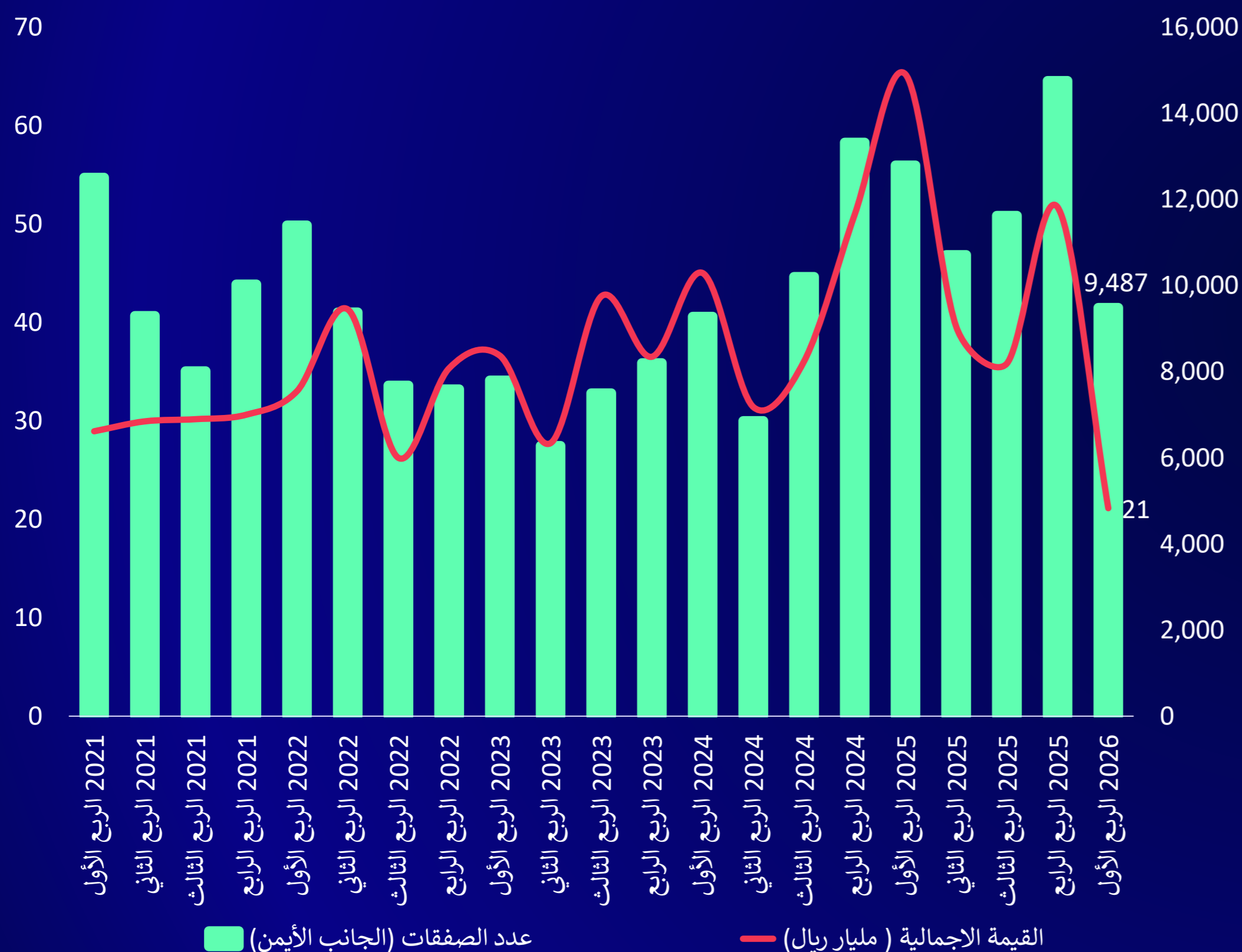
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

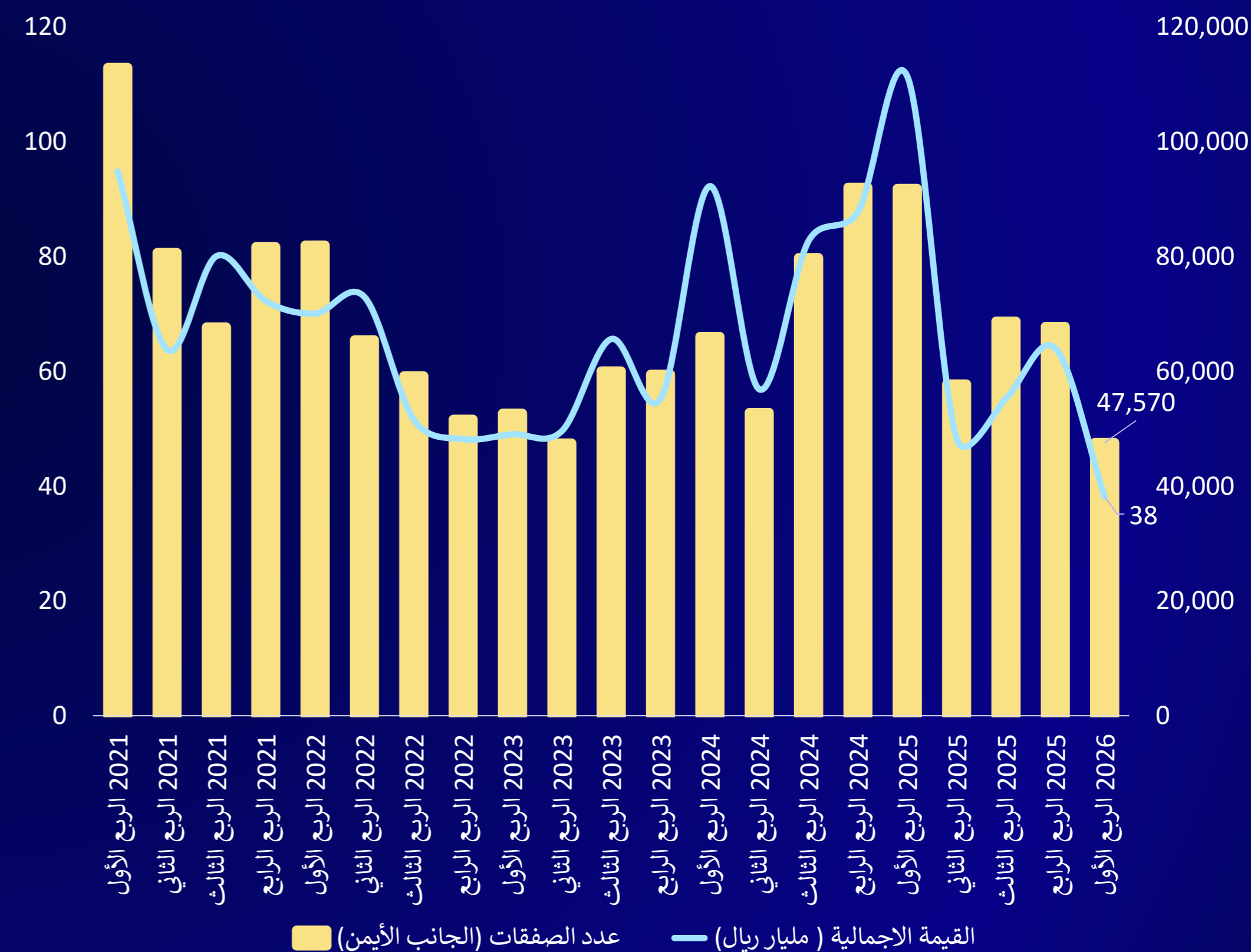
القطاع العقاري

تشير أحدث البيانات المتاحة إلى أن القيمة الإجمالية للصفقات العقارية التجارية انخفضت بنسبة 68% على أساس سنوي، في حين انخفض عدد الصفقات بنسبة 26% على أساس سنوي خلال الربع الأول من عام 2026. وبالمثل، انخفضت القيمة الإجمالية للصفقات السكنية بنسبة 66% على أساس سنوي، وانخفض العدد الإجمالي للصفقات بنسبة 48% على أساس سنوي.

الصفقات العقارية التجارية



الصفقات العقارية السكنية



المصدر: سهيل، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

أسعار العقارات

انخفض مؤشر أسعار العقارات السكنية للمملكة بنسبة 3.6% في الربع الأول من عام 2026 على أساس سنوي، في حين ارتفع مؤشر أسعار العقارات التجارية بنسبة 3.4%. في المقابل، ارتفعت إيجارات المساكن بنسبة 4.8% على أساس سنوي.

مؤشر أيجار المساكن
(% سنوي)

▲ 4.8

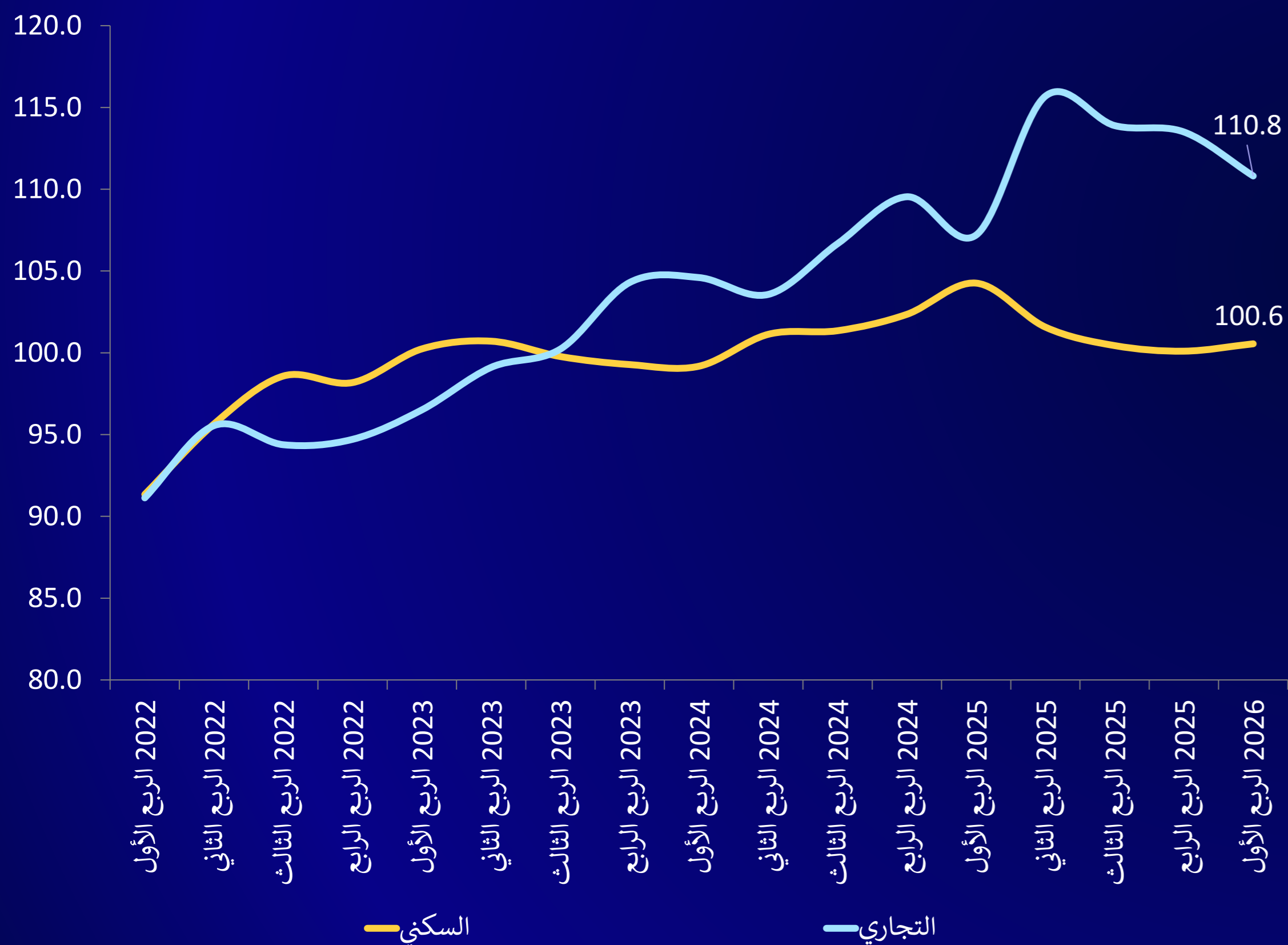
مؤشر أسعار العقار
التجاري (% سنوي)

▲ 3.4

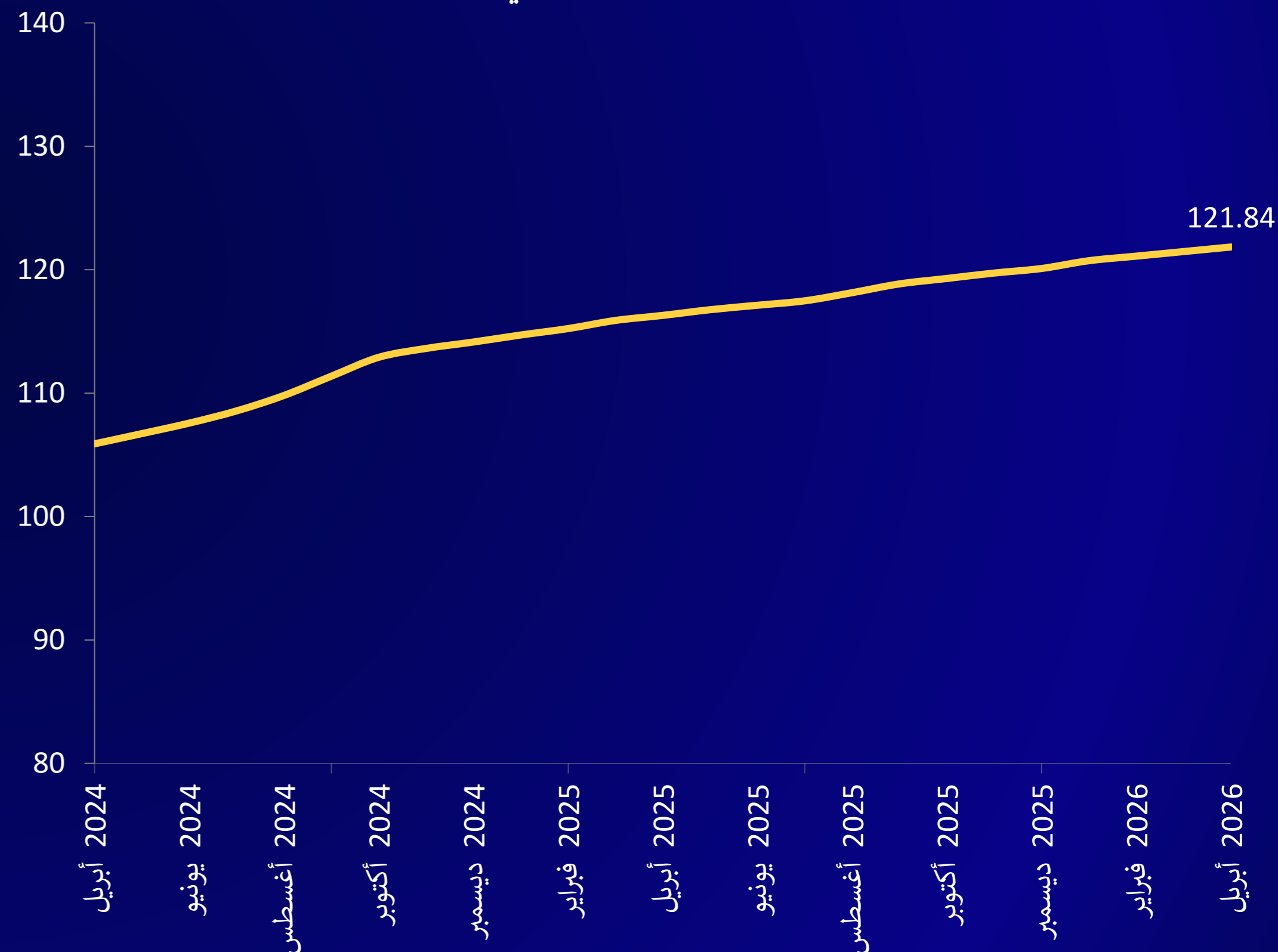
مؤشر أسعار العقار
السكني (% سنوي)

▼ -3.6

مؤشر أسعار العقارات



مؤشر الإيجار السكني



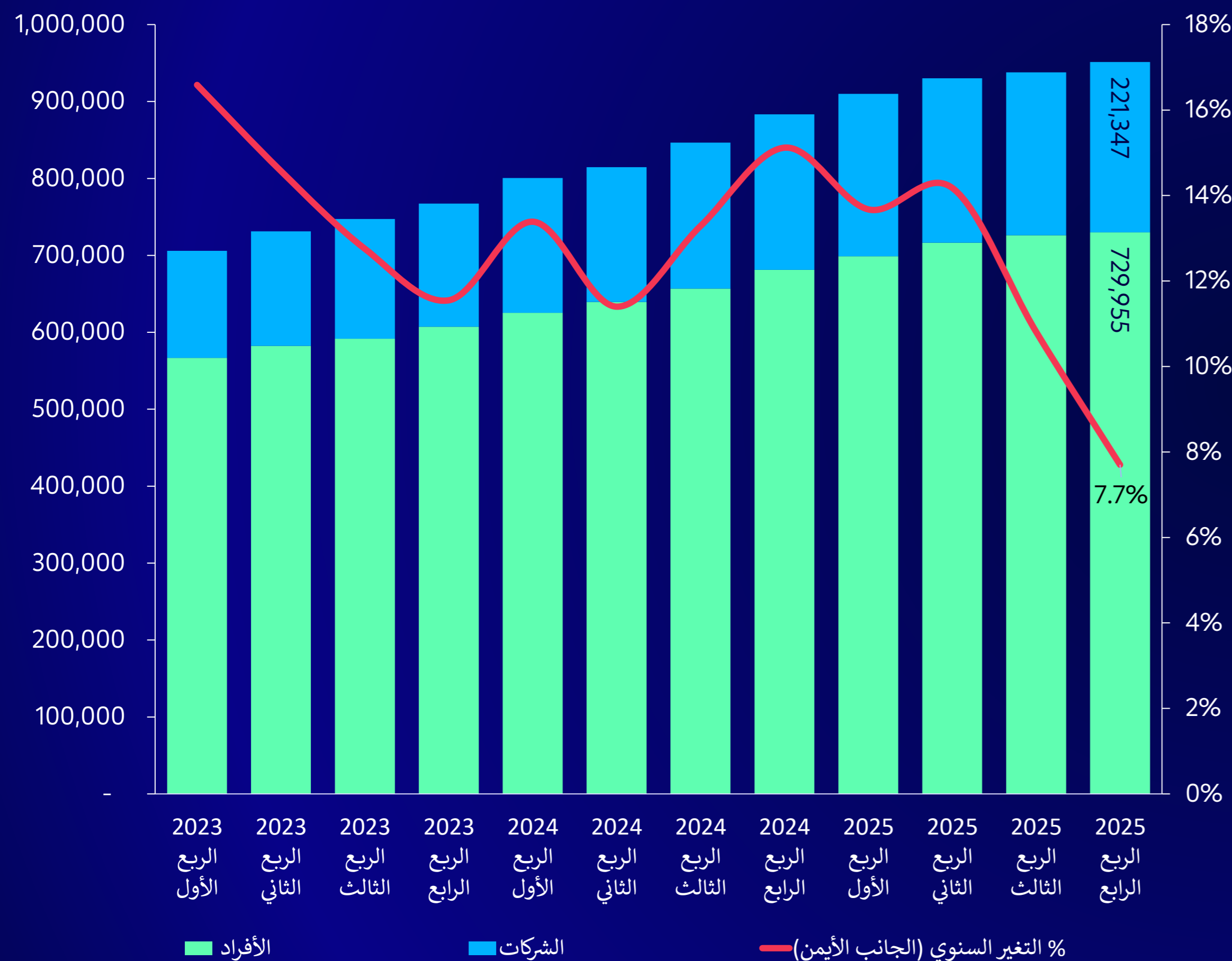
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

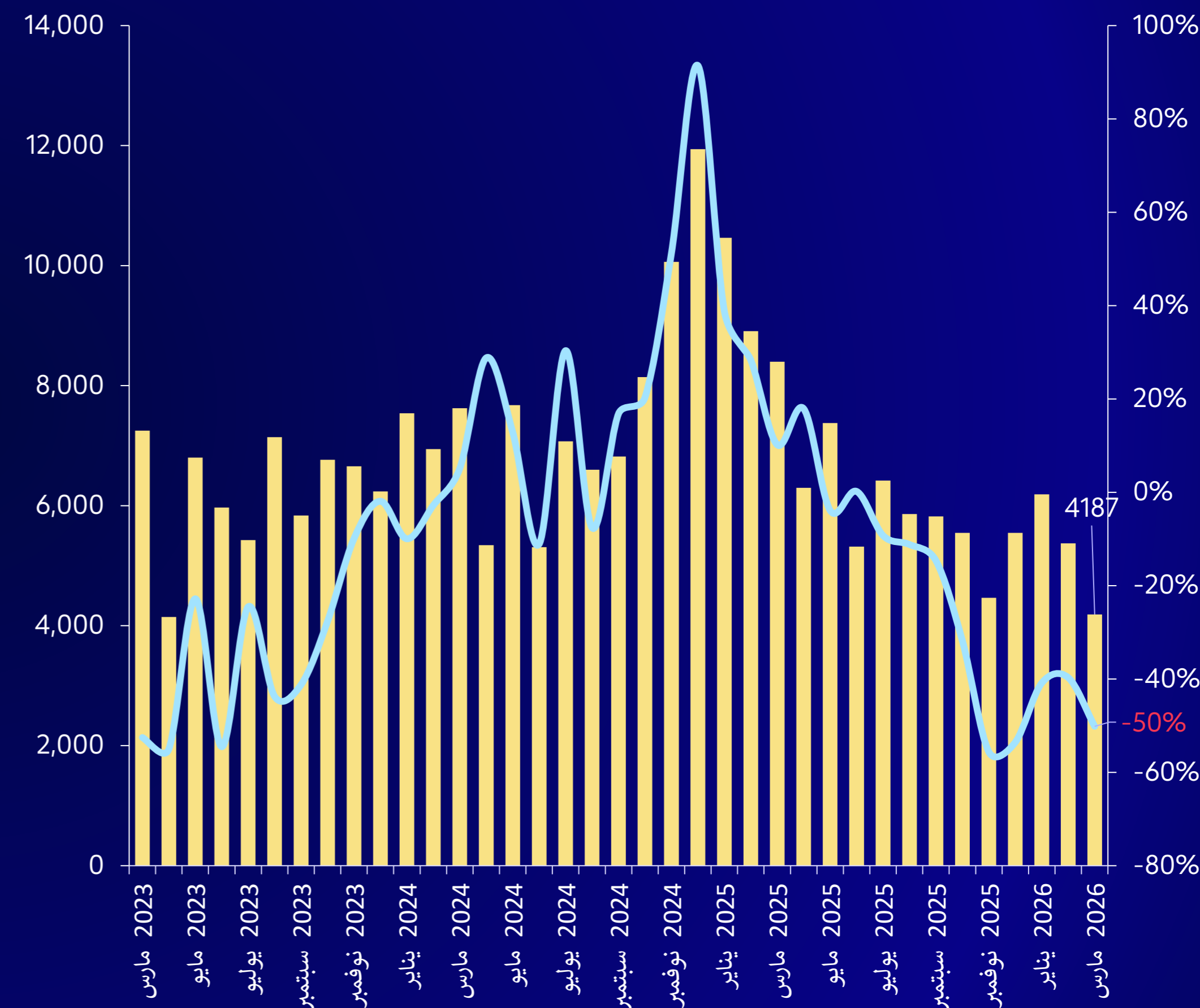


قروض العقارات وإصدارات الرهون العقارية

القروض العقارية المستحقة من البنوك (مليون ريال)



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



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع إلى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

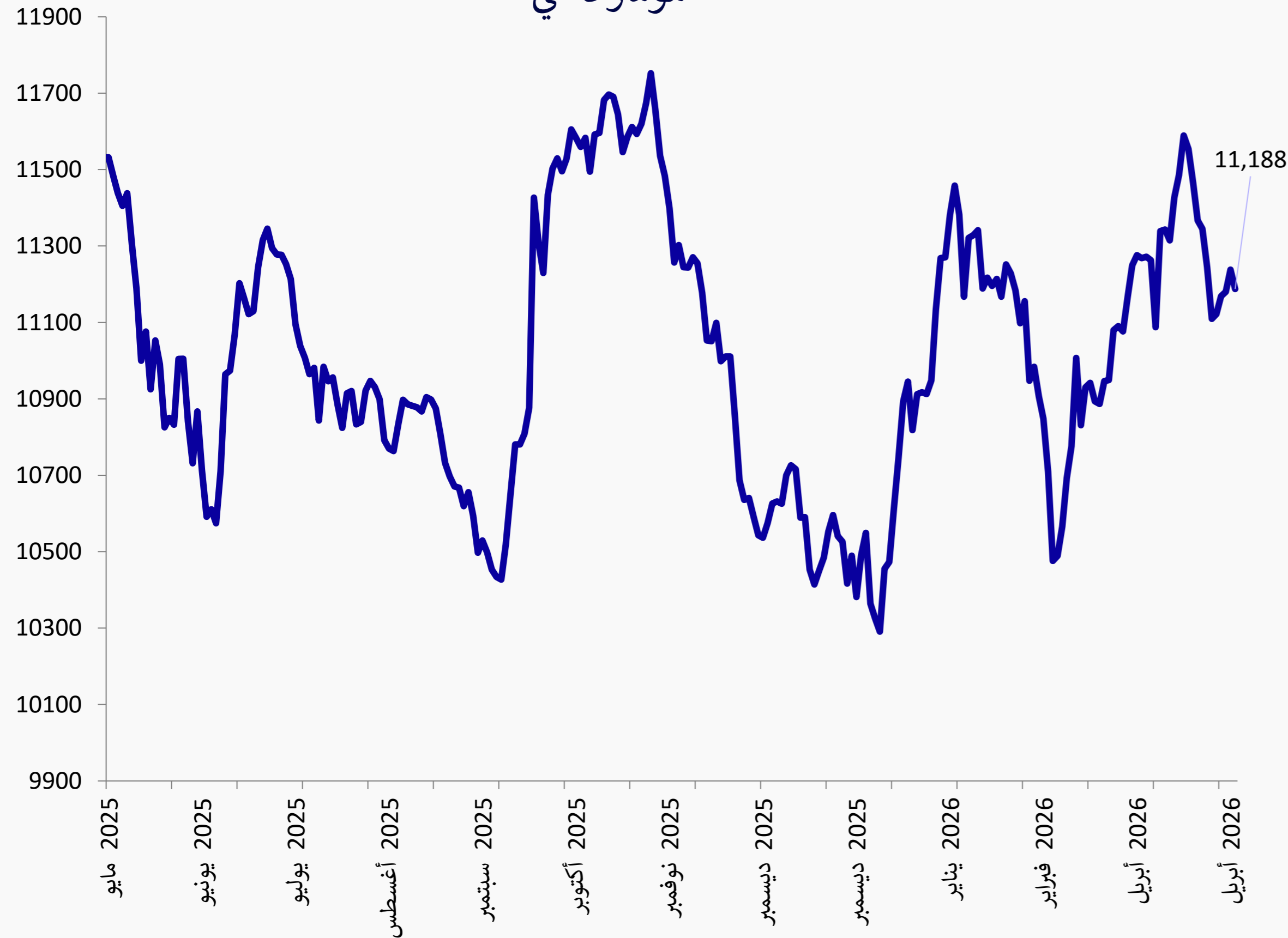
سوق الأسهم

انخفض مؤشر تاسي بنسبة 0.6% في أبريل 2026 مقارنة بالشهر السابق، وانخفض متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر نمو (أبريل) (مليون ريال) 22.8
أداء سوق نمو الشهري (أبريل) +0.8%
متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر تاسي (أبريل) (مليار ريال) 5.7
أداء مؤشر تاسي الشهري (أبريل) -0.6%

انخفض مؤشر تاسي بنسبة 0.6% في أبريل 2026 مقارنة بالشهر السابق، وانخفض متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر نمو (أبريل) (مليون ريال) 22.8
أداء سوق نمو الشهري (أبريل) +0.8%
متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر تاسي (أبريل) (مليار ريال) 5.7
أداء مؤشر تاسي الشهري (أبريل) -0.6%

انخفض مؤشر تاسي بنسبة 0.6% في أبريل 2026 مقارنة بالشهر السابق، وانخفض متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر نمو (أبريل) (مليون ريال) 22.8
أداء سوق نمو الشهري (أبريل) +0.8%
متوسط قيم التداول اليومي لمؤشر تاسي (أبريل) (مليار ريال) 5.7
أداء مؤشر تاسي الشهري (أبريل) -0.6%

مؤشر تاسي



مؤشر نمو



المصدر: بلومبرغ، تداول، الراجحي المالية

تقنية المعلومات
والصناعات الدوائية

بين القطاعات الأفضل
أداءً في شهر أبريل.

عائد التوزيعات
النقدية لتاسي

3.5%

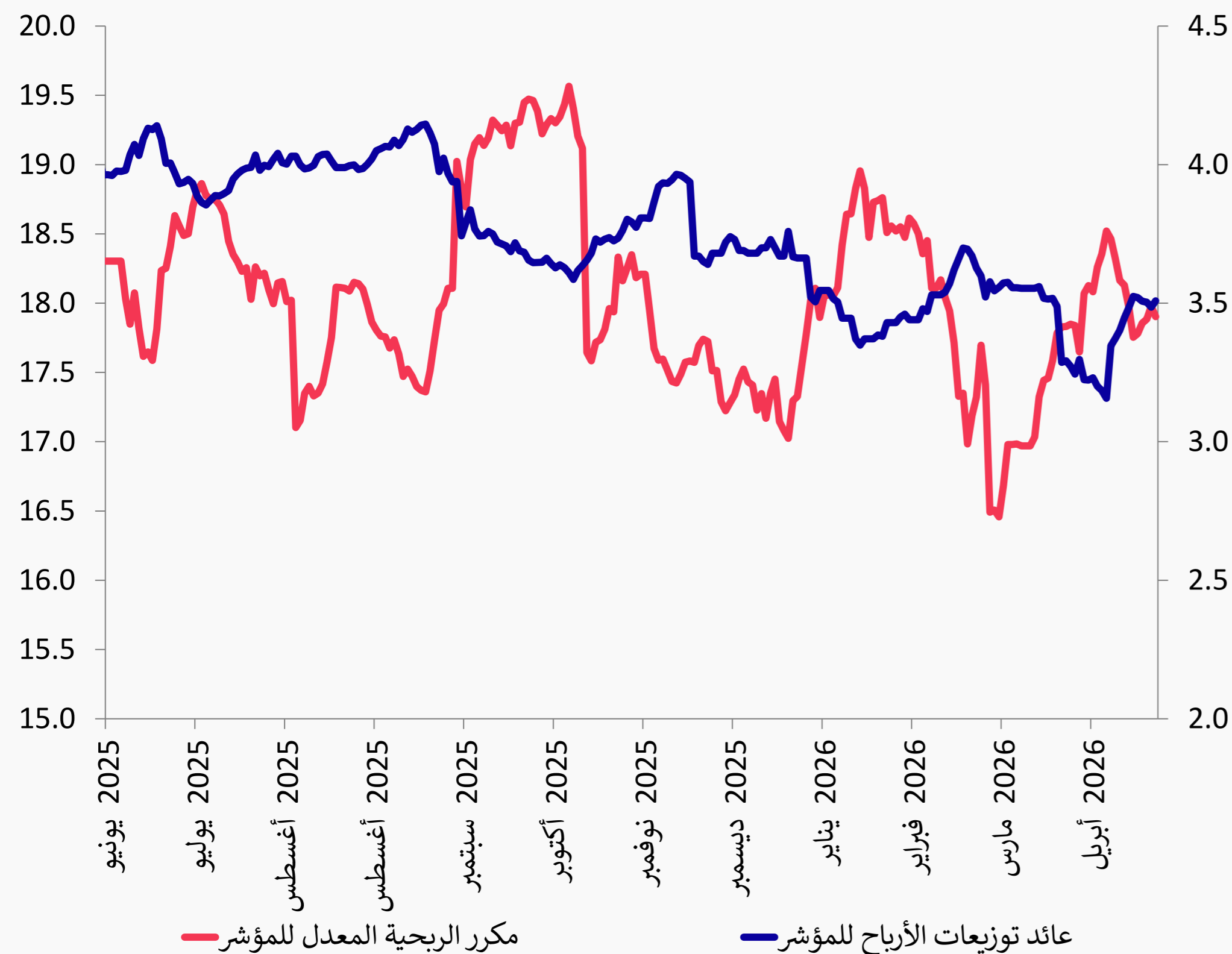
مكرر أرباح تاسي
(السعر إلى الربحية)
المعدل

17.9

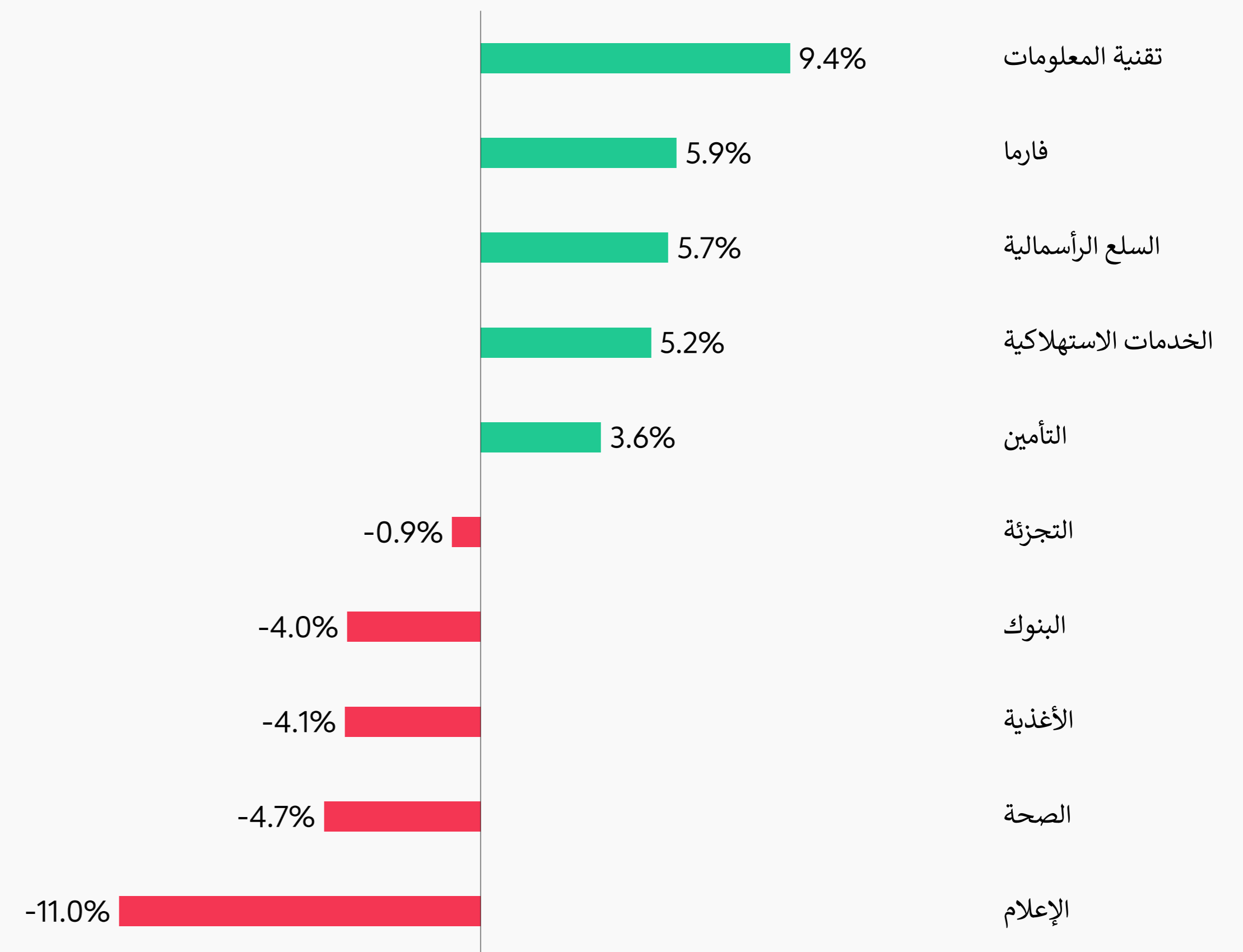
سوق الأسهم

تفوق قطاع تقنية المعلومات على أداء السوق (تاسي) في أبريل، حيث سجل ارتفاعاً بنسبة 9.4% في المقابل، كان قطاع الإعلام الأكثر تراجعاً بنحو 11%. وأغلق مؤشر تاسي شهر أبريل بمكرر أرباح عند 17.9، ومعدل توزيع أرباح عند 3.5%.

مكرر الربحية المعدل وعائد التوزيعات النقدية لمؤشر تاسي



القطاعات الأكثر ارتفاعاً / انخفاضاً



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 قديمة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغييرات 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 (صرحة 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 محللي 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 تبعية 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 موقع 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

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 ضمانات (صريحة 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 ملاءمة 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 المسؤولين 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 مسؤولة 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 يراى 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 مخالفًا 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.

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

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 15 6-aبموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 (“قانون البورصة”)) تلقي هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 6. 15-aيجب 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 FINRAأو 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 ولاستخدم 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 USبتوزيع 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 USوالطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

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

لا تقبل Avior USوالطرف 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 USالمسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

لم تقم Avior USوالطرف الأجنبي بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في ال 12 شهرًا الماضية، ولم تتلقَ تعويضًا عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في ال 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 USوالطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء. ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior USوالطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير. واعتبارًا من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior USوالطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعة.

وإلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior USوالشركات 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 (“UKبواسطة 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 UKلا 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 Avoirللأسواق 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 Avoirللأسواق 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

Commercial Registration No. 1010241681

Contact info

CMA License Number 07068/37

Al Rajhi Capital Research Department

P.O. Box 5561, Riyadh 11432, Kingdom of Saudi Arabia
Email: research@alrajhi-capital.com

Dr. Sultan Altowaim
Head of Research

Tel: +966 11 836 5468
Email: AltowaimS@alrajhi-capital.sa