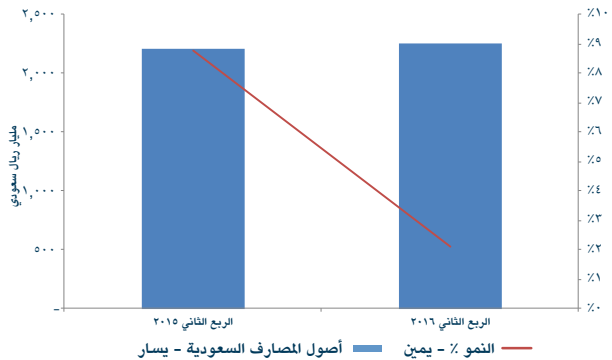


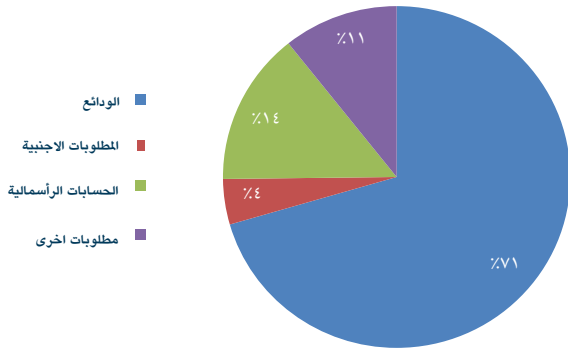
## قطاع المصارف والخدمات المالية السعودي - الربع الثاني ٢٠١٦

بلغ المركز المالي لقطاع المصارف والخدمات المالية السعودي عند ٢,٢٥٧ مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦، بارتفاع نسبيته ٢,١٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١,٥٪ عن الربع السابق. بلغ إجمالي القروض ما نسبته ٧٢,٨٪ من إجمالي الأصول، في حين شكلت الودائع ٧١,٠٪ من إجمالي المطلوبات. حقق المركز المالي لقطاع المصارف والخدمات المالية نمواً بمعدل سنوي مركب ١١,٢٪ خلال فترة ١٠ سنوات.

## نمو المركز المالي لقطاع المصارف والخدمات المالية



تفاصيل المطلوبات ورؤوس المال لقطاع المصارف والخدمات المالية - الربع الثاني ٢٠١٦

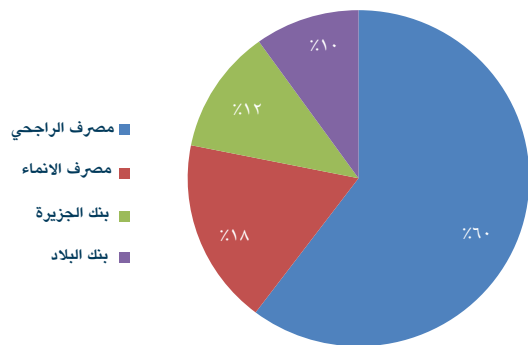


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

بلغ عدد المصارف في القطاع ١٢ مصرف مدرج في السوق المالي السعودي وغيرها من المصارف غير المدرجة. من حيث قيمة المركز المالي، يعتبر البنك الأهلي التجاري، الذي بلغت قيمة أصوله أكثر من ٤٥٢,٧ مليار ريال سعودي أكبر بنك في المملكة، حيث يمثل ٢٠,٠٪ من إجمالي السوق، يليه مصرف الراجحي بأصول قيمتها ٣٣١,٤ مليار ريال سعودي (١٤,٧٪ من الحصة السوقية)، كما يمثل كل من مجموعة سامبا المالية وبنك الرياض أكثر من ١٠٪ من إجمالي الأصول المصرفية لكل منهما.

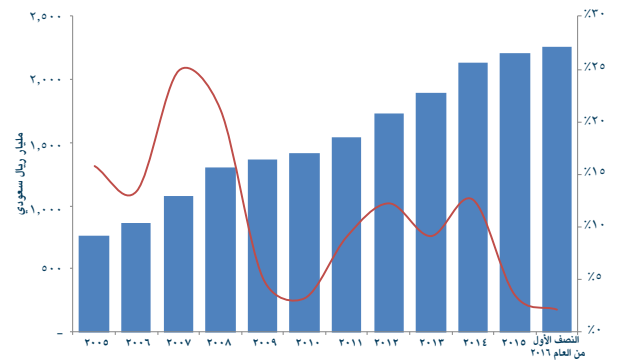
من إجمالي ١٢ مصرف، تتوافق ٤ مصارف مع الشريعة الإسلامية (مصرف الراجحي، مصرف الإنماء، بنك البلاد، بنك الجزيرة)، حيث تمثل مجتمعة ٢٤,٥٪ من إجمالي الأصول المصرفية. يعتبر مصرف الراجحي أكبر مصرف متوافق مع الشريعة الإسلامية في المملكة، حيث يسيطر على ما يقارب ٦٠,٠٪ من إجمالي الحصة السوقية للمصارف المتوافقة مع الشريعة.

## الحصة السوقية لأصول المصارف المتوافقة مع الشريعة الإسلامية - الربع الثاني ٢٠١٦

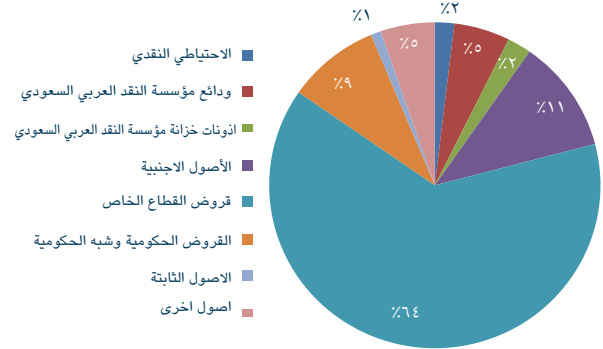


المصدر: بلومبرغ

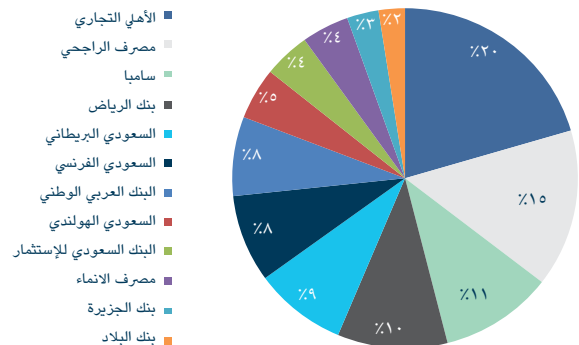
## نمو المركز المالي لقطاع المصارف والخدمات المالية



## تفاصيل أصول قطاع المصارف والخدمات المالية - الربع الثاني ٢٠١٦

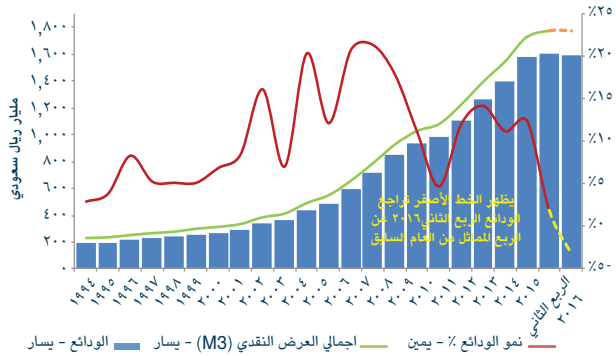


## الحصة السوقية لإجمالي الأصول المصرفية - الربع الثاني ٢٠١٦



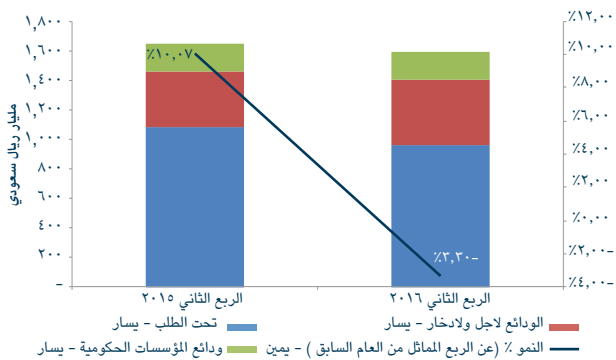
## الودائع

## نمو الودائع



حقق المعروض النقد والودائع المصرفية السعودية نموا مطردا حتى العام ٢٠١٥، عند معدل نمو سنوي مركب لفترة ١٠ سنوات بنسبة ١٠,٥% و ١٠,٤% على التوالي. بلغت قيمة الودائع ١,٥٩ تريليون ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦، مقابل ١,٦٣ تريليون ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٥، بتراجع ٢,٦% عن الربع المماثل من العام السابق. يرجع ذلك إلى السحب النقدي من قبل الحكومة لتغطية العجز فسي الميزانية. تراجع الودائع تحت الطلب خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ١١,٠% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ٩٦٣,٩ مليار ريال سعودي.

## نمو الودائع - الربع الثاني ٢٠١٦



من مجموع الودائع، تمثل الودائع تحت الطلب ٦٠,٦%، في حين تمثل الودائع لأجل وودائع الادخار فقط ٢٧,٩%.

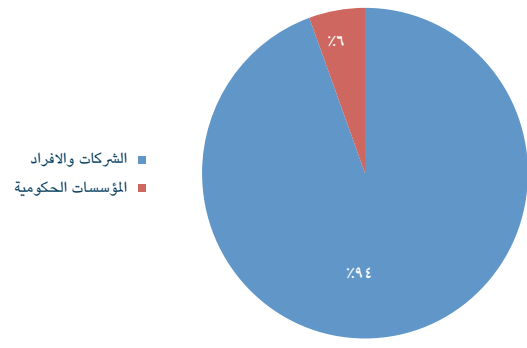
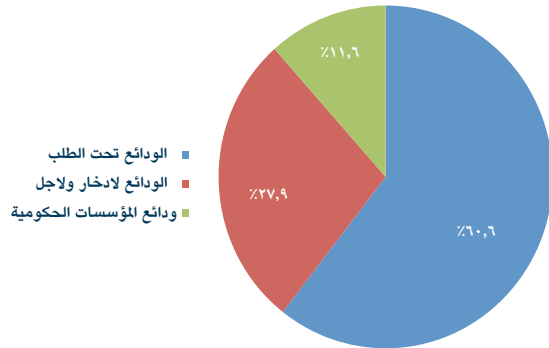
بالنظر لتفاصيل الودائع هناك ما يقارب ٧٨% من إجمالي الودائع تمثل الأعمال التجارية والأفراد و ٢٠% من الجهات الحكومية.

تمثل ودائع الأعمال التجارية والأفراد ٩٤,٤% من الودائع تحت الطلب، بينما تمثل الحكومة النسبة المتبقية ٥,٦%.

في حين تمثل الأعمال التجارية والأفراد ما يقارب ٥٥,٦% من الودائع لأجل وودائع الادخار و ٤٤,٤% من قبل الحكومة.

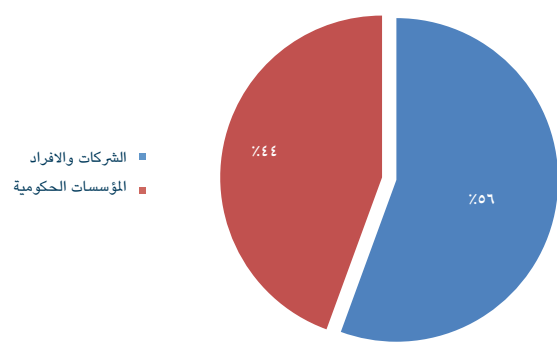
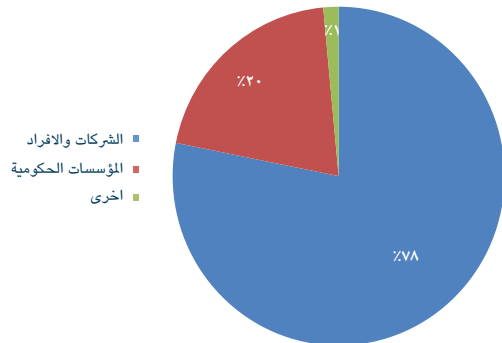
## توزيع الودائع

## توزيع الودائع تحت الطلب

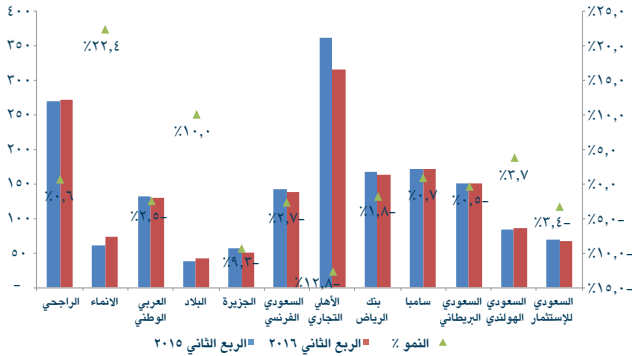


## إجمالي ودائع القطاع

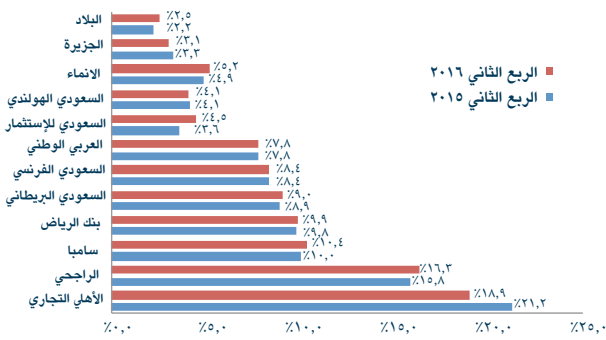
## توزيع الودائع لأجل وودائع الادخار



## نمو إجمالي الودائع المصرفية

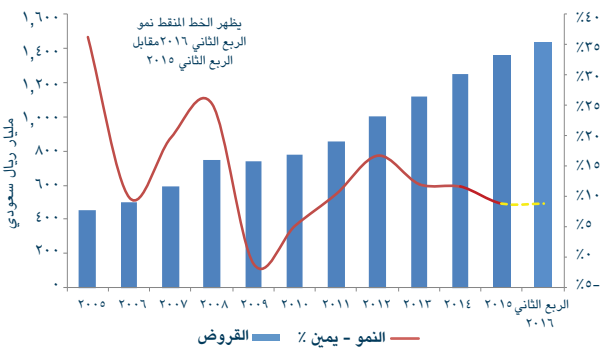


## مقارنة الحصة السوقية للودائع

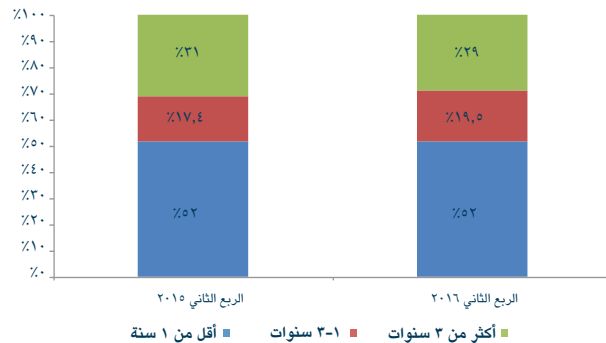


المصدر: تقارير الشركة المالية وبلومبرغ

## نمو القروض



## حصة القروض بناء على فترة الاستحقاق



المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

## الودائع - التفاصيل حسب البنوك

بلغت قاعدة ودايع البنك الأهلي التجاري ٣١٥ مليار ريال سعودي حيث يعتبر من أكبر المصارف السعودية، يليه مصرف الراجحي مع قاعدة ودايع بقيمة ٢٧١ مليار ريال سعودي.

سجل مصرف الإنماء أعلى نمو في الودائع، حيث حقق نموا خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ٢٢,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، مما حسن من الحصة السوقية من ٣,٦% إلى ٤,٥%، كما جاء بنك البلاد في المركز الثاني، حيث ارتفعت قاعدة الودائع بنسبة ١٠,٠% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفعت الحصة السوقية إلى ٢,٥%.

سجلت قاعدة الودائع في البنك الأهلي التجاري أكبر تراجع بنسبة ١٢,٨% عن الربع المماثل من العام السابق، حيث تراجعت من ٣٦١ مليار ريال سعودي إلى ٣١٥ مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦، مما نتج عنه انخفاض الحصة السوقية من ٢١,٢% إلى ١٨,٩% خلال نفس الفترة.

حقق مصرف الراجحي، ثاني أكبر مصرف متوافق مع الشريعة الإسلامية، ارتفاع في قاعدة الودائع خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ٠,٦% وتحسنت الحصة السوقية من ١٥,٨% إلى ١٦,٣% خلال نفس الفترة.

حقق البنك السعودي الهولندي نموا خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ٣,٤% عن الربع المماثل من العام السابق، كما تحسنت الحصة السوقية من ٤,٩% إلى ٥,٢%.

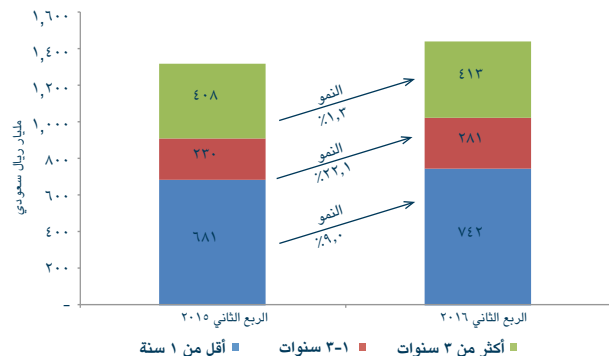
## القروض

ارتفع إجمالي محفظة القروض القطاع المصرفي السعودي بنسبة ٨,٩% عن الربع المماثل من العام السابق ليصل إلى ١,٤٤ تريليون ريال سعودي في نهاية الربع الثاني ٢٠١٦. حتى العام ٢٠١٥، سجلت محفظة قروض القطاع نموا بمعدل سنوي مركب خلال فترة ١٠ سنوات بنسبة ١١,٦%.

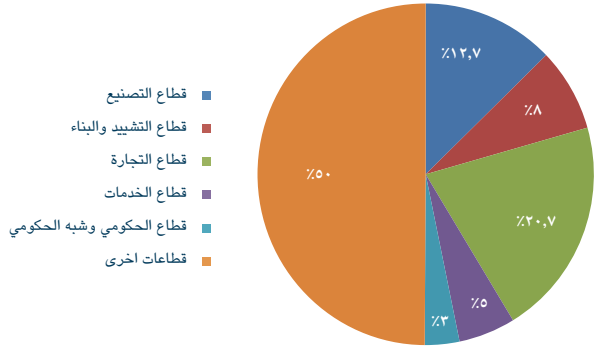
ما يقارب من ٥٢% من القروض الممنوحة تستحق لفترة أقل من عام. مع ذلك، سجلت القروض بفترة استحقاق ما بين سنة إلى ٣ سنوات نموا قويا بنسبة ٢٢,١%، مما رفع الحصة السوقية من ١٧,٤% في الربع الثاني ٢٠١٥ إلى ١٩,٥% خلال الربع الثاني ٢٠١٦.

يجعل التركيز المرتفع على القروض قصيرة الأجل في بيئة يرتفع فيها سعر الفائدة من السهولة بمكان للبنك أن يقوم بإعادة تسعير القروض الجديدة.

## نمو استحقاق القروض



## إجمالي توزيع القروض



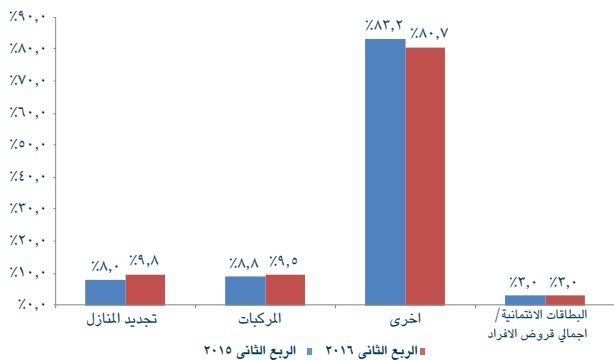
## تفاصيل القروض

يعتبر القطاع التجاري أكبر مقترض في القطاع، حيث سجل الإقراض لهذا القطاع خلال الربع الثاني ٢٠١٦ نسبة ٢٠.٧٪ من إجمالي القروض، يليه قطاع الصناعات التحويلية (١٢.٧٪ من إجمالي القروض).

## قروض الأفراد

بلغت قروض الأفراد على مستوى القطاع ٢٤٣ مليار ريال سعودي خلال الربع الثاني ٢٠١٦ [باستثناء تمويل التطوير العقاري، تمويل التجار و تمويل ضمان الأسهم (هامش الإقراض)]، حيث ارتفع بنسبة ٧.٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق و١.١٪ عن الربع السابق.

## نقطة تعادل قروض الأفراد



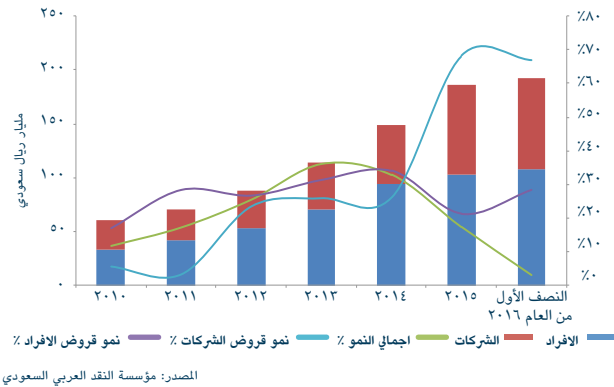
يعتبر تجديد المنازل أكبر مساهم في قروض الأفراد، حيث بلغت ما يقارب من ٩.٨٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦، كما بلغت قروض تمويل السيارات ٩.٥٪ من إجمالي قروض الأفراد.

من إجمالي قروض الأفراد، بلغت القروض من البطاقات الائتمانية نسبة ٣.٠١٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦، مقابل ٣.٠٢٪ في الربع الثاني ٢٠١٥.

## قروض قطاع التطوير العقاري

بداية من العام ٢٠٠٩، حقق قطاع التطوير العقاري معدل نمو سنوي مركب لفترة ٦ سنوات ٢١.٣٪، ليبلغ ١٧١.١ مليار ريال سعودي في العام ٢٠١٥. في الربع الثاني ٢٠١٥، شكل كل من قطاعي الأفراد والشركات ما نسبته ٥٦.٤٪ و٤٣.٦٪ على التوالي من إجمالي القروض العقارية.

## قروض قطاع التطوير العقاري

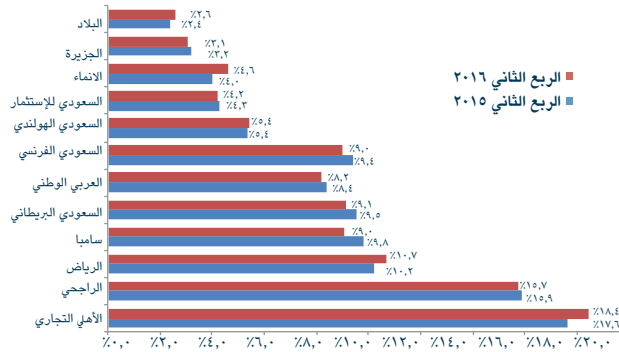


المصدر: مؤسسة النقد العربي السعودي

## الحصة السوقية للمصارف على القروض

يعتبر البنك الأهلي التجاري أكبر مقترض في القطاع، حيث تحسنت الحصة السوقية إلى ١٨.٤٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦، من ١٧.٦٪ في الربع الثاني ٢٠١٥، كما كان البنك أيضا الأكثر ارتفاعا من حيث الحصة في سوق القروض.

## إجمالي الحصة السوقية للمصارف



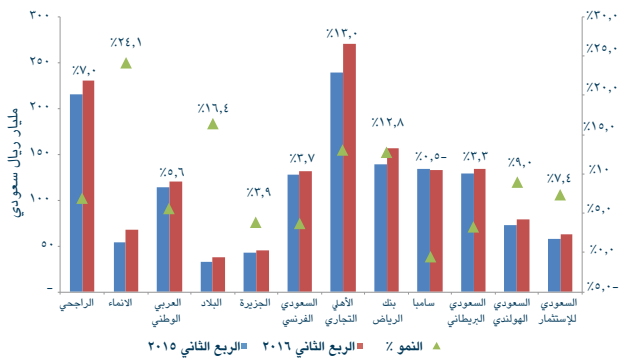
المصدر: تقارير الشركة المالية

كان مصرف الراجحي في المرتبة الثانية، مع انخفاض في الحصة السوقية خلال الربع الثاني إلى ١٥.٧٪ من ١٥.٩٪ في الربع الثاني ٢٠١٥. كانت مجموعة سامبا المالية الخاسر الأكبر من حيث حصتها في سوق القروض.

بلغت حصة البنك السعودي الفرنسي ٩.٠٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦، بتراجع من ٩.٤٪ في الربع الثاني ٢٠١٥.

ارتفعت الحصة السوقية للمصارف المتوافقة مع الشريعة الإسلامية خلال الربع الثاني ٢٠١٦ إلى ٢٥.٩٪ من ٢٥.٤٪ في الربع الثاني ٢٠١٥. كان ذلك أساسا بقيادة مصرف الإنماء، الذي ارتفعت حصته السوقية من ٤.٠٪ في الربع الثاني ٢٠١٥ إلى ٤.٦٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦.

## إجمالي توزيع قروض المصارف



حقق مصرف الإنماء نمواً بشكل كبير في محفظة القروض خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ٢٤,١% عن الربع المماثل من العام السابق، والتي ساعدت المصرف في ارتفاع الحصة السوقية، كما كان بنك البلاد ثاني أفضل أداء من حيث نمو إجمالي القروض بنسبة ١٦,٤% عن الربع المماثل من العام السابق.

تراجع إجمالي قروض مجموعة سامبا المالية بنسبة ٠,٥% عن الربع المماثل من العام السابق. أظهر البنك السعودي البريطاني أقل نمو بنسبة ٣,٣% عن الربع المماثل من العام السابق.

أظهرت المصارف المتوافقة مع الشريعة الإسلامية نمو تراكمي في إجمالي القروض خلال الربع الثاني ٢٠١٦ بنسبة ١٠,٢% عن الربع المماثل من العام السابق.

## القروض المتعثرة

بلغت نسبة القروض المتعثرة ١,٠٩% خلال الربع الثاني ٢٠١٦ مقارنة بالربع الثاني ٢٠١٥ بحدود ١,١٠%، حيث تراجعت نسبة تغطية القروض المتعثرة للربع الثاني ٢٠١٦ لتصل إلى ١٧٨% مقارنة بالربع الثاني ٢٠١٥ بنسبة ١٨٠%.

بلغت نسبة القروض المتعثرة لكل من مصرف الإنماء والبنك العربي الوطني نسب ٠,٦٧% و ٠,٧٥% على التوالي، حيث يعتبران الأفضل في القطاع. بلغ معدل تغطية القروض المتعثرة لكل من مصرف الإنماء والبنك العربي الوطني خلال الربع الثاني ٢٠١٦ نسب ١٧٥% و ٢٨٨% على التوالي. مع ذلك، من الملاحظ تسجيل مصرف الإنماء تراجع في نسبة تغطية القروض المتعثرة، حيث سجلت نسبة ٢٠,٩% في الربع الثاني ٢٠١٥.

سجل كل من مصرف الراجحي والبنك الأهلي التجاري أعلى معدل قروض متعثرة بنسب ١,٤٣% و ١,٤٢% على التوالي؛ مع ذلك بلغت نسبة تغطية القروض المتعثرة لمصرف الراجحي ١٩٥%، في حين بلغت تغطية القروض المتعثرة للبنك الأهلي التجاري خلال الربع الثاني ٢٠١٦ نسبة ١٤٥%.

حقق البنك العربي الوطني تحسناً في نسبة تغطية القروض المتعثرة بشكل كبير، حيث ارتفعت من ٢١٧% خلال الربع الثاني ٢٠١٥ لتصل إلى ٢٨٨% خلال الربع الثاني ٢٠١٦. سجل مصرف الإنماء أكبر تراجع في نسبة تغطية القروض المتعثرة من ٢٠,٩% خلال الربع الثاني ٢٠١٥ لتصل إلى ١٧٥% خلال الربع الثاني ٢٠١٦.

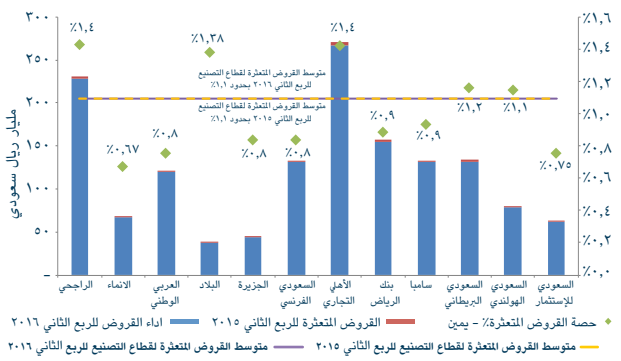
## نسبة الإقراض إلى الودائع

تحسّن معدل الإقراض إلى الودائع في القطاع خلال الربع الثاني ٢٠١٦ لتصل إلى ٨٨,٤% مقارنة بالربع الثاني ٢٠١٥ بنسبة ٧٩,٨%. كان ذلك بدعم جزئي من تراجع الودائع بنسبة ٢,٤% عن الربع المماثل من العام السابق وارتفاع القروض بنسبة ٨,١% خلال نفس الفترة.

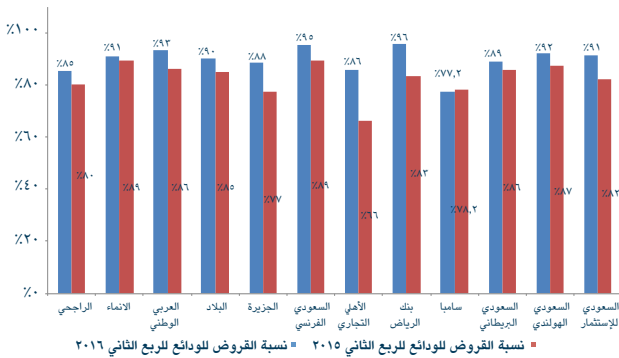
حقق بنك الرياض أعلى معدل للإقراض إلى الودائع بنسبة ٩٥,٦% خلال الربع الثاني ٢٠١٦، بينما سجلت مجموعة سامبا النسبة الأقل ٧٧,٢% لنفس الفترة مقارنة بنسبة ٧٨,٢% في الربع الثاني ٢٠١٥.

نلاحظ أن مؤسسة النقد العربي السعودي قد رفعت حد معدل الإقراض إلى الودائع من ٨٥% إلى ٩٠%.

## أداء القروض إلى القروض المتعثرة

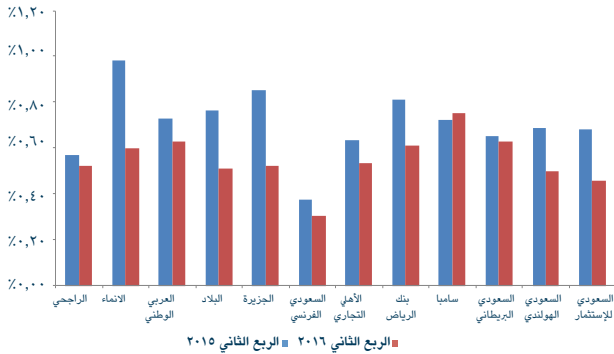


## نسبة القروض إلى الودائع

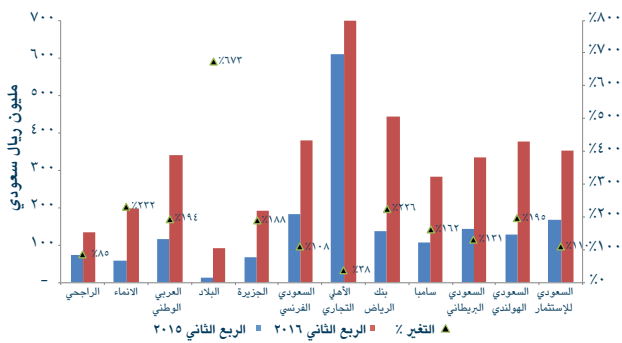


المصدر: تقارير الشركة المالية

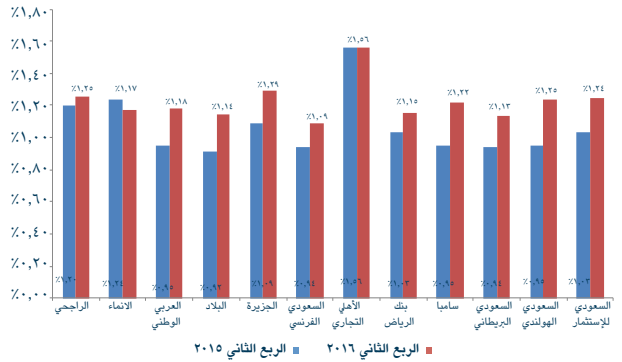
## هامش صافي الفوائد



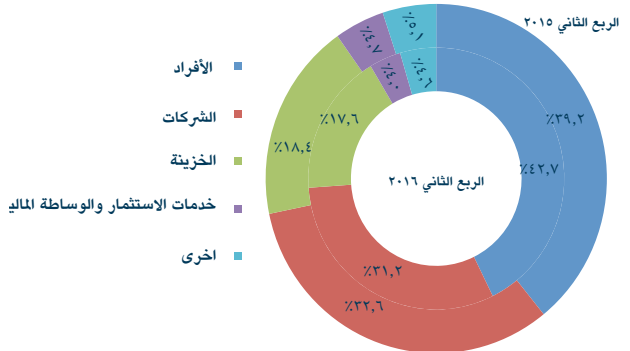
## التكلفة على ودائع الادخار والودائع لأجل



## سعر الإقراض



## تفاصيل صافي الربح التشغيلي



المصدر: تقارير الشركة المالية

## هامش صافي الفوائد تحت الضغط

من عدد ١٢ مصرف، حقق مصرف واحد فقط ارتفاع في هامش صافي الفائدة. سجل مصرف الإنماء أكبر تراجع في هامش صافي الفائدة من ٠,٩٨٪ في الربع الثاني ٢٠١٥ لتصل إلى ٠,٦٠٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦. كانت مجموعة سامبا المالية البنك الوحيد الذي حقق ارتفاع في هامش صافي الفائدة من ٠,٧٢٪ في الربع الثاني ٢٠١٥ لتصل إلى ٠,٧٥٪ خلال الربع الثاني ٢٠١٦. عموماً، ارتفع العائد على ودائع الادخار والودائع لأجل في القطاع بنسبة ١٢٠٪ عن الربع المماثل من العام السابق. أعلن البنك الأهلي التجاري عن تسجيل أعلى تكلفة للودائع لأجل بمبلغ ٨٤٠ مليون ريال سعودي مقارنة مع ٦٠٩ مليون ريال سعودي بارتفاع ٣٧,٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق. أعلن البنك الأهلي التجاري عن تسجيل أعلى عائد على ودائع الادخار والودائع لأجل بنسبة ١,٠٣٪.

حقق بنك البلاد أعلى عائد على الودائع بنسبة ٦٧٣٪ عن الربع المماثل من العام السابق، بينما سجلت مجموعة سامبا المالية أقل عائد على ودائع الادخار والودائع لأجل في السوق بنسبة ٠,٤٧٪، يليها البنك السعودي البريطاني والبنك العربي الوطني بنسب ٠,٥٠٪ و ٠,٥٦٪ على التوالي.

## تفاصيل الربح التشغيلي

حقق القطاع صافي الربح التشغيلي للربع الثاني ٢٠١٦ بقيمة ٤١,٩ مليار ريال سعودي مقابل ٤١,١ مليار ريال سعودي في الربع الثاني ٢٠١٥ بارتفاع ١,٩٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

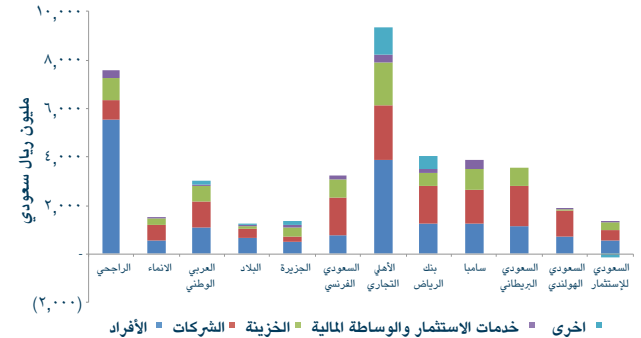
سجل قطاع الأفراد نسبة ٤٢,٧٪ من إجمالي صافي الربح التشغيلي للربع الثاني ٢٠١٦ مقابل ٣٩,٢٪ في الربع الثاني ٢٠١٥. ارتفع صافي الربح التشغيلي من قطاع الأفراد بنسبة ١١,٢٪ عن الربع المماثل من العام السابق.

انخفضت مساهمة الشركات بنسبة ٢,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق من ٣٢,٦٪ إلى ٣١,٢٪. بلغ صافي الربح من قطاع الشركات ١٢,٠ مليار ريال سعودي.

تراجعت كل من الخزينة والدخل من الاستثمار عن الربع المماثل من العام السابق بنسبة ٢,٩٪ و ١٣,٩٪ على التوالي.

كما تراجع الدخل من مصادر أخرى بنسبة ٨,٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق. بلغ صافي الربح التشغيلي للبنك الأهلي التجاري ٩,٣ مليار ريال سعودي، مما ساهم بنسبة ٢٢,٣٪ من إجمالي صافي ربح القطاع للربع الثاني ٢٠١٦، يليه مصرف الراجحي مع صافي ربح بقيمة ٧,٦ مليار ريال سعودي ليساهم بنسبة ١٨,١٪.

## إجمالي الربح التشغيلي للبنوك



■ أفراد ■ شركات ■ الخزينة ■ خدمات الاستثمار والوساطة المالية ■ أخرى

المصارف	العائد على حقوق الملكية	العائد على الأصول	مكرر الربحية	مكرر القيمة الدفترية	توزيعات الأرباح
	٢٠١٥	٢٠١٥	أخر ١٢ شهر	الربع الثاني-٢٠١٦	٢٠١٥
	النصف الأول-٢٠١٦ (آخر ١٢ شهر)	النصف الأول-٢٠١٦ (آخر ١٢ شهر)			
الراجحي	%١٧	%٢,٣	١٢,٢٧	١,٩٤	%٢,٩
البلاد	%١٦	%١,٦	١٤,١٩	١,٦٠	%٠,٠
العربي الوطني	%١٤	%١,٨	٦,٦١	٠,٨٧	%٤,٢
الجزيرة	%١٠	%٢,٠	٥,٨٢	٠,٦٦	%٠,٠
الرياض	%١٣	%١,٨	٨,٠٧	٠,٨٧	%٥,٦
ساب	%١٧	%٢,٣	٦,٩٧	١,٠٢	%٣,٠
سامبا	%١٤	%٢,٣	٧,٧٥	١,٠٠	%٣,٩
السعودي الفرنسي	%١٤	%٢,٢	٦,٦١	٠,٩٤	%٣,٧
السعودي الهولندي	%١٨	%٢,٠	٦,٨٦	١,٠٧	%٠,٩
السعودي للاستثمار	%١٣	%١,٤	٨,٠٢	٠,٧٥	%٤,٣
الإينماء	%٧	%١,٧	١٢,٥٥	١,٠٧	%٣,٤
الأهلي التجاري	%٢٠	%٢,١	٨,٧٠	١,٣٧	%٣,٠

المصدر: أرقام، الأسعار كما في ١ سبتمبر ٢٠١٦

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

محلل  
وليد الجبير  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦  
W.aljubayr@aljziracapital.com.sa

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

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

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

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات  
علاء اليوسف  
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٠١٠  
a.yousef@aljziracapital.com.sa

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

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية  
للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة  
عبد الله فايد المصباحي  
٦٦١٨٤٠٠ ١٢ ٩٦٦٦٠  
a.almisbahi@aljziracapital.com.sa

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

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، ومن خلال فتح أفق 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 معلق بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغيير 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 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 والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيها 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 والأراء 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 والتوقعات والبيانات والأرقام 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 أوراقاً مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراقاً 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 محتويات هذا التقرير قبل النشر، ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الرابعة الذين التزموا باتفاقية 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 المتقنية 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 مغلقة من حصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦ - ٠٧ - ٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩