مبيعات الاسمنت لشهر ديسمبر ٢٠١٦

يناير ٢٠١٧

قطاع الأسمنت السعودي | التقرير الشهري | ديسمبر ٢٠١٦

إرساليات الأسمنت: حققت إرساليات الأسمنت نموا لشهر ديسمبر عن الشهر السابق بمعدل ٣,٢٪، بينما تراجعت بنسبة ٢٥,٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق، فرص محدودة للاستفادة من رفع الحظر عن التصدير. تستمر الضغوط على أساسيات القطاع في العام ٢٠١٧ نتيجة ضعف السيولة ووضع أولويات للإنفاق الحكومي على المشاريع.

وفقا للبيان الصادر عن شركة إسمنت اليمامة، بلغ حجم إرساليات الإسمنت لشهر ديسمبر ٢٠١٦ ما يقارب ٤,٣٥ مليون طن مقابل ٥,٨٠ مليون طن في ديسمبر ٢٠١٥، مما يشير إلى انخفاض بنسبة ٢٥,٠٪ عن الشهر المماثل من العام السابق وبنسبة ٣,٢٪ عن الشهر السابق.

نظرة عامة: خلال العام ٢٠١٦، تراجعت مبيعات الأسمنت من ٦١,٤٤ مليون طن في العام ٢٠١٥ لتصل إلى ٥٥,٦٢ مليون طن في العام ٢٠١٦، مما يشير إلى انخفاض بمعدل ٩,٥٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق، حيث يرجع ذلك إلى ضعف الطلب وانخفاض العقود الموقعة بالإضافة إلى انخفاض عدد المشاريع. أعلنت الحكومة عن قوانين تصدير الأسمنت، ستقوم الشركات بسداد ضريبة على صادرات الأسمنت بما يعادل مبلغ دعم الوقود، حيث تتراوح التكلفة مابين ٨٥ - ١٣٣ ريال سعودي لكل طن أسمنت. نعتقد أن ذلك سوف يزيد تكلفة طن الأسمنت المصدر إلى ما بين ٢٨٠ - ٣٤٠ ريال سعودي (يشمل سعر التصدير تكلفة الشحن ومصاريف التشغيل لصادرات الأسمنت)، مما يؤدي بالتالي إلى الحد من الربحية وتقليل الفرص في اسواق التصدير المستهدفة.

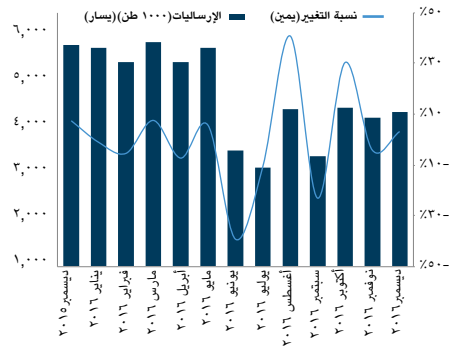
توقعات العام٢٠١٧: على الرغم من تحسن ميزانية الإنفاق للعام ٢٠١٧، نتوقع استمرار إرساليات الأسمنت للعام ٢٠١٧ منخفضة، وذلك نتيجة إلى ضعف السيولة وجهود الحكومة السعودية لرفع الكفاءة والتركيز على المشاريع الأكثر أهمية. نحن نتوقع ظهور إشارات على تعافي القطاع خلال العام ٢٠١٨ و٢٠١٩، مع تحسن أسعار النفط الخام. أيضا، تستمر العلاقة بين انخفاض الأسعار وضعف الطلب على الأسمنت، حيث يتوقع استمرار ارتفاع مستويات المخزون نتيجة لعدم تحقق الأثر الإيجابي المتوقع للتصدير على منتجي الأسمنت و بسبب الفائض في السوق.

على أساس شهري؛ كان الارتفاع الأعلى في النمو عن الشهر السابق لدى شركة أسمنت المدينة بنسبة ٣٣,٣٪ عن الشهر السابق، يليها شركة أسمنت الصفوة بنسبة ٢٧,٩٪ خلال نفس الفترة، من جانب آخر، أظهرت أسمنت حائل تراجعا بنسبة ٢٣,٢٪ عن الشهر السابق، يليها شركة أسمنت المنطقة الجنوبية بانخفاض خلال نفس الفترة بمعدل ١٢,١٪. **على أساس سنوي؛** اظهرت أسمنت ينبع وأسمنت المدينة نموا في الإرساليات عن الشهر المماثل من العام السابق بمعدلات بلغت ١٣,٠٪ و١٠,٦٪ على التوالي. بينما، تراجعت الإرساليات لدى كل من أسمنت حائل وأسمنت المنطقة الشمالية بمعدلات بلغت ٦٠,١٪ و٥٦,٧٪ على التوالي.

وصلت مخزونات الكلنكر إلى أعلى مستوى تاريخي في نهاية العام: استمر مخزون الكلنكر في الارتفاع ليصل إلى مستوى تاريخي جديد عند ٢٨,١٢ مليون طن، مما يشير إلى ارتفاع بنسبة ٢٣,٤٢٪ عن العام السابق. أظهرت أسمنت المنطقة الجنوبية ارتفاع في مخزون الكلنكر بنسبة ١٦,٦٪ عن الشهر السابق، يليها شركة أسمنت حائل بارتفاع خلال نفس الفترة بمعدل ٧,٧٪. من جانب آخر، شهدت كل من شركة أسمنت العربية وأسمنت ينبع انخفاض في مخزون الكلنكر عن الشهر السابق بنسب ١٩,٣٪ و٩,٤٪ على التوالي.

الحصة السوقية: أظهرت شركة أسمنت ينبع تحسنا في الحصة السوقية التي ارتفعت من ١١,٤٪ في ديسمبر ٢٠١٥ لتصل إلى ١٧,١٪ في ديسمبر ٢٠١٦، بالإضافة إلى ذلك، ارتفعت الحصة السوقية لشركة أسمنت المدينة من ٤,٩٪ لتصل إلى ٧,٢٪. من جانب آخر، تراجعت الحصة السوقية لشركة إسمنت حائل خلال ديسمبر ٢٠١٦ بنسبة ١,٧٪ مقابل حصة سوقية ٣,٢٪ في ديسمبر ٢٠١٥، يليها شركة أسمنت المنطقة الشمالية بانخفاض من ٤,١٪ في ديسمبر ٢٠١٥ إلى ٢,٤٪ ديسمبر ٢٠١٦.

النمو في المبيعات



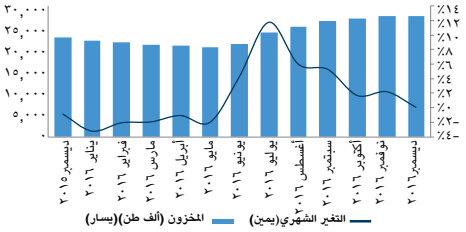
المصدر: شركة أسمنت اليمامة ، الجزيرة كابيتال

حصة الإرساليات حسب المنطقة

المنطقة	الحصة من الإرساليات			الحصة من المخزون	
	ديسمبر ٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦	١٢ شهر ٢٠١٦-	ديسمبر ٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦
المنطقة الوسطى	٢٧,٣٤٪	٢٨,٥٥٪	٢٨,٩٧٪	٣٠,٢١٪	٢٩,٦٦٪
المنطقة الغربية	٢٣,٣١٪	٢٩,٤٤٪	٢٢,٩١٪	١٧,٧٤٪	١٣,٤٧٪
المنطقة الجنوبية	١٩,٩٨٪	١٤,٣٩٪	١٨,٥٨٪	١٥,٦١٪	١٧,١٨٪
المنطقة الشرقية	١٦,٩٣٪	١٨,١٣٪	١٧,٨٩٪	٢٣,٨٠٪	٢٣,٩٠٪
المنطقة الشمالية	١٢,٤٥٪	٩,٤٩٪	١١,٦٥٪	١٢,٦٣٪	١٥,٨٠٪

المصدر: شركة أسمنت اليمامة ، الجزيرة كابيتال

مستوى المخزون



أهم البيانات

المنطقة	الشركة	المبيعات المحلية								حجم مخزون الكلنكر			
		نوفمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦	التغير الشهري ٪	التغير السنوي ٪	١٢ أشهر من ٢٠١٥	١٢ أشهر من ٢٠١٦	التغير ٪	نوفمبر ٢٠١٦	ديسمبر ٢٠١٥	ديسمبر ٢٠١٦	التغير السنوي ٪	التغير الشهري ٪
المنطقة الوسطى	أسمنت اليمامة	٣٨٨	٥٤٥	٣٧٤	٣,٦-٪	٣١,٤-٪	٥,٨٢٥	٥,٣٥٦	٨,١-٪	٤,٢٣٦	٣,٣٩٧	٤,٣٣١	٢٧,٥٪	٢,٢٪
	أسمنت المدينة	٢٣٤	٢٨٢	٣١٢	٣٣,٣٪	١٠,٦٪	٢,١٥٥	٢,١٣٦	١٨,١٪	١,٢٩٥	٨٢٠	١,٣٢٣	٦١,٣٪	٢,٢٪
	أسمنت القصيم	٣٠٠	٤٢٠	٣٠٤	١,٣٪	٢٧,٦-٪	٤,٤٠٥	٤,٠٣٨	٨,٣-٪	٩٤٨	٩١٧	١,٠٣١	١٢,٤٪	٨,٨٪
	أسمنت الرياض	٢٥٢	٣٣٩	٢٥٢	٠,٠٪	٢٥,٧-٪	٣,٣٧٢	٣,٥٨٤	٦,٣٪	١,٦٧٦	١,٧٤٨	١,٦٥٣	٥,٤-٪	١,٤-٪
	الإجمالي	١,١٧٤	١,٥٨٦	١,٣٤٢	٥,٨٪	٢١,٧-٪	١٦٢٥٧	١٦,١١٤	٠,٩-٪	٨,١٥٥	٦٨٨٢	٨,٣٣٨	٢١,٢٪	٢,٢٪
المنطقة الغربية	أسمنت ينبع	٦٩٠	٦٦٠	٧٤٦	٨,١٪	١٣,٠٪	٧,٠٠٨	٦,٤٣٥	٨,٢-٪	٣,٣٥١	٣,١٩١	٣,٠٣٥	٤,٩-٪	٩,٤-٪
	أسمنت العربية	٣١٧	٥١٣	٣٤٧	٩,٥٪	٣٢,٤-٪	٥,٣٨٠	٤,٤٥٢	١٧,٢-٪	٥٢٣	٦٦٦	٤٢٢	٣٦,٦-٪	١٩,٣-٪
	أسمنت الصفوة	١٤٧	١٧٩	١٨٨	٢٧,٩٪	٥,٠٪	١,٨٦١	١,٨٥٦	٠,٣-٪	٣٣٢	١٨٤	٣٢٩	٧٨,٨٪	٠,٩-٪
	الإجمالي	١,١٥٤	١,٣٥٢	١,٢٨١	١١,٠٪	٥,٣-٪	١٤٣٤٩	١٢,٧٤٣	١٠,٦-٪	٤,٢٠٦	٤٠٤١	٣,٧٨٦	٦,٣-٪	١٠,٠-٪
المنطقة الشرقية	أسمنت السعودية	٥٢٠	٦٩١	٥٤٨	٥,٤٪	٢٠,٧-٪	٧,٧٠٢	٧,٣١٦	٥,٠-٪	٤,٦٠٠	٣,٩٨٣	٤,٧١٣	١٨,٣٪	٢,٥٪
	أسمنت الشرقية	٢٢٧	٢٩١	٢٤١	٦,٢٪	١٧,٢-٪	٣,١١٩	٢,٦٣٨	١٥,٤-٪	١,٩٩٧	١,٤٤٠	٢,٠٠٧	٣٩,٤٪	٠,٥٪
	الإجمالي	٧٤٧	٩٨٢	٧٨٩	٥,٦٪	١٩,٧-٪	١٠٨٢١	٩,٩٥٤	٨,٠-٪	٦,٥٩٧	٥٤٢٣	٦,٧٢٠	٢٣,٩٪	١,٩٪
المنطقة الجنوبية	أسمنت نجران	١٩٩	٣٨٠	١٩٠	٤,٥-٪	٥٠,٠-٪	٤,٤٦٠	٢,٨٩٧	٣٥,٠-٪	٢,٩٣٢	٢,٤٨٦	٣,٠٣٣	٢٢,٠٪	٣,٤٪
	أسمنت الجنوبية	٤٩٦	٧٧٩	٤٣٦	١٢,١-٪	٤٤,٠-٪	٨,٤٩٠	٧,٤٤١	١٢,٤-٪	١,٥٤١	١,٠٧١	١,٧٩٧	٦٧,٨٪	١٦,٦٪
	الإجمالي	٦٩٥	١,١٥٩	٦٣٦	٩,٩-٪	٤٦,٠-٪	١٢٩٥٠	١٠,٣٣٨	٢٠,٢-٪	٤,٤٧٣	٣٥٥٧	٤,٨٣٠	٣٥,٨٪	٨,٠٪
المنطقة الشمالية	أسمنت الشمالية	١٠٩	٢٤٠	١٠٤	٤,٦-٪	٥٦,٧-٪	٢,٣٧٠	١,٨٦٥	٢١,٣-٪	٧٨٠	٦٣٠	٨٣٦	٣٢,٧٪	٧,٢٪
	أسمنت الجوف	١٤٢	١٨٢	١٤٢	٠,٠٪	٢٢,٠-٪	١,٧٢٦	١,٨٨٤	٩,٢٪	١,٠٥٢	٥٤٦	١,٠٦٢	٩٤,٥٪	١,٠٪
	أسمنت تبوك	٩٩	١١٧	٩٤	٥,١-٪	١٩,٧-٪	١,٣٠١	١,٣٣٨	٢,٨٪	١,٠٠٩	٨٨٣	١,٠٤٥	١٨,٣٪	٣,٦٪
	أسمنت حائل	٩٥	١٨٣	٧٣	٢٣,٢-٪	٦٠,١-٪	١,٧٦٦	١,٣٩٢	٢١,٢-٪	١,٣٩١	٨١٩	١,٤٩٨	٨٢,٩٪	٧,٧٪
	الإجمالي	٤٤٥	٧٢٢	٤١٣	٧,٢-٪	٤٢,٨-٪	٧,١٦٣	٦,٤٧٩	٩,٥-٪	٤,٣٣٢	٢,٨٧٨	٤,٤٤١	٥٤,٣٪	٤,٩٪
	الإجمالي	٤,٢١٥	٥,٨٠١	٤,٣٥١	٣,٢٪	٢٥,٠-٪	٦١,٤٤٠	٥٥,٦٢٨	٩,٥-٪	٢٧,٦٦٣	٢٢,٧٨١	٢٨,١١٥	٢٣,٤٪	١,٦٪

المصدر: شركة أسمنت اليمامة ، الجزيرة كابيتال

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

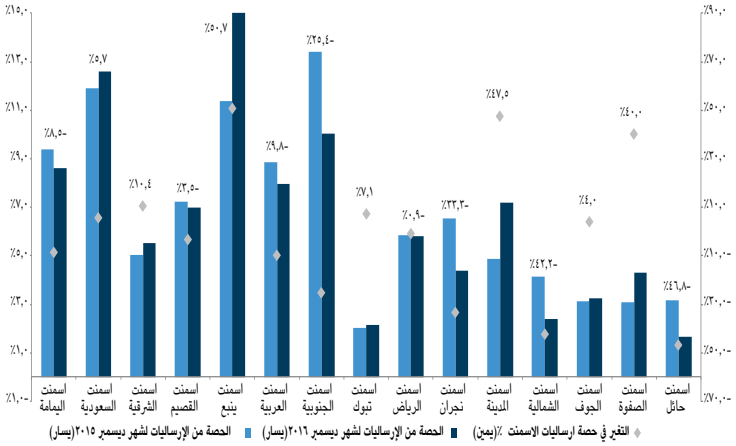
جميع حقوق الطبع محفوظة ©

أخبار الشركات والأحداث القادمة

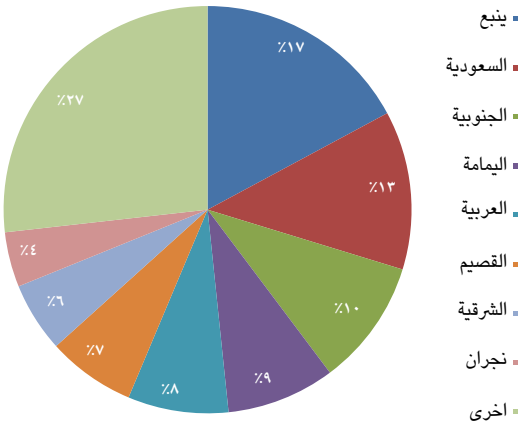
الشركة	تاريخ الإعلان	الخبر
أسمنت القصيم	٢٠١٧-٠١-١٢	أعلنت أسمنت القصيم عن تحقيق صافي ربح لفترة ثلاثة أشهر المنتهية بشهر ديسمبر ٢٠١٦ بقيمة ٨٨,٧٧ مليون ريال سعودي، مقارنة بصافي ربح بقيمة ١٤٠,٥٣ مليون ريال سعودي خلال فترة المقارنة، مما يشير إلى انخفاض بنسبة ٣٦,٨٣٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق.
أسمنت اليمامة	٢٠١٧-٠١-٠٢	وقعت أسمنت اليمامة اتفاقية تسهيلات ائتمانية لمدة ثلاث سنوات بقيمة ١,٠ مليار ريال سعودي مع البنك الأهلي التجاري ومجموعة سامبا المالية، والذي سيتم سداده في نهاية الفترة.
أسمنت ينبع	٢٠١٧-٠١-٠٢	تتوقع الشركة أن يكون لتكلفة برنامج التسوية المبكر (الشيك الذهبي) والتي تمثل نسبة ١٠,٧٪ من أرباح الربع المماثل من العام ٢٠١٥، أثر سلبي بحدود ٢٢,٤ مليون ريال سعودي في أرباح الربع الرابع من العام المالي ٢٠١٦.
أسمنت المنطقة الشرقية	٢٠١٦-١٢-٢٥	أعلنت شركة أسمنت المنطقة الشرقية أنه لم يتم الانتهاء من التشغيل التجريبي لمصنع الأسمنت كما لا يزال العمل مستمرا على زيادة الكفاءة للوصول إلى القدرة الإنتاجية المخطط لها. أضافت الشركة أنه من المتوقع الانتهاء من المرحلة التجريبية خلال النصف الثاني من العام ٢٠١٧، كما أنه لا يوجد أي أثر مالي متوقع من التأخير.
أسمنت اليمامة	٢٠١٦-١٢-٢٠	وقعت أسمنت اليمامة اتفاقية تمويل لمدة ٩ سنوات بقيمة ٩٠٠ مليون ريال سعودي مع صندوق التنمية الصناعية السعودي، مشيرة إلى أن عدد أقساط السداد يبلغ ١٢ قسطا نصف سنوي.
أسمنت العربية	٢٠١٦-١١-٢١	أعلنت شركة الأسمنت العربية أن أعمال الإنشاء في مشروع مطاحن الكلنكر في مصنع الشركة في رابغ لازالت مستمرة، كما أعلنت عن بدء التشغيل التجاري خلال الربع الرابع ٢٠١٧. لا يمكن تحديد الأثر المالي للمشروع الجديد في الوقت الحالي، حيث يعتمد الأثر على العرض والطلب في السوق.
أسمنت الجوف	٢٠١٦-١١-١٣	أعلنت شركة أسمنت الجوف عن إغلاق خط الإنتاج الأول ابتداءا من ١٥ نوفمبر حتى ٣٠ نوفمبر عام ٢٠١٦ وذلك للقيام بأعمال الصيانة المجدولة للفرن. سيظهر الأثر المالي للإيقاف في نتائج الربع الرابع ٢٠١٦.
أسمنت المدينة	٢٠١٦-١١-٠٥	مددت شركة أسمنت المدينة فترة التشغيل التجريبي لمشروع وحدة الطحن التابعة لها لمدة ثلاثة أشهر، حيث لن يترتب على هذا التأخير زيادة في التكاليف الإجمالية للمشروع.

المصدر: سوق الأوراق المالية السعودية - تداول

الحصة السوقية في قطاع الأسمنت (٪)



الحصة السوقية لشهر ديسمبر ٢٠١٦.

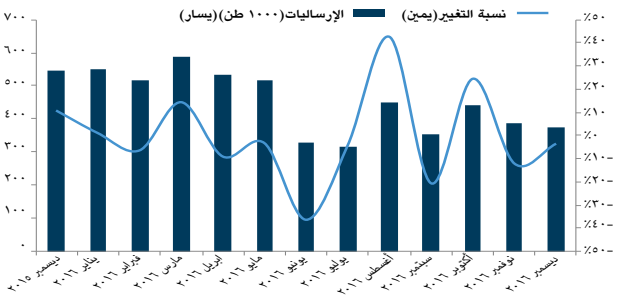


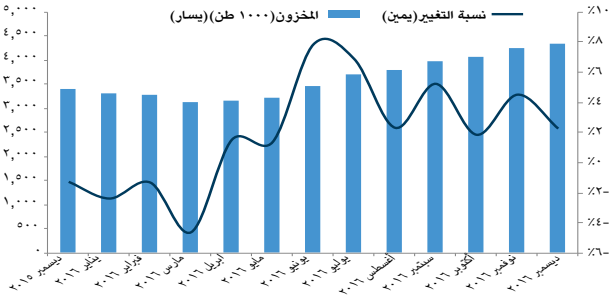
المصدر: شركة أسمنت اليمامة ، الجزيرة كابيتال

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

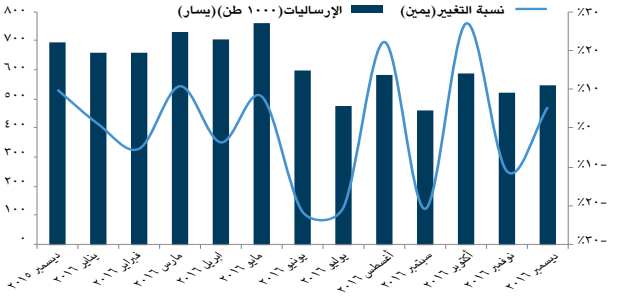
مبيعات الأسمنت لكل شركة

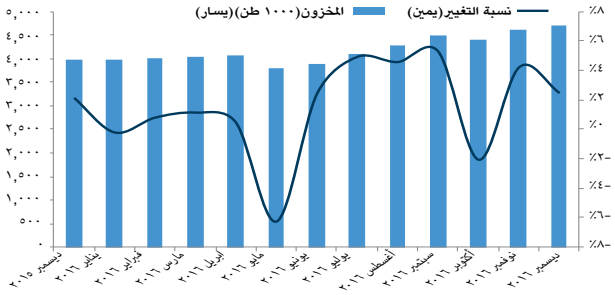
أسمنت اليمامة



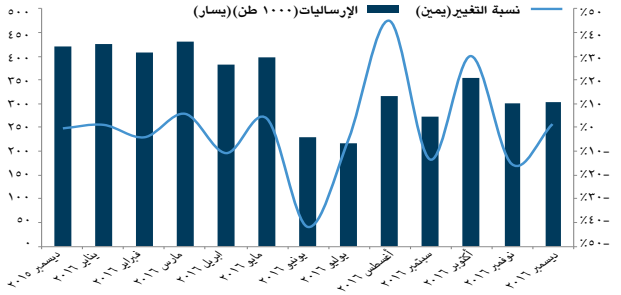


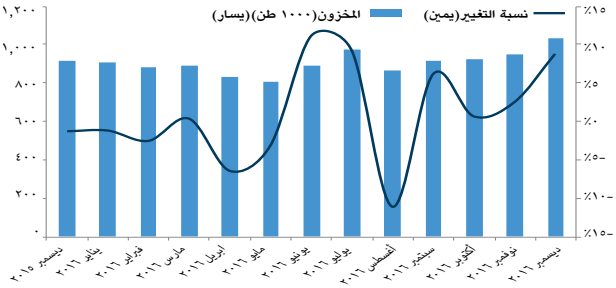
أسمنت السعودية



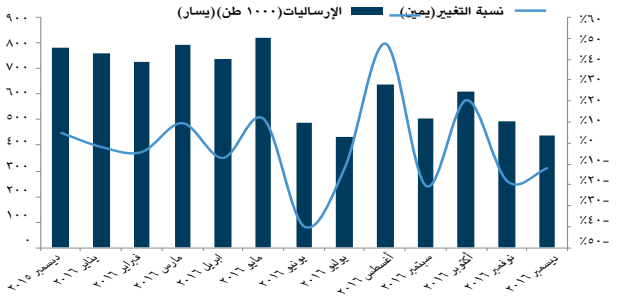


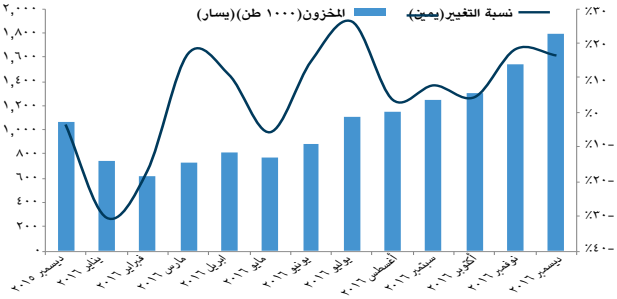
أسمنت القصيم



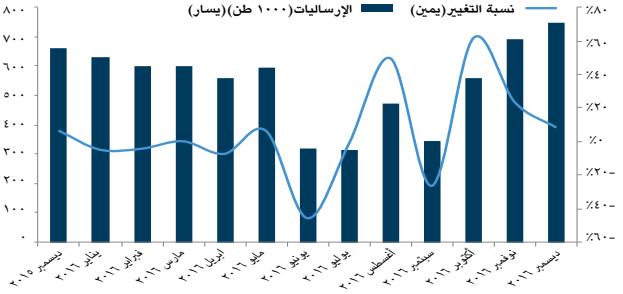


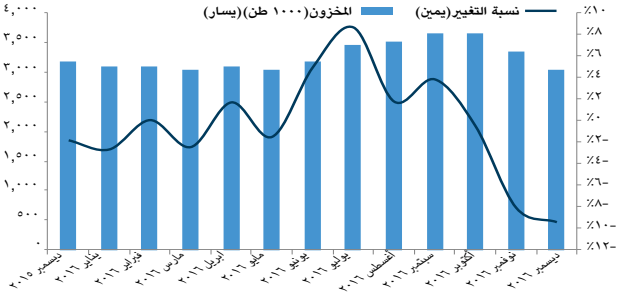
أسمنت الجنوبية





أسمنت ينبع



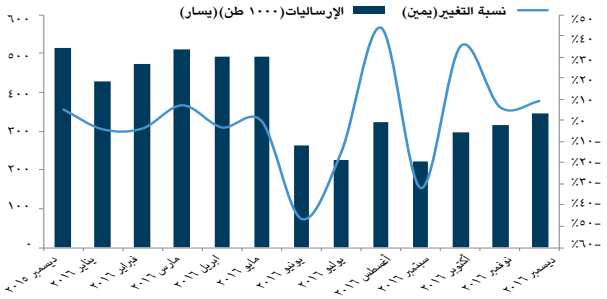


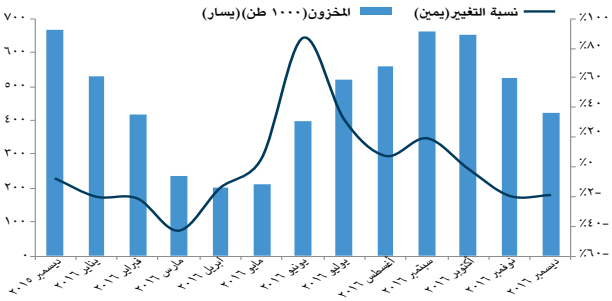
المصدر: شركة أسمنت اليمامة، أبحاث الجزيرة كابيتال

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

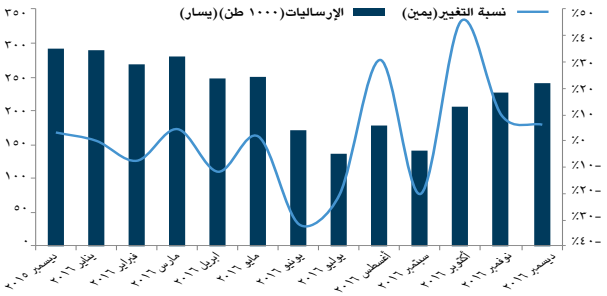
مبيعات الأسمنت لكل شركة

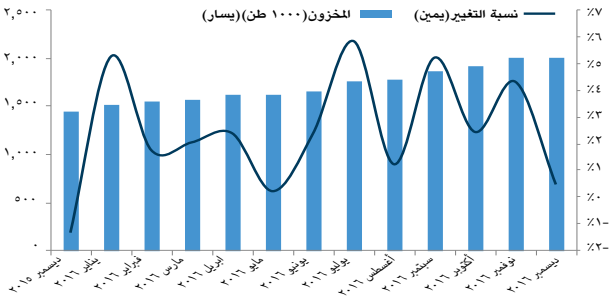
أسمنت العربية



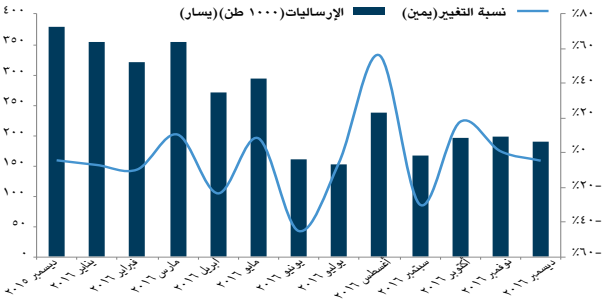


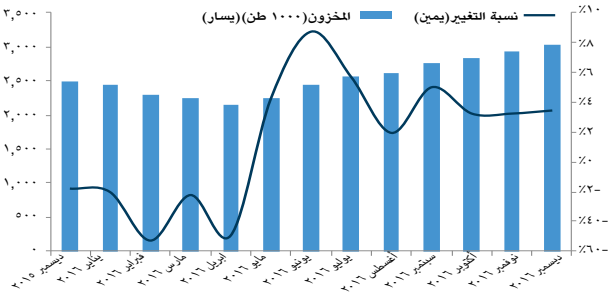
أسمنت الشرقية



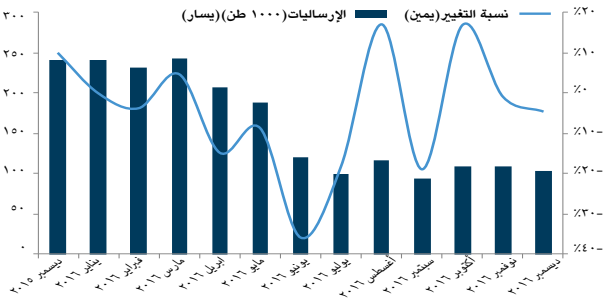


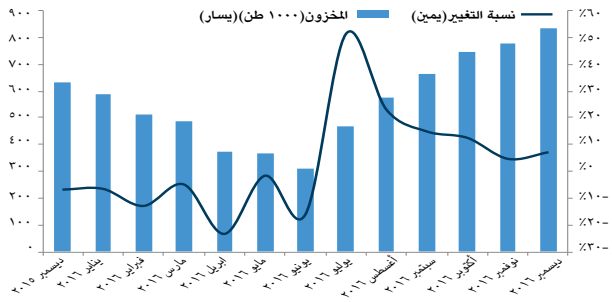
أسمنت نجران



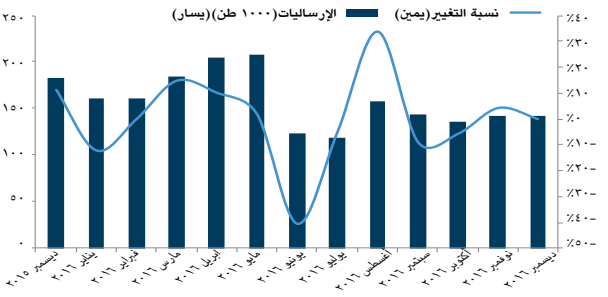


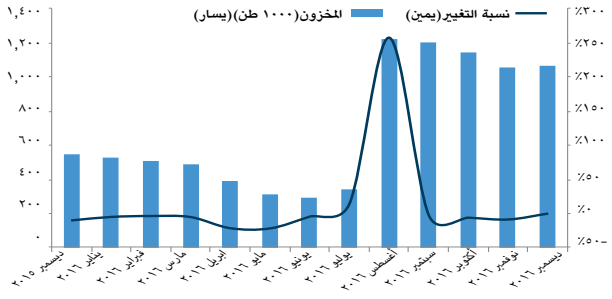
أسمنت الشمالية





أسمنت الجوف



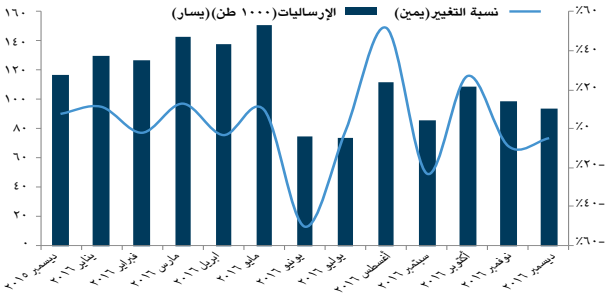


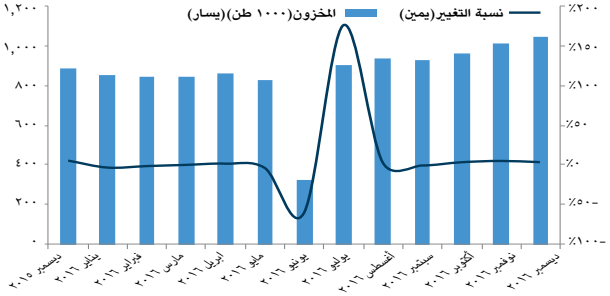
المصدر: شركة أسمنت اليمامة، أبحاث الجزيرة كابيتال

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

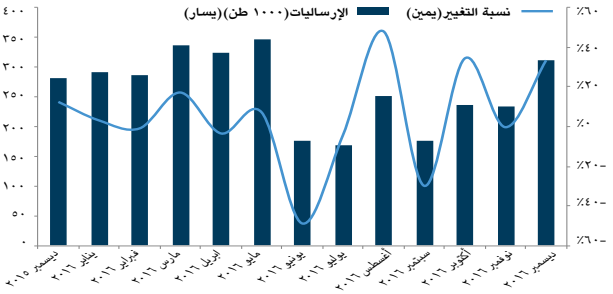
مبيعات الأسمنت لكل شركة

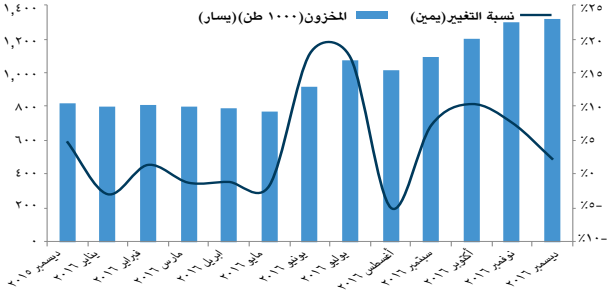
أسمنت تبوك



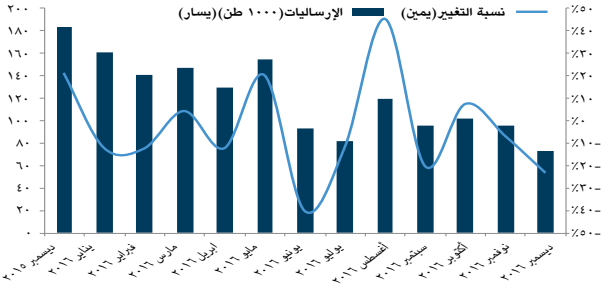


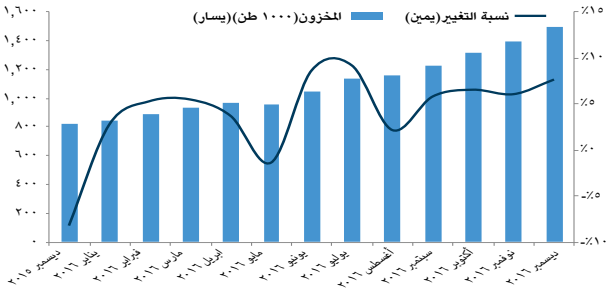
أسمنت المدينة



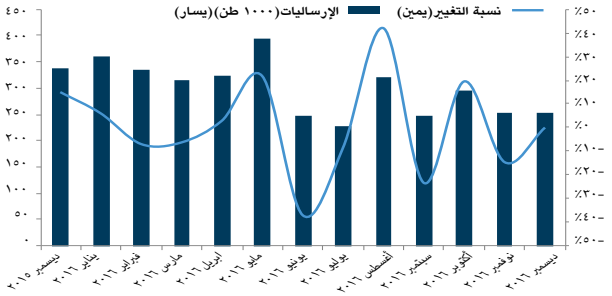


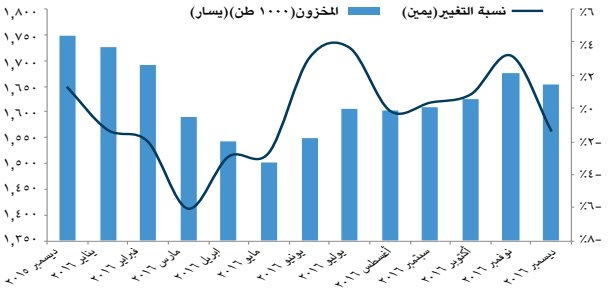
أسمنت حائل



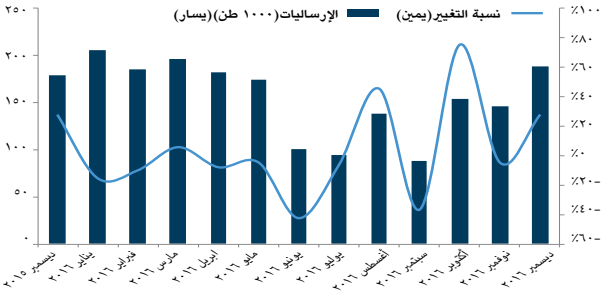


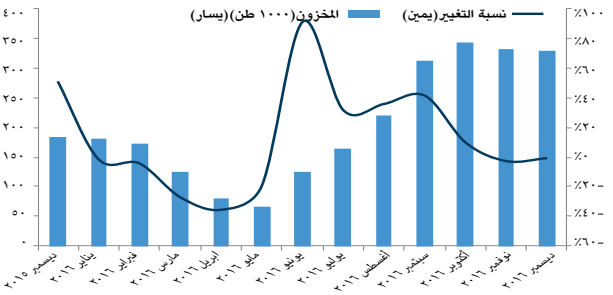
أسمنت الرياض





أسمنت الصفوة





المصدر: شركة أسمنت اليمامة، أبحاث الجزيرة كابيتال

جميع حقوق الطبع محفوظة ©

الجزيرة كابيتال
ALJAZIRA CAPITAL الجزيرة للأسواق المالية

إدارة الأبحاث

رئيس ادارة الابحاث المكلف
طلحة نزر
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٥٠
t.nazar@aljaziracapital.com.sa

محلل
سلطان القاضي
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٧٤
s.alkadi@aljaziracapital.com.sa

محلل
جاسم الجبران
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٤٨
j.aljabran@aljaziracapital.com.sa

محلل
وليد الجبير
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١٤٦
W.aljubayr@aljaziracapital.com.sa

محلل
مهند العودان
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦١١٥
M.alodan@aljaziracapital.com.sa

إدارة الوساطة والمراكز الاستثمارية

المدير العام لإدارة أعمال الوساطة والمبيعات
علاء اليوسف
+٩٦٦١١٢٢٥٦٠٦٠
a.yousef@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد-
رئيس الوساطة الدولية والمؤسساتية
لؤي جواد المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٢٧٧
lalmutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - المنطقة الشرقية ومنطقة القصيم
عبد الله الرهيط
+٩٦٦ ١٦ ٣٦١٧٥٤٧
aalrahit@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - مجموعة خدمات الوساطة والمبيعات بالمنطقة الوسطى
سلطان ابراهيم المطوع
+٩٦٦ ١١ ٢٢٥٦٣٦٤
s.almutawa@aljaziracapital.com.sa

المدير العام المساعد - رئيس المراكز الاستثمارية للمنطقة الغربية والجنوبية والخدمات المساندة البديلة
منصور حمد الشعيبي
+٩٦٦ ١٢ ٦٦١٨٤٤٣
m.alshuaibi@aljaziracapital.com.sa

نبذة عن الجزيرة كابيتال

تعد شركة الجزيرة للأسواق المالية (الجزيرة كابيتال) الذراع الاستثماري لبنك الجزيرة، وهي شركة سعودية مساهمة مقفلة متخصصة في أعمال الأوراق المالية، وملتزمة بأحكام الشريعة الاسلامية في جميع تعاملاتها. تعمل الجزيرة كابيتال تحت اشراف هيئة سوق المال السعودية. لقد تم ترخيص الشركة من قبل هيئة سوق المال لتقديم خدمات التعامل في أعمال الأوراق المالية بصفة اصيل و وكيل والتعهد بالتغطية وخدمات الادارة والحفظ والترتيب وتقديم المشورة. إن الجزيرة كابيتال استمرارية 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.

شرح مصطلحات التصنيف

١. زيادة المراكز: يعني أن السهم يتم تداوله حاليا بسعر أقل من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. 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 حاليا بسعر أعلى من السعر المستهدف له لمدّة ١٢ شهرا. 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 لمدّة ١٢ شهرا. والسهم المصنّف "محايد" يمكن أن يتراوح سعره زائد أو ناقص١٠٪ عن مستويات الأسعار الحالية خلال الأشهر الاثني عشر المقبلة.

٤. التوقف عن التغطية (SR/RH): يعني أن التصنيف معلّق 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 الغايـــة من إعداد هذا التقرير هي تقديم صورة عامة عـــن 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 ســـبق، لا يأخذ هذا التقرير بعين الاعتبار الظروف المالية الخاصة بكل مســـتثمر ومدى قابليته/ رغبته بتحمل المخاطر المتعلقة بالاســـتثمار في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى، وبالتالي قد لا يكون مناســـباً لجميع العملاء باختلاف أوضاعهم المالية وقدرتهم ورغبتهم في تحمل المخاطر. يفضل عموماً أن يقوم المســـتثمر بأخذ المشـــورة من عدة جهات ومصادر متعددة عندما يتعلق الأمر بالقرارات الاســـتثمارية وأن يدرس تأثير هذه القرارات على وضعه المالي والقانوني والضريبي وغيره قبل الدخول بهذه الاستثمارات او تصفيتها جزئياً أو كلياً. إن أسواق الأسهم والسندات والمتغيرات الاقتصادية الجزئية والكلية ذات طبيعة متغيرة وقد تشـــهد 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 الأســـعار المستهدفة الواردة في التقرير مستقاة من مصادر تعتقد شركة الجزيرة للأســـواق المالية بأنها موثوقة، لكن لم تقم شركة الجزيرة للأسواق المالية بتفنيد 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 المبنية عليها الواردة في التقرير ولا تتحمل أية مســـؤولية عن أية خســـارة مادية أو معنوية قد تحدث بسبب استخدام هذا التقرير أو أجزاء منه. لا تقدم شركة الجزيرة للأسواق المالية أية ضمانات بخصوص التوقعات أو الأســـعار 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 اســـتثمار لا يعتبر مؤشراً للأداء المستقبلي. تقديرات السعر العادل أو السعر المستهدف والتوقعات والتصريحات بخصوص الآفاق المستقبلية الواردة بالتقرير قد لا تحصل فعليا. 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 رســـوم على الاســـتثمارات في الأسهم. تم إعداد هذا التقرير من قبل موظفين متخصصين في شركة الجزيرة للأســـواق 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/او 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 بشـــكل منفصل ومســـتقل 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 اولئك الذين يســـمح 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 حصصا في الأوراق المالية المذكورة في هذا التقرير بشـــكل مباشر، أو بشـــكل غير مباشر عن طريق صناديق اســـتثمارية 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 مدرائها 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 يســـمح بنســـخ هذا التقرير أو أي جزء منه للتوزيع لأي جهة سواءً 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.