

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية أكتوبر | ٢٠٢٥



استقرار أسعار النفط بدعم من العقوبات المفروضة على روسيا ورفع وكالة الطاقة الدولية لتوقعات الطلب لعام ٢٠٢٦، فيما يُتوقع استمرار فائض المعروض حتى العام ٢٠٢٦، لكنه سيبدأ في الانخفاض بعد الربع الأول ٢٠٢٦



التقرير الشهري للنفط و الصناعات البتروكيماوية قطاع البتروكيماويات | أكتوبر ٢٠٢٥

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - أكتوبر ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر المماثل %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٥٨٠	-٤,٩%	٠,٠%	-١٣,٤%	-١٠,١%
البروبان السعودي	٤٩٥	-٤,٨%	-١٣,٩%	-٢٠,٨%	-٢٢,٠%
البيوتان السعودي	٤٧٥	-٢,١%	-١٢,٨%	-٢٣,٤%	-٢٤,٦%
الإيثيلين	٧٢٥	-٦,٥%	-٦,٥%	-٨,٨%	-١٣,٢%
البروبيلين - آسيا	٧٤٠	-٢,٠%	٠,٠%	-١٠,٨%	-٩,٨%
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٥٠	-٠,٦%	-٢,٩%	-٧,١%	-٤,٥%
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	١,٠١٥	-١,٠%	-١,٩%	-١١,٠%	-١٠,٦%
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٨٣٥	-١,٨%	-٢,٣%	-١٣,٠%	-١١,٦%
البولي بروبيلين - آسيا	٨٤٠	-٤,٠%	-٨,٧%	-٦,٧%	-٥,١%
الستيرين - آسيا	٨٠٠	-٥,٣%	-١٣,٥%	-٢٣,٤%	-٢١,٦%
البولي ستيرين - آسيا	١,٠١٠	-١,٩%	-٦,٥%	-١٧,٢%	-١٦,٥%
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	٧٣٠	-٢,٧%	-٥,٢%	-١٢,٠%	-٨,٢%
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - آسيا	٦٩٠	-٢,١%	-١,٤%	-٦,٨%	-٦,٨%
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	٤٩٠	-٣,٠%	-٩,٣%	-١٠,٩%	-١٠,١%
الميثانول - الصين	٣٦٠	٠,٠%	-٧,١%	-٨,٨%	-١٦,١%
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٧٩٥	٠,٠%	-٠,٦%	-٢٥,٢%	-٢٧,٢%
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٣٩٥	-٤,٨%	-١٦,٨%	-٥,٣%	-١١,٣%
الأمونيا - منطقة الخليج العربي	٤٤٥	-١,٤%	-٣,٩%	-٤,٧%	-١,١%
ميثيل ثالثي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	٦٦٥	-٢,٣%	-٢,٣%	-١٠,١%	-٦,٣%
ثنائي كلوريد الإيثيلين (EDC)	١٩٠	-٧,٢%	-١٥,٦%	-٣٥,٦%	-٣٣,٣%
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابق)	٧٢٠	-١,٤%	-٢,٧%	-٨,٩%	-٧,٧%
البولي كربونات (PC)	١,٥٠٥	٠,٠%	-٢,٠%	-١٣,٠%	-١٠,٧%
حمض الأسيتيك (AA)	٤١٠	-١,٢%	-١,٢%	-٨,٩%	-٥,٧%
خلات فاينيل-إيثيلين (EVA)	١,٢٧٠	-٣,٣%	-٧,٢%	-٩,٠%	-٨,٥%
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٨٥	-١,٣%	-٠,٦%	-٠,٦%	٠,٠%

ملاحظة: الأسعار كما في ٢٦ أكتوبر ٢٠٢٥
المصدر: أرقام، رويترز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	الدولة	الحدث
نوفمبر ٢٦	الولايات المتحدة	تقرير النفط الأسبوعي
١٩ نوفمبر	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
٢٠ نوفمبر	الولايات المتحدة	معدل البطالة
٢٠ نوفمبر	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
٢١ نوفمبر	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد أند بورز غلوبال"
٢٦ نوفمبر	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
٣٠ نوفمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
٣٠ نوفمبر	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
٣ ديسمبر	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد أند بورز غلوبال"
٨ ديسمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة
٩ ديسمبر		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
١١ ديسمبر		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
١١ ديسمبر		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
١٥ ديسمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
٢٨ ديسمبر	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

المصدر: بلومبرغ، مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، أوبك، الوكالة الدولية للطاقة

انخفاض أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين والستيرين والبولي بروبيلين خلال شهر أكتوبر، فيما ارتفعت أسعار الأمونيا و خللات فاينيل الإيثيلين؛ أرامكو تخفض أسعار البروبان والبيوتان لشهر نوفمبر

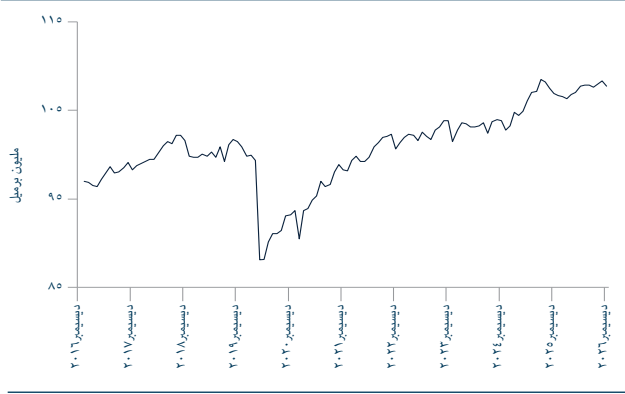
- انخفاض أسعار النافثا والبروبان والبيوتان في أكتوبر:** تراجعت أسعار النافثا في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة ٤,٩% إلى ٥٨٠ دولار أمريكي للطن، كما تراجعت أسعار البروبان والبيوتان عن الشهر السابق بنسب ٤,٨% و ٣,١% إلى ٤٩٥ و ٤٧٥ دولار أمريكي للطن على التوالي. خفضت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر نوفمبر إلى ٤٧٥ و ٤٦٠ دولار أمريكي للطن على التوالي.
- انخفاض أسعار معظم المنتجات في شهر أكتوبر:** ارتفعت أسعار الأمونيا (Ammonia) عن الشهر السابق بنسبة ١٤,١% إلى ٤٤٥ دولار أمريكي للطن بدعم من ارتفاع الطلب من آسيا وأوروبا والهند مع استمرار نقص المعروض في ظل إغلاق المصانع. ارتفعت أسعار خللات فاينيل الإيثيلين (EVA) عن الشهر السابق بنسبة ٣,٣% إلى ١,٢٧٠ دولار أمريكي للطن نتيجة ارتفاع الطلب على منتجات التكرير. انخفضت أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC) عن الشهر السابق بنسبة ٧,٣% إلى ١٩٠ دولار أمريكي للطن بسبب فائض المعروض وتراجع هامش منتج التكرير الكلوريد متعدد الفينيل (PVC). انخفضت أسعار الستيرين (Styrene) عن الشهر السابق بنسبة ٥,٣% إلى ٨٠٠ دولار أمريكي للطن بسبب فائض المعروض وارتفاع مستويات المخزون. انخفضت أسعار اليوريا (Urea) عن الشهر السابق بنسبة ٤,٨% إلى ٣٩٥ دولار أمريكي للطن نتيجة تراجع الطلب والنشاط التجاري المحدود. انخفضت أسعار البولي بروبيلين (PP) عن الشهر السابق بنسبة ٤,٠% إلى ٨٤٠ دولار أمريكي للطن، نتيجة زيادة الإنتاج من الصين في ظل استمرار انخفاض الطلب.
- اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية:** انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في أكتوبر من ٤٦٧ دولار أمريكي للطن في سبتمبر. انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أكتوبر إلى ٤٨١ دولار أمريكي للطن من ٤٩١ دولار أمريكي للطن في سبتمبر. ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٨٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر من ٢٥٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- انخفاض أسعار النفط في أكتوبر بسبب المخاوف من فائض المعروض وتراجع الطلب، لكنها استقرت ضمن نطاق محدد في نوفمبر في ظل عوامل متباينة**
 - انخفاض أسعار خام برنت في أكتوبر:** انخفضت أسعار خام برنت بسبب المخاوف من فائض المعروض وتراجع الطلب خلال الشهر. جاء انخفاض أسعار النفط نتيجة استئناف صادرات كردستان من العراق والتوقعات بزيادة إنتاج أوبك وحلفائها وارتفاع المعروض من الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك، فيما ساهم تراجع الطلب من الصين والتوترات التجارية في زيادة الانخفاض. استقرت أسعار النفط ضمن نطاق محدود في النصف الأول من نوفمبر بسبب قرار أوبك وحلفائها بزيادة الإنتاج بشكل طفيف. إضافة إلى ذلك، ساهم ارتفاع الدولار الأمريكي والتوقعات بزيادة الإنتاج في الولايات المتحدة في التخفيف من أثر المخاطر الجيوسياسية والعقوبات المفروضة النفط الروسي والإيراني والهجمات المتفرقة على البنية التحتية.
 - انخفض سعر خام برنت وسعر خام غرب تكساس في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة ٧,٢% لكل منهما ليصل إلى ٦٥,١ دولار أمريكي للبرميل و ٦١,٠ دولار أمريكي للبرميل على التوالي. ارتفعت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري عن الشهر السابق بنسبة ٤٥,٥% إلى ٤,١ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
 - أداء متباين لنشاط التصنيع في جميع الاقتصادات الكبرى:** انخفض مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي في أكتوبر إلى ٤٨,٧ من ٤٩,١، مما يشير إلى المزيد من الانكماش في ظل تراجع الطلبات الجديدة وانخفاض المخزونات. تراجع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات في الصين إلى ٥٠,٦ من ٥١,٢ مما يعكس تباطؤ نمو الإنتاج والطلبات على الرغم من تعافي معدل التوظيف قليلاً. في المقابل، ارتفع مؤشر مديري المشتريات الذي يصدره بنك هامبورغ التجاري في منطقة اليورو إلى ٥٠,٠ من ٤٩,٨، مما يشير إلى الاستقرار على الرغم من ضعف الطلبات الجديدة واستمرار تقليص الوظائف.

التعليقات الرئيسية لمنظمات الطاقة الدولية

المعرض من النفط الخام

المعرض العالمي

الشكل ١: الإنتاج العالمي من النفط



المصدر: بلومبرغ، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

• يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع المعرض العالمي من النفط الخام والوقود السائل في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٢,٨ مليون برميل يوميًا ليصل إلى ١٠٦,٠ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢,٧ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة) وبمقدار ١,٤ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦ (مقابل ١,٣ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار ١,٩ مليون برميل يوميًا إلى ٧٢,٤ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ١,١ مليون برميل يوميًا إلى ٧٣,٥ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.

• تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع المعرض العالمي من النفط في ٢٠٢٥ بمقدار ٣,١ برميل يوميًا (أعلى من التوقعات السابقة بمقدار ٠,١ مليون برميل يوميًا) والمزيد من الارتفاع في ٢٠٢٦ بمقدار ٢,٥ مليون برميل يوميًا (أعلى من التوقعات السابقة بمقدار ٠,١ مليون برميل يوميًا).

• تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن يبلغ متوسط تكرير النفط العالمي خلال ٢٠٢٥ نحو ٨٣,٦ مليون برميل يوميًا، و٨٤,١ مليون برميل يوميًا في ٢٠٢٦.

معرض منظمة أوبك

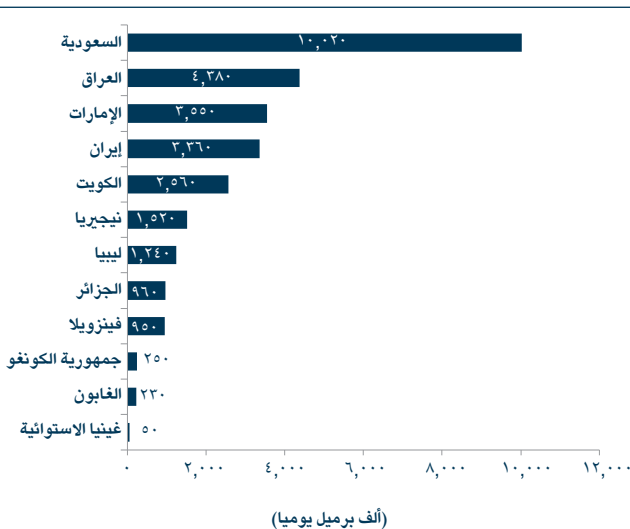
- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في أكتوبر عن الشهر السابق بنحو ٣٠,٠٠٠ برميل يوميًا إلى متوسط ٢٨,٥ مليون برميل يوميًا، وذلك وفقًا لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢٨,١ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢٨,٣ مليون برميل يوميًا في الربع الثالث ٢٠٢٥).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك في العام ٢٠٢٥ بحدود ٢٧,٨ مليون برميل يوميًا وبحدود ٢٧,٩ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.
- وفقًا لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط لدى الدول الأعضاء في أوبك في أكتوبر بحدود ١,١٤ مليون برميل يوميًا (مقابل ١,٠٠ مليون برميل يوميًا في سبتمبر).

جدول ٣: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك (ألف برميل يوميًا، باستثناء أنغولا)

الإنتاج (ألف برميل الطاقة الإنتاجية)	يوليو ٢٠٢٥	أغسطس ٢٠٢٥	سبتمبر ٢٠٢٥	أكتوبر ٢٠٢٥	التغير مقارنة بالشهر السابق %
غينيا الاستوائية	٨٠	٥٠	٥٠	٥٠	٠,٠%
الغابون	٢٣٠	٢١٠	٢٢٠	٢٣٠	٤,٥%
جمهورية الكونغو	٣٠٠	٢٦٠	٢٥٠	٢٥٠	٠,٠%
فنزويلا	١,٠٠٠	٩٠٠	٩١٠	٩٥٠	٥,٠%
الجزائر	١,٠٦٠	٩٤٠	٩٥٠	٩٦٠	٠,٠%
ليبيا	١,٣٢٠	١,٣٠٠	١,٣١٠	١,٢٤٠	٥,٣%
نيجيريا	١,٦٠٠	١,٥٨٠	١,٦٣٠	١,٥٢٠	١,٩%
الكويت	٢,٨٢٠	٢,٥٠٠	٢,٥٢٠	٢,٥٦٠	١,٦%
إيران	٣,٨٣٠	٣,٣١٠	٣,٣٥٠	٣,٣٦٠	٠,٠%
الإمارات العربية المتحدة	٤,٦٥٠	٣,٥٧٠	٣,٥٠٠	٣,٥٥٠	١,٤%
العراق	٤,٨٠٠	٤,١٦٠	٤,٣٢٠	٤,٣٨٠	١,٤%
المملكة العربية السعودية	١٢,٠٠٠	٩,٣٧٠	٩,٦٦٠	٩,٩٨٠	٠,٤%
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٣٣,٦٩٠	٢٨,١٥٠	٢٨,٦٥٠	٢٩,٠٧٠	٠,٢%

المصدر: بلومبرغ

الشكل ٢: إنتاج النفط للدول الأعضاء في منظمة أوبك لشهر أكتوبر (ألف برميل يوميًا)



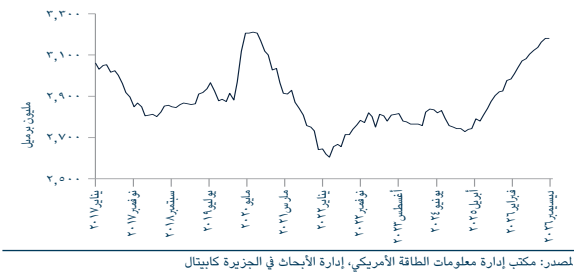
المصدر: بلومبرغ

الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك ارتفاع الاستهلاك العالمي في العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٣ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق) والمزيد من الارتفاع في العام ٢٠٢٦ بمقدار ١,٤ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٨ مليون برميل يومياً (أعلى بنحو ٠,١ مليون برميل يومياً من التوقعات السابقة) وبمقدار ٠,٨ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,١ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة)، و ١,١ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦ (دون تغيير عن التوقعات السابقة).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، ارتفع الطلب العالمي على النفط والمنتجات النفطية السائلة خلال أكتوبر عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٠,٤٪ إلى ١٠٣,٨ مليون برميل يومياً.
- تتوقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٠,٣ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٤ مليون برميل يومياً (أقل بمقدار ٠,١ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق). تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ عن العام السابق بنحو ٠,٦ مليون برميل يومياً إلى ٤٣,٠ مليون برميل يومياً (أقل بمقدار ٠,١ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق).

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



- وفقاً لوكالة الطاقة الدولية، ارتفعت مخزونات النفط العالمية خلال سبتمبر بمقدار ٧٧,٧ مليون برميل يومياً إلى أعلى مستوى منذ يوليو ٢٠٢١.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٩٣ مليار برميل بنهاية العام ٢٠٢٥ و ٣,٢ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦.
- كما يتوقع أن تصل مخزونات الغاز الطبيعي في الولايات المتحدة بنهاية مارس ٢٠٢٦ إلى ٢,٠ تريليون قدم مكعب.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى ٦٩ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠٢٥ وإلى ٥٥ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- رفع بنك مورغان ستانلي توقعاته لأسعار خام برنت للعام ٢٠٢٦ إلى ٦٠ دولار أمريكي للبرميل من ٥٧,٥ دولار أمريكي للبرميل بعد قرار أوبك وحلفائها بإيقاف زيادات إنتاج النفط خلال أول ثلاثة أشهر من العام القادم. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٥٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و ٤,٠٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

(مليون برميل يوميا)											
٢٠٢٤				٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٥ متوقع			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع الثاني				الربع الثالث			
الربع الأول				الربع							

المصدر: تقديرات وكالة الطاقة الدولية قصيرة الأجل لشهر نوفمبر ٢٠٢٥، أبحاث الجزيرة كابيتال

- من المتوقع اتساع الفجوة بين المعروض والاستهلاك للنفط الخام في الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢,٧٩ مليون برميل يومياً (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك) مقابل ٢,٥٧ مليون برميل يومياً في الربع الثالث ٢٠٢٥ (ارتفاع المعروض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الرابع ٢٠٢٥ إلى ٢,٩٣ مليار برميل، مقابل ٢,٨٨ مليار في الربع الثالث ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيماويات السعودي

- أعلنت شركة رابغ للتكرير والبتروكيماويات - بترو رابغ عن إتمامها عملية السداد المبكر لجزء من قروض المرحلة الثانية. سددت الشركة ٣,٧ مليار ريال سعودي (٩٨٢,٥ مليون دولار أمريكي) من متحصلات الاكتتاب في الأسهم العادية من الفئة (ب). وقالت الشركة إن الأثر الإيجابي لهذا السداد المبكر يتمثل بتخفيض حجم ديون الشركة والأعباء المالية المرتبطة بها، مما ينعكس إيجاباً على وضعها وأدائها المالي. (المصدر: تداول)
- وافق مجلس إدارة بترو رابغ على المضي في تنفيذ الأعمال الهندسية لمشروع تطوير زيت الوقود منخفض القيمة. وقالت الشركة أنها تعمل على ترسية عقد الأعمال الهندسية على إحدى الشركات المتخصصة لإجراء الدراسات الفنية التفصيلية وتحديد أفضل السبل لتنفيذ المشروع. (المصدر: تداول)
- أعلنت أرامكو السعودية وصندوق الاستثمارات العامة توقيع مذكرة أحكام غير ملزمة تحدد بموجبها أرامكو نيتها الاستحواذ على حصة أقلية مؤثرة في "هيوماين"، إحدى شركات صندوق الاستثمارات العامة والرائدة لتطوير قدرات الذكاء الاصطناعي الشاملة على مستوى العالم. (المصدر: موقع أرقام)
- أعلنت شركة نماء للكيماويات، عن فصل خدمة الكهرباء لشركة الجبيل للصناعات الكيماوية - جنا، إحدى الشركات التابعة وذلك بتاريخ ٩ نوفمبر ٢٠٢٥. وقالت الشركة إن سبب انقطاع الكهرباء يعود إلى عدم سداد المستحقات على شركة الجبيل للصناعات الكيماوية (جنا) لصالح الشركة السعودية للكهرباء. وبينت أنها ستعمل على إجراء الصيانة الضرورية للمصانع خلال فترة انقطاع الكهرباء. (المصدر: تداول)
- صرح الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للصناعات الأساسية - سابك، عبد الرحمن الفقيه أن الشركة تتوقع استمرار حجم المبيعات في الربع الرابع ٢٠٢٥ بنفس مستوى الربع الثالث، مع زيادة طفيفة. وأضاف أنه من المتوقع استقرار الطلب على منتجات التكرير والتطبيقات في مجال البتروكيماويات وبالأخص البلاستيكية مع نمو طفيف. (المصدر: موقع أرقام)
- قال فواز الفوزان، الرئيس التنفيذي لشركة التصنيع الوطنية (التصنيع)، إن قيمة استثمار شركة التصنيع في ترونوكس انخفضت إلى ما يقارب ٣٦٧ مليون ريال سعودي وذلك نتيجة التقلبات في قطاع التيتانيوم، والتي أدت إلى انخفاض سعر سهم ترونوكس. (المصدر: موقع أرقام)
- صرح فواز الفوزان، الرئيس التنفيذي لشركة التصنيع، إن السوق يمر بمرحلة صعبة بسبب زيادة الفائض من المنتجات، خصوصاً البتروكيماوية، متوقعاً أن يستغرق السوق نحو ٦ أشهر، لاستيعاب هذا الفائض وذلك حتى النصف الأول ٢٠٢٦، واستعادة التوازن بين العرض والطلب. (المصدر: موقع أرقام)

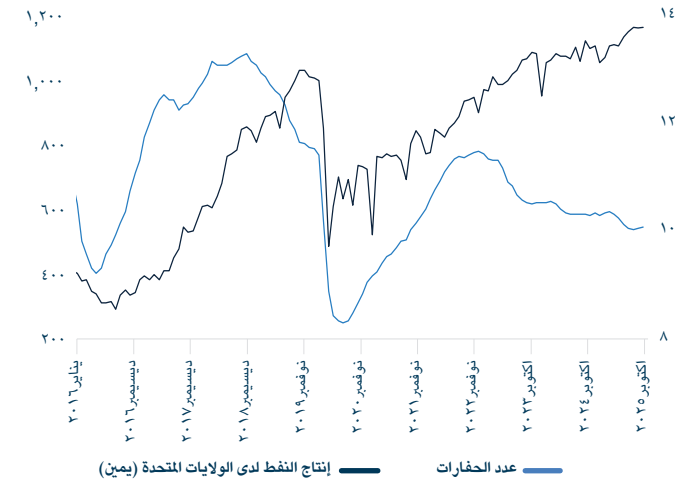
الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيماويات السعودي

الشركة	صافي الربح (١٢ شهراً الأخيرة، بالملين ريال سعودي)	مكرر الربحية (المعدل)	مكرر القيمة الدفترية	مكرر قيمة المنشأة EBITDA إلى	توزيعات الأرباح (ريال سعودي) الإثني عشر شهراً الأخيرة	عائد توزيع الربح إلى السعر ٢٠٢٤	الأداء منذ بداية العام إلى تاريخه
سابك	٦,٧٣٦,٣-	عالي	١,١ مرة	١٣,٩ مرة	٣,٤٠	٦,٠%	١٥,٤-%
التصنيع	٣٠٤,٤	سالب	٠,٧ مرة	عالي	-	-	٤,٨%
ينساب	٩٧,٩	عالي	١,٦ مرة	١٥,٣ مرة	٢,٠٠	٦,٤%	١٧,٩-%
سابك للمغذيات الزراعية	٤,٢٨٨,٦	١٣,١ مرة	٢,٩ مرة	٩,٥ مرة	٦,٠٠	٥,١%	٧,٠%
سبكيم	٤٢٢,٦-	سالب	٠,٩ مرة	٢٧,٤ مرة	١,٠٠	٥,٨%	٣٠,٩-%
المتقدمة	٦٢,٨-	عالي	٢,٩ مرة	٣١,٣ مرة	-	-	٧,٥%
كيان السعودية	٢,٢٩٤,٠-	سالب	٠,٨ مرة	٢٢,٠ مرة	-	-	٢١,٧-%
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	٥٧,٥	سالب	١,٢ مرة	-	٠,٥٠	٣,٣%	١١,١-%
نماء للكيماويات	٧٧,٩	سالب	٢,١ مرة	-	-	-	١٠,٧-%
كيماونول	٧٠٥,٥-	سالب	٢,٤ مرة	-	-	-	٥٠,٠-%
اللجين	٨٨,٢-	عالي	٠,٦ مرة	١٩,٣ مرة	-	-	١٩,٨-%

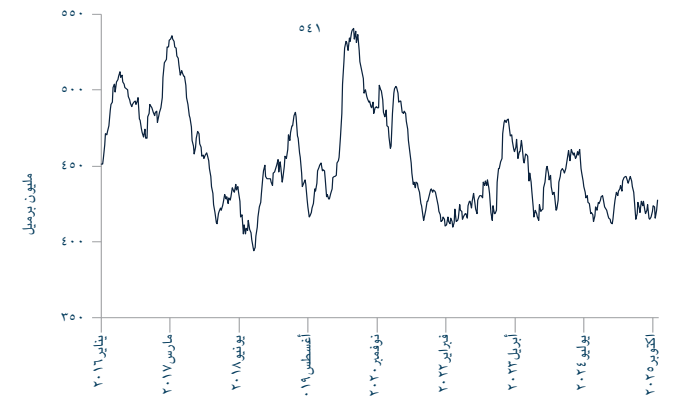
المصدر: بلومبرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال؛ البيانات كما في ١٧ نوفمبر ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات

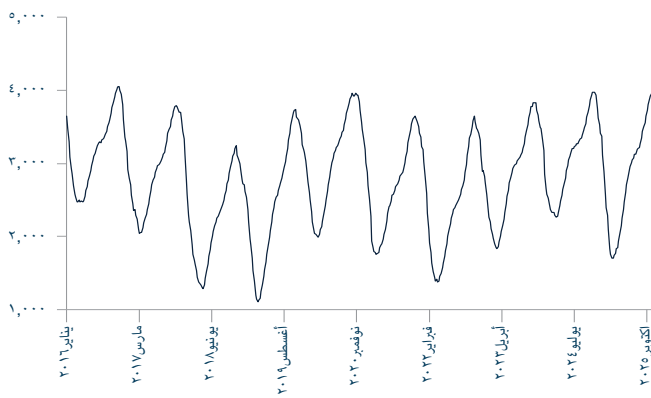


الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي



- ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢١ أكتوبر بنسبة ١,٣٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤٢١,٢ مليون برميل. فيما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ١,١٪.

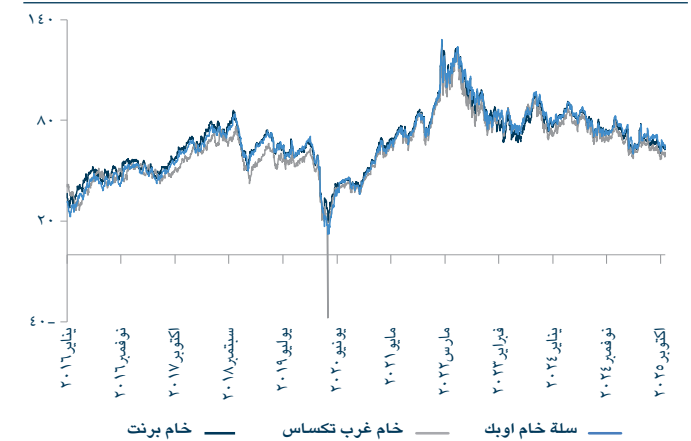
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



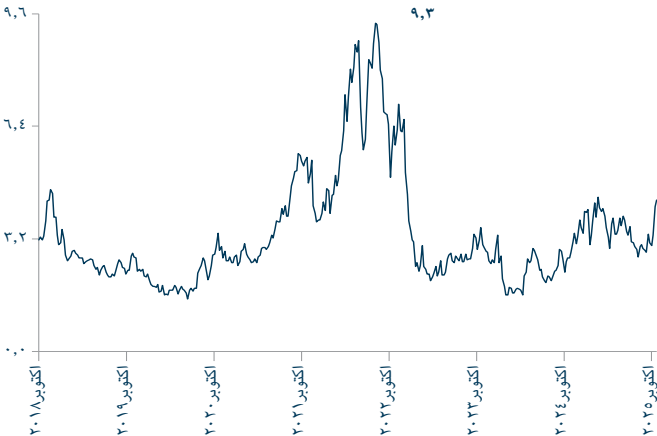
- ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢١ أكتوبر عن الأسبوع السابق بنسبة ٠,٩٪ إلى ٣,٩١٥ مليار قدم مكعب، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٩,٩٪.

اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيماويات

الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)

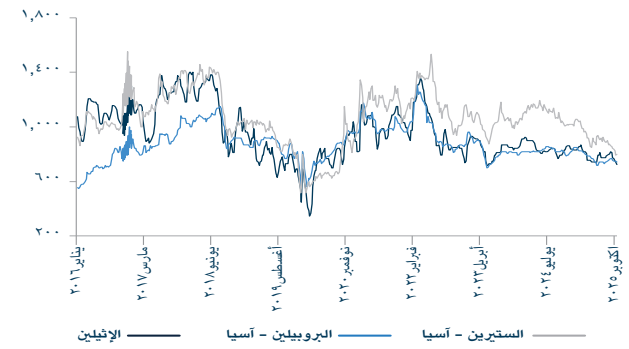


الشكل ٨: الغاز الطبيعي في مركز هنري (دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية)

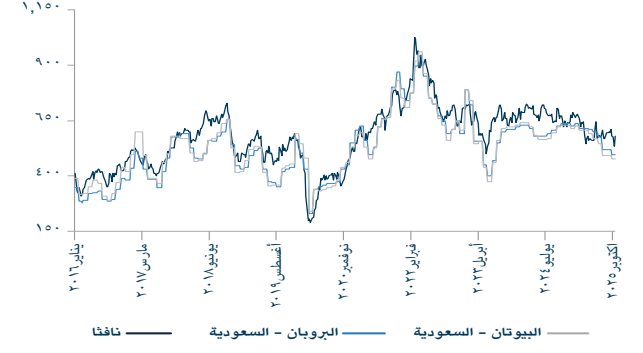




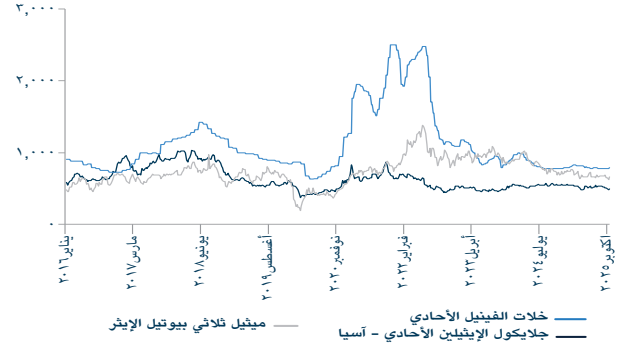
الشكل ١٠: اتجاهات أسعار البتروكيماويات الأساسية (دولار أمريكي للطن)



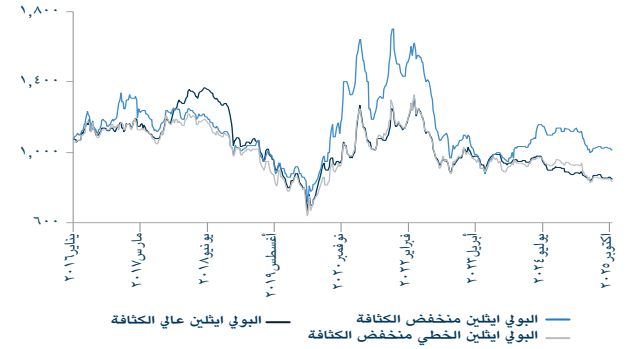
الشكل ٩: اتجاهات أسعار المواد الأولية (دولار أمريكي للطن)



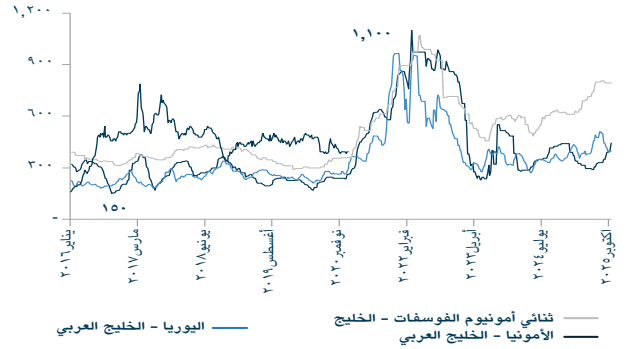
الشكل ١٢: اتجاهات أسعار المواد الوسيطة (دولار أمريكي للطن)



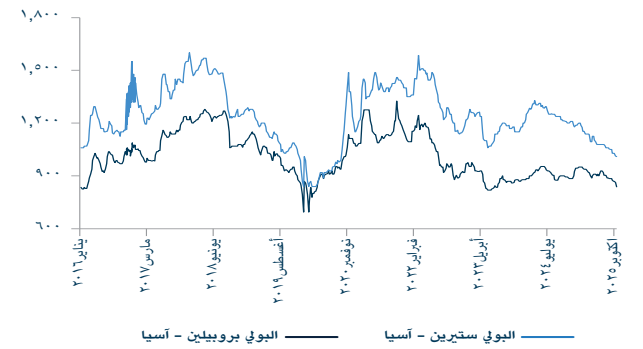
الشكل ١١: اتجاهات أسعار البولي إيثيلين (دولار أمريكي للطن)



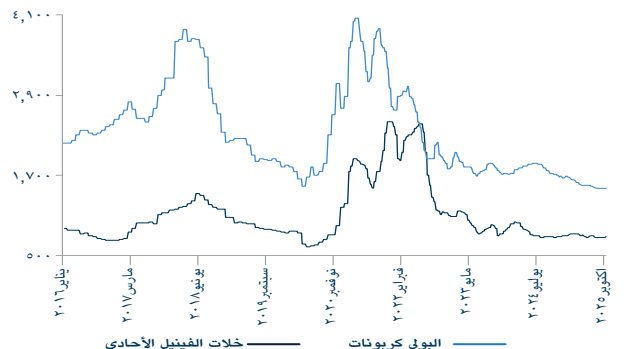
الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



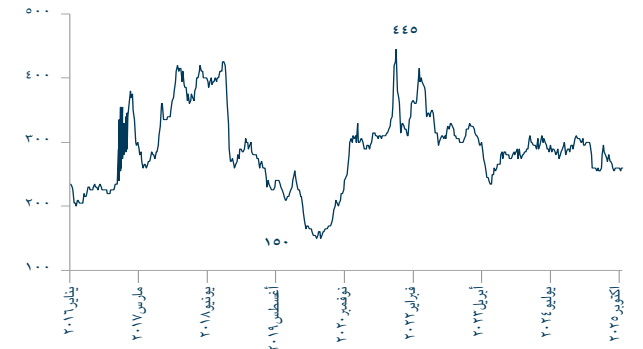
الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

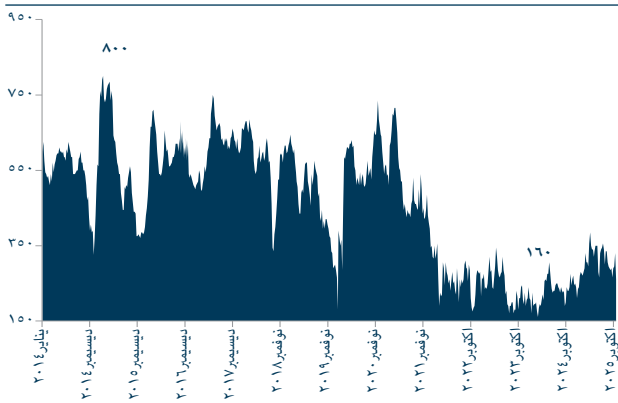




اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية

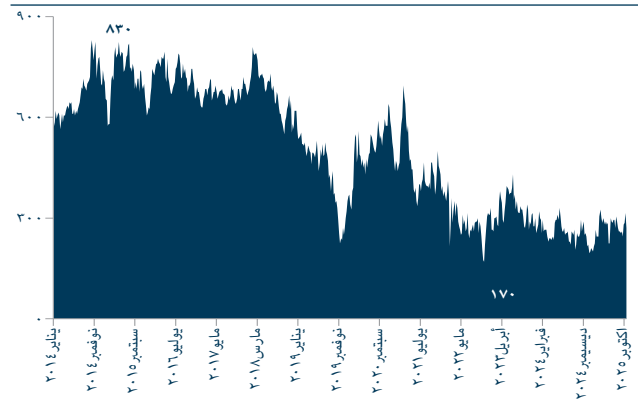
- بلغ متوسط أسعار النافثا في شهر أكتوبر ٥٦٨ دولار أمريكي للطن، بانخفاض من ٦٠٠ دولار أمريكي للطن خلال شهر سبتمبر.
- انخفض متوسط أسعار البولي بروبيلين في أكتوبر إلى ٨٦١ دولار أمريكي للطن من ٨٨٣ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٨٨ دولار أمريكي للطن في أكتوبر من ٢٥٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- اتسع هامش البولي بروبيلين - نافثا إلى ٢٩٤ دولار أمريكي للطن من ٢٨٣ دولار أمريكي للطن عن الشهر السابق.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في أكتوبر من ٤٦٧ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- انكمش هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين في أكتوبر إلى ٤٦١ دولار أمريكي للطن من ٤٧٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- ارتفع هامش البوليسترين - بنزين في أكتوبر إلى ٣٣٩ دولار أمريكي للطن مقابل ٣٣٣ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين إلى ١٠٩ دولار أمريكي للطن في أكتوبر من ٥٥ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - بيوتان في أكتوبر إلى ٤٨١ دولار أمريكي للطن من ٤٩١ دولار أمريكي للطن في سبتمبر.
- اتسع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة - النافثا عن الشهر السابق بنسبة ٥,٥٪ إلى ٥٣ دولار أمريكي للطن، كما اتسع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين في أكتوبر عن الشهر السابق بنسبة ١٩,٧٪ إلى ٢٧٤ دولار أمريكي للطن.
- ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - النافثا في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ١٠,٥٪ إلى ٢٥٠ دولار أمريكي للطن، كما ارتفع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٩٥,٠٪ إلى ٩٨ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: النافثا- البولي بروبيلين



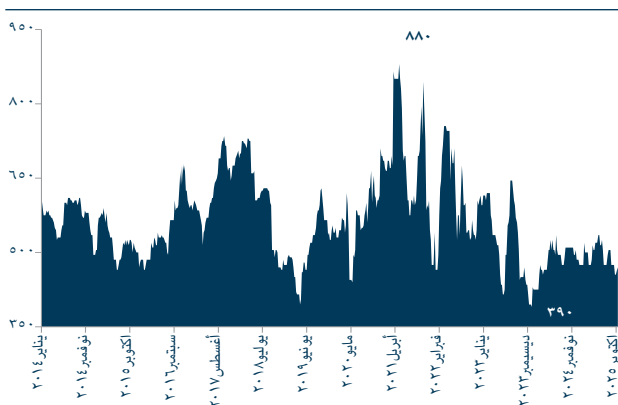
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: النافثا - البولي إيثيلين عالي الكثافة



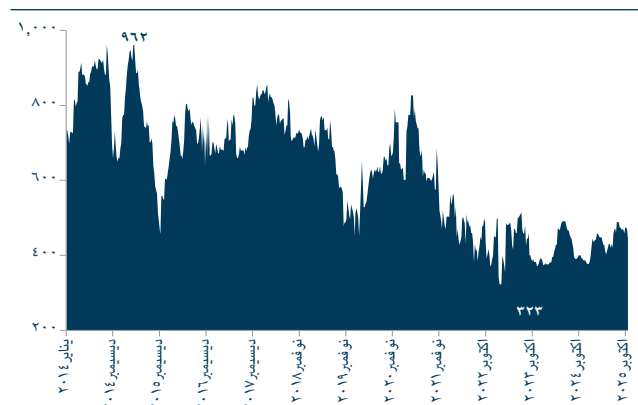
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٩: البروبان (السعودي) -البولي بروبيلين

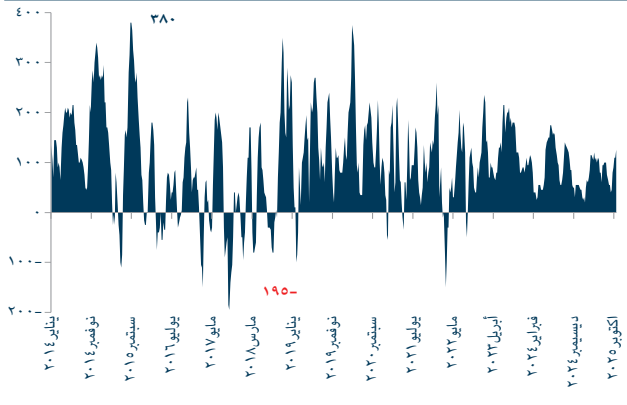


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال



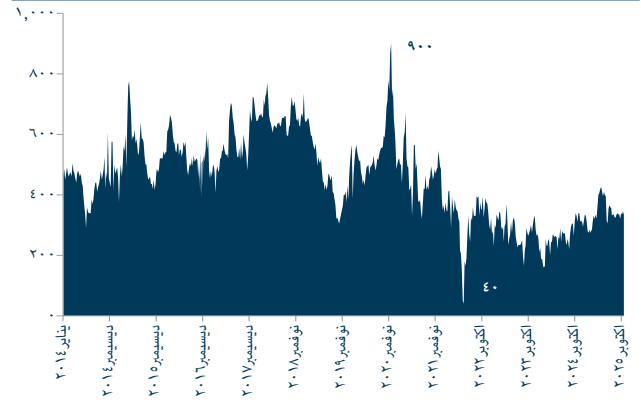


الشكل ٢٢: الإيثيلين- البولي إيثيلين عالي الكثافة



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢١: البنزين- البوليسترين



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٦: المنتجات البتروكيماوية لدى شركات صناعة البتروكيماويات السعودية

الشركة	المنتج النهائي
سابك	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين، اليوريا، الأمونيا، متعدد كلوريد الفينيل، حمض التريفثاليك
سابك للمغذيات الزراعية	اليوريا، الأمونيا
ينساب	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، مثيل ثالثي بوتيل الإيثر، البنزين
التصنيع	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البروبيلين (ثنائي أكسيد التيتانيوم)
كيان السعودية	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، جلايكول الإيثيلين الأحادي، بولي كربونات، بيسفينول أ
بترو رابغ	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، أكسيد البروبيلين، المنتجات البترولية المكررة
شركة الصحراء للبتروكيماويات (سبكيم)	البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، الميثانول، البيوتانول، حمض الخليك، فينيل أسيتات مونومر
المجموعة السعودية	الستيرين، البنزين، السيكلو هيكسين، البروبيلين، البولي إيثيلين، البولي بروبيلين، البولي ستيرين.
المتقدمة	البولي بروبيلين
اللجين	البولي بروبيلين
كيماونول	الفورمالديهايد - محسنات الخرسانة
نماء للكيماويات	إيبوكسي الراتنج، حمض الهيدروكلوريك، هيدروكسيد الصوديوم، الصودا الحبيبية
معادن	الأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات

المصدر: أرقام بلس





رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

j.aljabran@aljazaracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

نبذة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

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 أفق 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. و الأسهم 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 عمومًا 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 بتقنين 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: ٠١١-٢١٥٧٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مقفلة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٣٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩