

قطاع الشركات يدعم نمو أرباح المصارف بـ 6% في الربع الأول

استطاعت البنوك السعودية خلال الربع الأول من هذا العام 2014 من تحقيق نمو في الربحية مع تحسن في نسب الكفاءة و المخاطر. فقد حققت البنوك نمو في صافي القروض بـ 12% وبنفس معدل نموها للعام الماضي لتصل إلى 1,170 مليار ريال بنهاية الربع الأول. و نمت الودائع بـ 13% لتسجل تسارعاً عن معدل نموها للعام الماضي البالغ 10% وتصل إلى 1,535 مليار ريال، و استقرت نسبة القروض إلى الودائع عند 77.9% لتسجل انخفاض بواقع 120 نقطة أساس عن نفس الفترة من العام الماضي. حقق البنك السعودي للاستثمار و بنك البلاد نسب نمو عالية للقروض بلغت 41% و 30% على التوالي نظراً لصغر حصصهم السوقية والتي بلغت بنهاية الربع الأول 4.5% و 2.1% على التوالي. كما سجل البنك السعودي للاستثمار أيضاً أعلى نسبة نمو في ودائع العملاء ناهزت الـ 41% بينما سجل مصرف الإنماء نسبة نمو تقدر بـ 31%. و لم يسجل أي من البنوك انخفاض في الودائع أو القروض. و أظهر مصرف الإنماء انخفاض كبير في نسبة القروض إلى الودائع من 115.7% إلى 102.7% بسبب زيادة نمو الودائع بمعدل أعلى من نمو القروض. بينما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لبنك سامبا من 70.9% إلى 74.7% و لا تزال تلك النسبة منخفضة مقارنة بالبنوك الأخرى عدا البنك الأهلي الذي وصلت نسبة القروض إلى الودائع 60.7%، مما يزيد من فرص نمو القروض للمصرفين مستقبلاً.

جاء نمو صافي دخل العمولات الخاصة و الأرباح أقل من نمو الميزانية، حيث نما صافي دخل العمولات الخاصة و الأرباح المجمعة بـ 7% و 6% خلال الربع الأول مقارنة بالربع المماثل على التوالي. حيث نما صافي دخل العمولات الخاصة لسبعة مصارف بمعدل يفوق متوسط القطاع كان على رأسها البنك السعودي الهولندي وبنك الجزيرة بمعدل نمو 27% و 21% على التوالي. بينما زاد معدل نمو الأرباح لعشرة مصارف عن متوسط القطاع وكان أبرزها كل من مصرف الإنماء بـ 32% و البنك السعودي الفرنسي بـ 25%. و على الجانب الآخر انخفضت أرباح مصرف الراجحي بـ 17% بسبب زيادة مخصصات القروض بـ 75% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي.

و يرجع سبب نمو قائمه الدخل بوتيرة أقل من الميزانية لانكماش هامش العائد الذي فقد 18 نقطة أساس ليصل إلى 3.13% بنهاية الربع الأول. و سجل البنك السعودي للاستثمار و بنك البلاد أكبر انخفاض بـ 61 نقطة أساس و 47 نقطة أساس على التوالي ليصلا إلى 1.94% و 2.81%.

وانخفض معدل العائد على حقوق المساهمين من 15.2% خلال الربع الأول 2013 إلى 14.3% خلال الربع الأول من هذا العام. سجل بنك البلاد و مصرف الراجحي أكبر انخفاض في العائد على حقوق المساهمين يقدر بـ 6.1% و 4.9% على التوالي ليستقرا عند 14.4% و 17.6% بسبب الانخفاض في هامش العائد للبلاد وانخفاض الربحية للراجحي.

واصلت المصارف السعودية تحسين الجودة الائتمانية لمحفظة القروض فقد سجلت نسبة القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض انخفاض ملحوظ من 1.8% بنهاية الربع الأول من العام الماضي إلى 1.3% بنهاية الربع الأول من هذا العام. و أظهر بنك البلاد أكبر انخفاض من 4% إلى 1.7% و بنك الجزيرة أيضاً من 3.2% إلى 1.2% و لم تسجل معظم البنوك ارتفاع ملحوظ في معدل القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض باستثناء مصرف الإنماء والراجحي والفرنسي والذي ارتفع المعدل لديهم بـ 34 و 13 و 11 نقطة أساس على التوالي. كما أظهرت الميزانية المجمعة للمصارف ارتفاع في نسبة تغطية القروض الغير عاملة من 148% في الربع الأول من عام 2013 إلى 160% بنهاية الربع الأول من العام الحالي.

ملخص:

يلخص هذا التقرير أداء المصارف السعودية المدرجة في السوق المالية السعودية بالإضافة إلى البنك الأهلي التجاري - الغير مدرج - كما في نهاية الربع الأول من العام 2014.

* مصادر المعلومات: أبحاث البلاد، تداول، المصارف السعودية

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدعق

مدير الأبحاث والمشورة

tfadaak@albilad-capital.com

أو الإدارة العامة:

هاتف: +966 1203 9892

فاكس: +966 1479 8453

صندوق البريد 140

الرياض 11411

موقعنا على الشبكة:

www.albilad-capital.com/research

صافي الدخل

صافي الدخل

المصرف	صافي الدخل الربع الأول (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	1,079.5	951.0	14%	10.2%	9.5%
الجزيرة	159.3	144.2	10%	1.5%	1.4%
استثمار	337.3	314.3	7%	3.2%	3.2%
الهولندي	417.0	346.3	20%	3.9%	3.5%
الفرنسي	855.8	683.9	25%	8.1%	6.9%
ساب	1,080.5	947.9	14%	10.2%	9.5%
العربي	712.9	678.7	5%	6.7%	6.8%
سامبا	1,240.1	1,158.3	7%	11.7%	11.6%
الراجحي	1,705.8	2,051.7	(17%)	16.1%	20.6%
البلاد	173.7	142.5	22%	1.6%	1.4%
الانماء	292.8	221.4	32%	2.8%	2.2%
الأهلي	2,535.1	2,332.0	9%	23.9%	23.4%
الإجمالي	10,589.8	9,972.0	6%	100.0%	100.0%

بلغت أرباح المصارف السعودية في الربع الأول من العام الحالي 10.6 مليار ريال وينمو قدره 6% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

من حيث القيمة كانت أرباح البنك الأهلي هي الأعلى والتي ارتفعت 9% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي ، ذلك رفع حصته إلى 23.9% من الأرباح الإجمالية للقطاع. بينما انخفضت أرباح مصرف الراجحي الثاني من حيث القيمة 17% وأصبحت تمثل 16% من إجمالي أرباح القطاع مقارنة ب 20.6% لنفس الفترة من العام الماضي . من حيث النمو كان الأعلى مصرف الإنماء والفرنسي ب 32% و 25% على التوالي.

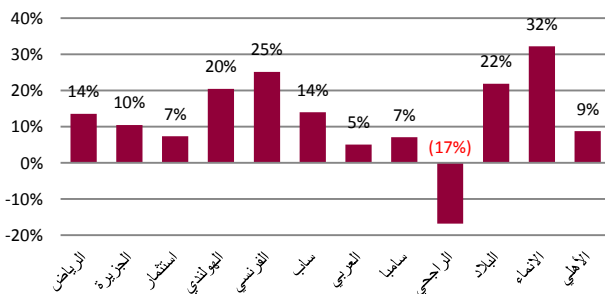
وبلغ إجمالي صافي دخل العمولات الخاصة 11.9 مليار ريال بنمو 7% عن نفس الفترة من العام الماضي . مثل صافي دخل العمولات الخاصة 63.5% من إجمالي إيرادات المصارف البالغة 18.6 مليار ريال.

كان أعلى نمو لصافي العمولات الخاصة في البنك الهولندي ب 27% ثم بنك الجزيرة ب 21%.

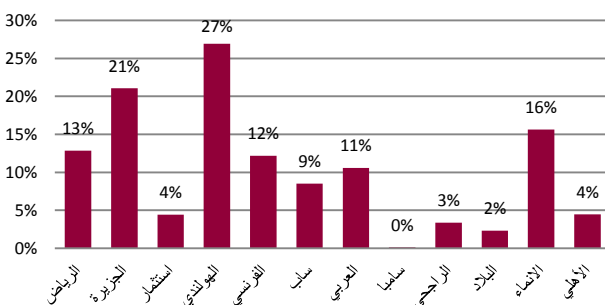
مثل صافي دخل العمولات الخاصة 85% من إجمالي إيرادات مصرف الإنماء و 69% من إيرادات مصرف الراجحي ، وعلى الجانب الآخر مثلت 49% فقط من إجمالي إيرادات بنك البلاد.

المصرف	صافي دخل العمولات الخاصة الربع الأول (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الإيرادات	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	1,229.6	1,089.6	13%	63.2%	63.6%
الجزيرة	321.7	265.7	21%	60.0%	62.2%
استثمار	354.7	339.6	4%	67.2%	46.8%
الهولندي	446.8	351.9	27%	60.3%	59.0%
الفرنسي	896.5	799.2	12%	66.3%	64.0%
ساب	960.6	885.2	9%	61.6%	59.3%
العربي	857.2	775.2	11%	61.1%	65.5%
سامبا	1,083.1	1,082.0	0%	57.0%	57.8%
الراجحي	2,439.2	2,359.9	3%	68.6%	69.5%
البلاد	227.1	221.9	2%	49.3%	47.6%
الانماء	512.6	443.3	16%	85.0%	85.5%
الأهلي	2,645.9	2,533.0	4%	62.3%	68.5%
الإجمالي	11,974.8	11,146.6	7%	63.5%	64.3%

نمو صافي الدخل



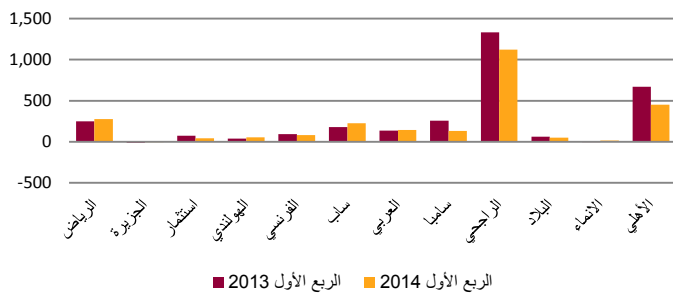
نمو صافي دخل العمولات الخاصة



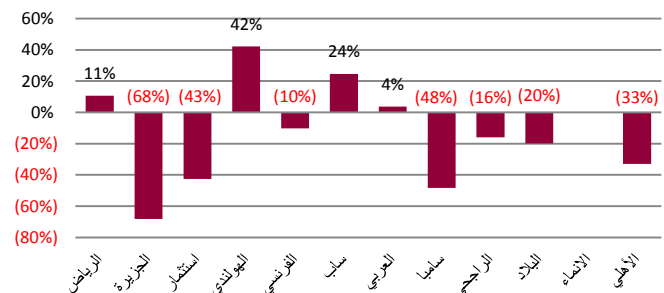
القطاعات التشغيلية (الأفراد- الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

قطاع الأفراد للربع الأول					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014
	2014	2013			
الرياض	274.51	247.88	11%	25%	11%
الجزيرة	(4.37)	(13.72)	-	-	-
استثمار	41.79	72.74	(43%)	12%	2%
الهولندي	53.88	37.91	42%	13%	2%
الفرنسي	81.78	91.11	(10%)	10%	3%
ساب	223.66	179.66	24%	21%	9%
العربي	142.00	136.96	4%	20%	6%
سامبا	132.25	256.27	(48%)	11%	5%
الراجحي	1,120.78	1,334.40	(16%)	66%	43%
البلاد	47.99	59.95	(20%)	28%	2%
الانماء	16.17	(0.63)	-	6%	1%
الأهلي	449.94	670.52	(33%)	18%	17%
الإجمالي	2,580.37	3,073.03	(16%)	24%	100%

صافي الدخل لقطاع الأفراد (مليون ريال)

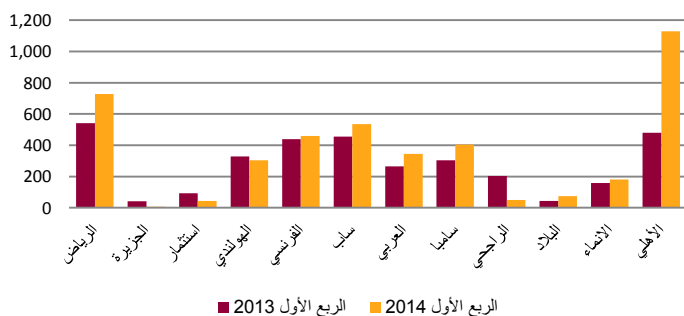


نمو صافي الدخل لقطاع الأفراد

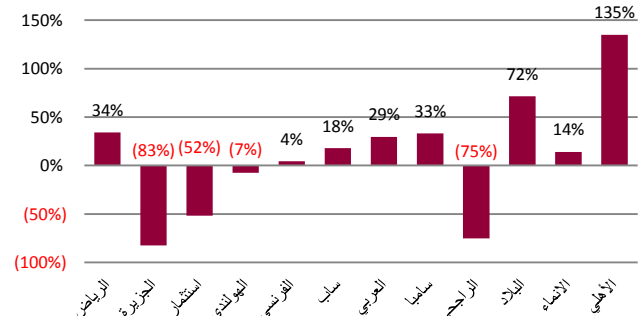


قطاع الشركات للربع الأول					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014
	2014	2013			
الرياض	726.56	541.31	34%	67%	17%
الجزيرة	7.42	42.56	(83%)	5%	0%
استثمار	44.62	92.77	(52%)	13%	1%
الهولندي	304.67	329.24	(7%)	73%	7%
الفرنسي	458.60	439.46	4%	54%	11%
ساب	535.50	454.17	18%	50%	13%
العربي	343.70	265.44	29%	48%	8%
سامبا	404.58	303.90	33%	33%	9%
الراجحي	50.02	203.00	(75%)	3%	1%
البلاد	74.39	43.37	72%	43%	2%
الانماء	180.86	158.60	14%	62%	4%
الأهلي	1,128.49	480.60	135%	45%	26%
الإجمالي	4,259.39	3,354.43	27%	40%	100%

صافي الدخل لقطاع الشركات (مليون ريال)



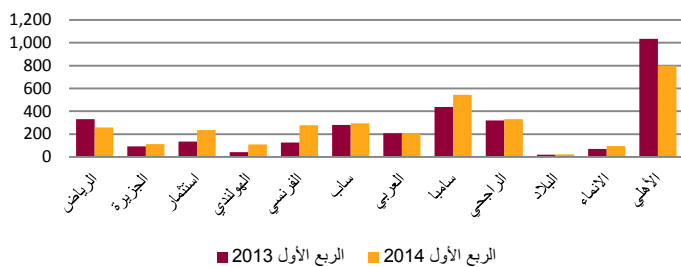
نمو صافي الدخل لقطاع الشركات



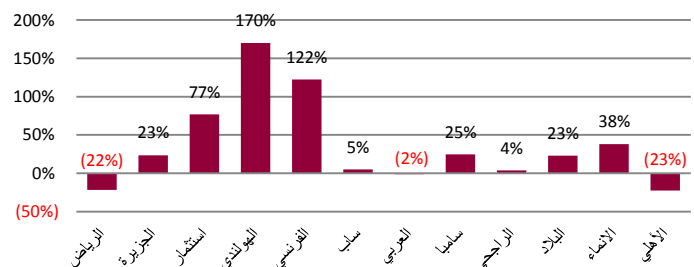
القطاعات التشغيلية (الأفراد- الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

قطاع الخزينة للربع الأول					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014
	2014	2013			
الرياض	258.86	330.34	(22%)	24%	8%
الجزيرة	112.95	91.57	23%	71%	3%
استثمار	236.15	133.59	77%	70%	7%
الهولندي	110.27	40.84	170%	26%	3%
الفرنسي	278.02	125.09	122%	32%	8%
ساب	295.09	281.65	5%	27%	9%
العربي	205.29	208.45	(2%)	29%	6%
سامبا	543.62	436.44	25%	44%	17%
الراجحي	332.38	321.00	4%	19%	10%
البلاد	22.57	18.39	23%	13%	1%
الائتماء	96.43	69.93	38%	33%	3%
الأهلي	798.69	1,033.64	(23%)	32%	24%
الإجمالي	3,290.31	3,090.92	6%	31%	100%

صافي الدخل لقطاع الخزينة (مليون ريال)

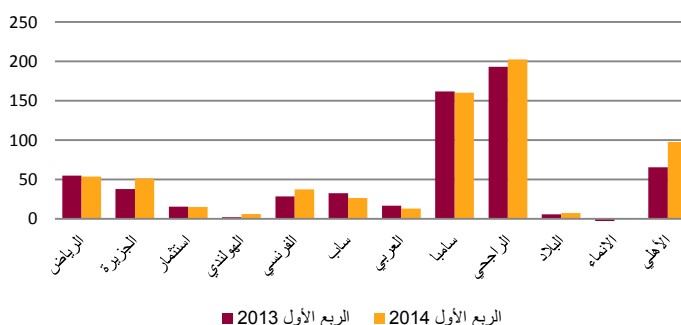


نمو صافي الدخل لقطاع الخزينة

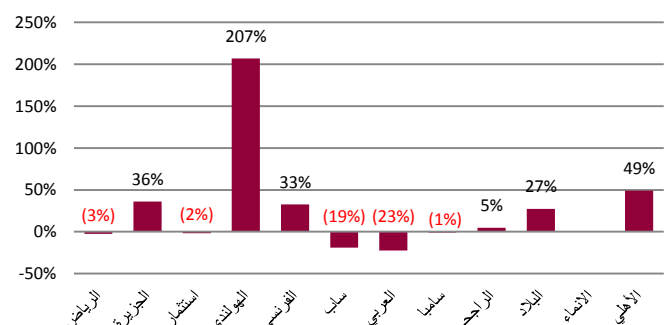


قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار للربع الأول					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014
	2014	2013			
الرياض	53.44	54.86	-3%	5%	8%
الجزيرة	51.21	37.65	36%	32%	8%
استثمار	14.91	15.18	-2%	4%	2%
الهولندي	6.11	1.99	207%	1%	1%
الفرنسي	37.38	28.20	33%	4%	6%
ساب	26.28	32.39	-19%	2%	4%
العربي	12.72	16.44	-23%	2%	2%
سامبا	160.07	161.88	-1%	13%	24%
الراجحي	202.62	193.29	5%	12%	30%
البلاد	7.04	5.54	27%	4%	1%
الائتماء	(0.61)	(6.49)	-	-	-
الأهلي	97.56	65.45	49%	4%	15%
الإجمالي	668.73	606.38	10%	6%	100%

صافي الدخل لقطاع الوساطة (مليون ريال)



نمو صافي الدخل لقطاع الوساطة



قطاع الخزينة:

بلغت أرباح قطاع الخزينة خلال الربع الأول من هذا العام 3.29 مليار ريال بنمو 6% عن نفس الفترة من العام الماضي. بلغت مساهمة القطاع 31% من أرباح المصارف الإجمالية وبنفس معدل الربع المماثل من العام الماضي. استحوذ البنك الأهلي على 24% من أرباح القطاع الإجمالية ويليه سامبا الذي استحوذ على 17% من أرباح القطاع.

ساهم قطاع الخزينة في بنك الجزيرة ب 71% من أرباح المصرف، وفي بنك الاستثمار و بنك سامبا ساهم القطاع ب 70% و 44% على التوالي من أرباح كل من المصرفين.

أعلى نمو لأرباح قطاع الخزينة كان في البنك الهولندي ب 170%، ثم البنك الفرنسي و بنك الاستثمار ب 122% و 77% على التوالي.

قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار:

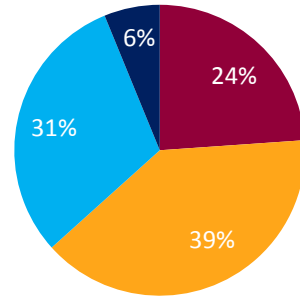
بلغت أرباح قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار خلال الربع الأول من هذا العام 668 مليون ريال بنمو 10% عن نفس الفترة من العام الماضي. بلغت مساهمة القطاع 6% من أرباح المصارف الإجمالية وبنفس معدل الربع المماثل من العام الماضي. استحوذ قطاع الوساطة والاستثمار في مصرف الراجحي على 30% من أرباح القطاع، بينما استحوذ سامبا على 24% من أرباح القطاع في السوق.

سجلت سبعة مصارف نموًا في أرباحها من قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار بينما سجلت خمسة مصارف انخفاضًا في أرباحها من هذا القطاع.

ساهم قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار في بنك الجزيرة ب 32% من أرباح المصرف، بينما في بنك سامبا ساهم القطاع ب 13% من أرباح المصرف.

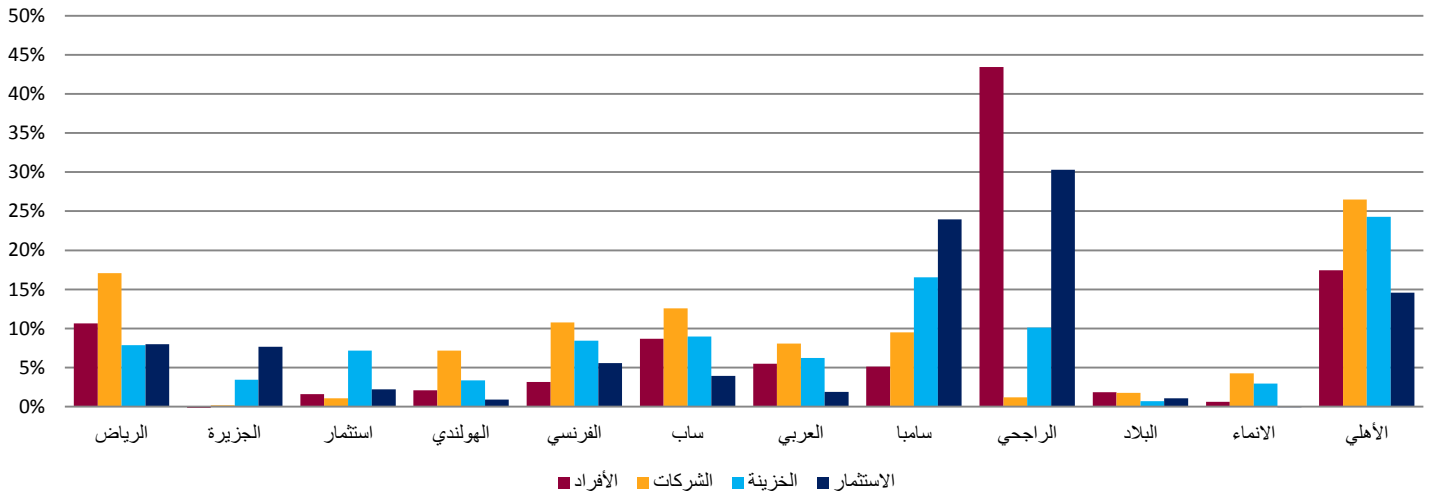
القطاعات التشغيلية (الأفراد - الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

معدل أرباح القطاعات التشغيلية إلى إجمالي أرباح المصارف - الربع الأول 2014



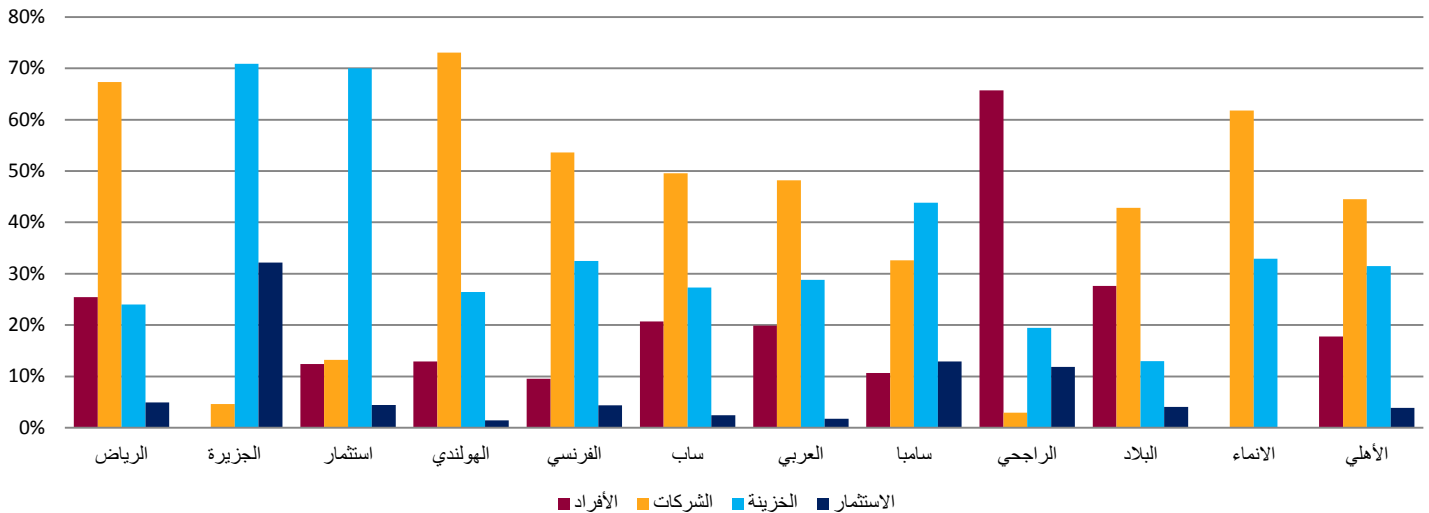
الأفراد الشركات الخزينة الاستثمار

الحصة السوقية لأرباح القطاعات التشغيلية للمصارف - الربع الأول 2014



الأفراد الشركات الخزينة الاستثمار

مساهمة أرباح القطاعات التشغيلية إلى إجمالي الأرباح لكل مصرف - الربع الأول 2014



الأفراد الشركات الخزينة الاستثمار

إيرادات ومصاريف العمليات

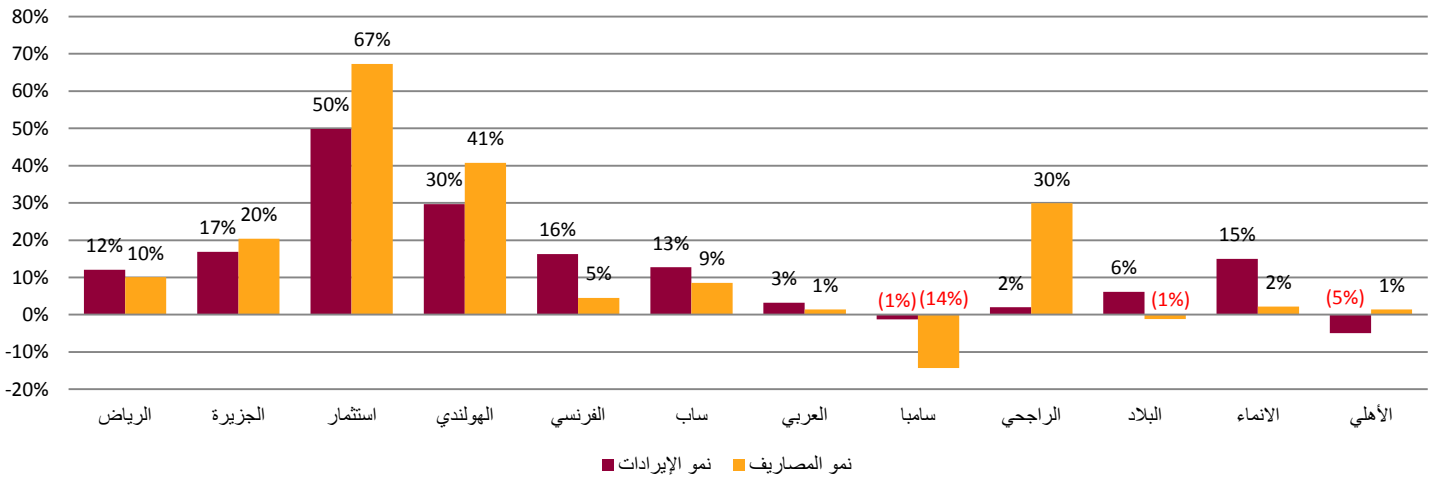
بلغت إجمالي إيرادات المصارف السعودية 18.62 مليار ريال في الربع الأول من هذا العام بنمو 6% عن نفس الفترة من العام الماضي. واستحوذ البنك الأهلي ومصرف الراجحي على 20.8% و 18.9% على التوالي من الحصة السوقية لإيرادات المصارف، بينما كانت حصة بنك سامبا 10.1% وبنك الرياض 10.4%، و تقاسمت ثمان مصارف 36% من إيرادات المصارف الإجمالية.

أعلى نمو في الإيرادات سجله بنك الاستثمار ب50% ثم السعودي الهولندي ب30%، الجزيرة و الفرنسي سجلا نمو ب 17% و 16% على التوالي. بينما سجل البنك الأهلي وبنك سامبا انخفاضا ب 5% و 1% على التوالي في إيراداتهما الإجمالية.

كما بلغ إجمالي مصاريف العمليات 8.35 مليار ريال في الربع الأول بزيادة 11% عن نفس الفترة من العام الماضي، أعلى زياده سجلها بنك الاستثمار ب 67% ثم السعودي الهولندي ب 41%، بينما انخفضت مصاريف بنك سامبا و البلاد ب 14% و 1% على التوالي.

المصرف	إيرادات ومصاريف العمليات للربع الأول								
	إيرادات العمليات (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع			مصاريف العمليات (مليون ريال)		
	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو
الرياض	1,932.1	1,724.6	12%	10.4%	9.8%	12%	866.0	786.7	10%
الجزيرة	517.4	442.6	17%	2.8%	2.5%	20%	359.1	298.4	20%
استثمار	757.1	505.4	50%	4.1%	2.9%	67%	382.3	228.6	67%
الهولندي	757.2	583.9	30%	4.1%	3.3%	41%	335.0	238.0	41%
الفرنسي	1,401.2	1,205.0	16%	7.5%	6.9%	5%	545.6	521.8	5%
ساب	1,620.9	1,437.6	13%	8.7%	8.2%	9%	566.7	522.1	9%
العربي	1,308.8	1,268.3	3%	7.0%	7.2%	1%	606.0	597.5	1%
سامبا	1,873.1	1,897.0	(1%)	10.1%	10.8%	(14%)	632.6	738.5	(14%)
الراجحي	3,510.7	3,441.3	2%	18.9%	19.6%	30%	1,804.9	1,389.6	30%
البلاد	477.5	449.8	6%	2.6%	2.6%	(1%)	303.8	307.3	(1%)
الانماء	599.8	521.7	15%	3.2%	3.0%	2%	304.7	298.2	2%
الأهلي	3,864.3	4,065.8	(5%)	20.8%	23.2%	(5%)	1,651.2	1,628.5	1%
الإجمالي	18,620.0	17,543.0	6%	100.0%	100.0%	11%	8,357.9	7,555.1	11%

نمو الإيرادات والمصاريف



الموجودات والاستثمارات

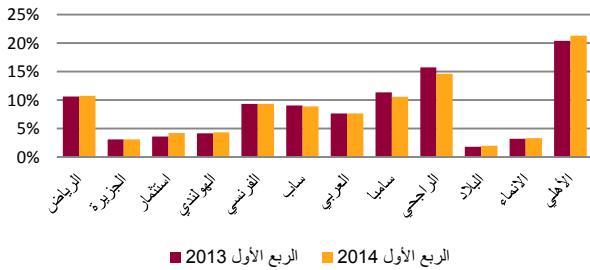
الموجودات :

بلغ إجمالي الموجودات في المصارف السعودية 1,971 مليار ريال بنهاية الربع الأول من هذا العام بنمو سنوي بلغ 13% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. مثلت موجودات البنك الأهلي 21.3% من إجمالي موجودات المصارف بينما مثلت موجودات مصرف الراجحي 14.6%، وبلغت موجودات الرياض و سامبا 10.7% و 10.6% من إجمالي الموجودات على التوالي.

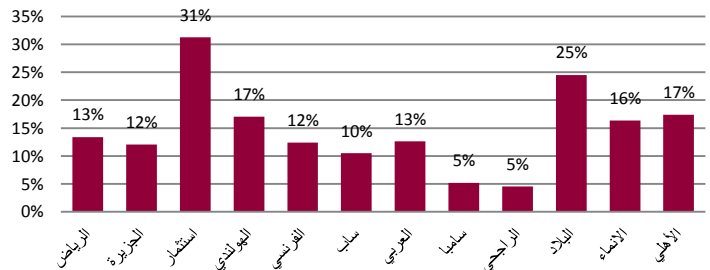
أعلى نمو في إجمالي الموجودات سجله بنك الاستثمار ب31% ثم بنك البلاد ب25% فالهولندي و الأهلي ب 17% لكل منهما.

المصرف	إجمالي الموجودات للربع الأول (مليون ريال)		النمو	إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	211,405	186,450	13%	10.7%	10.6%
الجزيرة	60,641	54,136	12%	3.1%	3.1%
استثمار	82,862	63,129	31%	4.2%	3.6%
الهولندي	85,023	72,653	17%	4.3%	4.1%
الفرنسي	184,276	163,990	12%	9.3%	9.4%
ساب	175,416	158,789	10%	8.9%	9.1%
العربي	150,502	133,671	13%	7.6%	7.6%
سامبا	208,766	198,543	5%	10.6%	11.3%
الراجحي	288,036	275,615	5%	14.6%	15.7%
البلاد	39,011	31,328	25%	2.0%	1.8%
الانماء	65,444	56,237	16%	3.3%	3.2%
الأهلي	420,347	358,020	17%	21.3%	20.4%
الإجمالي	1,971,729	1,752,561	13%	100.0%	100.0%

معدل الموجودات إلى إجمالي القطاع



نمو إجمالي الموجودات



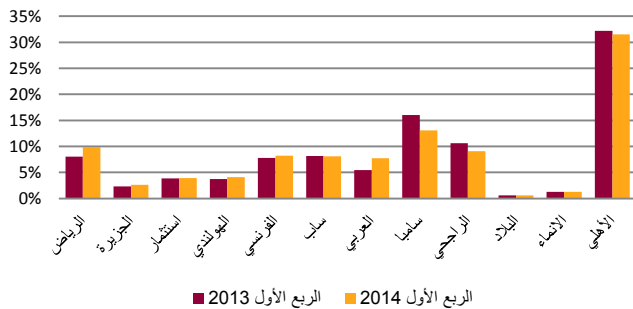
الاستثمارات:

بلغت محفظة الاستثمارات للمصارف السعودية 470 مليار ريال بنهاية الربع الأول من هذا العام بنمو سنوي بلغ 18% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. مثلت استثمارات البنك الأهلي 31.5% من إجمالي الاستثمارات ويليها بنك سامبا الذي مثلت استثماراته 13.1% من إجمالي محفظة الاستثمارات للمصارف.

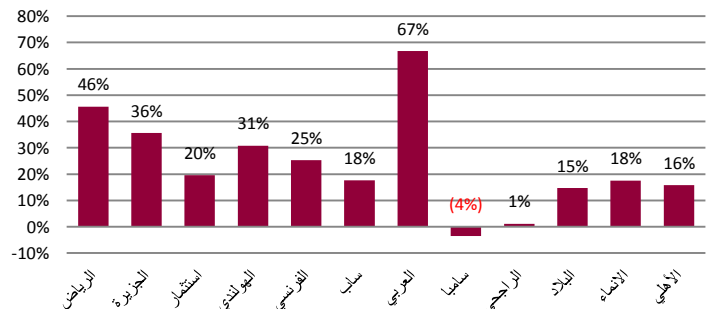
الأعلى نموًا في محفظة الاستثمارات كان البنك العربي بنمو 67% ثم الرياض بنمو 46%. جميع المصارف حققت نموًا إيجابيًا في استثماراتها باستثناء سامبا الذي حقق انخفاضًا ب 4%.

المصرف	صافي الاستثمارات للربع الأول (مليون ريال)		النمو	إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	46,587	31,989	46%	9.9%	8.0%
الجزيرة	12,431	9,165	36%	2.6%	2.3%
استثمار	18,323	15,328	20%	3.9%	3.9%
الهولندي	19,249	14,723	31%	4.1%	3.7%
الفرنسي	38,741	30,929	25%	8.2%	7.8%
ساب	38,137	32,422	18%	8.1%	8.2%
العربي	36,261	21,745	67%	7.7%	5.5%
سامبا	61,473	63,749	(4%)	13.1%	16.0%
الراجحي	42,599	42,145	1%	9.0%	10.6%
البلاد	2,797	2,439	15%	0.6%	0.6%
الانماء	5,943	5,055	18%	1.3%	1.3%
الأهلي	148,253	128,025	16%	31.5%	32.2%
الإجمالي	470,793	397,715	18%	100.0%	100.0%

معدل صافي الاستثمارات إلى إجمالي القطاع



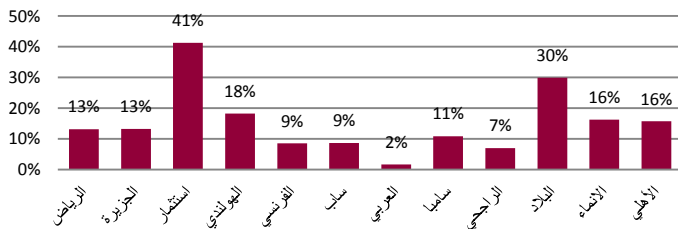
نمو صافي الاستثمارات



القروض والمخصصات

المصرف	صافي القروض الربع الأول (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	136,770.3	120,921.5	13%	11.7%	11.6%
الجزيرة	36,683.3	32,408.4	13%	3.1%	3.1%
استثمار	52,237.4	36,989.7	41%	4.5%	3.5%
الهولندي	57,008.5	48,241.0	18%	4.9%	4.6%
الفرنسي	114,835.1	105,814.7	9%	9.8%	10.1%
ساب	109,902.2	101,182.9	9%	9.4%	9.7%
العربي	87,418.9	85,968.4	2%	7.5%	8.2%
سامبا	115,614.7	104,298.9	11%	9.9%	10.0%
الراجحي	193,048.0	180,489.0	7%	16.5%	17.3%
البلاد	24,277.5	18,688.4	30%	2.1%	1.8%
الانماء	45,811.0	39,415.8	16%	3.9%	3.8%
الأهلي	197,391.4	170,634.0	16%	16.9%	16.3%
الإجمالي	1,170,998.4	1,045,052.8	12%	100.0%	100.0%

نمو صافي القروض



محفظة القروض:

بلغت محفظة القروض في المصارف السعودية 1,170 مليار ريال في الربع الأول من هذا العام بنمو 12% عن نفس الفترة من العام الماضي. أعلى نمو سجله بنك الاستثمار ب 41% ثم البلاد و الهولندي ب 30% و 18% على التوالي. واستحوذ البنك الأهلي على 16.9% من محفظة القروض و مصرف الراجحي على 16.5% ، بينما بنك الرياض 11.7%.

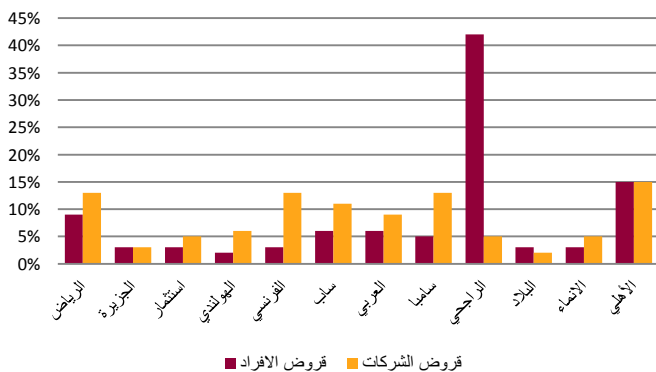
قروض الأفراد والشركات :

حققت قروض الأفراد نمو ب 7% لتصل إلى 370 مليار ريال بنهاية الربع الأول من العام الحالي. حقق البنك السعودي للاستثمار أعلى نسبة نمو في القروض الشخصية للأفراد ب 57% يليه الهولندي ب 47%. بينما أظهرت محفظة البنك الأهلي انخفاض ب 13% في القروض الشخصية. واستحوذ مصرف الراجحي على 42% من سوق القروض الشخصية بفارق كبير عن أقرب منافسيه و هو البنك الأهلي الذي استحوذ على 15% فقط.

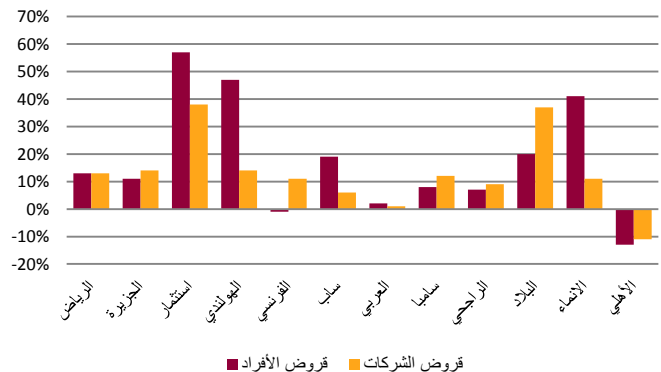
على صعيد قروض الشركات، فقد نمت ب 8% لتصل إلى 765 مليار ريال. حقق البنك السعودي للاستثمار أيضاً أعلى نسبة نمو ب 38% يليه بنك البلاد ب 37%. و نمت محفظة قروض الشركات لكل البنوك باستثناء البنك الأهلي الذي انخفضت ب 11%. واستحوذ البنك الأهلي على 15% من حجم قروض الشركات متقدماً على البنك الفرنسي و الرياض و سامبا الذي استحوذ كل منهم على 13% من حجم سوق إقراض الشركات.

المصرف	أفراد		النمو	نسبة إلى إجمالي القطاع		شركات		النمو	نسبة إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013	2014	2013		2014	2013
الرياض	34,957.8	30,954.5	13%	9%	9%	101,613.1	89,799.4	13%	13%	13%
الجزيرة	12,634.3	11,418.7	11%	3%	3%	24,086.5	21,189.9	14%	3%	3%
استثمار	10,482.7	6,697.1	57%	3%	2%	42,092.1	30,609.4	38%	4%	5%
الهولندي	8,724.2	5,937.5	47%	2%	2%	48,480.9	42,478.8	14%	6%	6%
الفرنسي	9,594.7	9,729.6	(1%)	3%	3%	97,846.5	88,309.5	11%	13%	12%
ساب	22,826.6	19,223.9	19%	6%	6%	85,874.7	80,931.1	6%	11%	11%
العربي	22,991.4	22,448.0	2%	6%	6%	65,168.2	64,521.0	1%	9%	9%
سامبا	17,849.9	16,559.1	8%	5%	5%	97,380.8	87,283.7	12%	13%	12%
الراجحي	156,155.2	146,361.1	7%	42%	42%	38,061.8	35,039.8	9%	5%	5%
البلاد	9,983.0	8,295.5	20%	3%	2%	14,740.9	10,744.4	37%	2%	2%
الانماء	10,371.9	7,356.6	41%	3%	2%	35,661.1	32,254.4	11%	5%	5%
الأهلي	54,349.9	62,802.5	(13%)	15%	18%	114,948.7	129,284.5	(11%)	15%	18%
الإجمالي	370,921.5	347,784.1	7%	100%	100%	765,955.3	712,445.9	8%	100%	100%

الحصة السوقية للقروض حسب القطاع



نمو القروض حسب القطاع



القروض والمخصصات

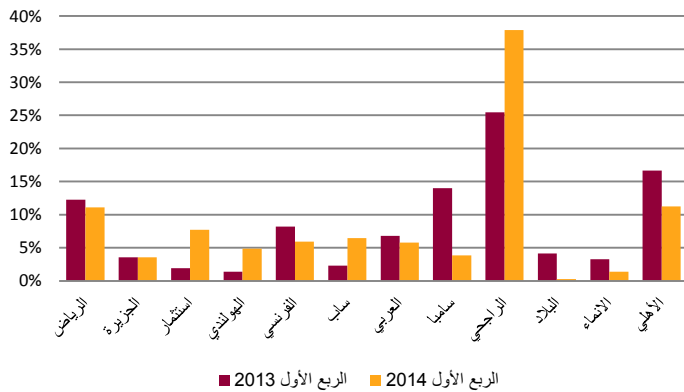
مخصصات الائتمان:

بلغت مخصصات الائتمان التي احتجزتها المصارف السعودية خلال الربع الأول من هذا العام 1.83 مليار ريال بزيادة 17.5% عن نفس الفترة من العام الماضي . بلغت مخصصات مصرف الراجحي 38% من إجمالي مخصصات المصارف ، بينما مثلت مخصصات البنك الأهلي 11.2% ومخصصات سامبا 11.1% من إجمالي المخصصات. ست مصارف سجلت زيادة في مخصصاتها الائتمانية بينما سجلت الست مصارف الأخرى تراجعاً في مخصصاتها.

ارتفعت مخصصات الأفراد ب 50% عن نفس الفترة من العام الماضي لتبلغ 875 مليون ريال ، بينما انخفضت مخصصات الائتمان للشركات ب 8% عن نفس الفترة من العام الماضي لتبلغ 914 مليون ريال .

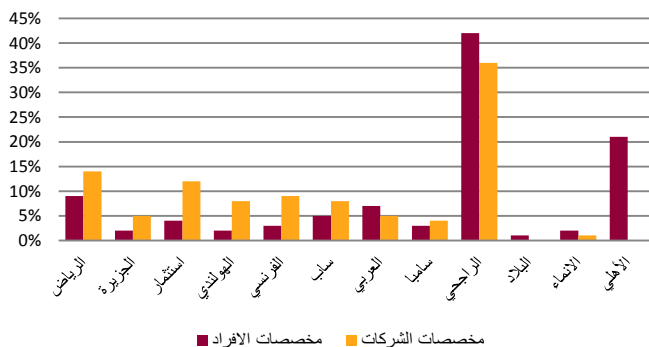
المصرف	مخصصات الائتمان للربع الأول (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	191.13	203.77	7%	11.1%	12.3%
الجزيرة	55.48	65.38	18%	3.6%	3.6%
استثمار	30.00	141.00	370%	1.9%	7.7%
الهلندي	21.80	89.23	309%	1.4%	4.9%
الفرنسي	127.84	108.57	(15%)	8.2%	5.9%
ساب	35.92	118.54	230%	2.3%	6.5%
العربي	106.27	106.05	(0%)	6.8%	5.8%
سامبا	218.20	70.28	(68%)	14.0%	3.8%
الراجحي	396.86	693.89	75%	25.5%	37.9%
البلاد	64.65	4.65	(93%)	4.1%	0.3%
الانماء	51.03	24.98	(51%)	3.3%	1.4%
الأهلي	259.83	205.65	(21%)	16.7%	11.2%
الإجمالي	1,559.00	1,831.98	17.5%	100.0%	100.0%

معدل مخصصات الائتمان إلى إجمالي القطاع

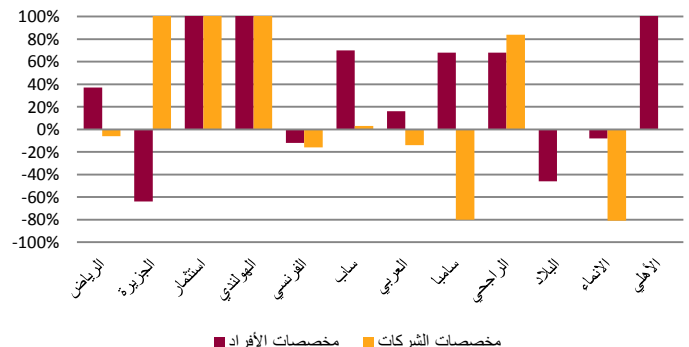


المصرف	مخصصات الائتمان حسب القطاع للربع الأول (مليون ريال)									
	الأفراد			النسبة إلى إجمالي القطاع			الشركات			النمو
	2014	2013	النمو	2014	2013	النسبة إلى إجمالي القطاع	2014	2013	النمو	
الرياض	75.9	55.3	37%	9%	9%	37%	127.9	135.8	(6%)	14%
الجزيرة	16.1	45.0	(64%)	2%	8%	372%	49.3	10.4	372%	1%
استثمار	33.3	7.6	336%	4%	1%	382%	107.7	22.4	382%	2%
الهلندي	15.5	4.3	262%	2%	1%	321%	73.7	17.5	321%	2%
الفرنسي	29.2	33.2	(12%)	3%	6%	(16%)	79.3	94.7	(16%)	10%
ساب	42.2	24.8	70%	5%	4%	3%	76.3	74.2	3%	8%
العربي	57.6	49.7	16%	7%	9%	(14%)	48.5	56.6	(14%)	6%
سامبا	29.2	17.4	68%	3%	3%	(80%)	41.1	200.8	(80%)	20%
الراجحي	364.9	217.9	68%	42%	37%	84%	329.0	179.0	84%	18%
البلاد	10.0	18.5	(46%)	1%	3%	(5.4)	46.2	30.2	(5.4)	5%
الانماء	19.3	20.8	(8%)	2%	4%	(81%)	5.7	30.2	(81%)	3%
الأهلي	182.6	88.4	106%	15%	15%	(18.4)	122.0	122.0	(18.4)	12%
الإجمالي	875.8	582.9	50%	100%	100%	(8%)	914.8	989.8	(8%)	100%

معدل مخصصات الائتمان حسب القطاع



نمو المخصصات حسب القطاع



ودائع العملاء

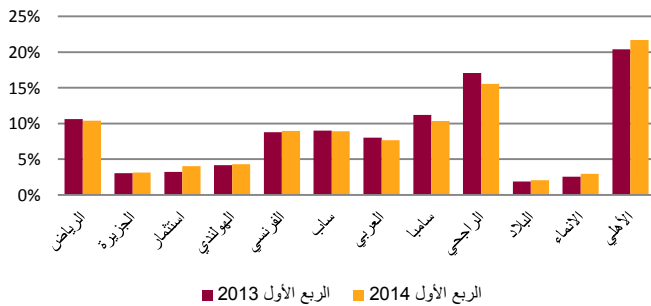
النسبة إلى إجمالي القطاع		ودائع العملاء للربع الأول (مليون ريال)			المصرف
2014	2013	النمو	2014	2013	
10.4%	10.6%	11%	159,947.2	143,963.7	الرياض
3.2%	3.1%	17%	48,468.3	41,421.6	الجزيرة
4.0%	3.2%	41%	62,142.8	44,039.4	استثمار
4.3%	4.2%	16%	65,799.3	56,604.2	الهولندي
9.0%	8.8%	16%	137,906.4	119,260.9	الفرنسي
8.9%	9.0%	12%	136,979.7	122,074.4	ساب
7.7%	8.0%	8%	117,541.2	109,088.9	العربي
10.3%	11.2%	5%	158,772.2	151,686.3	ساميا
15.5%	17.1%	3%	238,515.4	231,808.6	الراجحي
2.0%	1.9%	24%	31,392.2	25,280.6	البلاد
2.9%	2.5%	31%	45,139.8	34,357.8	الإنماء
21.7%	20.4%	20%	333,070.6	276,683.6	الأهلي
100.0%	100.0%	13%	1,535,675.2	1,356,270.1	الإجمالي

ودائع العملاء:

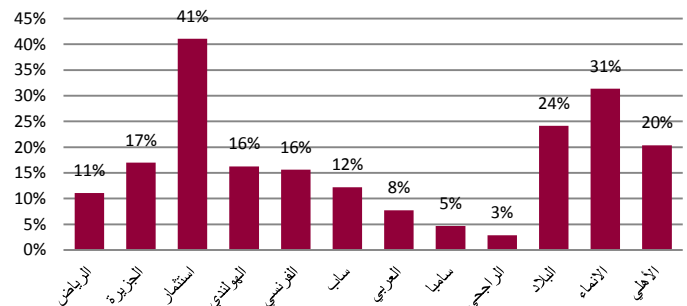
بلغت ودائع العملاء في المصارف السعودية 1,535 مليار ريال بنهاية الربع الأول من هذا العام بنمو سنوي بلغ 13% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. واستحوذ البنك الأهلي على 21.7% من الحصة السوقية لمجموع الودائع ومصرف الراجحي على 15.5%، بينما حاز سامبا والرياض على 10.3% و 10.4% على التوالي من ودائع السوق.

أعلى نمو في الودائع سجله بنك الاستثمار ب 41% ثم مصرف الإنماء ب 31%، بينما بلغ نمو الودائع لدى بنك البلاد و البنك الأهلي 24% و 20% على التوالي.

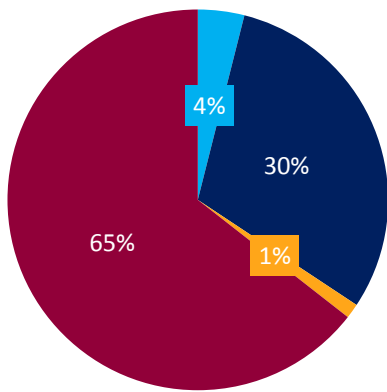
الحصة السوقية لودائع العملاء إلى إجمالي القطاع



نمو ودائع العملاء

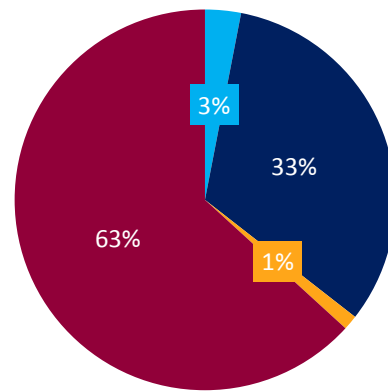


تصنيف الودائع الربع الأول 2014



تحت الطلب لأجل ادخار أخرى

تصنيف الودائع الربع الأول 2013

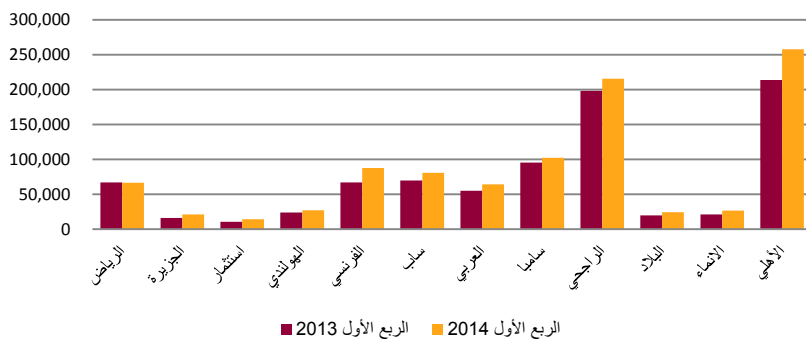


تحت الطلب لأجل ادخار أخرى

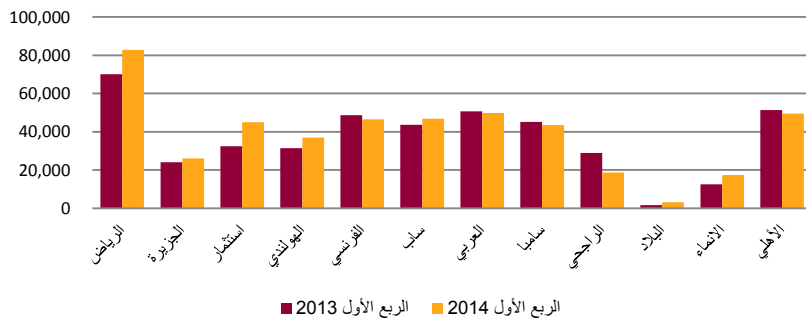
تصنيف الودائع للربع الأول												
النسبة إلى الإجمالي	النسبة إلى الإجمالي	لأجل		النسبة إلى الإجمالي	ادخار			النسبة إلى الإجمالي	جاري			
		2014	2013		2014	2013	2014		2013			
2014	2014	2013	2014	2014	النمو	2014	2013	2014	النمو	2014	2013	
%18	%18	82,754	70,060	%1	(%8)	282	306	%7	(%1)	66,556	66,953	الرياض
%6	%9	26,175	24,025	-	-	-	-	%2	%32	21,317	16,167	الجزيرة
%10	%39	45,076	32,450	%10	%213	1,828	584	%1	%37	14,297	10,447	استثمار
%8	%17	36,988	31,498	%2	%12	461	412	%3	%14	27,372	23,994	الهولندي
%10	(%4)	46,533	48,653	%2	(%1)	443	448	%9	%31	87,590	66,865	الفرنسي
%10	%7	46,799	43,738	%36	%8	6,994	6,462	%8	%16	80,860	69,640	سأب
%11	(%2)	49,794	50,625	%1	(%12)	99	112	%6	%16	64,191	55,188	العربي
%9	(%4)	43,443	45,245	%31	%18	5,990	5,075	%10	%8	102,608	95,351	سامبا
%4	(%36)	18,656	28,943	-	-	-	-	%22	%9	215,858	198,264	الراجحي
%1	%98	3,235	1,635	%15	(%12)	2,976	3,383	%2	%24	24,446	19,707	البلاد
%4	%40	17,448	12,466	-	-	-	-	%3	%27	26,802	21,069	الانماء
%11	(%4)	49,471	51,334	%1	%4	152	146	%26	%21	257,700	213,706	الأهلي
%100	%6	466,372	440,674	%100	%14	19,225	16,928	%100	%15	989,597	857,351	الإجمالي

تصنيف الودائع

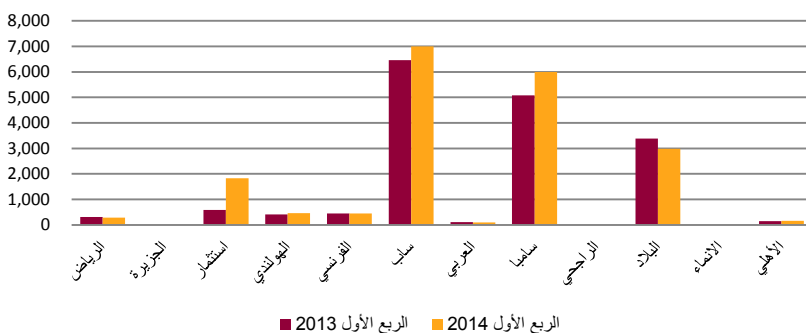
الودائع تحت الطلب (مليون ريال)



الودائع لأجل (مليون ريال)



حسابات الادخار (مليون ريال)



نمت الودائع تحت الطلب بـ 15% بينما نمت الودائع لأجل بوتيرة أقل تقدر بـ 6%. استمرت نسبة الودائع تحت الطلب إلى إجمالي الودائع في الزيادة حتى وصلت إلى 64.4% مقارنة بـ 63.2% بنهاية الربع الأول من العام الماضي. ويرجع ارتفاع تلك النسبة إلى تدني أسعار الفائدة حتى وصلت قرابة النصف في المائة. حققت جميع المصارف نمو في الودائع تحت الطلب عدا بنك الرياض الذي أظهر انخفاضاً طفيفاً بـ 1%. وحقق بنك الاستثمار أعلى نمو حيث نمت الودائع تحت الطلب بـ 37% تلاه بنك الجزيرة و الفرنسي بنسبة نمو 32% و 31% على التوالي. واستمر البنك الأهلي و مصرف الراجحي في احتلال صدارة الحصة السوقية للودائع تحت الطلب بحصة سوقية تقدر بـ 26% و 22% على التوالي.

على صعيد ودائع الادخار فقد نمت بـ 14% و حقق بنك الاستثمار أعلى نسبة نمو بواقع 213%. يسيطر بنك ساب و سامبا على 36% و 31% من الحصة السوقية لودائع الادخار. بينما حققت الودائع لأجل نسبة نمو تقدر بـ 6% و حقق بنك البلاد و مصرف الإنماء نسب نمو 98% و 40% على التوالي. و يتسم سوق الودائع لأجل بالفتنة حيث يسيطر بنك الرياض على 18% من السوق بينما تستحوذ سته بنوك أخرى على نسب تتراوح بين 9% و 11% لكل منهم.

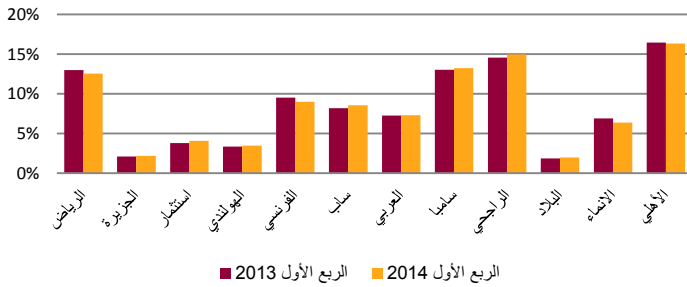
حقوق المساهمين

المصرف	حقوق المساهمين للربع الأول (مليون ريال)		النمو	إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	33,763	31,831	6%	12.6%	13.0%
الجزيرة	5,857	5,163	13%	2.2%	2.1%
استثمار	10,970	9,322	18%	4.1%	3.8%
الهولندي	9,354	8,210	14%	3.5%	3.4%
الفرنسي	24,140	23,359	3%	9.0%	9.5%
ساب	23,023	20,023	15%	8.6%	8.2%
العربي	19,644	17,758	11%	7.3%	7.2%
سامبا	35,532	31,963	11%	13.2%	13.0%
الراجحي	40,206	35,678	13%	15.0%	14.6%
البلاد	5,286	4,523	17%	2.0%	1.8%
الانماء	17,144	16,894	1%	6.4%	6.9%
الأهلي	43,909	40,313	9%	16.3%	16.5%
الإجمالي	268,829	245,037	10%	100.0%	100.0%

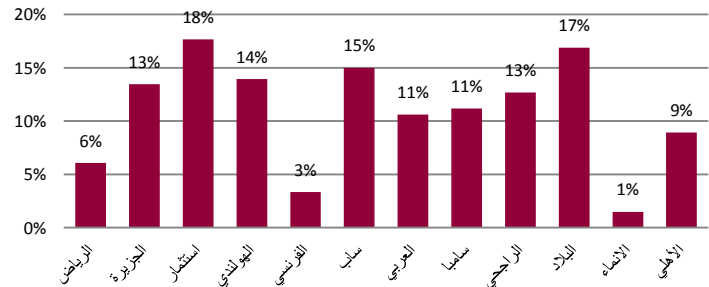
حقوق المساهمين:

بلغت حقوق المساهمين في المصارف السعودية 268.8 مليار ريال بنهاية الربع الأول من هذا العام بنمو سنوي بلغ 10% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. أعلى نمو في حقوق المساهمين سجله بنك الاستثمار ب 18% ثم البلاد و ساب ب 17% و 15% على التوالي.

معدل حقوق المساهمين إلى إجمالي القطاع

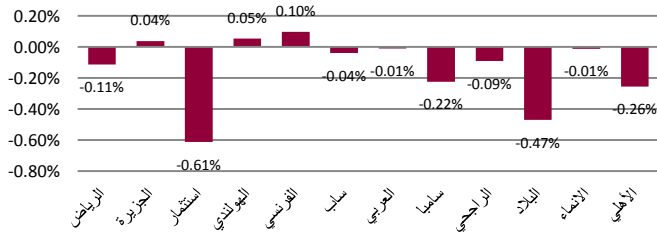


نمو حقوق المساهمين



المؤشرات المالية

تغير هامش العائد

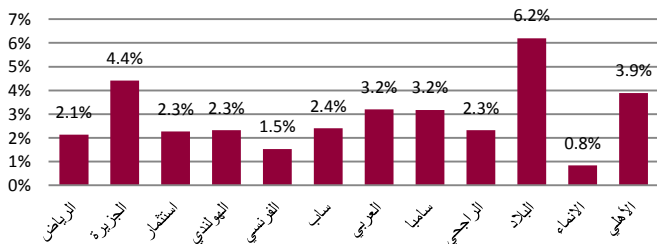


هامش العائد

انخفض هامش العائد للمصارف السعودية إلى 3.13% مقارنة بـ 3.31% عن نفس الفترة من العام السابق. أعلى معدل سجله مصرف الراجحي بـ 3.95% بالرغم من انخفاضه بواقع 9 نقاط أساس ، وأقل معدل سجله بنك الاستثمار بـ 1.94% حيث انخفض بـ 61 نقطة أساس عن نفس الفترة من العام السابق .

المخصصات إلى القروض

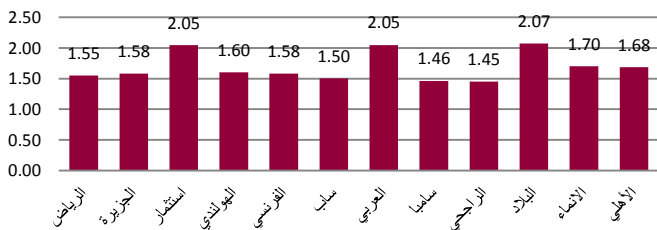
المخصصات إلى القروض - الربع الأول 2014



بلغ معدل المخصصات إلى القروض للمصارف السعودية في الربع الأول من هذا العام 2.2% مقارنة بـ 2.7% لنفس الفترة من العام الماضي بانخفاض 50 نقطة أساس . أعلى معدل سجله بنك البلاد بـ 3.6% انخفاضاً من 6.2% في الربع الأول من العام الماضي، بينما سجل سامبا 2.6% انخفاضاً من 3.2% لنفس الفترة من العام الماضي

القروض إلى الودائع

معدل التغطية - الربع الأول 2014



بلغ معدل القروض إلى الودائع في المصارف السعودية 77.9% بنهاية الربع الأول من هذا العام مقارنة بـ 79.1% في نفس الفترة من العام الماضي بانخفاض 120 نقطة أساس ، وذلك بسبب زيادة معدل نمو الودائع بأعلى من معدل نمو القروض .

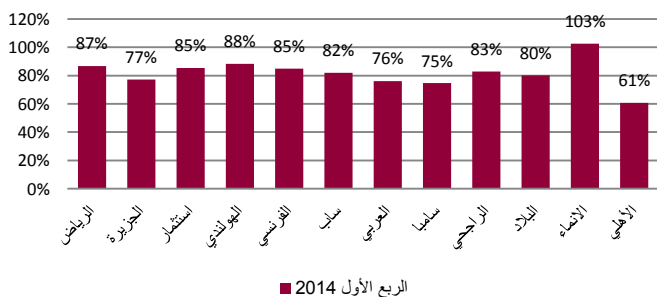
تجاوزت ثلاثة مصارف معدل 86% وهي الإنماء والهولندي و الرياض حيث سجلت 102.7% و 88.4% و 86.8% على التوالي ، بينما سجل البنك الأهلي أقل معدل بـ 60.7%.

معدل التغطية

بلغ معدل التغطية لدى المصارف السعودية للربع الأول من هذا العام 1.61 مرة مقارنة بـ 1.48 مرة بارتفاع 12 نقطة أساس.

أعلى معدل سجله بنك البلاد بـ 2.07 مرة بينما أقل معدل سجله مصرف الراجحي بـ 1.45 مرة.

القروض إلى الودائع - الربع الأول 2014



المصرف	هامش العائد		معدل التغطية		القروض إلى الودائع		المخصصات إلى القروض	
	الربع الأول 2013	الربع الأول 2014	الربع الأول 2013	الربع الأول 2014	الربع الأول 2013	الربع الأول 2014	الربع الأول 2013	الربع الأول 2014
الرياض	2.73%	2.62%	1.30	1.55	85.8%	86.8%	2.1%	1.5%
الجزيرة	2.48%	2.52%	1.34	1.58	81.7%	77.2%	4.4%	2.0%
استثمار	2.55%	1.94%	1.82	2.05	85.4%	85.4%	2.3%	1.6%
الهولندي	2.30%	2.35%	1.58	1.60	87.2%	88.4%	2.3%	2.1%
الفرنسي	2.26%	2.35%	1.36	1.58	90.1%	84.9%	1.5%	2.0%
ساب	2.61%	2.57%	1.51	1.50	84.9%	81.9%	2.4%	2.1%
العربي	2.81%	2.80%	2.00	2.05	81.3%	76.2%	3.2%	2.4%
سامبا	2.60%	2.37%	1.35	1.46	70.9%	74.7%	3.2%	2.6%
الراجحي	4.04%	3.95%	1.47	1.45	79.7%	83.0%	2.3%	2.5%
البلاد	3.28%	2.81%	1.47	2.07	78.5%	80.1%	6.2%	3.6%
الانماء	3.50%	3.49%	2.42	1.70	115.7%	102.7%	0.8%	1.2%
الأهلي ⁽²⁾	3.33%	3.08%	1.47	1.68	64.1%	60.7%	3.9%	2.4%
المصارف	3.31%	3.13%	1.48	1.61	79.1%	77.9%	2.7%	2.2%

11 يونيو 2014

المؤشرات المالية

كفالية رأس المال (بازل 2)												
الأساسي+ المساند	الأساسي	نسبة السيولة	العائد على المساهمين	السعر للقيمة الدفترية ⁽¹⁾	القيمة الدفترية	السعر للعائد ⁽¹⁾	ربحية السهم بالريال	الاسهم الحرّة	الاسهم المصدرة	الرسملة السوقية	سعر الإغلاق ⁽¹⁾	
16.60%	17.40%	8%	12.1%	1.65	11.25	13.69	0.36	1,423	3,000	52,650	18.60	الرياض
14.68%	14.01%	10%	11.4%	2.18	14.64	19.15	2.70	360	400	12,360	31.86	الجزيرة
15.63%	17.31%	8%	11.9%	1.47	18.28	12.32	1.80	322	600	16,445	26.89	استثمار
18.02%	16.88%	7%	16.8%	2.14	19.64	12.72	2.27	131	476	19,004	42.00	الهولندي
15.57%	16.29%	12%	10.7%	1.62	20.03	15.17	0.90	648	1,205	35,889	32.44	الفرنسي
16.65%	14.68%	11%	17.0%	2.16	23.02	12.71	1.08	325	1,000	46,400	49.66	ساب
16.31%	15.02%	14%	13.0%	1.45	19.53	10.51	1.08	486	1,000	29,600	28.36	العربي
19.20%	18.00%	9%	12.9%	1.41	29.50	10.90	0.90	603	1,200	51,600	41.71	سامبا
19.59%	18.34%	10%	17.6%	2.73	24.74	15.50	0.66	1,121	1,625	111,75	67.65	الراجحي
17.59%	19.18%	12%	14.4%	3.53	13.22	24.54	2.70	281	400	17,280	46.65	البلاد
28.00%	33.00%	6%	6.3%	1.72	11.43	27.35	0.72	1,036	1,500	27,900	19.62	الانماء
18.20%	17.00%	11%	18.7%	-	-	-	0.72	-	1,500	-	-	الأهلي ⁽²⁾
-	-	10%	14.3%	1.91	18.11	14.17	0.08	6,738	12,407	420,87	-	المصارف

(1) حسب أسعار الإغلاق بتاريخ 10 يونيو 2014

(2) غير مدرج في السوق المالية.

تعريفات

- **هامش العائد:** تستخدم هذه النسبة لتتبع ربحية المصرف من خلال عمليات الاستثمار والإقراض لفترة زمنية محددة. النسبة تقيس الفارق بين عوائد الأصول ذات العوائد وتكاليف الالتزامات ذات التكاليف.
- **نسبة التغطية:** هي نسبة تستخدم لقياس قابلية المصرف لتغطية الخسائر من القروض غير العاملة. تحسب عن طريق قسمة المخصصات على إجمالي القروض غير العاملة.
- **معدل كفاية رأس المال (بازل 2):** كفاية رأس المال هو معيار يقيس الملاءة المالية للمصرف وهي تربط مصادر أموال المصرف بالمخاطر التي تحيط به. ولقياس هذه الملاءة تم وضع معايير عملية لقياس هذه الكفاية من خلال اتفاقيات بازل 1 وتم تطويرها في اتفاقيات بازل 2. تشمل اتفاقيات بازل 2 قياس الكفاءة المالية من خلال احتساب نسبة كفاية (رأس المال الأساسي ورأس المال الأساسي مع المساند) ومقارنة الشريحتين بالموجودات المرجحة لثلاث أنواع من المخاطر، مخاطر الائتمان، مخاطر العمليات ومخاطر السوق.
- **ربحية السهم (بالريال):** هي مؤشر لربح المصرف بالريال لكل سهم من أسهمه المصدرة. يحسب من خلال قسمة صافي دخل المصرف على عدد أسهمه المصدرة.
- **السعر للعائد:** هو ما يمثل سعر سهم المصرف مقابل ربحية السهم الواحد فيه. يستخدم للمقارنة بين أسعار أسهم المصارف. فكلما كان الرقم أعلى من متوسط المصارف أعطى دلالة إما على المبالغة في سعر السهم أو توقع أرباح أكثر في المستقبل والعكس. يحسب من خلال قسمة سعر السهم على ربحية السهم بالريال.
- **القيمة الدفترية (للسهم):** القيمة الدفترية للمصرف تمثل قيمته العادلة في حال تصفية المصرف وخروجه من السوق. قسمة هذه القيمة على عدد الأسهم المصدرة للمصرف يعطي القيمة الدفترية للسهم الواحد وهي قيمة السهم في حال تصفية المصرف.
- **السعر إلى القيمة الدفترية (للسهم):** هو ما يمثل سعر السوق للسهم إلى قيمته الدفترية. يستخدم للمقارنة بين المصارف ومقارنتها بمتوسط القطاع. فإذا زاد الرقم عن المتوسط فهذا يعني أن سعر سهم المصرف يتداول بأعلى من قيمته الدفترية ويعطي دلالتين متعاكستين، إما أن سعر السهم مبالغ فيه أو أن الشركة في حالة نمو ويتوقع لها تطوراً في المستقبل والعكس. يحسب الرقم من خلال قسمة سعر السوق للسهم على قيمته الدفترية.
- **العائد على حقوق المساهمين:** هي نسبة مئوية تعكس مدى كفاءة المصرف في تحقيق أرباحه من قيمة استثمار المساهمين فيه. يحسب عن طريق قسمة صافي الدخل للمصرف لآخر فترة على إجمالي حقوق المساهمين للفترة السابقة. كلما زادت النسبة أعطت دلالة على كفاءة أعلى والعكس.

البلاد المالية

خدمة العملاء		إدارة الأبحاث والمشورة	
البريد الإلكتروني:	clientservices@albilad-capital.com	البريد الإلكتروني:	research@albilad-capital.com
الإدارة العامة:	+966 - 11 - 203 - 9888	هاتف:	+966 - 11 - 203 - 9892
الهاتف المجاني:	800 - 116 - 0001	الموقع الإلكتروني:	www.albilad-capital/research
إدارة الأصول		المصرفية الاستثمارية	
البريد الإلكتروني:	falqutub@albilad-capital.com	البريد الإلكتروني:	mmandil@albilad-capital.com
هاتف:	+966 - 11 - 203 - 9870	هاتف:	+966 - 11 - 203 - 9859

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد الاستثمارية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد للاستثمار ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد للاستثمار.

كما نلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير إن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100