

### القروض ترتفع بـ 12% والودائع 10% خلال 2013

استطاعت البنوك السعودية خلال عام 2013 من تحقيق نمو في الربحية وتحسن في نسب الكفاءة والمخاطر. فقد حققت البنوك نمو في إجمالي القروض بـ 12% لتصل إلى 1,129 مليار ريال بنهاية العام السابق. ونمت الودائع بـ 10% لتصل إلى 1,459 مليار ريال مقارنة بعام 2012. وأدى النمو الأسرع للقروض إلى زيادة طفيفة في نسبة القروض إلى الودائع من 76% إلى 77%. وحقق البنك السعودي للاستثمار وبنك البلاد نسب نمو عالية للقروض بلغت 40% و 28% على التوالي نظراً لصغر حصصهم السوقية وقدرتهم على جذب العملاء. كما سجل البنك السعودي للاستثمار أيضاً أعلى نسبة نمو في ودائع العملاء ناهزت الـ 41% بينما سجل مصرف الإنماء نسبة نمو تقدر بـ 33%. ولم يسجل أي من البنوك السعودية انخفاض في الودائع والقروض عدا البنك العربي الذي أظهر انخفاض طفيف في الودائع بلغ 1%. وأظهر مصرف الإنماء انخفاض كبير في نسبة القروض إلى الودائع من 115% إلى 105% بسبب حجم رأس ماله الكبير مقارنة بـ إجمالي أصوله. بينما ارتفعت نسبة القروض إلى الودائع لبنك الرياض و البنك السعودي الهولندي إلى 86% و 87% مما يحد من فرص نمو القروض للمصرفين إذا لم يحققوا نمواً قوياً للودائع في الفترة القادمة.

جاء نمو صافي دخل العمولات الخاصة والأرباح أقل من نمو الميزانية، حيث نما صافي دخل العمولات الخاصة والأرباح المجمعة بـ 8% و 7% خلال 2013 على التوالي. و نما صافي دخل العمولات الخاصة لجميع البنوك مدعومة بالنمو القوي من قبل البنك الأهلي الذي حقق نمو بـ 12% و نمو مصرف الإنماء أيضاً بـ 21% لتصل إلى 1,834 مليون ريال. بينما زاد صافي أرباح كلا من البنك السعودي للاستثمار بـ 41% و مصرف الإنماء بـ 37% ليصل إلى 1,286 و 1,004 مليون ريال على التوالي. و على الجانب الآخر انخفضت أرباح بنك البلاد و البنك السعودي الفرنسي، بسبب التقلص في هامش العائد، بـ 23% و 20% على التوالي.

و يرجع سبب نمو قائمة الدخل بوتيرة أقل من الميزانية للانكماش المستمر لهامش العائد الذي فقد 2 نقطة أساس ليصل إلى 2.49% نهاية العام السابق. و نرى أن تناقص هامش العائد بدأ يتباطأ بدعم من زيادة هامش العائد للبنك الأهلي الذي زاد 83 نقطة أساس. بينما انخفض هامش العائد لكل من البنك السعودي للاستثمار و بنك البلاد بـ 67 نقطة أساس و 56 نقطة أساس على التوالي.

استقر العائد على حقوق المساهمين عند 14% بنهاية عام 2013 مقارنة بنفس النسبة خلال عام 2012. و سجل البنك السعودي للاستثمار أعلى نمو خلال الفترة ليصل إلى 13% بدعم من النمو القوي في الأرباح. و أظهر بنك البلاد انخفاضاً قوياً في العائد على حقوق المساهمين من 22% خلال 2012 إلى 14% خلال عام 2013 بسبب الانخفاض الحاد في الأرباح. و أدى النمو القوي نسبياً في الميزانية للقطاع إلى نزول العائد على الأصول قليلاً إلى 2.05% بنهاية 2013 من 2.1% بنهاية 2012.

و اصلت المصارف السعودية تحسين الجودة الائتمانية لمحفظه القروض فقد سجلت نسبة القروض الغير عاملة إلى إجمالي القروض انخفاض قوياً من 1.9% في عام 2012 إلى 1.3% في 2013. و قد أظهر بنك الجزيرة أكبر انخفاض من 3.3% إلى 1.2% و بنك البلاد انخفاض من 3.9% إلى 1.9% بينما ارتفعت النسبة للبنك السعودي الفرنسي من 1% إلى 1.3%. و أظهرت الميزانية المجمعة للمصارف ارتفاع في معدل تغطية القروض الغير عاملة من 1.45 مرة في عام 2012 إلى 1.57 مرة في عام 2013. و قد سجل بنك البلاد أعلى ارتفاع من 1.45 في عام 2012 إلى 1.94 عام 2013.

#### ملخص:

يلخص هذا التقرير أداء جميع المصارف المدرجة في السوق المالية السعودية بالإضافة إلى البنك الأهلي التجاري - الغير مدرج - كما في نهاية عام 2013.

\* مصادر المعلومات: أبحاث البلاد، تداول

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](http://www.albilad-capital.com/research)

## صافي الدخل

النسبة إلى إجمالي القطاع		النمو	صافي الدخل (مليون ريال)		المصرف
2013	2012		2013	2012	
10.5%	9.8%	14%	3,947.1	3,466.0	الرياض
1.7%	1.4%	30%	650.6	500.5	الجزيرة
3.4%	2.6%	41%	1,286.8	912.0	استثمار
4.0%	3.6%	20%	1,501.6	1,253.0	الهولندي
6.4%	8.6%	(20%)	2,405.6	3,015.1	الفرنسي
10.0%	9.2%	16%	3,773.8	3,240.3	ساب
6.7%	6.7%	6%	2,522.5	2,371.2	العربي
11.9%	12.3%	4%	4,510.2	4,332.1	سامبا
19.7%	22.4%	(6%)	7,438.0	7,884.7	الراجحي
1.9%	2.7%	(23%)	729.2	941.8	البلاد*
2.7%	2.1%	37%	1,004.8	733.2	الانماء
21.2%	18.8%	21%	7,989.0	6,613.3	الأهلي
100.0%	100.0%	7%	37,759.1	35,263.3	الإجمالي

\* يتضمن أرباح غير تشغيلية بـ 373 مليون ريال

## صافي الدخل

بلغ إجمالي صافي الدخل للعام 2013 للمصارف السعودية 37.8 مليار ريال بنمو 7% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق.

من حيث القيمة ارتفعت أرباح البنك الأهلي 21% مقارنة بالعام السابق مما رفع حصته إلى 21.2% من الأرباح الإجمالية للقطاع، بينما انخفضت أرباح مصرف الراجحي 6% لتمثل 19.7% من أرباح القطاع، يأتي ثالثاً من حيث القيمة بنك سامبا حيث نمت أرباحه 4% فقط لتمثل 11.9% من الأرباح الإجمالية للقطاع.

من حيث النمو كان الأعلى الاستثمار والإنماء بـ 41% و 37% على التوالي.

بلغ إجمالي صافي دخل العمولات الخاصة - أو صافي الدخل من الاستثمارات والتمويل- 46.3 مليار ريال بنمو 8% عن نفس الفترة من العام السابق.

ومثل صافي دخل العمولات الخاصة 66% من إجمالي إيرادات المصارف البالغة 69.7 مليار ريال.

كان أعلى نمو لصافي العمولات الخاصة في بنك الجزيرة بـ 29% ثم مصرف الإنماء بـ 21%.

مثل صافي دخل العمولات الخاصة 81% من الإيرادات الإجمالية لمصرف الإنماء و 68% من إيرادات مصرفي الراجحي والاستثمار بينما مثلت 67% من إيرادات الأهلي والفرنسي، بينما كان أقل معدل لدى بنك البلاد بـ 49% فقط.

النسبة إلى إجمالي الإيرادات		النمو	صافي دخل العمولات الخاصة (مليون ريال)		المصرف
2013	2012		2013	2012	
66%	65%	7%	4,697.0	4,381.5	الرياض
66%	60%	29%	1,222.9	950.9	الجزيرة
68%	72%	10%	1,365.0	1,241.9	استثمار
62%	62%	18%	1,623.7	1,372.3	الهولندي
67%	66%	2%	3,363.3	3,305.8	الفرنسي
64%	63%	14%	3,719.3	3,264.1	ساب
66%	69%	4%	3,374.9	3,260.4	العربي
65%	64%	6%	4,528.3	4,273.4	سامبا
68%	67%	3%	9,649.1	9,340.9	الراجحي
49%	48%	13%	946.6	839.5	البلاد
81%	83%	21%	1,834.8	1,517.1	الانماء
67%	66%	12%	10,012.3	8,959.6	الأهلي
66%	66%	8%	46,337.3	42,707.4	الإجمالي

التغيير	هامش العائد		المصرف
	2013	2012	
(0.04%)	2.39%	2.43%	الرياض
(0.08%)	2.33%	2.41%	الجزيرة
(0.67%)	2.16%	2.83%	استثمار
(0.09%)	2.06%	2.14%	الهولندي
(0.37%)	1.81%	2.18%	الفرنسي
0.10%	2.35%	2.25%	ساب
(0.14%)	2.46%	2.60%	العربي
(0.00%)	2.29%	2.30%	سامبا
(0.06%)	3.34%	3.39%	الراجحي
(0.56%)	3.99%	4.55%	البلاد
(0.24%)	3.48%	3.72%	الانماء
0.83%	2.20%	1.37%	الأهلي
(0.02%)	2.49%	2.52%	الإجمالي

## هامش العائد

انخفض هامش العائد لقطاع المصارف إلى 2.49% مقارنة بـ 2.52% في العام 2013، وبلغ معدل الانخفاض 2 نقطة أساس.

أعلى معدل سجله بنك البلاد بـ 3.99% وأقل معدل سجله البنك الفرنسي بـ 1.8%. جميع المصارف سجلت انخفاضاً في هامش عائدها عدا بنك ساب الذي سجل ارتفاعاً بـ 0.1% والأهلي بـ 0.83%

## تغيير هامش العائد



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

قطاع الأفراد				صافي الدخل (مليون ريال)		المصرف
النسبة إلى إجمالي القطاع 2013	النسبة إلى إجمالي الربح 2013	النمو	2013	2012		
10%	30%	28%	1,169.08	912.89	الرياض	
-	-	26%	(100.36)	(135.48)	الجزيرة	
2%	21%	6%	268.54	252.47	استثمار	
2%	13%	112%	190.18	89.70	الهولندي	
2%	11%	(16%)	256.75	303.98	الفرنسي	
6%	19%	40%	714.46	509.73	ساب	
5%	22%	(21%)	549.47	692.36	العربي	
8%	20%	(18%)	891.12	1,081.77	سامبا	
47%	73%	4%	5,402.97	5,174.84	الراجحي	
2%	34%	(8%)	245.57	267.92	البلاد	
0%	4%	-	36.97	(120.50)	الانماء	
16%	23%	(13%)	1,854.11	2,138.18	الأهلي	
100%	30%	3%	11,478.83	11,167.85	الإجمالي	

قطاع الأفراد :

بلغت أرباح قطاع الأفراد 11.5 مليار ريال خلال العام 2013 بنمو 3% عن نفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 11.2 مليار ريال .

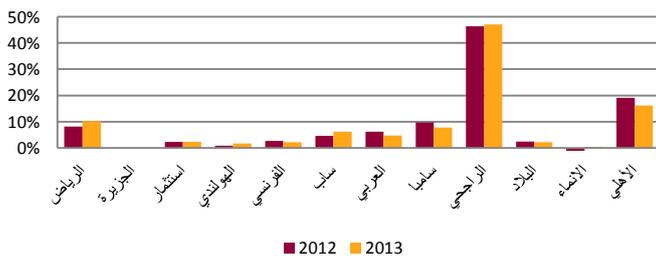
بلغت مساهمة قطاع الأفراد 30% من أرباح المصارف الإجمالية.

ساهم قطاع الأفراد في مصرف الراجحي ب 73% من أرباح المصرف ، و في بنك البلاد مثلت أرباح القطاع 34% من الأرباح الإجمالية ، بينما مني قطاع الأفراد بخسارة في بنك الجزيرة .

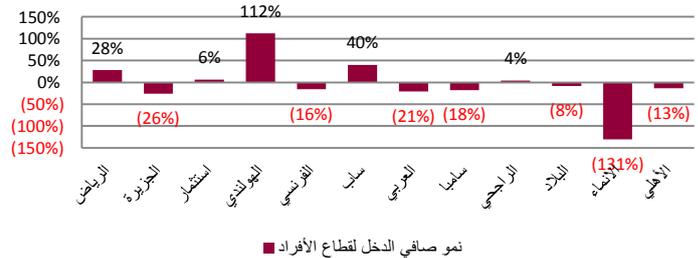
أعلى نمو في قطاع الأفراد كان في بنك الإنماء ب131% ثم الهولندي ب112% .

بينما استحوذ مصرف الراجحي على 47% من أرباح القطاع الإجمالية.

صافي الدخل لقطاع الأفراد



نمو صافي الدخل لقطاع الأفراد



قطاع الشركات				صافي الدخل (مليون ريال)		المصرف
النسبة إلى إجمالي القطاع 2013	النسبة إلى إجمالي الربح 2013	النمو	2013	2012		
18%	65%	48%	2,568.48	1,740.45	الرياض	
2%	36%	39%	234.89	169.33	الجزيرة	
2%	27%	13%	349.99	310.32	استثمار	
9%	87%	6%	1,305.79	1,228.02	الهولندي	
10%	58%	(21%)	1,403.63	1,768.53	الفرنسي	
13%	50%	16%	1,891.61	1,635.83	ساب	
7%	36%	24%	916.60	736.53	العربي	
12%	37%	7%	1,681.02	1,575.20	سامبا	
2%	3%	(56%)	252.19	577.22	الراجحي	
2%	37%	107%	268.22	129.41	البلاد	
4%	60%	(3%)	607.83	629.35	الانماء	
18%	32%	219%	2,594.60	812.97	الأهلي	
100%	37%	24%	14,074.84	11,313.15	الإجمالي	

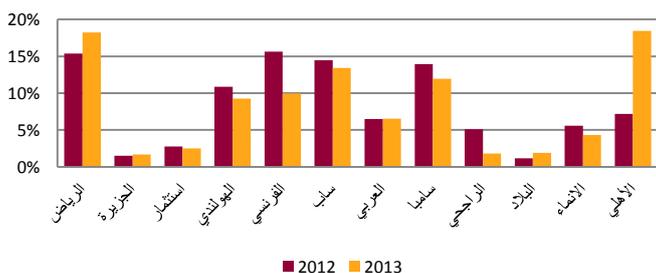
قطاع الشركات:

بلغت أرباح قطاع الشركات 14 مليار ريال في العام 2013 بنمو 24% عن نفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 11.3 مليار ريال ، بلغت مساهمة قطاع الشركات 37% من أرباح المصارف الإجمالية.

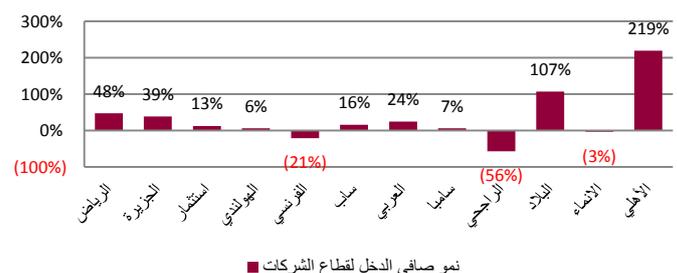
في البنك الهولندي بلغت أرباح قطاع الشركات 87% من أرباح البنك الإجمالية ، وفي مصرف الإنماء ساهم القطاع ب60% من الأرباح ، بينما في مصرف الراجحي بلغت أرباح القطاع 3% فقط من الأرباح الإجمالية . أعلى نمو في قطاع الشركات كان في البنك الأهلي ب219% ثم بنك البلاد والرياض ب 107% و 48% على التوالي.

على مستوى السوق استحوذ بنك الرياض والأهلي على 18% من أرباح القطاع الإجمالية على التوالي.

صافي الدخل لقطاع الشركات



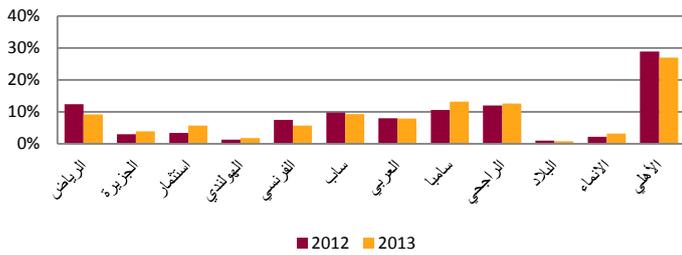
نمو صافي الدخل لقطاع الشركات



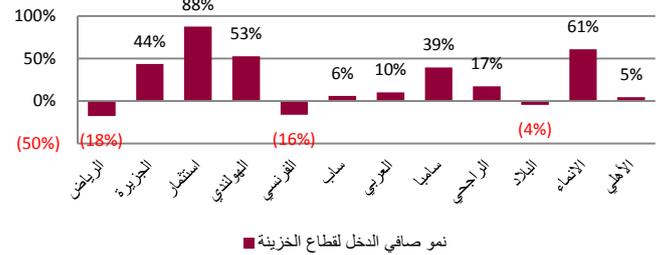
القطاعات التشغيلية (الأفراد- الشركات - الخزينة - الوساطة وخدمات الاستثمار)

قطاع الخزينة				صافي الدخل (مليون ريال)		المصرف
النسبة إلى إجمالي القطاع 2013	النسبة إلى إجمالي الربح 2013	النمو	2013	2012		
9%	26%	(18%)	1,024.54	1,245.77	الرياض	
4%	66%	44%	432.63	301.15	الجزيرة	
6%	49%	88%	635.15	338.71	استثمار	
2%	13%	53%	195.14	127.92	الهلندي	
6%	26%	(16%)	633.43	754.85	الفرنسي	
9%	28%	6%	1,044.58	983.53	ساب	
8%	35%	10%	882.56	801.70	العربي	
13%	33%	39%	1,482.47	1,063.16	سامبا	
13%	19%	17%	1,408.37	1,201.09	الراجحي	
1%	12%	(4%)	88.87	92.91	البلاد	
3%	35%	61%	355.99	221.41	الانماء	
27%	38%	5%	3,033.18	2,897.75	الأهلي	
100%	30%	12%	11,216.90	10,029.93	الإجمالي	

صافي الدخل لقطاع الخزينة

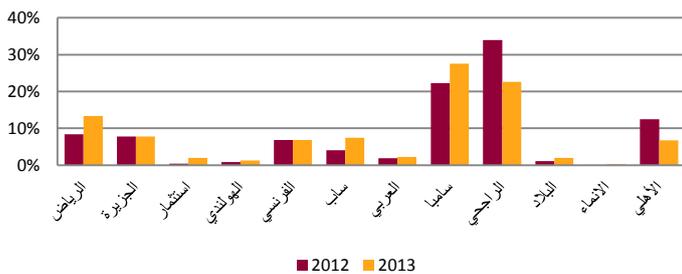


نمو صافي الدخل لقطاع الخزينة

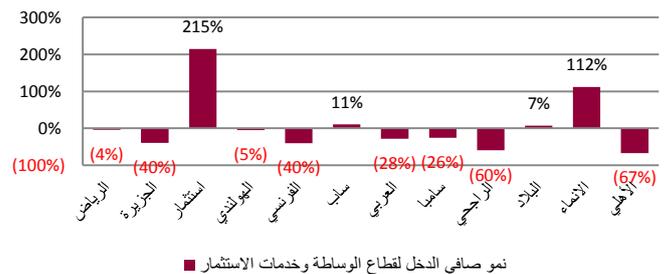


قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار				صافي الدخل (مليون ريال)		المصرف
النسبة إلى إجمالي القطاع 2013	النسبة إلى إجمالي الربح 2013	النمو	2013	2012		
13%	6%	(4%)	220.46	229.47	الرياض	
8%	20%	(40%)	128.91	214.06	الجزيرة	
2%	3%	215%	33.16	10.54	استثمار	
1%	1%	(5%)	21.64	22.71	الهلندي	
7%	5%	(40%)	112.78	187.78	الفرنسي	
7%	3%	11%	123.17	111.23	ساب	
2%	1%	(28%)	37.51	52.22	العربي	
28%	10%	(26%)	455.55	611.97	سامبا	
23%	5%	(60%)	374.47	931.55	الراجحي	
2%	4%	7%	31.97	29.82	البلاد	
0%	0%	37%	3.97	2.90	الانماء	
7%	1%	(67%)	111.48	340.94	الأهلي	
100%	4%	(40%)	1,655.06	2,745.19	الإجمالي	

صافي الدخل لقطاع الوساطة وخدمات الاستثمار



نمو صافي الدخل لقطاع الوساطة وخدمات الاستثمار



قطاع الخزينة:

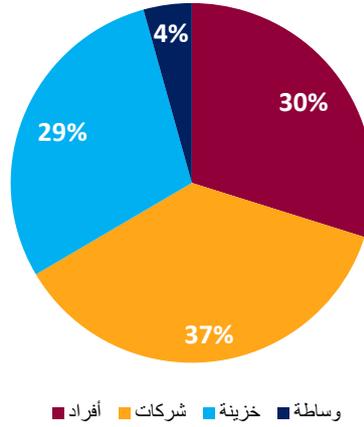
بلغت أرباح قطاع الخزينة 11.2 مليار ريال خلا العام 2013 بنمو 12% عن نفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 10 مليار ريال. بلغت مساهمة قطاع الخزينة 30% من أرباح المصارف الإجمالية. ساهم قطاع الخزينة في بنك الجزيرة ب 66% من أرباح المصرف ، وفي بنك الاستثمار 49% والأهلي ب 38% . أعلى نمو لأرباح قطاع الخزينة كان في بنك الاستثمار ب 88% ، ثم مصرف الإنماء ب 61% استحوذ البنك الأهلي على 27% من أرباح القطاع الإجمالية ويليه سامبا والراجحي الذين استحوذا على 13% لكل منهما من أرباح القطاع في السوق.

قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار:

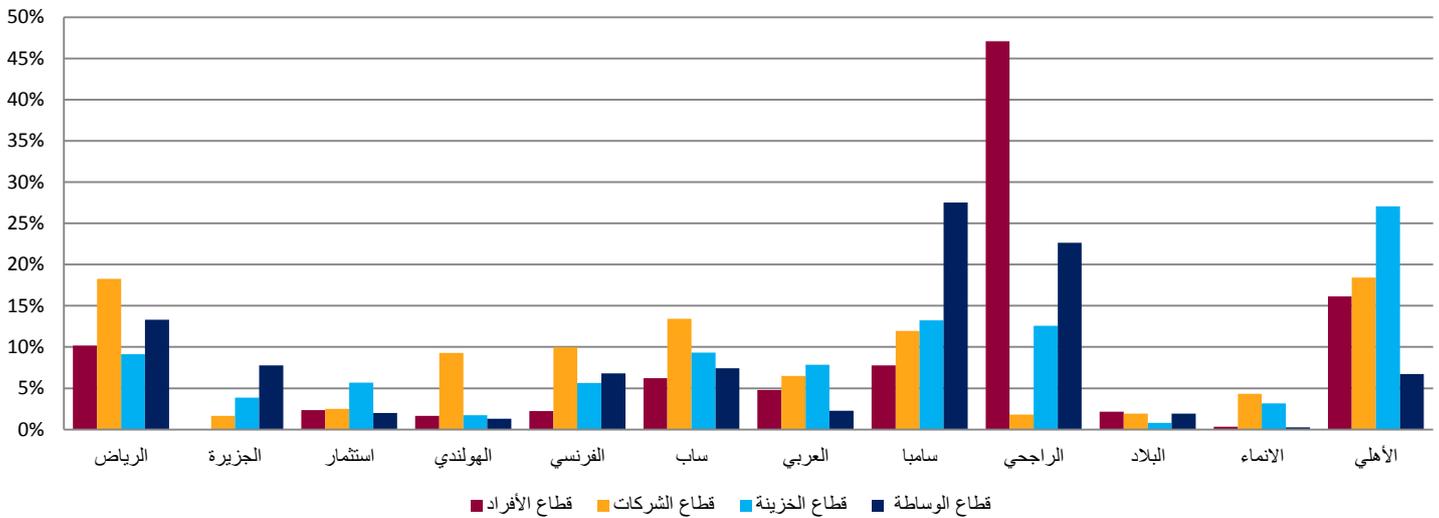
بلغت أرباح قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار 1.6 مليار ريال خلال العام 2013 بنمو سلبي 40% عن نفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 2.7 مليار ريال . بلغت مساهمة القطاع 4% من أرباح المصارف الإجمالية. ساهم قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار في بنك الجزيرة ب 20% من أرباح المصرف ، بينما في بنك سامبا ساهم القطاع ب 10% من أرباح المصرف . حقق قطاع الوساطة وخدمات الاستثمار في بنك الاستثمار نمو ب 215% يليه مصرف الإنماء ب 37% و ساب ب 11% ثم البلاد ب 7% بينما منيت جميع المصارف الأخرى بنمو سلبي في أرباحها من هذا القطاع. استحوذ قطاع الوساطة والاستثمار في سامبا على 28% من أرباح القطاع ، بينما استحوذ الراجحي على 23% من أرباح القطاع في السوق.

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

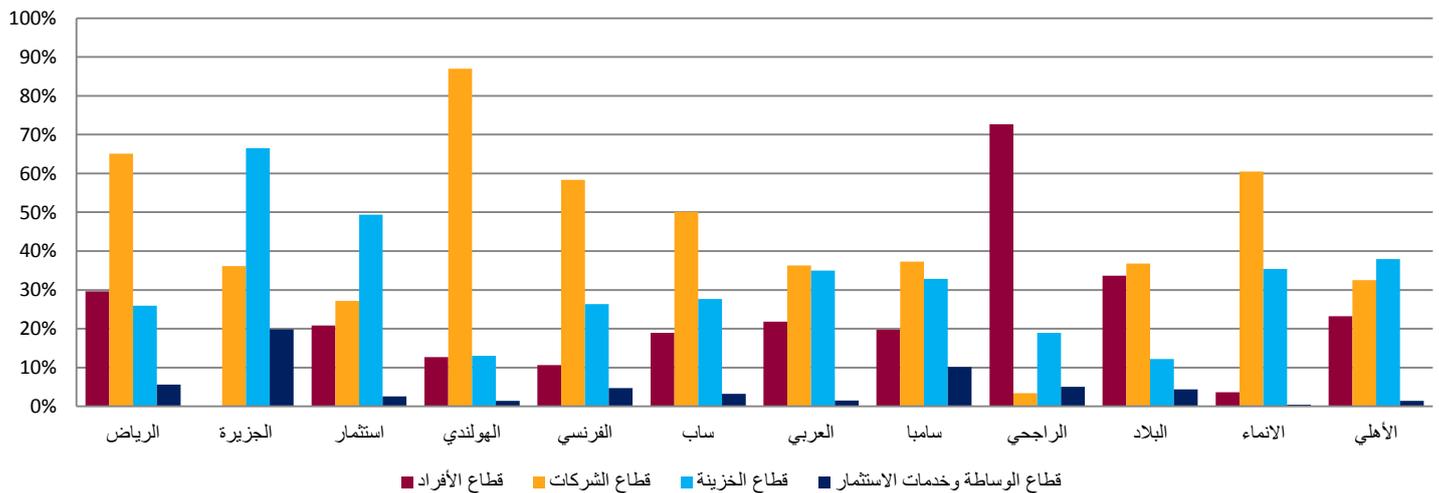
معدل أرباح القطاعات إلى إجمالي أرباح المصارف للعام 2013



الحصة السوقية لأرباح القطاعات التشغيلية للمصارف 2013



معدل أرباح القطاعات لكل مصرف إلى صافي الربح 2013



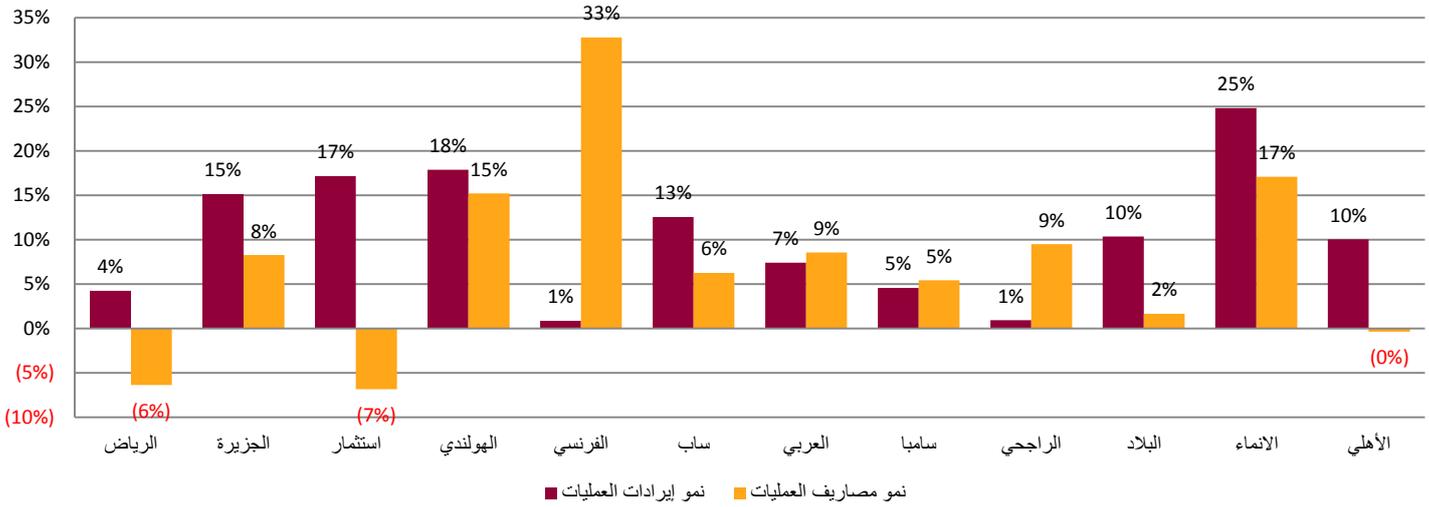
إيرادات ومصاريف العمليات

بلغ إجمالي إيرادات المصارف السعودية 69.7 مليار ريال في العام 2013 بنمو 7% عن نفس الفترة من العام السابق . استحوذ البنك الأهلي ومصرف الراجحي على 21% و 20% على التوالي من الحصة السوقية للمصارف ، بينما كانت حصة بنك الرياض 10% ، وتناحست سبعة مصارف 49% من إيرادات القطاع. أعلى نمو في الإيرادات سجله مصرف الإنماء ب 25% ثم الهولندي والاستثمار ب 18% و 17% على التوالي ، الجزيرة سجل 15% بينما سجل الأهلي 10% بينما المصارف الأخرى سجلت نمواً متواضعاً بأقل من 10%.

كما بلغ إجمالي مصاريف العمليات 32 مليار ريال في العام 2013 بنمو 6% عن نفس الفترة من العام السابق ، أعلى نمو سجله الفرنسي ب 33% ثم الهولندي ب 15% لكل منهما ، بينما انخفضت مصاريف كل من بنك الاستثمار والرياض والإنماء ب 7% و 6% وأقل من 1% على التوالي.

إيرادات ومصاريف العمليات												
المصرف	إيرادات العمليات (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع			مصاريف العمليات (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع		
	2013	2012	النمو	2013	2012	النمو	2013	2012	النمو	2013	2012	النمو
الرياض	7,074.02	6,786.27	4%	10%	10%	4%	3,183.70	3,399.63	10%	10%	11%	10%
الجزيرة	1,839.31	1,597.58	15%	3%	2%	8%	1,187.66	1,097.10	3%	2%	4%	4%
استثمار	2,016.67	1,721.60	17%	3%	3%	(7%)	890.66	956.08	3%	3%	3%	3%
الهولندي	2,616.00	2,219.35	18%	4%	3%	15%	1,113.57	966.66	4%	3%	3%	3%
الفرنسي	5,052.54	5,009.55	1%	7%	8%	33%	2,650.28	1,996.22	7%	8%	7%	8%
ساب	5,815.38	5,166.48	13%	8%	8%	6%	2,164.74	2,037.40	8%	8%	7%	7%
العربي	5,109.55	4,756.82	7%	7%	7%	9%	2,620.89	2,413.93	7%	7%	8%	8%
ساميا	7,000.53	6,694.09	5%	10%	10%	5%	2,490.36	2,362.00	10%	10%	8%	8%
الراجحي	14,114.69	13,983.02	1%	20%	22%	9%	6,676.71	6,098.31	20%	22%	21%	21%
البلاد	1,917.23	1,737.38	10%	3%	3%	2%	1,188.06	1,168.74	3%	3%	4%	4%
الإنماء	2,279.08	1,826.05	25%	3%	3%	17%	1,263.88	1,079.38	3%	3%	4%	4%
الأهلي	14,862.94	13,508.91	10%	21%	21%	(0%)	6,637.34	6,661.42	21%	21%	21%	22%
الإجمالي	69,697.92	65,007.10	7%	100%	100%	6%	32,067.85	30,236.87	100%	100%	100%	100%

نمو إيرادات ومصاريف العمليات



القروض والمخصصات

المصرف	النسبة إلى إجمالي القطاع			صافي القروض (مليون ريال)	
	2013	2012	النمو	2013	2012
الرياض	12%	12%	12%	131,190.56	117,470.65
الجزيرة	3%	3%	17%	34,994.76	29,896.78
استثمار	4%	3%	40%	47,566.87	34,050.69
الهولندي	5%	5%	18%	53,652.33	45,376.20
الفرنسي	10%	10%	8%	111,306.90	102,785.37
ساب	9%	10%	10%	106,114.93	96,098.31
العربي	8%	9%	2%	88,456.11	86,328.61
سامبا	10%	10%	11%	113,455.37	102,631.06
الراجحي	17%	17%	9%	186,813.23	171,941.48
البلاد	2%	2%	28%	23,415.42	18,255.68
الانماء	4%	4%	21%	44,923.62	37,186.50
الأهلي	17%	16%	15%	187,687.04	163,461.19
الإجمالي	100%	100%	12%	1,129,577.13	1,005,482.52

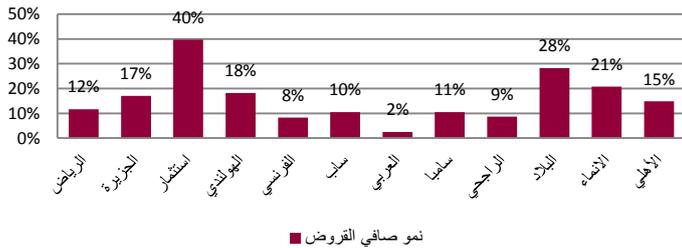
محفظه القروض:

بلغت محفظة القروض في المصارف السعودية 1,130 مليار ريال بنهاية العام 2013 بنمو 12% عن نفس الفترة من العام السابق .  
أعلى نمو سجله بنك الاستثمار ب 40% ثم البلاد ب 28% لكل منهما.  
استحوذ مصرف الراجحي والبنك الأهلي على 17% من محفظة القروض لكل منهما ، وبنك الرياض 12% بينما كان نصيب كل من سامبا والفرنسي 10% لكل منهما .

قروض الأفراد و قروض الشركات :

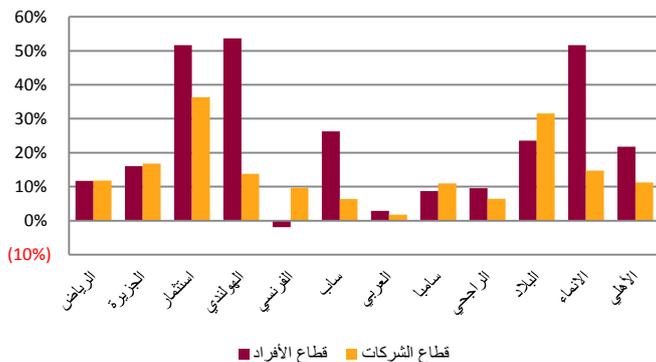
ارتفعت قروض الأفراد ب 15% لتصل إلى 352 مليار ريال بنهاية العام 2013. بينما نمت قروض الشركات بوتيرة أقل قاربت ال 11% لتصل إلى 787 مليار ريال. يرجع الفارق في النمو بين قروض الأفراد و الشركات إلى صغر حجم سوق الإقراض للأفراد مقارنة بإقراض الشركات و رغبة المصارف في التوسع لإقراض الأفراد نظرا لارتفاع هامش ربحيتها مقارنة بإقراض الشركات.

نمو صافي القروض

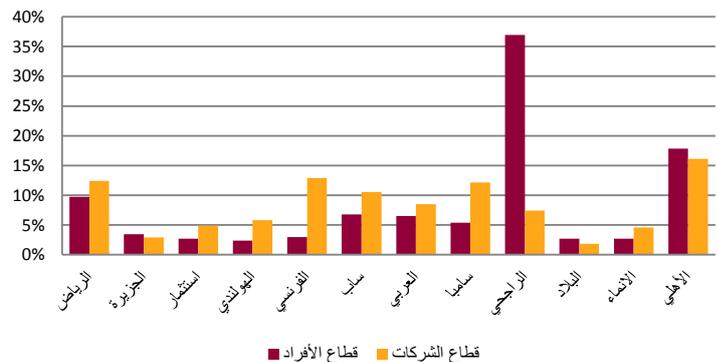


المصرف	القروض حسب القطاع (مليون ريال)									
	نسبة إلى إجمالي القطاع		النمو	شركات		نسبة إلى إجمالي القطاع		أفراد		النمو
	2013	2012		2013	2012	2013	2012	2013	2012	
الرياض	12%	12%	12%	97,669.63	87,363.36	10%	10%	12%	34,188.10	30,611.85
الجزيرة	3%	3%	17%	23,042.76	19,736.24	3%	3%	16%	12,184.05	10,498.09
استثمار	5%	4%	36%	38,507.85	28,238.66	3%	2%	52%	9,368.08	6,178.17
الهولندي	6%	6%	14%	45,790.39	40,245.83	2%	2%	54%	8,315.88	5,411.81
الفرنسي	13%	13%	10%	101,608.64	92,686.51	3%	3%	(2%)	10,399.20	10,606.47
ساب	11%	11%	6%	82,974.56	78,012.59	7%	6%	26%	23,873.78	18,900.55
العربي	8%	9%	2%	66,630.89	65,479.76	7%	7%	3%	22,875.68	22,232.79
سامبا	12%	12%	11%	95,400.97	85,954.56	5%	6%	9%	18,969.31	17,454.33
الراجحي	7%	8%	6%	58,221.09	54,709.87	37%	39%	10%	129,903.30	118,534.02
البلاد	2%	2%	32%	14,362.98	10,916.44	3%	3%	24%	9,486.89	7,680.95
الانماء	5%	4%	15%	35,748.81	31,154.53	3%	2%	52%	9,386.55	6,191.39
الأهلي	16%	16%	11%	126,844.00	114,020.30	18%	17%	22%	62,765.78	51,563.32
الإجمالي	100%	100%	11%	786,802.56	708,518.65	100%	100%	15%	351,716.59	305,863.73

نمو صافي القروض حسب القطاع

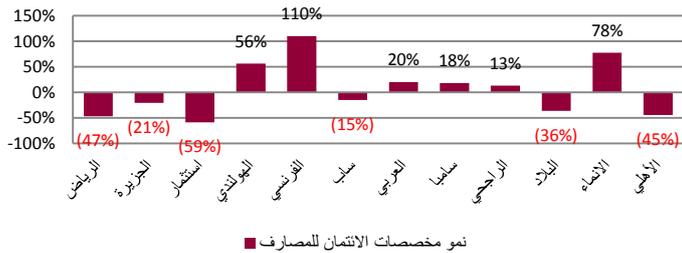


الحصة السوقية لصافي القروض حسب القطاع



المصرف	مخصصات الائتمان (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع	
	2013	2012	النمو	2013	2012
الرياض	627.42	1,179.66	(47%)	8.6%	15.4%
الجزيرة	136.34	172.48	(21%)	1.9%	2.3%
استثمار	105.00	255.00	(59%)	1.4%	3.3%
الهولندي	218.50	139.90	56%	3.0%	1.8%
الفرنسي	957.42	455.18	110%	13.2%	6.0%
ساب	374.18	440.54	(15%)	5.2%	5.8%
العربي	626.99	521.80	20%	8.6%	6.8%
سامبا	353.36	298.65	18%	4.9%	3.9%
الراجحي	2,619.34	2,319.17	13%	36.1%	30.3%
البلاد	175.29	275.22	(36%)	2.4%	3.6%
الائتماء	274.22	154.37	78%	3.8%	2.0%
الأهلي	795.35	1,436.01	(45%)	11.0%	18.8%
الإجمالي	7,263.40	7,647.98	-5.0%	100.0%	100.0%

نمو مخصصات الائتمان



مخصصات الائتمان:

بلغت مخصصات الائتمان في المصارف السعودية 7.3 مليار ريال في العام 2013 بانخفاض 5% عن نفس الفترة من العام السابق .

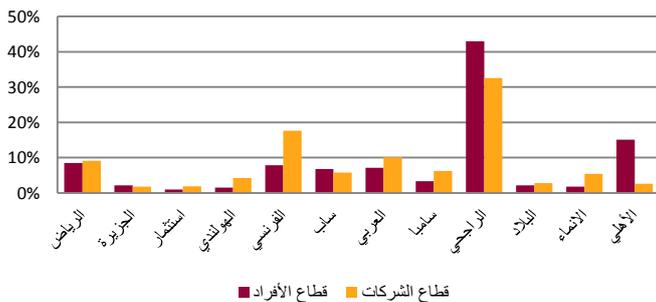
بلغت مخصصات مصرف الراجحي 36% من إجمالي مخصصات المصارف، ويليه الفرنسي الذي مثلت مخصصاته 13% ثم الأهلي ب 11% من إجمالي المخصصات.

ست مصارف حققت نمو في مخصصاتها الائتمانية و ست مصارف سجلت تراجعاً في مخصصاتها .

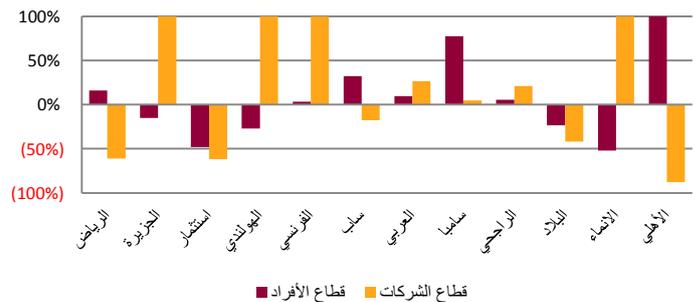
ارتفعت مخصصات الائتمان للأفراد بنسبة 13% مدعومة من الأهلي و سامبا. بينما انخفضت مخصصات الائتمان للشركات بنسبة 10% بدعم من انخفاض مخصصات البنك الأهلي والاستثمار.

المصرف	مخصصات الائتمان حسب القطاع و أشهر (مليون ريال)			النسبة إلى إجمالي القطاع		الأفراد		الشركات	
	2013	2012	النمو	2013	2012	2013	2012	2013	2012
الرياض	9.1%	21.1%	(61%)	373.536	961.23	8.5%	8.2%	16%	253.88
الجزيرة	1.8%	0.1%	1024%	73.382	6.53	2.1%	2.8%	(15%)	62.96
استثمار	1.9%	4.4%	(62%)	76.608	200.54	0.9%	2.1%	(48%)	28.39
الهولندي	4.2%	1.7%	123%	173.174	77.81	1.5%	2.3%	(27%)	45.32
الفرنسي	17.6%	5.0%	216%	722.537	228.33	7.9%	8.6%	4%	234.88
ساب	5.8%	6.3%	(18%)	237.716	288.72	6.7%	5.7%	33%	201.20
العربي	10.1%	7.2%	26%	413.685	327.04	7.1%	7.3%	10%	213.30
سامبا	6.2%	5.3%	5%	254.618	243.06	3.3%	2.1%	78%	98.74
الراجحي	32.5%	24.2%	21%	1334.752	1,101.98	43.0%	45.9%	6%	1,284.59
البلاد	2.7%	4.2%	(42%)	111.83	192.47	2.1%	3.1%	(23%)	63.46
الائتماء	5.4%	1.0%	383%	222.051	45.95	1.7%	4.1%	(52%)	52.17
الأهلي	2.6%	19.4%	(88%)	107.067	885.58	15.1%	7.7%	121%	451.02
الإجمالي	100.0%	100.0%	-10%	4,100.96	4,559.22	100.0%	100.0%	13%	2,989.92

مخصصات الائتمان إلى إجمالي المصارف حسب القطاع



نمو مخصصات الائتمان حسب القطاع



القروض والمخصصات

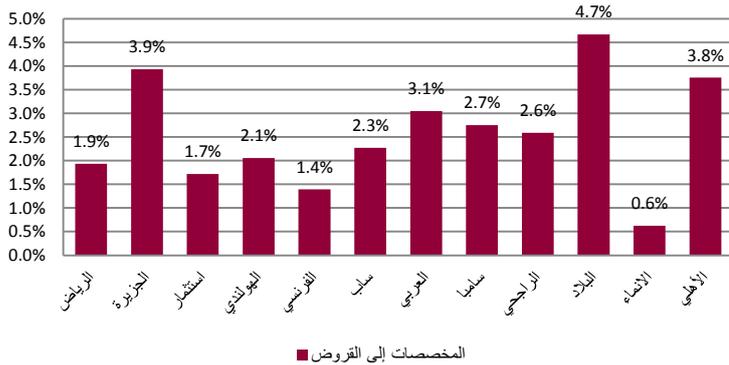
المخصصات إلى القروض		المصرف
2013	2012	
1.9%	1.6%	الرياض
3.9%	2.2%	الجزيرة
1.7%	2.1%	استثمار
2.1%	2.6%	الهولندي
1.4%	2.2%	الفرنسي
2.3%	2.4%	ساب
3.1%	2.4%	العربي
2.7%	2.9%	سامبا
2.6%	2.5%	الراجحي
4.7%	4.9%	البلاد
0.6%	1.4%	الانماء
3.8%	3.0%	الأهلي
2.6%	2.4%	الإجمالي

المخصصات إلى القروض:

بلغ معدل المخصصات إلى القروض للمصارف السعودية 2.6% بنهاية العام 2013 مقارنة ب 2.4% في نفس الفترة من العام السابق .

أعلى معدل سجله بنك البلاد ب 4.7% بنهاية العام 2013 انخفاضاً من 4.9% بنهاية العام 2012 ، بينما سجل بنك الجزيرة 3.9% ارتفاعاً من 2.2% في نفس الفترة من العام السابق .

المخصصات إلى القروض

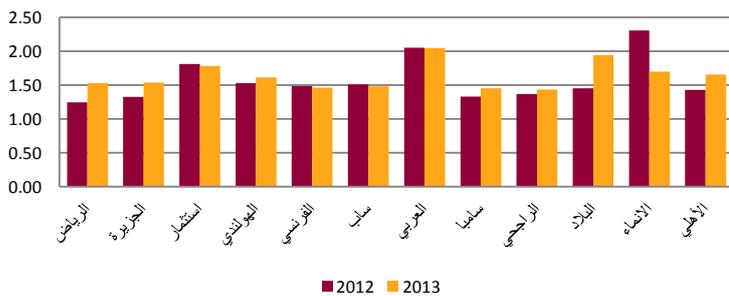


معدل التغطية		المصرف
2013	2012	
1.53	1.25	الرياض
1.54	1.32	الجزيرة
1.78	1.81	استثمار
1.61	1.53	الهولندي
1.46	1.49	الفرنسي
1.48	1.51	ساب
2.05	2.05	العربي
1.45	1.33	سامبا
1.44	1.37	الراجحي
1.94	1.45	البلاد
1.70	2.31	الانماء
1.66	1.43	الأهلي
1.57	1.45	الإجمالي

معدل التغطية

ارتفع معدل تغطية القروض الى 1.57 مرة في العام 2013 مقارنة ب 1.45 مرة في نفس الفترة من العام السابق ، أعلى معدل سجله بنك العربي ب 2.05 مرة بينما أقل معدل كان 1.44 في مصرف الراجحي.

معدل التغطية



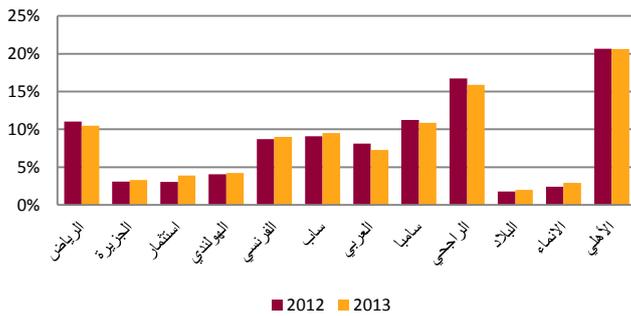
ودائع العملاء

النسبة إلى إجمالي القطاع	النمو			ودائع العملاء (مليون ريال)		المصرف
	2013	2012	2011	2013	2012	
10%	11%	5%		153,199.88	146,214.57	الرياض
3%	3%	18%		48,082.53	40,675.29	الجزيرة
4%	3%	41%		57,043.85	40,413.57	استثمار
4%	4%	15%		61,875.45	53,913.67	الهولندي
9%	9%	14%		131,601.19	115,571.77	الفرنسي
10%	9%	15%		138,961.47	120,433.72	ساب
7%	8%	-1%		106,372.73	107,560.44	العربي
11%	11%	6%		158,336.72	148,736.37	سامبا
16%	17%	5%		231,589.11	221,394.64	الراجحي
2%	2%	23%		29,107.72	23,741.62	البلاد
3%	2%	33%		42,762.62	32,213.61	الانماء
21%	21%	10%		300,601.68	273,530.09	الأهلي
100%	100%	10%		1,459,534.94	1,324,399.36	الإجمالي

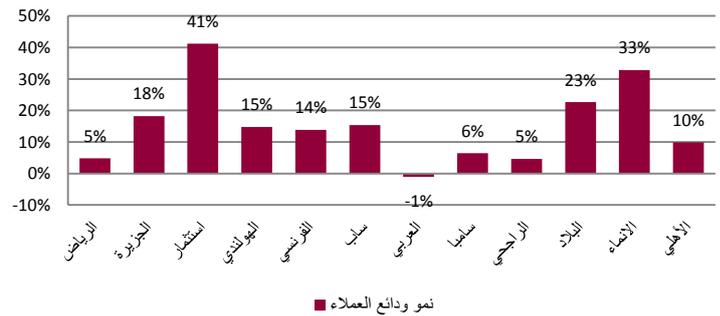
ودائع العملاء:

بلغت ودائع العملاء في المصارف السعودية 1,460 مليار ريال بنهاية العام 2013 بنمو سنوي بلغ 10% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 1,324 مليار ريال .  
استحوذ البنك الأهلي على 21% من الحصة السوقية لمجموع الودائع ومصرف الراجحي على 16% من الحصة السوقية ، بينما حاز سامبا والرياض على 11% و 10% من ودائع السوق على التوالي .  
أعلى نمو في الودائع سجله بنك الاستثمار ب 41% والانماء ب 33% ثم البلاد ب 23% ، المصارف الأخرى سجلت نمواً بأقل من 20% .

الحصة السوقية لودائع العملاء



نمو ودائع العملاء



التغير	القروض إلى الودائع		المصرف
	2013	2012	
5%	86%	80%	الرياض
(1%)	73%	74%	الجزيرة
(1%)	83%	84%	استثمار
3%	87%	84%	الهولندي
(4%)	85%	89%	الفرنسي
(3%)	76%	80%	ساب
3%	83%	80%	العربي
3%	72%	69%	سامبا
3%	81%	78%	الراجحي
4%	80%	77%	البلاد
(10%)	105%	115%	الانماء
3%	62%	60%	الأهلي
1%	77%	76%	الإجمالي

القروض إلى الودائع :

بلغ معدل القروض إلى الودائع في المصارف السعودية 77% بنهاية العام 2013 مقارنة ب 76% في نفس الفترة من العام السابق .  
ثلاث مصارف تجاوزت معدل 85% هي الإنماء والهولندي حيث سجلوا 105% و 87% على التوالي ، بينما سجل البنك الأهلي أقل معدل ب 62% .

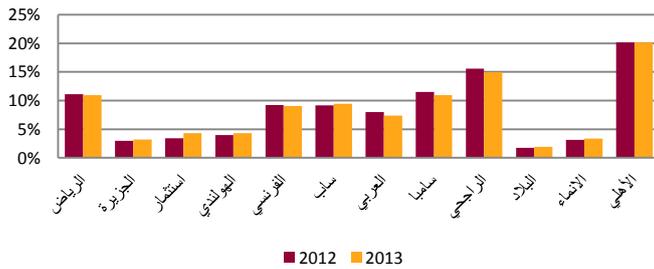
النسبة إلى الإجمالي	لأجل		النسبة إلى الإجمالي	اتجار		النسبة إلى الإجمالي	جاري		تصنيف الودائع			
	النمو	2013		2012	النمو		2013	2012		النمو	2013	2012
16%	6%	75,175.64	71,035.98	2%	(7%)	281.76	301.76	7%	0%	67,555.27	67,525.14	الرياض
6%	19%	27,432.54	23,135.13	-	-	-	-	2%	15%	19,158.00	16,697.07	الجزيرة
9%	41%	42,111.73	29,868.40	4%	15%	641.35	558.13	1%	40%	13,332.03	9,517.59	استثمار
8%	18%	35,575.57	30,129.11	2%	6%	434.88	411.42	3%	10%	24,951.83	22,698.62	الهولندي
10%	(10%)	45,059.60	50,236.49	3%	0%	449.12	448.80	9%	34%	82,924.58	61,805.38	الفرنسي
12%	10%	54,315.99	49,526.95	38%	10%	6,686.18	6,096.87	8%	18%	74,717.69	63,417.45	ساب
9%	(16%)	42,843.20	51,248.57	1%	1%	104.61	103.60	6%	10%	57,388.75	52,349.49	العربي
9%	(11%)	43,944.86	49,250.23	33%	19%	5,739.26	4,830.96	11%	15%	102,097.59	88,740.23	سامبا
4%	(26%)	20,723.08	27,945.24	-	-	-	-	22%	9%	206,275.54	189,817.67	الراجحي
1%	65%	2,755.64	1,670.24	17%	(2%)	3,069.36	3,121.57	2%	23%	22,640.80	18,472.48	البلاد
4%	105%	20,488.21	9,972.54	-	-	-	-	2%	13%	21,999.09	19,511.45	الانماء
11%	(25%)	53,095.36	70,533.59	1%	1%	148.02	146.00	25%	24%	234,988.52	190,156.46	الأهلي
100%	0%	463,521.42	464,552.47	100%	10%	17,554.53	16,019.10	100%	16%	928,029.68	800,709.03	الإجمالي

إلى إجمالي القطاع		إجمالي الموجودات (مليون ريال)		المصرف
2013	2012	النمو	2013	
11%	11%	8%	205,246.48	الرياض
3%	3%	18%	59,976.41	الجزيرة
4%	3%	36%	80,495.41	استثمار
4%	4%	17%	80,468.26	الهولندي
9%	9%	8%	170,056.67	الفرنسي
9%	9%	13%	177,302.20	ساب
7%	8%	1%	137,935.42	العربي
11%	12%	4%	205,036.63	سامبا
15%	16%	5%	279,870.69	الراجحي
2%	2%	22%	36,323.31	البلاد
3%	3%	17%	63,001.23	الانماء
20%	20%	9%	377,280.33	الأهلي
100%	100%	9%	1,872,993.05	الإجمالي

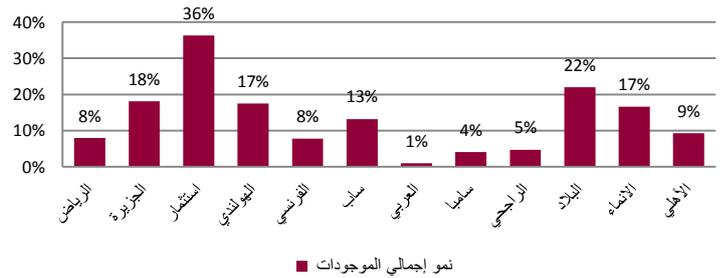
الموجودات :

بلغ إجمالي الموجودات في المصارف السعودية 1,873 مليار ريال بنهاية العام 2013 بنمو سنوي بلغ 9% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 1,713 مليار ريال. مثلت موجودات البنك الأهلي 20% من إجمالي موجودات المصارف بينما مثلت موجودات مصرف الراجحي 15%، وبلغت موجودات الرياض 11% من إجمالي الموجودات. أعلى نمو في الموجودات سجله بنك الاستثمار ب 36% ثم بنك البلاد ب 22%، المصارف الأخرى سجلت نمواً بأقل من 20%.

إجمالي الموجودات إلى إجمالي القطاع



نمو إجمالي الموجودات

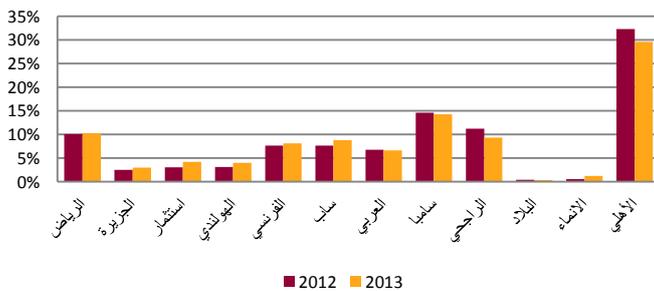


إلى إجمالي القطاع		صافي الاستثمارات (مليون ريال)		المصرف
2013	2012	النمو	2013	
10%	10%	20%	43,538.09	الرياض
3%	2%	40%	12,597.13	الجزيرة
4%	3%	61%	17,696.50	استثمار
4%	3%	48%	16,849.16	الهولندي
8%	8%	25%	34,298.87	الفرنسي
9%	8%	36%	37,399.56	ساب
7%	7%	16%	28,248.37	العربي
14%	15%	15%	60,430.75	سامبا
9%	11%	(2%)	39,573.06	الراجحي
0%	0%	8%	1,667.07	البلاد
1%	1%	175%	5,399.47	الانماء
30%	32%	8%	125,294.01	الأهلي
100%	100%	17%	422,992.03	الإجمالي

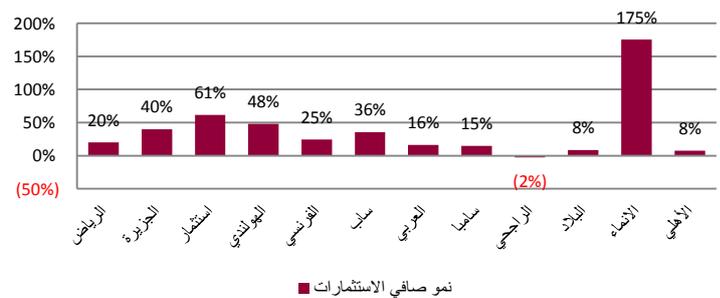
الاستثمارات:

بلغت محفظة الاستثمارات للمصارف السعودية 423 مليار ريال بنهاية العام 2013 بنمو سنوي بلغ 17% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 360 مليار ريال. مثلت محفظة استثمارات البنك الأهلي 30% من إجمالي الاستثمارات ويلدها بنك سامبا والذي مثلت استثماراته 14% من إجمالي محفظة الاستثمارات للمصارف. الأعلى نمو في محفظة الاستثمارات كان مصرف الانماء بنمو 175% ثم الاستثمار بنمو 61%. جميع المصارف حققت نمواً إيجابياً في استثماراتها باستثناء الراجحي الذي حقق نمواً سلبياً ب 2%.

صافي الاستثمارات إلى إجمالي القطاع



نمو صافي الاستثمارات

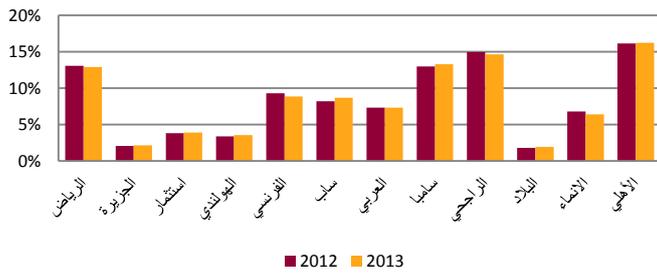


إلى إجمالي القطاع		النمو	حقوق المساهمين (مليون ريال)		المصرف
2013	2012		2013	2012	
13%	13%	6%	33,870.32	31,963.51	الرياض
2%	2%	14%	5,728.55	5,011.85	الجزيرة
4%	4%	9%	10,252.78	9,378.83	استثمار
4%	3%	13%	9,401.43	8,305.98	الهولندي
9%	9%	2%	23,216.63	22,686.82	الفرنسي
9%	8%	14%	22,832.80	20,065.51	ساب
7%	7%	7%	19,188.41	17,909.59	العربي
13%	13%	10%	34,930.58	31,738.79	سامبا
15%	15%	5%	38,404.59	36,468.74	الراجحي
2%	2%	17%	5,100.89	4,370.82	البلاد
6%	7%	1%	16,831.93	16,664.20	الانماء
16%	16%	8%	42,536.18	39,404.15	الأهلي
100%	100%	8%	262,295.09	243,968.76	الإجمالي

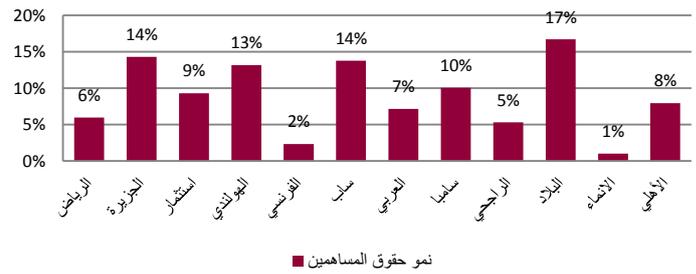
حقوق المساهمين:

بلغت حقوق المساهمين في المصارف السعودية 262 مليار ريال بنهاية العام 2013 بنمو سنوي بلغ 8% مقارنة بنفس الفترة من العام السابق والذي بلغت فيه 244 مليار ريال. أعلى نمو في حقوق المساهمين سجله بنك البلاد بـ 17% ثم ساب بـ 14%، ثم الجزيرة و الهولندي بـ 14% و 13% على التوالي ثم سامبا بـ 10%. بقية المصارف حققت نموا بأقل من 10%

حقوق المساهمين إلى إجمالي القطاع



نمو حقوق المساهمين



- بلغ معدل العائد على حقوق المساهمين في القطاع المصرفي 14.4 % خلال العام 2013.
- بلغت ربحية السهم في القطاع 3.19 ريال خلال الفترة ، كما بلغ متوسط السعر للعائد<sup>(1)</sup> 14.14 مرة ومتوسط السعر للقيمة الدفترية<sup>(1)</sup> 1.92 مرة .
- بلغ معدل السيولة للمصارف 11% .

كفاية رأس المال (بازل 2)		نسبة السيولة	العائد على حقوق المساهمين <sup>(3)</sup>	السعر للقيمة الدفترية <sup>(1)</sup>	القيمة الدفترية	السعر للعائد <sup>(1)</sup>	ربحية السهم بالريال	الاسهم الحرة	الاسهم المصدرة	الرسملة السوقية	سعر الإغلاق <sup>(1)</sup>	
الأساسي+	الأساسي											
10%	14%	10%	11.7%	1.55	22.58	13.34	2.63	712	1,500	52,650	35.10	الرياض
12%	14%	12%	11.4%	2.15	19.09	19.00	2.17	270	300	12,360	41.20	الجزيرة
8%	12%	8%	12.6%	1.60	18.64	12.78	2.34	295	550	16,445	29.90	استثمار
8%	14%	8%	16.0%	2.02	19.73	12.66	3.15	131	476	19,004	39.90	الهولندي
11%	10%	11%	10.4%	1.54	25.68	14.92	2.66	486	904	35,889	39.70	الفرنسي
15%	13%	15%	16.5%	2.03	22.83	12.30	3.77	325	1,000	46,400	46.40	ساب
11%	15%	11%	13.1%	1.55	19.08	11.73	2.52	486	1,000	29,600	29.60	العربي
12%	19%	10%	12.9%	1.48	29.00	11.44	3.76	603	1,200	51,600	43.00	سامبا
11%	12%	11%	19.4%	2.90	25.60	15.02	4.96	1,022	1,500	111,75	74.50	الراجحي
12%	10%	12%	14.3%	3.38	12.75	23.70	1.82	281	400	17,280	43.20	البلاد
8%	5%	8%	6.0%	1.65	11.22	27.77	0.67	1,036	1,500	27,900	18.60	الانماء
10%	12%	10%	18.8%	-	-	-	5.33	-	1,500	-	-	الأهلي <sup>(2)</sup>
		11%	14.4%	1.92	21.25	14.14	3.19	5,648	11,830	420,87	-	المصارف

(1) حسب أسعار الإغلاق بتاريخ 27 مارس 2013

(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 من خلال شريحتين (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

<p><b>إدارة الأبحاث والمشورة</b></p> <p>البريد الإلكتروني: <a href="mailto:research@albilad-capital.com">research@albilad-capital.com</a></p> <p>هاتف: +966 – 11 – 203 – 9892</p> <p>الموقع الإلكتروني: <a href="http://www.albilad-capital/research">www.albilad-capital/research</a></p> <p>إدارة الوساطة</p> <p>البريد الإلكتروني: <a href="mailto:myabes@albiladinvest.com">myabes@albiladinvest.com</a></p> <p>هاتف: +966 – 11 – 203 – 9840</p>	<p><b>خدمة العملاء</b></p> <p>البريد الإلكتروني: <a href="mailto:clientservices@albilad-capital.com">clientservices@albilad-capital.com</a></p> <p>الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888</p> <p>الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001</p>
<p><b>المصرفية الاستثمارية</b></p> <p>البريد الإلكتروني: <a href="mailto:mmandil@albilad-capital.com">mmandil@albilad-capital.com</a></p> <p>هاتف: +966 – 11 – 203 – 9859</p>	<p><b>إدارة الأصول</b></p> <p>البريد الإلكتروني: <a href="mailto:falqutub@albilad-capital.com">falqutub@albilad-capital.com</a></p> <p>هاتف: +966 – 11 – 203 – 9870</p>

## 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.

تحفظ شركة البلاد للاستثمار بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.

تصريح هيئة السوق المالية رقم 37-08100