

مواضيع رئيسية

استعرضنا في هذا التقرير نظرتنا للقطاع البنكي بعد نتائج الربع الثاني 2017.

القطاع البنكي:

صافي الربح للربع الثاني أفضل من توقعات المحللين نظرا لتحسن عائدات الأصول . ارتفاع توزيعات أرباح الأسهم – مؤشر للثقة إذ ظلت نوعية الأصول مستقرة

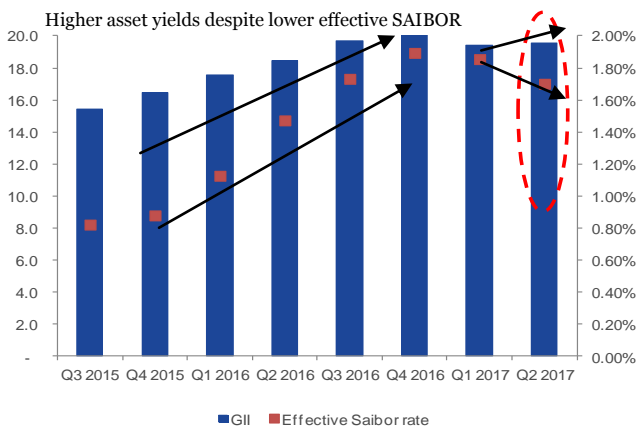
انخفضت الأرباح الكلية لقطاع البنوك للربع الثاني بنسبة 2.4% على أساس سنوي إذ أعلن أكثر من نصف البنوك عن أرباح أعلى من متوسط تقديرات المحللين (أقل بنسبة 1.4% من تقديرات المحللين). وكان المؤشر الإيجابي الرئيسي على نطاق جميع البنوك تقريبا، هو ارتفاع عائدات الأصول على أساس ربعي رغمًا عن انخفاض الأسعار القياسية الفعلية، مما عوض عن الانخفاض الحاد في الربح من غير الفوائد. وبناء على تقديرنا، فقد ظلت نوعية الأصول مستقرة بشكل عام مقارنة بالربع السابق. وكان عائد الأصول ناقصا سعر الاقتراض بين البنوك السعودية (السايبور) القياسي، يحوم بالفعل حول مستوياته التاريخية الربعية المرتفعة، وبالتالي، وفي ظل بيئة لا تشهد نموا مؤثرا في القروض، فإن العامل الأساسي لدعم نمو الربح الإجمالي، سيكون هو الارتفاع في سعر السايبور. إن شراء الحكومة لإصدارات الصكوك، من المحتمل أن يؤدي إلى تحسين العائدات ونسب كفاية رأس المال. ومن شأن ذلك، تمكين البنوك من دفع توزيعات أرباح أسهم أعلى (حتى تصل نسبة التوزيعات إلى 50% أو أكثر للبنوك ذات الأوضاع الجيدة)، بافتراض عدم حدوث انخفاض رئيسي في قيمة الأصول. وكما قد رأينا بالفعل عددا من البنوك، التي أعلنت عن توزيعات أرباح مرتفعة للنصف الأول 2017 ويمكن أن نستنتج أن ذلك يعد مؤشرا للثقة. وتتمثل مخاطر ارتفاع أسهم القطاع عن تقديراتنا في حدوث توزيعات أرباح أعلى من التوقعات، بينما تتمثل مخاطر انخفاض أسعار أسهم القطاع، في حدوث ارتفاع حاد في مخصصات الديون المشكوك في تحصيلها.

تحسن في عائدات الأصول في الربع الثاني: كان من المتوقع بدرجة كبيرة، أن يستمر ربح الفائدة الكلي في الانخفاض للربع الثاني على التوالي نتيجة لأسعار السايبور المنخفضة والتسهيلات المتمسمة بالركود، مقارنة بالربع السابق. بيد أنه قد تبين أن عائدات الأصول كانت أعلى مما كان متوقعا، مما أدى إلى نتائج إيجابية على مستوى ربح الفوائد الكلي (والذي كان له بدوره أثر انتشاري على مستوى صافي الربح). ومع الأخذ في الاعتبار أن معظم البنوك قد شهدت ارتفاعا في الفروق بين أسعار فائدها ناقصا سعر السايبور الفعلي (الشكل 1)، فإننا نعتقد أن إعادة تمويل القروض للقطاع الخاص (متى ما انطبق ذلك) ربما يكون قد حدث عند مستويات أسعار أفضل. ويمكن أن تكون البنوك قد استفادت أيضا من الأرباح المرتفعة على احتياطياتها مع مؤسسة النقد العربي السعودي أيضا، نظرا لأن ساما قد رفعت أيضا أسعار الريبو العكسي من 0.75% في ديسمبر 2016، إلى 1% في مارس 2017، كما قامت برفعه أكثر إلى 1.25% في منتصف يونيو. ونلاحظ أيضا أن عائدات الربع الأول، كان يمكن أن تكون أقل من المعتاد، نظرا لانخفاض عائدات بعض البنوك، وبالتالي فإن الربع الثاني من المحتمل أن يكون هو القاعدة الصحيحة لملاحظة التغيرات في سعر الاقتراض بين البنوك السعودية وفي مستويات العائدات (أنظر الشكل 2).

Mazen Al-Sudairi,
Head of Research
Tel +966 11 2119449
alsudairim@alrajhi-capital.com

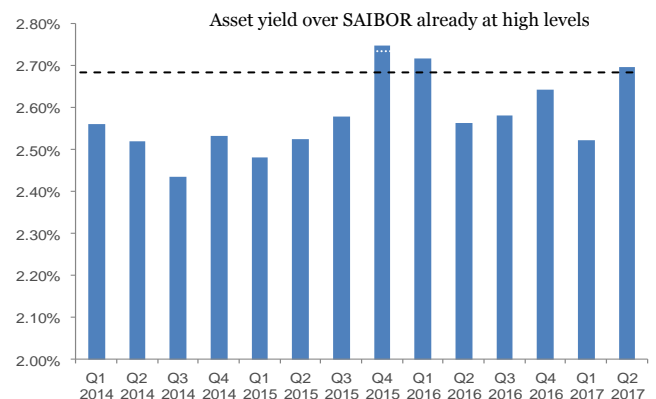
Prithiv Devassy, CFA
Tel +966 11 2119370
devassy@alrajhi-capital.com

شكل 2: ربح الفوائد الإجمالي مقارنة بسعر الاقتراض الفعلي بين البنوك السعودية (السايبور).



المصدر: بيانات الشركة، تداول، بلومبرج، الراجحي المالية.

شكل 1: الفرق بين العائد على صافي القروض والسايبور الفعلي.



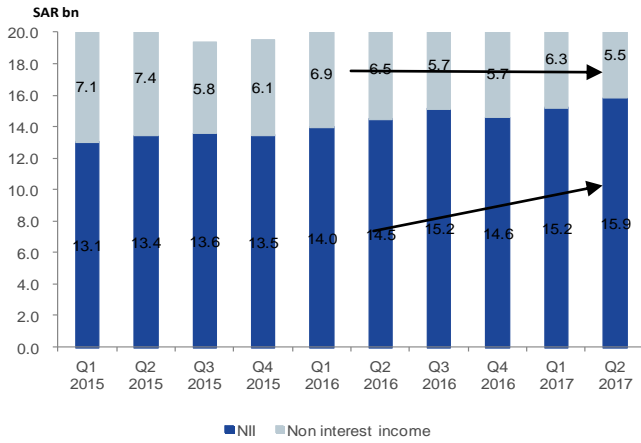
المصدر: بيانات الشركة، تداول، بلومبرج، الراجحي المالية.



انخفاض مصروفات التمويل كما كان متوقعا: بينما تعتبر العائدات على القروض والتسهيلات ثابتة بدون تغيير بالمقارنة، فقد استمرت تكاليف الودائع في الانخفاض كما كان متوقعا، متوافقة مع الانخفاض في أسعار السابوير الفعلية (شكل 3). وهكذا، فقد أدى ربح الفائدة الاجمالي المستقر، مقرونا بمصروفات الفائدة المنخفضة، الى رفع صافي ربح الفائدة للقطاع حتى مع عدم ارتفاع القروض والتسهيلات. وإجمالا، فقد ارتفع صافي الربح من الفائدة بنسبة 4.2% على أساس ربعي.

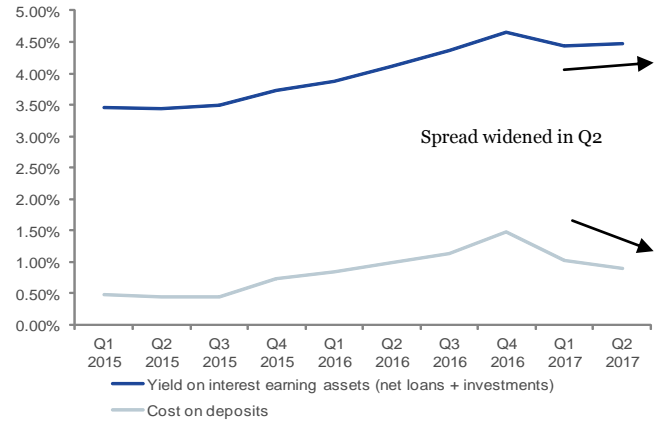
الانخفاض في الربح من العمولات والرسوم جاء متوافقا مع التوقعات أيضا: رغما عن الارتفاع بنسبة 4.2% في صافي ربح الفائدة، فقد انخفض اجمالي ربح التشغيل للقطاع بنسبة 1.1% على أساس ربعي، مما يشير الى أن ربح الرسوم والعمولات (من ضمن المكونات الأخرى للربح من البنود بدون فوائد) كان من المرجح أن يكون قد انخفض بدرجة كبيرة خلال الربع (شكل 4). وقد كان ذلك متوقعا بشكل عام نظرا لأن الربع الثاني هو عادة ربع ضعيف موسميا بالنسبة لأرباح العمولات والرسوم، مقارنة بالربع الأول. وبالإضافة الى التأثير الموسمي، فان انخفاض توزيعات القروض، والتحويلات وأحجام التداول، فرضت ضغوطا على الربح من العمولات والرسوم.

شكل 4: تفاصيل اجمالي ربح التشغيل



المصدر: تداول، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

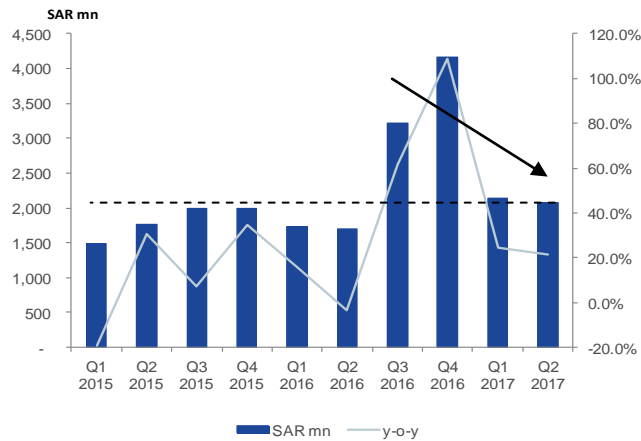
شكل 3: الفرق بين العائد على القروض وتكلفة الودائع، يسجل ارتفاع



المصدر: تداول، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

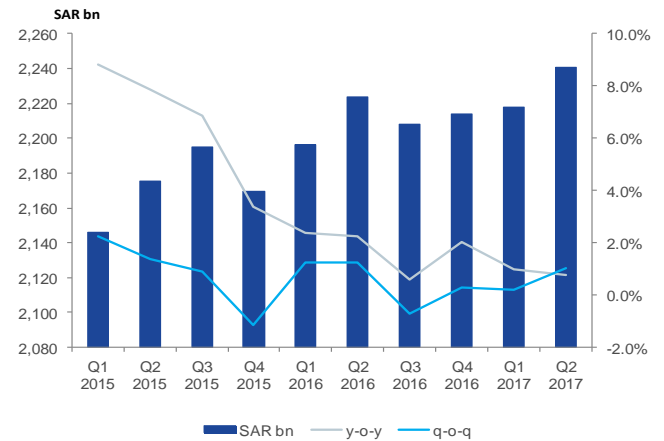
المخصصات ظلت مرتفعة كما كان متوقعا: نظرا لأن البيانات المالية التفصيلية لم تنشر بعد، فقد قمنا بحساب المخصصات على أساس باستخدام تحليلاتنا بافتراض أن تكاليف التشغيل باستثناء المخصصات ربما تكون قد ارتفعت ارتفاعا متوسطا متوافقة مع أنماطها التاريخية (شكل 6). وبناء على هذا الافتراض فإننا نشير الى أن المخصصات الكلية يمكن أن تكون مستقرة على أساس ربعي، أعلى بشكل طفيف من 2 مليار ريال (أعلى بنسبة 18% تقريبا على أساس سنوي)، ومتسقة مع توقعاتنا.

شكل 6: المخصصات ظلت بدون تغيير في معظمها في الربع الثاني (بناء على افتراضنا بحدوث نمو بنسبة 2.5% على أساس ربعي في المصروفات، باستثناء المخصصات)



المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 5: اجمالي قاعدة الأصول للقطاع نمت على أساس ربعي



المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.



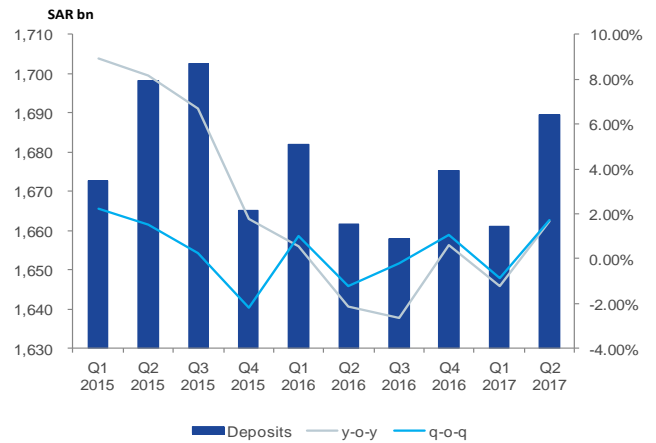
نمو القروض ظل منخفضاً ومن المحتمل أن يظل كذلك: بلغت نسبة نمو القروض للقطاع ككل 0.5% على أساس ربعي (شكل 8) ، ومع أنها كانت بطيئة ، فقد كانت مرتفعة عن معدل نموها الربعي الذي بلغ 0.4% وشهده الربع الأول 2017. ونتيجة لانخفاض الطلب على القروض ، فقد نمت الاستثمارات بنسبة 4.3% على أساس ربعي ، مدعومة بنمو الودائع بنسبة 1.9% على أساس ربعي (شكل 5). وكانت الودائع قد ارتفعت خلال الربع ، ويمكن أن يعزى ذلك الى تسديد الحكومة لجزء من المبالغ المستحقة عليها (شكل 7).

شكل 8: نمو القروض لم يشهد تغييراً في معظمه ، مع توقع اتجاهات مماثلة في المستقبل



المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 7: الودائع ارتفعت بمعدل متوسط



المصدر: تداول ، بيانات الشركة، الراجحي المالية.

الاعلان عن توزيعات أرباح مرتفعة: أعلنت نصف البنوك تقريبا عن توزيعات أرباح لسنة 2016 أعلى من معدلاتها للسنة السابقة ، مما نتج عنه نسب توزيعات أعلى (شكل 9) . وقد أعلن بنك سامبا وبنك ساب عن توزيعات أعلى للنصف الأول من 2017 أيضا. إننا نعتقد أنه حتى في الماضي ، كان لدى معظم البنوك المقدرة على دفع أرباح أسهم أعلى بدون أن يؤثر ذلك على نسب كفاية رأس المال لديها. بيد أنه في ظل بيئة القطاع البنكي الحالية ، حيث تقل فرص الاقتراض نظرا لارتفاع الودائع (انعكس ذلك في تحسن نسبة القروض الى الودائع) ومع توفر سيولة كافية للوفاء بإصدارات السندات الحكومية ، فقد قام عدد من البنوك بعمل توزيعات أرباح أسهم أعلى للمساهمين مقارنة بتوزيعات الأرباح السابقة. ويمكن أن يعتبر ذلك مؤشرا للثقة كما نتوقع أن تعلن البنوك ذات الأوضاع الجيدة عن توزيعات أرباح أعلى ، على الأقل الى أن ترتفع نسب توزيعات الأرباح الى 50% حتى تظل نسب كفاية رأس المال كما هي عليه (إذا ظلت بقية العوامل كما هي).

شكل 9: بيانات توزيعات الأرباح

Bank	Dividend yield				Dividend payout (TTM)	Dividend payout (2016)	Dividend payout (2015)
	(TTM)	DPS (TTM)	DPS (2016)	DPS (2015)			
Al Rajhi	4.8%	3.00	2.25	1.50	57.6%	45.0%	34.2%
Samba	5.1%	1.25	0.95	0.90	50.7%	38.0%	34.5%
Riyad	6.1%	0.65	0.65	0.70	66.8%	58.3%	51.9%
BSF	5.2%	1.55	1.10	1.15	53.5%	39.3%	34.5%
SABB	4.2%	1.06	0.77	0.83	42.2%	29.7%	28.7%
ANB	4.4%	1.00	0.90	1.00	34.4%	31.5%	33.7%
Alawwal	0.0%	0.00	0.00	0.13	0.0%	0.0%	7.4%
SB	3.3%	0.47	0.47	0.65	28.6%	33.2%	36.7%
Alinma	3.1%	0.50	0.50	0.50	46.2%	49.6%	50.7%
Aljazira	3.1%	0.38	0.00	0.00	27.0%	0.0%	0.0%
Albilad	2.7%	0.50	0.50	0.00	32.8%	37.1%	0.0%
NCB	4.2%	2.10	1.60	1.55	45.5%	34.3%	34.0%

المصدر: بيانات الشركة، تداول، بلومبرج، الراجحي المالية.



النظرة المستقبلية والمحفزات: بالنسبة للمستقبل ، فإننا نعتقد أن نمو القروض للبنوك ككل ، من المحتمل أن يكون ضعيفا كما يتوقع أن يتحقق تحسن تدريجي من المشاريع التي شرعت فيها بعض الشركات مثل شركة أرامكو السعودية، سابق ، ... الخ أو أي مشاريع شراكة ضخمة بين القطاعين العام والخاص. وبناء عليه ، فإن الربح الاجمالي من الفوائد ، سيعتمد في نموه بدرجة أقل على نمو القروض ولكنه سيعتمد بدرجة أكثر على الارتفاع في أسعار الاقتراض بين البنوك السعودية ، التي يقلل من تقديرها السوق. على سبيل المثال: ان الارتفاع بمقدار 50 نقطة أساس من سعر السايبور الذي يبلغ 2% ، يعني نموا بنسبة 25% حتى لو ظل التمويل ثابتا بدون تغيير. وقد شهدنا ذلك بالفعل في أرباع السنة القليلة الماضية عندما ، في ظل غياب نمو القروض ، تحرك ربح الفائدة الاجمالي للقطاع ، جنبا الى جنب سعر السايبور الفعلي . ويبدو التقييم جيدا جدا كما أننا لا نتوقع انخفاضات رئيسية أو ارتفاعات مماثلة. وإجمالا ، فإن العوامل التي يمكن أن تؤدي الى انخفاض أسهم القطاع ، تتعلق بشكل رئيسي بارتفاع المخصصات نظرا لانخفاض نوعية قروض الاصول، والمخصصات المرتفعة بسبب التحول لتطبيق معايير المحاسبة الدولية ، بينما ترتبط مخاطر الارتفاع بحدوث ارتفاع حاد في فروقات أسعار الفائدة ومستويات السايبور ، وتوزيعات أرباح الأسهم بأعلى من التوقعات.

شكل 11: صافي الدخل الخاص

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	3,097	3,024	2,891	7.1%	2.4%
Samba	1,670	1,709	1,620	3.1%	-2.3%
Riyad	1,822	1,837	1,674	8.8%	-0.8%
BSF	1,675	1,623	1,433	16.9%	3.2%
SABB	1,507	1,525	1,515	-0.5%	-1.2%
ANB	1,531	1,505	1,426	7.3%	1.7%
Al Awwal	974	995	984	-1.0%	-2.1%
SIB	846	877	773	9.4%	-3.5%
Alinma	1,021	1,008	813	25.6%	1.3%
AlJazira	612	613	577	6.1%	-0.2%
Albilad	517	483	433	19.4%	7.0%
NCB	4,268	4,221	4,329	-1.4%	1.1%
Total	19,540	19,420	18,469	5.8%	0.6%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 10: صافي الربح (الخسائر) الخاص/ الاستثمارات

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	2,954	2,886	2,781	6.2%	2.4%
Samba	1,386	1,359	1,339	3.5%	2.0%
Riyad	1,473	1,425	1,360	8.3%	3.4%
BSF	1,167	1,112	1,069	9.2%	4.9%
SABB	1,284	1,251	1,182	8.6%	2.6%
ANB	1,215	1,069	1,086	11.9%	13.7%
Al Awwal	701	646	609	15.1%	8.5%
SIB	486	463	421	15.6%	5.1%
Alinma	834	814	627	33.0%	2.5%
AlJazira	453	434	385	17.7%	4.4%
Albilad	431	392	349	23.5%	9.8%
NCB	3,473	3,360	3,348	3.7%	3.4%
Total	15,858	15,211	14,556	8.9%	4.2%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 13: إجمالي الدخل التشغيلي

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	3,877	3,853	3,924	-1.2%	0.6%
Samba	1,988	1,979	1,988	0.0%	0.5%
Riyad	1,984	1,993	2,027	-2.1%	-0.5%
BSF	1,630	1,697	1,613	1.1%	-3.9%
SABB	1,801	1,824	1,761	2.3%	-1.3%
ANB	1,636	1,481	1,518	7.8%	10.5%
Al Awwal	927	920	948	-2.2%	0.8%
SIB	656	625	612	7.1%	4.9%
Alinma	1,007	1,005	820	22.8%	0.2%
AlJazira	659	630	580	13.6%	4.6%
Albilad	718	695	642	11.9%	3.4%
NCB	4,478	4,860	4,660	-3.9%	-7.9%
Total	21,361	21,561	21,092	1.3%	-0.9%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 12: صافي الربح

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	2,182	2,221	2,052	6.3%	-1.8%
Samba	1,271	1,231	1,314	-3.3%	3.2%
Riyad	848	1,047	1,146	-26.0%	-19.0%
BSF	1,005	1,104	1,048	-4.1%	-9.0%
SABB	1,129	1,036	1,151	-1.9%	9.0%
ANB	849	768	818	3.8%	10.5%
Al Awwal	322	324	540	-40.4%	-0.6%
SIB	356	345	321	10.6%	3.1%
Alinma	488	421	409	19.3%	15.9%
AlJazira	220	216	178	23.6%	1.9%
Albilad	239	229	184	29.9%	4.1%
NCB	2,417	2,703	2,438	-0.9%	-10.6%
Total	11,325	11,645	11,599	-2.4%	-2.7%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.



شكل 15: الاستثمارات

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	31,578	25,843	35,922	-12.1%	22.2%
Samba	56,545	54,268	58,654	-3.6%	4.2%
Riyad	43,082	43,318	42,787	0.7%	-0.5%
BSF	25,441	23,674	23,889	6.5%	7.5%
SABB	21,317	23,833	28,129	-24.2%	-10.6%
ANB	24,880	25,052	23,037	8.0%	-0.7%
Al Awwal	14,993	15,717	20,816	-28.0%	-4.6%
SIB	21,623	21,309	20,460	5.7%	1.5%
Alinma	7,265	6,332	5,708	27.3%	14.7%
AlJazira	17,337	16,254	16,434	5.5%	6.7%
Albilad	4,492	3,744	2,993	50.1%	20.0%
NCB	114,634	107,977	114,728	-0.1%	6.2%
Total	383,187	367,321	393,557	-2.6%	4.3%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 14: القروض والتسهيلات

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	232,797	229,421	224,523	3.7%	1.5%
Samba	120,522	124,266	130,820	-7.9%	-3.0%
Riyad	141,181	140,915	154,667	-8.7%	0.2%
BSF	129,383	129,091	129,637	-0.2%	0.2%
SABB	117,883	119,490	131,101	-10.1%	-1.3%
ANB	114,884	116,040	117,877	-2.5%	-1.0%
Al Awwal	70,739	70,481	77,900	-9.2%	0.4%
SIB	61,626	60,290	61,251	0.6%	2.2%
Alinma	76,961	73,542	66,488	15.8%	4.6%
AlJazira	40,971	41,328	44,212	-7.3%	-0.9%
Albilad	40,665	38,702	36,930	10.1%	5.1%
NCB	256,901	254,202	264,766	-3.0%	1.1%
Total	1,404,513	1,397,768	1,440,172	-2.5%	0.5%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 17: إجمالي الأصول

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	345,597	337,230	331,381	4.3%	2.5%
Samba	231,080	231,935	233,992	-1.2%	-0.4%
Riyad	218,990	216,323	227,776	-3.9%	1.2%
BSF	205,344	204,358	193,912	5.9%	0.5%
SABB	182,519	185,264	191,871	-4.9%	-1.5%
ANB	171,032	168,427	166,578	2.7%	1.5%
Al Awwal	101,635	100,369	108,555	-6.4%	1.3%
SIB	96,827	97,546	95,946	0.9%	-0.7%
Alinma	111,376	105,256	98,186	13.4%	5.8%
AlJazira	67,004	65,114	68,267	-1.9%	2.9%
Albilad	59,732	57,290	54,328	9.9%	4.3%
NCB	449,776	448,717	452,614	-0.6%	0.2%
Total	2,240,912	2,217,829	2,223,406	0.8%	1.0%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.

شكل 16: ودائع العملاء

Bank	Q2 2017	Q1 2017	Q2 2016	y-o-y change	q-o-q change
Al Rajhi	285,390	271,290	272,650	4.7%	5.2%
Samba	171,273	170,410	172,121	-0.5%	0.5%
Riyad	156,980	154,187	164,043	-4.3%	1.8%
BSF	163,904	158,466	138,810	18.1%	3.4%
SABB	138,314	141,571	150,269	-8.0%	-2.3%
ANB	130,747	131,836	129,159	1.2%	-0.8%
Al Awwal	81,770	80,297	86,414	-5.4%	1.8%
SIB	66,557	64,437	68,087	-2.2%	3.3%
Alinma	85,783	81,445	74,166	15.7%	5.3%
AlJazira	49,170	49,812	50,730	-3.1%	-1.3%
Albilad	44,971	43,542	42,118	6.8%	3.3%
NCB	314,690	313,646	314,708	0.0%	0.3%
Total	1,689,549	1,660,939	1,663,275	1.6%	1.7%

المصدر: بيانات الشركة، الراجحي المالية.



الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

إخلاء من المسؤولية

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 والإطلاع عليها يعتبر بمثابة موافقة من جانبكم على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الإفصاح للآخرين عما تتضمنه من محتويات وأراء، 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 لكنها لا تضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات 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 يشكل 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.

ينبغي 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 الواردة 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 المئالي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ وأسماهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسؤولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محلي البحث) مملوكة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم أو العقود الأجلة أو الخيارات الأخرى أو المشتقات، أو غيرها من الأدوات المالية. كما يجوز لشركة الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها أن تقوم من وقت لآخر بإداء 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 أي 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.

شرح نظام التصنيف في شركة الراجحي المالية

تستخدم شركة الراجحي المالية نظام تصنيف مكون من ثلاث طبقات على أساس الاتجاه الصعودي المطلق أو الانخفاض المحتمل لجميع الأسهم في إطار تغطيتها باستثناء أسهم الشركات المالية وعدد قليل من الشركات الأخرى غير المتزامنة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10٪ فوق السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أقل زمني بحدود 6-9 شهور.

"المحافظة على المراكز" Neutral: نتوقع أن يستقر سعر السهم عند مستوى يتراوح بين 10٪ دون سعر السهم الحالي و 10٪ فوق سعر السهم الحالي خلال فترة 6-9 شهور.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع أن يصل سعر السهم إلى المستوى المستهدف خلال فترة 6-9 شهور.

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطبقا للقيمة العادلة المقدره للسهم المعنى، ولكن قد لا يكون بالضرورة ممثلا لهذا السعر. وقد تكون هناك أسباب تبرر بشكل جيد عدم احتمال أن يصل سعر سهم من الأسهم إلى القيمة العادلة المحددة ضمن أفقنا الزمني. وفي مثل هذه الحالة، نقوم بتحديد سعر مستهدف يختلف عن القيمة العادلة المقدره لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعتنا للقيام بذلك.

يرجى ملاحظة أن تحقيق أي سعر مستهدف يخضع لأوضاع السوق بوجه عام والاتجاهات الاقتصادية وغيرها من العوامل الخارجية، أو إذا كانت الأرباح أو الأداء التشغيلي للشركة المعنية يتجاوز أو دون مستوى توقعاتنا.

للاتصال

مازن السديري
مدير إدارة الأبحاث
هاتف: +966 11 211 9449
بريد الكتروني: alsudairim@alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية
إدارة البحوث
طريق الملك فهد، المكتب الرئيسي
ص ب 5561 الرياض 11432
المملكة العربية السعودية
بريد الكتروني:
research@alrajhi-capital.com
www.alrajhi-capital.com

شركة الراجحي المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق المالية السعودية رقم 07068/37