

التقرير الشهري للنفط والصناعات البتروكيماوية يوليو | ٢٠٢٥



رئيس إدارة الأبحاث - الأوراق المالية

جاسم الجبران

٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨+

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

جدول ١: أسعار البتروكيماويات - يوليو ٢٠٢٥

الاسم	السعر (دولار أمريكي للطن)	عن الشهر السابق %	عن الربع السابق %	عن الشهر المماثل %	منذ بداية السنة (%)
النافثا	٥٨٠	٪١,٨	٪٠,٠	٪١٥,٢-	٪١٠,١-
البروبان السعودي	٥٧٥	٪٤,٢-	٪٦,٥-	٪٠,٩-	٪٩,٤-
البيوتان السعودي	٥٤٥	٪٤,٤-	٪٩,٩-	٪٣,٥-	٪١٣,٥-
الإيثيلين	٧٧٥	٪١,٩-	٪٢,٦	٪٦,١-	٪٧,٢-
البروبيلين - آسيا	٧٤٠	٪٠,٧-	٪٥,٧-	٪١٣,٥-	٪٩,٨-
البولي إيثيلين مرتفع الكثافة	٨٧٥	٪٠,٦	٪١,٢	٪٦,٩-	٪١,٧-
البولي إيثيلين منخفض الكثافة	١,٠٣٥	٪١,٠	٪١,٤-	٪١٠,٠-	٪٨,٨-
البولي إيثيلين الخطي منخفض الكثافة	٨٥٥	٪٠,٦-	٪١,٧-	٪١٠,٠-	٪٩,٥-
البولي بروبيلين - آسيا	٩٢٠	٪٢,٢	٪٠,٠	٪١,١-	٪٤,٠
الستيرين - آسيا	٩٢٥	٪١,٦	٪٥,١	٪١٥,٩-	٪٩,٣-
البولي ستيرين - اسيا	١,٠٨٠	٪٠,٠	٪٤,٨-	٪١٣,٦-	٪١٠,٧-
البولي إيثيلين ترفتاليت (PET) - آسيا	٧٧٠	٪١,٩-	٪٥,٥	٪١٤,٩-	٪٣,١-
بولي كلوريد الفينيل (PVC) - آسيا	٧٠٠	٪٢,٨-	٪٠,٧	٪١٢,٥-	٪٥,٤-
جلايكول الإيثيلين (MEG) - آسيا	٥٤٠	٪٥,٩	٪١٢,٥	٪٠,٩-	٪٠,٩-
الميثانول - الصين	٢٨٠	٪١,٨-	٪٧,٧	٪٣,٤-	٪٩,٧-
فوسفات ثنائي الأمونيوم (DAP)	٨٠٠	٪٨,١	٪١٥,٩	٪٣٤,٥	٪٢٨,٠
اليوريا - منطقة الخليج العربي	٤٧٥	٪٤,٤	٪٢٣,٤	٪٣٧,٧	٪٣٣,٨
الامونيا - منطقة الخليج العربي	٣٢٥	٪١٢,١	٪٣,٢	٪٧,١-	٪٢٦,١-
ميثيل ثنائي بوتيل الإيثير (MTBE) - آسيا	٦٥٠	٪١,٥-	٪٤,٤-	٪٢٠,٢-	٪٨,٥-
ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC)	٢٢٥	٪٢١,٦	٪٢١,٦	٪٣٤,٨-	٪٢١,١-
جلايكول الإيثيلين (MEG) (سابق)	٧٤٠	٪٥,١-	٪٢,٦-	٪٧,٥-	٪٥,١-
البولي كربونات (PC)	١,٥٣٥	٪٠,٦-	٪٣,٢-	٪١٨,١-	٪٨,٩-
حمض الأسيتيك (AA)	٤١٥	٪٢,٤-	٪٥,٧-	٪١١,٧-	٪٤,٦-
خلات فاينيل-إيثيلين (EVA)	١,١٨٥	٪٢,٢	٪٤,٨-	٪٣,٠	٪١,٣
خلات الفينيل الأحادي (VAM)	٧٩٠	٪١,٩	٪٣,٧-	٪١,٣-	٪٠,٦

ملاحظة: الأسعار كما في ٢٧ يوليو ٢٠٢٥
المصدر: أرقام، رويترز إيكون، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الجدول ٢: المفكرة الاقتصادية

التاريخ	الدولة	الحدث
أغسطس ٢٧,٢٠	الولايات المتحدة	التقرير الأسبوعي لوضع النفط
٢١ أغسطس	الولايات المتحدة	مؤشر مديري المشتريات الصناعي الأمريكي الصادر عن "ستاندرد أند بورز غلوبال"
٢١ أغسطس	الولايات المتحدة	مطالبات إعانة البطالة الأولية في الولايات المتحدة
٢٨ أغسطس	الولايات المتحدة	الناتج المحلي الإجمالي السنوي عن الربع السابق
٢٨ أغسطس	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في عرض النقود شريحة M3
٢٨ أغسطس	المملكة العربية السعودية	صافي الأصول الأجنبية لدى البنك المركزي السعودي بالريال السعودي
٣ سبتمبر	المملكة العربية السعودية	مؤشر مديري المشتريات في السعودية الذي تصدره "ستاندرد أند بورز غلوبال"
٤ سبتمبر	الولايات المتحدة	الميزان التجاري
٥ سبتمبر	الولايات المتحدة	معدل البطالة
٨ سبتمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي للناتج المحلي الإجمالي بالأسعار الثابتة
٩ سبتمبر		تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي "النظرة قريبة المدى"
١١ سبتمبر		تقرير الوكالة الدولية للطاقة "تقرير سوق النفط"
١١ سبتمبر		أوبك "التقرير الشهري لسوق النفط"
١٥ سبتمبر	المملكة العربية السعودية	التغير السنوي في مؤشر أسعار المستهلك
٢٨ سبتمبر	المملكة العربية السعودية	رصيد الحساب الجاري

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

ارتفاع أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين والأمونيا وثنائي أمونيوم الفوسفات في يوليو، مع استمرار أرامكو في تخفيض أسعار البروبان والبيوتان لشهر أغسطس.

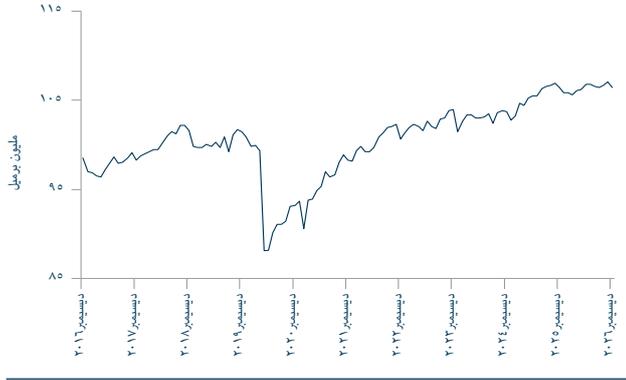
- ارتفاع أسعار النافثا في يوليو، فيما انخفضت أسعار البروبان والبيوتان: ارتفعت أسعار النافثا في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ١,٨٪ إلى ٥٨٠ دولار أمريكي للطن، فيما انخفضت أسعار البروبان إلى ٥٧٥ دولار أمريكي للطن والبيوتان إلى ٥٤٥ دولار أمريكي للطن. خفضت أرامكو أسعار البروبان والبيوتان لشهر أغسطس إلى ٥٢٠ و ٤٩٠ دولار أمريكي للطن على التوالي.
- ارتفاع أسعار بعض المنتجات في يوليو: ارتفعت أسعار ثنائي كلورايد الإيثيلين (EDC) في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ٢,٦٪ إلى ٩٢٥ دولار أمريكي للطن، حيث أدى انخفاض معدلات التشغيل من قبل بعض المنتجين في آسيا بسبب ارتفاع تكاليف الطاقة وضعف الهوامش إلى ظهور مخاوف حول المعروض. ارتفعت أسعار الأمونيا (Ammonia) عن الشهر السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ٣٢٥ دولار أمريكي للطن بدعم من انخفاض المعروض من مصر والجزائر بسبب التوافر المحدود للغاز الطبيعي وأنشطة الصيانة المجدولة لدى بعض المنتجين بالإضافة إلى زيادة الطلب من الهند. ارتفعت أسعار ثنائي أمونيوم الفوسفات (DAP) عن الشهر السابق بنسبة ٨,١٪ إلى ٨٠٠ دولار أمريكي للطن بسبب ارتفاع الطلب من بنغلاديش واستقرار المخزون في الصين مما يشير إلى انخفاض المعروض. ارتفعت أسعار جلايكول الإيثيلين الأحادي (أسيا) MEG (Asia) عن الشهر السابق بنسبة ٥,٩٪ إلى ٥٤٠ دولار أمريكي للطن بسبب تأخر وصول الواردات إلى الصين مما أدى إلى انخفاض مؤقت في المخزون. ارتفعت أسعار اليوريا (Urea) عن الشهر السابق بنسبة ٤,٤٪ إلى ٤٧٥ دولار أمريكي للطن نتيجة ارتفاع الطلب من الهند وإثيوبيا وانخفاض الصادرات الإيرانية.
- اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيماوية: ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٤٢٦ دولار أمريكي للطن في يونيو. ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في يوليو إلى ٤٨٩ دولار أمريكي للطن من ٤٥٠ دولار أمريكي للطن في يونيو. ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - النافثا إلى ٢٩١ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٢٦٣ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- ارتفاع الطلب على النفط في بداية فصل الصيف قابله جزئياً تزايد ضغوط المعروض في يوليو، واستمرار تأثر الأسعار بمخاوف زيادة المعروض في أغسطس حتى الآن
- ارتفاع أسعار خام برنت خلال يوليو: ارتفعت أسعار النفط خلال النصف الأول من شهر يوليو بدعم من ارتفاع الطلب فصل الصيف واستمرار المخاوف الجيوسياسية والسحب المبكر من مخزونات النفط الأمريكية. تراجعت الأسعار في وقت لاحق حيث أشار ارتفاع إنتاج منظمة أوبك وحلفائها وزيادة المخزونات الجديدة في الولايات المتحدة إلى تحسن الإمدادات. تراجعت أسعار النفط منذ بداية أغسطس حتى الآن بسبب زيادة إنتاج منظمة أوبك وحلفائها وارتفاع الإنتاج من قبل الدول غير الأعضاء في أوبك وانخفاض الطلب. ارتفع سعر خام برنت خلال يوليو عن الشهر السابق بنسبة ١,٠٪ إلى ٦٨,٤ دولار أمريكي للبرميل، بينما انخفض سعر خام غرب تكساس خلال نفس الفترة بنسبة ٠,٥٪ إلى ٦٥,٢ دولار أمريكي للبرميل. انخفضت أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري للغاز الطبيعي عن الشهر السابق بنسبة ١٦,٨٪ إلى ٣,١ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية.
- تباطؤ نشاط التصنيع في الولايات المتحدة والصين، ومنطقة اليورو تشهد أبطأ وتيرة انكماش منذ منتصف ٢٠٢٢: تراجع مؤشر مديري المشتريات الصناعي لمعهد إدارة الموارد الأمريكي إلى ٤٨,٠ من ٤٩,٠ في يونيو، حيث أثر تراجع معدلات التوظيف وسرعة تسليم الموردين على المعنويات على الرغم من الزيادة الطفيفة في الإنتاج. تراجع مؤشر "تشايجن" لمديري المشتريات الصناعي في الصين إلى ٤٩,٥ من ٥٠,٤ في يونيو بسبب التراجع الكبير في طلبيات التصدير وانخفاض الإنتاج. في المقابل، ارتفع مؤشر مديري المشتريات الصناعي الذي يصدره "بنك هامبورغ التجاري" في منطقة اليورو إلى ٤٩,٨ من ٤٩,٥، ليسجل أبطأ وتيرة انكماش منذ منتصف ٢٠٢٢.

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 ٢,٣ مليون برميل يوميًا ليصل إلى ١٠٥,٤ مليون برميل يوميًا (مقابل ١,٨ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة) وبمقدار ١,٠ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦ (مقابل ١,١ مليون برميل يوميًا في التوقعات السابقة). من المتوقع ارتفاع المعرض من النفط لدى الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك بمقدار ١,٦ مليون برميل يوميًا إلى ٧٢,٠ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٥ وبمقدار ٠,٨ مليون برميل يوميًا إلى ٧٢,٧ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة للمعرض العالمي من النفط في ٢٠٢٥ بمقدار ٢,٥ مليون برميل يوميًا ليرتفع أكثر في ٢٠٢٦ بمقدار ١,٩ مليون برميل يوميًا.
- تتوقع الوكالة الدولية للطاقة أن يبلغ متوسط تكرير النفط العالمي خلال ٢٠٢٥ نحو ٨٢,٦ مليون برميل يوميًا، و ٨٤,٠ مليون برميل يوميًا في ٢٠٢٦.

معرض منظمة أوبك

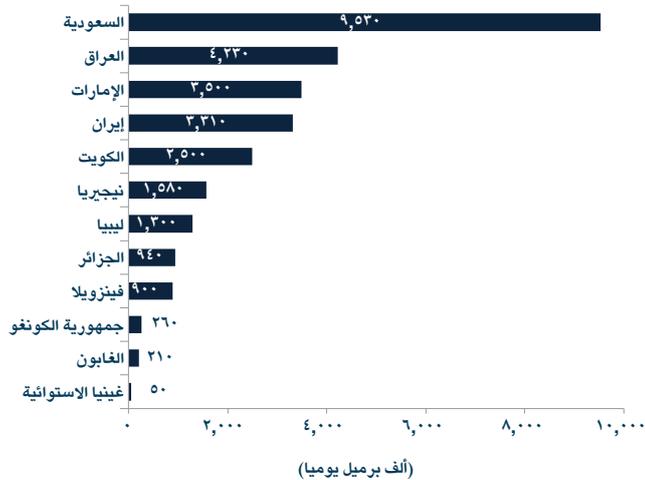
- ارتفع إنتاج الدول الأعضاء في أوبك من النفط الخام في يونيو عن الشهر السابق بمقدار ٢٦٠,٠٠٠ برميل يوميًا إلى ٢٧,٥ مليون برميل يوميًا في المتوسط، وذلك وفقًا لمصادر من خارج منظمة أوبك.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط إنتاج النفط الخام من الدول الأعضاء في منظمة أوبك في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢٧,٩ مليون برميل يوميًا (مقابل ٢٧,٧ مليون برميل يوميًا من النفط الخام في الربع الثاني ٢٠٢٥).
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة أن يبلغ متوسط إنتاج النفط الخام لدى منظمة أوبك في العام ٢٠٢٥ بحدود ٢٧,٧ مليون برميل يوميًا و بحدود ٢٧,٨ مليون برميل يوميًا في العام ٢٠٢٦.
- وفقًا لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، بلغ متوسط انقطاع المعرض غير المخطط له لدى الدول الأعضاء في أوبك خلال يوليو بحدود ١,٥٠٠ مليون برميل يوميًا (مقابل ١,٤٢ مليون برميل يوميًا في يونيو).

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

الدولة	التغير مقارنة بالشهر السابق %	يوليو ٢٠٢٥	يونيو ٢٠٢٥	مايو ٢٠٢٥	أبريل ٢٠٢٥	أبريل ٢٠٢٥	الإنتاج (ألف برميل الطاقة الإنتاجية)
غينيا الاستوائية	٠,٠%	٥٠	٥٠	٦٠	٥٠	٨٠	٨٠
الغابون	٤,٥%	٢١٠	٢٢٠	٢٢٠	٢٢٠	٢٣٠	٢٣٠
جمهورية الكونغو	٤,٠%	٢٦٠	٢٥٠	٢٥٠	٢٤٠	٣٠٠	٣٠٠
فنزويلا	٠,٠%	٩٠٠	٩٠٠	٩٠٠	٨٨٠	٩٨٠	٩٨٠
الجزائر	١,١%	٩٤٠	٩٣٠	٩٢٠	٩١٠	١,٠٦٠	١,٠٦٠
ليبيا	١,٦%	١,٣٠٠	١,٢٨٠	١,٣٢٠	١,٢٧٠	١,٣٢٠	١,٣٢٠
نيجيريا	١,٣%	١,٥٨٠	١,٥٦٠	١,٥٣٠	١,٥٠٠	١,٦٠٠	١,٦٠٠
الكويت	١,٢%	٢,٥٠٠	٢,٤٧٠	٢,٤٤٠	٢,٤٣٠	٢,٨٢٠	٢,٨٢٠
إيران	٠,٠%	٣,٣١٠	٣,٣١٠	٣,٣٩٠	٣,٣٩٠	٣,٨٣٠	٣,٨٣٠
الإمارات العربية المتحدة	٢,٩%	٣,٥٠٠	٣,٤٠٠	٣,٣١٠	٣,٣٠٠	٤,٦٥٠	٤,٦٥٠
العراق	٠,٥%	٤,٢٣٠	٤,٢١٠	٤,١٨٠	٤,١٨٠	٤,٨٠٠	٤,٨٠٠
المملكة العربية السعودية	٢,٣%	٩,٥٣٠	٩,٧٥٠	٩,١٣٠	٨,٩٧٠	١٢,٠٠٠	١٢,٠٠٠
إجمالي الدول الأعضاء في منظمة أوبك	٠,١%	٢٨,٣١٠	٢٨,٣٣٠	٢٧,٦٥٠	٢٧,٣٤٠	٣٣,٦٧٠	٣٣,٦٧٠

المصدر: بلومبرغ

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



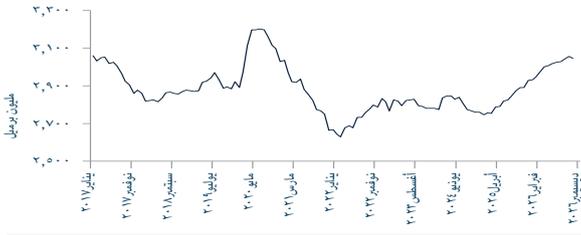
المصدر: بلومبرغ

الطلب على النفط الخام

عالمياً

- تتوقع أوبك أن يرتفع 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 (أعلى بمقدار ٠,١ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق). تتوقع الوكالة الدولية للطاقة ارتفاع الطلب العالمي على النفط في العام ٢٠٢٥ بمقدار ٠,٧ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن التوقعات السابقة) و ٠,٧ مليون برميل يومياً في العام ٢٠٢٦. يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي ارتفاع متوسط استهلاك النفط والوقود السائل خلال العام ٢٠٢٥ بمقدار ١,٠ مليون برميل يومياً عن العام السابق (مقابل التوقعات السابقة بارتفاع ١,١ مليون برميل يومياً).
- وفقاً لمكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، كان الطلب العالمي على النفط والوقود السائل خلال يوليو عند ١٠٤,٣ مليون برميل يومياً، ارتفاع بنسبة ٠,٦٪ عن الشهر المماثل من العام السابق.
- تتوقع منظمة أوبك نمو الطلب على النفط الخام في الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٥ عن العام السابق بمقدار ٠,٤ مليون برميل يومياً إلى ٤٢,٥ مليون برميل يومياً (دون تغيير عن توقعات الشهر السابق). تتوقع أيضاً ارتفاع طلب الدول الملتزمة بالتعاون في العام ٢٠٢٦ عن العام السابق بنحو ٠,٦ مليون برميل يومياً إلى ٤٣,١ مليون برميل يومياً (أعلى بمقدار ٠,٢ مليون برميل يومياً عن توقعات الشهر السابق).

الشكل ٣: مخزونات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية الشهرية



المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

المخزون

- وفقاً للوكالة الدولية للطاقة، ارتفعت مخزونات النفط العالمية في يونيو بمقدار ٢٨,١ برميل يومياً إلى ٧,٨٣٦ مليون برميل يومياً، لترتفع للشهر الخامس على التوالي.
- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن تبلغ مخزونات دول منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية ٢,٨٨ مليار برميل بنهاية العام ٢٠٢٥ و ٣,٠ مليار برميل بحلول عام ٢٠٢٦.
- تتوقع وكالة الطاقة الدولية ارتفاع المخزون الأمريكي من الغاز الطبيعي عن متوسط الخمس سنوات إلى ٢٪ بحلول أكتوبر ٢٠٢٥.

نظرة عامة على الأسعار

- يتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار العقود الفورية لخام برنت إلى ٦٧ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠٢٥ وإلى ٥١ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦.
- يتوقع بنك جولدمان ساكس أن يبلغ متوسط سعر خام برنت في الربع الرابع ٢٠٢٥ عند ٦٤ دولار أمريكي للبرميل ومتوسط ٥٦ دولار أمريكي للبرميل في العام ٢٠٢٦. كما تتوقع سيتي قروب تراجع أسعار خام برنت إلى مستوى ٦٠ دولار أمريكي بنهاية ٢٠٢٥. تتوقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى توقع مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي أن يصل متوسط أسعار الغاز الطبيعي في مركز هنري خلال العام ٢٠٢٥ إلى ٣,٦٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية و ٤,٣٠ دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية في العام ٢٠٢٦.

الجدول ٤: العرض والطلب العالمي على النفط

٢٠٢٦ متوقع	٢٠٢٥ متوقع	٢٠٢٤	٢٠٢٥ متوقع				٢٠٢٤				(مليون برميل يومياً)
			الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	الربع الأول	الربع الثاني	الربع الثالث	الربع الرابع	النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (المعرض)
٣٣,٦٢	٣٣,٢٩	٣٢,٧٣	٣٣,١٧	٣٣,٦٢	٣٣,٢٩	٣٢,٨٩	٣٢,٧٧	٣٢,٦٥	٣٢,٧٧	٣٢,٧٢	إنتاج أوبك
٧٢,٧٣	٧١,٩٦	٧٠,٣٥	٧٢,٩٦	٧٢,٤٩	٧١,٦٧	٧٠,٧١	٧٠,٩٤	٧٠,٣٥	٧٠,٣٢	٦٩,٧٩	إنتاج من خارج أوبك
١٠٦,٣٥	١٠٥,٣٦	١٠٣,٠٨	١٠٦,٦٣	١٠٦,١١	١٠٥,٠٦	١٠٣,٦٠	١٠٣,٧١	١٠٢,٩٩	١٠٣,٠٩	١٠٢,٥١	إجمالي الإنتاج العالمي
											النفط الخام والسوائل النفطية عالمياً (الاستهلاك)
٤٥,٧٤	٤٥,٦٧	٤٥,٦٧	٤٥,٩٣	٤٦,٠٧	٤٥,٥١	٤٥,١٦	٤٦,٠٦	٤٦,٢٤	٤٥,٥٩	٤٤,٧٩	استهلاك مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية
٥٩,١٧	٥٨,٠٥	٥٧,٠٧	٥٨,٦٠	٥٨,٤٢	٥٨,١٩	٥٦,٩٧	٥٧,١٩	٥٧,٠٥	٥٧,١٦	٥٦,٨٧	استهلاك الدول غير الأعضاء في مجموعة التعاون الاقتصادي والتنمية
١٠٤,٩١	١٠٣,٧٢	١٠٢,٧٤	١٠٤,٥٣	١٠٤,٤٩	١٠٣,٧١	١٠٢,١٣	١٠٣,٢٦	١٠٣,٢٩	١٠٢,٧٤	١٠١,٦٦	إجمالي الاستهلاك العالمي
٣,٠٤٧	٣,٨٨٢	٣,٧٤٤	٣,٨٨٢	٣,٨٣٣	٣,٧٧٦	٣,٧٣٨	٣,٧٤٤	٣,٧٩٦	٣,٨٣٤	٣,٧٥٧	مخزون الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية (مليون برميل)
م/غ	م/غ	١,٤٣	م/غ	م/غ	١,٢٨	١,٢٥	١,٣١	١,٥٥	١,٣٩	١,٤٧	سقف فائض الطاقة الإنتاجية للنفط لدى الدول الأعضاء في منظمة أوبك

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

- من المتوقع اتساع الفجوة بين العرض والطلب للاستهلاك للنفط الخام في الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ١,٦٢ مليون برميل يومياً (ارتفاع المعرض عن الاستهلاك) من ١,٣٥ مليون برميل يومياً في الربع الثاني ٢٠٢٥ (ارتفاع المعرض عن الاستهلاك).
- يتوقع أن تصل مخزونات النفط الخام لدى الدول الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية خلال الربع الثالث ٢٠٢٥ إلى ٢,٨٣ مليار برميل، مقابل ٢,٧٨ مليار في الربع الثاني ٢٠٢٥.

أخبار شركات قطاع البتروكيمياويات السعودي

- عدلت أرامكو السعودية أسعار الكيروسين وغاز البترول المسال في السوق المحلية، يعكس التسعير الجديد ارتفاع سعر الكيروسين بنسبة ١٩,٥% إلى ١,٥٩ ريال سعودي للتر مقابل ١,٣٣ ريال سعودي للتر. بالمثل، ارتفع سعر غاز البترول المسال بنسبة ٤,٨% إلى ١,٠٩ ريال سعودي للتر مقابل ١,٠٤ ريال سعودي للتر في وقت سابق. (المصدر: موقع أرقام)
- صرح فواز الفواز الرئيس التنفيذي لشركة التصنيع الوطنية - التصنيع أن توقعات الطلب والأداء المالي تتأثر باستمرار حالة عدم اليقين العالمي والتحديات الاقتصادية والتوترات الجيوسياسية وارتفاع الرسوم الجمركية، وأكد أن شركة التصنيع تعتبر حصتها في ترونوكس استثماراً استراتيجياً طويل الأجل، ويتوقع تحسن الأداء مستقبلاً على الرغم من طبيعة القطاع الدورية. (المصدر: موقع أرقام)
- قال المهندس عبدالرحمن الفقيه، الرئيس التنفيذي للشركة السعودية للصناعات الأساسية - سابك، إن المجمع الصناعي التابع للشركة في تيسايد بالمملكة المتحدة يضم مصنعين، أحدهما لوحة تكسير الإيثيلين، والآخر لإنتاج البولي إيثيلين، مبيناً أن قرار الإغلاق يقتصر على وحدة التكسير فقط. (المصدر: موقع أرقام)
- صرح أمين الناصر رئيس أرامكو السعودية وكبير إدارييها التنفيذيين إن أساسيات سوق النفط ما زالت قوية، متوقفاً أن يرتفع الطلب على النفط في النصف الثاني ٢٠٢٥ إلى أكثر من مليوني برميل يوميًا، مقارنة بالنصف الأول من ٢٠٢٥. وأضاف أن المواد الهيدروكربونية ستواصل دورها المحوري في أسواق الطاقة والمواد الكيماوية على مستوى العالم. (المصدر: موقع أرقام)
- وقعت أرامكو السعودية، صفقة استئجار وإعادة تأجير بقيمة ١١ مليار دولار تتعلق بمرافق معالجة الغاز في الجافورة، وذلك مع ائتلاف مكون من مستثمرين دوليين، بقيادة صنابير تديرها "جلوبال إنفرستركتشر بارتنرز"، المعروفة باسم "جي آي بي" والتابعة لشركة "بلاك روك". أرقام
- أعلنت شركة كيماويات الميثانول (كيماول) عن قيام الملاك السابقين للشركة العالمية للصناعات الكيماوية برفع دعوى قضائية تجارية ضد الشركة في المحكمة التجارية بالدمام بطالبون بمبلغ ٧٣ مليون ريال سعودي ما يمثل المبلغ المتبقي من ثمن شراء الشركة العالمية للصناعات الكيماوية المتفق عليه مع شركة كيماول. (المصدر: تداول)
- ذكرت وكالة بلومبيرغ نقلاً عن مصادر لها، أن شركتي أرامكو السعودية ودي إنش إل تسعيان لجذب مستثمرين لتمويل وبناء مركز توزيع لوجستي في السعودية. وتوقعت المصادر أن تبلغ تكلفة المشروع، الذي سيُنفذ وفق صيغة البناء حسب الطلب - حيث تُصمم المنشأة وفق مواصفات المستأجر - نحو ١,٠ مليار ريال سعودي (٢٦٧,٠ مليون دولار أمريكي). (المصدر: بلومبيرغ)

الجدول ٥: أهم النسب لشركات قطاع البتروكيمياويات السعودي

الشركة	صافي الربح (١٢ شهراً الأخيرة، بالمليون 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	٦,١٦٨,١-	عالي	١,١ مرة	١١,٩ مرة	٣,٤٠	٥,٩%	١٤,٥-%
التصنيع	٩٥٢,٠	عالي	٠,٥ مرة	عالي	-	-	٠,١-%
ينساب	١٥٤,٢	عالي	١,٦ مرة	١١,٤ مرة	٢,٠٠	٦,٣%	١٥,٤-%
سابك للمغذيات الزراعية	٣,٨٢٥,٣	١٤,٨ مرة	٢,٨ مرة	٩,١ مرة	٦,٠٠	٥,٠%	٧,٤%
سبكيم	١٤٩,٢	عالي	٠,٩ مرة	١٣,٩ مرة	١,٠٠	٥,٦%	٢٨,٥-%
المتقدمة	٨٩,١-	عالي	٢,٨ مرة	٤١,٦ مرة	-	-	١,٨%
كيان السعودية	٢,٢٥٣,٩-	سالب	٠,٧ مرة	٢٠,٠ مرة	-	-	٣٠,٩-%
المجموعة السعودية للاستثمار الصناعي	١٤٧,٢	عالي	١,٤ مرة	-	٠,٥٠	٢,٨%	٧,٩%
نماء للكيمياويات	٩١,٤	سالب	١,٨ مرة	-	-	-	٦,٥-%
كيماول	٢٨٨,٥-	سالب	٢,٣ مرة	-	-	-	٤٥,٤-%
اللجين	٥٨,٨-	عالي	٠,٧ مرة	١٦,٩ مرة	-	-	٥,٧-%

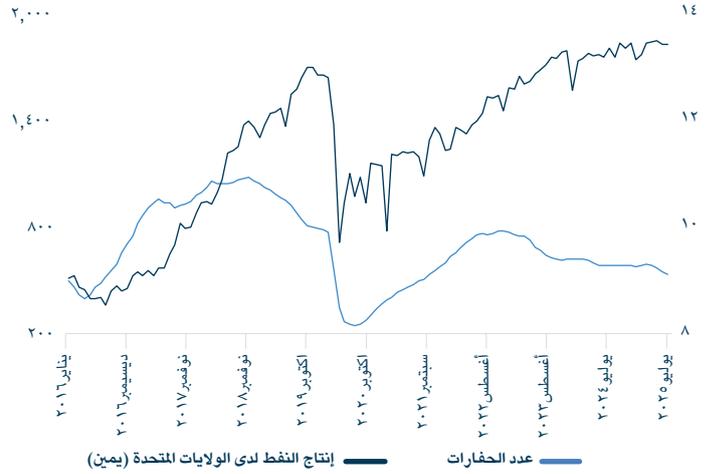
المصدر: بلومبيرغ، تداول، أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال: البيانات كما في ١٤ أغسطس ٢٠٢٥

تطورات النفط والغاز في الولايات المتحدة

الشكل ٤: إنتاج النفط في الولايات المتحدة مقابل عدد الحفارات

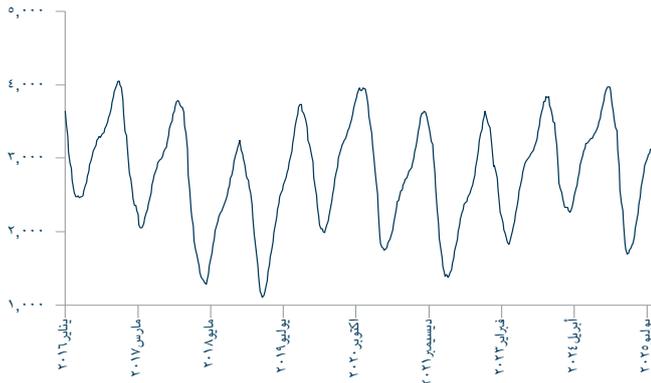
بلغ متوسط إنتاج النفط لدى الولايات المتحدة ١٣,٤١ مليون برميل يوميا خلال يوليو ٢٠٢٥، تراجع الإنتاج عن الشهر السابق بنسبة ٠,١٪، فيما ارتفع عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١,٧٪ من ١٣,١٩ مليون برميل يوميا في يوليو ٢٠٢٤.

خلال الأسبوع المنتهي في ٢٥ يوليو، بلغ عدد الحفارات في الولايات المتحدة ٥٤٢ حفارة (انخفاض حفارتين عن الأسبوع السابق). انخفض متوسط عدد الحفارات في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ٢,٤٪ مقابل انخفاض بمعدل ٣,٤٪ في يونيو، انخفض أيضا متوسط عدد الحفارات خلال يوليو عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ٧,٨٪. كما في ٨ أغسطس، تم استخدام ٤١١ حفارة لإنتاج النفط من إجمالي ٥٣٩ حفارة (ارتفاع بمعدل حفارة واحدة عن الأسبوع السابق) و ١٢٣ حفارة للغاز الطبيعي (انخفاض ١ حفارة عن الأسبوع السابق). تراجعت أعمال استكشاف النفط في الولايات المتحدة عن الشهر المماثل من العام السابق بنسبة ١٥,٣٪ فيما ارتفعت أعمال استكشاف الغاز خلال نفس الفترة بنسبة ٢٦,٨٪.



المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

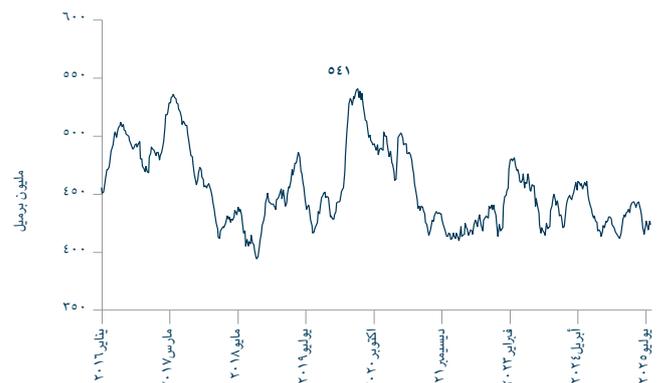
الشكل ٦: مخزون الغاز الطبيعي الأمريكي الأسبوعي



ارتفع المخزون الأسبوعي من الغاز الطبيعي الأمريكي للأسبوع المنتهي في ٢٥ يوليو عن الأسبوع السابق بنسبة ١,٦٪ إلى ٣,١٢٣ مليار قدم مكعب، كما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ٥,٨٪.

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٥: مخزون النفط الأمريكي الأسبوعي

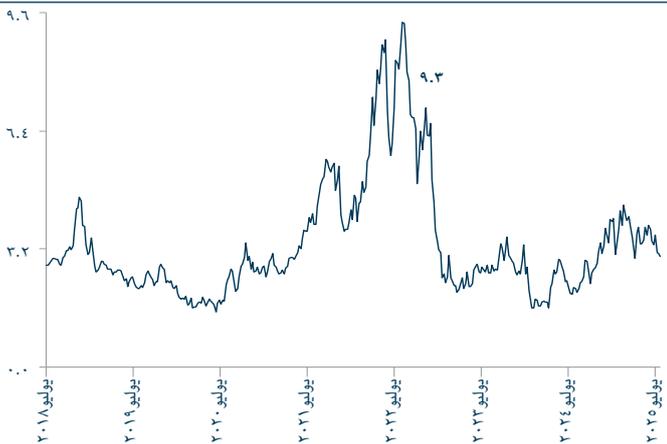


ارتفع مخزون النفط الأمريكي في الأسبوع المنتهي في ٢٥ يوليو بنسبة ١,٨٪ عن الأسبوع السابق إلى ٤٢٦,٧ مليون برميل، فيما ارتفع عن الشهر السابق بنسبة ١,٨٪.

المصدر: مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

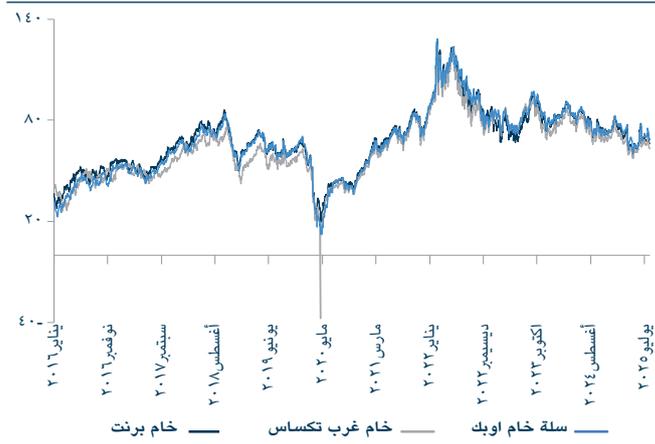
اتجاه الأسعار: منتجات النفط والغاز الطبيعي والبتروكيمياويات

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



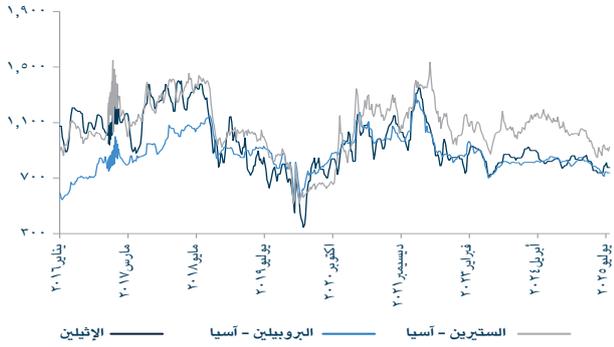
المصدر: أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٧: اتجاهات أسعار النفط (دولار أمريكي للبرميل)



المصدر: رويترز أوبك، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



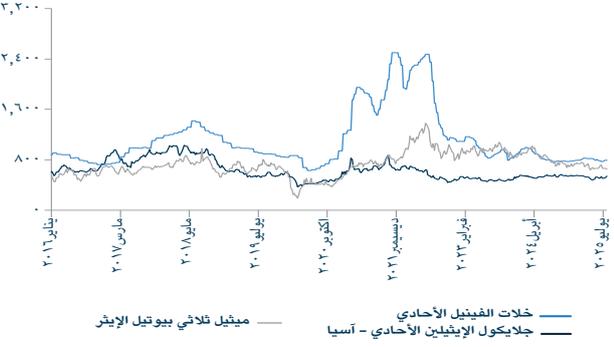
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



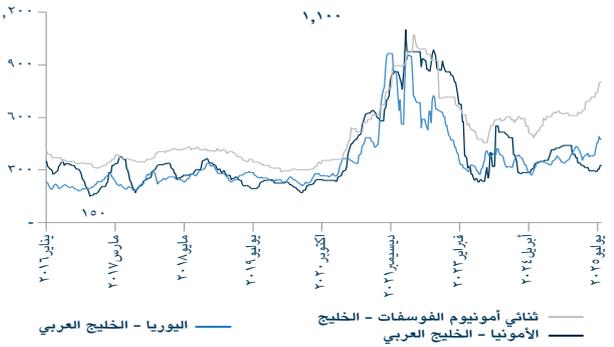
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٤: الأمونيا واليوريا وثنائي أمونيوم الفوسفات



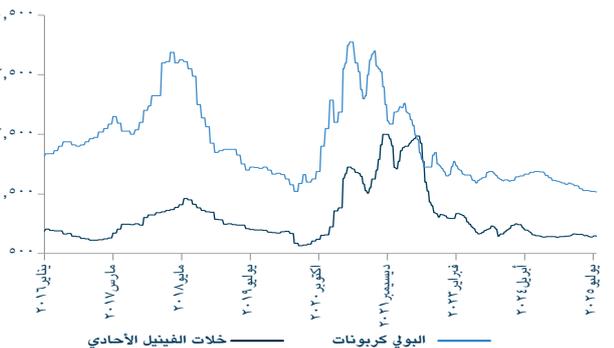
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٣: البولي بروبيلين و البولي ستيرين



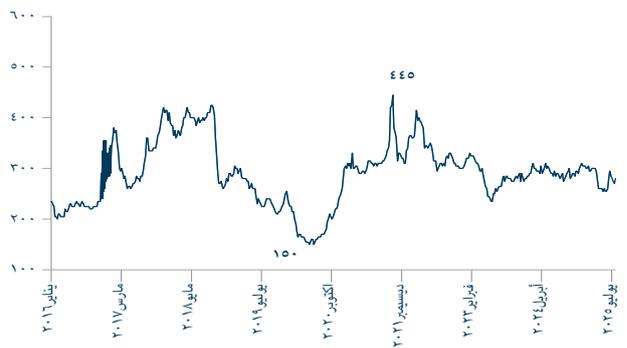
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٦: البولي كربونات - خلات الفينيل الأحادي



المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٥: الميثانول - الصين (دولار أمريكي للطن)

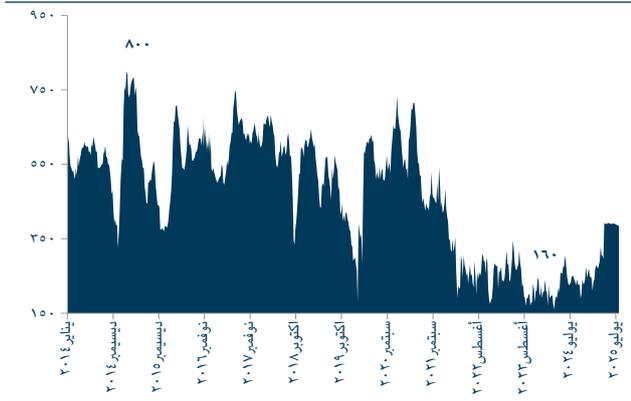


المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

اتجاه هامش ربح المنتجات البتروكيمياوية

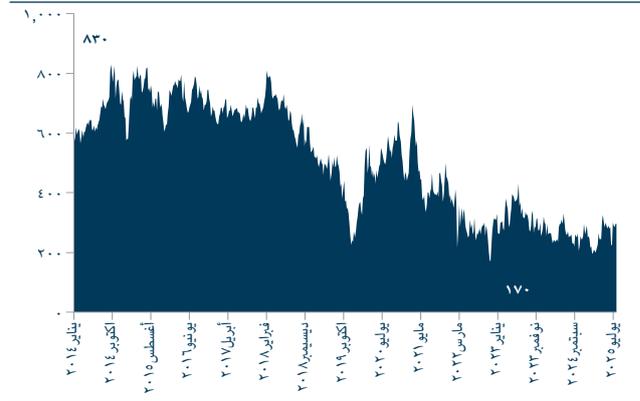
- بلغ متوسط أسعار الناфта في شهر يوليو ٥٨٠ دولار أمريكي للطن، بانخفاض من ٥٩١ دولار أمريكي للطن خلال شهر يونيو.
- ارتفعت أسعار البولي بروبيلين في يوليو إلى ٩٢٥ دولار أمريكي للطن في المتوسط من ٩٠٦ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- ارتفع هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الناфта إلى ٢٩١ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٢٦٣ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- انخفض هامش البولي بروبيلين - ناфта قليلا إلى ٣٨٧ دولار أمريكي للطن من ٣٩٠ دولار أمريكي للطن في الشهر السابق.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بروبان إلى ٤٦٥ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٤٢٦ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- انكمش هامش الكلوريد متعدد الفاينيل - ثنائي كلورايد الإيثيلين إلى ٤٨٣ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٥٢٥ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- انخفض هامش البوليسترين - بنزين إلى ٣٥٣ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٣٥٤ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- انخفض هامش البولي إيثيلين عالي الكثافة - الإيثيلين إلى ٨٨ دولار أمريكي للطن في يوليو من ٩٥ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- ارتفع هامش البولي بروبيلين - بيوتان في يوليو إلى ٤٨٩ دولار أمريكي للطن من ٤٥٠ دولار أمريكي للطن في يونيو.
- اتسع هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الناфта في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ٦,٩% إلى ٤٥٠ دولار أمريكي للطن، فيما انكمش هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ٢,٧% إلى ٢٤٦ دولار أمريكي للطن.
- ارتفع هامش أسعار البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الناфта في يوليو عن الشهر السابق بنسبة ١٠,٢% إلى ٢٧٩ دولار أمريكي للطن، فيما انخفض هامش البولي إيثيلين منخفض الكثافة الخطي - الإيثيلين خلال نفس الفترة بنسبة ١١,٨% إلى ٧٥ دولار أمريكي للطن.

الشكل ١٨: الناфта- البولي بروبيلين



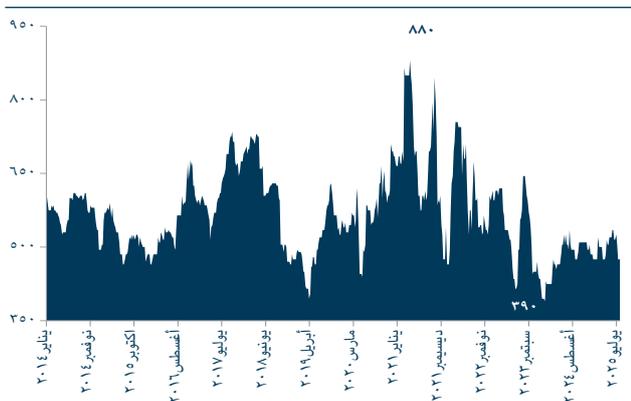
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٧: الناфта - البولي إيثيلين عالي الكثافة



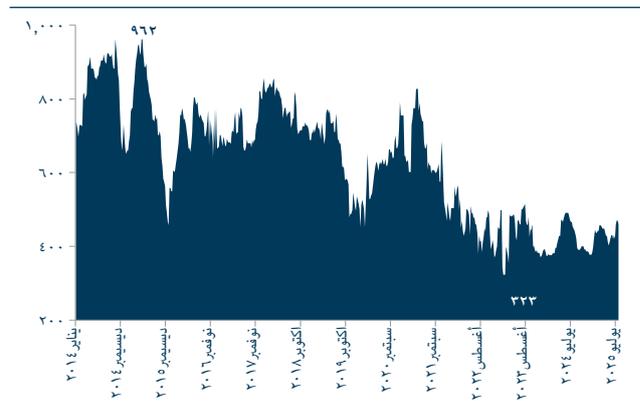
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ٢٠: ثنائي كلورايد الإيثيلين- الكلوريد متعدد الفاينيل



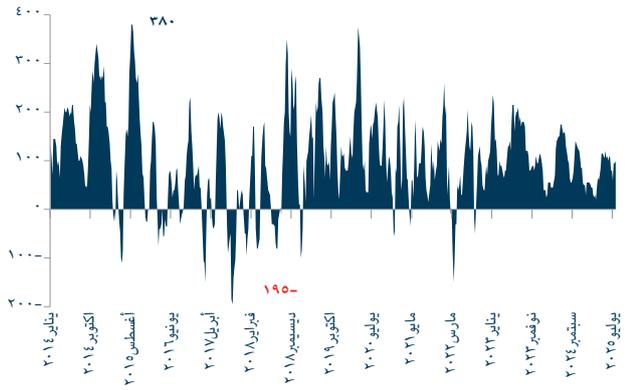
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

الشكل ١٩: البروبان (السعودي) - البولي بروبيلين



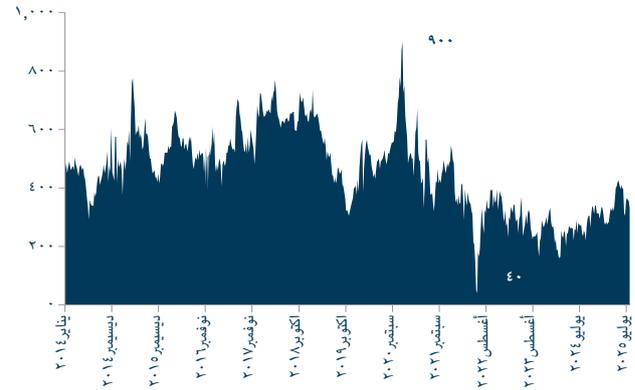
المصدر: أرقام، إدارة الأبحاث في الجزيرة كابيتال

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 البتروكيمياوية لدى شركات صناعة البتروكيمياويات 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 للبتروكيمياويات (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	الفورمالدهيد - محسسات الخرسانة
نماء للكيمياويات	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 ٢٢٥١٢٤٨

j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

إدارة الأبحاث

تبنة عن الجزيرة كابيتال

شرح مصطلحات التصنيف

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة 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 الأثني 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 الأثني 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 الأثني 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 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 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. ٢٠٤٢٨ الرياض ١١٤٥٥ المملكة العربية السعودية، هاتف: ٠١١-٢٢٥٦٠٠٠ فاكس: ٠١١-٢٢٥٦٠٦٨

شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) شركة مساهمة سعودية مغلقة مرخصة من هيئة السوق المالية ترخيص رقم (٢٧-٠٧٠٧٦)

www.aljaziracapital.com.sa | ٨٠٠ ١١٦ ٩٩٩٩