

# تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي الربع سنوي للأسواق الناشئة السوق المالية السعودية | تقرير خاص | نوفمبر 2026



رئيس إدارة الأبحاث

جاسم الجبران

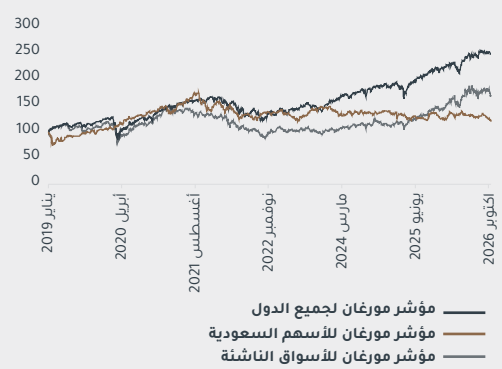
+966 11 2256248

[ajc\\_research@aljaziracapital.com.sa](mailto:ajc_research@aljaziracapital.com.sa)

| تقرير مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة 11 نوفمبر 2026 |                  |                          |
|----------------------------------------------------------------|------------------|--------------------------|
| المؤشر                                                         | مرشح بنسبة كبيرة | مرشح بنسبة صغيرة         |
| المؤشر القياسي                                                 | استبعاد سهم      | استبعاد سهم<br>إضافة سهم |

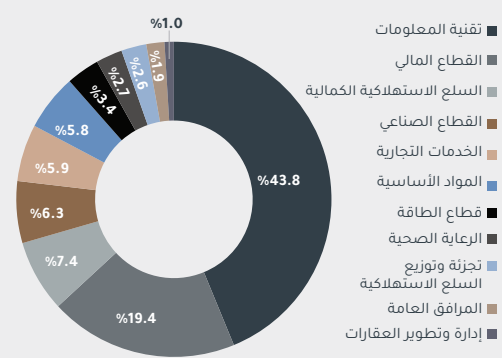
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

## الأوزان الترجيحية للقطاعات في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



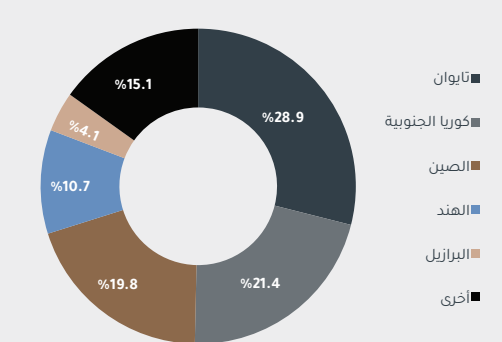
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

## الأوزان الترجيحية للقطاعات في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* كما في 30 سبتمبر 2026

## الأوزان الترجيحية للدول في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* كما في 30 سبتمبر 2026

**مراجعة مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة: لا نتوقع أي إضافات جديدة إلى مؤشر مورغان ستانلي القياسي للأسواق الناشئة، قبل مراجعة مؤشر مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال في 11 نوفمبر 2026. تُعدّ شركة مكة للإنشاء والتعمير من أبرز الشركات المرشحة للاستبعاد (احتمال كبير، مع ترجيح انتقالها إلى مؤشر الشركات الصغيرة)، فيما تواجه شركة أديس القابضة مخاطر استبعاد منخفضة. نتوقع ما يلي في مؤشر الشركات الصغيرة: تواجه كل من الشركة المتحدة الدولية القابضة (تسهيل) والسيف غاليري والشركة العربية للتعهّدات الفنية (العربية) باحتمال مرتفع جدا للاستبعاد مع احتمال كبير لاستبعاد الشرق الأوسط للرعاية الصحية.**

- يشهد مؤشر مورغان ستانلي القياسي للأسواق الناشئة استبعاد شركة أو شركتين؛ ولا يُتوقع إضافة أي شركات جديدة؛ تُعدّ مكة للإنشاء والتعمير من أبرز المرشحين للاستبعاد من المؤشر القياسي بسبب تراجع القيمة السوقية عن التوقعات (وفقاً لأسعار الإغلاق في 20 أكتوبر 2026). كما تُشير إلى احتمال ضعيف لاستبعاد شركة أديس القابضة، فيما لا نتوقع إضافة أي شركة إلى المؤشر القياسي في المراجعة القادمة، ونلاحظ وجود احتمال ضئيل لإدراج شركة بترو رابغ بعد استبعادها من مؤشر الشركات الصغيرة في عملية إعادة التوازن السابقة.
- قد تؤدي هذه التغييرات المحتملة في المراجعة القادمة لشهر نوفمبر إلى تدفقات خارجة غير نشطة، ومن المتوقع أن تصبح التعديلات النهائية نافذة اعتباراً من 1 ديسمبر 2026.

### شكل 1. مؤشر مورغان ستانلي القياسي للأسواق الناشئة (الأسمم المرشحة للاستبعاد)

| الشركة               | القطاع                | القيمة السوقية         | سبب الإدراج/الاستبعاد                                     | الوزن الترجيحي المتوقع في المؤشر | تدفقات خارجة غير نشطة          |
|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|
| مكة للإنشاء والتعمير | إدارة وتطوير العقارات | 3.8 مليار دولار أمريكي | أقل من حدود الإدراج بناءً على القيمة السوقية              | يحدود 0.01%                      | نحو 100-200 مليون دولار أمريكي |
| أديس القابضة         | الطاقة                | 4.8 مليار دولار أمريكي | أقل من حدود الإدراج بناءً على القيمة السوقية للأسهم الحرة | يحدود 0.01%                      | نحو 100-200 مليون دولار أمريكي |

المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* كما في 20 أكتوبر 2026

- التدفقات النقدية الخارجة الأجنبية المتوقعة** قد يؤدي استبعاد أسهم مكة للإنشاء والتعمير وأديس القابضة إلى تدفقات خارجة غير نشطة بقيمة تتراوح بين 100-200 مليون دولار أمريكي لكل منها بالنظر إلى وزنه الترجيحي الحالي ضمن المؤشر.

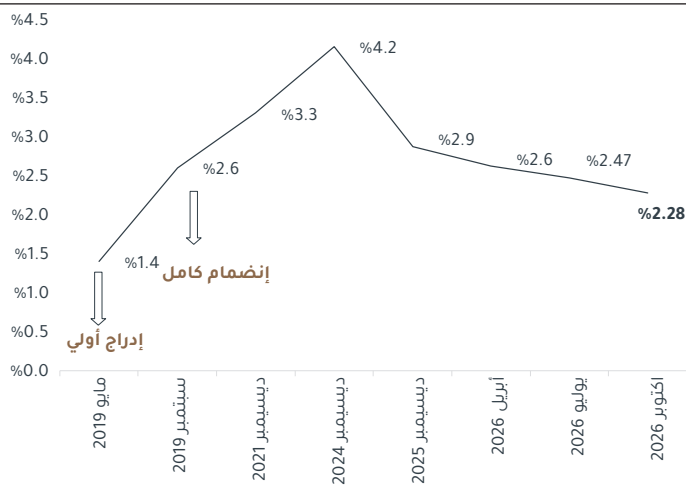
### شكل 2. مؤشر مورغان ستانلي للشركات ذات رأس المال الصغير (الأسمم المرشحة للاستبعاد)

| الشركة                      | القطاع                     | القيمة السوقية         | سبب الإدراج/الاستبعاد                                                           |
|-----------------------------|----------------------------|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| تسهيل                       | البيانات المالية           | 440 مليون دولار أمريكي | أقل من حدود الإدراج بناءً على متوسط القيمة السوقية والقيمة السوقية للأسهم الحرة |
| العربية للتعهّدات           | الإعلام والترفيه           | 560 مليون دولار أمريكي | أقل من حدود الإدراج بناءً على متوسط القيمة السوقية والقيمة السوقية للأسهم الحرة |
| السيف غاليري                | السلع الاستهلاكية الكمالية | 560 مليون دولار أمريكي | أقل من حدود الإدراج بناءً على متوسط القيمة السوقية والقيمة السوقية للأسهم الحرة |
| الشرق الأوسط للرعاية الصحية | الرعاية الصحية             | 619 مليون دولار أمريكي | أقل من حدود الإدراج بناءً على متوسط القيمة السوقية والقيمة السوقية للأسهم الحرة |

المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

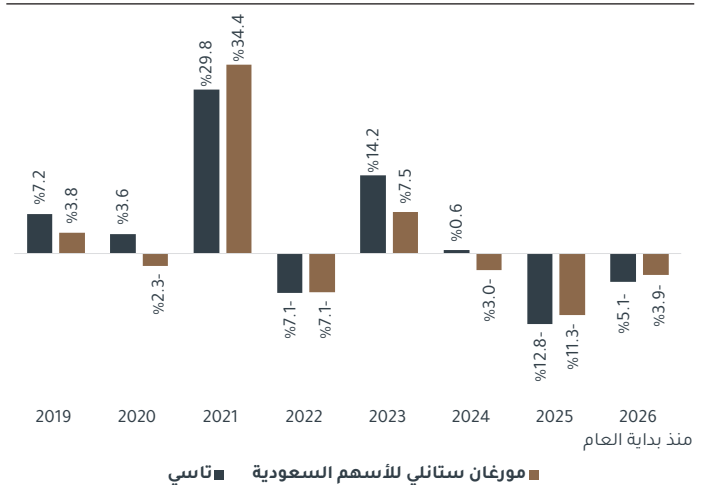
- مؤشر مورغان ستانلي للشركات ذات رأس المال الصغير - أربع شركات معرضة لخطر الاستبعاد (3 منها معرضة لمخاطر مرتفعة جداً، وواحدة معرضة لمخاطر كبيرة):** نتوقع استبعاد عدة شركات سعودية من مؤشر مورغان ستانلي للشركات ذات رأس المال الصغير. تواجه **المتحدة الدولية القابضة (تسهيل)**، **والسيف غاليري** و**العربية للتعهّدات الفنية (العربية)**، التي تقل قيمتها السوقية عن الحد الأدنى المقدر وقيمتها السوقية المعدلة للأسهم الحرة أقل بكثير من الحد الأدنى، احتمال كبير جداً للاستبعاد. أيضاً، نقيم **شركة الشرق الأوسط للرعاية الصحية** بمستوى مخاطر مرتفعة، حيث تقل قيمتها السوقية وقيمتها السوقية المعدلة حسب الأسهم المتداولة عن المستويات المحددة.

تطور وزن الأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة\*



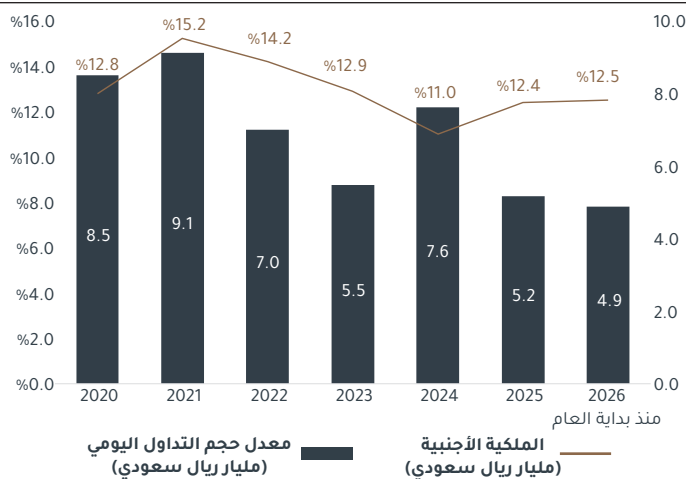
المصدر: إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* الوزن الأخير بناءً على صندوق iShares لمؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة

مؤشر السوق الرئيسي "ناسي" مقابل عوائد المؤشر السعودي في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



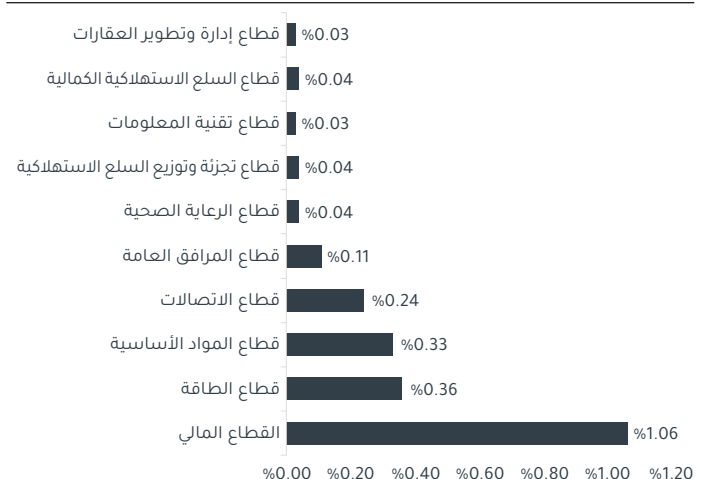
المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الملكية الأجنبية (%) من الأسهم الحرة) ومتوسط قيمة التداول اليومي في السوق السعودي



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* كما في 30 سبتمبر 2026

تنوع القطاعات للأسهم السعودية في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة



المصدر: مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* كما في 30 سبتمبر 2026

الأداء منذ آخر مراجعة - الاستبعادات



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الأداء منذ آخر مراجعة - الإدرجات



المصدر: تداول، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال. \* منذ مراجعة نوفمبر 2025، حيث لم يكن هناك أي إدرجات في مراجعة فبراير ومايو وأغسطس 2026

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الإسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت إشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة أصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الإدارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استثمارية لقصة نجاح طويلة في سوق الأسهم السعودية حافظت خلالها لسنوات عدة على الريادة والتي نطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتنا، ومن خلال فتح آفاق تداول جديدة لعملائنا الكرام للوصول لأسواق الأوراق المالية الإقليمية والعالمية.

1. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
2. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. و الأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
3. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة 12 شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص 10% عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الأثني عشر المقبلة.
4. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معقّد بانتظار مزيد من التحليل بسبب وجود تغيير جوهري في أداء الشركة التشغيلي/المالي، أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بشركة الجزيرة للأسواق المالية.

## إفصاحات وإقرارات وإخلاء المسؤولية

إن الغاية من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عن الشركة أو القطاع الاقتصادي أو الموضوع الاقتصادي محل البحث، وليس الهدف تقديم توصية ببيع أو شراء أو الاحتفاظ بأية أوراق مالية أو أصول أخرى. بناءً على ما سبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مستثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاستثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى. وبالتالي قد لا يكون مناسباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المستثمر بأخذ المشورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاستثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات أو تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن الأوراق المالية والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشهد تقلبات مفاجئة بدون سابق إنذار، لذلك قد يتعرض المستثمر في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى لمخاطر وتقلبات غير متوقعة. جميع المعلومات والآراء والتوقعات والقيم العادلة أو الأسعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأسواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيذ هذه المعلومات بشكل مستقل، لذلك قد يحدث أن تكون هذه المعلومات مختصرة وغير كاملة، وبناءً عليه تعتبر شركة الجزيرة للأسواق المالية غير مسؤولة عن مدى دقة أو صحة المعلومات والتوقعات المبينة عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مسؤولية عن أية خسارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأسعار العادلة أو الأسعار المستهدفة أو الأرقام الواردة بالتقرير وجميع التوقعات والبيانات والأرقام والقيم العادلة والأسعار المستهدفة قابلة للتغيير أو التعديل بدون إشعار مسبق. الأداء السابق لأي استثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعلياً، قد ترتفع أو تنخفض قيمة الأسهم أو الأصول المالية الأخرى أو العائد منها. أي تغيير في أسعار العملات قد يكون له أثر إيجابي أو سلبي على قيمة/عائد السهم أو الأوراق المالية الواردة في التقرير. بعض الأوراق المالية قد تكون بطبيعتها قليلة السيولة / التداول أو تصبح كذلك بشكل غير متوقع في ظروف معينة وهو ما قد يزيد المخاطرة على المستثمر. قد تطبق رسوم على الاستثمارات في الأسهم. الجزيرة كابيتال أو موظفيها أو أحد أعضاء مجلس إدارتها أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول المشار إليها في هذا التقرير. تم إعداد هذا التقرير بشكل منفصل ومستقل من قبل إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة للأسواق المالية ولم يتم إطلاع أي أطراف داخلية أو خارجية قد يكون لها مصلحة مباشرة أو غير مباشرة في محتويات هذا التقرير قبل النشر. ما عدا أولئك الذين يسمح لهم مركزهم الوظيفي بذلك، و/أو الأطراف الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. لا يسمح بنسخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواء داخل أو خارج المملكة العربية السعودية بدون الحصول على إذن خطي مسبق من شركة الجزيرة للأسواق المالية. على الأفراد والجهات المتلقية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.