

## نظرة على الأسواق العالمية

- أغلقت الأسواق الأمريكية على تباين يوم الأربعاء ، وتراجعت أسهم الشركات المالية مثل جي بي مورغان وبلاكستون. وفي المقابل، ارتفع مؤشر ناسداك مدفوع بالتوجه نحو أسهم شركتي إنفيديا وألفابت الرائدتين في مجال الذكاء الاصطناعي. وارتفع مؤشر ناسداك بنسبة 0.2% بينما انخفض مؤشرا ستاندرد أند بورز 500 وداو جونز بنسبة 0.3% و0.9% على التوالي (المصدر: رويترز).
- أغلقت الأسواق الأوروبية على تباين يوم الأربعاء، وأثرت التوترات الجيوسياسية وضعف أسعار السلع الأساسية على الأسهم. وارتفع مؤشر داكس بنسبة 0.9% وانخفض مؤشر فوتسي 100 بنسبة 0.7% بينما استقر مؤشر كاك 40 (المصدر: سي إن بي سي).
- تداول أسواق آسيا والمحيط الهادئ على تباين يوم الخميس بعد أن أغلقت وول ستريت على انخفاض وسط تصاعد التوترات الجيوسياسية وتصريحات الرئيس الأمريكي (المصدر: سي إن بي سي).
- ارتفاع طفيف في أسعار النفط ارتفعت أسعار النفط ارتفاع طفيف يوم الخميس، منبهة بذلك انخفاض استمر يومين. وقد حفز عمليات الشراء انخفاض مفاجئ في مخزونات النفط الخام الأمريكية ومتابعة الوضع في فنزويلا (المصدر: رويترز).
- انخفاض الذهب نتيجة جني الأرباح انخفض سعر الذهب في التعاملات الفورية بنسبة 0.36% إلى 4447.00 دولار أمريكي صباح الخميس. وجاء هذا الانخفاض عقب عمليات جني أرباح يوم الأربعاء، وجنى المستثمرون مكاسبهم من ارتفاع استمر يومين (المصدر: سي إن بي سي).

### التقويم الاقتصادي

التاريخ	المؤشر الاقتصادي	الفعلي	متوسط التوقعات	سابق
29 ديسمبر	الناتج المحلي الإجمالي للمملكة المتحدة (على أساس سنوي) (الربع الثالث)	47.90	48.30	48.20
30 ديسمبر	الناتج المحلي الإجمالي السنوي للولايات المتحدة (الربع الثالث)	2.3%	2.4%	2.4%
30 ديسمبر	نفقات الاستهلاك الشخصي الأساسية في الولايات المتحدة (على أساس ربع سنوي) (الربع الثالث)	41K	47K	(29K)
31 ديسمبر	مطالبات الإعانة الأولية في الولايات المتحدة	54.40	52.30	52.60
02 يناير	طلبات السلع طويلة الأجل في الولايات المتحدة (أكتوبر)	-	0.04	0.04

### أسعار الفائدة

شهر واحد	3 شهور	12 شهر	التغير 3 شهور (على أساس سنوي)
3.74	3.98	-	-0.67
3.67	3.65	3.42	-0.64
4.85	4.94	5.05	-0.44
3.67	3.44	3.61	-1.01

مصدر البيانات: بلومبرج

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

محدث كما في 08-Jan-2026 6:45 AM

### المؤشرات الرئيسية

إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
10,455	1.6	-0.9	-0.3
1,393	1.8	0.0	0.4
11,062	0.7	2.8	2.8
9,463	0.3	-0.4	-0.4
10,048	0.5	0.5	0.6
6,249	1.1	2.2	3.3
6,100	1.2	3.5	4.0
2,064	-0.1	-0.1	-0.1
745	1.6	0.9	1.4

### المؤشرات العالمية

داو جونز الصناعي - أمريكا	48,996	-0.9	1.3	1.9
إس اند بي 500 - أمريكا	6,921	-0.3	0.9	1.1
ناسداك - أمريكا	23,584	0.2	1.5	1.5
فوتسي 100 - المملكة المتحدة	10,048	-0.7	1.0	1.2
داكس - ألمانيا	25,122	0.9	2.4	2.6
كاك 40 - فرنسا	8,234	0.0	0.5	1.0
نيكاي 225 - اليابان	51,962	-1.1	3.2	3.2
هانغ سنغ - هونغ كونج	26,459	-0.9	0.5	3.2
كوسبي - كوريا الجنوبية	4,551	0.6	5.6	8.0
شنغهاي - الصين	4,086	0.1	2.9	2.9
إيه اس اكس 200 - أستراليا	5,417	-0.6	1.1	1.2
سينسيكس - الهند	84,961	-0.1	-0.9	-0.3
ام اس سي اي العالمي	4,490	-0.4	1.0	1.4
ام اس سي اي للأسواق الناشئة	1,463	-0.3	2.3	4.2

### السلع والعملات الرئيسية

إغلاق	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %
59.96	-1.2	-1.3	-1.5
55.99	-2.0	-2.3	-2.5
3.53	5.2	-2.6	-4.4
4,456.47	-0.9	2.9	3.2
78.19	-3.8	7.4	9.1
938.00	0.9	-0.2	0.3
816.00	2.6	3.4	8.4
12,914.48	-2.5	3.2	3.7
3,122.30	-2.9	1.0	1.3

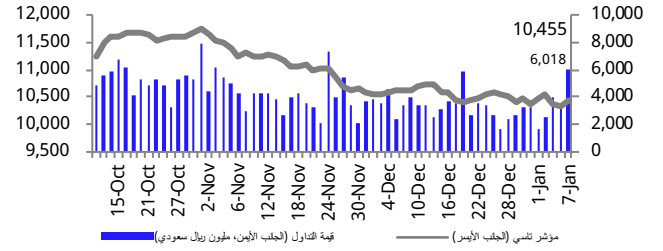
### العملات

مؤشر الدولار	98.68	0.1	0.3	0.4
اليورو	0.86	0.1	0.4	-0.6
الين الياباني	156.76	0.1	-0.1	0.0
الجنيه الإسترليني	0.74	0.3	0.0	-0.1
اليوان الصيني	6.99	0.2	0.3	-0.3

مصدر البيانات: بلومبرج

## نظرة على السوق السعودي

تاسي - الاتجاه السعري والتداول - 3 أشهر



- ارتفاع مؤشر تاسي نتيجة مكاسب قطاعية ارتفع مؤشر السوق الرئيسية (تاسي) بنسبة 1.60% وأغلق عند مستوى 10,455.14 نقطة. وأغلقت جميع مؤشرات القطاعات 21 على ارتفاع، بقيادة قطاع الإعلام والترفيه (+6.81%) وقطاع البنوك (+3.29%) وقطاع الخدمات المالية (+2.77%). وكان أداء السوق عند 49,212، وبلغت قيمة التداول 6.0 مليار ريال.

- ثروة توقع اتفاقية بقيمة 24 مليون ريال وقعت شركة الثروة البشرية اتفاقية استشارية مع جهة حكومية مدتها 3 سنوات بواقع 24 مليون ريال. ويبدأ الأثر المالي في الربع الأول لعام 2026 بعد الطلب وإصدار أوامر الشراء (تداول).

- ثمار تباع حصتها في يمامة أعلنت شركة تهامة للتنمية القابضة عن بيع حصتها في شركة يمامة بلس إلى عبدالله الماجد بقيمة 8.9 مليون ريال محققه ربح بنسبة 17% خلال فترة ثمانية أشهر (تداول).

- جاز تؤسس شركة تابعة جديدة وافق مجلس إدارة شركة جاز العربية للخدمات على تأسيس شركة تابعة مملوكة للشركة بالكامل لدعم نمو الشركة براس مال قدره مليون ريال بعد الحصول على الموافقات والترخيص من الجهات التنظيمية (تداول).

- عسقى توافق على الانتقال إلى تاسي أعلنت شركة مصنع عسقى للبلاستيك عن موافقتها على الانتقال من السوق الموازية نمو إلى السوق الرئيسية تاسي وتعيين شركة استدامة المالية مستشاراً مالياً لإجراءات الانتقال (تداول).

## أحداث الشركات

- موعد استحقاق أرباح لمالكي وحدات الإنماء ريت للتجزئة والإنماء ريت الفندقى اليوم.
- موعد استحقاق أسهم منحة لمساهمي شركة شاكرا اليوم.

## التغير في مؤشرات قطاعات تاسي الرئيسية

المؤشر	يوم واحد %	الاسبوع حتى تاريخه %	العام حتى تاريخه %	نسبة السعر/الربح
الطاقة	0.5	-1.6	-1.3	16.1x
المواد الاساسية	0.3	0.8	1.2	39.9x
السلع الراسمالية	1.3	-0.4	-0.3	18.2x
الخدمات التجارية	1.0	-0.9	0.2	18.5x
النقل	0.3	-2.2	-1.6	17.3x
السلع طويلة الأجل	1.9	-0.4	0.5	NA
الخدمات الاستهلاكية	1.1	-4.0	-2.8	28.3x
الأعلام	6.8	1.1	2.1	NM*
التجزئة	0.7	-2.7	-1.2	21.4x
الأغذية والسلع الاستهلاكية الد	1.4	-2.1	-0.8	15.7x
الأغذية والمشروبات	1.1	-4.4	-2.6	15.0x
الرعاية الصحية	0.3	-2.6	-2.3	27.3x
الصناعات الدوائية (فارما)	1.5	-2.6	-1.7	22.0x
الخدمات المالية	2.8	-1.0	0.6	23.8x
التطبيقات وخدمات التقنية	0.3	-1.9	-1.0	22.7x
إدارة وتطوير العقارات	0.9	-2.6	-2.2	27.0x
التأمين	1.4	-2.7	-1.2	19.0x
الصناديق العقارية المتداولة	0.4	-0.9	-0.2	NA
البنوك	3.3	1.1	1.6	11.8x
الاتصالات	0.8	-1.0	-0.9	14.7x
المراق العامة	1.1	-6.1	-5.2	29.8x

مصدر البيانات: بلومبرج

## تاسي - الأسهم الأكثر ارتفاعاً/انخفاضاً

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (بالملايين)	قيمة التداول (مليون ريال)
الأسهم الأكثر ارتفاعاً				
الأبحاث والإعلام	128.00	7.8	0.1	13.3
العربية	119.90	7.1	0.6	66.4
تشيب	20.85	6.9	1.4	29.9
الأهلي	40.04	5.9	13.5	532.0
الوطنية	13.00	5.7	0.2	3.2
الأسهم الأكثر انخفاضاً				
ريدان	22.32	-3.5	0.1	3.0
البحري	24.30	-3.3	1.7	40.8
شري	25.60	-3.0	0.6	14.5
الخريف	123.50	-2.9	0.2	22.9
طباعة وتغليف	8.02	-2.8	0.5	4.0

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

الشركة	آخر سعر	أعلى / أدنى لـ 52 أسبوعاً	التغير %	قيمة التداول (مليون ريال)
أعلى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
أماك	97.15	98.8	1.7	97.9
الأهلي	40.04	41.0	2.4	532.0
الإنماء ريت الفندقى	8.30	8.5	2.4	2.6
أم أي اس	172.00	176.8	2.8	12.5
صادرات	2.65	2.7	3.4	36.1
أدنى مستوى خلال 52 أسبوعاً				
الليجين	25.50	25.5	0.0	48.3
إعمار	9.50	9.5	0.0	2.4
ريدان	22.32	22.3	0.0	3.0
التعمير	20.86	20.8	0.2	6.4
طباعة وتغليف	8.02	8.0	0.4	4.0

## تاسي - الأسهم الأكثر تأثيراً في السوق

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (مليون ريال)	قيمة التداول (مليون ريال)
أرامكو السعودية	23.58	0.6	9.3	333.7
الراجحي	99.25	3.4	53.4	540.1
أكوا باور	170.00	1.2	3.8	92.5
الأهلي	40.04	5.9	39.1	532.0
اس تي سي	42.80	1.3	4.8	170.1

## تاسي - الأسهم الأعلى من حيث قيمة التداول

الشركة	آخر سعر	التغير %	حجم التداول (مليون ريال)	قيمة التداول (مليون ريال)
الراجحي	99.25	3.4	5.5	540.1
الأهلي	40.04	5.9	13.5	532.0
مجموعة تداول	142.60	5.2	2.9	411.8
أرامكو السعودية	23.58	0.6	14.1	333.7
الإنماء	24.90	3.2	11.2	278.5

مصدر البيانات: بلومبرج

ملخص الشركات الواقعة تحت تغطيتنا

EBITDA (مرة)	قيمة المنشأة (مرة)	السعر/للريخ (مرة)	سعر الإغلاق	القيمة السوقية (مليون ريال)	
26E	2025E	2026E	2025E		
8.5x	9.0x	32.1x	64.9x	50.7	1,51,950
10.9x	12.5x	57.7x	NM	15.0	10,993
11.5x	9.5x	13.7x	11.6x	109.2	51,983
9.6x	9.8x	86.3x	72.3x	26.7	15,041
12.9x	18.2x	22.1x	25.2x	28.0	7,285
8.4x	8.9x	16.8x	19.0x	21.5	2,151
10.7x	11.9x	9.6x	11.3x	23.6	4,777
8.6x	9.0x	11.9x	12.7x	34.4	5,263
12.6x	15.0x	12.8x	15.7x	41.8	4,617
6.9x	7.5x	12.9x	15.8x	14.7	2,322
8.3x	9.1x	9.2x	10.7x	21.7	3,034
6.9x	7.1x	9.5x	10.5x	6.4	1,088
8.9x	9.2x	12.8x	13.6x	23.8	2,850
14.7x	16.0x	17.3x	20.7x	49.2	2,951
18.6x	20.0x	23.3x	25.4x	127.2	19,080
11.4x	12.3x	1.0x	1.1x	5.9	441
11.5x	14.0x	13.0x	18.3x	26.9	2,690
7.7x	8.0x	13.9x	14.6x	42.8	2,14,000
6.9x	7.4x	13.5x	14.6x	64.9	49,935
5.2x	5.4x	10.5x	11.5x	10.4	9,374
8.9x	9.9x	16.8x	17.0x	41.8	41,800
5.0x	4.9x	14.3x	11.0x	21.8	6,552
13.2x	11.7x	18.7x	19.6x	236.1	7,673
6.5x	6.6x	15.0x	14.2x	18.5	5,583
16.4x	16.6x	23.5x	23.0x	50.9	3,054
11.7x	10.2x	12.7x	10.1x	50.3	2,792
11.7x	9.5x	13.4x	9.8x	27.6	2,255
7.8x	9.2x	NM	NM	56.8	1,136
9.7x	9.2x	39.4x	21.1x	30.6	919
12.5x	12.5x	15.6x	15.4x	13.1	15,720
10.6x	10.4x	29.2x	24.5x	6.1	5,517
7.4x	8.4x	12.7x	14.1x	86.3	6,900
8.4x	8.4x	18.3x	18.5x	4.6	5,201
8.4x	9.0x	15.2x	16.1x	100.0	5,236
14.8x	16.0x	18.8x	20.1x	123.6	12,555
11.3x	12.1x	17.4x	17.3x	67.2	13,430
12.3x	13.3x	17.1x	18.0x	144.9	6,499
10.6x	10.7x	14.5x	14.0x	27.6	4,419
7.9x	8.0x	11.6x	12.0x	32.8	3,017
11.4x	13.4x	21.1x	12.0x	33.2	7,702
19.2x	23.1x	22.6x	29.1x	247.0	86,450
5.0x	5.5x	29.1x	31.9x	29.6	2,415
8.0x	9.2x	14.9x	17.0x	14.0	2,931
14.1x	15.6x	16.9x	18.7x	162.2	12,976

قيمة المنشأة/ EBITDA (مرة)		السعر/الربح (مرة)		سعر	القيمة السوقية	
2026E	2025E	2026E	2025E	الإغلاق	(مليون ريال)	
<b>التأمين</b>						
NA	NA	17.0x	18.3x	135.0	20,250	بوبا العربية
NA	NA	16.7x	18.7x	114.0	17,100	التعاونية
NA	NA	11.8x	12.4x	22.0	1,156	جي أي جي
NA	NA	5.3x	6.1x	9.3	467	ملاذ للتأمين
NA	NA	7.9x	7.9x	10.2	1,302	ولاء
NA	NA	17.0x	19.6x	27.1	4,595	الإعادة السعودية
<b>الطاقة</b>						
6.5x	7.0x	14.2x	15.0x	23.6	57,06,360	أرامكو السعودية
7.0x	7.2x	14.2x	17.3x	99.9	8,891	الحفر العربية
11.3x	12.6x	25.9x	29.4x	120.1	12,010	الدريس
8.8x	9.5x	17.1x	21.3x	17.1	19,273	أديس
10.8x	9.9x	13.8x	12.5x	97.4	16,436	لوبريف
<b>تقنية المعلومات</b>						
35.7x	38.2x	39.4x	45.4x	172.0	5,160	ام أي اس
11.4x	12.3x	15.4x	16.3x	222.7	26,724	سلوشنز
3.3x	4.1x	3.7x	4.4x	83.3	305	تام التنبؤية
18.4x	22.7x	21.6x	25.8x	740.5	59,240	علم
9.9x	11.8x	8.9x	10.8x	7.7	2,541	توبي
28.8x	36.0x	33.1x	41.2x	117.0	9,068	رسن
<b>الصناعات الدوائية (فارما)</b>						
8.9x	10.0x	15.8x	18.0x	25.2	3,029	الدوائية
16.9x	18.7x	19.2x	21.5x	140.0	9,800	مجموع فارما
15.5x	17.7x	19.5x	22.6x	113.0	2,260	أفالون فارما
11.7x	12.2x	15.9x	16.8x	142.7	11,416	أسترا الصناعية
<b>النقل</b>						
5.6x	6.2x	11.8x	13.4x	37.9	2,499	ذيب
6.2x	6.6x	13.0x	14.4x	61.2	4,780	بدجت السعودية
5.8x	5.8x	12.5x	13.3x	49.7	2,732	لومي
9.2x	11.3x	28.8x	68.5x	26.0	7,812	سيراف
11.3x	13.9x	17.1x	19.9x	78.3	6,421	كاتريون
10.1x	10.2x	16.5x	16.5x	36.0	6,764	الخدمات الأرضية
<b>التطوير العقاري</b>						
7.6x	7.6x	9.9x	9.8x	12.4	4,665	العقارية
12.6x	15.4x	13.3x	24.3x	19.2	9,106	سينومي سنترز
11.3x	13.6x	12.1x	14.7x	11.1	5,525	رتال
17.9x	22.5x	24.3x	27.1x	20.9	4,880	التعمير
<b>الموارد البشرية</b>						
7.5x	8.3x	10.7x	12.1x	5.3	2,108	سماسكو
12.0x	13.0x	15.0x	16.4x	55.6	1,473	تمكين
13.8x	18.0x	16.7x	22.2x	6.7	3,164	مهارة
9.8x	11.7x	14.9x	17.3x	129.7	1,946	الموارد
<b>أخرى</b>						
16.8x	18.8x	20.3x	22.4x	142.6	17,112	مجموعة تداول
3.9x	4.2x	10.0x	10.8x	119.9	6,595	العربية
10.6x	12.4x	13.5x	16.4x	123.5	4,323	الخريف
24.3x	29.2x	32.3x	42.6x	170.0	1,30,303	أكوا باور
11.1x	14.9x	21.1x	32.4x	97.2	8,744	أماك
9.5x	10.8x	11.3x	13.4x	32.9	987	دار المعدات
33.3x	22.2x	51.7x	31.8x	18.1	2,913	مياها
13.4x	0.0x	12.4x	0.0x	7.8	1,052	أكاديمية التعلم
NA	NA	12.6x	14.6x	157.7	3,943	المتحدة الدولية القابضة

المصدر: بلومبرج، الراجحي المالية

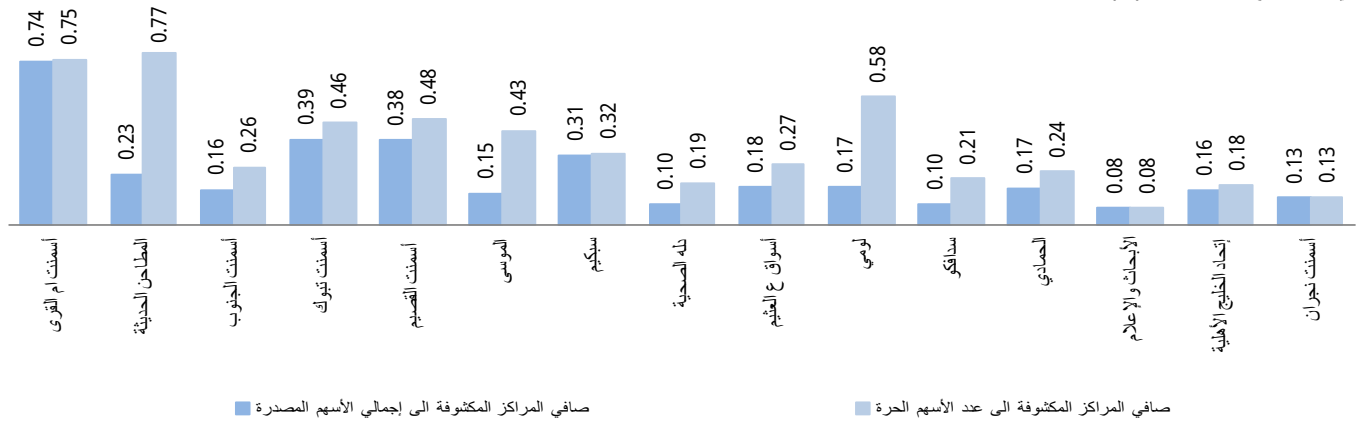
ملحوظة: بالنسبة لمضاعفات نسبة السعر إلى الربح والقيمة المضافة/الأرباح قبل خصم الفوائد والضرائب والזكاة والاستهلاك والإطفاء، فإن أي شيء يزيد عن 100 يعتبر غير معنوية.

الأسهم الأعلى - مراكز الإقراض والاقتراض

الشركة	إجمالي قيم الأسهم المقرضة (مليون ريال)	نسبة من إجمالي قيم الأسهم المقرضة	التغير (%)	التغير (مليون ريال)	نسبة من القيمة السوقية	نسبة من الأسهم الحرة	أيام التغطية (20 يوما)
أرامكو السعودية	636.6	15.6%	4.0%	24.5	0.0%	0.1%	2.9
سلوشنز	203.5	5.0%	29.5%	46.4	0.8%	3.8%	13.9
أكوا باور	168.9	4.1%	-1.5%	(2.6)	0.1%	0.2%	3.3
سبكيم	167.0	4.1%	51.0%	56.4	1.5%	1.6%	10.2
الإنماء	166.9	4.1%	2.1%	3.5	0.3%	0.3%	1.8
دله الصحية	144.1	3.5%	0.2%	0.3	1.1%	2.4%	19.5
سالم	100.4	2.5%	1.1%	1.1	0.8%	1.5%	4.4
ينساب	98.8	2.4%	-2.7%	(2.7)	0.7%	1.3%	9.1
إتحاد إصالات	97.3	2.4%	-34.5%	(51.2)	0.2%	0.2%	3.0
مجموعة تداول	92.1	2.3%	-16.1%	(17.7)	0.5%	1.3%	1.8
أسواق ع العثيم	81.9	2.0%	0.0%	0.0	1.5%	2.3%	11.0
سينومي ريتيل	77.1	1.9%	-0.7%	(0.5)	3.5%	7.1%	2.9
أسمنت القصيم	74.7	1.8%	-0.8%	(0.6)	1.6%	2.0%	15.1
سابك للمغذيات الزراعية	66.5	1.6%	-1.4%	(0.9)	0.1%	0.3%	2.3
الأبحاث والإعلام	66.3	1.6%	3.3%	2.1	0.6%	0.6%	8.6
العربية	65.8	1.6%	0.04	2.4	1.0%	2.0%	2.6
الدواء	59.2	1.4%	0.00	0.2	1.4%	2.2%	8.0
المراعي	57.1	1.4%	-0.03	(2.0)	0.1%	0.1%	2.1
أديس	56.5	1.4%	-0.02	(1.2)	0.3%	0.8%	1.8
زين السعودية	55.0	1.3%	0.00	0.0	0.6%	1.0%	6.2

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

إجمالي صافي مراكز البيع على المكشوف (%)



صافي المراكز المكشوفة إلى إجمالي الأسهم المصدرة

صافي المراكز المكشوفة إلى عدد الأسهم الحرة

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

بيانات الملكية الأسبوعية (%)

1-Jan-26	25-Dec-25	18-Dec-25	11-Dec-25	4-Dec-25	27-Nov-25	20-Nov-25	13-Nov-25	6-Nov-25	30-Oct-25
1.63	1.69	1.68	1.66	1.62	1.66	1.61	1.62	1.62	1.71
7.87	7.85	7.84	7.95	7.76	7.71	7.61	7.68	7.75	7.81
16.97	16.99	17.03	17.09	17.00	16.96	17.00	17.08	17.14	17.29
3.10	3.12	3.10	3.13	3.06	3.03	3.00	3.04	3.06	3.15
64.09	64.01	64.04	63.78	64.35	64.46	64.67	64.45	64.24	63.77
0.76	0.77	0.77	0.77	0.76	0.77	0.76	0.78	0.79	0.81
0.84	0.84	0.82	0.83	0.82	0.79	0.78	0.78	0.78	0.79
3.84	3.85	3.82	3.86	3.75	3.74	3.70	3.71	3.73	3.79
0.89	0.90	0.91	0.93	0.88	0.88	0.86	0.87	0.88	0.89
100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

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

## 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 مريحة 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 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 (صرحية 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 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 ويأمن 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 رأسمالمهم 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 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 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 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 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، ونتوقع أن يصل سعر السهم للمستوى المستهدف خلال أفق زمني يحدود 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 شهرا.

"تخفيض المراكز" Underweight: يكون سعرنا المستهدف أكثر من 10٪ دون مستوى السعر الحالي للسهم، ونتوقع 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 ممثالا 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 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

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