

انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات

الأسواق الناشئة MSCI و FTSE

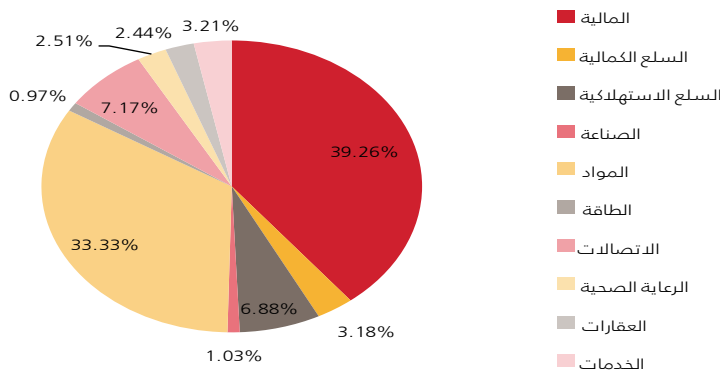
ملخص تنفيذي

- أعلنت شركة مورغان ستانلي كابيتال إنترناشيونال MSCI⁽¹⁾ في الـ 20 من يونيو 2018 م عن ترقية السوق المالية السعودية (تداول) إلى الأسواق الناشئة وذلك عبر ضم مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودية (MSCI Saudi Arabia Index) إلى مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة (MSCI Emerging Markets Index) ابتداء من مايو 2019 م.
- كما أعلنت مجموعة فوتسي راسل في مارس الماضي عن انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشر فوتسي للأسواق الناشئة (FTSE Russell) ابتداء من مارس 2019 م .
- يأتي ضم السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشر MSCI للأسواق الناشئة بعد سنة واحدة فقط من وضعها على قائمة المتابعة الخاصة بـ (MSCI Emerging Markets Index) ، ويرجع ذلك إلى الجهود الحثيثة التي بذلتها هيئة السوق المالية (CMA) وشركة السوق المالية السعودية (تداول) في سرعة وحجم الإصلاحات التي تم إنجازها ، ومن جانب آخر ، يعتبر قرار MSCI بمثابة مصادقة على مطابقة معايير السوق المالية السعودية مع متطلبات المجتمع الاستثماري العالمي بالرغم من أن ضم السوق المالية السعودية إلى مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة يحمل في طياته مزايا متعددة ، إلا أنه على الجانب الآخر يحمل مخاطر محتملة في حال الخروج السريع للسيولة العالمية والآثار المرتبطة بذلك على الاحتياطيات النقدية .

جدول (رقم 1): أهم التفاصيل لانضمام السوق المالية السعودية (تداول) لمؤشر مورغان ستانلي MSCI Emerging Markets Index و فوتسي راسل FTSE Russell للأسواق الناشئة :

المؤشر	FTSE Russell	MSCI
تاريخ الإعلان عن قرار الانضمام	28 مارس 2018	20 يونيو 2018
تاريخ الإدراج الفعلي في المؤشر	خمس مراحل (مارس ، أبريل ، يونيو ، سبتمبر ، ديسمبر) 2019	مرحلتين (مايو ، أغسطس) 2019
وزن السوق السعودية في المؤشر	3.0%	2.6%
حجم التدفقات النقدية المتوقع	5.4 مليار دولار (غير نشطة)	40 مليار دولار (نشطة وغير نشطة)
كم الملكية الأجنبية الحالية في تداول؟ (2)	5% من تداول او 27 مليار دولار	
عدد الأوراق المالية المدرجة في المؤشر	44 ورقة مالية	32 ورقة مالية

الوزن النسبي للقطاعات في مؤشر MSCI Saudi Arabia Index



يلخص هذا التقرير تفاصيل انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات الاسواق المالية الناشئة MSCI Emerging Markets Index و FTSE Russell والآثار المحتملة لذلك .

المحتويات

1	ملخص تنفيذي
2	نظرة اقتصادية
3	فرض ومخاطر الانضمام إلى مؤشرات الأسواق الناشئة
4	معايير الانضمام
5	مؤشرات MSCI
6	مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودية

المصادر :

هيئة السوق المالية (CMA)،السوق المالية السعودية (Tadawul) ، شركة مورغان ستانلي (MSCI)،شركة فوتسي راسل (FTSE)،صندوق النقد الدولي (IMF) .

تركيبة فدية

مدير إدارة الأبحاث والمشورة
tfadaak@albilad-capital.com

مشعل الغيلان

محلل مالي
MHAlghaylan@albilad-capital.com

انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات

الأسواق الناشئة MSCI و FTSE

نظرة اقتصادية :

ينظر إلى أداء الأسواق المالية في العالم كانعكاس للأداء الاقتصادي عموماً من الناحية النظرية وذلك في الأسواق مكتملة النضج، لذا فإن التوقعات لنمو اقتصادي ينعكس على أداء السوق المالية، وفي الأوقات التي يمر فيها الاقتصاد بتغيرات جوهرية ناتجة عن تعديل السياسات الاقتصادية و تغيير محفزات النمو الرئيسية في الاقتصاد، فإن أداء الأسواق المالية يسبق في الغالب الاقتصاد الحقيقي.

عالمياً، تشير توقعات صندوق النقد الدولي الصادرة في أبريل 2018 إلى تحقيق الاقتصاد العالمي نمواً بـ 3.9% خلال عامي 2018 و 2019 مما قد يعزز الطلب على النفط عالمياً، و مع مراجعة توقعات النمو الاقتصادي للدول الممثلة في مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة (MSCI Saudi Arabia Index) فمن المتوقع أن يحقق الاقتصاد الصيني نمواً بـ 6.6% في عام 2018 وينخفض النمو تدريجياً إلى 6.4% في عام 2019، كما يتوقع ان يبلغ النمو الاقتصادي في كوريا الجنوبية 0.9% و 1% خلال عامي 2018 و 2019 مقابل 1% لعام 2017، و يتوقع تراجع النمو الاقتصادي لتايوان من 7.38% في عام 2017 إلى 6.8% و 6.3% خلال عامي 2018 و 2019، ومن المتوقع أن تلعب الهند دوراً أكبر في الاقتصاد العالمي مع ارتفاع النمو الاقتصادي إلى 7.4% في العام المقبل مقابل 6.7% لعام 2018، أما في جنوب إفريقيا، فمن المتوقع ارتفاع النمو الاقتصادي بها إلى 5.0% في العام الحالي 2018 مقابل 4.7% في عام 2017.

تعتبر توقعات النمو للاقتصاد السعودي ايجابية على المدى البعيد، وذلك لارتباطها بعملية الاصلاح الاقتصادي ورؤية المملكة الـ 2030، ومن جانب آخر، يرتبط الاقتصاد في الوقت الراهن بأسعار النفط العالمية على المدى القريب، حيث من المتوقع أن يبلغ متوسط أسعار برنت العالمية 70 دولار خلال هذا العام. كما تشير التوقعات إلى نمو للاقتصاد السعودي بنحو 1.7% في عام 2018 و 1.9% في عام 2019.

من الناحية الفنية فإن ادراج السوق السعودية ضمن مؤشر MSCI للأسواق الناشئة سيجعلها تحت أنظار مدراء الأصول في العالم، وسيساهم ذلك في زيادة حجم السيولة في السوق المحلي وحجم التداولات من المؤسسات الأجنبية وخصوصاً مع إتاحة القيام بعمليات اقراض الأوراق المالية والبيع على المكشوف، كما سينعكس ذلك على مزيد من الرقابة والافصاح من الشركات المدرجة نظراً لضخامة حجم السوق السعودية. علماً بأنه عند طرح شركة " أرامكو " المخطط له خلال عام 2019 فإن حجم السوق السعودية سيكون أكبر، وسيرفع ذلك من وزن السوق السعودية في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة.

أهم التعديلات التي قامت بها هيئة السوق المالية (CMA) :

أثمرت التعديلات القانونية التي أعلنت عنها هيئة السوق المالية السعودية (CMA) في عام 2016 وذلك لفتح السوق أمام المؤسسات المالية الأجنبية، حيث أعلنت الهيئة بعد التنسيق مع الجهات ذات العلاقة عن حزمة من التعديلات القانونية والتي تم تطبيقها قبل منتصف عام 2017، حيث شملت التعديلات النقاط التالية:

- تعديل شروط تسجيل المؤسسات المالية الأجنبية المؤهلة، عن طريق خفض الحد الأدنى المطلوب لقيمة الأصول التي تديرها ليكون 3.75 مليار ريال بدلاً من 18.75 مليار ريال.
- زيادة فئات المؤسسات المالية الأجنبية المؤهلة لتشمل الصناديق الحكومية وأوقاف الجامعات وغيرها من الجهات .
- إلغاء فيود الاستثمار المنصوص عليها في الفقرات الفرعية (أ/1) و(أ/2) و(أ/4) و(أ/5) من المادة الحادية والعشرون من القواعد المنظمة لاستثمار المؤسسات المالية الأجنبية المؤهلة في الأسهم المدرجة بالسماح للمستثمرين الأجانب بتملك حصص أكبر على أن لا تصل إلى 10% من أسهم أي مصدر للمستثمر الواحد، والإبقاء على قيد عدم السماح للمستثمرين الأجانب مجتمعين (بجميع فئاتهم سواء المقيمين منهم أم غير المقيمين) بتملك أكثر من 49% من أسهم أي مصدر تكون أسهمه مدرجة في السوق ما لم ينص النظام الأساسي للشركة أو أي نظام آخر على عدم جواز تملك الأجانب أو على نسبة أقل.
- تعديل المدة الزمنية لتسوية صفقات الأوراق المالية المدرجة في السوق المالية السعودية من تسوية آنية (T+0) لتكون يومين بعد الصفقة (T+2)
- تفعيل إقراض الأوراق المالية والبيع على المكشوف المشروط باقتراض الأسهم عند صدور اللوائح والقواعد المنظمة لذلك .
- تفعيل نظام الإفلاس الصادر من وزارة التجارة وذلك لحماية المستثمرين.

انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات

الأسواق الناشئة MSCI و FTSE

فرص ومخاطر الانضمام إلى المؤشرات العالمية للأسواق الناشئة أو المتقدمة :

انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات الأسهم العالمية التي تتابع أداء الأسواق الناشئة يمثل تطور مهم للسوق المالية السعودية ، ويعتبر مصادقة واعتراف من المجتمع الاستثماري العالمي بأن المعايير القانونية والتنظيمية والفنية للسوق المالية السعودية متطابقة مع معايير الأسواق الناشئة . ويرجع ذلك إلى الجهود الحثيثة التي بذلتها هيئة السوق المالية (CMA) وشركة السوق المالية السعودية (تداول) والجهات ذات العلاقة في سرعة وحجم الإصلاحات التي حصلت والمرتبطة بالسوق المالية والمؤسسات الاقتصادية الأخرى ، ومن جانب آخر ، فإن قرار MSCI يعتبر بمثابة موافقة على مطابقة معايير السوق السعودية مع متطلبات المجتمع الاستثماري العالمي .

وبالرغم من أن ضم السوق المالية السعودية إلى مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة يحمل في طياته مزايا وفوائد عديدة للسوق المالية والاقتصاد عموماً ، إلا أنه على الجانب الآخر يحمل أيضاً مخاطر محتملة جزء آثار الخروج السريع من الأسواق المالية والتأثر المرتبطة بذلك سواء على الاقتصاد المحلي أو على الاحتياطيات النقدية من العملات الأجنبية .

أبرز الفرص :

1. التقييم العادل لأسعار الأسهم المنضمة إلى تلك المؤشرات.
2. تطوير البيئة الاستثمارية والإطار القانوني للسوق المالية والحفاظ عليها.
3. رفع مستوى الشفافية وتقليص حالة "عدم تماثل المعلومات" بين شرائح المستثمرين من جهة وبين المستثمرين والشركات من جهة أخرى، عبر تحفيز تطوير منتجات استثمارية تحتاج عملية مراقبة أداؤها إلى توافر حزمة من المعلومات في السوق.
4. إتاحة تقارير الشركات والقطاعات و صناديق المؤشرات المتداولة ETFs، مما سيمهد للحصول على تغطية أكبر من المحللين الماليين على المستوى العالمي ، بالرغم من أن الشركات العالمية تهتم بتغطية الشركات المحلية في نفس السوق.
5. تعزيز سيولة السوق نتيجة ارتفاع مستوى جاذبيته للمستثمر الأجنبي والمحلي على حد سواء، و دخول شرائح جديدة من المستثمرين، وإتاحة الإدراج المزدوج.
6. زيادة عمق السوق؛ حيث أن تصاعد مستويات السيولة أكبر محفز للحكومة لتخصيص الشركات المملوكة لها وطرحها في السوق المالية.
7. التكامل مع الأسواق العالمية المتقدمة ومواكبة تطوراتها.
8. لفت الانتباه العالمي والتسويق للاقتصاد المملكة ومنتجاتها الاستثمارية.
9. تعزيز دور المستثمر المؤسسي في السوق المالية السعودية.
10. تحسن ميزان المدفوعات في حال دخول الأموال العالمية للاقتصاد المحلي .

أما أبرز المخاطر :

1. تراجع السيولة في السوق المالية بسبب خروج المستثمر النشط في حال تباطؤ الاقتصاد المحلي.
2. التأثير على الاحتياطيات النقدية واستنزافها عند خروج السيولة بأحجام كبيرة من السوق .
3. الضغط على سعر الصرف للريال السعودي مقابل الدولار الأمريكي .

انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات

الأسواق الناشئة MSCI و FTSE

الأسواق المالية ، الأولية والناشئة والمتقدمة ، أهم الاختلافات :

يتم تصنيف الأسواق المالية بناء على استيفاء معايير محددة ، تشمل جوانب اقتصادية وتشريعية وتنظيمية ، ومتطلبات للحد الأدنى من السيولة والحجم ، ومعايير الوصول الى الأسواق والافتتاح على المستثمرين العالميين. الجداول التالية تبين أهم المعايير لتصنيف الأسواق المالية :

جدول رقم (2) : معايير الانضمام إلى مؤشرات مورغان ستانلي (MSCI) العالمية :

مقدمة	ناشئة	متدئة او واعدة	المعايير
زيادة نصيب الفرد من الدخل القومي الإجمالي 25% عن حد الدخل المرتفع الخاص بالبنك الدولي لمدة ثلاث سنوات متتالية.	لا يوجد متطلب	لا يوجد متطلب	الاستدامة الاقتصادية
2	3	2	التنمية الاقتصادية
1.12 مليار دولار أمريكي	560 مليون دولار أمريكي	280 مليون دولار أمريكي	متطلبات الحجم والسيولة
560 مليون دولار أمريكي	280 مليون دولار أمريكي	14.5 مليون دولار أمريكي	عدد الشركات المستوفية لمعايير لمؤشر القياسي التالية
20% معدل القيمة المتداولة السنوي	15% معدل القيمة السوقية المتداولة السنوي	2.5% معدل القيمة السوقية المتداولة السنوي	(القيمة السوقية للاسهم المصدره)
			(القيمة السوقية للاسهم المصدره)
			سيولة الورقة المالية
			الوصول إلى السوق و الافتتاح
عال جدا	معتبر	متاح للبعض على الأقل	الافتتاح للملكية الأجنبية
عال جدا	معتبر	جزئيا على الأقل	الرأسمالية الداخلة/الخارجة
عال جدا	جيد وتم اختياره	متواضعة	كفاءة إطار العمل
عال جدا	متواضع	متواضع	استقرار إطار العمل

جدول رقم (3) : معايير الانضمام إلى مؤشرات فوتسي العالمية :

السوق السعودية	أسواق ناشئة		أسواق متقدمة	المعيار
	ثانوية	متقدمة	مرتفع	
مرتفع	مرتفع	مرتفع	مرتفع	الناتج القومي الإجمالي (البنك الدولي)
استثمار	استثمار	استثمار	استثمار	التصنيف الائتماني
				التطور التشريعي للسوق
تحقق	✓	✓	✓	وجود هيئة رسمية للإشراف على السوق
لم يتحقق		✓	✓	توافر حماية الملكية للمستثمرين الأقلية
تحقق جزئيا		✓	✓	توافر حماية الملكية للمستثمرين الأقلية
تحقق جزئيا	✓	✓	✓	لا يوجد قيود جوهرية على استثمار رأس المال ولا يوجد قيود على تحويل الأموال للخارج
لم يتحقق		✓	✓	سوق أسهم حرة و متطورة
لم يتحقق		✓	✓	سوق صرف حرة و متطورة
لم يتحقق		✓	✓	آلية بسيطة لتسجيل المستثمرين الأجانب أو عدم إلزاميتها
				الحفظ والتسوية
N.A	✓	✓	✓	التسوية - حالات ضئيلة أخفق فيها إتمام المقاصة
لم يتحقق	✓	✓	✓	الحفظ - منافسة كافية في السوق لضمان الجودة
يتحقق	✓	✓	✓	التسوية و المقاصة T+2 / T+3
لم يتحقق		✓	✓	التسوية - نقل الملكية المجاني متاح
لم يتحقق		✓	✓	الحفظ — توافر الحسابات المجمعدة للمستثمر الأجنبي
				التعامل
تحقق	✓	✓	✓	الوسطاء—منافسة كافية في السوق لضمان الجودة
تحقق	✓	✓	✓	السيولة—سيولة كافية لاستيعاب الطلب الخارجي
تحقق	✓	✓	✓	تكلفة التداول—التكاليف الضمنية والمباشرة معقولة و تنافسية
تحقق			✓	السماح بإقراض الأسهم
تحقق			✓	السماح بالبيع على المكشوف
لم يتحقق			✓	السماح بالتداول خارج المنصة
تحقق			✓	توفر آلية تداول فعالة
تحقق	✓	✓	✓	الإفصاح—توافر المعلومات
				المشتقات
لم يتحقق			✓	سوق مشتقات متطورة

انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات

الأسواق الناشئة MSCI و FTSE

مؤشرات MSCI

مؤشر مورغان ستانلي للأسواق المتقدمة - MSCI World Index :

أطلق هذا المؤشر لقياس أداء الأسهم العالمية ذات القيمة السوقية المتوسطة الى الكبيرة والتي لديها وجود عالمي ويشمل المؤشر نحو 1,600 سهم من خلال 23 دولة من الدول المتقدمة في العالم.

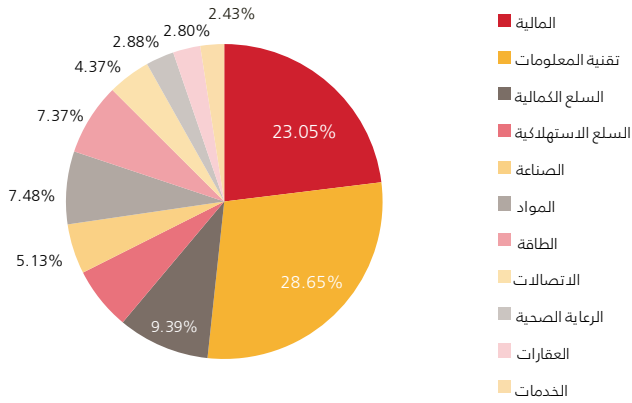
مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الأولية - MSCI Frontier Markets Index :

استحدثت الشركة مؤشر الأسواق الأولية في عام 2007 ، حيث يهدف إلى متابعة وقياس أداء أسواق الأسهم في البلدان الأكثر تقليياً من الاسواق الناشئة حيث يضم 21 دولة.

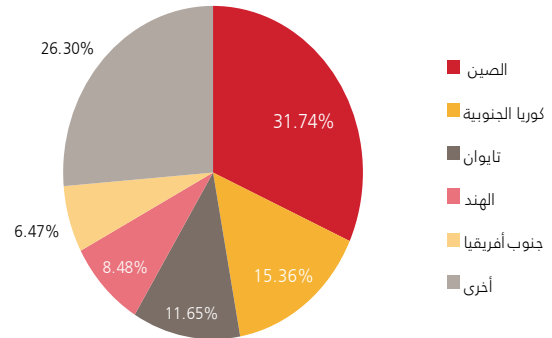
مؤشر مورغان ستانلي للأسواق الناشئة - MSCI Emerging Markets Index :

أطلقت شركة Morgan Stanley Capital International مؤشر MSCI للأسواق الناشئة في عام 1988 ، واليوم يشمل المؤشر 836 سهماً تمثل 85% من القيمة السوقية للأسهم الحرة المتاحة للتداول في أسواق 24 بلداً من الاقتصاديات الناشئة، تضم قائمة الدول المشاركة في المؤشر عدة دول في المنطقة هي مصر وتركيا وقطر والامارات. أكبر الدول ذات الوزن النسبي في مؤشر MSCI للأسواق الناشئة هي الصين (31.74%) وكوريا الجنوبية (15.36%) وتايوان (11.65%) و الهند (8.48%) ثم جنوب إفريقيا (6.47%) وتستحوذ باقي الدول مجتمعة على 26.3% من القيمة السوقية للمؤشر. قطاعياً يحتوي المؤشر على عشرة قطاعات يمثل قطاع تكنولوجيا المعلومات 28.65% من المؤشر ويليه القطاع المالي الذي يستحوذ على 20.44% من وزن هذا المؤشر .

الوزن النسبي للمؤشر حسب القطاع*



الوزن النسبي للمؤشر حسب الدول*



انضمام السوق المالية السعودية (تداول) إلى مؤشرات

الأسواق الناشئة MSCI و FTSE

جدول رقم (4) حجم وقيمة الأسهم الحرة المتاحة للتداول في الشركات السعودية الواقعة ضمن مؤشر مورغان ستانلي للسوق السعودية : MSCI Saudi Arabia Index

الشركة	الأسهم المصدرة	الأسهم الحرة	الأسهم الحرة ال المصدرة %	القيمة السوقية	القيمة السوقية للأسهم الحرة	معدل القيمة السوقية للأسهم الحرة إلى المصدرة %	السعر / القيمة الدفترية
الراجحي	1,625	1,410	%87	139,100	120,688	%87	2.8
الاهلي	3,000	1,067	%36	144,300	51,323	%36	2.5
سامبا	2,000	1,005	%50	62,300	31,319	%50	1.4
الإنماء	1,500	1,107	%74	31,950	23,583	%74	1.6
ساب	1,500	485	%32	46,050	14,905	%32	1.4
الرياض	3,000	1,567	%52	47,100	24,599	%52	1.3
السعودي الفرنسي	1,205	645	%54	39,295	21,032	%54	1.2
العربي	1,000	483	%48	32,150	15,524	%48	1.3
البلاد	600	315	%53	13,968	7,341	%53	1.8
سايبك	3,000	630	%21	378,000	79,389	%21	2.2
معادن	1,168	403	%35	66,603	22,997	%35	2.5
ينساب	563	200	%36	40,781	14,534	%36	2.3
التصنيع	669	581	%87	14,141	12,287	%87	1.6
كيان السعودية	1,500	974	%65	21,750	14,123	%65	1.5
سافكو	417	173	%42	25,333	10,531	%42	3.7
المتقدمة	197	183	%93	10,371	9,662	%93	3.4
بترو رايف	876	190	%22	24,572	5,336	%22	2.3
مجموعة السعودية	450	373	%83	12,555	10,409	%83	1.9
الاتصالات	2,000	323	%16	175,000	28,246	%16	2.8
إتحاد إتصالات	770	424	%55	15,169	8,344	%55	1.1
كهراء السعودية	4,167	712	%17	90,998	15,541	%17	1.3
المراعي	1,000	219	%22	58,400	12,795	%22	4.5
صافولا	534	398	%74	20,451	15,227	%74	2.4
التعاونية	125	67	%53	8,863	4,730	%53	3.9
بوبا العربية	80	50	%63	7,224	4,534	%63	3.1
جرير	90	86	%96	15,840	15,153	%96	9.8
التموين	82	52	%64	7,314	4,663	%64	5.6
الطيار	210	176	%84	5,577	4,684	%84	0.9
إعمار	850	314	%37	10,370	3,831	%37	1.3
دار الأركان	1,080	1,079	%100	12,226	12,209	%100	0.6
الأسمنت السعودي	153	136	%89	7,757	6,911	%89	2.6
اسمنت الجنوب	140	59	%42	5,775	2,415	%42	1.8

البلاد المالية

خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com
الإدارة العامة: +966 – 11 – 203 – 9888
الهاتف المجاني: 800 – 116 – 0001

إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9892
الموقع على الشبكة: www.albilad-capital.com/research

إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9840

المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9830

إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com
هاتف: +966 – 11 – 203 – 9870

إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية 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 المالية .

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 أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو أي إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلًا. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.