

## تقرير توقعات قطاع الصناعات البتروكيمياوية للربع الثاني ٢٠١٦

انتهاء الأسواق فيما يخص أسعار النفط؛ من المرجح تحسن أداء صافي الربح للربع الثاني ٢٠١٦: تعافت أسعار النفط (خام برنت) خلال الربع الثاني ٢٠١٦ لتصل إلى أعلى من ٥٠ دولار أمريكي للبرميل، بينما ارتفعت بنسبة ٢٢,٦٪ عن الربع السابق ليصل متوسط السعر إلى ٤٦,٨ دولار أمريكي للبرميل (منذ بداية الربع وحتى تاريخه)، كما ارتفعت أسعار الناقتا عن الربع السابق بنسبة ١٦,٩٪ جنبا إلى جنب مع ارتفاع أسعار النفط ليصل متوسط السعر إلى ٤١٠ دولار أمريكي للطن، كما ارتفعت أيضا أسعار كل من البروبان والبولتان السعودي بأكثر من ٧,٢٪ عن الربع السابق. أسعار المواد الوسيطة ارتفعت أيضا خلال الربع، مثل الإيثيلين والبروبيلين والستيرين، بأعلى من مشتقات الإيثيلين، نتيجة لانخفاض الطلب خلال شهر مايو.

من المتوقع أن يؤثر تراجع أسعار المواد الأولية السائلة على هوامش منتجي البولي بروبيلين قطاع البتروكيمياويات بشكل إيجابي، كما من المتوقع تحسن هوامش شركات البتروكيمياويات خلال الربع الثاني ٢٠١٦ للمنتجين باستخدام مواد أولية من الغازات السائلة. من ضمن البوليمرات، كان الارتفاع الأكبر في القطاع عن الربع السابق لمادة البروبيلين (البولي بروبيلين - من منطقة الخليج) التي ارتفعت بمعدل ١٣,٥٪ ليصل متوسط السعر إلى ٩٤٤ دولار أمريكي للطن، كما ارتفعت أسعار كل من الإيثيلين والبروبيلين عن الربع السابق بمعدلات بلغت ٩,٦٪ و ١٥,٩٪ على التوالي ليصل متوسط السعر إلى ١,١٢٦ دولار أمريكي للطن و ٦٩٥ دولار أمريكي للطن على التوالي. في دول آسيا، ارتفع سعر البولي إيثيلين عالي الكثافة عن الربع السابق بمعدل ٢,٤٪ ليصل متوسط السعر إلى ١,١٢٢ دولار أمريكي للطن، في دول آسيا، استمر الضغط على الأوليفينات ومشتقاتها نتيجة تأخر الامداد الفوري وضعف الطلب مما أدى إلى الضغط على الأسعار مع نهاية الربع الثاني ٢٠١٦.

ارتفعت أسعار الستيرين بمعدل ٣,٣٪ عن الربع السابق لتصل إلى ١,٠٢٣ للطن، كما ارتفعت أسعار البولسترين بنسبة ٧,٨٪ عن الربع السابق ليصل متوسط السعر إلى ١,٢١١ دولار أمريكي للطن، كما ارتفعت أسعار الأمونيا عن الربع السابق بمعدل ٩,٦٪ ليصل متوسط السعر إلى ٣٣٣ دولار أمريكي للطن، في حين استمر تراجع أسعار الأسمدة، حيث تراجعت أسعار كل من اليوريا (منطقة الخليج) وثنائي فوسفات الأمونيا بنسب بلغت ١,٠٪ و ٦,٩٪ عن الربع السابق ليصل متوسط السعر إلى ٢٠٥ دولار أمريكي للطن و ٣٧٨ دولار أمريكي للطن. بالإضافة إلى ذلك، من المرجح أن يستمر تراجع الأسعار لبعض الوقت بسبب ارتفاع المخزون وارتفاع الفائض من اليوريا. تراجع متوسط أسعار ثنائي أكسيد التيتانيوم عن الربع السابق بمعدل ٣,٩٪ ليصل إلى ٢,٢٧٧ طن خلال الربع الثاني ٢٠١٦، ويعود ذلك أساسا إلى تباطؤ الاقتصاد الصيني وانخفاض الاستيراد، حيث تراجع استيراد ثنائي أكسيد التيتانيوم خلال شهر أبريل بمعدل ٣٥٪ عن الربع المماثل من العام السابق، وفقا لبيانات الجمارك في الصين. على العموم، تستمر معظم أسعار المواد البتروكيمياوية مستقرة خلال الربع الثاني ٢٠١٦، حيث من المرجح أن ينعكس ذلك من خلال تحقيق شركات البتروكيمياويات لمبيعات قوية.

### الإداء السعري للبتروكيمياويات للربع الثاني ٢٠١٦

الربع الثاني ٢٠١٦	الربع السابق	الربع المماثل من العام السابق	
٤٠٩,٨	١٦,٩٪	٢٧,٠٤-	الناقتا
٣٢٥,٠	٧,٤٪	٢٦,٥٨-	بروبان - السعودية
٣٦٥,٠	٨,٣٪	٢٠,٧٤-	بيوتان - السعودية
١,١٢٦,٣	٩,٦٪	١٦,٩٩-	الإيثيلين
٦٩٤,٨	١٥,٩٪	٢٨,٦٨-	البروبيلين
٦٠٣,٣	١٤,٩٪	٢٢,١٧-	ميثيل ثالثي بوتيل الإيثر
٦٢٧,٨	٨,٦٪	٢١,٩٩-	البنزين
١,٠٢٣,٤	٣,٣٪	٢٢,٥٤-	الستايرين
٢٢٨,٣	٦,٩٪	٢٨,٤٦-	الميثانول - الصين
١,١٢٢,٥	٢,٤٪	١٦,٣٥-	البولي إيثيلين عالي الكثافة - آسيا
١,١٦٠,٤	٣,٤٪	١٦,٩٣-	البولي إيثيلين منخفض الكثافة - آسيا
١,١٢٧,٨	٣,٦٪	١٤,٥٣-	البولي إيثيلين منخفض الكثافة جدا - آسيا
٩٧٤,٣	١٢,١٪	٢٣,١٧-	البولي بروبيلين - آسيا
٩٤٣,٨	١٣,٥٪	٢٣,٦١-	البولي بروبيلين - الخليج
٨٢٤,٣	٩,٦٪	٢١,٦٧-	جلايكول الإيثيلين الأحادي (سابق)
٦٣٧,١	٠,٤٪	٣٢,١٣-	جلايكول الإيثيلين الأحادي - آسيا
٦٠٩,٨	٦,٩٪	١٣,٨٤-	حمض التيريفتاليك - آسيا
٣٣٣,٠	٩,٦٪	١٦,٦٦-	الامونيا - الخليج
٢٠٤,٥	١,٠-	٢٨,٥٤-	اليوريا - الخليج
٣٥١,٨	٦,٩٪	٢٦,٧٢-	ثنائي فوسفات الأمونيوم - الأسمدة
٣٠٦,٣	٤,٣٪	٣٣,٨٦-	حامض الاسيتيك
٨٤٣,٦	٢,٦٪	١٥,٤١-	خلات الفينيل الأحادي
٢,٢٧٦,٨	٣,٩٪	١٦,٩٩-	ثنائي أكسيد التيتانيوم
١٢١١,٠٨	٧,٨٪	١٤,٥٣-	البوليسترين - آسيا

المصدر: أبحاث الجزيرة كابيتال، أرقام ICIS

ارتفاع الاستهلاك وحرائق الغابات في كندا، الاضطرابات في نيجيريا وليبيا، الأوضاع الاقتصادية في فنزويلا دعمت ارتفاع أسعار النفط: ساهمت الاضطرابات لدى بعض منتجي النفط وارتفاع الطلب عليه الذي تزامن مع انخفاض إنتاج النفط الأمريكي في ارتفاع الأسعار. في الربع الثاني ٢٠١٦، ارتفعت أسعار النفط بأعلى من ٥٠,٠ دولار أمريكي للبرميل نتيجة انخفاض إنتاج الدول غير الأعضاء في منظمة أوبك، كانت حرائق الغابات في مناطق الزيت الرملي في كندا بالإضافة إلى الهجمات العنيفة على شركات النفط في نيجيريا وليبيا، مع الانهيار الاقتصادي المتوقع في فنزويلا أكبر الأثر في دعم ارتفاع أسعار النفط إلى مستوى ٥٢,٨ دولار أمريكي للبرميل خلال شهر يونيو.

من خلال النظرة الأخيرة على الطاقة على المدى القصير، أشار تقرير مكتب إدارة معلومات الطاقة الأمريكي إلى أن متوسط إنتاج النفط الأمريكي بلغ ٩,٤ مليون برميل يوميا في العام ٢٠١٥. من المتوقع أن يصل لإنتاج إلى ٨,٦ مليون برميل يوميا في العام ٢٠١٦ و ٨,٢ مليون برميل يوميا في العام ٢٠١٧. أيضا، من المتوقع ارتفاع الاستهلاك العالمي من البترول والوقود السائل إلى ١,٥ مليون برميل يوميا في كل من العام ٢٠١٦ و ٢٠١٧، غالبا يعود ذلك إلى النمو في الدول غير الأعضاء في منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية.

توقع وكالة الطاقة الدولية تعافي سعر خام برنت إلى ٧٦ دولار أمريكي للبرميل خلال ٢٠١٧: توقعت وكالة الطاقة الدولية في تقريرها «النظرة العالمية» احتمال ارتفاع أسعار النفط إلى مستوى ٧٦ دولار أمريكي للبرميل خلال العام ٢٠١٧. يأتي هذا الارتفاع بدعم من التوقعات بارتفاع الاستهلاك في الاقتصاديات الناشئة في مناطق آسيا والشرق الأوسط وأفريقيا.

محلل

جاسم الجبران

+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨

i.aliabran@aljaziracapital.com.sa

واجهت شركات البتروكيمياويات التي تستخدم الغاز المسال كمادة أولية انكماش هامش بعض مشتقات الأوليفينات: بالرغم من أن الشركات تعتبر في وضع جيد للعمل في بيئة انخفاض أسعار النفط، لكن خلال الربع الثاني ٢٠١٥، ارتفعت أسعار البروبان (يتم احتساب البروبان السعودي بخصم ٢٠٪ مقارنة بأسعار التصدير إلى الميناء) بنسبة ٧,٥٪ عن الربع السابق، ليصل متوسط السعر إلى ٣٢٥ دولار مقابل ٣٠٣ دولار أمريكي خلال الربع الأول ٢٠١٦. نظرا لانخفاض الطلب، ارتفعت أسعار البولي إيثيلين عن الربع السابق في كل من دول آسيا والخليج بنسبة ٢,٤٪ و ٣,٦٪ على التوالي. من المتوقع انكماش هامش صافي الربح لمنتجات البولي إيثيلين خلال الربع الثاني ٢٠١٦، بينما ارتفع سعر المنتج النهائي لمواد البولي إيثيلين بأقل من ارتفاع سعر المواد الأولية السائلة. في المقابل، من المتوقع أن تشهد شركات البتروكيمياويات التي تستخدم الإيثان (تكلفة ثابتة) تحسن الهامش خلال الربع الثاني ٢٠١٦ مما يؤدي إلى ارتفاع الربحية. وفقا للسياريو الحالي، تعتبر الشركات التي تستخدم الغاز المسال في وضع جيد بالنسبة لمنتجات البولي بروبيلين، حيث ارتفعت أسعار المنتجات النهائية و تفوقت على أسعار المواد الخام. من هنا، نعتقد أن أداء شركات البولي بروبيلين التي تستخدم الغاز المسال كمادة أولية مثل الصحراء والمتقدمة وبتروكيم، سوف تتفوق خلال الربع الثاني ٢٠١٦ على أداء الشركات التي تستخدم الإيثان كمادة أولية.

الربع الأول ٢٠١٦		الربع الثاني ٢٠١٦		الربع الأول ٢٠١٦		الربع الثاني ٢٠١٦	
٢٦٩,٧	البيوتان	٢٩٢,٠	البيوتان*	٢٤٢,٢	البروبان	٢٦٠,٠	البروبان*
٨٦٩,١	بولي بروبيلين	٩٧٤,٣	بولي بروبيلين	٨٦٩,١	بولي بروبيلين	٩٧٤,٣	بولي بروبيلين
٪٣١,٠	هامش التكلفة	٪٢٩,٩	هامش التكلفة	٪٢٧,٩	هامش التكلفة	٪٢٦,٧	هامش التكلفة
٥٩٩,٤	الهامش	٦٨٢,٣	الهامش	٦٢٦,٩	الهامش	٧١٤,٣	الهامش

\* على أساس سعر البيوتان السعودي من الميناء بخصم ٢٠٪

\* على أساس سعر البروبان السعودي من الميناء بخصم ٢٠٪

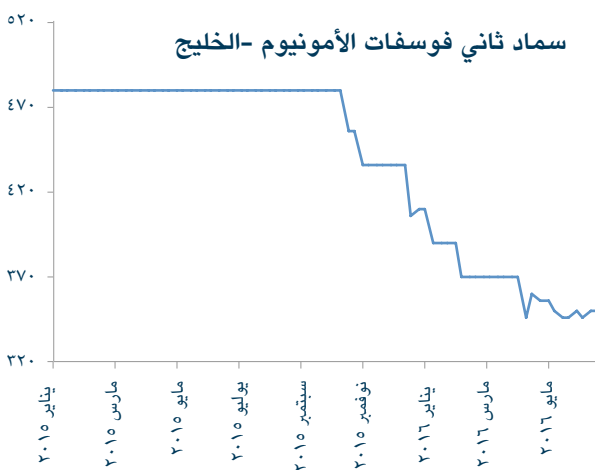
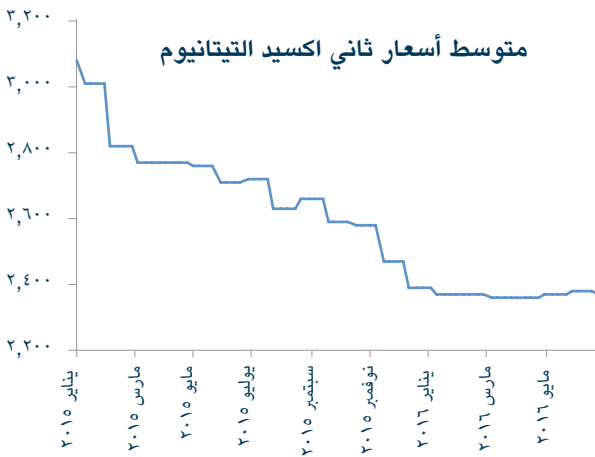
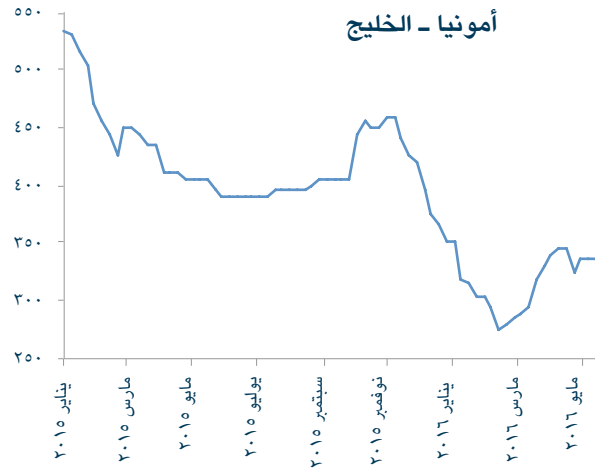
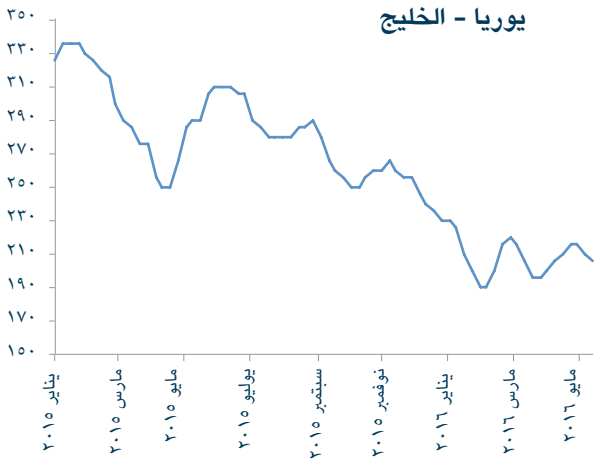
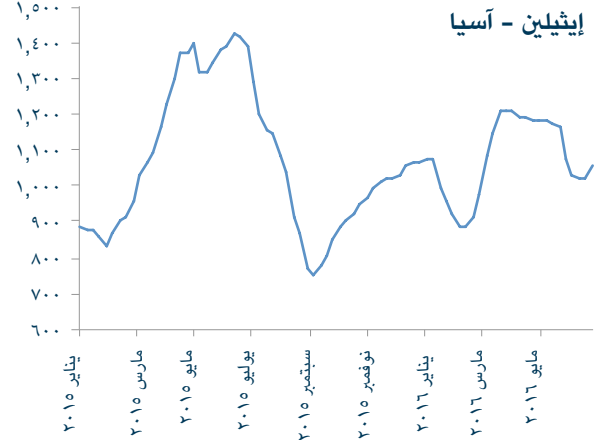
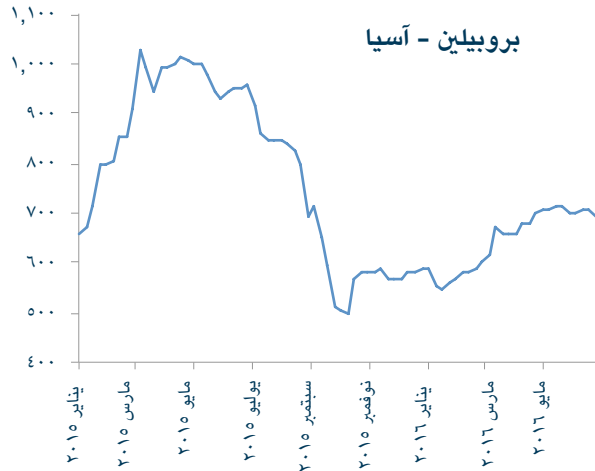
**ارتفاع هامش ربح منتجات البولي بروبيلين - بروبان والبولي بروبيلين - بيوتان استفاد منه الشركات التي تنتج باستخدام الغازات السائلة:** خلال الربع الثاني ٢٠١٦، ارتفعت أسعار البروبان والبيوتان السعودي عن الربع السابق بنسبة ٧,٤٪ و ٨,٣٪ على التوالي ليصل متوسط السعر إلى ٢٦٠ و ٢٩٢ دولار أمريكي للطن على التوالي. مع ذلك، ارتفعت أسعار البولي بروبيلين بشكل أكبر بنسبة ١٣,٥٪ عن الربع السابق. نتيجة لذلك، من المتوقع أن يؤدي الارتفاع الأقل في أسعار البروبان والبيوتان من ارتفاع أسعار البروبيلين إلى اتساع هامش ربح منتجات البولي بروبيلين- بروبان والبولي بروبيلين- بيوتان خلال الربع الثاني ٢٠١٦. من المتوقع أن يرتفع هامش ربح منتج البولي بروبيلين- بروبان بنسبة ١٣,٩٪ ليصل إلى ٧١٤ دولار أمريكي للطن بينما من المتوقع أن يرتفع هامش ربح منتج البولي بروبيلين- بيوتان بنسبة ١٣,٧٪ خلال نفس الفترة ليصل إلى ٦٨٢ دولار أمريكي للطن. على أساس أسعار وهامش ربح منتج البولي بروبيلين، نعتقد أن منتجي البولي بروبيلين باستخدام الغازات السائلة كمادة أولية سيكونوا الأكثر استفادة خلال الربع الثاني ٢٠١٦ مقارنة بالربع الأول ٢٠١٦.

#### توقعات الأرباح للربع الثاني ٢٠١٦ - قطاع الصناعات البتروكيمياوية

رمز الشركة	اسم الشركة	صافي الربح المتوقع للربع الثاني ٢٠١٦ (مليون)	ربح السهم المتوقع للربع الثاني ٢٠١٦ (ريال سعودي)	النمو المتوقع عن الربع السابق	النمو المتوقع عن نفس الربع من العام الماضي	ربح السهم المتوقع للعام ٢٠١٦ (ريال سعودي)	مكرر الربحية المتوقع للعام ٢٠١٦ (مرة)
٢٠١٠	سايبك	٣,٨٤٢,٦	١,٢٨	٪١٢,٨	٪٣٧,٧-	٦,٠٦	١٣,٦
٢٠٢٠	ينساب	٣٧٥,١	٠,٦٧	٪١,٧-	٪٦٤,٩	٣,١٩	١٢,٨
٢٢٩٠	سافكو	٣٠٨,٨	٠,٧٤	٪٨,٠	٪٤٨,٢-	٣,٠٨	١٩,٦
٢٣١٠	سبكيم	٥٤,٥	٠,١٥	٪٧,٣	٪٥٠,٥-	٠,٩٢	١٤,٤
٢٣٣٠	المتقدمة	١٨٠,٤	١,١٠	٪٢٣,٩	٪٢٥,٨-	٤,٨٧	٩,٧
٢٠٦٠	تصنيع	٦١,٧-	(٠,٠٩)	٪٣٤,٩-	٪٤٢,٧-	٠,٣٠	٤٥,٧
٢٣٥٠	كيان	١٦٥,٦-	(٠,١١)	٪٢٣,٤-	-	٠,٠١	-
٢٢٦٠	الصحراء	٦٥,٣	٠,١٥	٪١٩,٨	٪٤٧٢,٨	٠,٧٩	١٣,٢
٢٠٠٢	بتروكيم	١٥١,٨	٠,٣٢	٪٢٤,١	٪٥٠,٣-	٠,٨٧	١٩,٧

المصدر: الجزيرة كابيتال\* تعتمد توصيتنا على أسعار الإغلاق بتاريخ ٢٠١٦/٦/٢٨

اتجاه سعر البتروكيمياويات



المصدر: إبحات الجزيرة كابيتال، أرقام، ICIS

## آخر اعلانات الشركات

التاريخ	الشركة	الإعلان
٢٠١٦-٣٠-٠٥	شركة ينبع الوطنية للبتروكيمياويات	وافق مجلس إدارة الشركة على توزيع أرباح نقدية على مساهمي الشركة عن النصف الأول ٢٠١٦ بواقع ١,٥ رس. للسهم، بقيمة إجمالية ٨٤٣,٨ مليون ريال سعودي.
٢٠١٦-٢٢-٠٥	شركة كيان السعودية للبتروكيمياويات	أعلنت شركة كيان السعودية عن توقيع عقد بقيمة ١١٦ مليون دولار أمريكي مع شركة ويزون للهندسة (HK 2236)، وذلك لتنفيذ مشروع فك الاختناق بمصنع أوكسيد الإيثيلين في الجبيل. من المتوقع الإنتهاء من تنفيذ المشروع خلال النصف الثاني ٢٠١٧، كما سيتم تمويله من خلال البنوك المحلية، كما سيتم الإعلان عن بدء التشغيل التجريبي والأثر المالي بعد الإنتهاء من إنشاء المشروع.
٢٠١٦-٢٠-٠٥	شركة رابغ للتكرير والبتروكيمياويات (بتورابغ)	واجهت شركة بتورابغ انقطاع مفاجئ في الكهرباء والبخار إلى شركتها التابعة، شركة رابغ العربية للمياه والكهرباء (راوك)، في ١٨ مايو ٢٠١٦. نتج عن هذا الانقطاع توقف مختبرات الشركة. تمكن الفريق الذي أرسلته الشركة من تشغيل إمدادات الكهرباء. تقوم الشركة حالياً بدراسة الأثر المالي للتوقف.
٢٠١٦-١٧-٠٥	الشركة المتقدمة للبتروكيمياويات	أوصى مجلس إدارة الشركة توزيع أرباح بقيمة ١٢٣ مليون ريال سعودي للربع الثاني ٢٠١٦. يعادل هذا التوزيع ٧,٥٪ من القيمة الاسمية للسهم أو ٠,٧٥ ريال سعودي للسهم.
٢٠١٦-١٧-٠٥	الشركة السعودية العالمية للبتروكيمياويات	انتهت الشركة من تنفيذ أعمال الصيانة المجدولة في مصنع أول أكسيد الكربون التابع للشركة العالمية للغازات ومصنع حمض الأسيتيل التابع للشركة العالمية للأسيتيل ومصنع إثليل الأسيتات التابع لشركة سبكييم للكيماويات، وعاد التشغيل فيها كالمعتاد. يقدر الأثر المالي المتوقع بحدود ٢٢,٥ مليون ريال سعودي وسيظهر في نتائج الشركة للربع الثاني ٢٠١٦.
٢٠١٦-٢٢-٠٤	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	أعلنت الشركة عن توزيع أرباح بقيمة ١٦,٥ مليار ريال سعودي (٣,٠ ريال سعودي للسهم)، أو ما يعادل ٥٥٪ من القيمة الاسمية للأسهم.
٢٠١٦-٢١-٠٤	شركة رابغ للتكرير والبتروكيمياويات (بتورابغ)	وصلت وحدة تكسير الإيثان التابعة لمشروع بتورابغ ٢ إلى مرحلة التشغيل الكلي في ١٩ أبريل ٢٠١٦ لتضيف ٣٠ مليون قدم مكعب قياسي يوميا، لترتفع بذلك إجمالي الطاقة الإنتاجية من ٩٥ مليون قدم قياسي مكعب يوميا إلى ١٢٥ مليون قدم قياسي مكعب يوميا. بالتالي، ارتفعت الطاقة الإنتاجية للوحدة إلى ١,٦ مليون طن متري سنويا من ١,٣ مليون طن متري سنويا. من المتوقع أن تحقق وحدة تكسير الإيثان الجديدة مبيعات بحدود ٧٥٠ مليون ريال سعودي خلال العام ٢٠١٦، وذلك اعتمادا على توافر المادة الأولية.
٢٠١٦-١٣-٠٣	الشركة السعودية للصناعات الأساسية (سابك)	أعلنت شركة الأسمدة العربية السعودية - سافكو عن عزمها دراسة الجدوى الاقتصادية لاستحواذ شركة الأسمدة العربية السعودية - سافكو على حصة ٥٠٪ من شركة سابك في الشركة الوطنية للأسمدة الكيماوية (ابن البيطار). يساعد هذا الاندماج المحتمل شركة سابك في تقييم استثماراتها ودراسة الفرص الاستثمارية الجديدة بالشكل الذي يمكنها من تحقيق أهدافها الاستراتيجية، كما أن الدراسة المشار إليها لا تؤثر على نتائج الشركة المالية.

المصدر: تداول، ICIS

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مغلقة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملزمة 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 تطمح بمواصلتها عن طريق التطوير المستمر لخدماتها، 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. 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 تغيير 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 تصفيها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات 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 والأراء 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 والبيانات والتوقعات 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 الأفق 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. قد يحصل المستثمر على مبلغ أقل من المبلغ الأصلي المستثمر في حالات معينة. بعض الأسهم أو 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. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأسواق المالية، وهم يتعهدون بأنهم وزوجاتهم وأولادهم لا يمتلكون أسهماً أو أوراق مالية أخرى يتضمنها هذا التقرير بشكل مباشر وقت إصدار هذا التقرير، لكن كاتبو هذا التقرير و/أو زوجاتهم / أولادهم قد يمتلكون أوراق مالية / حصص في الصناديق المفتوحة للجمهور المستثمرة في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير كجزء من محفظة متنوعة والتي تدار من قبل طرف ثالث. 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 الرابعة الذين التزموا باتفاقية الحفاظ على سرية المعلومات مع الجزيرة كابيتال. قد تملك الجزيرة كابيتال و/أو الشركات التابعة لها حصصاً في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشكل مباشر، أو بشكل غير مباشر عن طريق صناديق استثمارية تديرها و/أو ضمن صناديق استثمارية تدار من قبل أطراف ثالثة. قد تكون إدارة المصرفية الاستثمارية للجزيرة كابيتال في طور المباحثات للحصول أو حصلت فعلاً على صفقة أو صفقات من قبل الشركات موضوع هذا التقرير. قد يكون أحد أعضاء مجلس الإدارة في شركة الجزيرة للأسواق المالية أو أحد مدراءها التنفيذيين، أو أكثر من فرد واحد، عضو / أعضاء في مجلس إدارة أو الإدارة التنفيذية في إحدى الشركات المذكورة في هذا التقرير أو الشركات التابعة لها. 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 المتقنية لهذا التقرير الالتزام بهذه القيود، والقبول بهذا التقرير يعني قبول الالتزام بالقيود السابقة.

## إدارة الأصول | الوساطة | تمويل الشركات | خدمات الحفظ | المشورة