

إدارة الأبحاث  
research@alrajhi-capital.com  
هاتف: +966 11 836 5464

## نظرة على الأسواق العالمية

- أغلقت الأسواق الأمريكية على تباين يوم الأربعاء، متأرجحةً بين المكاسب والخسائر خلال جلسة هادئة. وظل المستثمرون على الحياذ إلى حد كبير، في انتظار بيانات اقتصادية جديدة عقب بداية قوية للأسبوع، مدفوعةً بانخفاض أرقام التضخم وتخفيف مؤقت في التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والصين. وارتفع مؤشر ناسداك بنسبة 0.7% وارتفع مؤشر ستاندرد آند بورز 500 بنسبة 0.1% بينما انخفض مؤشر داو جونز بنسبة 0.2% (رويترز).
- أغلقت الأسواق الأوروبية على انخفاض، منهيةً موجة صعود استمرت أربعة أيام، مدفوعةً تخفيف التوترات التجارية بين الولايات المتحدة والمملكة المتحدة والصين. ومع ذلك، أثر ضعف أرباح الشركات وتجدد المخاوف بشأن النمو العالمي على المعنويات. وانخفض مؤشر كاك 40 الفرنسي ومؤشر داكس الألماني بنسبة 0.5% لكل منهما، بينما انخفض مؤشر فوتسي 100 البريطاني بنسبة 0.2%. ومن ناحية البيانات، جاءت بيانات المؤشر المنسق لأسعار المستهلك الألماني (على أساس سنوي) لشهر أبريل متوافقة مع التوقعات عند 2.2% (رويترز، أف أكس ستريت).
- تداول أسواق آسيا والمحيط الهادئ على انخفاض صباح اليوم، متخلياً عن بعض مكاسب الجلسة السابقة التي عززتها مؤشرات تحسن العلاقات التجارية بين الولايات المتحدة والصين (سي إن بي سي).
- انخفضت أسعار النفط مع ارتفاع مفاجئ في مخزونات النفط الأمريكية، مما عزز مخاوف من فائض في المعروض (سي إن بي سي).
- انخفضت أسعار الذهب بنسبة 2% إلى أدنى مستوى خلال 5 أسابيع بسبب ارتفاع معنويات التجارة وضعف الطلب على الملاذات الآمنة (سي إن بي سي).

### التقويم الاقتصادي

التاريخ	المؤشر الاقتصادي	الفعلي	إجماع	سابق
13 مايو	تغير عدد المطالبين بإعانات البطالة في المملكة المتحدة (أبريل)	5.2K	22.3K	-16.9K
13 مايو	معدل البطالة في المملكة المتحدة (3 أشهر) (مارس)	4.5%	4.5%	4.4%
13 مايو	مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي (على أساس سنوي) (أبريل)	2.3%	2.4%	2.4%
14 مايو	المؤشر المنسق لأسعار المستهلك الألماني (على أساس سنوي) (أبريل)	2.2%	2.2%	2.2%
14 مايو	الناتج المحلي الإجمالي البريطاني (على أساس ربع سنوي) (الربع الأول)	-	0.6%	0.1%
15 مايو	الناتج المحلي الإجمالي باليورو (على أساس سنوي) (الربع الأول)	-	2.10%	1.20%
15 مايو	مطالبات البطالة الأولية في الولايات المتحدة	-	230K	228K
16 مايو	مؤشر ثقة المستهلك في ميشيغن (مايو) (الولايات المتحدة)	-	53	52.2

### أسعار الفائدة

التغير	شهر واحد	3 شهور	12 شهر	3 ش سنة واحدة
معدلات التمويل الآمن لليلة واحدة (SOFR)	4.33	4.36	-	-0.99
معدل الفائدة بين البنوك السعودية (SAIBOR)	5.51	5.40	5.07	-0.90
معدل الفائدة بين بنوك الإمارات (EIBOR)	4.29	4.38	4.19	-0.95

مصدر البيانات: بلومبرج

ملاحظة - معدلات التمويل الآمن لليلة واحدة لمدة 12 شهر غير متوفر

محدث كما في 15/May/2025 7:18 AM

### المؤشرات الرئيسية

المؤشرات الرئيسية	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
المؤشرات الإقليمية				
تاسي	11,532	0.0	1.5	-4.2
إم تي 30	1,467	-0.5	1.0	-2.6
سوق قطر	10,594	0.1	0.7	0.2
بورصة الكويت	8,085	0.0	0.9	9.8
سوق أبوظبي	9,621	-0.1	0.0	2.1
سوق دبي المالي	5,360	-0.1	0.9	3.9
سوق مسقط	4,397	0.8	1.0	-3.9
سوق البحرين	1,920	0.1	0.2	-3.3
إم اس سي أي الخليجي	731	-0.4	0.9	1.1
المؤشرات العالمية				
داو جونز الصناعي	42,051	-0.2	1.9	-1.2
إس اند بي 500	5,893	0.1	4.1	0.2
ناسداك	19,147	0.7	6.8	-0.8
فوتسي 100	8,585	-0.2	0.4	5.0
داكس	23,527	-0.5	0.1	18.2
كاك 40	7,837	-0.5	1.2	6.2
نيكاي 225	38,128	-0.1	1.7	-4.4
هانغ سنغ	23,641	2.3	3.4	17.8
كوسبي	2,641	1.2	2.5	10.0
شنغهاي	3,404	0.9	1.9	1.6
إيه اس اكس 200	4,665	-0.1	0.5	4.4
سينسيكس	81,331	0.2	2.4	4.1
إم اس سي أي العالمي	3,831	0.2	3.2	3.3
إم اس سي أي للأسواق الناشئة	1,174	1.5	3.1	9.1

### السلع والعملات الرئيسية

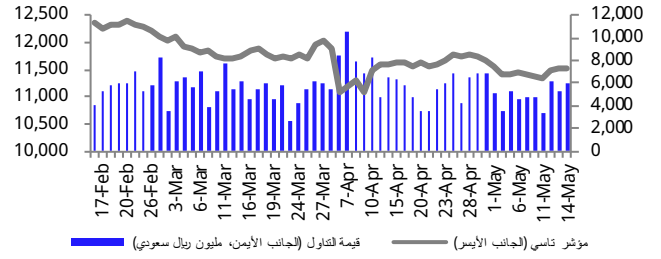
السلع	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
خام برنت	66.09	-0.8	3.4	-9.8
خام غرب تكساس الوسيط	63.15	-0.8	3.5	-10.0
الغاز الطبيعي	3.49	-4.3	-8.0	4.7
الذهب	3,177.25	-2.2	-4.4	21.1
الفضة	32.23	-2.1	-1.5	11.5
الصلب	891.00	0.7	0.1	25.7
الحديد	728.00	1.2	4.5	-3.3
النحاس	9,621.33	0.0	1.3	11.2
الزئبق	2,742.73	2.4	4.4	-7.2

### العملات

العملات	إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الدولار	101.04	0.0	0.7	-6.9
اليورو	0.89	0.1	0.7	7.4
الين الياباني	146.75	-0.5	0.9	6.6
الجننيه الإسترليني	0.75	0.3	0.3	5.6
اليوان الصيني	7.21	0.2	-0.4	1.7

مصدر البيانات: بلومبرج

تاسي - الاتجاه السعري والتداول - 3 أشهر



تاسي - الأسهم الأكثر ارتفاعاً/انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
<b>الأسهم الأكثر ارتفاعاً</b>				
سينومي ريتيل	17.38	9.03	5.9	99.7
كابلات الرياض	139.60	6.24	0.8	108.3
ميكو	28.65	5.72	2.1	60.9
العربية	136.40	5.08	0.7	100.3
الاندلس	22.22	5.01	0.1	2.1
<b>الأسهم الأكثر انخفاضاً</b>				
اس تي سي	43.50	-5.43	8.5	369.0
طيبة	40.45	-5.38	1.0	39.6
كهرباء السعودية	14.44	-4.87	4.0	57.8
مكة	103.60	-3.72	0.7	70.5
اتحاد اتصالات	57.70	-0.0351	1.0	56.6

تاسي - الأسهم المتداولة بالقرب من أعلى/أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً

الشركة	آخر سعر	أعلى ل 52 أسبوع	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
<b>أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً</b>				
سينومي ريتيل	17.38	17.5	0.8	99.7
سهل	20.06	20.3	1.0	2.0
الزامل للصناعة	48.00	48.9	1.8	39.5
البياطين	49.95	51.2	2.5	65.4
سيكو السعودية ريت	4.60	4.7	2.8	3.7
<b>أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً</b>				
أسواق ع الغيثم	8.44	8.4	0.4	20.2
المنجم	71.00	70.5	0.7	14.9
سدكو كليبیتال ريت	6.92	6.9	0.9	0.9
توبي	11.40	11.3	0.9	6.2
المتحدة للتأمين	7.70	7.6	1.0	1.1

تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (مليون ريال)	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.10	2.2	41.8	632.1
الراجحي	98.30	0.2	4.0	255.7
أكوا باور	297.80	1.8	10.6	73.6
الأهلي	35.80	1.0	7.0	176.5
اس تي سي	43.50	-5.4	(25.1)	369.0

تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (مليون ريال)	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	26.10	2.2	24.4	632.1
اس تي سي	43.50	-5.4	8.5	369.0
الراجحي	98.30	0.2	2.6	255.7
الأهلي	35.80	1.0	5.0	176.5
جبل عمر	24.90	-2.0	5.8	145.4

مصدر البيانات: بلومبرج

نظرة على السوق السعودي

- **انخفض قليلاً مؤشر السوق الرئيسية (تاسي)** وأغلق عند مستوى 11,532.00 نقطة. وأغلقت مؤشرات عشرة قطاعات من أصل واحد وعشرين قطاعاً على انخفاض، بقيادة قطاع خدمات الاتصالات (-4.6%) وقطاع الإدارة والتطوير العقاري (-1.5%)، في المقابل كان على قائمة القطاعات الرابحة قطاع السلع الرأسمالية (+3.2%) وقطاع الطاقة (+2.1%). وبلغت نسبة الارتفاع الى نسبة الانخفاض 1011134 ، بينما بلغت قيمة التداول 6.0 مليار ريال تقريباً.
- أعلنت شركة **شلفا لإدارة المرافق** عن توقيع اتفاقية تجديد وزيادة تسهيلات ائتمانية مع بنك الجزيرة بقيمة 250 مليون ريال (تداول).
- أعلنت شركة وثيق المالية بصفتها المستثمر المالي للطرح المحتمل لشركة **دوم العالمية للاستثمار** عن تحديد سعر الطرح لأسهم الشركة بـ 42 ريال للسهم الواحد في السوق الموازية -نمو (أرقام).
- وقع **صندوق الاستثمارات العامة** مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة فرانكلين لتميلتون للخدمات المالية لاستثمار نحو 5 مليارات دولار (18.8 مليار ريال) في السوق السعودية (أرقام).
- كما وقع **صندوق الاستثمارات العامة** مذكرة تفاهم غير ملزمة مع شركة نيوبيرغر بيرمان لاستثمار 6 مليار دولار (22.5 مليار ريال) في السعودية (أرقام).

أحداث الشركات

- موعد استحقاق أرباح نقدية لمساهمي بن داود وموبي للصناعة اليوم.
- موعد توزيع أرباح نقدية لمساهمي زين السعودية ورتال واسمنت العربية ومواساة وأفالون فارما والرشيدي والمطاحن الحديثة اليوم.

التغير في مؤشرات قطاعات تاسي الرئيسية

المؤشر	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
الطاقة	2.1	5.0	-6.6
المواد الاساسية	0.0	2.2	-7.0
السلع الراسمالية	3.2	6.3	-3.3
التجارية	0.8	1.4	0.1
النقل	-0.9	1.2	-16.4
السلع طويلة الأجل	0.4	4.2	-5.3
الخدمات الاستهلاكية	1.5	3.1	-11.1
الأعلام	0.7	-1.1	-37.5
التجزئة	0.3	1.4	-0.4
تجزئة الأغذية	0.0	-0.4	-6.2
الأغذية والمشروبات	-0.1	1.9	-10.9
الرعاية الصحية	-0.4	0.3	-6.6
فارما	-1.1	4.9	2.7
أسواق الأوراق المالية	0.3	1.9	-13.4
تقنية المعلومات	-0.5	2.2	-5.3
العقارية	-1.5	-1.1	9.6
التأمين	-1.0	1.4	-11.6
الصناديق العقارية المتداولة	0.2	0.5	-3.6
البنوك	-0.2	1.0	2.4
الاتصالات	-4.5	-3.0	8.0
المرافق العامة	0.8	-0.7	-24.0

مصدر البيانات: بلومبرج

ملخص الشركات الواقعة تحت تغطيتنا

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/للربح (مرة)		سعر الاعلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	
2026E	2025E	2026E	2025E			
6.4x	7.9x	19.1x	29.8x	60.5	181,500	بتكم
5.9x	6.3x	7.5x	8.2x	19.6	14,403	سابك
6.8x	7.4x	10.3x	11.4x	99.5	47,366	سبكيم
6.8x	8.4x	21.9x	38.4x	31.0	17,438	سابك للمغذيات الزراعية
19.7x	23.5x	12.4x	15.5x	31.1	8,086	بنسحاب المتقدمة
9.2x	9.9x	18.9x	21.5x	24.2	2,424	إنشاءات الميهاني
14.8x	16.5x	14.9x	17.6x	36.6	7,401	أسمنت العربية
10.2x	10.7x	14.5x	15.5x	42.0	6,426	أسمنت اليمامة
15.3x	18.2x	15.8x	19.4x	51.5	5,694	أسمنت السعودية
10.5x	11.4x	18.8x	23.0x	21.4	3,371	أسمنت القصيم
9.6x	10.5x	13.2x	15.4x	31.2	4,368	أسمنت ينبع
8.4x	8.8x	12.6x	13.9x	8.5	1,440	أسمنت الجنوب
11.7x	12.0x	17.8x	18.9x	33.0	3,960	أسمنت نجران
12.5x	13.6x	18.4x	22.0x	52.3	3,138	أسمنت الرياض
20.3x	21.8x	25.6x	27.9x	139.6	20,940	بوان
10.5x	11.4x	11.9x	12.9x	68.9	413	كابلات الرياض
12.4x	15.1x	14.7x	20.8x	30.6	3,055	ماربل ديزاين الخزف السعودي
7.4x	7.7x	14.2x	14.8x	43.5	217,500	الاتصالات
6.4x	6.7x	13.5x	15.5x	57.7	44,429	اس تي سي
5.5x	5.6x	11.3x	12.4x	11.2	10,102	إتحاد اتصالات زين السعودية
10.2x	11.1x	18.1x	20.9x	52.7	52,700	الغذاء والزراعة
5.0x	5.3x	12.5x	14.4x	27.7	8,310	المراعي
13.8x	14.3x	18.5x	19.2x	297.8	9,679	مجموعة صافولا
6.7x	7.6x	13.4x	13.7x	21.8	6,588	سدافكو
13.7x	15.5x	14.3x	16.7x	71.0	4,260	نادك
14.0x	12.2x	17.3x	13.2x	57.9	3,213	المنجم
13.8x	11.9x	17.6x	13.9x	37.3	3,048	المطاحن الأولى
6.9x	7.7x	17.6x	20.1x	104.6	2,092	المطاحن الحديثة
7.3x	8.6x	13.4x	17.6x	49.9	1,497	تنمية إنتاج
13.0x	12.4x	16.0x	15.1x	12.5	14,952	التجزئة
7.3x	7.9x	NM	NM	17.4	1,995	جرير
10.8x	11.3x	23.4x	23.4x	8.4	7,596	سينومي ريتيل
8.0x	8.7x	14.1x	15.4x	91.0	7,280	أسواق ع العثيم
9.7x	10.1x	21.7x	24.2x	6.4	7,349	إكسترا
9.5x	10.4x	15.5x	18.3x	129.0	6,757	بن داود لجام للرياضة
16.8x	19.5x	23.6x	28.8x	118.6	12,047	الرعاية الصحية
15.3x	16.3x	24.6x	25.1x	77.6	15,520	دله الصحية
16.6x	18.2x	24.8x	27.1x	162.4	7,284	المواساة
15.8x	17.0x	19.3x	22.2x	39.9	6,384	رعاية
11.1x	11.7x	18.1x	18.9x	64.0	5,891	الحمادي
16.0x	20.1x	25.3x	18.9x	46.4	10,753	السعودي الألماني الصحية
23.1x	29.2x	27.9x	35.5x	270.0	94,500	فقيه الطبية سليمان الحبيب
5.3x	5.7x	22.3x	29.8x	29.8	2,432	الخدمات اللوجستية
11.9x	14.7x	15.9x	19.9x	27.5	5,770	سيسكو القابضة
15.6x	18.5x	19.7x	23.0x	179.2	14,336	جاهز سال

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		الدسعر/الربح (مرة)		سعر	القيمة السوقية	
2026E	2025E	2026E	2025E	الاطلاق	(مليون ريال)	
NA	NA	22.5x	24.2x	178.6	26,790	التأمين
NA	NA	21.2x	23.7x	144.6	21,690	بوبا العربية
NA	NA	10.0x	12.4x	26.1	1,370	التعاونية
NA	NA	8.0x	9.2x	13.9	696	جي أي جي
NA	NA	14.8x	14.8x	19.1	2,434	ملاذ للتأمين
NA	NA	31.4x	36.2x	49.9	5,780	ولاء
						الإعادة السعودية
						<b>الطاقة</b>
7.1x	7.6x	15.7x	16.6x	26.1	6,316,200	أرامكو السعودية
6.2x	6.4x	12.1x	14.7x	85.1	7,574	الحفر العربية
12.1x	13.6x	28.1x	31.9x	130.2	13,020	الدريس
7.9x	8.6x	14.8x	18.5x	14.8	16,733	أديس
10.9x	10.0x	14.1x	12.8x	99.9	16,858	لوبريف
						<b>اي تي</b>
26.7x	28.6x	30.9x	35.7x	135.0	4,050	ام أي اس
14.5x	16.2x	20.3x	23.1x	283.4	34,008	سلوشنز
6.1x	7.7x	7.4x	9.0x	168.8	618	تام التنمية
29.1x	35.4x	35.1x	42.2x	1,063.0	85,040	علم
12.2x	14.6x	13.1x	15.9x	11.4	3,420	توبي
26.2x	37.2x	35.8x	51.1x	86.3	6,689	رسن
						<b>فارما</b>
14.3x	15.7x	19.6x	24.1x	27.0	3,240	الدوائية
23.0x	25.5x	26.9x	30.0x	180.0	12,600	مجموم فارما
17.0x	20.0x	21.1x	25.2x	129.2	2,584	أفالون فارما
15.7x	17.5x	16.8x	18.8x	159.0	12,720	أسترا الصناعية
						<b>مواصلات</b>
5.9x	6.2x	12.1x	13.3x	66.5	2,860	ذيب
6.6x	7.2x	12.6x	14.4x	73.5	5,745	بدجت السعودية
6.7x	7.1x	14.1x	16.4x	66.2	3,641	لومي
8.3x	9.0x	23.6x	25.7x	25.3	7,575	سيررا
15.5x	18.5x	22.9x	27.2x	122.6	10,053	كاتريون
12.5x	15.1x	18.7x	23.8x	50.1	9,419	الخدمات الأرضية
						<b>العقاري</b>
13.0x	13.0x	18.8x	18.7x	23.7	8,888	العقارية
12.4x	15.2x	13.9x	25.4x	20.0	9,519	سينومي سنترز
16.9x	20.5x	18.6x	22.5x	16.9	8,450	رتال
35.5x	44.7x	38.4x	42.9x	33.0	7,720	التعمير
						<b>اخرى</b>
21.6x	24.3x	25.8x	28.5x	181.2	21,744	مجموعة تداول
3.8x	4.1x	11.3x	12.3x	136.4	7,502	العربية
12.1x	14.1x	16.3x	19.8x	148.6	5,201	الخريف
38.9x	46.8x	56.5x	74.6x	297.8	218,157	أكوا باور
12.1x	10.2x	18.3x	19.5x	58.6	5,274	أماك
11.1x	12.7x	13.9x	16.6x	40.6	1,217	دار المعدات
25.6x	27.2x	27.1x	42.0x	22.6	3,637	مياهننا
10.4x	0.0x	14.1x	0.0x	8.9	800	أكاديمية التعلم
9.7x	10.7x	13.8x	15.6x	6.8	2,720	سماسكو
14.8x	17.1x	20.4x	22.5x	59.4	1,574	تمكين
NA	NA	14.3x	16.3x	175.6	4,390	المتحدة الدولية القابضة

المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

ملحوظة: بالنسبة لمضاعفات نسبة السعر الى الربح والقيمة المضافة/الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والذكاة والاستهلاك والإطفاء، فإن أي شيء يزيد عن 100 يعتبر غير معنوية.

الأسماء الأعلى - إجمالي الرصيد المتاح للاقتراض والإقراض

الشركة	إجمالي ضمان القرض (مليون ريال)	إجمالي % ضمان القرض	التغير (%)	التغير (مليون ريال)	القيمة % السوقية	نسبة التحويم الحر	أيام التغطية (20 يوما)
أرامكو السعودية	1,418.6	40.0	9.09	118.2	0.02	0.12	5.6
أكورا باور	267.8	7.5	0.00	0.0	0.12	0.23	4.3
مجموعة تداول	117.9	3.3	7.80	8.5	0.54	1.36	6.8
سبكيم	103.4	2.9	7.91	7.6	0.72	0.74	3.3
دار الأركان	101.3	2.9	6.75	6.4	0.45	0.45	2.1
جرير	82.8	2.3	-3.57	(3.1)	0.55	0.59	5.2
سيررا	61.7	1.7	5.65	3.3	0.81	0.89	2.0
دله الصحية	55.2	1.6	1.02	0.6	0.46	1.06	5.7
نادك	54.7	1.5	2.89	3.0	0.12	0.23	1.4
سابك للمغذيات الزراعية	54.3	1.5	5.93	1.5	0.82	1.34	0.9
كيان السعودية	51.8	1.5	44.24	1.1	0.68	1.04	2.9
أسواق ع العثيم	49.6	1.4	2.20	15.9	0.59	0.91	3.2
النهدى	46.6	1.3	0.50	0.2	0.29	0.48	2.2
بوبا العربية	44.7	1.3	398.33	35.7	0.17	0.30	1.5
المتقدمة	42.9	1.2	3.50	1.5	0.53	0.57	2.6
المجموعة السعودية	41.9	1.2	8.16	3.2	0.37	0.46	5.2
ينساب	40.1	1.1	0.99	0.4	0.23	0.47	3.5
أمريكانا	38.6	1.1	3.24	1.2	0.21	0.61	0.7
أديس	36.3	1.0	0.82	0.3	0.22	0.59	1.8
سال	32.4	0.9	1.36	0.4	0.23	0.44	1.2

ملاحظة - TSLV - إجمالي الأوراق المالية على قيمة القرض، FF - التحويم الحر، DTC - ، أيام التغطية، TSLV - يمثل الأوراق المالية على قيمة القرض للسهم الواحد مقسوماً على الأوراق المالية على إجمالي قيمة القرض.

إجمالي صافي المراكز المكشوفة (%)



صافي المراكز المكشوفة في إجمالي الأسهم المسددة

صافي المراكز المكشوفة في عدد الأسهم الحرة

مصادر البيانات: الراجحي المالية، السوق المالية السعودية (تداول)

الملكية الاسبوعية (%)

8/May/25	1/May/25	24/Apr/25	17/Apr/25	10/Apr/25	3/Apr/25	27/Mar/25	20/Mar/25	13/Mar/25	6/Mar/25	
1.67	1.66	1.67	1.66	1.66	1.62	1.70	1.69	1.65	1.60	الافراد السعوديين
8.11	8.11	8.04	8.02	7.91	8.01	7.90	8.00	7.95	7.92	المؤسسات السعودية - آخرون
17.56	17.63	17.67	17.70	17.58	17.70	17.67	17.72	17.73	17.66	المؤسسات السعودية - الشركات
3.26	3.26	3.25	3.25	3.16	3.21	3.20	3.26	3.23	3.23	المؤسسات السعودية - الصناديق الاستثمارية
63.75	63.70	63.74	63.76	64.20	63.85	63.94	63.66	63.83	64.00	المؤسسات السعودية - الجهات الحكومية
0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.51	0.51	0.50	المؤسسات السعودية - محافظ المؤسسات المدارة
0.76	0.78	0.71	0.77	0.68	0.76	0.75	0.77	0.76	0.76	مستثمرين دول مجلس التعاون الخليجي
3.53	3.53	3.52	3.50	3.44	3.51	3.49	3.55	3.51	3.51	المستثمرون الأجانب المؤهلون
0.86	0.83	0.90	0.84	0.89	0.85	0.85	0.85	0.83	0.81	المستثمرون الأجانب الآخرون
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	المجموع

مصادر البيانات: الراجحي المالية، السوق المالية السعودية (تداول)

فضلاً أنظر الصفحة قبل الأخيرة للاطلاع على بعض الإفصاحات الإضافية الهامة شركة الراجحي المالية (الراجحي)، هي وسيط معتمد أجنبي غير مسجل في الولايات المتحدة الأمريكية. وإدارة البحوث في الراجحي المالية تتضمن محللي بحوث أو محللين باحثين، غير مسجلين في الولايات المتحدة الأمريكية.

## الإخلاء من المسؤولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

### الإخلاء 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 والإفصاح 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 (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 مضملة 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 ويأثر 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 المتأني من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسالمهم 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 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 بإداء الخدمات المصرفية الاستثمارية وغيرها 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 مستولة 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 استخدامها 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 والنشر 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 الملزمة بأحكام الشريعة الإسلامية:

"زيادة المراكز" Overweight: سعرنا المستهدف يزيد على 10% فوق السعر الحالي للسهم، وتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني بحدود 9-6 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 9-6 شهرا.

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

"السعر المستهدف" Target price: قد يكون هذا السعر مطابقا للقيمة العادلة المقدرة للسهم المعني، 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 المقدرة لذلك السهم، ونشرح الأسباب التي دفعنا 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

د. سلطان التويم

مدير إدارة الأبحاث

الهاتف – +966118365468

البريد الإلكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.sa

شركة الراجحي المالية

إدارة الأبحاث

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