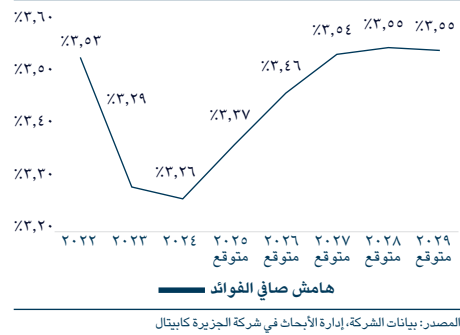


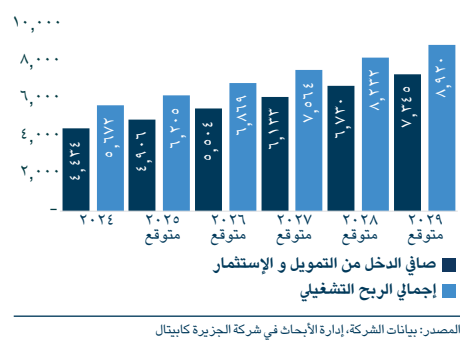




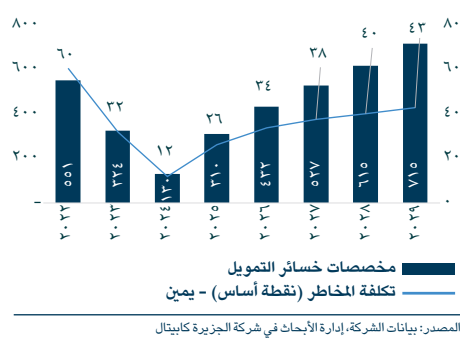
شكل ١: من المتوقع تحسن الهوامش بسبب انخفاض أسعار الفائدة



شكل ٢: اتجاه صافي الدخل من العمولات الخاصة والربح التشغيلي (مليون ريال سعودي)



شكل ٣: من المتوقع ارتفاع خسائر الائتمان بشكل كبير (مليون ريال سعودي)



من المتوقع نمو صافي ربح البنك بمعدل سنوي مركب ٧,٥٪ بدعم من نمو القروض بمعدل مرتفع من خاتمة واحدة وتوسع هامش صافي الفوائد وتحسن معدل التكلفة إلى الدخل؛ يتوقع انخفاض العائد على حقوق المساهمين عن مستويات ٢٠٢٤ بسبب مصاريف المخصصات؛ يتوقع أن يحقق بنك البلاد نموًا في صافي الدخل بمعدل سنوي مركب ٧,٥٪ خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٤ بدعم من: (١) نمو صافي الدخل من الفوائد بمعدل سنوي مركب ١١,٠٠٪، بدعم من ارتفاع هامش صافي الفوائد بنحو ٢٩ نقطة أساس ونمو القروض بمعدل سنوي مركب ٨,٨٪ خلال الفترة ٢٠٢٨-٢٠٢٤، و(٢) نمو الدخل من غير الفوائد بمعدل سنوي مركب قدره ٤,٩٪ و(٣) انخفاض معدل التكلفة إلى الدخل بمقدار ٦,٨ نقطة مئوية. من المرجح ارتفاع معدل القروض المتعثرة إلى ١,٣١٪ بحلول ٢٠٢٨ من ١,١٩٪ في ٢٠٢٤. من المتوقع أن تبلغ تكلفة المخاطر خلال ٢٠٢٥ نحو ٢٦ نقطة أساس (بمتوسط ٣٤ نقطة أساس خلال الفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٨)، مقارنة بنحو ١٢ نقطة أساس في ٢٠٢٤، مما يشير إلى ارتفاع المخصصات بنسبة ١٣٩٪ في ٢٠٢٥ مقارنة بالعام السابق. انخفضت خسائر الائتمان في ٢٠٢٤ عن العام السابق بنسبة ٦٠٪ نتيجة عكس صافي مخصصات بقيمة ٥٨ مليون ريال سعودي في الربع الرابع ٢٠٢٤. لذلك، نتوقع انخفاض العائد على حقوق المساهمين من ١٧,٦٪ في ٢٠٢٤ إلى ١٦,٣٪ في ٢٠٢٥ وبمتوسط ١٥,١٪ للفترة ٢٠٢٥-٢٠٢٨.

خفضنا توقعاتنا لصافي الدخل للعامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بنحو ٤,٧٪ و١١,٢٪ على التوالي بسبب مراجعة التوقعات بالخفض للودائع والتمويل وارتفاع هامش صافي الفوائد: جاء أداء بنك البلاد بالنسبة للودائع والقروض في ٢٠٢٤ أقل من توقعاتنا. خفضنا توقعاتنا للودائع للعامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بنسب ٢,٩٪ و٤,٦٪ بسبب الضعف الحالي للسيولة مما يشير إلى نمو الودائع عن العام السابق بنسب ٨,٢٪ و٨,٣٪ على التوالي مقارنة بالتوقعات السابقة التي تشير إلى ارتفاع ١٠,٣٪ في كل من ٢٠٢٥ و٢٠٢٦. نظرًا لتقلبات أسعار النفط، قمنا بخفض توقعاتنا للقروض للعامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بنحو ٢,٨٪ و٤,٦٪ على التوالي مما يشير إلى نمو بنسبة ٨,٤٪ في ٢٠٢٥ و٨,٥٪ في ٢٠٢٦ مقارنة بالتوقعات السابقة البالغة ١٠,٥٪ في كل من ٢٠٢٥ و٢٠٢٦. من المرجح استمرار نمو القروض عند معدلات منخفضة من خانتين. نظرًا لتغير توقعات أسعار الفائدة، حيث نتوقع حاليًا انخفاضًا طفيفًا في أسعار الفائدة (نتوقع تخفيضين في أسعار الفائدة بواقع ٢٥ نقطة أساس خلال الفترة المتبقية من ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ مقارنة بالتوقعات السابقة التي تشير إلى ثلاثة تخفيضات خلال العامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦) خفضنا توقعاتنا لهامش صافي الفوائد للعامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بنحو ٧ و٦ نقاط أساس على التوالي، مما يشير إلى ارتفاع بمقدار ١٠ نقاط أساس في كل من ٢٠٢٥ و٢٠٢٦. سجل البنك مخصصات أقل من المتوقع خلال ٢٠٢٤؛ لذلك خفضنا توقعاتنا للمخصصات للعامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بنحو ١٧,٣٪ و٢,٢٪ على التوالي وذلك بسبب المخصصات الكبيرة التي سجلها البنك خلال ٢٠٢٤ وتباطؤ نمو القروض. عمومًا، خفضنا توقعاتنا لصافي الدخل (بعد الصكوك) للعامين ٢٠٢٥ و٢٠٢٦ بنسب ٤,٧٪ و١١,٢٪ إلى ٢,٩٣٦ و٣,١٥٠ مليون ريال سعودي على التوالي.

النظرة الاستثمارية والتقييم: من المتوقع أن يستفيد بنك البلاد من انخفاض أسعار الفائدة وتحسن الكفاءة التشغيلية. على الرغم من ذلك، جاء الأداء الأخير للبنك فيما يتعلق بالودائع والقروض وهامش صافي الفوائد أقل من توقعاتنا. إضافة إلى ذلك، تشير إلى المخاطر والتحديات الرئيسية التي تشمل: (١) زيادة تكلفة المخاطر إلى مستوياتها الطبيعية (بلغت تكلفة المخاطر ١٢ نقطة أساس في ٢٠٢٤ مقابل متوسط الخمس سنوات عند ٥٤ نقطة أساس) و(٢) تباطؤ وتيرة انخفاض أسعار الفائدة (الأمر الذي سيحد من ارتفاع هامش صافي الفوائد) و(٣) تقلبات أسعار النفط وضعف السيولة (والتي من المرجح أن تؤثر على نمو المركز المالي). من المرجح عودة خسائر الائتمان إلى مستوياتها الطبيعية، بالتالي نتوقع انخفاض العائد على حقوق المساهمين عن مستويات ٢٠٢٤. لذلك، نعتقد أن جميع العوامل الإيجابية أخذت في الاعتبار على أساس مكرر القيمة الدفترية المتوقع للعام ٢٠٢٥ عند ٢,٠ مرة.

قمنا بتقييم السهم على أساس وزن متساوي لكل من الدخل المتبقي ونموذج نمو جوردون على مرحلتين. يفترض سعرنا المستهدف البالغ ٢٧,٦ ريال سعودي للسهم على أساس الدخل المتبقي أن تبلغ تكلفة حقوق المساهمين عند ١١,٤٤٪، في حين أنه من خلال نموذج نمو جوردون على مرحلتين، وصلنا إلى مكرر القيمة الدفترية العادلة عند ٢,٥ مرة استنادًا إلى العائد على حقوق المساهمين المتوقع والبالغ ١٦,٣٪. بالتالي، يبلغ السعر المستهدف على أساس الوزن المتساوي ٢٩,٠ ريال سعودي للسهم بارتفاع ٩,٨٪، بذلك نستمر في توصيتنا "محايد".

المتوسط المرجح للسعر المستهدف

طريقة الحساب	القيمة	الوزن	القيمة
الدخل المتبقي	٢٧,٦	٥٠٪	١٣,٨
القيمة الدفترية العادلة (٢,٥ مرة)	٣٠,٤	٥٠٪	١٥,٢
السعر المستهدف	٢٩,٠		
التغير	٩,٨٪		

المصدر: إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال، الأسعار كما في ١٥ يوليو ٢٠٢٥





البيانات المالية الرئيسية

٢٠٢٩ متوقع	٢٠٢٨ متوقع	٢٠٢٧ متوقع	٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٣	٢٠٢٢	بالمليون ريال سعودي مالم يذكر خلاف ذلك
قائمة الدخل								
٧,٣٤٥	٦,٧٣٠	٦,١٣٣	٥,٥٠٤	٤,٩٠٦	٤,٤٣٤	٤,١١٠	٣,٨٨٧	صافي الدخل من التمويل والاستثمارات
٩١٨	٨٧٢	٨٢٥	٧٨١	٧٣٩	٧٠١	٦٢١	٦٦٩	الدخل من الرسوم والعمولات، صافي
٤٠٤	٣٨٤	٣٦٦	٣٤٨	٣٣٢	٣١٦	٣٤٨	٣٩٨	الدخل من صرف العملات الأجنبية، صافي
٣٥٢	٣٤٦	٣٤٠	٣٣٥	٣٢٨	٣٢١	٣٢٤	٣٢٨	الأرباح والإيرادات التشغيلية الأخرى
٨,٩٢٠	٨,٣٣٢	٧,٥٦٤	٦,٨٦٩	٦,٣٠٥	٥,٦٧٢	٥,٣٠٣	٥,١٩١	إجمالي الدخل التشغيلي
(٧١٥)	(٦١٥)	(٥٢٧)	(٤٣٢)	(٣١٠)	(١٣٠)	(٣٢٤)	(٥٥١)	مصروف إطفاء تمويل
(٣,٠٨٦)	(٢,٩٣٩)	(٢,٧٩٦)	(٢,٦٦١)	(٢,٥٣٣)	(٢,٤١٣)	(٢,٣٣٨)	(٢,٣٢٠)	مصاريف تشغيلية أخرى
٥,١٢٠	٤,٦٧٩	٤,٣٤١	٣,٧٧٦	٣,٣٦٢	٣,١٢٩	٢,٦٤١	٢,٣٣١	الربح التشغيلي
٪٩,٤	٪١٠,٣	٪١٢,٣	٪١٢,٣	٪٧,٤	٪١٨,٥	٪١٣,٨	٪٢٣,٤	النمو السنوي
(٥٢٧)	(٤٨٢)	(٤٨٢)	(٤٨٢)	(٣٦٦)	(٣٢٢)	(٢٧٢)	(٢٣٩)	الزكاة
٤,٥٩٢	٤,١٩٧	٣,٨٠٤	٣,٣٨٧	٣,٠١٦	٢,٨٠٧	٢,٣٦٩	٢,٠٨٢	صافي الربح
٪٩,٤	٪١٠,٣	٪١٢,٣	٪١٢,٣	٪٧,٤	٪١٨,٥	٪١٣,٨	٪٢٣,٤	النمو السنوي
٤,١٤٢	٣,٧٤٧	٣,٤٣٣	٣,١٥٠	٢,٩٣٦	٢,٨٠٧	٢,٣٦٩	٢,٠٨٢	صافي الربح ما بعد الصكوك
٢,٧٦	٢,٥٠	٢,٢٩	٢,١٠	١,٩٦	١,٨٧	١,٥٨	١,٣٩	ربح السهم بعد الصكوك
١,٠٠	٠,٩٠	٠,٧٠	٠,٦٠	٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠	التوزيعات للسهم
قائمة المركز المالي								
الأصول								
١٦,٨٥٥	١٥,٥٣٥	١٤,٣٠٣	١٣,١٨٢	١٢,١٦٦	١١,٢٤٨	٦,٩٨٣	٨,٧١١	النقد والرسيد لدى ساما
٧,٦٤١	٧,٠٤٣	٦,٤٨٤	٥,٩٧٦	٥,٥١٦	٥,٠٩٩	٨,١٧٠	٦,٠٦٧	مطلوبات من بنوك ومؤسسات مالية أخرى
٤١,١٥٩	٣٧,٥١٥	٣٤,١٥١	٣١,١١٨	٢٨,٠٦٣	٢٥,٠٣٢	٢٢,٠٨٠	٢٠,٦٠٠	صافي الاستثمار
١٦٧,٤٤٩	١٥٣,٤٣٧	١٤٠,٣٨٢	١٢٨,٥٤٧	١١٨,٤٨٢	١٠٩,٣٠٤	١٠٣,٠٨٠	٩١,١٧٩	صافي التمويل
٣,٨١٨	٣,٤٧١	٣,١٥٥	٢,٨٦٩	٢,٦٠٨	٢,٣٧١	٢,١٥٨	٢,١٥٥	ممتلكات ومعدات، صافي
٢,٤٣٨	٢,٣٢٢	٢,٢١١	٢,١٠٦	٢,٠٠٥	١,٩١٠	١,٦٣٥	٨٨١	أصول أخرى، صافي
٢٣٩,٣٦٠	٢١٩,٣١٢	٢٠٠,٦٨٦	١٨٣,٧٩٧	١٦٨,٨٤٠	١٥٤,٩٦٥	١٤٣,١٠٦	١٢٩,٥٤٣	إجمالي الأصول
المطلوبات وحقوق المساهمين								
١٠,٠٢٣	٣,٨٩١	١,٨٨٤	٢,٨٢٥	٤,١١٢	٥,٤٩٣	٤,٢٧٤	١٠,٦٢١	مطلوبات من البنك المركزي السعودي (ساما) وبنوك ومؤسسات مالية أخرى
١٨٢,٤٧٦	١٦٨,١٨٥	١٥٤,٨٤٠	١٤٢,٧٠٧	١٣١,٧١٥	١٢١,٧٧٦	١١٢,٨٣١	٩٤,٨٤٣	ودائع العملاء
٣,١٤٧	٣,١٤٧	٣,١٤٧	٣,١٤٧	٣,١٤٧	٣,١٤٧	٣,٠٥٢	٣,٠٤٠	صكوك
٩,١٠٦	٨,٨٤١	٨,٥٨٤	٨,٣٣٤	٨,٠٩١	٧,٨٥٥	٧,٦٩١	٧,٦٣٩	مطلوبات أخرى
١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٥,٠٠٠	١٢,٥٠٠	١٠,٠٠٠	١٠,٠٠٠	أسهم رأس المال
٣,٩٨٥	٣,٩٨٥	٣,٩٣٦	١,٩٨٥	١,١٣٨	٢,٨٨٤	٢,١٨٢	١,٥٩٠	إحتياطي نظامي
٨,٦٨٢	٩,٣٢٤	٧,٣٥٥	٥,٤٨٤	٣,٧٦٠	١,٨٦٩	٣,٣٧١	١,٥٩٠	أرباح مبقاة
٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٧,٥٠٠	٤,٨٧٥	٢,٤٣٨	-	-	-	صكوك من الشريحة الأولى
٣٤,٦٠٧	٣٥,٢٤٩	٣٢,٢٣١	٢٦,٧٨٤	٢١,٧٧٥	١٦,٦٩٣	١٥,٣٥٨	١٣,٢٩٩	إجمالي حقوق المساهمين
٢٣٩,٣٦٠	٢١٩,٣١٢	٢٠٠,٦٨٦	١٨٣,٧٩٧	١٦٨,٨٤٠	١٥٤,٩٦٥	١٤٣,١٠٦	١٢٩,٥٤٣	إجمالي حقوق المساهمين والمطلوبات
أهم النسب المالية								
نسب رأس المال								
٪١٤	٪١٦	٪١٦	٪١٥	٪١٣	٪١١	٪١١	٪١٠	القروض إلى إجمالي الأصول
٪٢٠	٪٢٢	٪٢٢	٪٢٠	٪١٨	٪١٥	٪١٤	٪١٤	معدل الشريحة - ١
٪٢٢	٪٢٥	٪٢٥	٪٢٣	٪٢١	٪١٨	٪١٨	٪١٨	معدل كفاية رأس المال
نسب الربحية								
٪٣,٥٥	٪٣,٥٥	٪٣,٥٤	٪٣,٤٦	٪٣,٣٧	٪٣,٢٦	٪٣,٢٩	٪٣,٥٣	هامش صافي الفائدة
٪١,٨٩	٪١,٩٢	٪٢,٠٠	٪٢,٢٦	٪٢,٩٤	٪٣,٢٨	٪٣,٠٩	٪١,١١	تكاليف التمويل
٪٣٤,٦	٪٣٥,٧	٪٣٧,٠	٪٣٨,٧	٪٤٠,٨	٪٤٢,٦	٪٤٤,١	٪٤٤,٧	التكاليف إلى الدخل
٪١,٨	٪١,٨	٪١,٨	٪١,٨	٪١,٨	٪١,٩	٪١,٧	٪١,٧	العائد على الأصول
٪١٥,١	٪١٤,٣	٪١٤,٧	٪١٥,٣	٪١٦,٣	٪١٧,٦	٪١٦,٥	٪١٦,٤	العائد على حقوق المساهمين
٨,٤	٨,٠	٨,٢	٨,٥	٩,٠	٩,٣	٩,٥	٩,٥	العائد على حقوق المساهمين إلى العائد على الأصول (معدل الرفع المالي) (مرة)
معدلات جودة الأصول								
٪١,٣	٪١,٣	٪١,٣	٪١,٣	٪١,٢	٪١,٢	٪١,٤	٪١,٣	معدلات القروض المتعثرة
٪١٣٢	٪١٣٩	٪١٤٩	٪١٦١	٪١٧٦	٪١٩٨	٪٢٠٢	٪٢٢٨	تغطية القروض المتعثرة
٤٣-	٤٠-	٣٨-	٣٤-	٣٦-	١٢-	٣٣-	٦٠-	تكلفة المخاطر
معدلات التمويل								
٪٩١,٨	٪٩١,٢	٪٩٠,٧	٪٩٠,١	٪٩٠,٠	٪٨٩,٨	٪٩٠,٥	٪٩٦,١	القروض إلى ودائع العملاء
٪٩٧,٤	٪٩٧,٤	٪٩٧,٣	٪٩٧,٣	٪٩٧,٣	٪٩٧,٢	٪٩٧,٣	٪٩٧,٧	الأصول السائلة إلى إجمالي الأصول
٪٧٠,٠	٪٧٠,٠	٪٧٠,٠	٪٦٩,٩	٪٧٠,٢	٪٧٠,٥	٪٧١,٣	٪٧٠,٤	صافي القروض إلى إجمالي الأصول
نسب السوق والتقييم								
١,٠٠	٠,٩٠	٠,٧٠	٠,٦٠	٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠	٠,٥٠	التوزيعات للسهم
٪٣,٩	٪٣,٢	٪٣,٧	٪٣,٢	٪١,٩	٪١,٩	٪١,٤	٪١,٤	عائد توزيع الأرباح
١٨,١	١٨,٥	١٦,٥	١٤,٦	١٢,٩	١١,١	١٠,٢	٨,٩	القيمة الدفترية للسهم
٣٨,٨٠	٣٨,٨٠	٣٨,٨٠	٣٨,٨٠	٣٨,٨٠	٣٩,٠٥	٣٦,٣٦	٣٥,٥٦	سعر السوق
٩,٦	١٠,٦	١١,٥	١٢,٦	١٣,٥	٢٠,٩	٢٢,٠	٢٥,٦	مكرر الربحية (مرة)
١,٥	١,٤	١,٦	١,٨	٢,٠	٢,٤	٢,٦	٤,٠	مكرر القيمة الدفترية (مرة)
النمو								
٪٩,٧	٪٩,٨	٪٩,٧	٪١٠,٩	٪١٢,١	٪١٣,٤	٪٧,٢	٪٢٠,٥	الاستثمارات (سنوي)
٪٩,١	٪٩,٣	٪٩,٢	٪٨,٥	٪٨,٤	٪٧,١	٪١٢,٠	٪٩,٩	القروض (سنوي)
٪٨,٥	٪٨,٦	٪٨,٥	٪٨,٣	٪٨,٢	٪٧,٩	٪١٩,٠	٪١٦,٩	الودائع (سنوي)

المصدر: بيانات الشركة، إدارة الأبحاث في شركة الجزيرة كابيتال





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، ملتزمة 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.

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "زيادة المراكز" يتوقع أن يرتفع سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٢. تخفيض المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حالياً بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والأسهم المصنفة "تخفيض المراكز" يتوقع أن ينخفض سعرها بأكثر من ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٣. محايد: يعني أن السهم يتم تداوله في نطاق قريب من السعر المستهدف له لمدة ١٢ شهراً. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص ١٠ ٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.
٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلق 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 تغير 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.

إدارة الأصول | الوساطة | المصرفية الاستثمارية | خدمات الحفظ | المشورة

الإدارة العامة: طريق الملك فهد، ص.ب. ٢٠٤٣٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٢٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٧٦٠٠٧٠-٣٧)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩