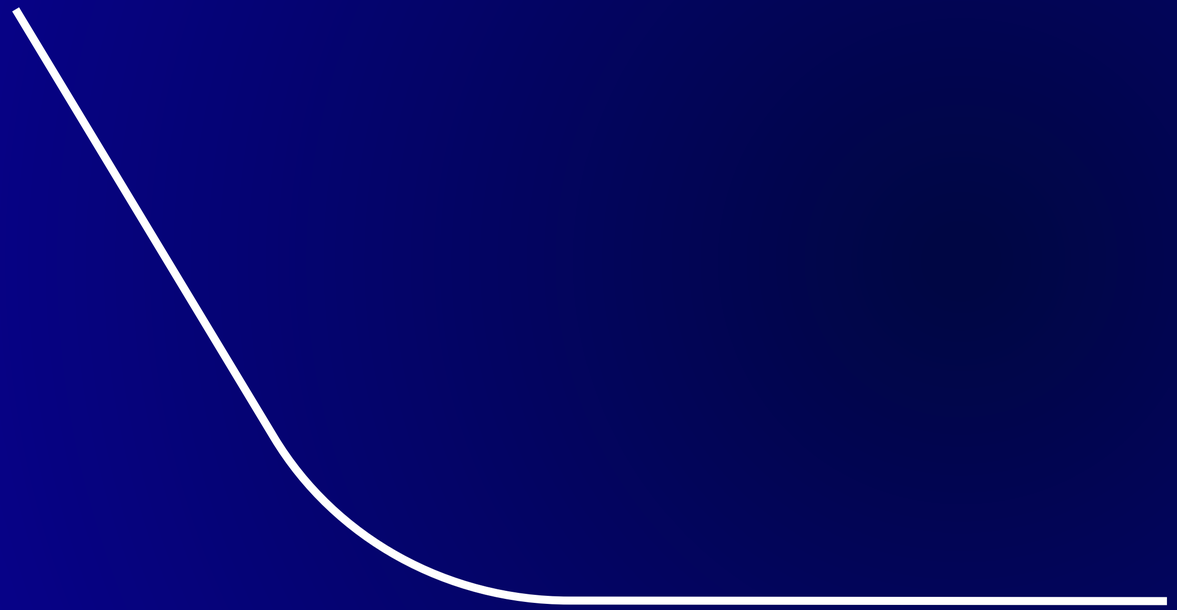
الراجحي المالية
alrajhi capital



أكتوبر

2026

تقرير الاقتصاد السعودي الشهري

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

قامت مؤسسة افيور كابيتال ماركتس الأمريكية (" Avior US") بتوزيع هذا المستند بموجب اتفاقية Chaperone 15A6 مع الراجحي المالية ("الراجحي" أو " الطرف الاخر الأجنبي") (وسيط- متعامل أجنبي أو مقدم بحوث). ومؤسسة افيور مسجلة لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية الأمريكية كوسيط – متعامل (CRD# 172595/SEC#8-69513). وقد تمت كتابة هذا التقرير البحثي (" التقرير") والفقرات المقتبسة منه، بالكامل بواسطة الراجحي المالية، وليس بواسطة مؤسسة أفيور الأمريكية. وتقوم أفيور الأمريكية بتوزيع وتوفير هذا التقرير للقراء للاطلاع عليه. يرجى الرجوع إلى الفقرات الضرورية الخاصة بالإخلاء من المسؤولية والافصاحات وقراءتها على الصفحات الثلاث الأخيرة من هذا المستند.

الملخص التنفيذي:

- **الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي:** تراجع الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة بنسبة 4.7% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2026، مدفوعاً بانخفاض الأنشطة النفطية بنسبة 24.8%، في حين سجلت كل من الأنشطة غير النفطية والخدمات الحكومية نمواً بنسبة 0.9%.
- **سوق النفط:** ارتفع إنتاج النفط الخام السعودي إلى 8.0 مليون برميل يومياً في سبتمبر 2026 (+12.2% على أساس شهري)، مما يعكس تعافي وقوة العمليات التشغيلية. وفي الوقت نفسه، بلغت أسعار خام برنت 103.5 دولار أمريكي للبرميل في نهاية الشهر، مدفوعة باستمرار التوترات الجيوسياسية.
- **مؤشر مديري المشتريات(PMI):** يرتفع إلى 55.3 في سبتمبر، مسجلاً أقوى قراءة له منذ فبراير، ومشيراً إلى تحسن أوضاع القطاع الخاص غير النفطي.
- **قطاع الإنشاءات:** بلغ مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي 54.4 في سبتمبر، مواصلاً النشاط التوسعي.
- **الإنفاق الاستهلاكي:** ارتفع إجمالي الإنفاق بنسبة 6.4% على أساس سنوي في أغسطس ليصل إلى 142.0 مليار ريال سعودي، مدعوماً بالتجارة الإلكترونية (+26.0%).
- **اتجاهات التضخم:** ارتفع التضخم بشكل طفيف إلى 1.9% على أساس سنوي في سبتمبر (أغسطس: 1.8%)، مدفوعاً بقسم السكن والمرافق (+3.6%).
- **البطالة:** انخفض معدل البطالة بين السعوديين إلى 6.5% في الربع الثاني من عام 2026، مقارنة بنحو 6.8% في الربع الثاني من عام 2025.
- **السوق العقاري:** في سبتمبر، انخفضت قيمة الصفقات السكنية بنسبة 39٪ على أساس سنوي لتصل إلى 8.7 مليار ريال سعودي، بينما انخفضت قيمة الصفقات التجارية بنسبة 32٪ على أساس سنوي لتصل إلى 5.4 مليار ريال سعودي.
- **بيان الميزانية التمهيدي:** يُقدّر الإنفاق لعام 2026 بنحو 1,435 مليار ريال سعودي، مرتفعا بنسبة 9.3% مقارنة بالميزانية المعتمدة، بينما تُقدّر الإيرادات بنحو 1,190 مليار ريال سعودي، بزيادة 3.7% عن الميزانية المعتمدة. وينتج عن ذلك عجز تقديري قدره 245 مليار ريال سعودي (4.9% من الناتج المحلي الإجمالي).
- **الميزان التجاري:** تراجعت الصادرات السلعية بنسبة 17.2% على أساس سنوي إلى 84.4 مليار ريال سعودي في يوليو 2026، في حين انخفضت الواردات بنسبة 15.4% إلى 70.0 مليار ريال سعودي.
- **تطورات القطاع المصرفي:** بلغ نمو الائتمان 7.0% في أغسطس، بينما ارتفعت الودائع بنسبة 5.7% على أساس سنوي. واستقرت نسبة القروض إلى الودائع (LDR) عند 112.5%، بينما بلغت النسبة المعدلة وفقاً لساما 81.7%. وارتفع الهامش بين سعر السايبور وسعر السوفر مؤخرًا مما يشير إلى بعض الضغوط على السيولة.
- **سوق الأسهم:** تراجع مؤشر تاسي بنسبة 6.2% على أساس شهري في سبتمبر، فيما سجل معدل التداولات اليومية انخفاضا بنحو 26%.

أسعار خام برنت (سبتمبر)

▲ 14.4%

التغير الشهري

إنتاج النفط (سبتمبر)

▲ 12.2%

التغير الشهري

مؤشر مديري المشتريات (PMI) (سبتمبر)

▲ 55.3

نقطة

مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي (سبتمبر)

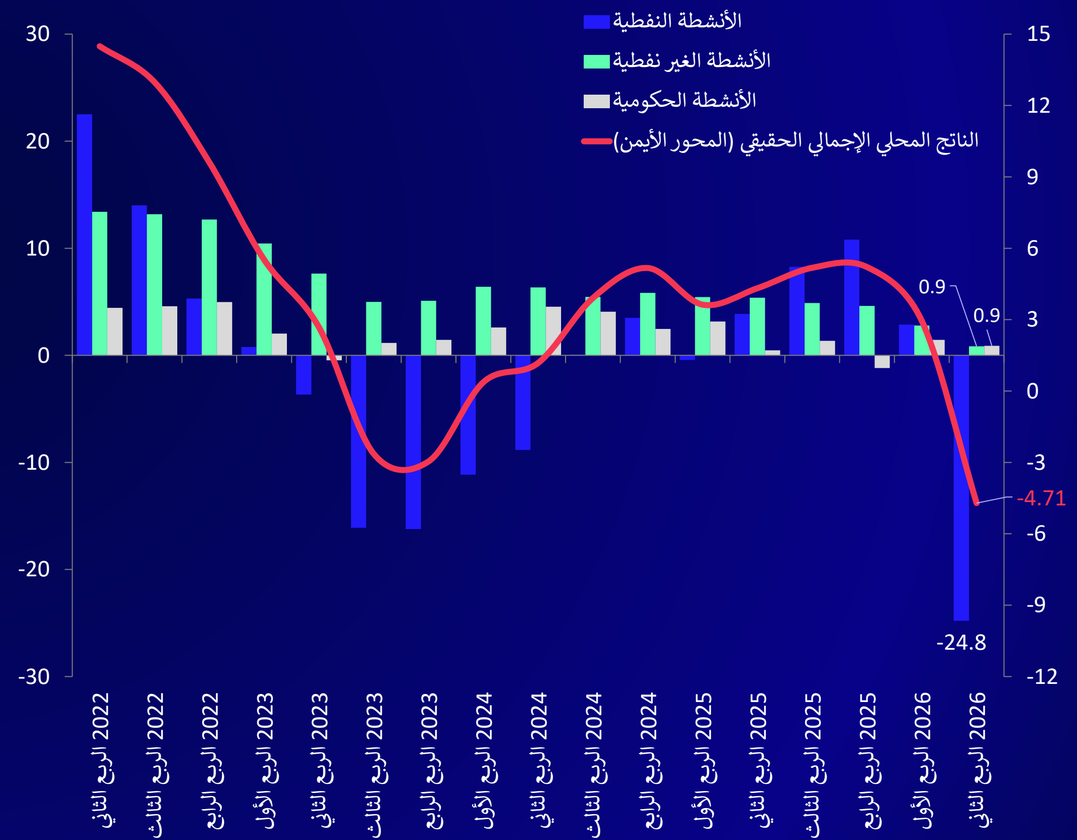
▼ 54.4

نقطة

نمو الناتج المحلي الإجمالي

تشير أحدث البيانات المتاحة إلى أن الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي انخفض بنسبة 4.7% في الربع الثاني من عام 2026، مدفوعا بشكل رئيسي بضغط من الأنشطة النفطية (-24.8%). وفي المقابل، سجلت الأنشطة غير النفطية (+0.9%) والأنشطة الحكومية (+0.9%) نمواً خلال الربع.

نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي (% التغير السنوي)



نمو الناتج المحلي الإجمالي حسب النشاط الاقتصادي (الربع الثاني من عام 2026، % على أساس سنوي)

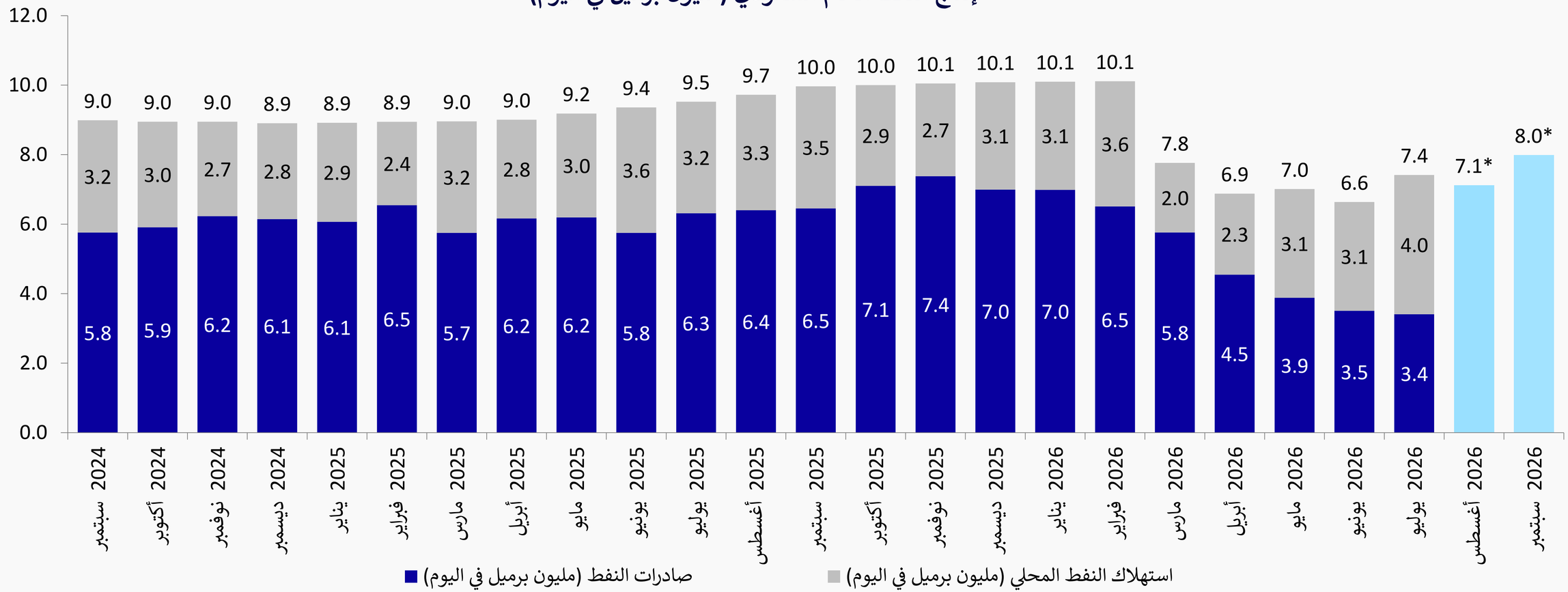


المصدر: الهيئة العامة للإحصاء ، الراجحي المالية.

سوق النفط

بلغ إنتاج النفط الخام السعودي 8.0 مليون برميل يومياً في شهر سبتمبر، بزيادة قدرها 12% على أساس شهري. تُظهر هذه المستويات مرونة كبيرة في قطاعي النفط واللوجستيات على الرغم من التوترات الجيوسياسية الإقليمية.

إنتاج النفط الخام السعودي (مليون برميل في اليوم)

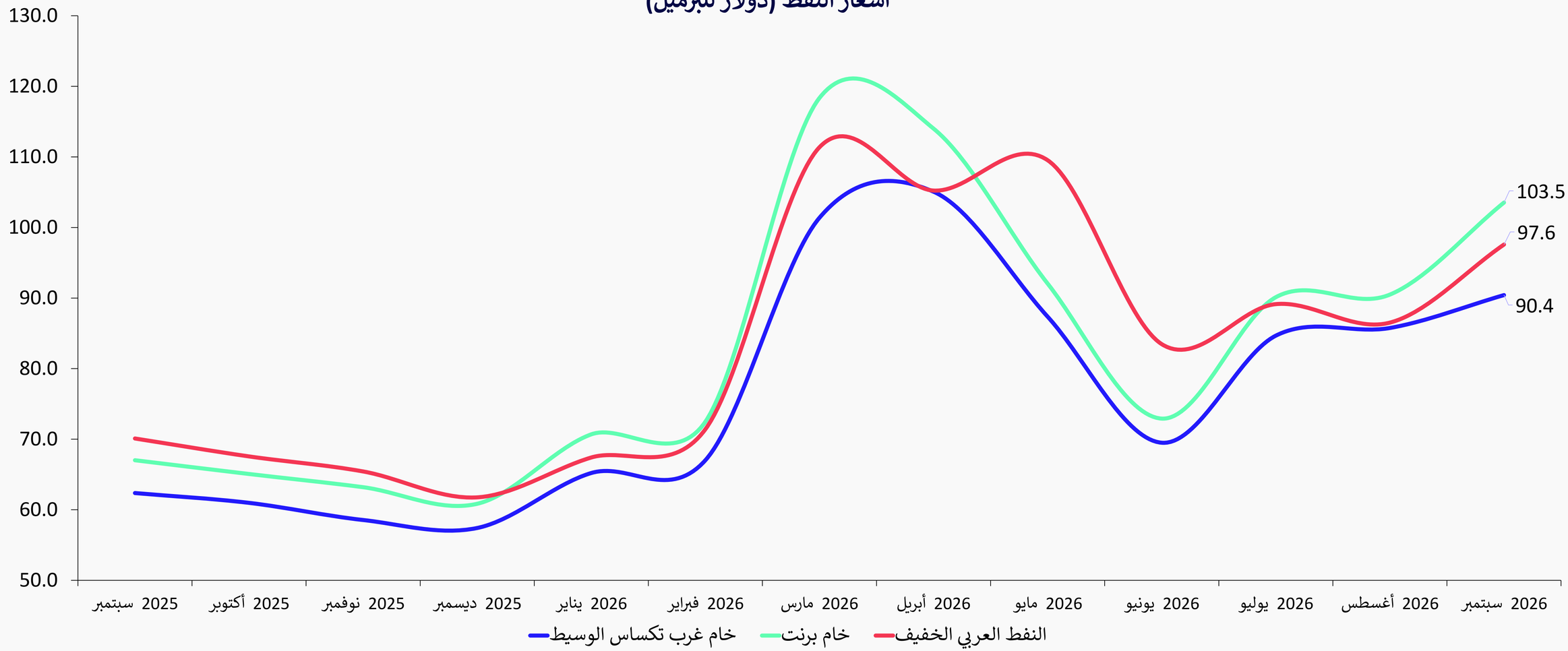


***لم تصدر بعد البيانات التفصيلية لصادرات النفط والاستهلاك المحلي لشهري أغسطس وسبتمبر 2026.**

المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية.

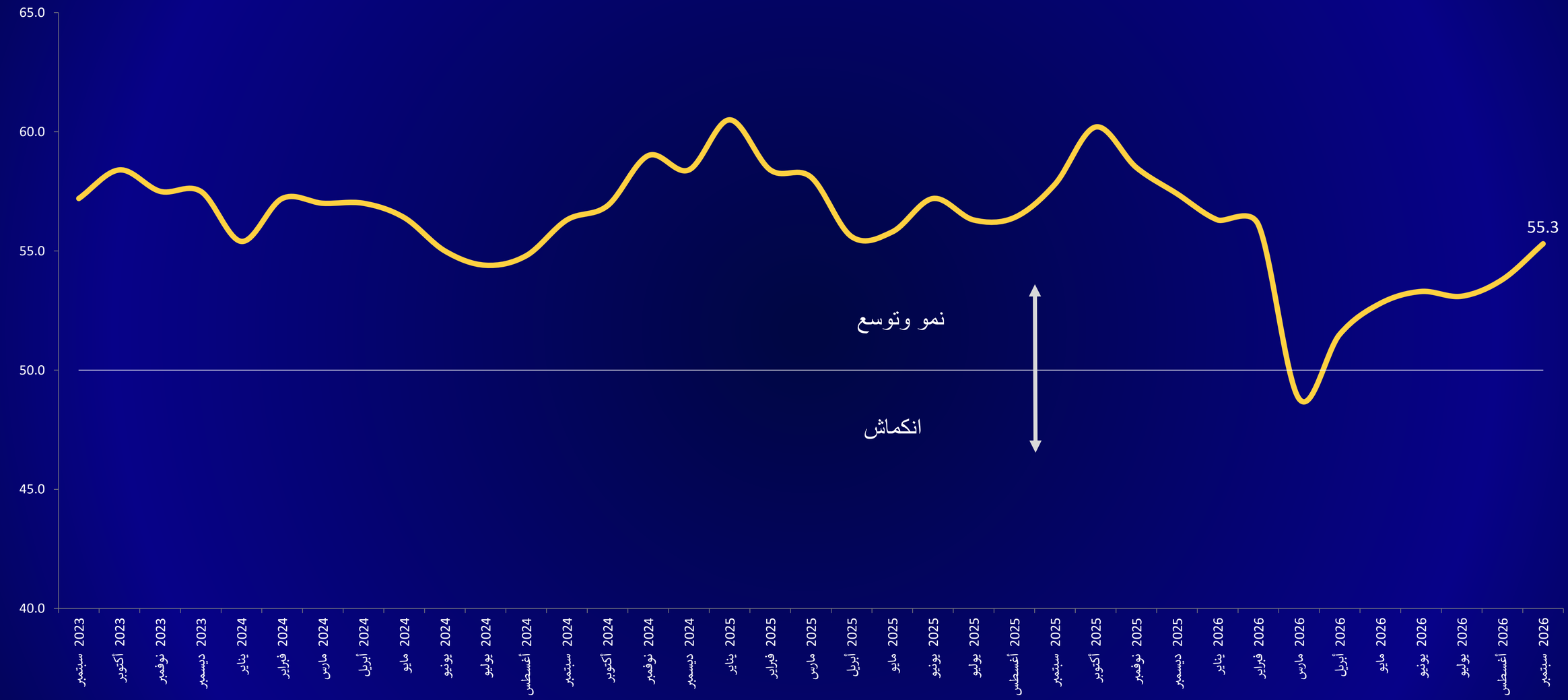
سوق النفط

أسعار النفط (دولار للبرميل)



WTI: خام غرب تكساس الوسيط
ملاحظة: أسعار النفط كما في نهاية سبتمبر 2026
المصدر: بلومبرغ، أوبك، الراجحي المالية

أداء مؤشر مديري المشتريات (PMI)



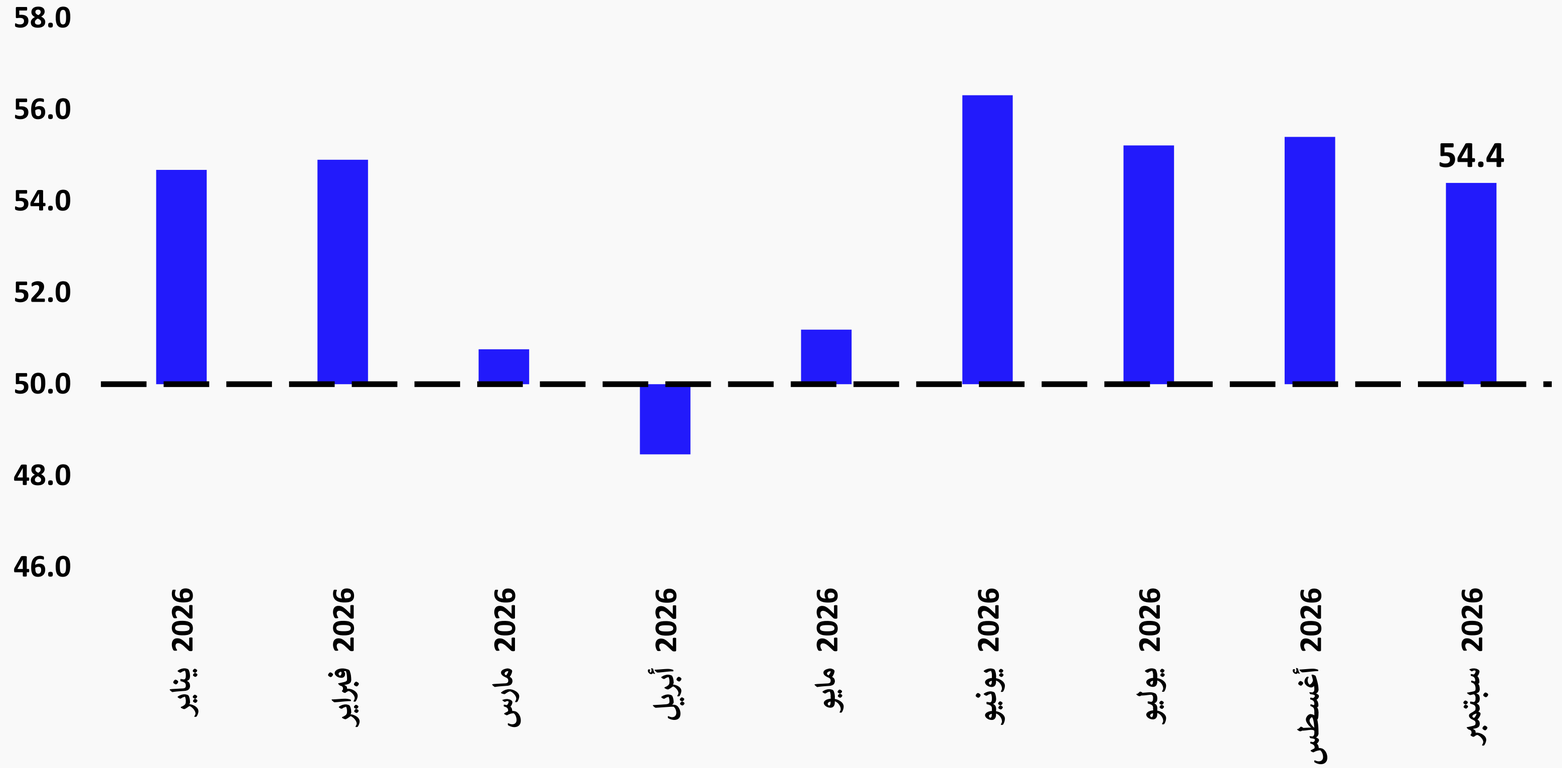
المصدر: بلومبرغ، الراجحي المالية

قطاع الإنشاءات

واصل مؤشر الراجحي المالية للإنشاءات السعودية توسعه للشهر الخامس على التوالي عند 54.4 في سبتمبر. وتصدر القطاع السكني وتيرة النمو مسجلاً 56.6، في حين حافظ نشاط البنية التحتية على قوته عند 55.8، وتوسعت الإنشاءات غير السكنية بنحو متواضع مسجلة 50.9.

مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي (إجمالي النشاط)

مؤشر، معدَّل موسميًا، > 50 = نمو النشاط على أساس شهري



القطاع السكني **56.6**

القطاع غير السكني **50.9**

البنية التحتية **55.8**

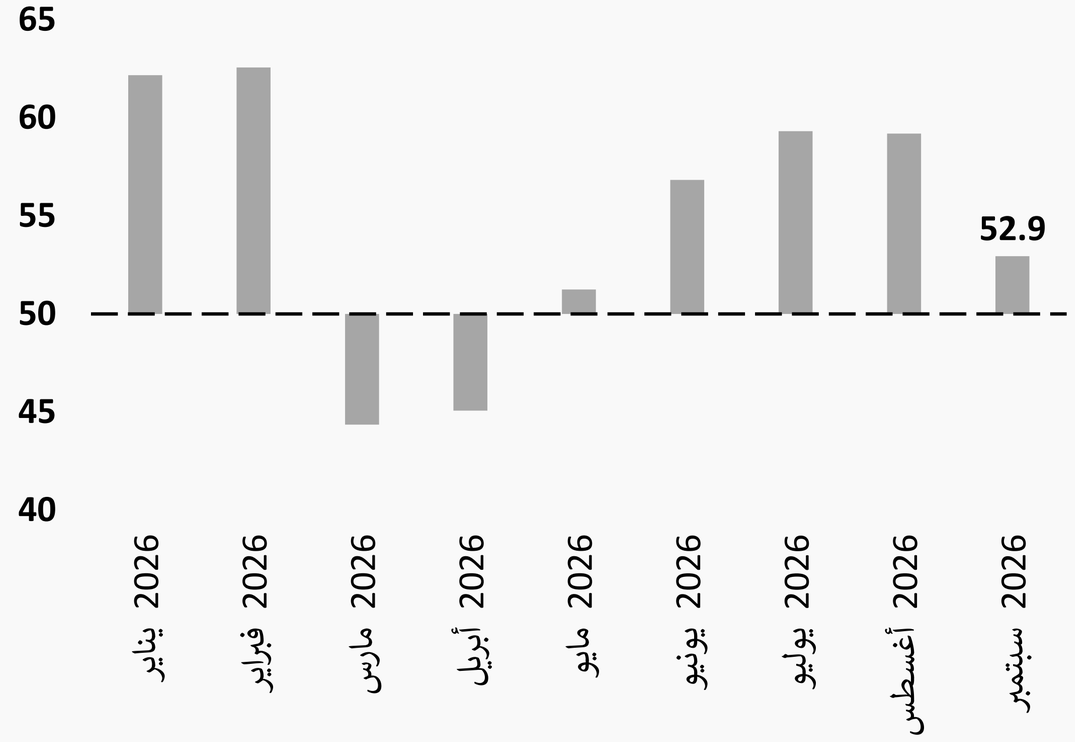
المصدر: S&P Global ، الراجحي المالية

مؤشر الراجحي المالية لقطاع الإنشاءات السعودي

وفقا لاستبيان الراجحي المالية لقطاع الانشاءات، تراجعت الطلبات الجديدة إلى 52.9 في سبتمبر بعد قراءة قوية بلغت 59.2 في أغسطس. وفي الوقت نفسه، ظلت توقعات النشاط المستقبلي متفائلة عبر مختلف الفترات الزمنية، حيث بلغت النظرة المستقبلية لفترة 3 أشهر 62.8 والنظرة لفترة 12 شهراً 64.2.

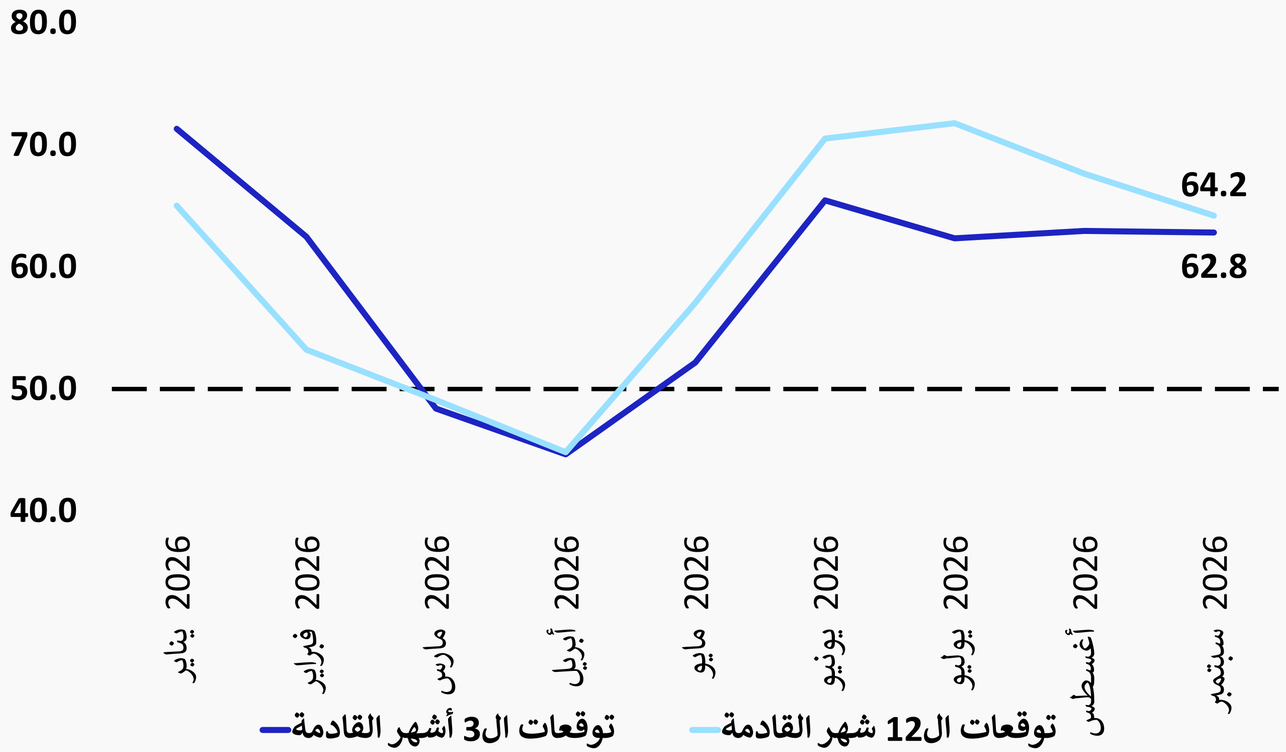
الطلبات الجديدة (إجمالي النشاط)

مؤشر، معدَّل موسميًا، > 50 = نمو النشاط على أساس شهري



توقعات نشاط الأعمال المستقبلي (إجمالي النشاط)

مؤشر، معدَّل موسميًا، > 50 = نمو النشاط على أساس شهري

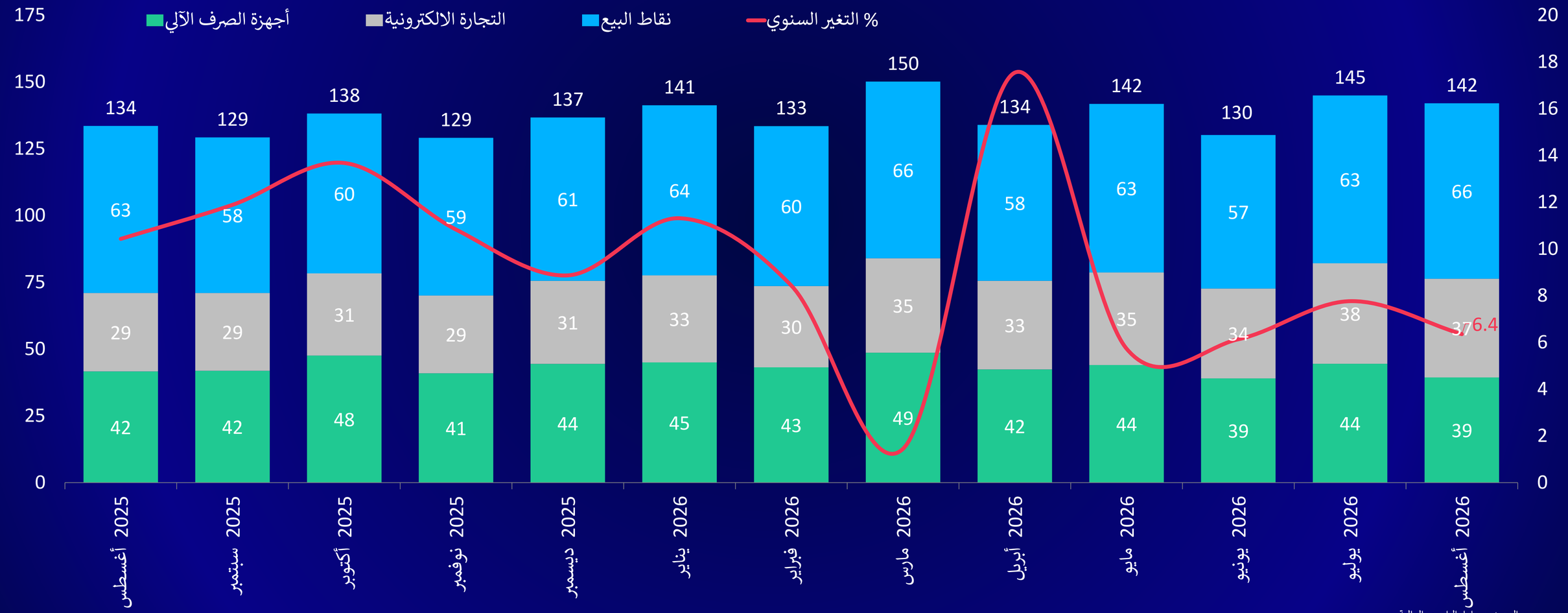


المصدر: S&P Global ، الراجحي المالية

القطاع الاستهلاكي

إجمالي الإنفاق الاستهلاكي	التجارة الالكترونية	نقاط البيع (PoS)
6.4% سنوي	26.0% سنوي	5.0% سنوي

إنفاق المستهلكين (مليار ريال)

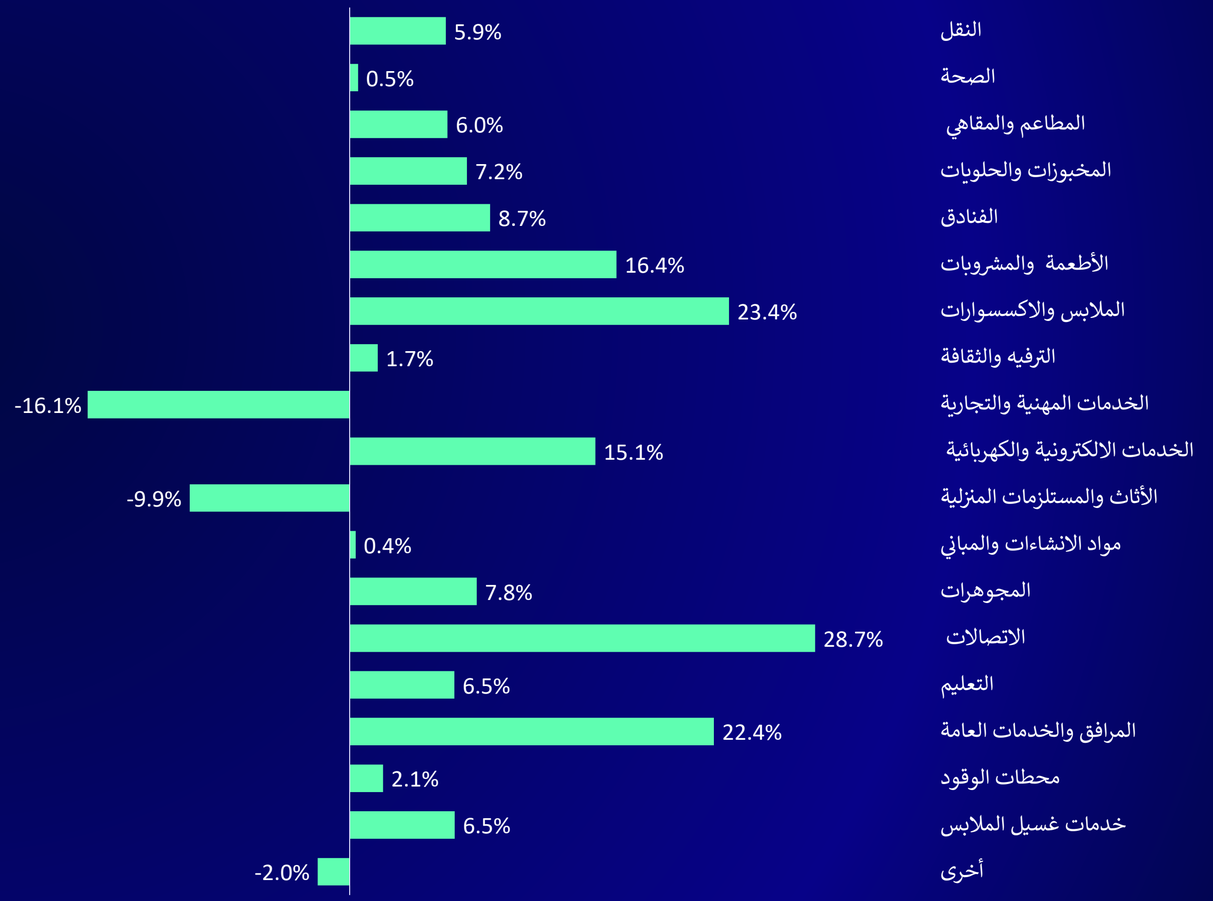


المصدر: ساماء الراجحي المالية

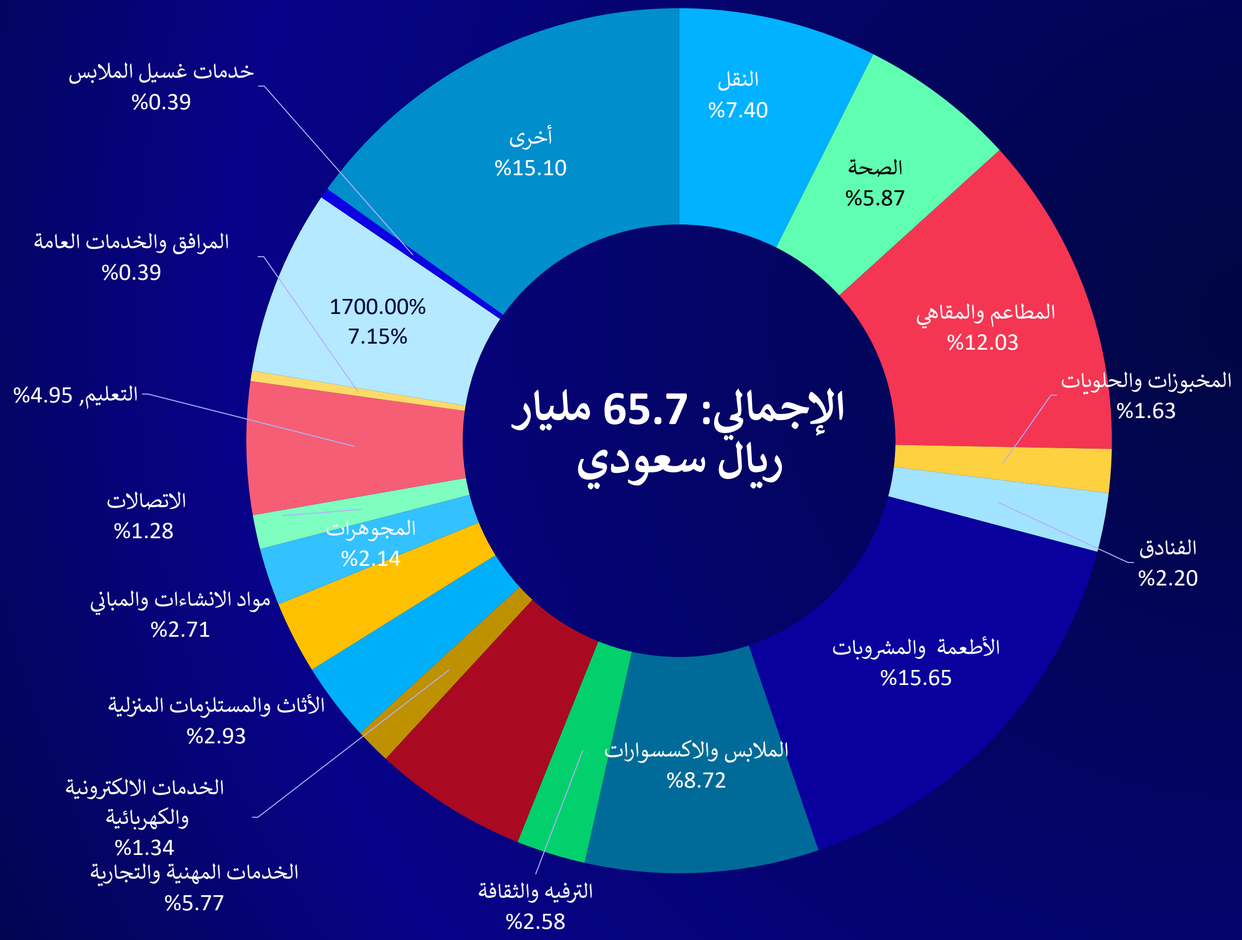
الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القطاع الاستهلاكي

عمليات نقاط البيع حسب القطاع (% على أساس سنوي) – أغسطس 2026



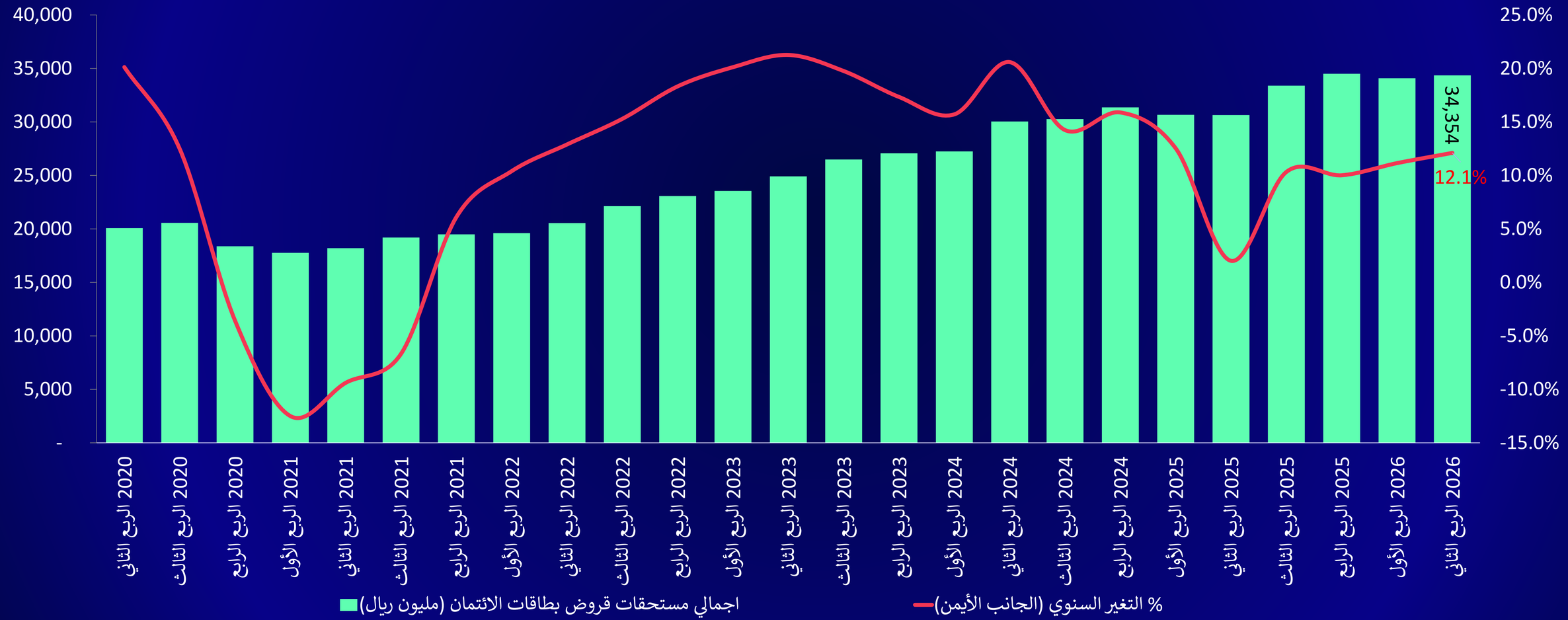
عمليات نقاط البيع حسب القطاع (مليار ريال سعودي، % من الإجمالي) – أغسطس 2026



المصدر: ساماء الراجحي المالية

القطاع الاستهلاكي

قروض بطاقات الائتمان

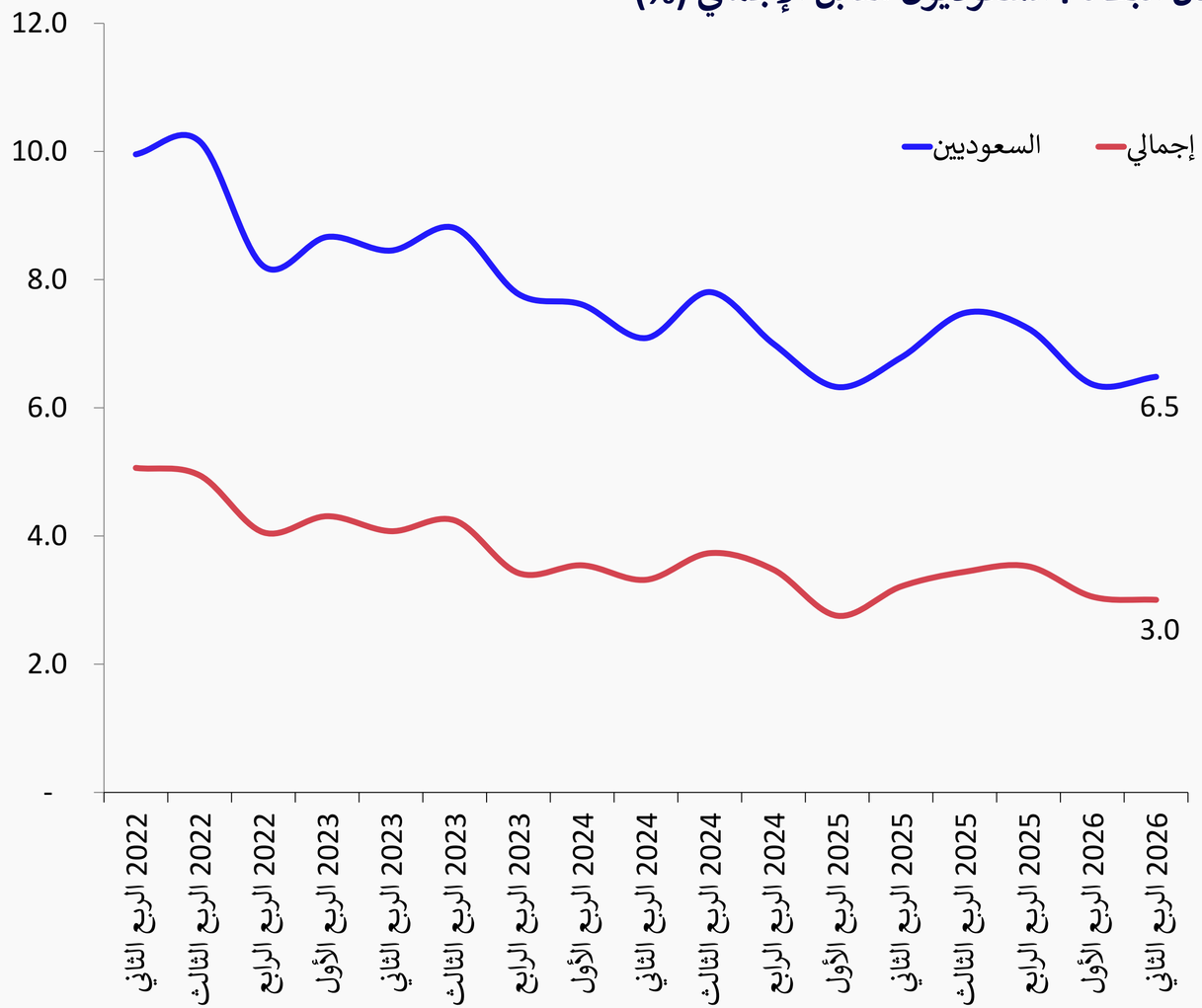


المصدر: ساماء الراجحي المالية

مؤشرات سوق العمل

انخفض معدل البطالة بين السعوديين من 6.8% في الربع الثاني من عام 2025 إلى 6.5% في الربع الثاني من عام 2026، مدفوعاً بشكل رئيسي بانخفاض قوي في معدل بطالة الإناث من 11.3% إلى 9.6%. وفي الوقت نفسه، شهد معدل بطالة الذكور السعوديين ارتفاعاً طفيفاً من 4.3% إلى 4.8% خلال الفترة ذاتها.

معدل البطالة: السعوديون مقابل الإجمالي (%)



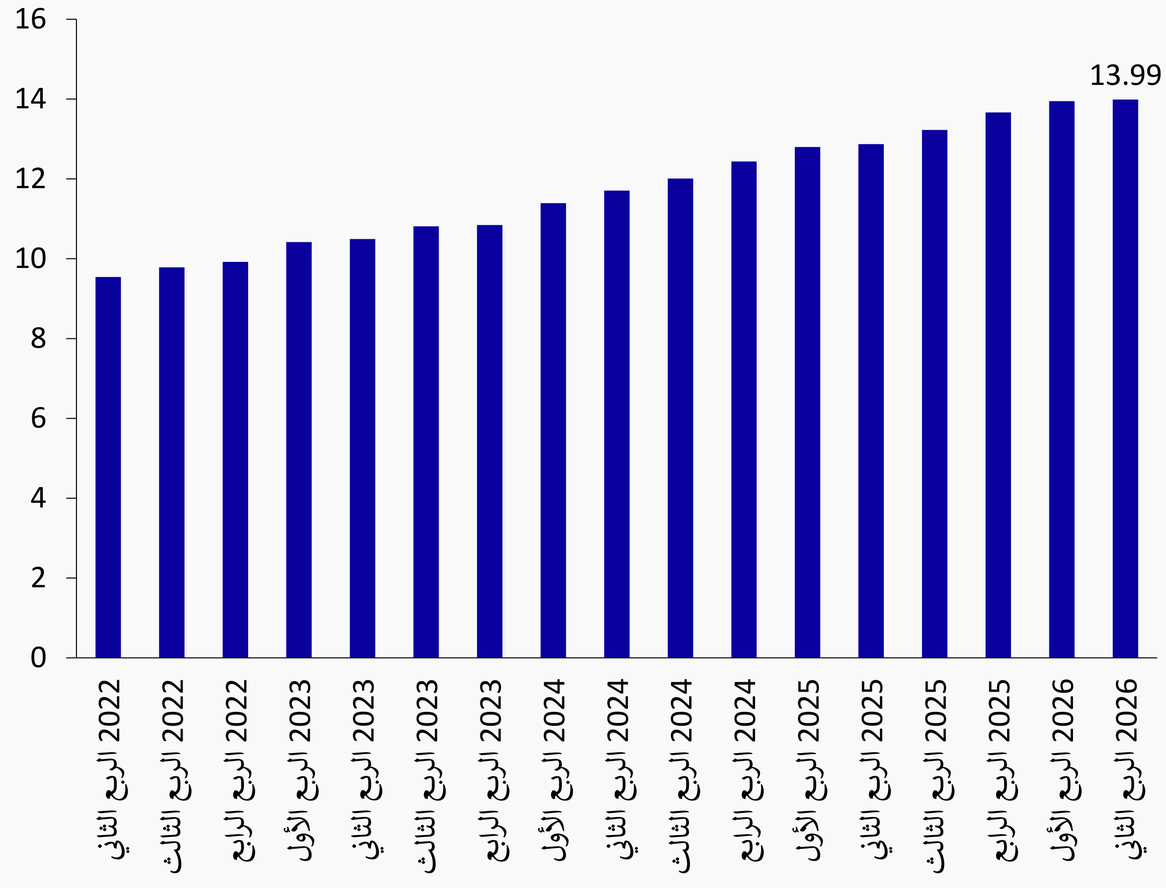
معدل المشاركة في القوى العاملة

إجمالي	67.2%
إجمالي السعوديين	48.7%
الإناث السعوديات	33.7%

المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

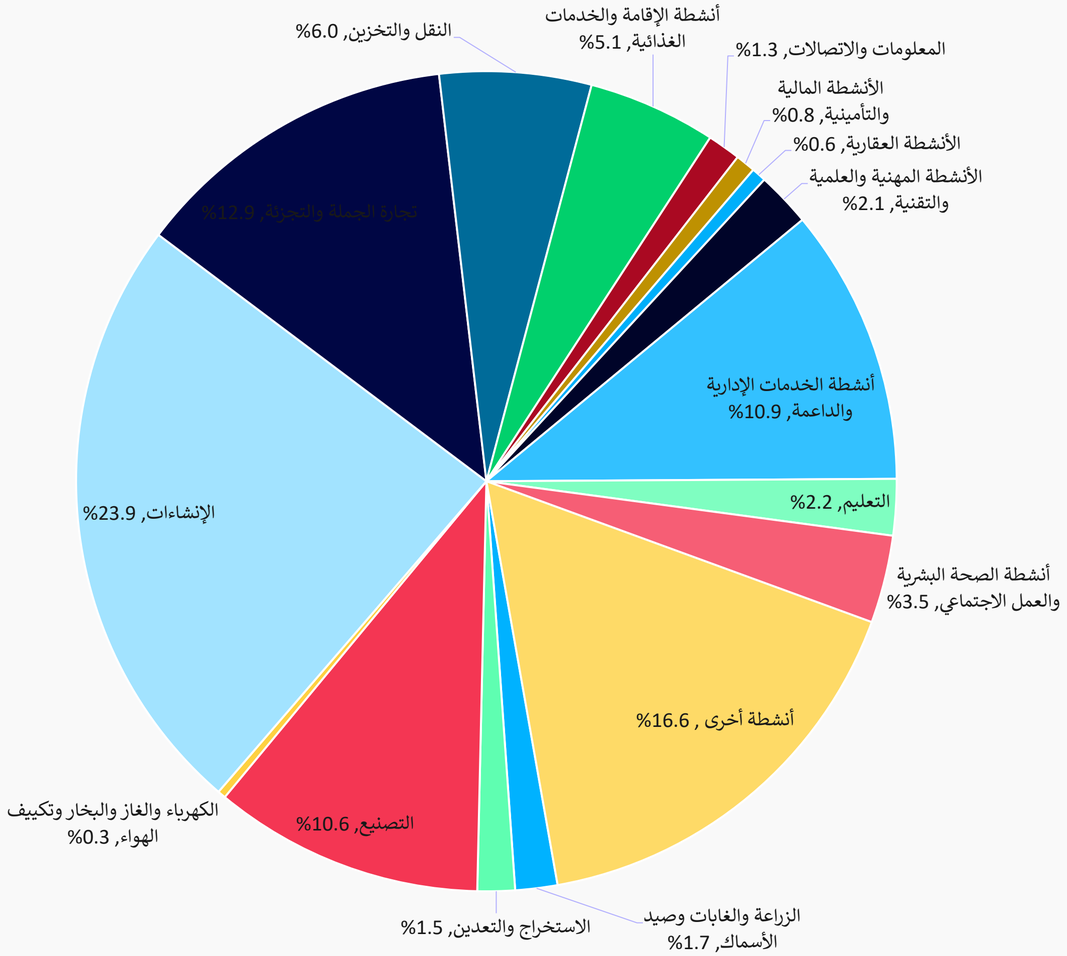
إحصاءات سوق العمل

عدد المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI) (الربع الثاني 2026) (مليون موظف)



ملاحظة: يشمل بعض موظفي القطاع العام (~ 0.6 مليون مسجل في نهاية الربع الثاني 2026)

توزيع المسجلين في نظام التأمينات الاجتماعية (GOSI) حسب النشاط الاقتصادي (الربع الثاني 2026، %)



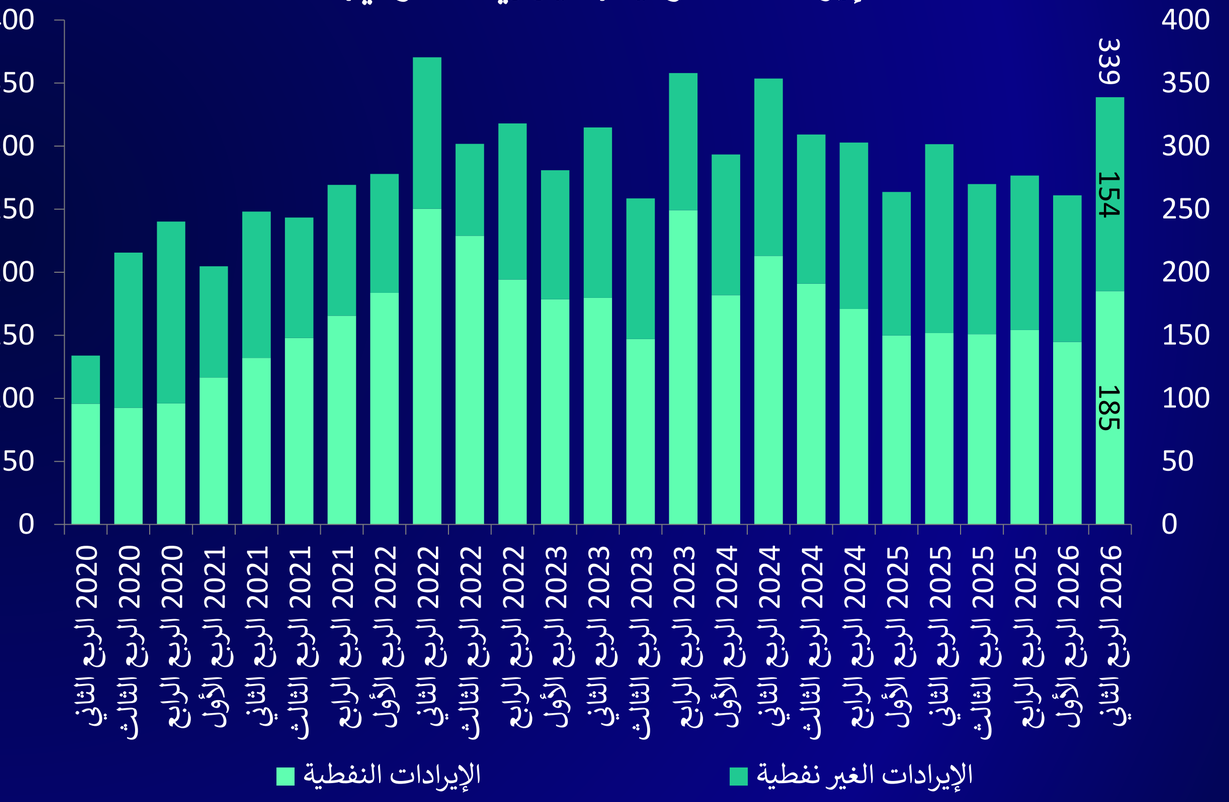
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

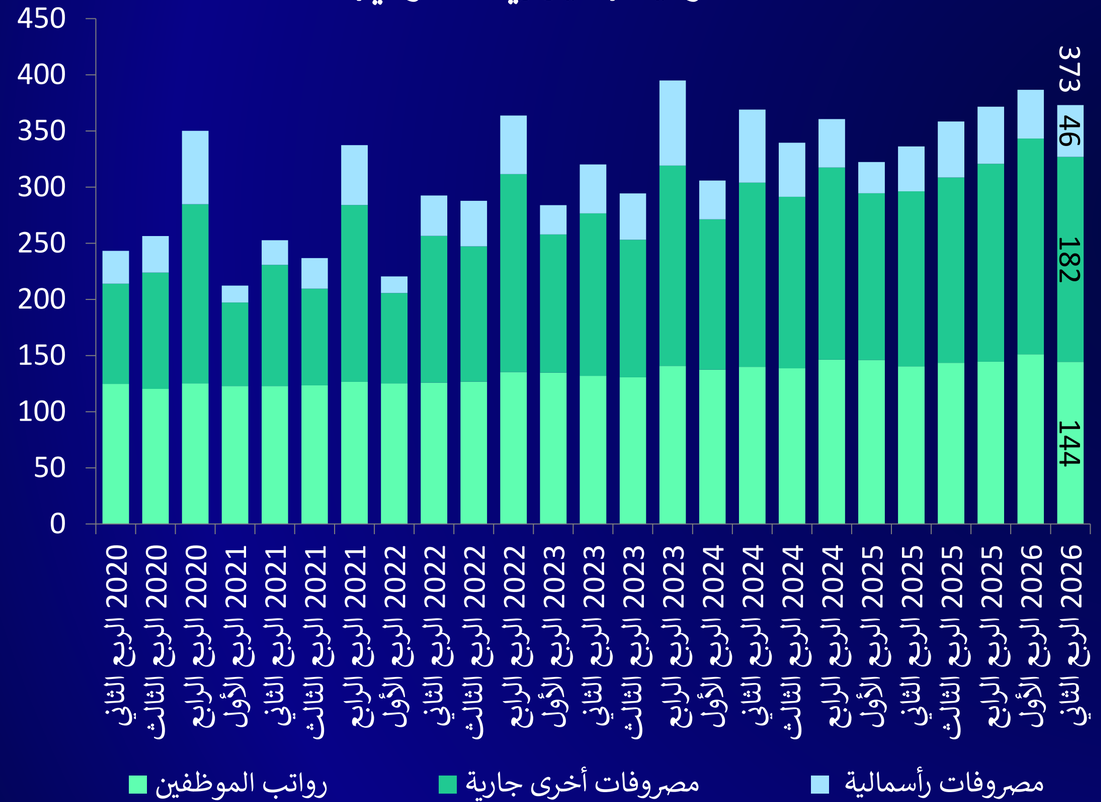
الميزانية الحكومية

إجمالي الإيرادات المالية (% على أساس سنوي)	الإيرادات النفطية (% على أساس سنوي)	الإيرادات غير النفطية (% على أساس سنوي)	إجمالي الإنفاق (% على أساس سنوي)
▲ 12.3	▲ 22.0	▼ 2.5	▲ 11.0

الإيرادات الحكومية (مليار ريال سعودي)



النفقات الحكومية (مليار ريال سعودي)

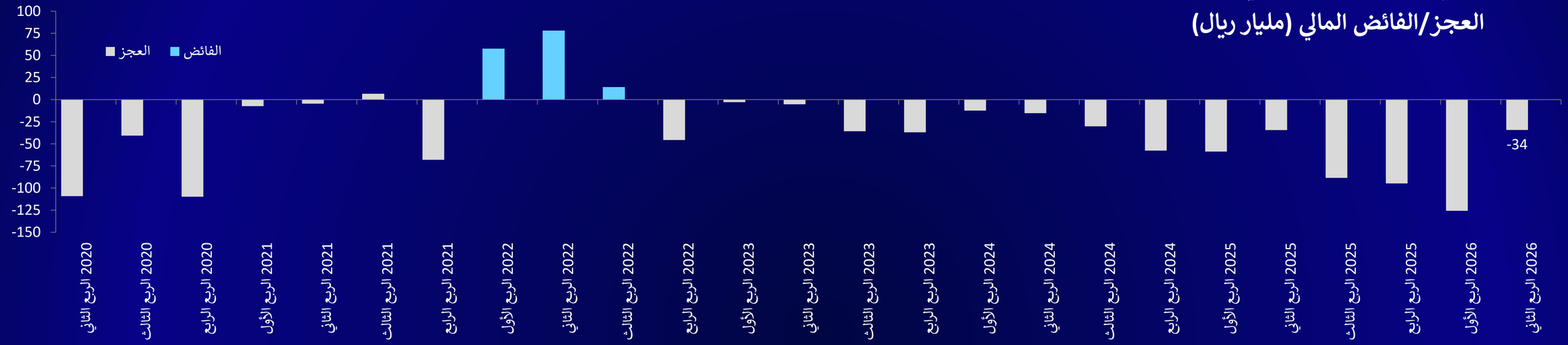


المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

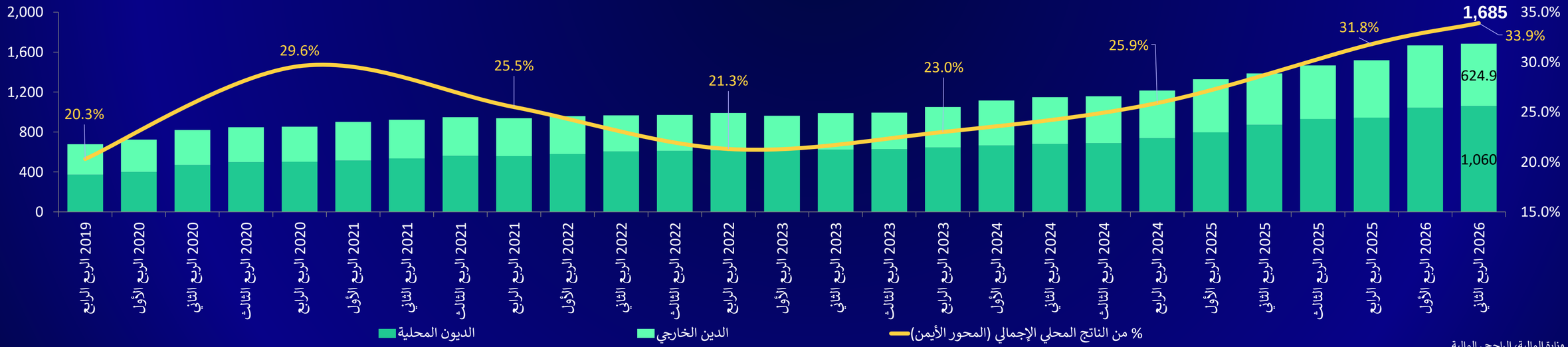
الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

الأداء المالي والدين الحكومي

العجز/الفائض المالي (مليار ريال)



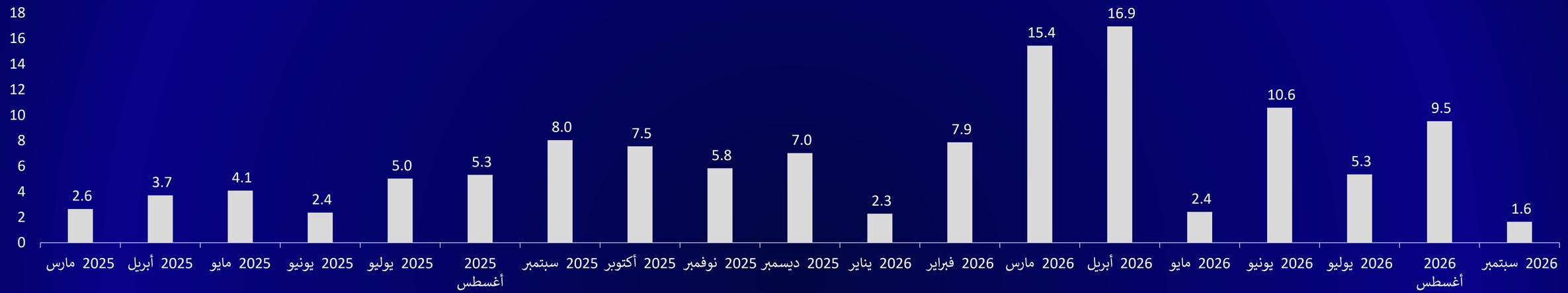
الدين الحكومي (مليار ريال)



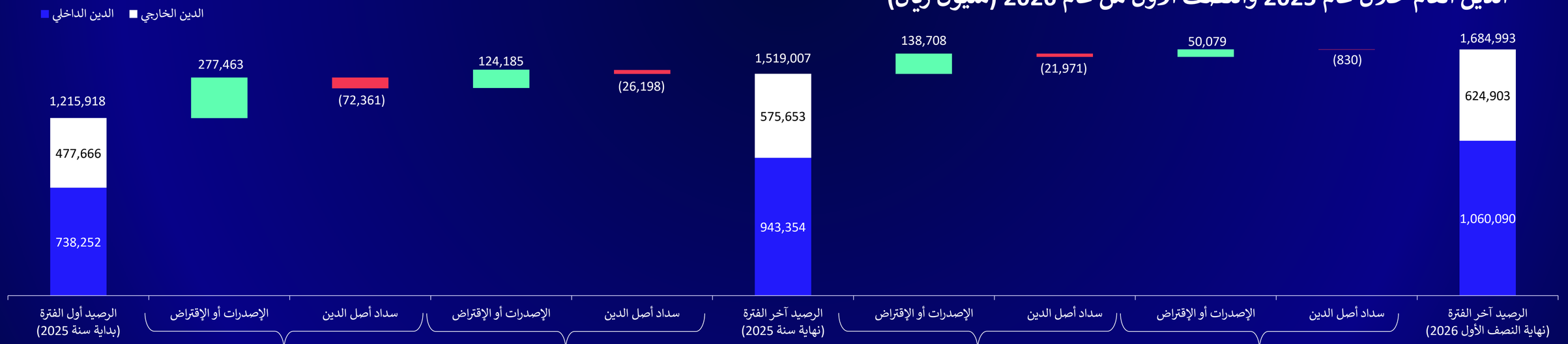
المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الأداء المالي والدين الحكومي

إصدارات الدين المحلي (مليار ريال)



الدين العام خلال عام 2025 والنصف الأول من عام 2026 (مليون ريال)



المصدر: وزارة المالية، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

السيولة المصرفية

ارتفعت أسعار الفائدة بين البنوك السعودية (السايبور) حيث بلغ متوسط شهر سبتمبر 5.00%. وشهدت السيولة المصرفية بعض الضغوط مع تراجع الودائع بنسبة 1.1% في أغسطس (على أساس شهري)، مما دفع نسبة القروض إلى الودائع غير المعدلة للارتفاع إلى 112.5%. وأدى ذلك إلى استمرار ارتفاع الفارق بين سعر السوفر والسايبور ليصل إلى 105 نقطة أساس في المتوسط.

نسبة القروض إلى الودائع (LDR) (أغسطس)

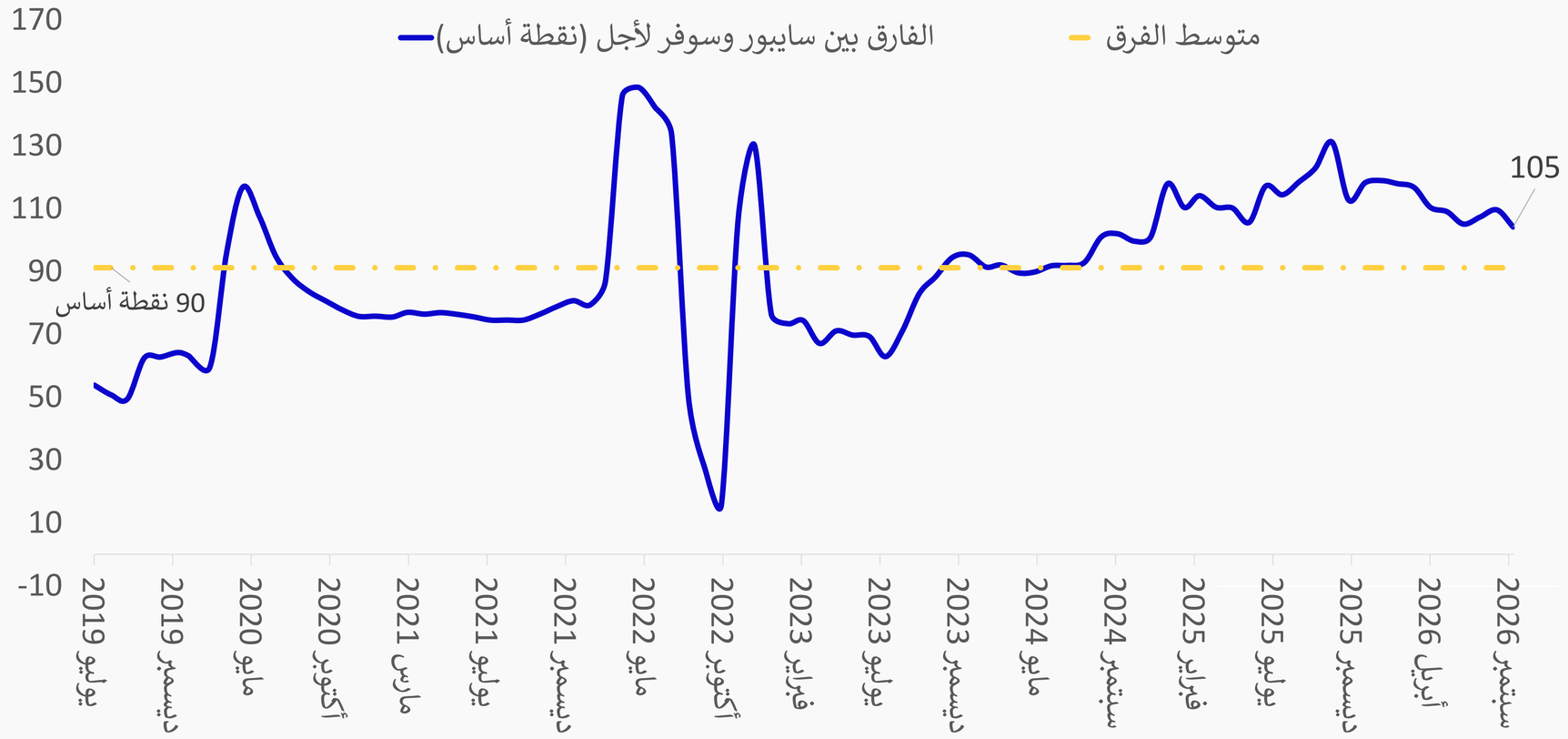
81.7%	112.5%
(بحسب تعريف ساما)	(غير المعدل)

نمو عرض النقود (M3) (أغسطس)

5.6% سنوياً

4.50% (سبتمبر)	سعر إعادة الشراء لدى ساما
4.00% (سبتمبر)	سعر الريبو العكسي لدى ساما

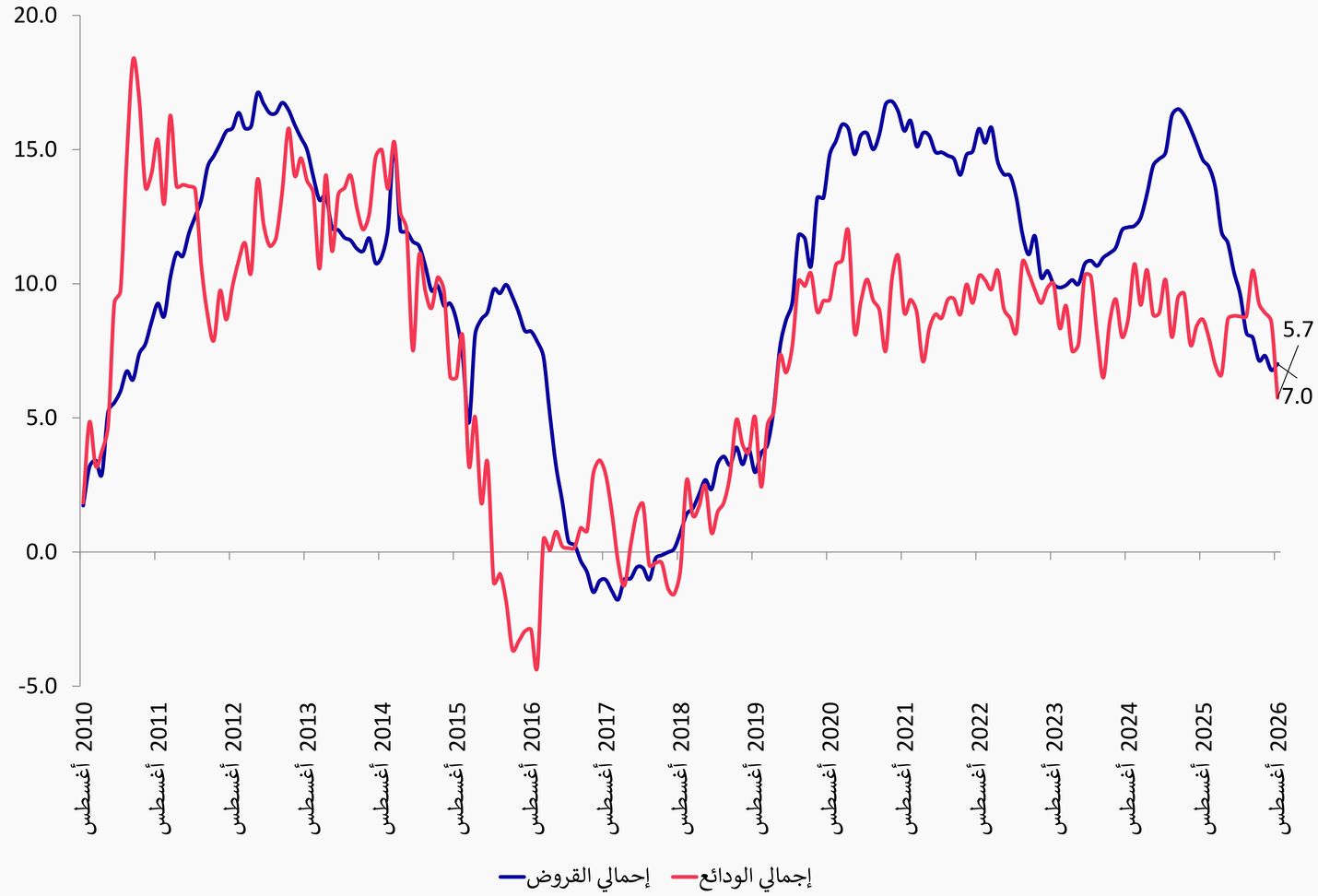
السايبور السعودي مقارنة بالسوفر الأمريكي (SAIBOR VS SOFR)



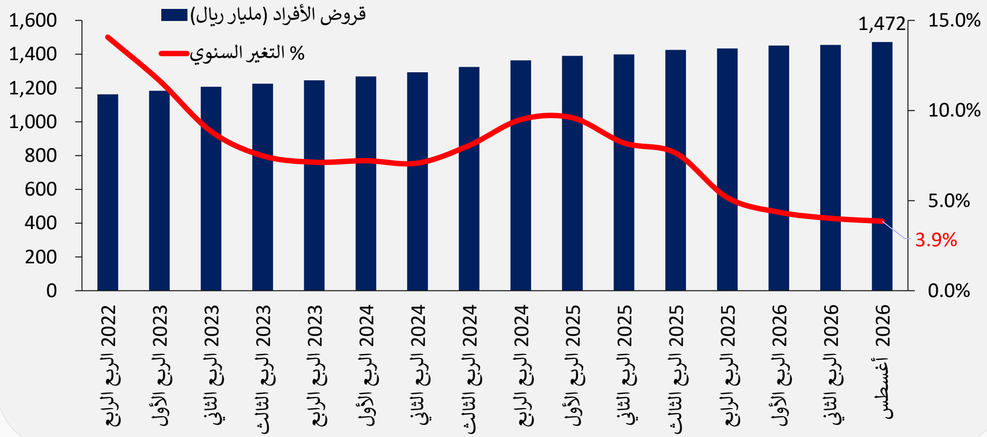
ملاحظة: تمثل بيانات السايبور و السوفر المتوسطات الشهرية
المصدر: ساما، بلومبرغ، الراجحي المالية

القروض والودائع

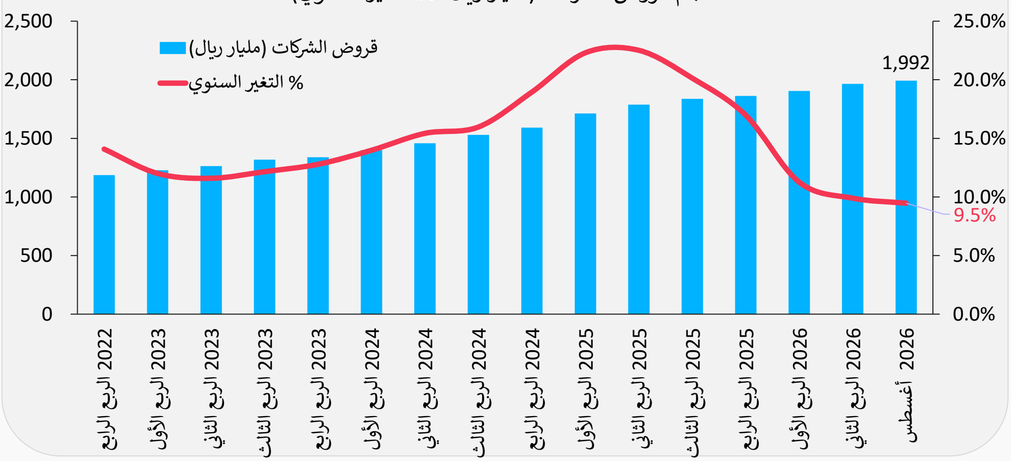
القروض مقابل الودائع - التغير السنوي (%)



حجم قروض الأفراد (مليار ريال، % التغير السنوي)



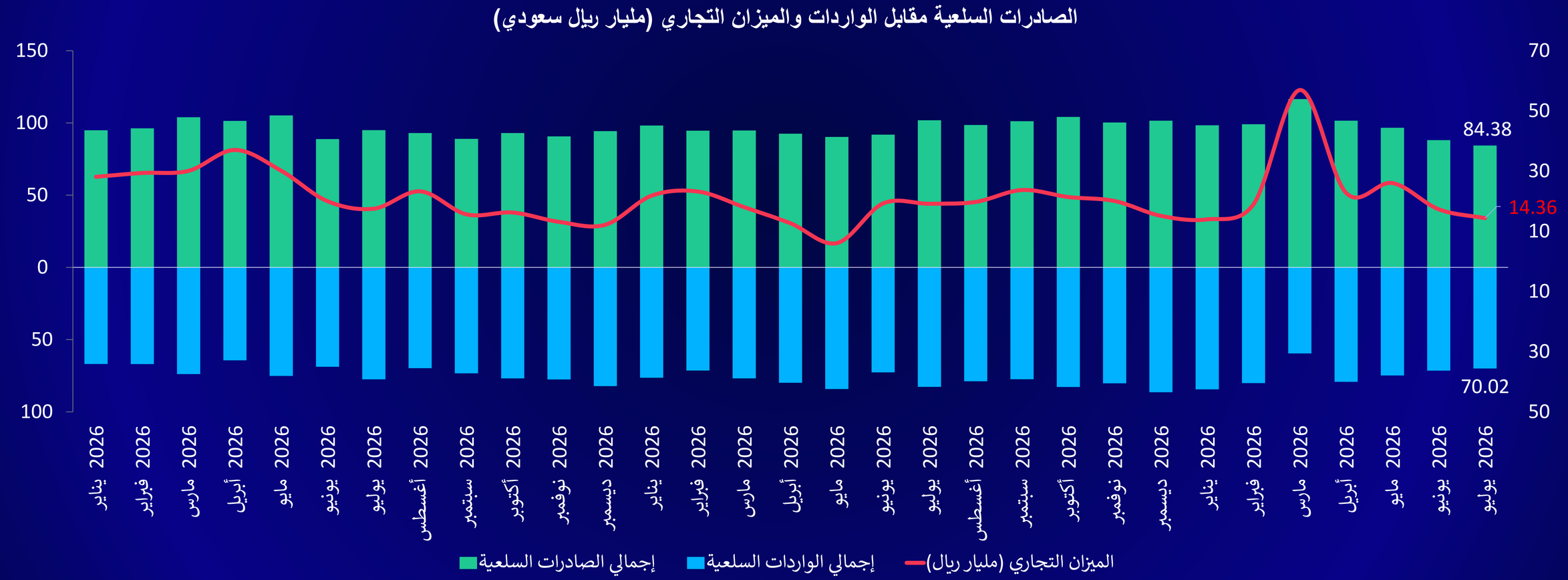
حجم قروض الشركات (مليار ريال، % التغير السنوي)



المصدر: ساما، بلومبرغ، الراجحي المالية

القطاع الخارجي

تُظهر أحدث البيانات المتاحة تراجع الصادرات السلعية بنسبة 17.2% على أساس سنوي إلى 84.38 مليار ريال سعودي في يوليو 2026، في حين انخفضت الواردات بنسبة 15.4% على أساس سنوي إلى 70.02 مليار ريال سعودي. وسجل الفائض التجاري انخفاضاً بنسبة 25.0% على أساس سنوي ليصل إلى 14.36 مليار ريال سعودي في يوليو.



المصدر: أرقام، الراجحي المالية

الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

التضخم و الأسعار

مؤشر أسعار المستهلك (CPI) – التغير السنوي (%)

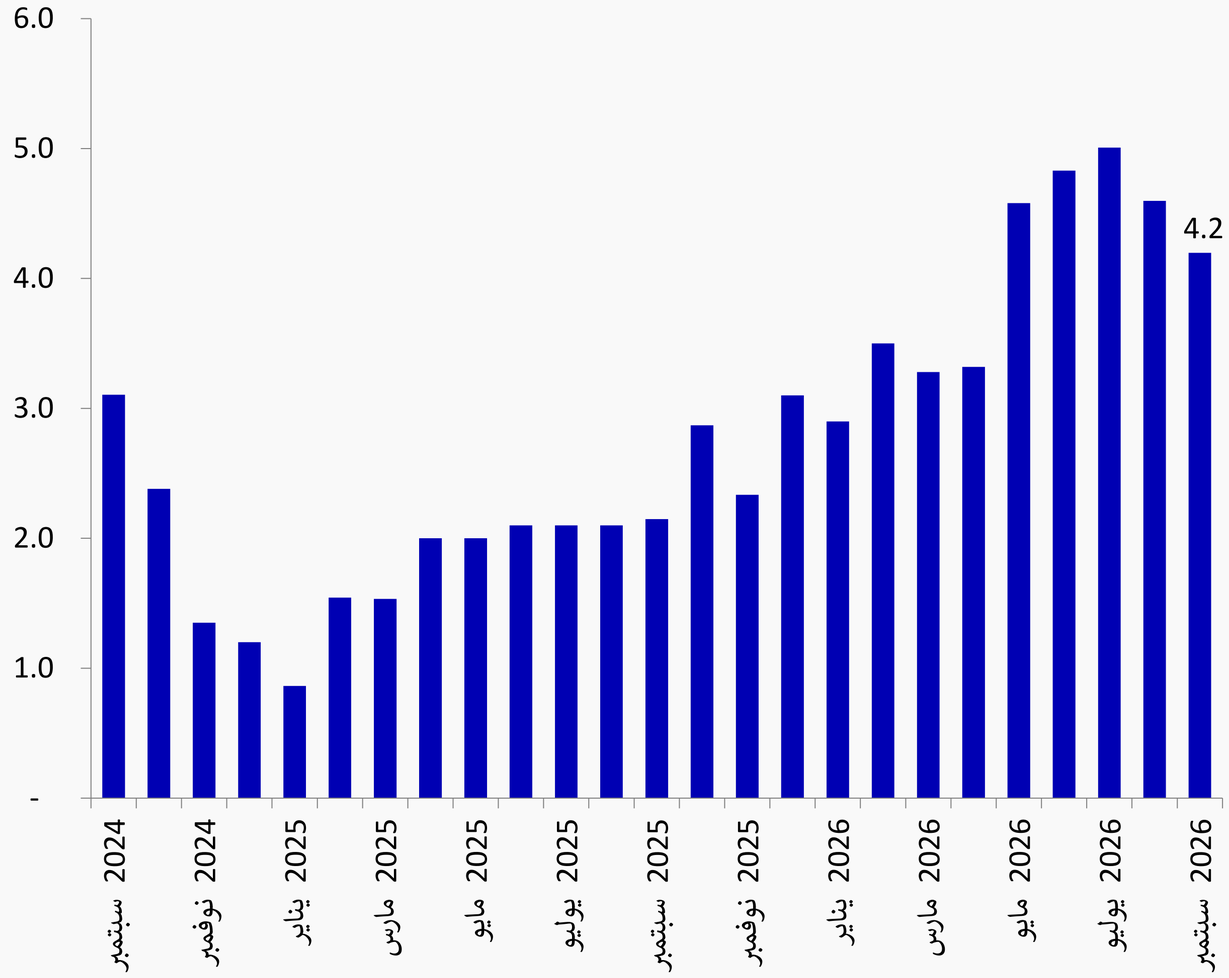


مؤشر أسعار المستهلكين حسب الفئة	الأوزان (%)	سبتمبر 2026	سبتمبر 2025	التغير (%)
المؤشر العام	**100.0**	**105.8**	**103.8**	**1.9**
الأغذية والمشروبات	21.9	103.3	101.9	1.4
التبغ	0.7	99.8	99.6	0.2
الملابس والأحذية	3.7	96.2	96.6	-0.4
مجموعة السكن و الماء والطاقة	20.2	118.2	114.0	3.6
الأثاث والأجهزة المنزلية والصيانة الدورية للمنزل	6.7	97.3	97.8	-0.5
الصحة	4.0	99.9	99.7	0.2
النقل	14.5	103.2	100.8	2.3
المعلومات والاتصالات	5.2	98.1	97.6	0.5
الترفيه والرياضة والثقافة	3.2	106.1	103.5	2.5
خدمات التعليم	2.2	103.7	102.4	1.3
المطاعم وخدمات الإقامة	8.4	107.7	105.7	1.9
التأمين والخدمات المالية	3.2	107.6	105.5	2.0
العناية الشخصية والحماية الاجتماعية	6.1	111.8	108.2	3.3

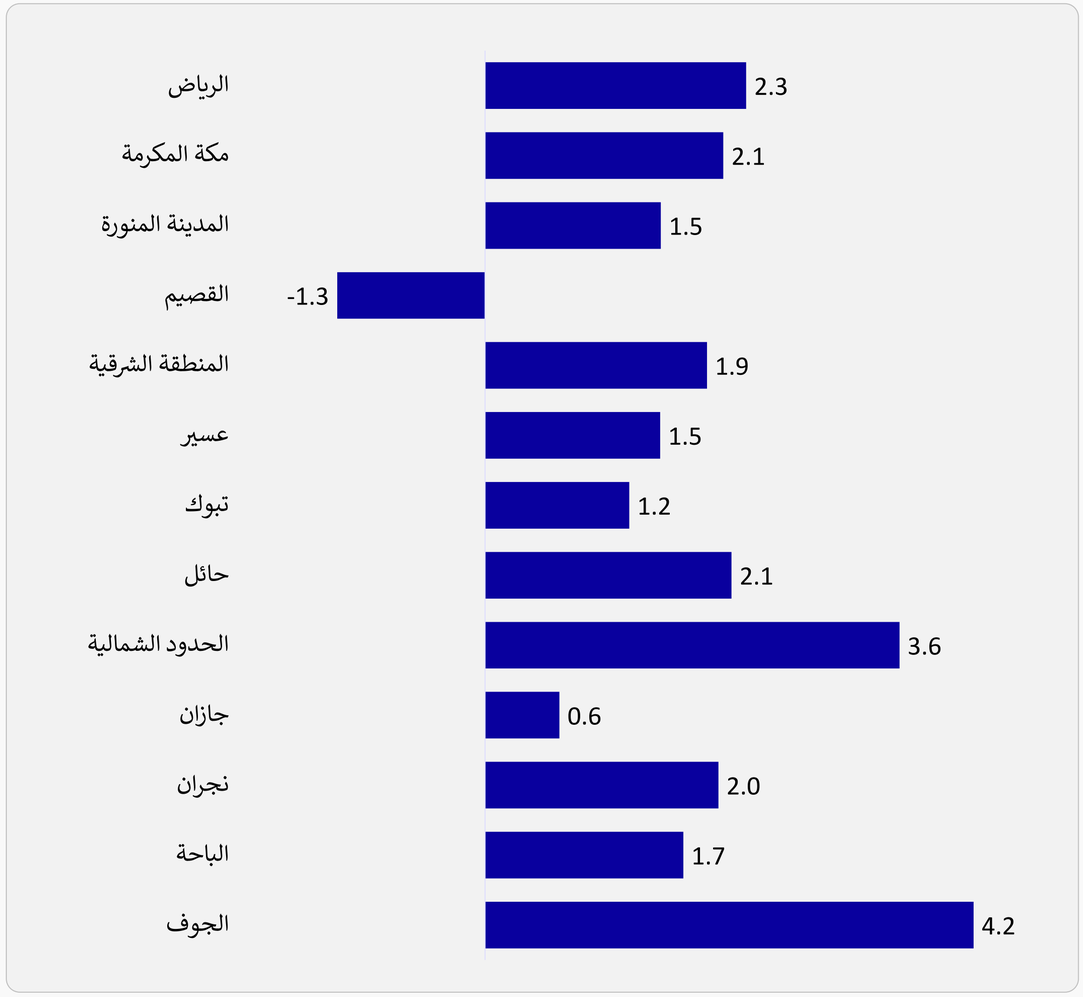
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

مؤشر أسعار المستهلك والجملة

مؤشر أسعار الجملة (WPI) - التغير السنوي (%)



تفصيل مؤشر أسعار المستهلك حسب المنطقة لشهر سبتمبر 2026 (التغير % على أساس سنوي)



المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

القطاع العقاري

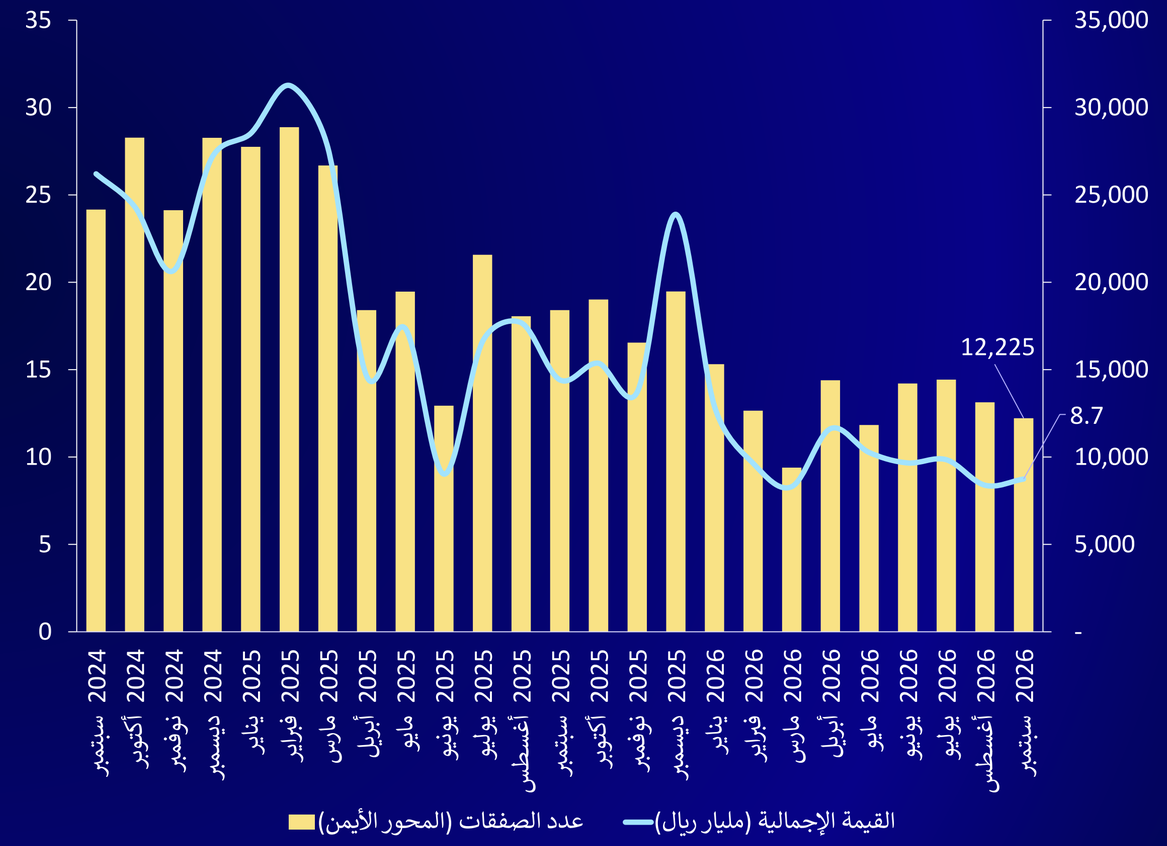
عدد الصفقات السكنية (سبتمبر)
32% التغير السنوي

قيمة الصفقات السكنية (سبتمبر)
35% التغير السنوي

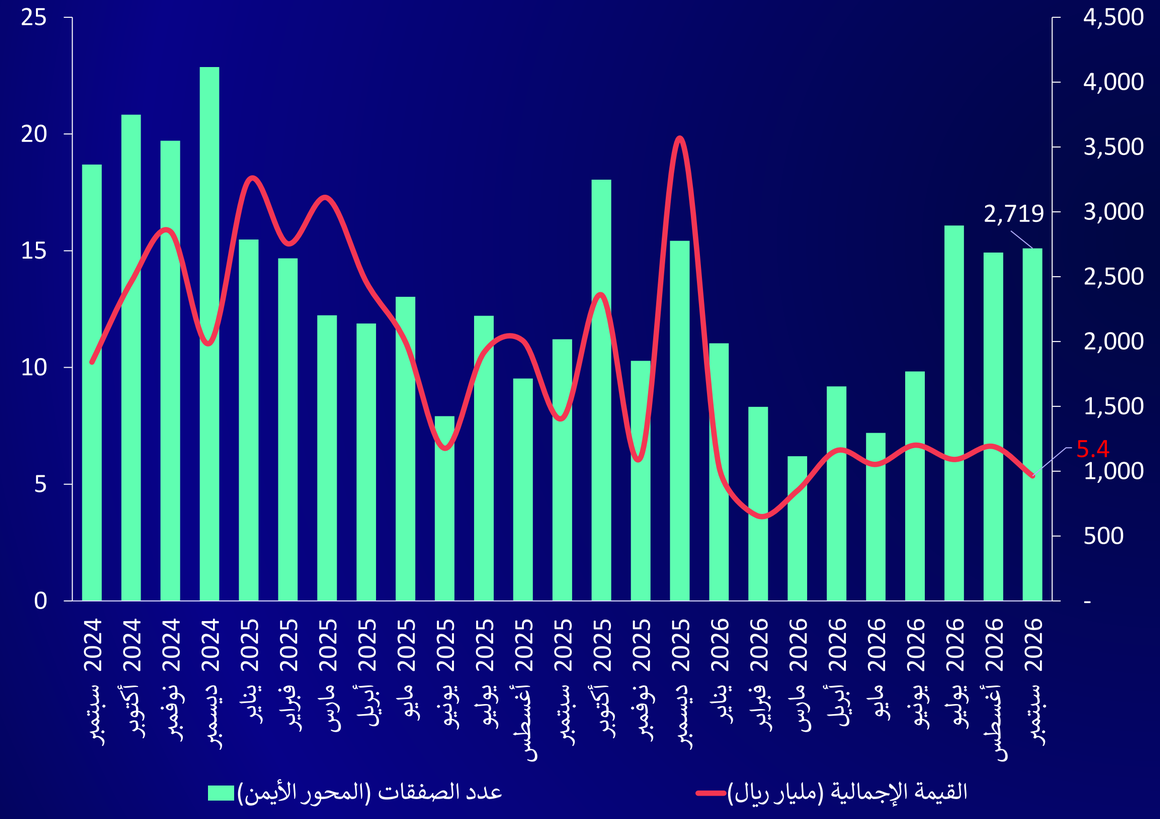
عدد الصفقات التجارية (سبتمبر)
39% التغير السنوي

قيمة الصفقات التجارية (سبتمبر)
34% التغير السنوي

الصفقات العقارية السكنية



الصفقات العقارية التجارية

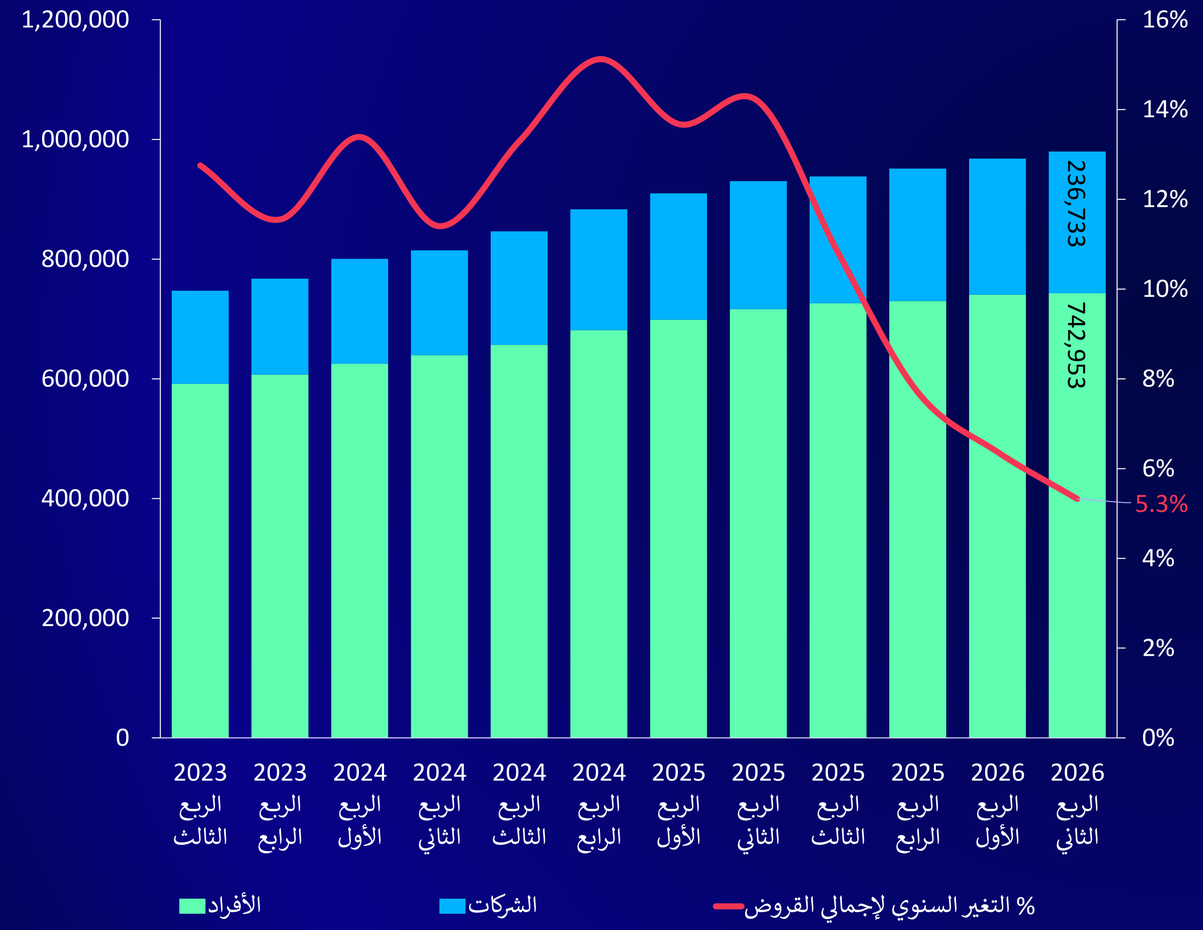


المصدر: سهيل، الراجحي المالية

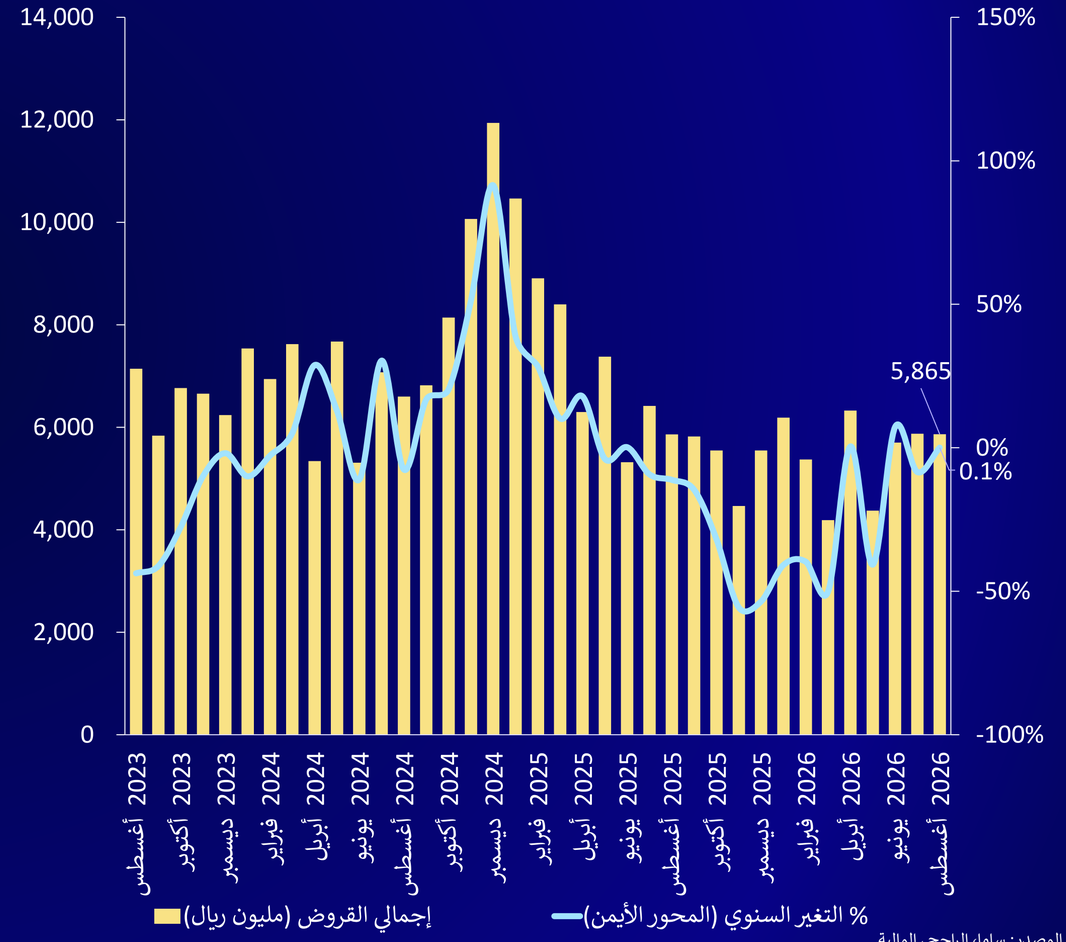
الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

القروض العقارية

إجمالي القروض العقارية البنكية (مليون ريال)



قروض الرهن العقاري السكنية الجديدة (مليون ريال، التغير السنوي %)

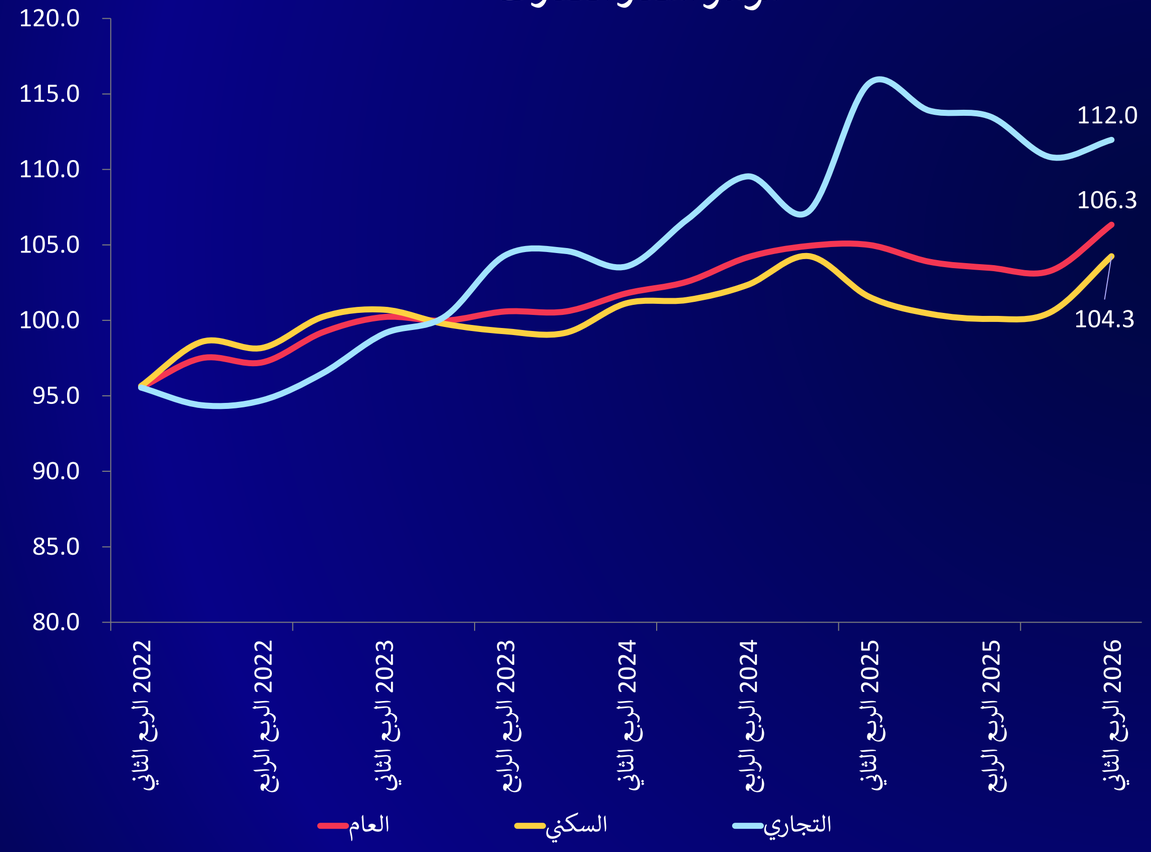


المصدر: ساما، الراجحي المالية

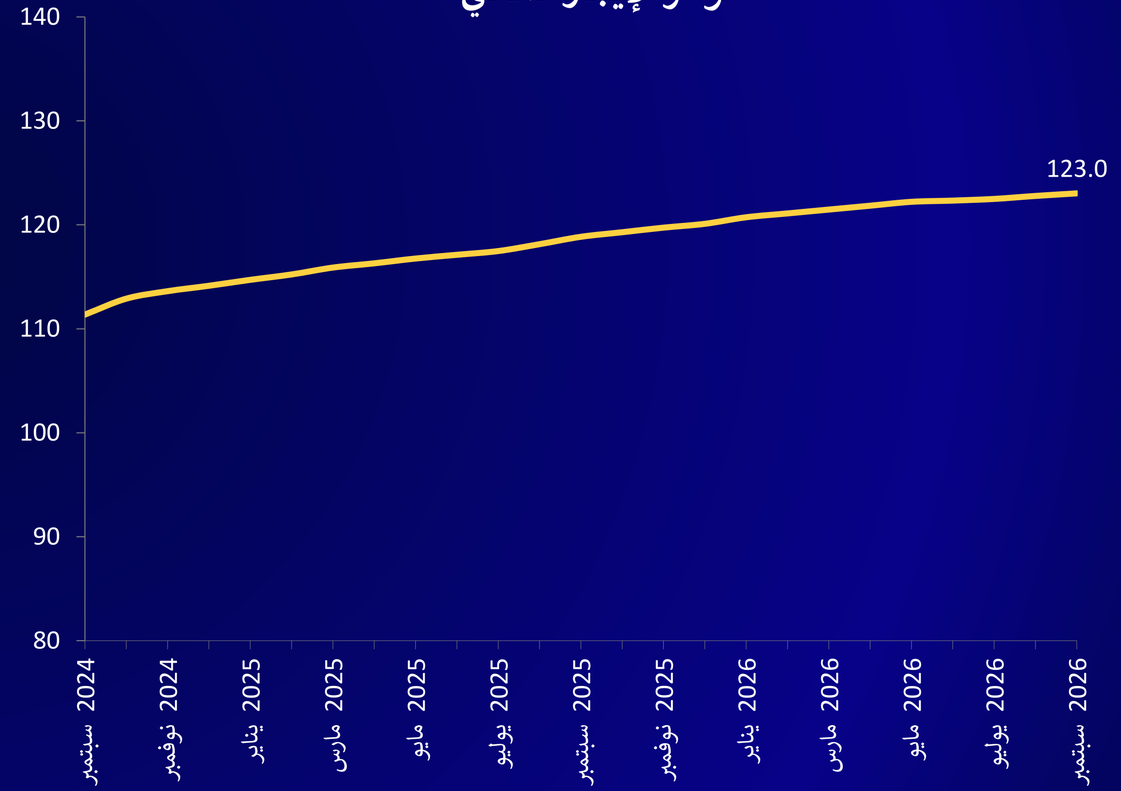
سوق العقار

مؤشر أسعار العقار العام (% التغير السنوي)	مؤشر أسعار العقار السكني (% التغير السنوي)	مؤشر أسعار العقار التجاري (% التغير السنوي)	مؤشر إيجار المساكن (% التغير السنوي)
▲ 1.3	▲ 2.6	▼ -3.2	▲ 3.5

مؤشر أسعار العقارات



مؤشر الإيجار السكني



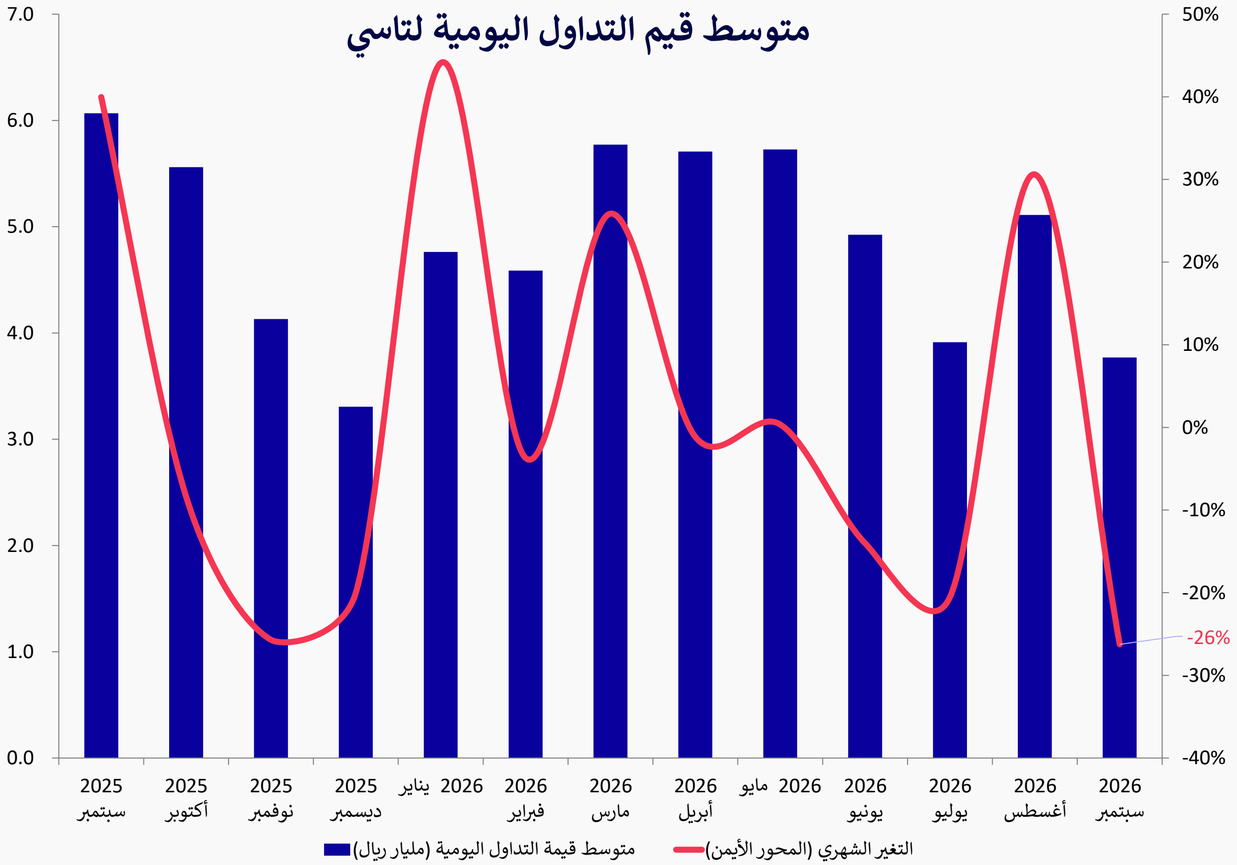
المصدر: الهيئة العامة للإحصاء، الراجحي المالية

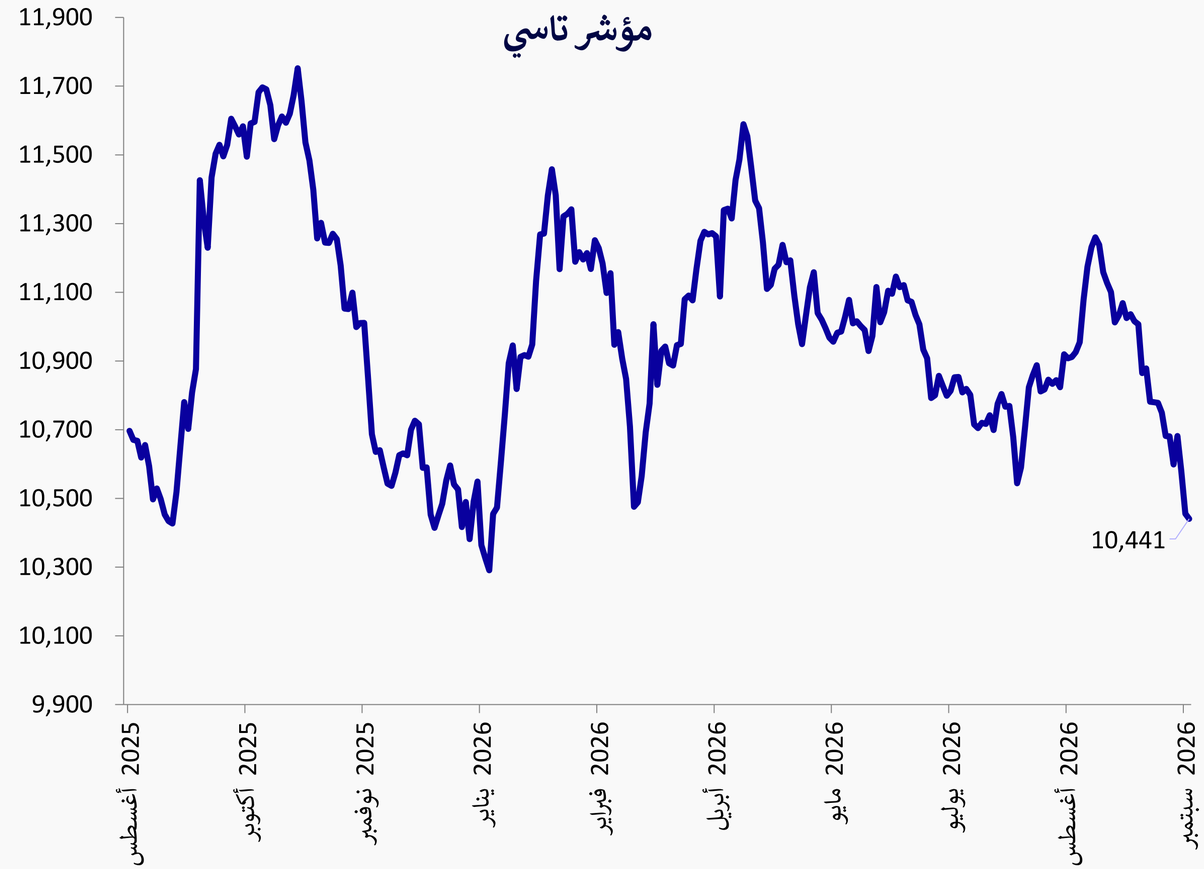
الإفصاحات: يرجى الرجوع الى الإفصاحات المهمة في نهاية هذا التقرير

سوق الأسهم

سجل مؤشر تاسي تراجعاً بنسبة 6.2% على أساس شهري في سبتمبر، في حين انخفض متوسط قيمة التداول اليومي بنسبة 26.0%. وأنهى تاسي شهر سبتمبر عند مكرر ربحية لآخر 12 شهر بلغ 15.7 وعائد توزيعات أرباح لآخر 12 شهر قدره 3.9%.

مؤشر تاسي التغير الشهري (أغسطس)	متوسط قيمة التداول اليومي (سبتمبر) (مليار)	مكرر أرباح تاسي (السعر إلى الربحية المعدل)	عائد توزيعات الأرباح لتاسي
▼ %6.2	▼ 3.8	▼ 15.7	▲ %3.9





المصدر: بلومبرغ، تداول، الراجحي المالية

إفصاحات مهمة للأشخاص الأمريكيين

تم إعداد هذا التقرير البحثي من قبل الراجحي المالية (الراجحي)، وهي شركة مرخصة لممارسة أنشطة الأوراق المالية في المملكة العربية السعودية. والراجحي ليست وسيطًا ماليًا مسجلاً في الولايات المتحدة، وبالتالي، فهي غير خاضعة للقواعد الأمريكية المتعلقة بإعداد التقارير البحثية واستقلالية محللي الأبحاث. يتم توفير هذا التقرير البحثي للتوزيع على "المستثمرين المؤسساتيين الأمريكيين الكبار" بالاعتماد على الإعفاء من التسجيل المنصوص عليه في القاعدة 15- 6-aمن قانون البورصة الأمريكي لعام 1934، بصيغته المعدلة ("قانون البورصة").

تحت أي ظرف من الظروف، لا ينبغي لأي متلقي لهذا التقرير البحثي أن يقوم بأي صفقة لشراء أو بيع الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة من خلال الراجحي.

إن المحلل الذي يظهر اسمه في هذا التقرير البحثي ليس مسجلاً أو مؤهلاً كمحلل بحثي لدى هيئة تنظيم الصناعة المالية ("FINRA")، وبالتالي، لا يجوز أن يخضع للقيود المعمول بها بموجب قواعد FINRAبشأن الاتصالات مع الشركة محل الدراسة، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات إضافية

يتم توزيع هذا التقرير البحثي فقط في ظل الظروف التي يسمح بها القانون المعمول به. لا يأخذ هذا التقرير البحثي في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة، أو الوضع المالي، أو الاحتياجات الخاصة لأي متلقي معين، حتى لو تم إرساله إلى متلقي واحد فقط. ولا يضمن هذا التقرير البحثي أن يكون بيانًا كاملاً أو ملخصًا لأي أوراق مالية، أو أسواق، أو تقارير، أو تطورات مشار إليها في هذا التقرير البحثي. ولا تتحمل الراجحي أو أي من مديريها، أو مسؤوليها، أو موظفيها، أو وكلائها أي مسؤولية، مهما كان سببها، عن أي خطأ أو عدم دقة أو عدم اكتمال في الحقائق أو الرأي في هذا التقرير البحثي أو عدم العناية في إعداد أو نشر هذا التقرير البحثي، أو أي خسائر أو أضرار قد تنشأ من استخدام هذا التقرير البحثي.

قد تعتمد الراجحي على حواجز المعلومات، مثل "الجدران الصينية"، للتحكم في تدفق المعلومات داخل المجالات، أو الوحدات، أو الأقسام، أو المجموعات، أو الشركات التابعة للراجحي.

وقد ينطوي الاستثمار في أي أوراق مالية غير أمريكية أو أدوات مالية ذات صلة بما في ذلك (ADRsالتي تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي على مخاطر معينة. وربما لا تكون الأوراق المالية لمصدري هذه الأوراق غير الأمريكيين مسجلة لدى هيئة الأوراق المالية والبورصات الأمريكية أو خاضعة للوائحها. وقد تكون المعلومات عن هذه الأوراق المالية غير الأمريكية أو الأدوات المالية ذات الصلة محدودة. ولا يجوز أن تخضع الشركات الأجنبية لمعايير التدقيق والإبلاغ والمتطلبات التنظيمية المماثلة لتلك المعمول بها في الولايات المتحدة.

وتخضع قيمة أي استثمار أو دخل من أي أوراق مالية أو أدوات مالية ذات صلة تمت مناقشتها في هذا التقرير البحثي والمقومة بعملة غير الدولار الأمريكي، لتقلبات أسعار الصرف التي قد يكون لها تأثير إيجابي أو سلبي على قيمة أو دخل هذه الأوراق المالية أو الأدوات المالية ذات الصلة.

إن الأداء السابق ليس بالضرورة دليلاً على الأداء المستقبلي، ولا تقدم الراجحي أي تعهد أو ضمان، صريحًا أو ضمنيًا، فيما يتعلق بالأداء المستقبلي. وربما يتقلب الدخل من الاستثمارات. وقد تنخفض أو ترتفع أسعار أو قيمة الاستثمارات التي يتعلق بها هذا التقرير البحثي، سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ضد مصلحة المستثمرين. وقد تصبح أي توصية أو رأي وارد في هذا التقرير البحثي قديمًة نتيجة للتغيرات في البيئة التي يعمل فيها مصدر الأوراق المالية قيد التحليل، بالإضافة إلى التغييرات في التقديرات والتوقعات والافتراضات ومنهجية التقييم المستخدمة هنا

لا يجوز نسخ أو إعادة توجيه أو تكرار أي جزء من محتوى هذا التقرير البحثي بأي شكل أو بأي وسيلة دون الحصول على موافقة مسبقة من الراجحي، ولا تتحمل الراجحي أي مسؤولية على الإطلاق عن تصرفات الأطراف الثالثة في هذا الصدد.

تم إعداد هذه الوثيقة البحثية من قبل شركة الراجحي المالية ("الراجحي المالية") في الرياض، المملكة العربية السعودية. وتم إعدادها للاستخدام العام لعملاء الراجحي المالية ولا يجوز إعادة توزيعها أو إعادة إرسالها أو الكشف عنها، كليًا، أو جزئيًا، أو بأي شكل، أو طريقة، دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من الراجحي المالية. ويشكل استلام ومراجعة هذه الوثيقة البحثية موافقتك على عدم إعادة توزيع أو إعادة إرسال أو الكشف للآخرين عن المحتويات، أو الآراء، أو الاستنتاجات، أو المعلومات الواردة في هذه الوثيقة قبل الكشف العلني عن هذه المعلومات من قبل الراجحي المالية. وقد تم الحصول على المعلومات الواردة من مصادر عامة مختلفة يُعتقد أنها موثوقة، ولكننا لا نضمن دقتها. ولا تقدم الراجحي المالية أي تعهدات أو ضمانات (صريحة أو ضمنية) فيما يتعلق بالبيانات والمعلومات المقدمة ولا تتعهد الراجحي المالية بأن محتوى المعلومات في هذه الوثيقة كامل أو خالٍ من أي خطأ أو غير مضلل أو مناسب لأي غرض معين. وتوفر هذه الوثيقة البحثية معلومات عامة فقط. ولا تشكل المعلومات ولا أي رأي معبر عنه في هذه الوثيقة، عرضًا أو دعوة لتقديم عرض لشراء أو بيع أي أوراق مالية أو منتجات استثمارية أخرى تتعلق بهذه الأوراق المالية أو الاستثمارات. وليس المقصود من هذه الوثيقة تقديم مشورة استثمارية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الأهداف الاستثمارية الخاصة أو الوضع المالي أو الاحتياجات الخاصة لأي شخص معين قد يتلقى هذه الوثيقة.

ويجب على المستثمرين طلب المشورة المالية أو القانونية أو الضريبية فيما يتعلق بملاءمة الاستثمار في أي أوراق مالية أو استثمار آخر أو استراتيجيات استثمار تمت مناقشتها أو التوصية بها في هذه الوثيقة ويجب أن يفهموا أن البيانات المتعلقة بالتوقعات المستقبلية قد لا تتحقق. ويجب على المستثمرين ملاحظة أن الدخل من هذه الأوراق المالية أو الاستثمارات الأخرى، إن وجد، قد يتقلب وأن سعر أو قيمة هذه الأوراق المالية والاستثمارات قد يرتفع أو ينخفض. يمكن أن تؤدي تقلبات أسعار الصرف إلى آثار سلبية على قيمة أو سعر أو دخل بعض الاستثمارات. ووفقًا لذلك، قد يسترد المستثمرون أقل من المبلغ المستثمر أصلاً. وربما يكون للراجحي المالية، أو مسؤوليها، أو واحد، أو أكثر من الشركات التابعة لها (بما في ذلك محللي الأبحاث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للمصدر (المصدرين) أو الاستثمارات ذات الصلة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة في الأوراق المالية، أو الضمانات، أو العقود الآجلة، أو الخيارات، أو المشتقات، أو الأدوات المالية الأخرى. وقد تقوم الراجحي المالية أو الشركات التابعة لها من وقت لآخر بأداء خدمات مصرفية استثمارية أو خدمات أخرى لأي شركة مذكورة في هذه الوثيقة البحثية أو السعي لطلب أعمال مصرفية استثمارية أو أعمال أخرى منها. ولا تتحمل الراجحي المالية وكذلك الشركات التابعة لها وموظفيها، المسؤولية عن أي خسارة، أو ضرر مباشر، أو غير مباشر، أو تبعي قد ينشأ، بشكل مباشر أو غير مباشر، من أي استخدام للمعلومات الواردة في هذه الوثيقة البحثية.

تخضع هذه الوثيقة البحثية وأي توصيات واردة فيها للتغيير دون إشعار مسبق. ولا تتحمل الراجحي المالية أي مسؤولية لتحديث المعلومات في هذه الوثيقة البحثية. ولا يجوز تغيير، أو تكرار، أو إرسال، أو توزيع هذه الوثيقة البحثية بالكامل أو أي جزء منها بأي شكل أو بأي وسيلة. إن هذه الوثيقة البحثية ليست موجهة إلى أو مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي شخص أو كيان هو مواطن أو مقيم في أو يقع في أي محلية، أو ولاية، أو بلد، أو اختصاص قضائي آخر حيث يكون هذا التوزيع، أو النشر، أو التوفر، أو الاستخدام مخالفًا للقانون، أو الذي من شأنه أن يخضع الراجحي المالية أو أي من الشركات التابعة لها لأي متطلبات تسجيل أو ترخيص داخل هذا الاختصاص

الإخلاء من المسئولية والإفصاح عن معلومات إضافية لأغراض أبحاث الأسهم

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 والاطلاع 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 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.

وينبغي 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 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 المتحقق من استثمارات معينة. وبناء عليه، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على عائد يكون أقل من مبلغ رأسمالهم المستثمر أساسا. ويجوز أن يكون لشركة الراجحي المالية أو المسئولين فيها أو واحد أو أكثر من الشركات الفرعية التابعة لها (بما في ذلك محللي البحوث) مصلحة مالية في الأوراق المالية للجهة أو الجهات المصدرة لتلك الأوراق المالية أو الاستثمارات ذات العلاقة، بما في ذلك المراكز المغطاة أو المكشوفة 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 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 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 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 فروعها القيام بأي تسجيل أو استيفاء أي شرط من شروط الترخيص ضمن ذلك البلد أو تلك الولاية القضائية.

إشعار للمستثمرين الأمريكيين

إفصاح القاعدة 15 a-6

تم إعداد هذا التقرير البحثي ("التقرير") واعتماده ونشره وتوزيعه من قبل الراجحي المالية، وهي شركة تقع خارج الولايات المتحدة الأمريكية ("الطرف الأجنبي"). وتقوم Avior Capital Markets US LLC ("Avior US")، وهي وسيط-متعامل مسجل في الولايات المتحدة، بتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة نيابة عن الطرف الأجنبي. ويجوز فقط للمستثمرين المؤسساتيين الأمريكيين الكبار (كما هو محدد في القاعدة 15 a-6بموجب قانون البورصة الأمريكي لعام 1934 ("قانون البورصة")) تلقي هذا التقرير بموجب الإعفاء في القاعدة 15 .6-aيجب على المستثمر المؤسسي الأمريكي إجراء أي صفقة في الأوراق المالية الموصوفة في هذا التقرير من خلال Avior US. ولا يخضع التقرير ولا أي محلل قام بإعداده أو اعتماده للمتطلبات القانونية الأمريكية أو هيئة تنظيم الصناعة المالية (" FINRAأو غيرها من المتطلبات التنظيمية الأمريكية المتعلقة بالتقارير البحثية أو محللي الأبحاث. والطرف الأجنبي ليس وسيطًا-متعاملا مسجلاً بموجب قانون البورصة ولا هو عضو في هيئة تنظيم الصناعة المالية أو أي منظمة ذاتية التنظيم أخرى في الولايات المتحدة.

شهادة المحلل

فيما يتعلق بالشركات أو الأوراق المالية التي يغطيها هذا التقرير، يشهد كل محلل محدد في هذا التقرير أن:

الآراء المعبر عنها حول الشركات والأوراق المالية الموضوعة في هذا التقرير تعكس آراءهم الشخصية.

لا يعتمد أي جزء من تعويضه، سواء كان ذلك بشكل مباشر أو غير مباشر، على التوصيات أو الآراء المحددة الواردة في هذا التقرير.

يرجى ملاحظة أن:

أ. الطرف الأجنبي هو صاحب العمل للمحلل (المحللين) البحثي المسؤول عن محتوى هذا التقرير، و

ب. المحللون البحثيون الذين أعدوا هذا التقرير يقيمون خارج الولايات المتحدة وليسوا أشخاصًا مرتبطين بأي وسيط-متعامل أمريكي منظم. لذلك، لا يخضع المحللون لإشراف وسيط-متعامل أمريكي ولا يُطلب منهم تلبية متطلبات الترخيص التنظيمية لـ FINRAأو الامتثال للقواعد أو اللوائح الأمريكية المتعلقة، من بين أمور أخرى، بالاتصالات مع شركة تكون أسهمها مستهدفة بالشراء أو الاستحواذ، والظهور العام، وتداول الأوراق المالية التي يحتفظ بها حساب محلل الأبحاث.

إفصاحات تنظيمية أمريكية مهمة حول الشركات المستهدفة أسهمها بالشراء أو الاستحواذ

أعد محللو الطرف الأجنبي هذه المادة لغرض المعلومات فقط ولاستخدام المتلقي المقصود. ولا يجوز لأي شخص إعادة إنتاج هذا التقرير تحت أي ظرف من الظروف. كما لا يجوز لأي شخص نسخ هذا التقرير أو إتاحته لأي شخص آخر غير المتلقي المقصود.

تقوم Avior USبتوزيع هذا التقرير في الولايات المتحدة الأمريكية. ويقوم الطرف الأجنبي بتوزيع هذا التقرير في أماكن أخرى من العالم. وهذه الوثيقة ليست عرضًا أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior USأو الطرف الأجنبي أو الشركات التابعة لهم أو أي شخص آخر لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

حصلت Avior USوالطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم على المعلومات الواردة هنا من المعلومات المنشورة ومصادر أخرى، والتي تعتبرها Avior USوالطرف الأجنبي والشركات التابعة لهم موثوقة بشكل معقول.

لا تقبل Avior USولا الطرف الأجنبي أي مسؤولية أو التزام على الإطلاق فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من هذه المعلومات. وجميع التقديرات وتعبيرات الرأي والأحكام الذاتية الأخرى الواردة هنا صالحة اعتبارًا من تاريخ هذه الوثيقة. وتتحمل Avior USالمسؤولية عن محتوى التقرير فيما يتعلق بالأبحاث الموزعة في الولايات المتحدة.

لم تقم Avior USولا الطرف الأجنبي بإدارة أو المشاركة في إدارة طرح عام لأوراق مالية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهرًا الماضية، ولم تتلق تعويضًا عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الـ 12 شهرًا الماضية، ولا تتوقعان الحصول على تعويض عن خدمات الاستثمار المصرفية من الشركة المستهدفة أسهمها بالشراء في الأشهر الثلاثة القادمة ولا تنويان السعي للحصول عليه. ولم تمتلك Avior USولا الطرف الأجنبي أي فئة من أوراق الملكية للشركة المستهدفة أسهمها بالشراء. ولا توجد تضاربات مصالح فعلية أو جوهرية أخرى لدى Avior USوالطرف الأجنبي وقت نشر هذا التقرير. واعتبارًا من تاريخ نشر هذا التقرير، لا تقوم Avior USولا الطرف الأجنبي بعملية صناعة سوق في الأوراق المالية الموضوعة.

وإلى أقصى حد يسمح به القانون، لا تقبل Avior USولا الشركات التابعة لها أي مسؤولية من أي نوع عن أي مطالبات أو أضرار أو خسائر تنشأ من، أو فيما يتعلق ب، محتويات هذا التقرير أو استخدامه أو الاعتماد عليه أو نشره، أو توزيعه، أو إفشائه، أو تغييره، أو إعادة إنتاجه، أو أي آراء أو توصيات مسجلة فيه.

قد يتحمل المشاركون في معاملات الصرف الأجنبي مخاطر تنشأ من عدة عوامل، بما في ذلك: (1) أسعار الصرف يمكن أن تكون متقلبة وتخضع لتقلبات كبيرة؛ (2) قد تتأثر قيمة العملات بعدد من عوامل السوق، بما في ذلك الأحداث الاقتصادية والسياسية والتنظيمية العالمية والوطنية، والأحداث في أسواق الأسهم والديون، والتغيرات في أسعار الفائدة؛ و (3) قد تخضع العملات للتخفيض أو ضوابط الصرف المفروضة من الحكومة، مما قد يؤثر على قيمة العملة. ويتحمل المستثمرون في الأوراق المالية مثل ADRs، التي تتأثر قيمتها بعملة الورقة المالية الأساسية، بشكل فعال مخاطر العملة.

يجب تنفيذ جميع المعاملات من خلال Avior US، وفقًا للقوانين المعمول بها. وبالإضافة إلى ما هو وارد في هذا التقرير، يمكن العثور على إفصاحات التعارض المهمة أيضًا على https://aviorcapital.us/us-regulatory-disclosures/، ويُشجع المستثمرون بشدة على مراجعة هذه المعلومات قبل الاستثمار.

إشعار للمستثمرين في المملكة المتحدة

هذا التقرير، الذي أعده الطرف الأجنبي، يتم توزيعه في المملكة المتحدة (" UK")بواسطة Avior Capital Markets International Limited ("Avior UK")، الخاضعة لتنظيم هيئة السلوك المالي (FRN: 191074)، نيابة عن الطرف الأجنبي. هذا التقرير، بما في ذلك أي توصيات في هذا الصدد، يجوز توزيعه والاعتماد عليه فقط من قبل المستثمرين المؤهلين، الذين يُسمح لهم بتلقي نفس الشيء في المملكة المتحدة.

إن الأوراق المالية، أدوات سوق المال، الاستراتيجيات، الأدوات المالية أو الاستثمارية المذكورة هنا قد لا تكون مناسبة لجميع المستثمرين. والمعلومات والآراء الواردة في هذا التقرير لا تشكل توصية شخصية ولا تأخذ في الاعتبار الظروف الفردية للمستثمر. ويجب على المستثمرين اعتبار هذا التقرير كعامل واحد فقط في اتخاذ أي قرارات استثمارية، وإذا كان ذلك مناسبا، يجب عليهم طلب المشورة من مستشار استثماري. هذا التقرير ليس عرضا، أو دعوة من قبل أو نيابة عن Avior UK، أو الطرف الأجنبي، أو الشركات التابعة لهم، أو أي شخص آخر، لشراء أو بيع أي ورقة مالية.

Avior UKلا تتحمل أي مسؤولية، أو التزام من أي نوع كان، ناشئ عن أو فيما يتعلق بمحتوى التقرير، أو استخدامه، أو الاعتماد عليه، أو نشره، أو أي توصية في هذا الصدد، وتخلي مسؤوليتها عن أي التزام من هذا القبيل.

إن شركة Aviorللأسواق المالية الأمريكية، ذات المسؤولية المحدودة، هي وسيط متعامل مسجلة في هيئة تنظيم الصناعة المالية (CRD#172595وتم تشكيلها لذلك الغرض في ولاية دي لاوير ويقع مكتبها الرئيسي في 45 روكفلر بلازا، جناح رقم 2335، نيويورك، ولاية نيويورك 10111.

إن شركة Aviorللأسواق المالية العالمية المحدودة، تخضع تنظيميا لهيئة السلوك المالي ((FRN:191074، ويقع مكتبها الرئيسي في الدور الرابع، شارع 17 في Swithin's Lane, London, EC4N 8AL.

شركة الراجحي المالية، شركة سعودية مسجلة في سوق الأسهم السعودي وتقدم خدمات مالية واسعة النطاق. وعنوانها المسجل هو: الوحدة رقم 1، 8467 طريق الملك فهد، حي المروج، الرياض 12263- المملكة العربية السعودية

معلومات التواصل

رقم التسجيل التجاري 1010241681
رقم ترخيص هيئة السوق المالية 07068/37

الراجحي المالية
إدارة الأبحاث
ص. ب. 5561، الرياض 11432، المملكة العربية السعودية
البريد الإلكتروني: research@alrajhi-capital.com

د. سلطان التويم
مدير ادارة الأبحاث
الهاتف: +966-118365468
البريد الإلكتروني: AltowaimS@alrajhi-capital.sa