



إدارة البحوث
فريق البحوث
Tel. +966 11 211 9449, alsudarim@alrajhi-capital.com

القروض للقطاع الخاص ترتفع بشكل طفيف في يناير

ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص في المملكة العربية السعودية على أساس شهري للمرة الأولى خلال خمسة أشهر، وذلك في يناير 2018 (+0.2% على أساس سنوي)، بينما ارتفعت مطالبات البنوك من القطاع العام أيضاً. من جانب آخر، فقد ظلت الودائع بشكل عام غير متغيرة على أساس شهري في يناير. ونما الانفاق عبر نقاط البيع (+4.3% على أساس سنوي) بأبطأ معدل له في سبعة أشهر إذ أدى تطبيق القيمة المضافة وارتفاع سعر الوقود، إلى مستوى من الانفاق أكثر ترشيداً. وفي الوقت ذاته، شهدت احتياطات مؤسسة النقد العربي السعودي، انخفاضاً على أساس شهري في يناير 2018 بعد أن ظلت تسجل ارتفاعاً على مدى الأشهر الثلاثة السابقة، ويمكن أن يعزى ذلك إلى النشاطات الاستثمارية للحكومة. ومن المحتمل أن تكون المملكة تخطط لطرق أبواب سوق السندات الدولية للسنة الثالثة على التوالي وذلك من أجل تمويل العجز المالي وأيضاً من أجل إعادة تمويل القرض السيادي الذي تبلغ قيمته 10 مليار دولار (تم إصداره في أبريل 2016). ويشير أيضاً هذا، إلى أن مؤشر المملكة لتكلفة المعيشة (تم تغيير سنة الأساس إلى 2013 من 2007) قد سجل قراءة موجبة للمرة الأولى خلال عام تقريباً وذلك في يناير 2018، ويعزى ذلك إلى ادخال ضريبة القيمة المضافة وارتفاع أسعار البنزين محلياً.

أدخلت المملكة نظام الإفلاس الجديد كجزء من الإصلاحات الهيكلية التي تجري الآن في ظل رؤية المملكة 2030. ويشمل النظام، الأنظمة العامة، الإجراءات الوقائية من الإفلاس، إجراءات لإعادة الهيكلة المالية، إلى جانب إجراءات التسوية. وسوف تساعد هذه الخطوة في جذب الاستثمار الأجنبي المباشر إلى المملكة.

انخفض إجمالي الأصول لمؤسسة النقد العربي السعودي في يناير 2018، بعد أن ظل يسجل ارتفاعاً لثلاثة أشهر متتالية (الشكلين 8 و 9). وفي الوقت ذاته، ظلت الودائع بدون تغيير بشكل عام على أساس شهري (+1.2% على أساس سنوي)، بينما ارتفعت القروض المقدمة للقطاع الخاص بنسبة 0.2% على أساس شهري في يناير (-1.0% على أساس سنوي) (الشكلين 10 و 11). وقد بلغت احتياطات المملكة لدى ساما، 615.8 مليار ريال (يشمل ذلك الحساب الجاري للحكومة) كما في يناير 2018، وسجلت بذلك انخفاضاً على أساس شهري بنسبة 4.0%.

وانخفضت أرباح القطاع المصرفي بنسبة 4.3% على أساس سنوي في يناير 2018 لتصل إلى 4,167 مليار ريال في يناير 2018. وعلى أساس شهري، قفزت أرباح القطاع البنكي ككل بنسبة 60.7% في نفس الشهر (الشكل 15).

ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) بنسبة 1.4% على أساس سنوي في يناير 2018، مقارنة بالارتفاع السنوي بنسبة 0.2% في الشهر السابق، مدعوماً بالارتفاع في عرض النقود (ن1). وعلى أساس شهري، ارتفع عرض النقود (ن3) للشهر الثالث على التوالي في يناير 2018.

تمكنت المملكة من جمع مبلغ 7.22 مليار ريال في فبراير من عملية بيع صكوك محلية في ظل برنامجها للصكوك المحلية. وقد أصدرت الحكومة سندات بقيمة 5.37 مليار ريال بأجل استحقاق 5 سنوات، وسندات بقيمة 1.70 مليار ريال بأجل استحقاق 7 سنوات وأخرى بقيمة 150 مليون ريال بأجل استحقاق 10 سنوات.

ارتفعت عمليات نقاط البيع، وإن يكن ذلك بمعدل أبطأ بلغ 4.3% على أساس سنوي في يناير 2018، مسجلة انخفاضاً من ارتفاع بلغت نسبته 28.1% على أساس سنوي في الشهر السابق. وسجلت عمليات الصرافات الالية ارتفاعاً بنسبة 1.8% على أساس سنوي في يناير 2018 مقارنة بارتفاع بنسبة 2.4% على أساس سنوي في الشهر السابق (الشكل 5 و 6، 7).

ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي، بنسبة 3.06% على أساس ربعي في الربع الثالث 2017، مدعوماً بالارتفاع في قطاع "التعدين والتعجير" (74% تقريباً من إجمالي المؤشر). وشهد المؤشر ارتفاعاً مستمراً لأربع السنين الثلاثة الأولى من 2017 (الشكل 2 والشكل 3).

ارتفعت تحويلات المواطنين السعوديين بنسبة 24.7% على أساس سنوي في يناير 2017، بينما انخفضت تحويلات غير السعوديين بنسبة 17.7% على أساس سنوي للفترة ذاتها (الشكل 4).

انخفضت أسعار النفط الخام (خام برنت للعقود الآجلة لشهر أبريل) بنسبة 5.6% على أساس شهري في فبراير 2018، ويعزى ذلك إلى المخاوف بشأن ارتفاع انتاج الولايات المتحدة الأمريكية من النفط الصخري. وفي الوقت ذاته، نما انتاج المملكة العربية السعودية من النفط الخام على أساس شهري في يناير 2018 بعد أن كان قد انخفض للشهرين السابقين (الشكلين 18 و 19).

الاقتصاد السعودي



ارتفعت الصادرات غير النفطية للمملكة ، بنسبة 18.2 % على أساس سنوي في نوفمبر 2017 (+13.1% على أساس سنوي في أكتوبر 2017)، بينما انخفضت الواردات غير النفطية بنسبة 8.2 % على أساس سنوي في نوفمبر 2017 (+2.3% على أساس سنوي في أكتوبر 2017) (الأشكال 20 ، 21 ، 22 ، 23 و 24).

دخل مؤشر تكلفة المعيشة (تم تغيير سنة الأساس الى 2013 من 2007) النطاق الإيجابي للمرة الأولى منذ عام تقريبا في يناير 2018 اذ بلغ +3.0% على أساس سنوي ، ويعزى ذلك الى ادخال ضريبة القيمة المضافة والى الارتفاع في أسعار البنزين. وعلى أساس شهري ، ارتفع المؤشر بنسبة 3.9% في يناير 2018 مقابل ارتفاعه بنسبة 0.3% على أساس شهري في ديسمبر 2017) (الشكلين 16 و 17).

النظرة المستقبلية لأسعار النفط الخام : توقعت ادارة معلومات الطاقة الأمريكية ، في تقريرها لشهر فبراير 2018 ، أن يبلغ متوسط أسعار خام برنت 62 دولارا للبرميل في 2018 و 62 دولارا للبرميل في 2019.

شكل 1: المؤشرات الاقتصادية الرئيسية

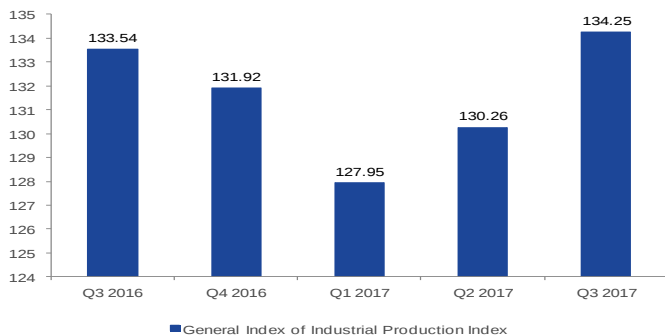
العوامل	Feb-18	Jan-18	Dec-17	2017	2016
نسبة التضخم (2007=100)	-	3.0%	-1.1%	-0.9%	2.0%
متوسط سعر النفط العربي الخفيف (دولار / برميل)	61.7	67.4	62.5	52.7	41
عرض النقود (ن3)	-	1.4%	0.2%	0.2%	0.8%
مجموع مطالبات قطاع المصارف	-	4.7	3.8	3.8	9.1
معدل الاقتراض الداخلي (3 أشهر)	1.915	1.893	1.873	1.812	2.066
نسبة اعادة الشراء	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
نسبة اعادة الشراء المعاكسة	1.50	1.5	1.25	1.5	0.75
المؤشر العام لأسعار الأسهم (1985 = 1000)	-	7.7	0.2	0.2	4.3
نسبة الناتج المحلي أسعار ثابتة (2010=100)	-	-0.4%	-1.0%	-0.7%	1.7%
الحساب الحالي لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	-	5.7%	-1.7%	-3.8%	-8.8%
مجموع الواردات لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	-	16.4%	18.7%	20.1%	24.7%
الصادرات غير النفطية لنسبة الناتج المحلي الاجمالي (الأسعار الحالية)	-	7.3%	7.2%	7.5%	7.9%

المصدر : ساما، الراجحي المالية.

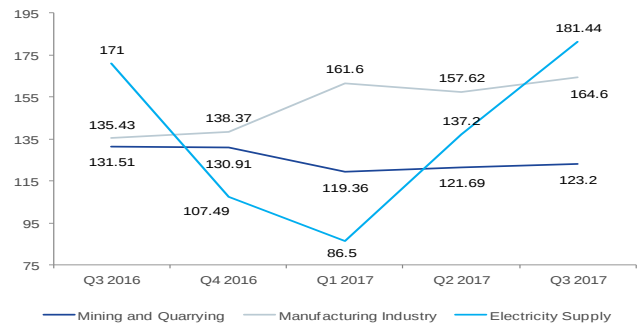
مؤشر الانتاج الصناعي

ارتفع مؤشر الانتاج الصناعي، بنسبة 3.06 % على أساس ربعي في الربع الثالث 2017 مقارنة بارتفاعه بنسبة 1.81% على أساس ربعي في الربع الثاني 2017، مدعوما بالارتفاع في قطاع " التعدين والتحجير " (74% تقريبا من اجمالي المؤشر). وقد أظهرت بقية القطاعات " الصناعة التحويلية" و " امدادات الكهرباء" أيضا ارتفاعا كبيرا في الربع الثالث 2017 مقارنة بالربع السابق.

شكل 2: الاتجاه العام لمؤشر الانتاج الصناعي



شكل 3: اتجاه مؤشر قطاعات الإنتاج الصناعي

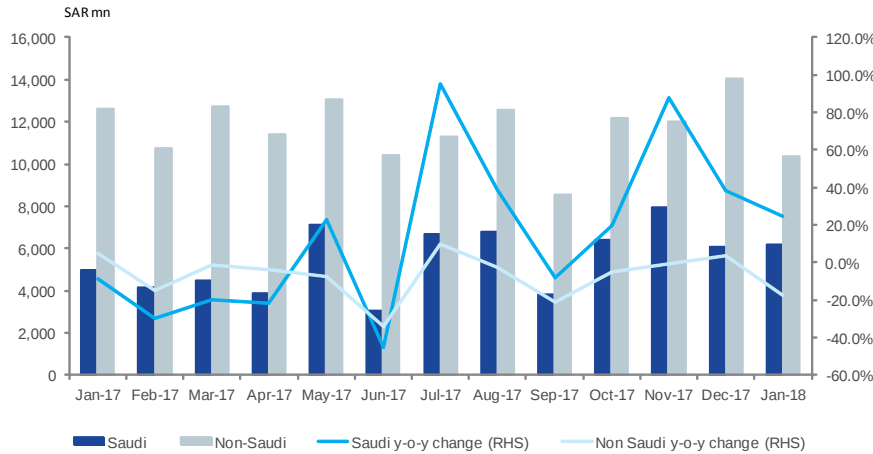




التحويلات

استمرت التحويلات الشخصية في الارتفاع في يناير 2018. وقد ارتفعت تحويلات المواطنين السعوديين بنسبة 24.7% على أساس سنوي في يناير 2018 لتصل إلى 6.2 مليار ريال، بينما انخفضت تحويلات غير السعوديين بنسبة 17.7% على أساس سنوي في يناير 2018، بعد تحقيقها لارتفاع طفيف في الشهر الأخير، لتصل إلى 10.4 مليار ريال.

شكل 4: التحويلات



المصدر: ساما، الراجحي المالية

مؤشرات انفاق المستهلكين

سجلت عمليات نقاط البيع ارتفاعاً للشهر السابع على التوالي في يناير 2018 (+4.3% على أساس سنوي)، بينما ارتفعت عمليات السحب عن طريق الصرافات الآلية بنسبة 1.8% على أساس سنوي في يناير 2018، مقابل الارتفاع بنسبة 2.4% على أساس سنوي في ديسمبر 2017. وسجل نمو الانفاق ارتفاعاً في قطاعي "المطاعم والفنادق" (+31.1% على أساس سنوي) و "المواد الغذائية والمشروبات" (+14.1% على أساس سنوي).

شكل 5: اتجاه عمليات نقاط البيع



المصدر: ساما، الراجحي المالية

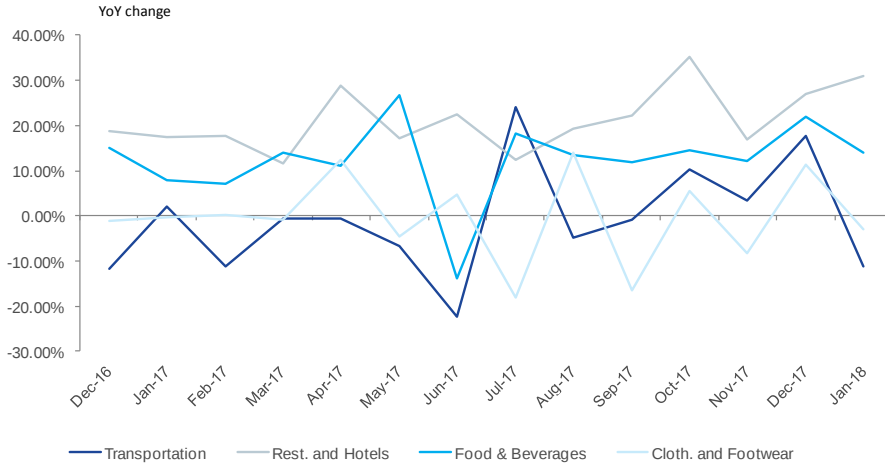
شكل 6: السحوبات النقدية عبر أجهزة الصراف الآلي



المصدر: ساما، الراجحي المالية



شكل 7: عمليات نقاط البيع حسب القطاع



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية.

الاصول الأجنبية لمؤسسة النقد العربي السعودي في الخارج

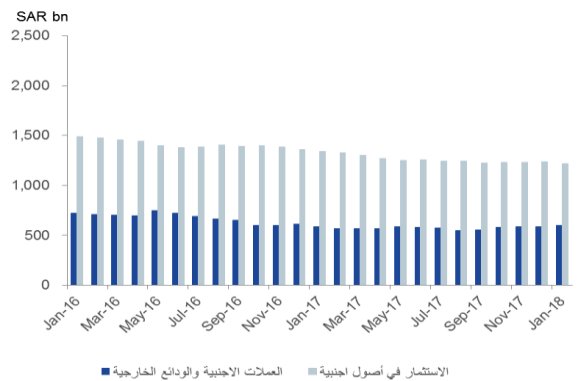
انخفضت اصول مؤسسة النقد العربي السعودي في الخارج بأبطأ معدل لها خلال سنتين ونصف تقريبا ، بنسبة 5.6% على أساس سنوي في يناير 2018، مقابل انخفاضها بنسبة 7.3% على أساس سنوي في ديسمبر 2017. وفي الوقت ذاته، وعلى أساس شهري، فقد انخفضت الاحتياطيات بنسبة 0.4% في يناير 2018، لتصل الى 1,854 مليار ريال (494.4 مليار دولار) بعد أن كانت قد ارتفعت لثلاثة أشهر متتالية. وسجلت الاستثمارات في الأوراق المالية الدولية، انخفاضاً بنسبة 1.6% على أساس شهري في يناير 2018 (+0.5% على أساس شهري في ديسمبر)، بينما ارتفعت استثمارات ساما في العملات الأجنبية والودائع في الخارج، للشهر الخامس على التوالي في يناير (+2.0% على أساس شهري مقابل +0.2% على أساس شهري في ديسمبر 2017).

الشكل 8: اصول الاحتياطيات .



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الشكل 9: المكونات الرئيسية لأصول المملكة في الخارج

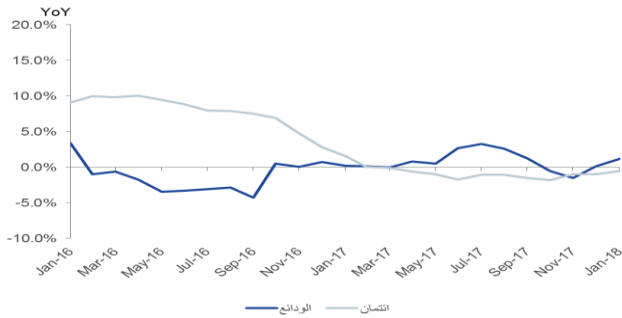


المصدر: ساما، الراجحي المالية

نمو القروض والودائع

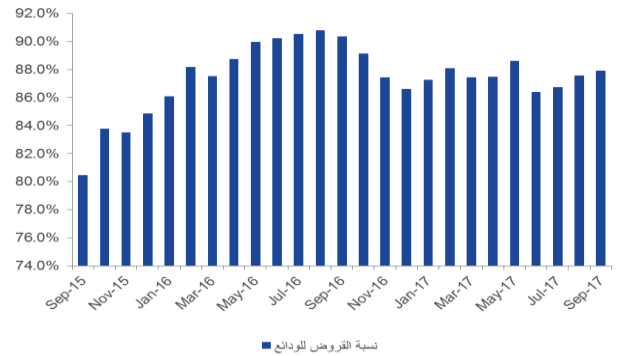
ارتفعت قروض قطاع البنوك المقدمة للقطاع الخاص للمرة الأولى خلال خمسة أشهر بنسبة 0.2% على أساس شهري في يناير 2018 مقارنة بالانخفاض على أساس شهري في الشهر السابق. وقد ارتفعت مطالبات البنوك على القطاع العام بنسبة 2.4% على أساس شهري (+32.4% على أساس سنوي) في ديسمبر 2017. وفي الوقت ذاته، ظلت الودائع بدون تغيير بشكل عام على أساس شهري، ولكنها سجلت ارتفاعاً على أساس سنوي (+1.2%). وقد ارتفعت ودائع "الشركات والأفراد"، التي تشكل نسبة 70% من إجمالي قاعدة الودائع، بنسبة 0.3% على أساس شهري (-1.5% على أساس سنوي)، بينما ارتفعت ودائع "المؤسسات الحكومية" بنسبة 0.2% على أساس شهري (+6.7% على أساس سنوي).

الشكل 10: نمو القروض والودائع



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الشكل 11: نسبة القروض الى الودائع

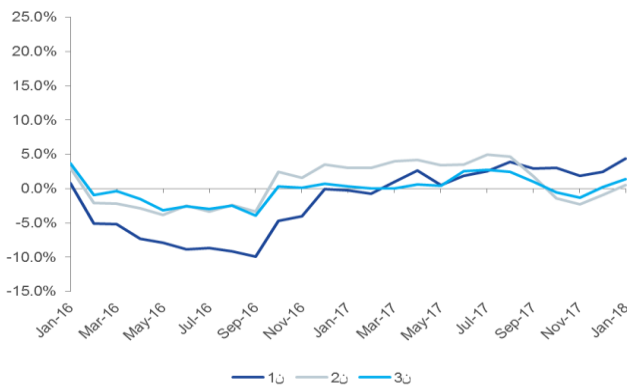


المصدر: ساما، الراجحي المالية

عرض النقود

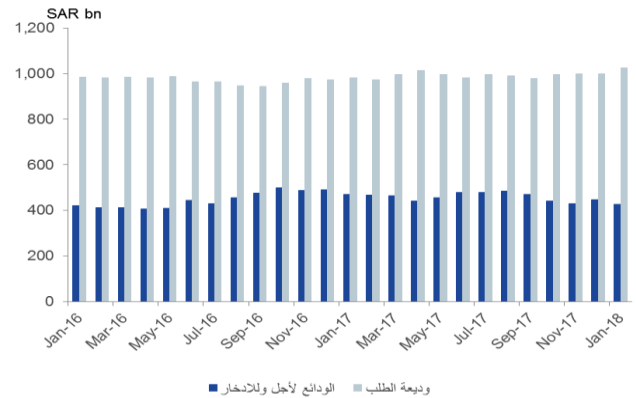
ارتفع عرض النقود بمعناه الواسع (ن3) بنسبة 1.4% على أساس سنوي في يناير 2018، ليصل إلى 1,795 مليار ريال، مقارنة بالارتفاع السنوي بنسبة 0.2% في ديسمبر 2017. ويمكن أن يعزى هذا الارتفاع في (ن3) إلى الارتفاع السنوي في عرض النقود (ن1). وعلى أساس شهري، ارتفع عرض النقود (ن3) للشهر الثالث على التوالي في يناير 2018. أما بالنسبة لبيانات عرض النقود الأسبوعية التي تقدمها مؤسسة النقد العربي السعودي، فربما يشهد عرض النقود بمعناه الواسع (ن3)، انخفاضاً طفيفاً في فبراير.

الشكل 12: نمو عرض النقود (على أساس سنوي)



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الشكل 13: تفاصيل الودائع



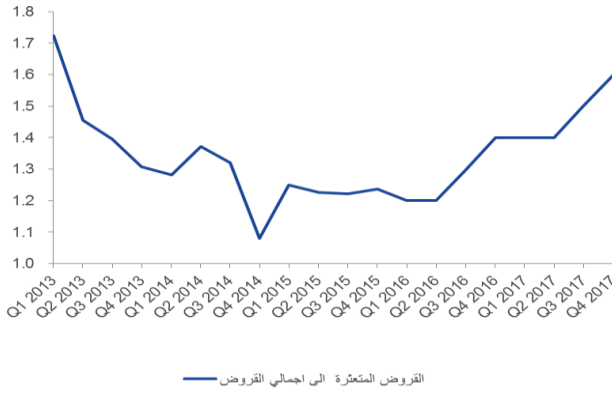
المصدر: ساما، الراجحي المالية



القطاع البنكي

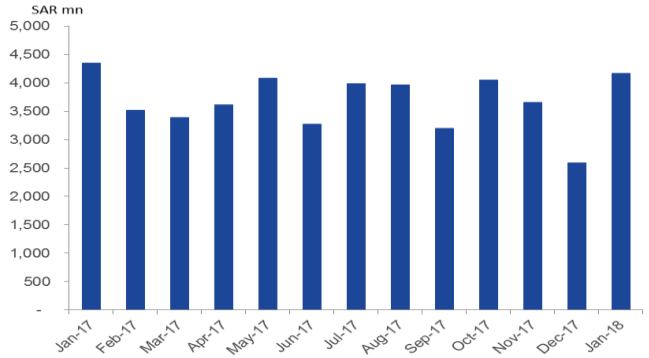
انخفضت أرباح القطاع البنكي بنسبة 4.3% على أساس سنوي في يناير 2018 لتصل إلى 4,167 مليون ريال. أما على أساس شهري، فقد قفزت أرباح القطاع البنكي بنسبة 60.7% في شهر يناير 2018.

الشكل 14: القروض المتعثرة



المصدر: ساما، الراجحي المالية

الشكل 15: صافي ارباح البنوك

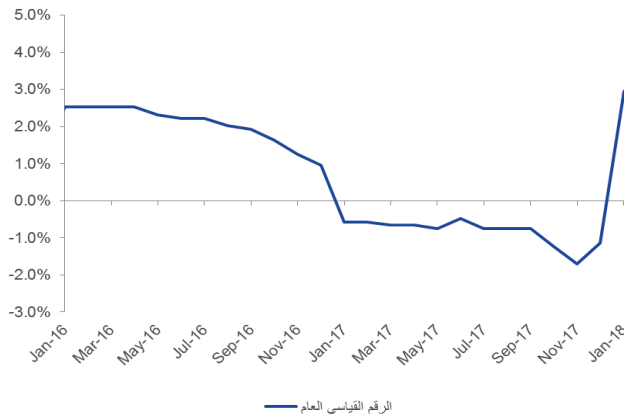


المصدر: ساما، الراجحي المالية

العوامل المؤثرة في التضخم

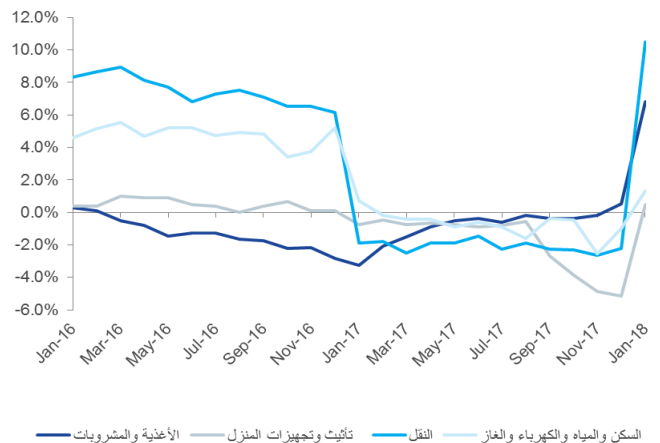
سجل مؤشر تكلفة المعيشة (تم تغيير سنة الأساس إلى 2013 من 2007) قراءة إيجابية في يناير 2018، وذلك للمرة الأولى منذ حوالي عام تقريباً، ويعزى ذلك إلى إدخال ضريبة القيمة المضافة مقرونة بارتفاع أسعار البنزين محلياً. وسجل المؤشر ارتفاعاً ليصل إلى 3.0% على أساس سنوي في يناير 2018، مقابل -1.1% في ديسمبر 2017. وقد ارتفع قطاع "المساكن، المياه، الكهرباء، الغاز" (الذي يشكل نسبة 25.3% تقريباً من المؤشر) للمرة الأولى خلال عام، بينما نما قطاع "الأغذية والمشروبات" (الذي يشكل نسبة 18.8% من المؤشر)، بمعدل أسرع. أما على أساس ربعي، فقد ارتفع مؤشر تكلفة المعيشة إلى 3.9% في يناير 2018، مقابل ارتفاعه بنسبة 0.3% على أساس شهري في الشهر السابق.

الشكل 16: اتجاه التضخم (على أساس سنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الشكل 17: العوامل المحركة للتضخم (على أساس سنوي)

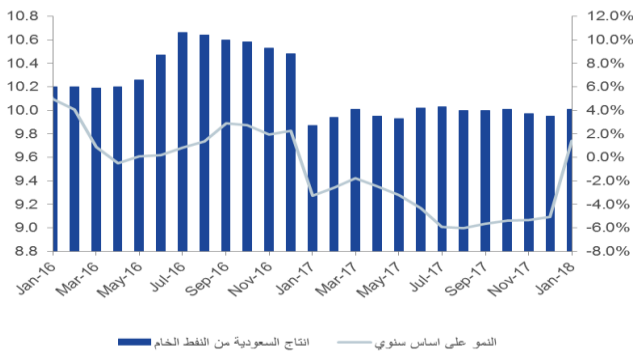


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

العوامل المؤثرة على النفط الخام

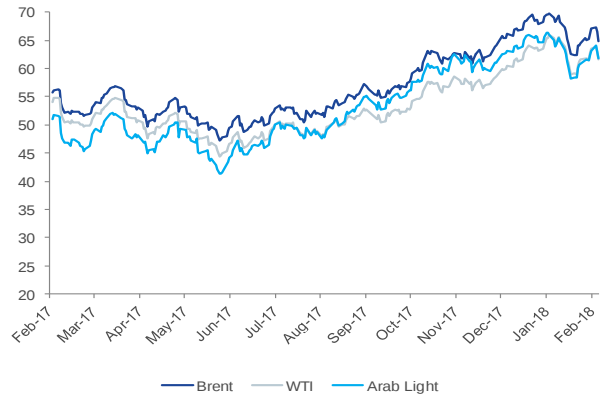
ارتفع انتاج النفط الخام في المملكة العربية السعودية بنسبة 0.6% على أساس شهري في يناير 2018، ليصل إلى 10.0 مليون برميل في اليوم مقارنة بانخفاضه بنسبة 0.2% على أساس شهري في ديسمبر 2017. وعلى أساس سنوي، ارتفع انتاج النفط الخام بنسبة 1.4% في يناير 2018، مقابل انخفاض بنسبة 5.1% في ديسمبر 2017. وسجلت أسعار النفط الخام (عقود 2018، ويعزى ذلك إلى بعض المخاوف برنت الأجلة لتسليمات أبريل) انخفاضاً بنسبة 5.6% على أساس شهري في فبراير بشأن ارتفاع انتاج النفط الصخري في الولايات المتحدة الأمريكية. علاوة على ذلك، فقد زادت وكالة معلومات الطاقة الأمريكية، في تقريرها الشهري، تقديراتها لإنتاج النفط الخام الأمريكي لعامي 2018 و 2019، مما أثر سلباً على أسعار النفط الخام.

الشكل 18: اتجاه انتاج النفط الخام السعودي



المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

الشكل 19: اتجاه أسعار النفط الخام (مليار دولار)



المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

التجارة الخارجية غير النفطية

ارتفعت الصادرات السعودية غير النفطية للشهر الثاني على التوالي في نوفمبر 2017 بنسبة 18.12% على أساس سنوي، مقابل 13.1% على أساس سنوي في أكتوبر 2017. وقد نمت الصادرات نتيجة لارتفاع في صادرات منتجات البلاستيك والمطاط (+23.5% على أساس سنوي) التي شكلت نسبة 34.4% من إجمالي الصادرات، تلتها منتجات المعادن (28.4% على أساس سنوي)، والتي أسهمت بنسبة 29.3% في إجمالي الصادرات. وفي الوقت ذاته، فقد انخفضت الواردات غير النفطية بنسبة 8.2% على أساس سنوي في نوفمبر 2017، بعد أن سجلت ارتفاعاً طفيفاً في الشهر السابق. ويمكن أن يعزى هذا الانخفاض، إلى الانخفاض في الواردات من الآلات والأجهزة الكهربائية (-17.9% على أساس سنوي) ومعدات النقل (-7.5% على أساس سنوي) اللذان يشكلان معاً نسبة 40.0% من إجمالي الواردات. وفي الوقت ذاته، فقد ظلت دولة الإمارات العربية المتحدة في صدارة وجهات الصادرات السعودية غير النفطية، بينما حلت الولايات المتحدة الأمريكية في صدارة قائمة الدول المصدرة للمملكة لشهر نوفمبر 2017.

الشكل 20: الصادرات غير النفطية

البضائع (مليون ريال)	Sep-17	Oct-17	Nov-17	% y-o-y	% m-o-m
البلاستيك والمطاط	5,576	6,584	6,201	23.5%	-5.8%
المنتجات الكيماوية	2,816	4,502	5,279	28.4%	17.3%
المعادن العادية	1,251	1,517	1,521	23.1%	0.3%
معدات النقل	1,022	1,528	1,319	3.0%	-13.7%
أخرى	2,582	3,757	3,704	2.8%	-1.4%
المجموع	13,247	17,888	18,024	18.2%	0.8%

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

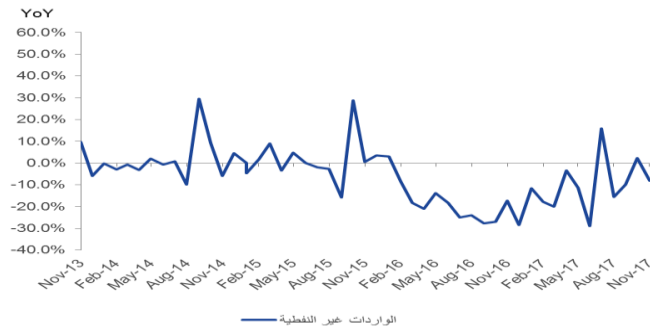


الشكل 21: الواردات غير النفطية

البضائع (مليون ريال)	Sep-17	Oct-17	Nov-17	% y-o-y	% m-o-m
آلات وأجهزة كهربائية	7,901	11,360	9,058	-17.9%	-20.3%
معدات النقل	4,700	7,389	6,473	-7.5%	-12.4%
المعادن العادية	2,764	3,611	3,267	-2.2%	-9.5%
المنتجات الكيماوية	3,712	4,857	4,323	13.2%	-11.0%
أخرى	12,446	16,665	15,719	-8.3%	-5.7%
المجموع	31,523	43,882	38,840	-8.2%	-11.5%

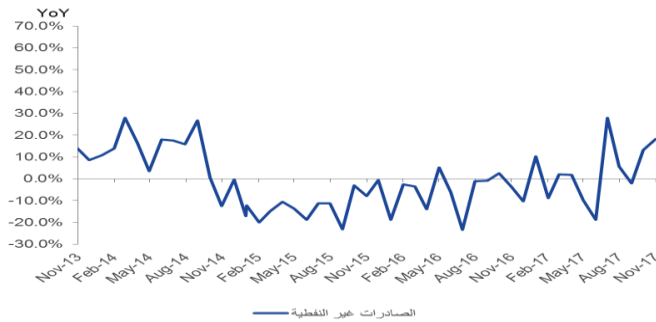
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء ، الراجحي المالية

الشكل 23: الواردات غير النفطية



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء ، الراجحي المالية

الشكل 22: الصادرات غير النفطية



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء ، الراجحي المالية

الشكل 24: تأثير العملات على المتوسط المرجح للواردات السعودية

	May	June	July	August	September	October	November
FX movement (USD/Unit)							
EUR	3.2%	1.6%	3.6%	0.6%	-0.8%	-1.4%	2.2%
YUAN	1.0%	0.6%	0.9%	1.9%	-0.6%	0.1%	0.4%
YEN	0.7%	-1.4%	1.9%	0.3%	-2.3%	-1.0%	1.0%
FX impact on weighted average imports							
Germany	0.2%	0.1%	0.2%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.1%
China	0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%
Japan	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%

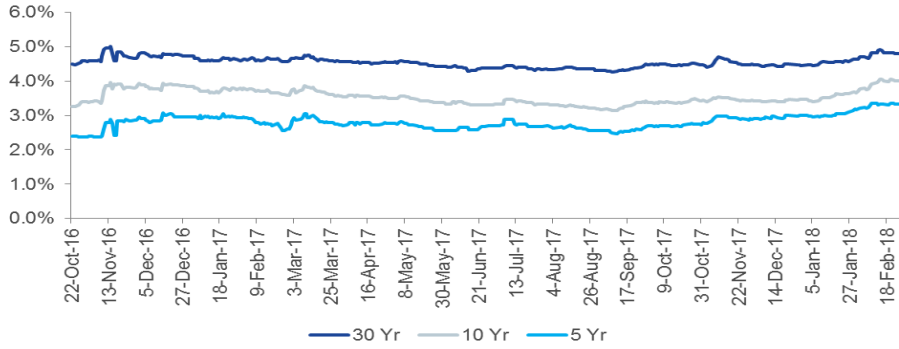
Source: Bloomberg, GASTAT, Al Rajhi Capital

عائدات السندات السعودية الدولية

ارتفعت عائدات السندات السعودية الدولية بأجل استحقاق 5 أعوام بمقدار 21.6 نقطة أساس على أساس شهري في شهر فبراير 2018 لتصل إلى 3.386% ، بينما ارتفعت عائدات السندات بأجل استحقاق 10 أعوام و 30 عاما بمقدار 34.9 و 19.1 نقطة أساس، على التوالي ، لتصل إلى 4.018% و 4.823%.



الشكل 25: العائد على السندات الدولية

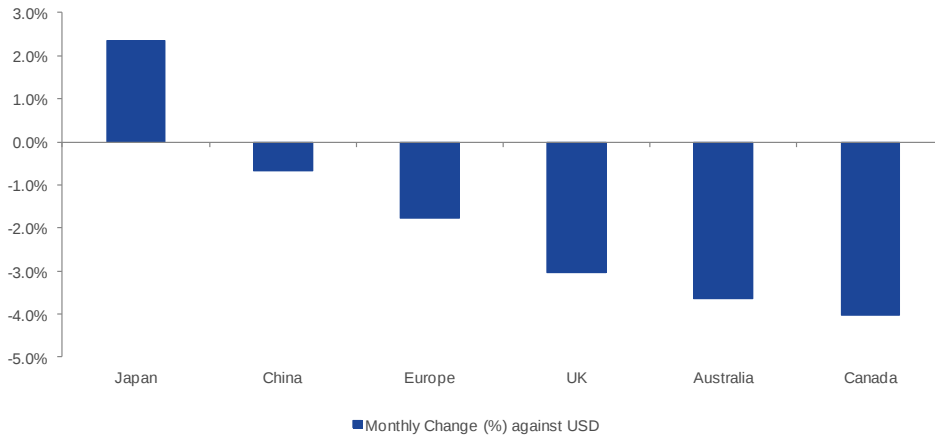


المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.

اسعار الصرف

على صعيد أسعار صرف العملات ، وباستثناء الين الياباني، فقد انخفضت أسعار صرف جميع العملات الرئيسية (الجنيه الإنگليزي، الدولار الأسترالي ، اليورو ، اليوان الصيني ، والدولار الكندي) على أساس شهري مقابل الدولار الأمريكي في فبراير 2018.

الشكل 26: التغير الشهري (%) مقابل الدولار الأمريكي



المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية.



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 لكننا لا نضمن دقتها. وشركة الراجحي المالية لا تقدم أية إقرارات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) بشأن البيانات والمعلومات المقدمة كما أنها لا تقرر 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 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 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 المتأتي من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأس مالهم 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 طويلة أو قصيرة الأجل في الأوراق المالية، وخيارات شراء الأسهم والعقود 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 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 فروعه القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

للاتصال

إدارة البحوث

هاتف: +966 1 211 9449

alsudarim@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