

## إدراج مؤشر سوق المال السعودي ضمن مؤشرات الأسواق الناشئة

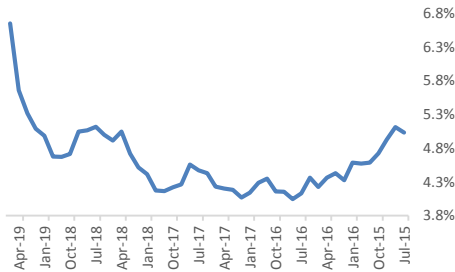
### تداول – حققت البورصة أملها المنشود

بعد أربع سنوات من السماح للمستثمرين الأجانب من الإستثمار في سوق الأوراق المالية بالمملكة العربية السعودية لأول مرة في يونيو 2015، قامت ت "فوتسي راسل" بترقية المملكة العربية السعودية إلى وضع "السوق الناشئة". وتضم عملية الإدراج خمس شرائح بحلول مارس 2020، بينما يتم الانتهاء من أول جزء منها في شهر مارس 2019. ويعكس هذا الإدراج التنفيذ الناجح للعديد من الإصلاحات على المستوى الاقتصادي وأسواق رأس المال كجزء من رؤية الحكومة 2030 كي يتماشى سوق الأسهم في البلاد مع المعايير الدولية. كما إن ترقية وضع السوق إلى "السوق الناشئة" تعد بمثابة شهادة على تحسن مستوى الشفافية والمحاسبة في البورصة. بالإضافة إلى ذلك، فإن هذه الترقية وعملية الإدراج في مؤشرات "مورجان ستانلي" و"داو جونز"، يمثل علامة فارقة مهمة في الحصول على مزيد من القبول بين المستثمرين العالميين. تبلغ القيمة السوقية لمؤشر تداول السعودية أكثر من نصف تريليون دولار، لذا تعد أكبر بورصة في الشرق الأوسط. وتمثل أسهم القطاع المالي والمواد الأساسية في مؤشر تداول، والذي يضم 192 سهم، أكثر من 70% من المؤشر. ومنذ أن قامت البورصة بالسماح للمستثمرين الأجانب، حدثت زيادة مطردة في أصول المستثمرين من المؤسسات السعودية.

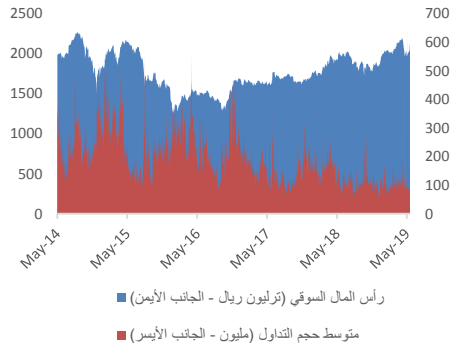
عملت الحكومة و هيئة سوق المال السعودية بجهد لضمان تحسن مستوى الشفافية والمحاسبة

### الإحصاءات الرئيسية لمؤشر تداول

نصيب مساهمة المستثمرين الأجانب



رأس المال السوقي و متوسط حجم التداول



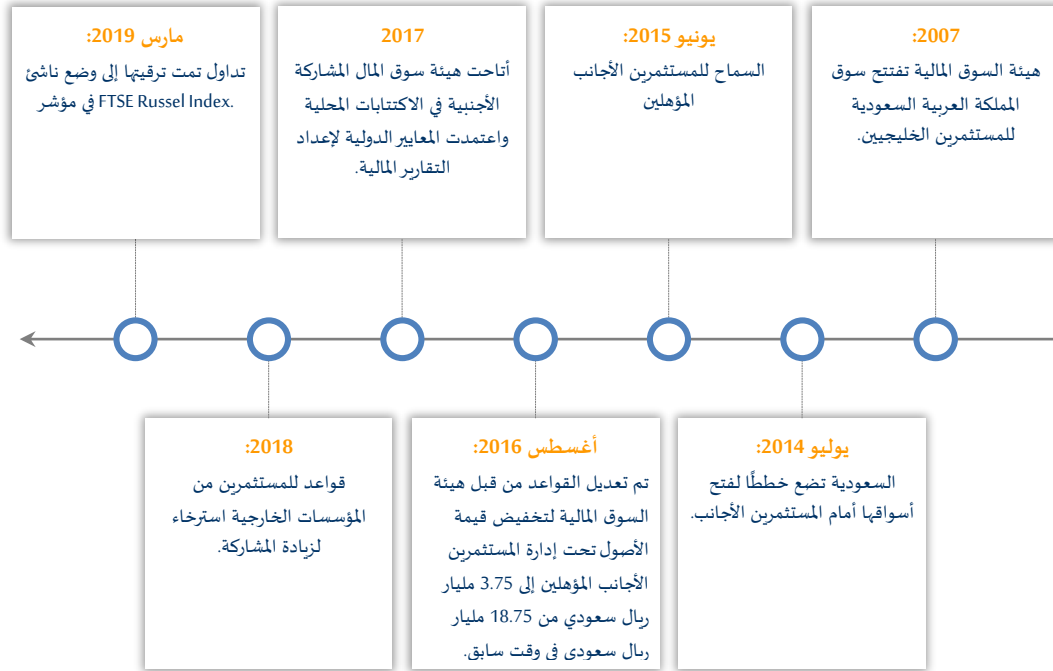
مصدر المعلومات: بلومبرج، تداول

### إصلاحات هيئة السوق المالية تدعم المسار الصحيح

لعبت هيئة السوق المالية السعودية دورًا رئيسيًا في تعزيز الإطار التنظيمي لسوق رأس المال في البلاد. وقد شجعت هذه الإصلاحات الشركات المدرجة في البورصة على رفع أداؤها العام وتحسين حوكمة الشركات وشفافيتها. كما إن ترقية السوق إلى "الأسواق الناشئة" وإدراجها ضمن مؤشرات هامة مثل "فوتسي راسل"، تؤكد جهود منظمتين السوق لتلبية المتطلبات الصارمة لشروط الإدراج.

وقد بدأت عملية فتح سوق رأس المال في المملكة في يوليو 2014، عندما أعلنت الحكومة، لأول مرة، عزمها على السماح للمستثمرين الأجانب بالاستثمار مباشرة في البورصة. بينما في السابق، كان بإمكان المستثمرين الأجانب الإستثمار في سوق رأس المال السعودي فقط من خلال مشتقات أدوات رأس المال والصناديق الاستثمارية. وقد تم فتح السوق في النهاية للمستثمرين الأجانب المؤهلين في يونيو 2015، ولكن مع بعض القيود. ويسمح للمستثمرين الأجانب المؤهلين من تملك ما يصل إلى 10% فقط من الأسهم أو الديون القابلة للتحويل لأي شركة مدرج في "تداول". و على أساس كلي، يمكن للمستثمرين الأجانب إمتلاك ما يصل إلى 49% فقط من الأسهم المدرجة أو أدوات الدين القابلة للتحويل من أي مصدر واحد للأسهم.

### الأحداث الرئيسية والجدول الزمني



مصدر المعلومات: هيئة السوق المالية، أبحاث فالكم

منذ ذلك الحين، تعمل هيئة السوق المالية بنشاط على تنفيذ الإصلاحات لتحسين سوقها لجعلها أكثر تطابقاً مع المعايير والممارسات الدولية. وفي عام 2016، خفضت الجهة المنظمة للسوق حد الأصول المدارة للمستثمرين الأجانب المؤهلين إلى 3.75 مليار ريال سعودي من 18.75 مليار ريال سعودي في وقت سابق. علاوةً على ذلك، في عام 2017، سمحت هيئة سوق المال للمستثمرين الأجانب المؤهلين بالمشاركة الأجنبية في الاكتتابات المحلية و إعتمدت المعايير الدولية لإعداد التقارير المالية للشركات المدرجة في "تداول". كما أدخلت الجهة المنظمة أيضاً نظام التسوية T+2، مما يعني أنه يمكن تسوية التداولات في غضون يومي عمل بعد تنفيذ العملية بدلاً من متطلبات اليوم نفسه والتي كانت عليها سابقاً. وفي عام 2018، خفضت هيئة سوق المال من إشتراطات المستثمرين الأجانب المؤهلين لتوسيع نطاق المستثمرين من المؤسسات.

و في يناير 2018، ساعدت هذه الإصلاحات في خلق مناخ استثماري أكثر ملاءمة في البلاد، وجتذبت أكثر من 100 مؤسسة مالية هامة لفتح حسابات في المملكة.

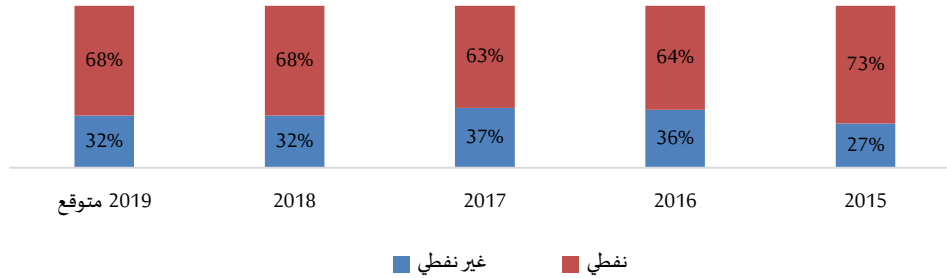
### رؤية 2030 تضع الأساس للتنوع الاقتصادي

شكلت عائدات النفط أكثر من 60% من الإيرادات العامة للمملكة العربية السعودية، وبالتالي فإن أي تحركات في أسعار النفط لها عواقب بعيدة المدى على الاقتصاد العام للبلاد. ومع العلم بذلك، كشفت الحكومة عن الرؤية الطموحة 2030 في عام 2017 لتنويع الاقتصاد بعيداً عن الاعتماد على عائدات النفط والتقلبات المرتبطة بها. وكانت هذه البرامج إمتداداً للبرنامج الوطني للتحوّل 2020 والذي تم إطلاقه في يونيو 2016، وبرنامج الموازنة المالية 2020 الذي تم إطلاقه في ديسمبر 2016.

في يناير 2018، فرضت الحكومة ضريبة القيمة المضافة بنسبة 5% بهدف زيادة الإيرادات غير النفطية وخفض الدعم على الوقود والكهرباء. كما تخطط المملكة العربية السعودية خصخصة أو بيع حصة أقلية في بعض أصول الدولة للجمهور. بالإضافة إلى ذلك، تهدف الحكومة أيضاً إلى تعزيز مشاركة القطاع الخاص. هذا وقد شملت الإصلاحات الاجتماعية الأخيرة في البلاد تشجيع مشاركة المرأة في الاقتصاد والسعودة للحد من البطالة في البلاد.

تركيز الحكومة على القطاعات غير النفطية لدعم نمو الإيرادات

### مساهمة الإيرادات النفطية (مليار ريال سعودي)



مصدر المعلومات: بيان الميزانية 2019، وزارة المالية

### "فوتسي راسل" نعتد قرار الإدراج

تحظى "فوتسي راسل" بتاريخ حافل في العمل عن كثب مع البورصات والمنظمين والمشاركين في السوق في منطقة الشرق الأوسط، كما تعمل على توفير المؤشرات والحلول التحليلية للمستثمرين الدوليين للاستثمار في المنطقة. وتأتي عملية الإدراج لمؤشر سوق المال السعودي بمثابة دفعة كبيرة نحو مزيد من الشفافية والمحاسبة، إلى جانب فتح الأبواب أمام التمويلات الأجنبية الجديدة.

من المتوقع أن يتم الانتهاء من ترقية سوق المال بالمملكة العربية السعودية إلى "الأسواق الناشئة" من خلال الإدراج ضمن مؤشرات الأسواق الناشئة في خمس شرائح على مدى 12 شهرًا. وقد تم الانتهاء من الشريحة الأولى والتي تضم إدراج 10% من الأسهم في مارس 2019، ثم 15% في أبريل 2019. بينما سيتم إدراج السنية المتبقية البالغة 75% إلى جانب المراجعات الربع سنوية في يونيو 2019 وسبتمبر 2019 ومارس 2020. كما هو موضح في الجدول أدناه.

#### جدول تنفيذ عملية الإدراج في مؤشر فوتسي راسل

جدول المراجعة	مارس 2019	إبريل 2019	يونيو 2019	سبتمبر 2019	مارس 2020
تاريخ التنفيذ	مفتوح، 18 مارس	مفتوح، 1 مايو *	مفتوح، 24 يونيو	مفتوح، 23 سبتمبر	مفتوح، 23 مارس
تاريخ إقفال التنفيذ	مغلق، 14 مارس	مغلق، 30 إبريل *	مغلق، 20 يونيو	مغلق، 19 سبتمبر	مغلق 19 مارس
معامل الإدراج	10%	15%	25%	25%	25%
المراجعة الفصلية للشركة (أ)	4.90%	7.35%	12.25%	12.25%	12.25%

مصدر المعلومات: فوتسي راسل.

\* بعد نجاح الشريحة الأولى، سيتم إدراج الشريحة الثانية في 01 مايو 2019، باستخدام أسعار الإغلاق الرسمية إعتبارًا من 30 أبريل 2019

من المتوقع أن يمثل الوزن النسبي للأسهم السعودية نسبة 0.32% في مؤشرات الأسهم العالمية لمؤشر فوتسي. لذلك، سيتم فحص الأسهم السعودية، والتي تشكل مكونات المؤشر في تاريخ نهاية مارس 2019، من نواحي السيولة والحجم. بينما سيتم التعامل مع جميع الأوراق المالية الأخرى على أنها غير مؤهلة من حيث إشتراطات السيولة والحجم.

#### الأوزان المرجحة لمؤشر للمملكة العربية السعودية في مؤشر فوتسي جلوبال و مؤشر الأسواق الناشئة

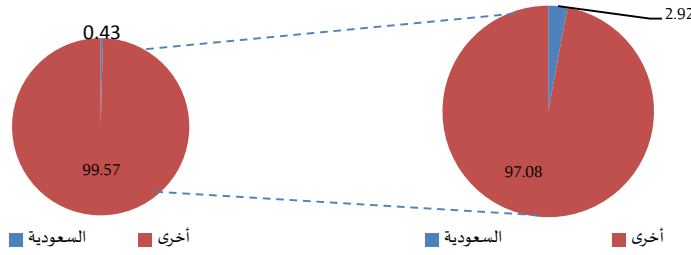
الوزن المتوقع في مؤشر جلوبال *	الوزن المتوقع في مؤشر الأسواق الناشئة *	الوزن المتوقع الكلي **	الوزن المتوقع في مؤشر الأسواق الناشئة
0.32%	2.92%	0.34%	3.06%

مصدر المعلومات: فوتسي راسل.

\* الوزن المتوقع في مؤشر جلوبال إستنادًا إلى 80 ورقة مالية مؤهلة - أضيفت خلال الشريحة 1، إعتبارًا من الافتتاح يوم الاثنين الموافق 18 مارس 2019 ؛  
 \*\* الوزن المتوقع في المؤشر الكلي إستنادًا إلى 44 ورقة مالية مؤهلة تم إضافتها خلال الشريحة 1، يتم التنفيذ إبتداءً من يوم الافتتاح الموافق الاثنين 18 مارس 2019.

من المتوقع أن يبلغ وزن مؤشر المملكة العربية السعودية 2.92% في مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة. نظرًا لهذا الحجم المتوقع في مؤشر الأسواق الناشئة، تخطط فوتسي راسل لتنفيذ إدراج المملكة العربية السعودية على عدة شرائح لضمان إنتقال سهل وتدرجي مع تطبيق الحد الأدنى من ضغوط التسعير على الأسهم المدرجة الجديدة.

وزن مكونات مؤشر فوتسي في مارس 2019 ومارس 2020



مصدر المعلومات: فوتسي راسل.

وتشمل الدول الأخرى الصين وتايوان والهند والبرازيل وجنوب إفريقيا وروسيا وتايلاند والمكسيك وماليزيا وإندونيسيا والفلبين وقطر وشيلي والمملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة والكويت وتركيا وكولومبيا وبيرو والمجر، اليونان ومصر وجمهورية التشيك وباكستان.

تلتزم شركة فوتسي راسل بإشراطات صارمة في عملية إختيار الأسهم و ترقية السوق. كما يتضمن الجدول أدناه معايير الإختيار الخاصة بمؤشر فوتسي راسل و التي تستوفها المملكة العربية السعودية.

#### مؤشر فوتسي راسل: معايير جودة السوق في المملكة العربية السعودية

السوق والمتطلبات التنظيمية	تقوم السلطات التنظيمية الرسمية للسوق مثل هيئة السوق المالية بمراقبة السوق بشكل دوري
الحفظ و التسوية	تتمتع بالمنافسة الكافية لضمان تقديم خدمات المقاصة و التسوية T+2
سوق التعاملات	<ul style="list-style-type: none"> <li>الوساطة: منافسة كافية لضمان خدمات عالية الجودة من الوسيط</li> <li>السيولة: سيولة كافية في السوق لدعم الاستثمار العالمي الكبير</li> <li>تكاليف المعاملات: تكاليف معقولة و منافسة</li> <li>الشفافية: معلومات عن عمق السوق / إعداد تقارير المعاملات في الوقت المناسب</li> </ul>
الجدارة الائتمانية	تصنيف إستثماري
نصيب الفرد من الدخل القومي الإجمالي	مرتفع

يتم فحص الأسهم عن طريق التعويم الحر والسيولة والحد الأدنى للحجم، وتتم مراجعتها كل نصف سنة

#### معاملة الاكتتاب العام لشركة أرامكو السعودية

يواجه الاكتتاب العام في أرامكو السعودية الذي طال الحديث عنه مستقبلاً غير محدد مع العديد من التأخير وعدم تحديد تاريخ محدد للاكتتاب العام. كما تخطط أكبر شركة منتجة للنفط في العالم ل طرح ما يصل إلى 5% من أسهمها في السوق. ووفقاً لتقديرات السوق تقدر القيمة العادلة للشركة في حدود 1 – 2 تريليون دولار؛ و بالتالي، إذا بلغت القيمة السوقية البالغة 1.5 تريليون دولار أمريكي، فإن القيمة السوقية القابلة للاستثمار تبلغ 75 مليار دولار أمريكي. وقد ينعكس هذا الأمر على وزن مؤشر سوق المال السعودي في مؤشر فوتسي راسل إلى 1.35% تقريباً (مع إنتقال السعودية بالفعل إلى مؤشر فوتسي للأسهم العالمية).

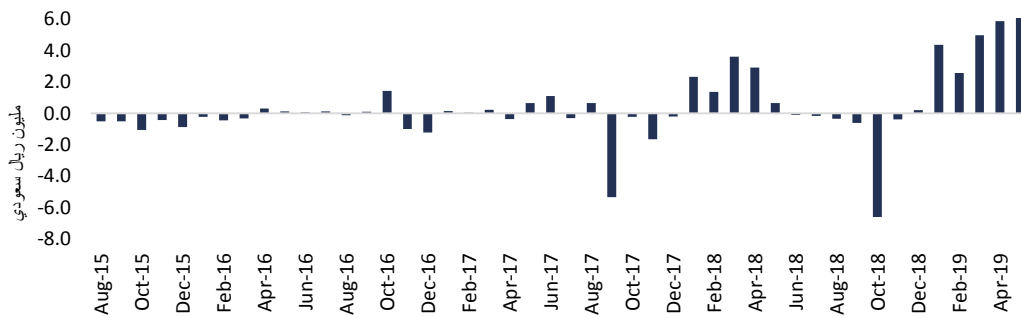
تشير أحدث التقارير إلى أنه من المتوقع أن يتم الاكتتاب العام في نهاية عام 2020 أو بداية عام 2021، وهذا يتوقف على دعم ظروف السوق الداعمة. نتوقع أن يتم الانتهاء من إدراج مؤشر المملكة العربية السعودية في مؤشر فوتسي راسل للأسواق الناشئة بحلول ذلك الوقت. وفي مثل هذه الحالة، سيتم التعامل مع إكتتاب أرامكو وفقاً لمعايير فوتسي الخاصة بالتسعير وحجم التداول والقيمة السوقية. وفي أعقاب الاكتتاب العام في أرامكو، نتوقع زيادة كبيرة في وزن المملكة العربية السعودية في مؤشر فوتسي راسل للأسواق الناشئة.

## التأثير المحتمل لترقية المؤشر

### من المتوقع أن ترتفع تدفقات رؤوس الأموال من الصناديق الأجنبية الكبيرة

إلى جانب ترقية المؤشر وإدراجه في مؤشر فوتسي راسل، قام مؤشر مورجان ستانلي ومؤشر ستاندرد أند بورز بترقية مؤشر المملكة العربية السعودية إلى السوق الناشئة. كما تلقت أخبار ترقية المؤشر رد فعل إيجابي من قبل المستثمرين حيث أن وضع "السوق الناشئة" في العديد من المؤشرات البارزة يمثل علامة مهمة في تطور سوق الأسهم في البلاد. و نتيجةً لذلك إرتفع مؤشر تداول حوالي 13% في عام 2019 حتى الآن مقارنة بانخفاض 6% في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة خلال نفس الفترة. كما تمهد الترقية الطريق لمزيد من التوسعات الاقتصادية والمزيد من الاستثمارات الأجنبية في البلاد لزيادة عمق وديناميكية سوق الأسهم. بالإضافة إلى ذلك، بقيت الأسس الاقتصادية للمملكة العربية السعودية قوية حيث شهد الاقتصاد العديد من التطورات الإيجابية منذ بداية عام 2019، مثل إعادة إنشاء العديد من المشروعات الحكومية وإرتفاع المعاملات الإلكترونية وعمليات بطاقات الائتمان. في تقريرها الأخير، أشارت موديز لخدمات المستثمرين أن قرار الإدراج في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة سيعمل على زيادة حجم التداول والسيولة للأسهم السعودية في المؤشر، والذي يبلغ حالياً متوسط 700 مليون دولار في اليوم الواحد. بالإضافة إلى ذلك، سيكون لقرار الإدراج الأثر الإيجابي على مديري الأصول السعوديين وتعزيز وصول المستثمرين إلى سوق الأسهم السعودي، والذي بدوره سيزيد من ملكية المستثمرين الأجانب في مؤشر تداول. كما تقدر وكالة التصنيف ما بين 30 إلى 40 مليار دولار من تدفقات الاستثمار إلى سوق الأسهم السعودي، حيث أن مديري الأصول والمستثمرين من المؤسسات والذين يتبعون هذا المؤشر بشكل سلبي سيعيدون توازن محافظهم الاستثمارية لتقليل الأخطاء الناتجة عن تتبع الأداء.

صافي التدفقات النقدية الأجنبية الداخلية (الخارجية) حسب القيمة



مصدر المعلومات: تداول

وفقاً لرئيس تداول، خالد الحصن، ستعمل البورصة على جذب 5 مليارات دولار من المستثمرين السليبيين عندما يتم إدراج أسهم المؤشر بالكامل في مؤشر فوتسي بحلول شهر مارس 2020، بينما من المتوقع أن يتدفق ما بين 10 و 11 مليار دولار في السوق، بعد إضافة مؤشر تداول إلى مؤشر مورجان ستانلي في وقت لاحق هذا العام.

قام الأجانب بشراء أسهم سعودية بقيمة حوالي 35.4 مليار ريال سعودي في الأشهر الخمسة الأولى من عام 2019، أي أكثر من أي سنة أخرى منذ فتح البورصة لهم في عام 2015. كما إرتفعت التدفقات النقدية إلى الداخل عندما بدأت فوتسي راسل في إدراج مؤشر البلاد ضمن مؤشر الأسواق الناشئة، الأمر الذي عمل على جذب صناديق الإستثمار السلبية. كما أدى تحسن الأسس الاقتصادية على خلفية إرتفاع أسعار النفط وزيادة مساهمة القطاع غير النفطي وزيادة الاستهلاك وزيادة الإنفاق الحكومي إلى تسريع نمو أرباح الشركات، الأمر الذي تزامن مع إرتفاع إهتمام المستثمرين الأجانب بالإستثمار في المملكة، وهو ما يتضح من خلال طروحات السندات الناجحة بشكل كبير من جانب شركة أرامكو وإصدار الحكومة لسندات عالمية في أبريل 2019.

## الآفاق المستقبلية

### المضي قدماً

في الماضي القريب، مرت البورصة بمرحلة انتقالية كبيرة تماماً مثل إقتصاد المملكة من حيث فتح السوق للمستثمرين الأجانب وتنفيذ إصلاحات قوية من قبل هيئة السوق المالية لضمان قدر أكبر من الشفافية والمسؤولية. وبعد ترقية مؤشر سوق وإدراجه في مؤشر فوتسي راسل، بالإضافة الى قرار الإدراج في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة، حدثاً جوهرياً يعزز مستوى السيولة في المملكة العربية السعودية. لذا كان لكل الجهود التي بذلتها الحكومة و هيئة السوق المالية قد وضعت البلاد على الخريطة العالمية كوجهة إستثمارية قوية. وبالتالي مع مزيد من الانفتاح الاقتصادي والإجتماعي، يعزز من رؤية المملكة في تحقيق نمو إقتصادي قوي.

### المخاطر والمجهول

إلى جانب التفاؤل الذي يحيط بترقية وضع مؤشر السوق، تسود بعض المخاوف أيضاً لأن هناك احتمال أن يكون الاستيعاب غير قوي كما هو متوقع وأن التدفقات السلبية الفعلية لا تتوافق مع التدفقات المتوقعة. كما أن مؤشر تداول هو مؤشر عالي التركيز حيث يمثل القطاع المالي والمواد الأساسية 70% من إجمالي الأوزان. هذا بالإضافة الى أن مؤشرات القيمة النسبية لمؤشر تداول يعد الأعلى مقارنة بباقي مؤشرات الأسواق الناشئة، حيث يتم تداول المؤشر على مضاعفات تبلغ 20.02 ضعف الأرباح الحالية، مقارنة بمتوسط مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة البالغ 13.58 ضعفاً.

علاوةً على ذلك، فإن التوقعات الاقتصادية للمملكة العربية السعودية قد تضعف في حال إذا ظلت أسعار النفط ثابتة. وعلى الرغم من أن الحكومة تعمل على التنوع، إلا أن النفط لا يزال المصدر الرئيسي لإيرادات المملكة. علاوةً على ذلك، إذا لم يتمكن البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي من رفع أسعار الفائدة أكثر، فقد يقلل من هوامش القطاع المالي الكبير الذي إستفاد بشكل كبير من ربط العملة المحلية بالدولار الأمريكي. كما يمكن أن تؤدي التوترات الجيوسياسية المتزايدة بسبب النزاعات الإقليمية، حيث تلعب المملكة العربية السعودية دوراً مهماً، إلى إعاقة آفاق نموها إلى حدٍ كبير.

الشركات	القطاع	الوزن في مؤشر فوتسي %	رأس المال السوقي (مليار ريال)	مضاعف الربحية الحالية
السعودية للصناعات الأساسية	البتروكيماويات	0.05	360	18.5
مصرف الراجحي	الخدمات المصرفية	0.05	179.3	16.6
الوطنية التجارية	الخدمات المصرفية	0.03	176.4	16.8
بنك الرياض	الخدمات المصرفية	0.02	78	14.9
سامبا المالية	الخدمات المصرفية	0.02	72.9	13.4
الاتصالات السعودية	الاتصالات	0.02	222	20.3
شركة المراعي	السلع الاستهلاكية	0.02	53.7	27.1
جرير للتسويق	التجزئة	0.01	20.4	20.8
سافكو	البتروكيماويات	0.01	35	19
التعدين العربية السعودية	الاستثمار الصناعي	0.01	60.8	56.1
الكهرباء السعودية	المرافق	0.01	74.3	51.3
كيان السعودية	البتروكيماويات	0.01	19	18
بنيع الوطنية	البتروكيماويات	0.01	35.4	16.3
مصرف الإنماء	الخدمات المصرفية	0.01	36.4	13.6
بوبا العربية	التأمين	<0.005	11.6	20.52
دله للخدمات الصحية	الرعاية الصحية	<0.005	3.7	36.6
دار الأركان	العقارات	<0.005	12.5	64.1
مدينة إعمار الاقتصادية	العقارات	<0.005	8.3	غير متوفر
اتحاد اتصالات	الاتصالات	<0.005	18.4	440.4
فواز عبدالعزيز	التجزئة	<0.005	4.8	45.7
الشرق الأوسط للرعاية الصحية	الرعاية الصحية	<0.005	2.6	25.6
موبايل تيليكوم	الاتصالات وتكنولوجيا المعلومات	<0.005	7.1	13.1
المواساة الطبية	الرعاية الصحية	<0.005	9	24.8
الوطنية الصناعية	البتروكيماويات	<0.005	11.4	11.4
الوطنية للبتروكيماويات	البتروكيماويات	<0.005	12.2	12
تكرير رابع	البتروكيماويات	<0.005	17.6	27.9
الصحراء للبتروكيماويات	البتروكيماويات	<0.005	15.3	14.1
الخطوط السعودية للتأمين	الزراعية والغذاء	<0.005	6.9	15.6
الأسمنت السعودي	الأسمنت	<0.005	10.7	27.4
السعودية للخدمات الأرضية	المواصلات	<0.005	5.3	14.5
السعودية للاستثمار الصناعي	البتروكيماويات	<0.005	11.3	13.4
بتروكيم	البتروكيماويات	<0.005	15.3	غير متوفر
الدوائية السعودية	الرعاية الصحية	<0.005	3.2	90.6
السعودية للأبحاث و التسويق	وسائل الإعلام	<0.005	7.4	غير متوفر
صافولا	الغذاء و الزراعة	<0.005	18	غير متوفر
التعاونية	التأمين	<0.005	9	غير متوفر
اسمنت ينبع	الأسمنت	<0.005	4.9	39.6
عبد الله العثيم	السلع الاستهلاكية الأساسية	<0.005	7	23.2
بتروكيم المتقدمة	البتروكيماويات	<0.005	11.6	14.8
شركة الحمادي	الرعاية الصحية	<0.005	2.6	31.5
الطيار	السلع الاستهلاكية الكمالية	<0.005	5.4	غير متوفر
بنك البلاد	الخدمات المصرفية	<0.005	20.3	17.3
بنك الجزيرة	الخدمات المصرفية	<0.005	20.5	11.7
اسمنت القصيم	المواد الأساسية	<0.005	4.2	35.6

مصدر المعلومات: بلومبرج، فوتسي راسل، أرقام: ملاحظة: يتم حساب رأس المال السوقي إعتبارًا من 20 يونيو 2019، و الأوزان المكونة لها إعتبارًا من 29 مارس 2019



## فالكم للخدمات المالية

اتصل بنا على أرقام الهاتف أدناه	الفاكس أو مراسلتنا على الرقم أدناه	مراسلتنا على العنوان التالي:
خدمة العملاء 8004298888	فاكس +966 11 2032546	صندوق بريد 884
لخدمات الأسهم: 920004711	الإيميل: addingvalue@falcom.com.sa	الرياض 11421
المملكة العربية السعودية		

## إخلاء مسؤولية وتحذير من المخاطر

لقد تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير من مصادر عامة مختلفة يُعتقد بأنه موثوق بها، وعلى الرغم من أن فالكم اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذا التقرير هي عادلة ومعقولة إلا أن فالكم لا تضمن دقة البيانات أو الأسعار أو المعلومات المقدمة، ولا تتعهد بأن المعلومات أو الأسعار الواردة في هذا التقرير هي صحيحة أو خالية من أي خطأ، كما أن هذا التقرير ليس المقصود منه أن يُفسر على أنه عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية وبناءً عليه فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة أو عدالة و/أو اكتمال المعلومات أو الأسعار التي يحتوي عليها هذا التقرير، كما أن فالكم تُخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو أي من محتوياته، ولن تكون فالكم مسؤولة في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير، والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة فالكم كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار، ولا تُقدم فالكم أي ضمان بأن الأسعار أو النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متوافقة مع أية آراء أو تنبؤات أو توقعات أسعار واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير من أسعار متوقعة يُمثل نتيجة مُحتملة فقط ويمكن أن لا تتحقق نهائياً، كما أن هذه الآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي. وإضافة إلى ما سبق فإن أي قيمة أو سعر مذكور أو أي دخل من أي من الإستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و/أو تتأثر بالتغيرات دون أي إشعار سابق والأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وبناءً على كل ما سبق بيانه فإن المستثمرين قد يحصلون على ناتج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل. إن هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام فقط ولا يأخذ في الحسبان ظروف وأهداف ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين، ولذلك فإن هذا التقرير لا يستهدف تقديم مشورة في مجال الإستثمار ولا يأخذ بعين الإعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الإستثمارية الخاصة و/أو الإحتياجات الخاصة لمن يحصل على هذا التقرير، ولذلك ينبغي علي المستثمر قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الإستثمار أن يحصل على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والاستثمارية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الإستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص. لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات وتوقعات الأسعار الواردة فيه محمية بموجب أنظمة وقوانين حقوق الملكية الفكرية وحقوق الطبع والنشر في المملكة العربية السعودية.

جميع الحقوق محفوظة.

حصلت شركة فالكم على ترخيص من هيئة سوق المال السعودي رقم (37-06020) بتاريخ 2006/05/27 وبدأت بتقديم خدماتها للمستثمرين في السوق المالية السعودية بتاريخ 2007/02/19 برقم 1010226584 الصادر بتاريخ 1427/12/04 هجري.