

قطاع الشركات يقود أرباح المصارف

استطاعت البنوك السعودية خلال النصف الأول من هذا العام من تحقيق نمو في الربحية بلغ 9% وهو نفس معدل نمو الإيرادات مقارنة بنفس الفترة من العام السابق، مترافقاً مع تحسن في نسب الكفاءة والمخاطر. فقد حققت البنوك نمواً في صافي القروض بـ 12% لتصل إلى 1,218 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من هذا العام. ونمت الودائع بـ 13% لتسجل تسارعاً عن معدل نموها في العام 2013 البالغ 10% وتصل إلى 1,569 مليار ريال، واستقرت نسبة القروض إلى الودائع عند 79.3% لتسجل انخفاضاً بواقع 48 نقطة أساس عن نفس الفترة من العام الماضي. حقق البنك السعودي للاستثمار وبنك البلاد نسب نمو عالية للقروض بلغت 36% و 32% على التوالي نظراً لصغر حصتهما السوقية والتي بلغت بنهاية الربع الأول 4.5% و 2.2% على التوالي. كما سجل البنك السعودي للاستثمار أيضاً أعلى نسبة نمو في ودائع العملاء ناهزت الـ 39% بينما سجل مصرف الإنماء نسبة نمو تقدر بـ 34%، ساهم في ذلك انخفاض الحصة السوقية للبنكين من إجمالي الودائع حيث تبلغ 4.3% للاستثمار و 3.1% للإنماء. ولم يسجل أي من البنوك انخفاض في الودائع أو القروض.

أظهر مصرف الإنماء انخفاضاً كبيراً في نسبة القروض إلى الودائع من 114% إلى 101% بسبب زيادة نمو الودائع بمعدل أعلى من نمو القروض. بينما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لبنك سامبا وبنك البلاد ليصل إلى 76.5% للأول و 82.9% للثاني، بينما بلغ هذا المعدل في البنك الأهلي 61.1% مما سيزيد من فرص نمو الائتمان لديه مستقبلاً.

جاء نمو صافي دخل العمولات الخاصة والأرباح أقل من نمو الميزانية، حيث نما صافي دخل العمولات الخاصة والأرباح المجمعة بـ 8% و 9% خلال النصف الأول مقارنة بالفترة المماثلة على التوالي. ونما صافي دخل العمولات الخاصة لستة مصارف بمعدل يفوق متوسط القطاع كان على رأسها البنك السعودي الهولندي وبنك الجزيرة بمعدل نمو 21% و 19% على التوالي. بينما زاد معدل نمو الأرباح لسبعة مصارف عن متوسط القطاع وكان أبرزها كل من مصرف الإنماء بـ 30% و البنك السعودي الهولندي بـ 24%. وعلى الجانب الآخر انخفضت أرباح مصرف الراجحي بـ 12% بسبب زيادة مخصصات القروض بـ 83% عن نفس الفترة من العام الماضي.

يرجع سبب نمو قائمة الدخل بوتيرة أقل من الميزانية لانكماش هامش العائد الذي فقد 12 نقطة أساس ليصل إلى 2.77% بنهاية الربع الثاني، وكان هذا بتأثير من انخفاض هامش العائد للبنك الأهلي بـ 26 نقطة أساس ليصل إلى 2.91% وهو الذي يحوز على 22% من إجمالي ودائع المصارف ومحفظة القروض لديه تمثل 16.9% من إجمالي قروض المصارف. بينما انخفض هامش العائد لمصرف الراجحي بـ 5 نقاط أساس ليصل إلى 3.88% ويحافظ على أعلى هامش للعائد ما بين المصارف السعودية.

كما انخفض معدل العائد على حقوق المساهمين لجميع المصارف بواقع 114 نقطة أساس ليصل إلى 14.8%، وقد سجل البنك الأهلي أعلى عائد يبلغ 21.4% بنهاية الربع الثاني بنمو 0.63% عن نفس الفترة من العام الماضي، بينما سجل مصرف الراجحي أكبر انخفاض في العائد على حقوق المساهمين بواقع 532 نقطة أساس ليصل إلى 17% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

قطاعياً استمر قطاع الشركات بتسجيل أداء قوي بين القطاعات المصرفية الرئيسية – الأفراد والشركات والخزينة والاستثمار مع الوساطة – حيث نمت أرباح قطاع الشركات بـ 27% لتصل إلى 9.24 مليار ريال تمثل 43% من أرباح المصارف الإجمالية.

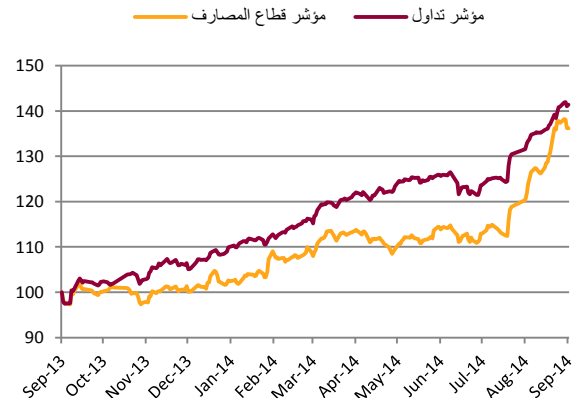
واصلت المصارف السعودية تحسين الجودة الائتمانية لمحفظة القروض فقد سجلت نسبة القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض انخفاض بواقع 15 نقطة أساس لتصل إلى 1.31% بنهاية الربع الثاني. سجلت بنوك الإنماء والراجحي والفرنسي فقط ارتفاع ملحوظ في معدل القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض والذي ارتفع المعدل لديهم بـ 44 و 28 و 8 نقطة أساس على التوالي. كما أظهرت الميزانية المجمعة للمصارف ارتفاع في نسبة تغطية القروض الغير عاملة من 157% في الربع الثاني من عام 2013 إلى 166% بنهاية الربع الثاني من العام الحالي.

ملخص:

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

المصرف	القروض إلى الودائع	معدل التغطية	الموجودات (مليون ريال)	صافي الدخل 6 أشهر	السعر للعائد *	السعر / القيمة الدفترية *
الرياض	89.3%	1.70	213,992	2,216	16.18	2.03
الجزيرة	76.8%	1.04	65,801	326	22.25	2.47
استثمار	82.1%	1.95	88,062	690	13.94	1.70
الهولندي	81.8%	1.60	89,489	897	14.55	2.48
الفرنسي	89.1%	1.71	184,313	1,740	17.86	1.91
ساب	83.2%	1.51	175,468	2,238	15.47	2.59
العربي	86.0%	2.08	142,669	1,498	13.68	1.77
سامبا	76.5%	1.48	214,254	2,498	12.83	1.67
الراجحي	84.0%	1.60	295,155	3,655	18.03	3.06
البلاد	82.9%	2.08	40,978	378	25.54	3.68
الإنماء	101.2%	1.81	70,600	600	32.14	2.10
الأهلي	61.2%	1.79	435,530	4,961	-	-
الإجمالي	79.3%	1.66	2,016,311	21,697	16.70	2.24

* حسب أسعار الإغلاق في 2 سبتمبر 2014



مصادر المعلومات: أبحاث البلاد، بلومبيرج، تداول، المصارف السعودية

للمزيد من المعلومات يرجى الاتصال على:

تركي فدق
 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

المصرف	صافي الدخل لـ 6 أشهر (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	1,918.9	2,215.7	15%	10%	10%
الجزيرة	311.6	326.0	5%	2%	2%
استثمار	634.7	690.4	9%	3%	3%
الهولندي	721.0	897.2	24%	4%	4%
الفرنسي	1,446.5	1,740.0	20%	8%	7%
ساب	1,952.5	2,237.8	15%	10%	10%
العربي	1,396.7	1,498.3	7%	7%	7%
سامبا	2,333.6	2,497.9	7%	12%	12%
الراجحي	4,174.4	3,654.8	(12%)	21%	17%
البلاد	318.4	378.0	19%	2%	2%
الانماء	462.9	600.5	30%	3%	3%
الأهلي	4,324.1	4,960.7	15%	22%	23%
الإجمالي	19,995.3	21,697.4	9%	100%	100%

صافي الدخل

بلغت أرباح المصارف السعودية بنهاية السّنة أشهر من العام الحالي 21.7 مليار ريال ونمو قدره 9% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

من حيث القيمة كانت أرباح البنك الأهلي هي الأعلى والتي ارتفعت 15% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي ، ذلك رفع حصته إلى 23% من الأرباح الإجمالية للقطاع. بينما انخفضت أرباح مصرف الراجحي الثاني من حيث القيمة وأصبحت تمثل 17% من إجمالي أرباح القطاع مقارنة بـ 21% لنفس الفترة من العام الماضي.

من حيث النمو كان الأعلى مصرف الإنماء والهولندي بـ 30% و 24% على التوالي.

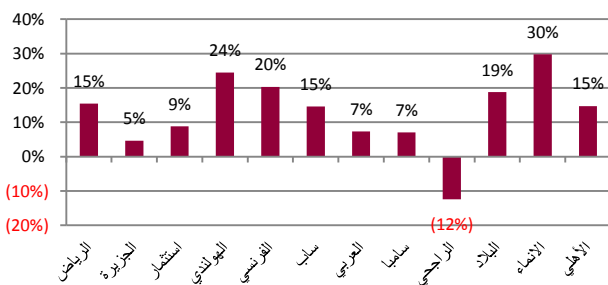
كما بلغ إجمالي صافي دخل العمولات الخاصة 25 مليار ريال بنمو 8% عن نفس الفترة من العام الماضي . مثل صافي دخل العمولات الخاصة 66% من إجمالي إيرادات المصارف البالغة 38 مليار ريال.

كان أعلى نمو لصافي العمولات الخاصة في البنك الهولندي بـ 21% ثم بنك الجزيرة بـ 19%.

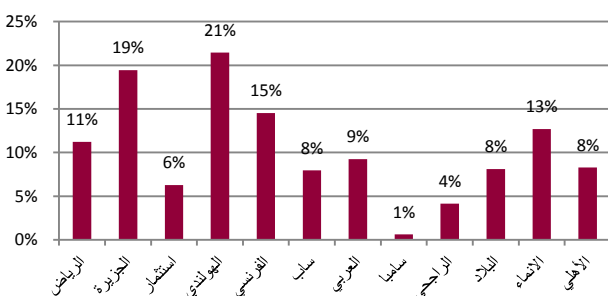
مثل صافي دخل العمولات الخاصة 84% من إيرادات مصرف الإنماء و 69% من إيرادات مصرف الراجحي ، وعلى الجانب الآخر مثلت 48% فقط من إجمالي إيرادات بنك البلاد.

المصرف	صافي دخل العمولات الخاصة لـ 6 أشهر (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الإيرادات	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	2,644.8	2,941.6	11%	73%	75%
الجزيرة	567.7	677.9	19%	62%	64%
استثمار	683.0	725.7	6%	55%	67%
الهولندي	763.7	927.4	21%	59%	60%
الفرنسي	1,629.7	1,866.4	15%	65%	66%
ساب	1,824.2	1,969.2	8%	60%	62%
العربي	1,612.1	1,761.3	9%	65%	64%
سامبا	2,230.9	2,244.6	1%	60%	61%
الراجحي	4,754.4	4,950.6	4%	69%	69%
البلاد	449.7	486.0	8%	48%	48%
الانماء	900.2	1,014.4	13%	84%	83%
الأهلي	5,079.1	5,500.2	8%	68%	65%
الإجمالي	23,139.5	25,065.3	8%	66%	66%

نمو صافي الدخل



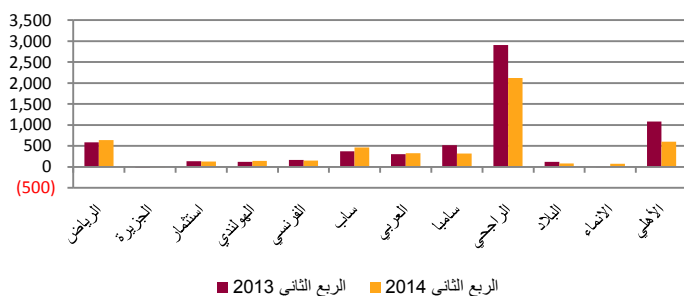
نمو صافي دخل العمولات الخاصة



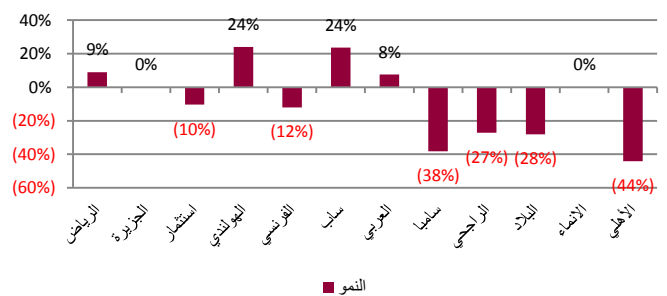
القطاعات التشغيلية (الأفراد- الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

قطاع الأفراد لـ 6 أشهر					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)	النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014	
2013	2014				
الرياض	583.5	9%	29%	13%	
الجزيرة	(23.1)	(9.7)	-	-	
استثمار	138.7	124.3	(10%)	18%	2%
الهولندي	117.4	145.5	24%	16%	3%
الفرنسي	169.0	148.7	(12%)	9%	3%
ساب	374.6	463.0	24%	21%	9%
العربي	300.9	323.9	8%	22%	6%
سامبا	513.3	317.6	(38%)	13%	6%
الراجحي	2,905.9	2,118.4	(27%)	58%	42%
البلاد	118.9	85.5	(28%)	23%	2%
الانماء	(1.4)	72.5	-	12%	1%
الأهلي	1,078.3	603.6	(44%)	12%	12%
الإجمالي	6,276.2	5,029.0	(20%)	23%	100%

صافي الدخل لقطاع الأفراد - مليون ريال

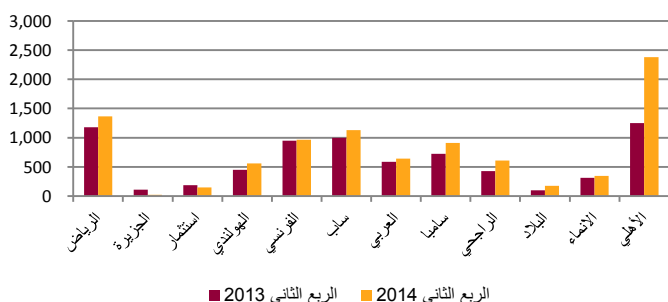


نمو صافي الدخل لقطاع الأفراد

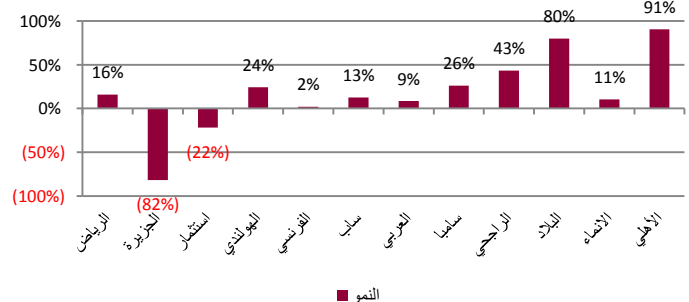


قطاع الشركات لـ 6 أشهر					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)	النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014	
2013	2014				
الرياض	1,178.6	1,367.6	16%	62%	15%
الجزيرة	108.3	19.7	(82%)	6%	0%
استثمار	186.6	146.1	(22%)	21%	2%
الهولندي	450.6	560.5	24%	62%	6%
الفرنسي	946.3	964.2	2%	55%	10%
ساب	999.5	1,127.0	13%	50%	12%
العربي	588.6	638.6	9%	43%	7%
سامبا	722.0	911.1	26%	36%	10%
الراجحي	424.4	608.8	43%	17%	7%
البلاد	97.9	176.3	80%	47%	2%
الانماء	312.3	345.2	11%	57%	4%
الأهلي	1,248.7	2,381.4	91%	48%	26%
الإجمالي	7,263.9	9,246.7	27%	43%	100%

صافي الدخل لقطاع الشركات - مليون ريال



نمو صافي الدخل لقطاع الشركات



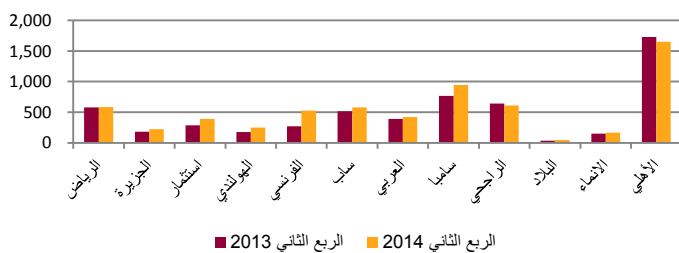
قطاع الشركات:

بلغت أرباح قطاع الشركات خلال الـ 6 أشهر من هذا العام 9.2 مليار ريال بنمو 27% عن نفس الفترة من العام الماضي. وارتفعت مساهمة القطاع إلى 43% من أرباح المصارف الإجمالية مقارنة بـ 34% في نفس الفترة من العام الماضي. على مستوى السوق استحوذ البنك الأهلي وبنك الرياض على 26% و 15% على التوالي من أرباح القطاع الإجمالية. وفي البنك الهولندي وبنك الرياض بلغت أرباح قطاع الشركات 62% من أرباح البنكين الإجمالية، بينما في بنك الجزيرة بلغت أرباح القطاع 6% فقط من الأرباح الإجمالية. أعلى نمو في قطاع الشركات كان في البنك الأهلي بـ 91% ثم بنك البلاد ومصرف الراجحي بـ 80% و 43% على التوالي.

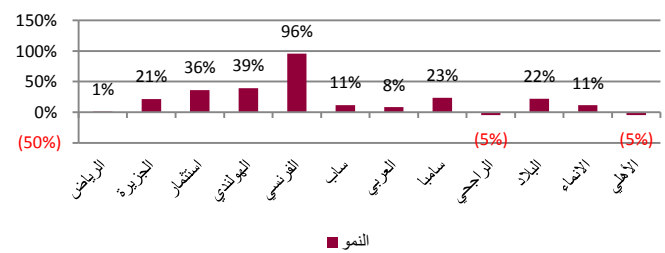
القطاعات التشغيلية (الأفراد- الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

قطاع الخزينة لـ 6 أشهر					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014
	2014	2013			
الرياض	584.2	579.5	1%	26%	9%
الجزيرة	220.9	182.0	21%	68%	3%
استثمار	389.5	286.6	36%	56%	6%
الهلندي	247.4	177.6	39%	28%	4%
الفرنسي	525.3	268.2	96%	30%	8%
ساب	576.5	517.5	11%	26%	9%
العربي	423.4	391.5	8%	28%	7%
سامبا	943.1	764.7	23%	38%	15%
الراجحي	610.1	639.3	(5%)	17%	10%
البلاد	44.5	36.5	22%	12%	1%
الانماء	167.5	150.5	11%	28%	3%
الأهلي	1,649.9	1,727.8	(5%)	33%	26%
الإجمالي	6,382.2	5,721.7	12%	29%	100%

صافي الدخل لقطاع الخزينة - مليون ريال

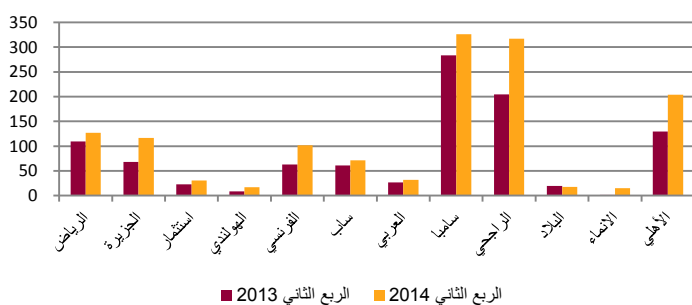


نمو صافي الدخل لقطاع الخزينة

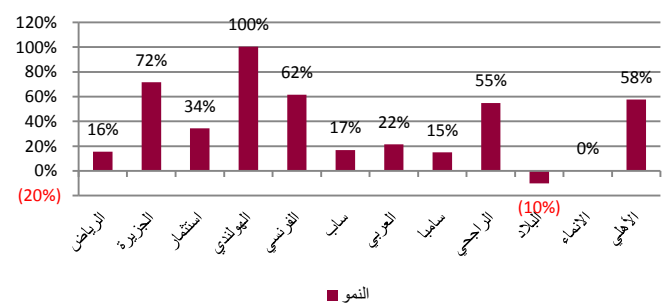


قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار لـ 6 أشهر					
المصرف	صافي الدخل (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي الربح 2014	النسبة إلى إجمالي القطاع 2014
	2014	2013			
الرياض	126.8	109.8	16%	6%	9%
الجزيرة	116.7	68.0	72%	36%	8%
استثمار	30.5	22.7	34%	4%	2%
الهلندي	16.7	8.3	100%	2%	1%
الفرنسي	101.8	63.0	62%	6%	7%
ساب	71.3	60.9	17%	3%	5%
العربي	32.2	26.5	22%	2%	2%
سامبا	326.1	283.6	15%	13%	24%
الراجحي	317.4	204.9	55%	9%	23%
البلاد	17.6	19.6	(10%)	5%	1%
الانماء	15.3	1.5	-	3%	1%
الأهلي	203.7	129.3	58%	4%	15%
الإجمالي	1,376.2	998.1	38%	6%	100%

صافي الدخل لقطاع الوساطة والاستثمار - مليون ريال

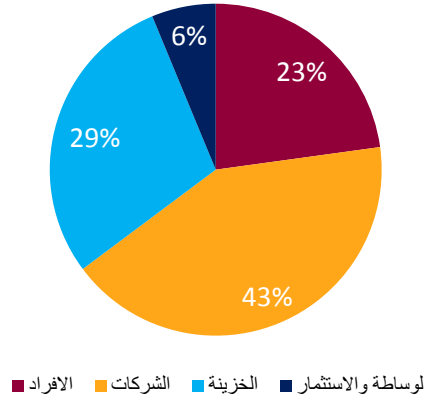


نمو صافي الدخل لقطاع الوساطة والاستثمار

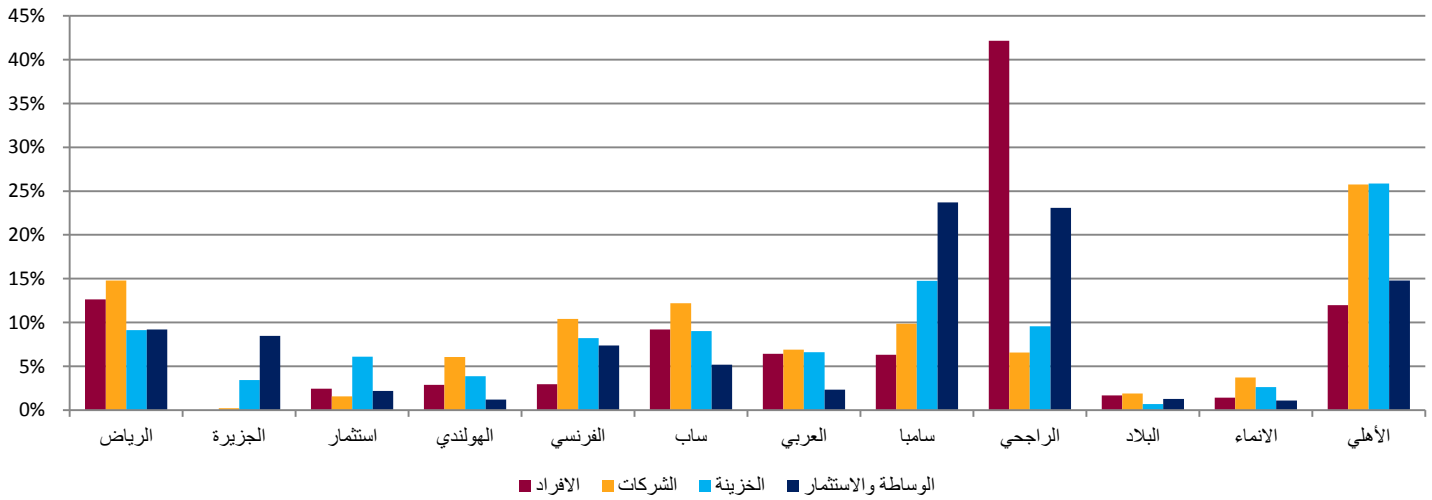


القطاعات التشغيلية (الأفراد - الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

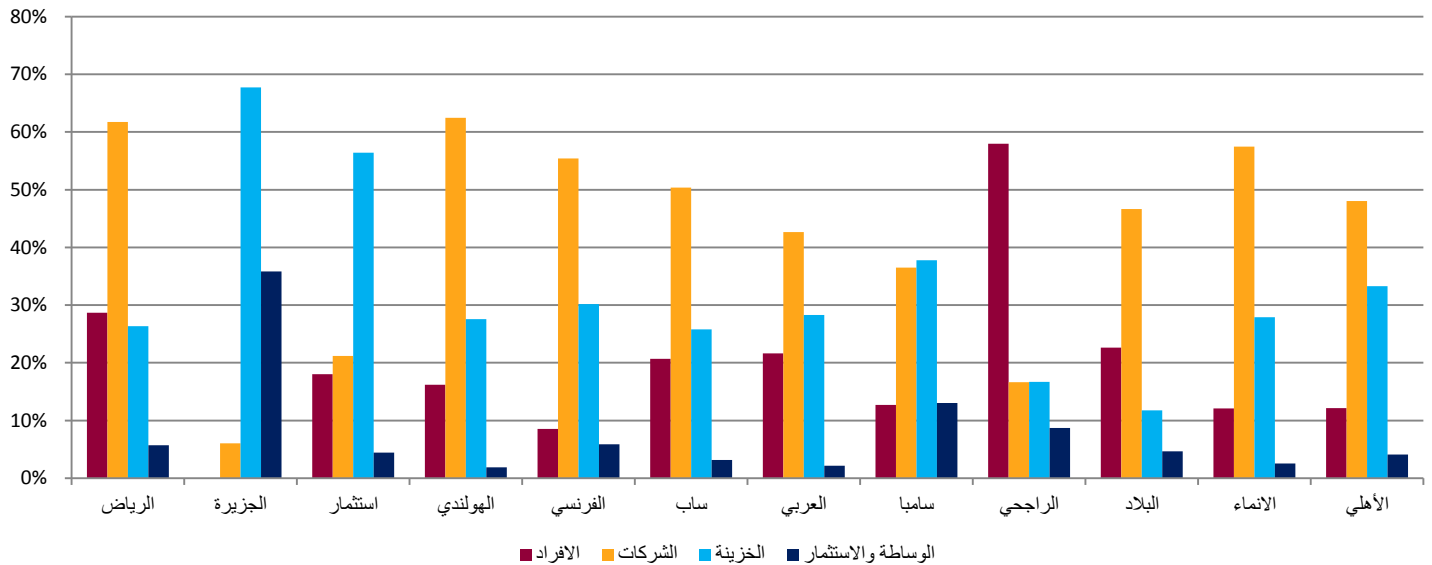
معدل أرباح القطاعات التشغيلية إلى إجمالي إرباح المصارف - لـ 6 أشهر 2014



مساهمة حصة أرباح القطاعات التشغيلية إلى الأرباح المجمعة لقطاع المصارف - لـ 6 أشهر 2014



مساهمة أرباح القطاعات التشغيلية إلى الأرباح لكل مصرف - لـ 6 أشهر 2014



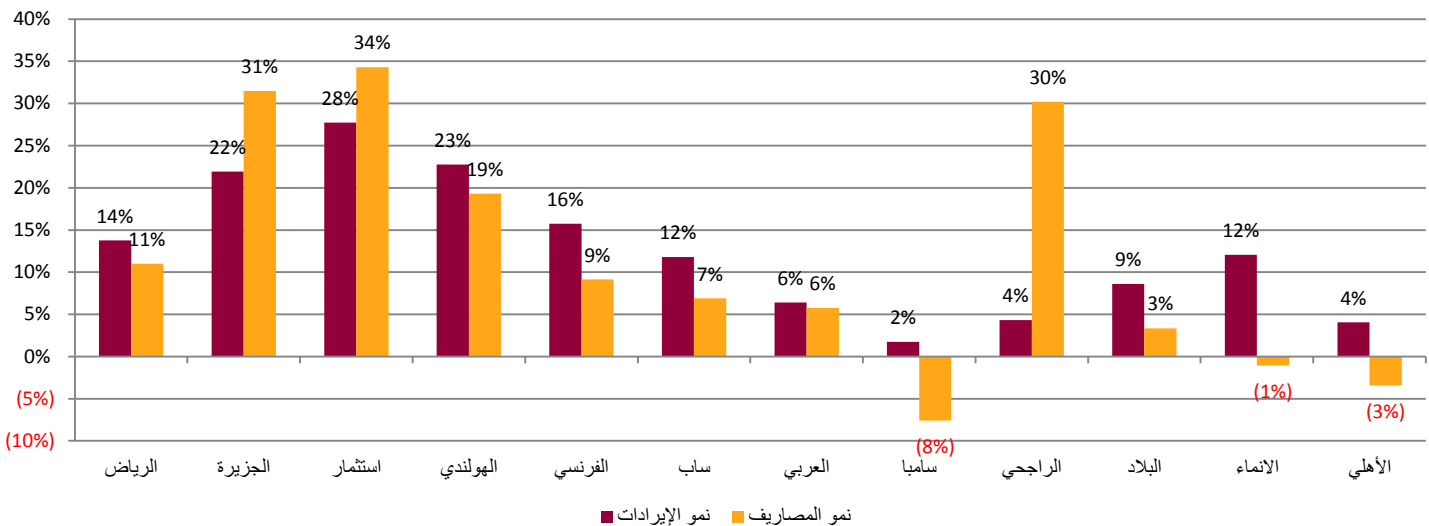
إيرادات ومصاريف العمليات

بلغت إجمالي إيرادات المصارف السعودية 38 مليار ريال في الـ 6 أشهر الأولى من هذا العام بنمو 9% عن نفس الفترة من العام الماضي. واستحوذ البنك الأهلي ومصرف الراجحي على 21.2% و 18.9% على التوالي من الحصة السوقية لإيرادات المصارف، بينما كانت حصة بنك الرياض 10.6% وبنك سامبا 9.8%، و تقاسمت ثمان مصارف 40% من إيرادات المصارف الإجمالية. أعلى نمو في الإيرادات سجله بنك الاستثمار بـ 28% ثم السعودي الهولندي بـ 23%.

كما بلغ إجمالي مصاريف العمليات 16.5 مليار ريال في الربع الأول بزيادة 10% عن نفس الفترة من العام الماضي، أعلى زياده سجلها بنك الاستثمار بـ 34% ثم الجزيرة بـ 31%، بينما انخفضت مصاريف بنك سامبا و الأهلي و الانماء بـ 8% و 3% و 1% على التوالي.

إيرادات ومصاريف العمليات لـ 6 أشهر												
المصرف	إيرادات العمليات (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع			مصاريف العمليات (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع		
	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو
الرياض	4,027.0	3,540.1	14%	10.1%	10.6%	14%	1,827.4	1,646.5	11%	11.0%	11.1%	11%
الجزيرة	1,086.6	891.1	22%	2.5%	2.9%	22%	762.0	579.5	31%	3.9%	4.6%	31%
استثمار	1,308.1	1,024.1	28%	2.9%	3.4%	28%	619.5	461.2	34%	3.1%	3.8%	34%
الهولندي	1,568.4	1,277.6	23%	3.7%	4.1%	23%	664.3	556.9	19%	3.7%	4.0%	19%
الفرنسي	2,879.5	2,487.7	16%	7.1%	7.6%	16%	1,137.7	1,042.7	9%	6.9%	6.9%	9%
ساب	3,284.7	2,937.7	12%	8.4%	8.6%	12%	1,118.2	1,046.1	7%	7.0%	6.8%	7%
العربي	2,694.3	2,531.7	6%	7.2%	7.1%	6%	1,216.3	1,149.9	6%	7.7%	7.4%	6%
سامبا	3,717.4	3,653.2	2%	10.4%	9.8%	2%	1,219.5	1,319.6	(8%)	8.8%	7.4%	(8%)
الراجحي	7,171.8	6,876.1	4%	19.6%	18.9%	4%	3,517.1	2,701.7	30%	18.0%	21.3%	30%
البلاد	1,011.5	931.3	9%	2.7%	2.7%	9%	633.5	612.9	3%	4.1%	3.8%	3%
الانماء	1,211.2	1,080.8	12%	3.1%	3.2%	12%	607.1	613.8	(1%)	4.1%	3.7%	(1%)
الأهلي	8,079.4	7,765.7	4%	22.2%	21.2%	4%	3,186.5	3,299.6	(3%)	22.0%	19.3%	(3%)
الإجمالي	38,039.8	34,997.0	9%	100.0%	100.0%	9%	16,509.1	15,030.4	10%	100.0%	100.0%	10%

نمو الإيرادات ونمو المصاريف



الموجودات والاستثمارات

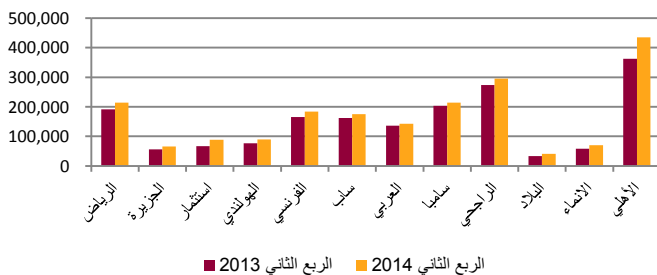
الموجودات :

بلغ إجمالي الموجودات في المصارف السعودية 2,016 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من هذا العام بنمو سنوي بلغ 13% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. مثلت موجودات البنك الأهلي 21.6% من إجمالي موجودات المصارف بينما مثلت موجودات مصرف الراجحي 14.6%، وبلغت موجودات الرياض و سامبا 10.6% من إجمالي الموجودات لكل منهما.

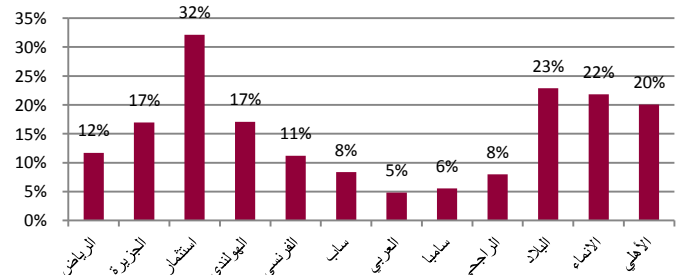
أعلى نمو في إجمالي الموجودات سجله بنك الاستثمار بـ 32% ثم بنك البلاد بـ 23% .

إلى إجمالي القطاع	إجمالي الموجودات للربع الثاني (مليون ريال)		النمو	المصرف
	2014	2013		
الرياض	10.6%	10.7%	12%	213,992
الجزيرة	3.3%	3.2%	17%	65,801
استثمار	4.4%	3.7%	32%	88,062
الهولندي	4.4%	4.3%	17%	89,489
الفرنسي	9.1%	9.3%	11%	184,313
ساب	8.7%	9.1%	8%	175,468
العربي	7.1%	7.6%	5%	142,669
سامبا	10.6%	11.4%	6%	214,254
الراجحي	14.6%	15.3%	8%	295,155
البلاد	2.0%	1.9%	23%	40,978
الانماء	3.5%	3.2%	22%	70,600
الأهلي	21.6%	20.3%	20%	435,530
الإجمالي	100.0%	100.0%	13%	2,016,311

إجمالي الموجودات - مليون ريال



نمو إجمالي الموجودات



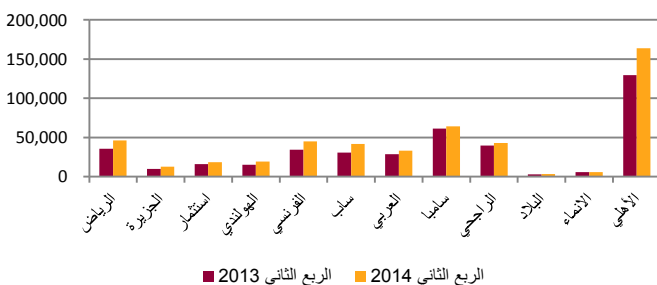
الاستثمارات:

بلغت محفظة الاستثمارات للمصارف السعودية 496 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من هذا العام بنمو سنوي بلغ 21% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. مثلت استثمارات البنك الأهلي 33% من إجمالي الاستثمارات ويلها بنك سامبا الذي مثلت استثماراته 13% من إجمالي محفظة الاستثمارات للمصارف.

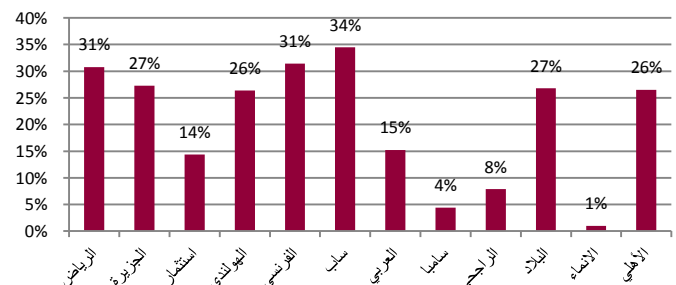
الأعلى نموًا في محفظة الاستثمارات كان ساب بنمو 34% ثم الرياض والفرنسي بنمو 31%.

إلى إجمالي القطاع	صافي الاستثمارات للربع الثاني (مليون ريال)		النمو	المصرف
	2014	2013		
الرياض	9.3%	8.7%	31%	46,310
الجزيرة	2.5%	2.4%	27%	12,554
استثمار	3.7%	3.9%	14%	18,415
الهولندي	3.8%	3.7%	26%	19,065
الفرنسي	9.1%	8.4%	31%	45,128
ساب	8.4%	7.5%	34%	41,475
العربي	6.7%	7.0%	15%	33,095
سامبا	12.9%	15.0%	4%	64,111
الراجحي	8.6%	9.7%	8%	42,755
البلاد	0.7%	0.7%	27%	3,480
الانماء	1.2%	1.4%	1%	5,854
الأهلي	33.0%	31.6%	26%	163,635
الإجمالي	100.0%	100.0%	21%	495,878

صافي الاستثمارات - مليون ريال



نمو صافي الاستثمارات



القروض والمخصصات

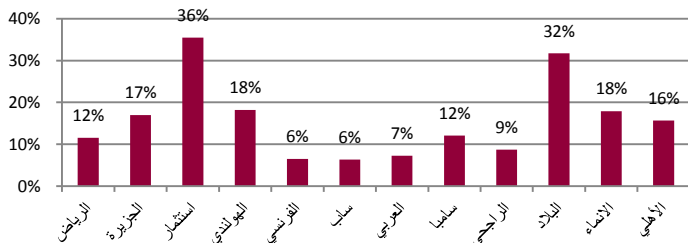
محفظة القروض:

بلغت محفظة القروض في المصارف السعودية 1,218 مليار ريال في الربع الثاني من هذا العام بنمو 12% عن نفس الفترة من العام الماضي. أعلى نمو سجله بنك الاستثمار ب 36% ثم البلاد و الهولندي ب 32% و 18% على التوالي. واستحوذ البنك الأهلي على 16.9% من محفظة القروض و مصرف الراجحي على 16.5% ، بينما بنك الرياض 11.6%.

قروض الأفراد والشركات :

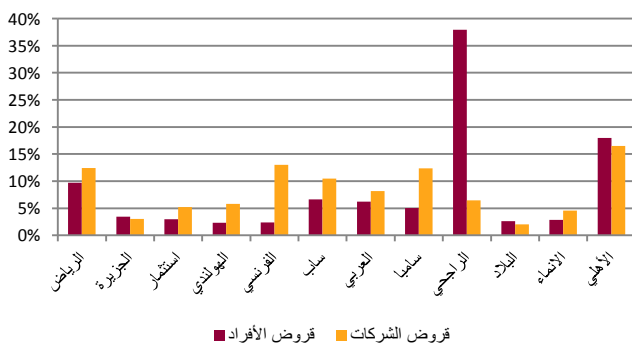
حققت قروض الأفراد نمواً ب 13% لتصل إلى 393 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من العام الحالي. حقق البنك السعودي للاستثمار أعلى نسبة نمو في القروض الشخصية للأفراد ب 61% يليه الهولندي ب 45%. بينما أظهرت محفظة البنك الفرنسي انخفاض ب 12% في القروض الشخصية. واستحوذ مصرف الراجحي على 38% من سوق القروض الشخصية بفارق كبير عن أقرب منافسيه و هو البنك الأهلي الذي استحوذ على 18% فقط. على صعيد قروض الشركات، فقد نمت ب 12% لتصل إلى 836 مليار ريال. حقق بنك البلاد أعلى نسبة نمو ب 40% يليه بنك الاستثمار ب 30%. واستحوذ البنك الأهلي على 16% من حجم قروض الشركات متقدماً على البنك الفرنسي و الرياض الذي استحوذ كل منهم على 13% من حجم سوق إقراض الشركات.

نمو صافي القروض

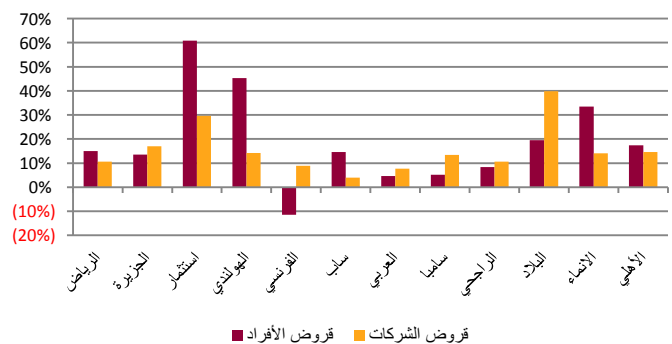


التروض حسب القطاع للربع الثاني (مليون ريال)											
المصرف	أفراد		نسبة إلى إجمالي القطاع			شركات			نسبة إلى إجمالي القطاع		
	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو	2014	2013	النمو	2014	2013
الرياض	38,070.6	33,108.4	15%	10%	10%	10%	103,630.3	93,686.3	11%	13%	12%
الجزيرة	13,477.0	11,868.5	14%	3%	3%	3%	25,524.3	21,825.3	17%	3%	3%
استثمار	11,734.3	7,298.1	61%	2%	2%	3%	43,437.6	33,524.1	30%	4%	5%
الهولندي	8,972.8	6,173.6	45%	2%	2%	2%	48,480.9	42,478.8	14%	6%	6%
الفرنسي	9,323.9	10,538.6	(12%)	3%	2%	2%	109,028.7	100,191.9	9%	13%	13%
ساب	26,022.4	22,719.4	15%	7%	7%	7%	87,469.5	84,139.2	4%	11%	10%
العربي	24,398.1	23,310.5	5%	7%	6%	6%	68,451.9	63,604.6	8%	9%	8%
ساميا	19,711.1	18,736.7	5%	5%	5%	5%	103,410.6	91,220.2	13%	12%	12%
الراجحي	149,063.2	137,515.4	8%	39%	38%	11%	53,798.3	48,617.1	11%	7%	6%
البلاد	10,205.3	8,539.9	20%	2%	3%	40%	17,021.6	12,176.4	40%	2%	2%
الانماء	11,111.9	8,325.3	33%	2%	3%	14%	38,145.4	33,426.6	14%	4%	5%
الأهلي	70,559.2	60,080.2	17%	17%	18%	15%	137,899.2	120,313.3	15%	16%	16%
الإجمالي	392,649.7	348,214.6	13%	100%	100%	12%	836,298.3	745,203.8	12%	100%	100%

الحصة السوقية للقروض حسب القطاع



نمو القروض حسب القطاع



القروض والمخصصات

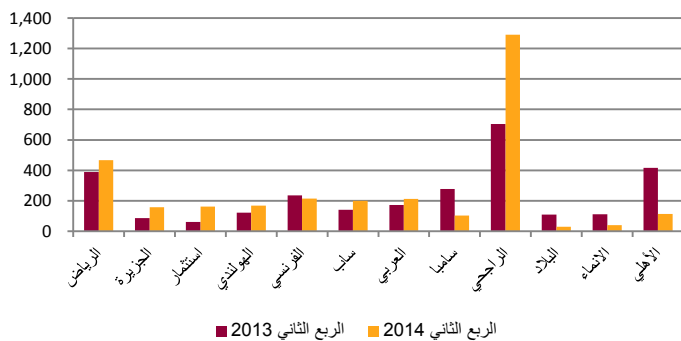
مخصصات الائتمان:

بلغت مخصصات الائتمان التي احتجزتها المصارف السعودية خلال الـ 6 أشهر الأولى من هذا العام 3.16 مليار ريال بزيادة 12% عن نفس الفترة من العام الماضي. بلغت مخصصات مصرف الراجحي 40% من إجمالي مخصصات المصارف، بينما مثلت مخصصات بنك الرياض 15% من إجمالي المخصصات. سبع مصارف سجلت زيادة في مخصصاتها الائتمانية بينما سجلت الخمس مصارف الأخرى تراجعاً في مخصصاتها.

ارتفعت مخصصات الأفراد بـ 80% عن نفس الفترة من العام الماضي لتبلغ 2.2 مليار ريال، بينما انخفضت مخصصات الائتمان للشركات بـ 45% عن نفس الفترة من العام الماضي لتبلغ 817 مليون ريال.

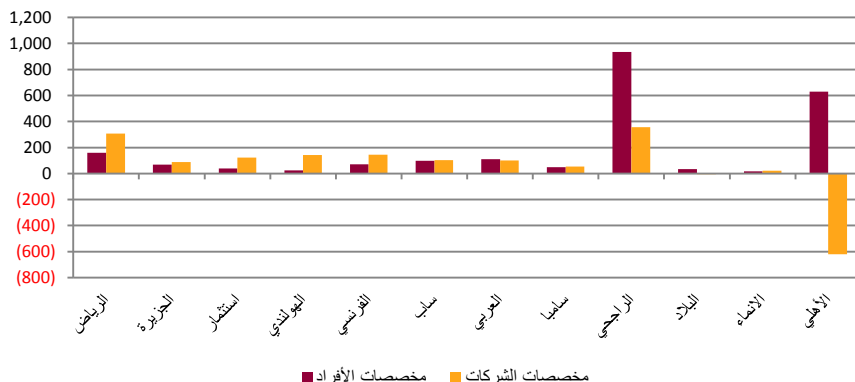
المصرف	مخصصات الائتمان للربع الثاني (مليون ريال)		النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع	
	2014	2013		2014	2013
الرياض	388.3	466.7	20%	14.8%	13.8%
الجزيرة	86.5	156.6	81%	5.0%	3.1%
استثمار	60.0	162.0	170%	5.1%	2.1%
الهلندي	121.8	168.9	39%	5.3%	4.3%
الفرنسي	235.4	213.9	(9%)	6.8%	8.3%
ساب	141.2	199.9	42%	6.3%	5.0%
العربي	171.8	212.6	24%	6.7%	6.1%
سامبا	277.6	102.2	(63%)	3.2%	9.8%
الراجحي	705.1	1,292.0	83%	40.9%	25.0%
البلاد	108.7	29.1	(73%)	0.9%	3.8%
الانماء	111.5	40.6	(64%)	1.3%	3.9%
الأهلي	415.9	113.9	(73%)	3.6%	14.7%
الإجمالي	2,823.9	3,158.5	12%	100.0%	100.0%

مخصصات الائتمان - مليون ريال



مخصصات الائتمان حسب القطاع للربع الثاني (مليون ريال)									
المصرف	الأفراد		النمو	النسبة إلى إجمالي القطاع		النمو	الشركات		النسبة إلى إجمالي القطاع
	2014	2013		2014	2013		2014	2013	
الرياض	159.0	121.2	31%	7.1%	9.8%	15%	307.8	267.1	37.7%
الجزيرة	67.6	55.1	23%	3.0%	4.4%	183%	89.0	31.4	10.9%
استثمار	39.7	16.9	135%	1.8%	1.4%	184%	122.3	43.1	15.0%
الهلندي	25.4	5.7	345%	1.1%	0.5%	24%	143.5	116.1	17.6%
الفرنسي	70.1	101.2	(31%)	3.1%	8.2%	7%	143.8	134.3	17.6%
ساب	97.7	95.9	2%	4.4%	7.7%	(5%)	102.2	108.0	12.5%
العربي	111.0	97.9	13%	5.0%	7.9%	37%	101.6	74.0	12.4%
سامبا	48.6	35.7	36%	2.2%	2.9%	(78%)	53.6	241.9	6.6%
الراجحي	935.7	463.9	102%	41.8%	37.4%	48%	356.4	241.2	43.6%
البلاد	33.8	39.0	(13%)	1.5%	3.1%	(107%)	(4.7)	69.6	-
الانماء	17.7	38.8	(54%)	0.8%	3.1%	(68%)	22.9	72.8	2.8%
الأهلي	630.1	169.4	272%	28.2%	13.7%	(788%)	(621.3)	90.3	-
الإجمالي	2,236.4	1,240.7	80%	100.0%	100.0%	(45%)	817.0	1,489.8	100.0%

مخصصات الائتمان حسب القطاع - الربع الثاني 2014 مليون ريال



ودائع العملاء

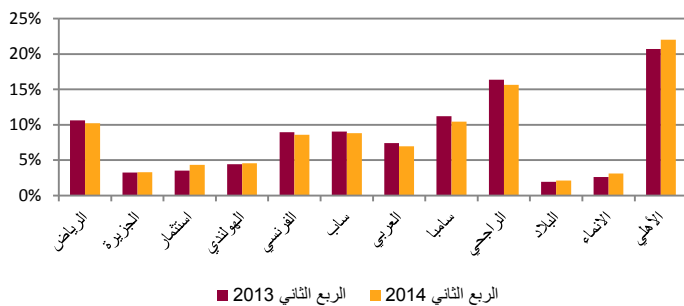
النسبة إلى إجمالي القطاع		ودائع العملاء للربع الثاني (مليون ريال)			
2014	2013	النمو	2014	2013	المصرف
10.2%	10.6%	8%	160,100	147,879	الرياض
3.3%	3.2%	15%	51,835	45,198	الجزيرة
4.3%	3.5%	39%	67,725	48,560	استثمار
4.5%	4.4%	16%	71,157	61,256	الهولندي
8.6%	9.0%	8%	134,408	124,575	الفرنسي
8.8%	9.0%	10%	138,295	125,888	ساب
7.0%	7.4%	6%	109,188	103,018	العربي
10.4%	11.2%	5%	163,644	156,061	سامبا
15.6%	16.3%	8%	245,416	227,419	الراجحي
2.1%	1.9%	24%	33,354	26,825	البلاد
3.1%	2.6%	34%	48,976	36,466	الإنماء
22.0%	20.7%	20%	345,597	288,045	الأهلي
100.0%	100.0%	13%	1,569,697	1,391,189	الإجمالي

ودائع العملاء:

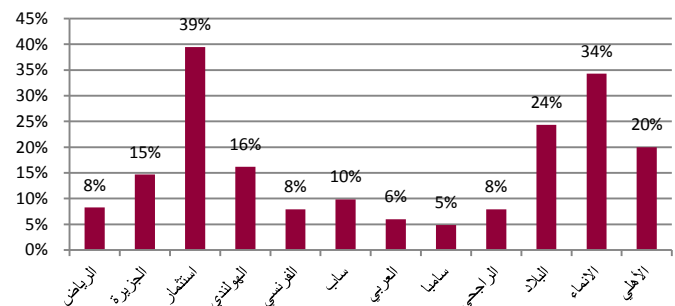
بلغت ودايع العملاء في المصارف السعودية 1,570 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من هذا العام بنمو سنوي بلغ 13% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. واستحوذ البنك الأهلي على 22.0% من الحصة السوقية لمجموع الودائع ومصرف الراجحي على 15.6%، بينما حاز سامبا والرياض على 10.4% و 10.2% على التوالي من ودايع السوق.

أعلى نمو في الودائع سجله بنك الاستثمار ب 39% ثم مصرف الإنماء ب 34%، بينما بلغ نمو الودائع لدى بنك البلاد و البنك الأهلي 24% و 20% على التوالي.

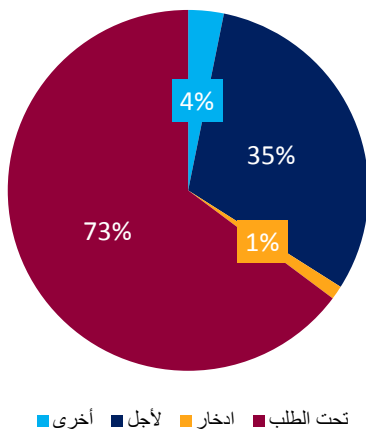
الحصة السوقية لودائع العملاء



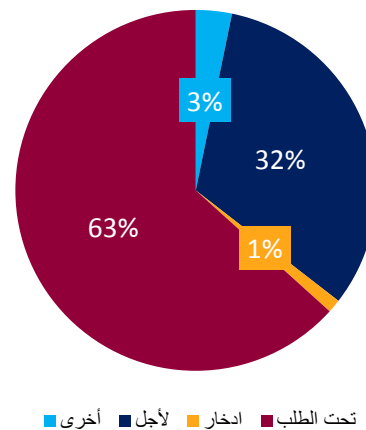
نمو ودايع العملاء



تصنيف الودائع - الربع الثاني 2014



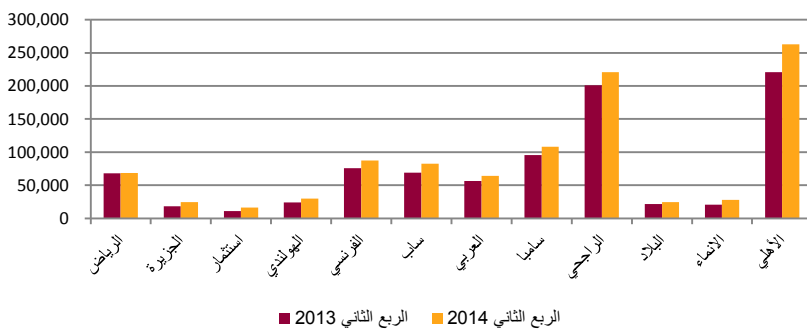
تصنيف الودائع - الربع الثاني 2013



تصنيف الودائع للربع الثاني												
النسبة إلى الإجمالي 2014	لأجل			النسبة إلى الإجمالي 2014	حسابات الادخار			النسبة إلى الإجمالي 2014	تحت الطلب			
	النمو	2014	2013		النمو	2014	2013		النمو	2014	2013	
17%	16%	82,281	71,011	1%	(8%)	283	307	7%	1%	68,398	67,883	الرياض
6%	3%	26,661	25,841	-	-	-	-	2%	33%	24,380	18,335	الجزيرة
10%	34%	48,337	36,063	10%	236%	1,890	562	2%	45%	15,995	11,037	استثمار
8%	9%	39,665	36,317	2%	11%	473	428	3%	26%	29,927	23,725	الهولندي
9%	(3%)	43,435	44,822	2%	(2%)	431	438	9%	15%	87,213	75,563	الفرنسي
10%	(2%)	46,721	47,810	36%	13%	7,051	6,267	8%	19%	82,430	69,052	سب
9%	(3%)	41,905	43,161	1%	(4%)	102	106	6%	14%	64,308	56,323	العربي
9%	(15%)	42,424	49,700	31%	15%	5,989	5,226	11%	13%	108,062	95,576	سامبا
4%	(10%)	20,717	22,991	-	-	-	-	22%	10%	220,844	200,859	الراجحي
1%	222%	4,960	1,538	16%	(9%)	3,014	3,299	2%	15%	24,609	21,395	البلاد
4%	26%	19,974	15,885	-	-	-	-	3%	37%	27,997	20,400	الانماء
14%	23%	66,321	53,772	1%	6%	156	147	26%	19%	262,807	220,575	الأهلي
100%	8%	483,401	448,911	100%	16%	19,389	16,779	100%	15%	1,016,969	880,723	الإجمالي

تصنيف الودائع

الودائع تحت الطلب - مليون ريال

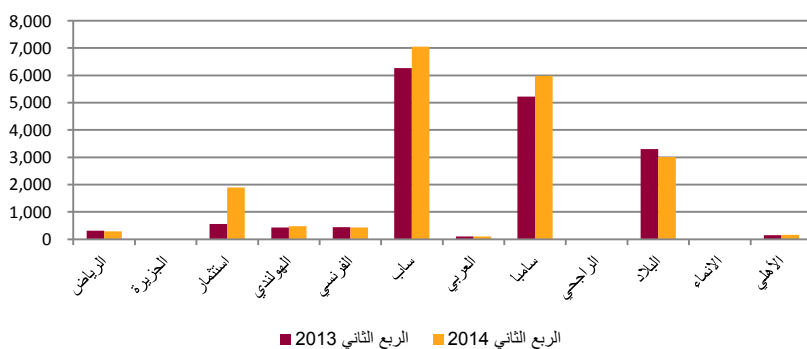


نمت الودائع تحت الطلب بـ 15% بينما نمت الودائع لأجل بوتيرة أقل تقدر بـ 8%. استمرت نسبة الودائع تحت الطلب إلى إجمالي الودائع في الزيادة حتى وصلت إلى 73% مقارنة بـ 63% بنهاية الربع الثاني من العام الماضي. ويرجع ارتفاع تلك النسبة إلى تدني أسعار الفائدة.

حققت جميع المصارف نمواً في الودائع تحت الطلب وحقق بنك الاستثمار أعلى نمو حيث نمت الودائع تحت الطلب بـ 45% تلاه بنك الإنماء والجزيرة بنسبة نمو 37% و 33% على التوالي.

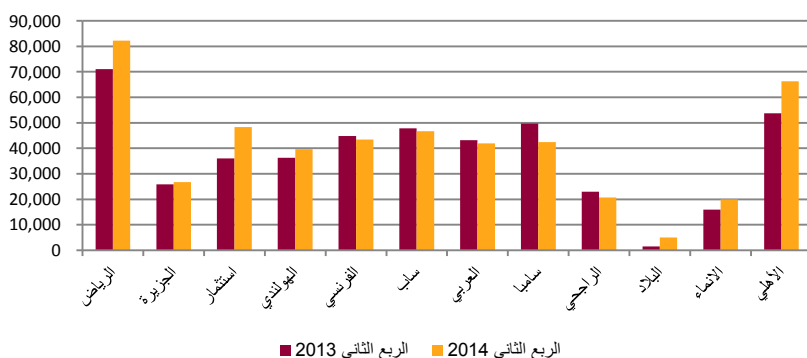
و استمر البنك الأهلي و مصرف الراجحي في احتلال صدارة الحصة السوقية للودائع تحت الطلب بحصة سوقية تقدر بـ 26% و 22% على التوالي.

حسابات الادخار - مليون ريال



على صعيد ودائع الادخار فقد نمت بـ 16% و حقق بنك الاستثمار أعلى نسبة نمو بواقع 236%. يسيطر بنك ساب و سامبا على 36% و 31% من الحصة السوقية لودائع الادخار. بينما حققت الودائع لأجل نسبة نمو تقدر بـ 8% و حقق بنك البلاد و الاستثمار نسب نمو 22% و 34% على التوالي. و يتسم سوق الودائع لأجل بالتفتت حيث يسيطر بنك الرياض على 17% من السوق بينما تستحوذ ستة بنوك أخرى على نسب تتراوح بين 9% و 11% لكل منهم.

الودائع لأجل - مليون ريال



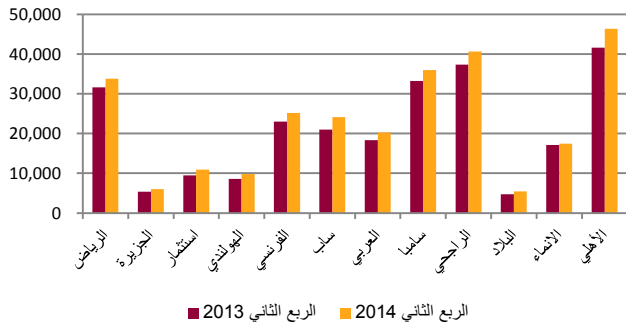
حقوق المساهمين

إلى إجمالي القطاع	حقوق المساهمين للربع الثاني (مليون ريال)			المصرف
	2014	2013	النمو	
الرياض	12.2%	12.6%	6.9%	33,804
الجزيرة	2.2%	2.1%	11.2%	5,978
استثمار	4.0%	3.8%	15.6%	10,947
الهولندي	3.6%	3.4%	14.4%	9,829
الفرنسي	9.1%	9.1%	9.7%	25,220
ساب	8.7%	8.3%	15.1%	24,150
العربي	7.4%	7.3%	10.8%	20,311
ساميا	13.0%	13.2%	8.3%	35,983
الراجحي	14.7%	14.9%	8.8%	40,665
البلاد	2.0%	1.9%	16.6%	5,470
الانماء	6.3%	6.8%	1.9%	17,458
الأهلي	16.8%	16.6%	11.4%	46,354
الإجمالي	100.0%	100.0%	9.8%	276,170

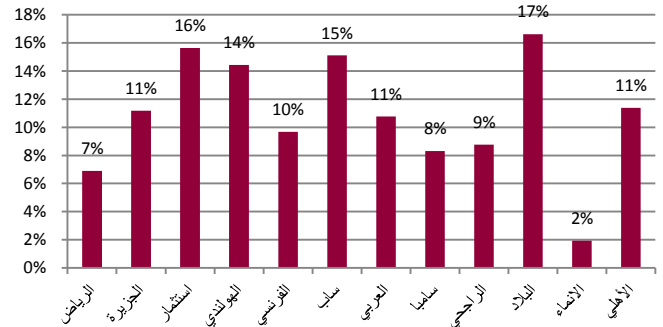
حقوق المساهمين:

بلغت حقوق المساهمين في المصارف السعودية 276 مليار ريال بنهاية الربع الثاني من هذا العام بنمو سنوي بلغ 9.8% مقارنة بنفس الفترة من العام الماضي. أعلى نمو في حقوق المساهمين سجله بنك البلاد بـ 16.6% ثم الاستثمار بـ 15.6%.

حقوق المساهمين - مليون ريال

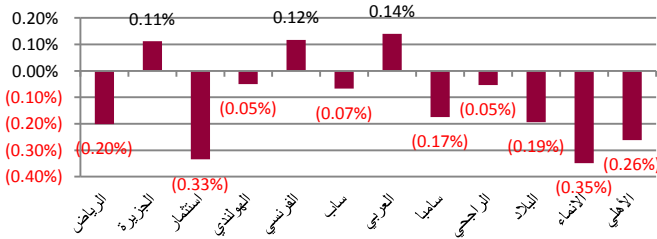


نمو حقوق المساهمين



المؤشرات المالية

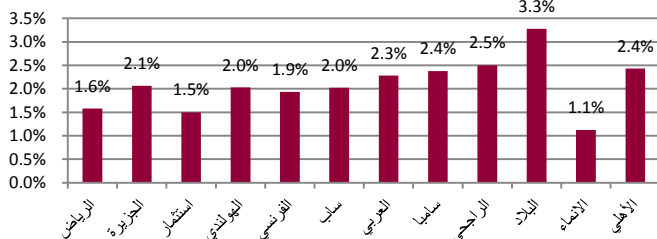
تغير هامش العائد



هامش العائد

انخفض هامش العائد للمصارف السعودية إلى 2.77% مقارنة بـ 2.89% عن نفس الفترة من العام السابق. أعلى معدل سجله مصرف الراجحي بـ 3.88% بالرغم من انخفاضه بواقع 5 نقاط أساس، وأقل معدل سجله بنك الاستثمار بـ 1.97% حيث انخفض بـ 33 نقطة أساس عن نفس الفترة من العام السابق.

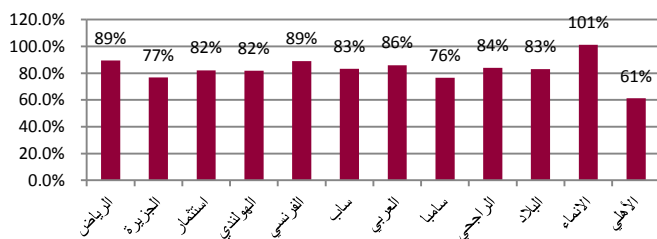
المخصصات إلى القروض - الربع الثاني 2014



المخصصات إلى القروض

بلغ معدل المخصصات إلى القروض للمصارف السعودية في الربع الثاني من هذا العام 2.1% مقارنة بـ 2.4% لنفس الفترة من العام الماضي بانخفاض 20 نقطة أساس. أعلى معدل سجله بنك البلاد بـ 3.3% انخفاضاً من 3.9% في الربع الثاني من العام الماضي، بينما سجل سامبا 2.4% انخفاضاً من 2.9% لنفس الفترة من العام الماضي.

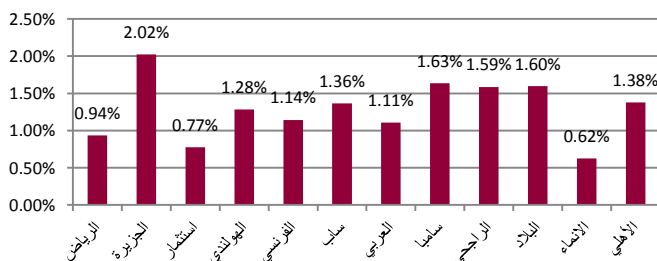
القروض إلى الودائع - الربع الثاني 2014



القروض إلى الودائع

بلغ معدل القروض إلى الودائع في المصارف السعودية 79.3% بنهاية الربع الثاني من هذا العام مقارنة بـ 79.8% في نفس الفترة من العام الماضي بانخفاض 50 نقطة أساس، وذلك بسبب زيادة معدل نمو الودائع بأعلى من معدل نمو القروض. تجاوزت ثلاثة مصارف معدل 86% وهي الإنماء والرياض والفرنسي حيث سجلت 101.2% و 89.3% و 89.1% على التوالي، بينما سجل البنك الأهلي أقل معدل بـ 61.2%.

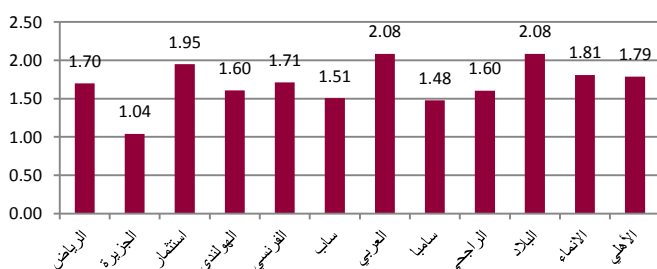
القروض غير العاملة إلى إجمالي القروض



القروض غير العاملة إلى إجمالي القروض

بلغت نسبة القروض غير العاملة إلى إجمالي القروض في المصارف السعودية بنهاية الربع الثاني من هذا العام 1.31% بانخفاض من 1.53%. أعلى معدل سجله بنك الجزيرة بـ 2.02% بانخفاض من 3.19% بينما أقل معدل سجله مصرف الإنماء بـ 0.62% بارتفاع من 0.43%.

معدل التغطية



معدل التغطية

بلغ معدل التغطية لدى المصارف السعودية للربع الأول من هذا العام 1.66 مرة مقارنة بـ 1.57 مرة بارتفاع 9 نقاط أساس. أعلى معدل سجله بنكي البلاد والعربي بـ 2.08 مرة بينما أقل معدل سجله مصرف الجزيرة بـ 1.04 مرة.

المؤشرات المالية

المصرف	هامش العائد		القروض إلى الودائع		معدل التغطية		نسبة القروض غير العاملة	
	الربع الثاني 2014	الربع الثاني 2013	الربع الثاني 2014	الربع الثاني 2013	الربع الثاني 2014	الربع الثاني 2013	الربع الثاني 2014	الربع الثاني 2013
الرياض	2.58%	2.79%	89.3%	86.8%	1.37	1.70	0.94%	1.28%
الجزيرة	2.58%	2.46%	76.8%	76.9%	1.36	1.04	2.02%	3.19%
استثمار	1.97%	2.31%	82.1%	84.8%	1.95	2.15	0.77%	0.87%
الهولندي	2.49%	2.54%	81.8%	80.6%	1.60	1.58	1.28%	1.45%
الفرنسي	2.26%	2.14%	89.1%	89.8%	1.71	1.42	1.14%	1.06%
ساب	2.56%	2.63%	83.2%	86.2%	1.51	1.53	1.36%	1.52%
العربي	2.36%	2.22%	86.0%	85.7%	2.00	2.08	1.11%	1.59%
سامبا	2.40%	2.57%	76.5%	71.9%	1.40	1.48	1.63%	2.11%
الراجحي	3.88%	3.94%	84.0%	82.9%	1.54	1.60	1.59%	1.24%
البلاد	2.92%	3.11%	82.9%	78.8%	1.95	2.08	1.60%	2.05%
الانماء	3.17%	3.52%	101.2%	115.0%	2.01	1.81	0.62%	0.43%
الأهلي ⁽²⁾	2.91%	3.17%	61.2%	63.9%	1.61	1.79	1.38%	1.99%
المصارف	2.77%	2.89%	79.3%	79.8%	1.57	1.66	1.31%	1.53%

المؤشر	كفاية رأس المال (بازل 2)		السعر للإعارة ⁽¹⁾	السعر للقيمة الدفترية ⁽¹⁾	السعر للقيمة الدفترية ⁽¹⁾	ربحية السهم بالريال	الاسهم الحرة	الاسهم المصدرة	الرسملة السوقية	سعر الإغلاق ⁽¹⁾	العائد على حقوق المساهمين
	الأساسي	المساند									
الرياض	15.5%	16.0%	22.89	16.18	11.26	1.42	1,423	3,000	68,670	22.89	12.6%
الجزيرة	11.9%	14.2%	37.00	22.25	14.94	1.66	360	400	14,800	37.00	11.1%
استثمار	13.9%	17.2%	31.20	13.94	18.24	2.24	322	600	18,720	31.20	12.3%
الهولندي	11.8%	17.7%	51.25	14.55	20.63	3.52	131	476	24,409	51.25	17.1%
الفرنسي	14.3%	17.0%	40.00	17.86	20.92	2.24	648	1,205	48,214	40.00	10.7%
ساب	15.0%	16.9%	62.78	15.47	24.14	4.06	325	1,000	62,780	62.78	16.8%
العربي	15.5%	16.4%	35.89	13.68	20.27	2.62	486	1,000	35,890	35.89	12.9%
سامبا	17.9%	18.7%	49.99	12.83	29.87	3.90	603	1,200	59,988	49.99	13.0%
الراجحي	18.2%	19.3%	76.78	18.03	25.02	4.26	1,121	1,625	124,768	76.78	17.0%
البلاد	15.8%	16.9%	50.36	25.54	13.67	1.97	281	400	20,144	50.36	14.4%
الانماء	27.0%	27.0%	24.48	32.14	11.63	0.76	1,036	1,500	36,720	24.48	6.5%
الأهلي ⁽²⁾	15.5%	18.1%	-	-	-	6.61	-	1,500	-	-	21.4%
المصارف	14.8%	-	-	16.71	18.51	2.93	6,738	13,907	515,103	-	14.8%

(1) حسب أسعار الإغلاق بتاريخ 2 سبتمبر 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 تقاس الفارق بين عوائد الأصول ذات العوائد وتكاليف الالتزامات ذات التكاليف.
- **نسبة التغطية:**
هي نسبة تستخدم لقياس قابلية المصرف لتغطية الخسائر من القروض غير العاملة. تحتسب عن طريق قسمة المخصصات على إجمالي القروض غير العاملة.
- **نسبة القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض**
هي نسبة القروض المتعثرة لدى مصرف إلى إجمالي القروض قبل خصم مخصص الخسائر. وهو يعكس مدى إدارة المصرف لمخاطر الائتمان ومستقبل تدفقاته النقدية.
- **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. يحتسب 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. يحتسب 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. يحتسب 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. يحتسب 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		
البريد الإلكتروني:	clientservices@albilad-capital.com	
الهاتف:	+966 - 11 - 203 - 9888	
الموقع الإلكتروني:	www.albilad-capital/research	
الهاتف المجاني:	800 - 116 - 0001	
إدارة الأبحاث والمشورة		
البريد الإلكتروني:	research@albilad-capital.com	
الهاتف:	+966 - 11 - 203 - 9892	
الموقع الإلكتروني:	www.albilad-capital/research	
إدارة الوساطة		
البريد الإلكتروني:	myabes@albiladinvest.com	
الهاتف:	+966 - 11 - 203 - 9840	
المصرفية الاستثمارية		
البريد الإلكتروني:	mmandil@albilad-capital.com	
الهاتف:	+966 - 11 - 203 - 9859	
إدارة الأصول		
البريد الإلكتروني:	falqutub@albilad-capital.com	
الهاتف:	+966 - 11 - 203 - 9870	

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 يتخذ المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده. ليس الهدف من هذا التقرير أن 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