

ARCAPITA



نحو ثباتٍ في الأداء

نظرة عامة على سوق العقارات في المملكة المتحدة

الربع الثاني 2024

نظرة عامة



مايكل ريكوميني
مدير إدارة الاستثمار العقاري
في أوروبا

البريطاني - جولة ممتعة لكل من استعد لما هو آت واستطاع حياكة التفاصيل. غير أنها قد تزج المتأخرين عن ترتيبات إعادة تمويل تسهيلاتهم. ونود هنا إبراز أحدث تطورات عوامل الاقتصاد الكلي الأساسية التي تهمنا واستعراض ما نشاهده اليوم في القطاعات العقارية الرئيسية في المملكة المتحدة.

الأداء الاقتصادي للمملكة المتحدة في الوقت الحاضر يشبه رحلة في نسخة شبه حقيقية من سيارة رولز رويس كلاسيكية قديمة: تسير بروية مجتازة بعض المطبات في الطريق دون أي تسارع أو انعطاف يذكر بينما تعكس المقصورة الداخلية عراقة العلامة بما يتخللها من خيوط نسجتها عوامل الزمن. يُمثل الراكب في هذه السيارة القطاع العقاري

العوامل الأساسية الهامة

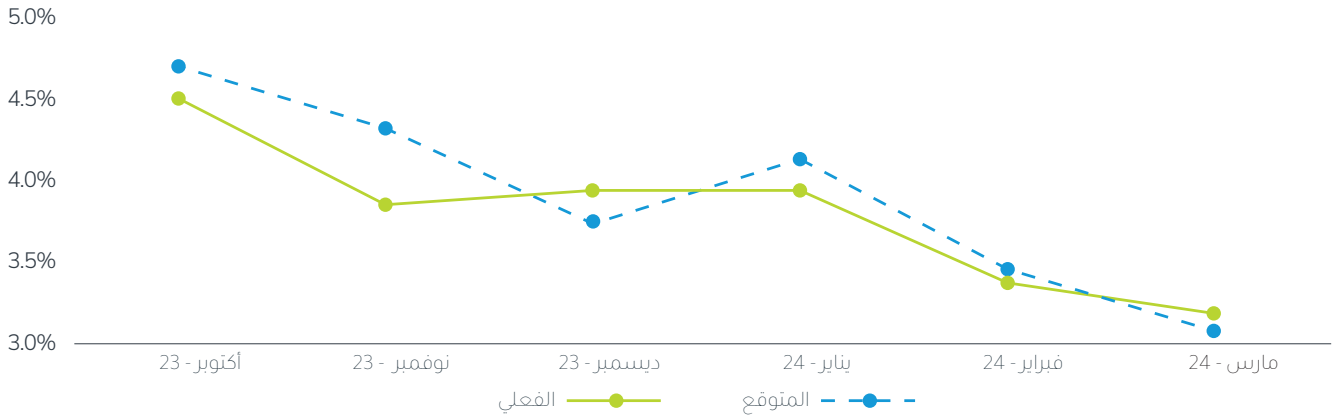
التضخم

أوصينا في تقريرنا السابق بأنه يتوجب على المستثمرين أن يكونوا يقظين لمواجهة التقلبات في معدل التضخم. حيث أظهرت تقلبات التضخم صعودًا وهبوطًا على مدى الأشهر الأخيرة بشكل مفاجئ. وبينما كان الاتجاه العام ينحرف نحو الهبوط، لم يتضح أين ومتى سوف يستقر معدل التضخم في المملكة المتحدة، نظرًا لتأثيره بعدد من العوامل المتداخلة. ويمكن أن يتراوح في نهاية المطاف بين 2% إلى 4%، ولكن يمكن أن ينخفض أيضًا إلى ما دون معدل 2% المستهدف ويصل إلى ما يقارب 1% قبل أن يبدأ بالتصحيح.



معدلات التضخم:

المعدلات المتوقعة مقارنةً بالمعدلات الفعلية



المصدر: رويترز؛ ذا فاينانشال تايمز

بينما كان الاتجاه العام هبوطيًا،
لم يتضح أين ومتى سوف
يستقر معدل التضخم في
المملكة المتحدة، نظرًا لتأثيره
بعدد من العوامل المتداخلة

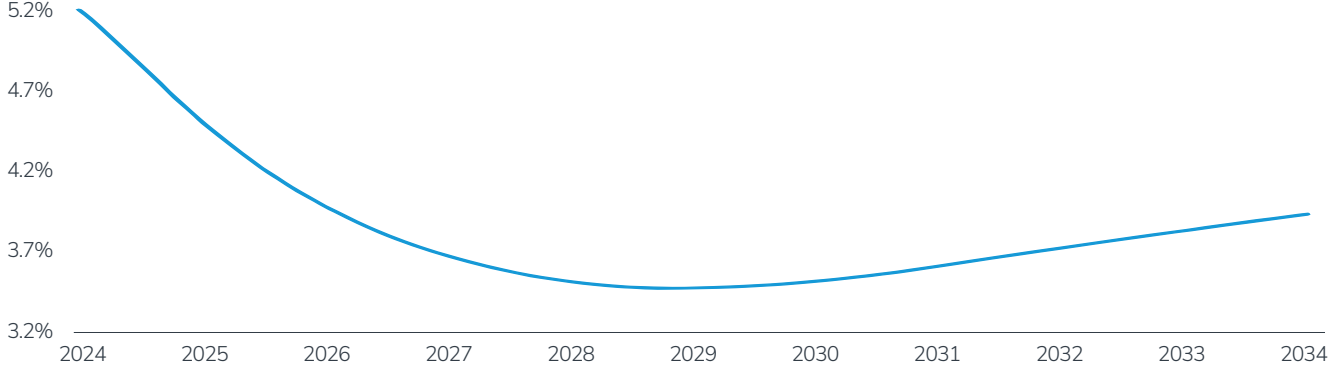
ما الذي يعنيه هذا للمستثمرين العقاريين

- لا تزال أفضل الربط الواضح بين أسعار الإيجارات والتضخم، أو مدد عقود الإيجارات الأقصر غير المنتهية، للتحوط من التعرض للتضخم وتحقيق نمو في أسعار الإيجارات نتيجة للتضخم.
- من المتوقع أن تصبح القطاعات الأكثر عرضة للتضخم، كالضيافة والترفيه، أكثر جاذبية حالما يبدأ معدل التضخم بالاستقرار عند مستويات أدنى

أسعار الفائدة وتكاليف التمويل

كما كان متوقعًا، استقرت أسعار الفائدة عند 5.25%، وقد حافظ بنك إنجلترا خلال اجتماعه لشهر مارس على سعر الفائدة عند 5.25%، ما يعني أن سعر الفائدة قد بقي عند هذا المستوى منذ أغسطس 2023. وتعكس التغيرات في منحى الاتجاهات المستقبلية للسوق مدى السرعة المتوقعة لانخفاض أسعار الفائدة على مدى العام 2025، دون أي توقعات بمزيد من الارتفاع. وهذه التوقعات المتفاوتة ناتجة بدورها عن التقلبات في بيانات التضخم.

المنحنى الاستشرافي لمتوسط مؤشر سعر الفائدة على الجنيه الاسترليني لليلة واحدة لأجل ثلاثة أشهر

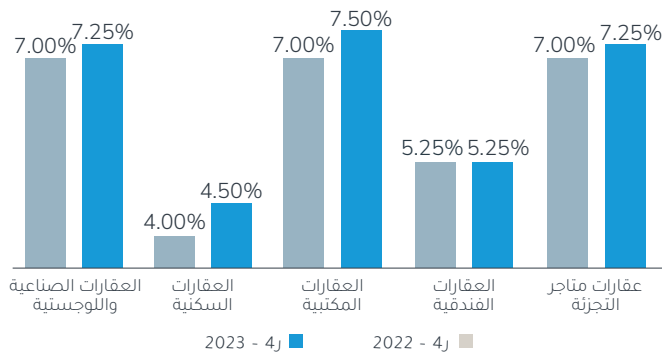


المصدر: نتشاتام فايننشال، 17 أبريل 2024

مفاد ذلك أن تكاليف التمويل العقاري في المملكة المتحدة قد أصبحت الآن مستقرة عمومًا، ولكن عند المستوى الجديد الأعلى. كذلك فإن إقبال المقرضين وعلاوات المخاطر والنسب المتاحة للقروض إلى القيمة تتجه هي أيضًا نحو الثبات. وهذا يعطي المستثمرين شعورًا مريحًا بالاستقرار والقدرة على توقع النتائج، ولكنه لا يخفف من ضغوط إعادة التمويل التي يواجهها المقترضون الحاليون، وبعضهم ممن ينتظر على أمل انخفاض تكاليف التمويل في المستقبل القريب.



معدلات العوائد على الاستثمار العقاري في المملكة المتحدة بحسب القطاع



المصدر: نايت فرانك، عدا الأصول العقارية في لندن والأصول العقارية في المواقع الممتازة

ما الذي يعنيه هذا للمستثمرين العقاريين

- من المرجح أن تبقى أوضاع السوق المالية على ما هي عليه عمومًا حتى الصيف، ما يتيح للمقرضين الجدد القدرة على التكيف مع التوقعات، غير أن المقرضين الذين يأملون انخفاض التكاليف قريبًا للتخفيف من ضغوط إعادة التمويل، سوف يجدون أنفسهم مجبرين على اتخاذ إجراءات في مواجهة تلك الأوضاع
- لا يزال نفضل القطاعات ذات معدلات العوائد الأعلى التي تخفف من تأثير أسعار الفائدة الأعلى، والقطاعات التي لا تزال فيها أسعار الإيجارات قادرة على الصمود
- يواصل المقرضون التركيز على ترشيد الطاقة، سواء من خلال برامج التحديث التي ينفذها المقرضون أو من خلال شهادات الاعتماد الحالية، نظرًا لمواجهةهم ضغوطًا مستمرة لتحسين استهلاك الطاقة في عقارات مقرضهم

الاقتصاد

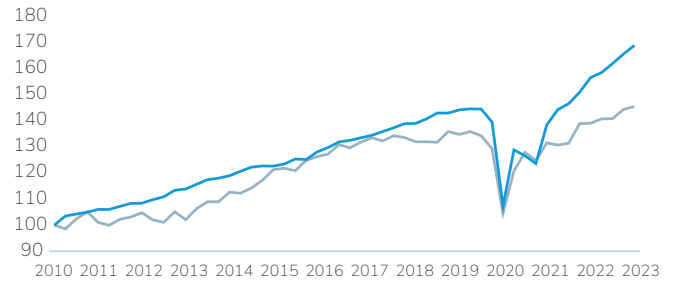
ما الذي يعنيه هذا للمستثمرين العقاريين

- يمكن أن لا تكون مشاريع التطوير في المملكة المتحدة مناسبة لجميع المستثمرين، وعلى الأخص عندما تنطوي على مخاطر تخطيط، وعندما يكون الإقبال الجيد على تحمل مخاطر الاستثمار مبرراً.
- ولكن لهذا السبب تحديداً ينبغي أن تنشأ بعض الفرص المثيرة للاهتمام على مدى الأشهر القادمة.
- في نفس الوقت، فإن انخفاض عدد مشاريع التطوير المرتقبة يعزز قيمة الأصول الحالية ويمكن أن يؤدي إلى نمو أكبر في أسعار الإيجارات.



كما هو حال بيانات التضخم، حقق الناتج المحلي الإجمالي للمملكة المتحدة مزيجاً من الأداء الأفضل والأسوأ من التوقعات على مدى الأشهر الأخيرة. وقد صدر الكثير من التصريحات الإعلامية حول بيانات الناتج المحلي الإجمالي الأولية، أظهرت انكماشاً طفيفاً على مدى النصف الثاني من العام 2023 (-0.1% في الربع الثالث و-0.3% في الربع الرابع). غير أن مكتب الإحصاءات الوطنية في المملكة المتحدة أشار إلى أن متوسط التعديل بين التقديرات الأولية للناتج المحلي الإجمالي ربع السنوي والتقديرات النهائية كان تاريخياً بفارق +0.2%، ولهذا فإن المستوى الأدنى في الدورة الاقتصادية يصبح طفيفاً في ظل حالة الركود الفني. وفي نفس الوقت، استمر معدل البطالة قريباً من أدنى مستويات الدورة الاقتصادية، ولا يزال إنفاق المستهلكين قادراً على الصمود، بينما واصل تكوين رأس المال الإجمالي ارتفاعه الثابت والمستمر. ومع ظهور بوادر انتعاش في سوق الاستثمار في أسهم الملكية الخاصة في المملكة المتحدة، فإننا نرى أن هذا المناخ الاقتصادي سوف يستمر إيجابياً لاستراتيجيات الاستثمار الدفاعية في الأسهم الخاصة، وعلى الأخص في شريحة الخدمات التجارية.

مؤشر الاستهلاك والاستثمار في المملكة المتحدة



المصدر: مكتب الإحصاءات الوطنية

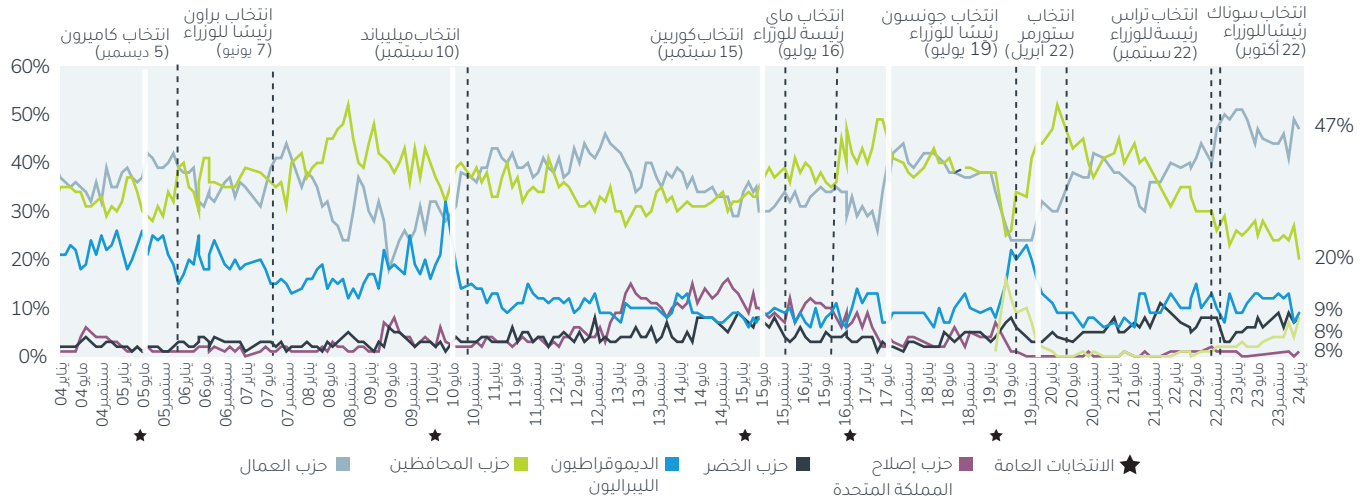
السياسة

بأغلبية في الانتخابات القادمة، غير أنه يجب دائماً الأخذ في الاعتبار أن استطلاعات الرأي التي تسبق الانتخابات في المملكة المتحدة قد ضخمت في الغالب تقديراتها لحجم الفرق، وبالتالي فإننا لا نزال نأخذ في الاعتبار أن نسبة الأغلبية يمكن أن تكون أقل من المتوقع، أو أن يحتاج حزب العمال إلى تشكيل حكومة ائتلاف أو اتفاق عمل مع أحزاب يسارية أخرى.

وفي نفس الوقت، فإن حذر حزب العمال فيما يتعلق ببيانه الانتخابي يعني أنه من الصعب في غالب الأحيان أن نشهد تفاهماً أكبر بينه وبين حزب المحافظين حول السياستين الاقتصادية والمالية. وهذا أيضاً يعزز الاتجاه نحو الاستقرار ولكن مع ضعف قدرة الشركات في المملكة المتحدة على توقع الأحداث المستقبلية.

من المقرر إجراء الانتخابات العامة في المملكة المتحدة بحلول شهر يناير 2025 على أبعد تقدير؛ بينما تشير معظم التوقعات الآن إلى إجراء الانتخابات في شهر نوفمبر 2024. ويتفوق حزب العمال باستمرار على حزب المحافظين بما بين 15 إلى 20 نقطة، غير أن استطلاعات الرأي الأخيرة قد أظهرت فارقاً أكبر من ذلك لصالح حزب العمل نتيجة تراجع تأييد حزب المحافظين. ولا تزال التوقعات تظهر فوز حزب العمل

نية التصويت



المصدر: إيسوس مونيتر، Ipsos Monitor، مارس 2024

التخطيط والتطوير

أحد الأمور التي يتفق عليها حزب العمال والمحافظين هو تحفيز تسريع نظام التخطيط للتشجيع على المزيد من التطوير. وعلى الأخص في مجال الإسكان. غير أن السبب الوحيد في الوقت الحاضر لتباطؤ مشاريع التطوير المرتقبة هو بطء وتعقيد نظام التخطيط - تراجمت نسبة نمو تكاليف البناء غير أن تكاليف البناء بحد ذاتها لا تزال مرتفعة، كما أن تكلفة تمويل مشاريع التطوير باهظة، وأسعار الترخار من المشاريع العقارية منخفضة، ولهذا فإن الكثير من المشاريع تواجه صعوبة في تحقيق نتائج مالية مجدية. وبالإضافة إلى ذلك، يدور النقاش حاليًا في جانب التخطيط حول «احتباس الكربون» - أي التأثير النسبي لتجديد المباني القديمة وبقاء الكربون حبيسًا في الحديد والخرسانة والعناصر الأخرى في تلك المباني، مقارنةً بهدمها وإنشاء مبانٍ حديثة على درجة عالية من الكفاءة. ويمكن أن يؤدي ذلك في بعض المناطق إلى تفضيل التجديد على إنشاء المباني الجديدة، ويمكن أن يؤدي أيضًا إلى مزيد من التباطؤ في التخطيط بدلًا من تسريعه، وهو ما يحتمل أن يؤثر بدرجة كبيرة على حجم ونوع المساحة التي يمكن تسليمها.

ما الذي يعنيه هذا للمستثمرين العقاريين

- يمكن أن لا تكون مشاريع التطوير في المملكة المتحدة مناسبة لجميع المستثمرين، وعلى الأخص عندما تنطوي على مخاطر تخطيط، وعندما يكون الإقبال الجيد على تحمل مخاطر الاستثمار مبررًا.
- ولكن لهذا السبب تحديدًا ينبغي أن تنشأ بعض الفرص المثيرة للاهتمام على مدى الأشهر القادمة.
- في نفس الوقت، فإن انخفاض عدد مشاريع التطوير المرتقبة يعزز قيمة الأصول الحالية ويمكن أن يؤدي إلى نمو أكبر في أسعار الإيجارات.

القطاعات العقارية

المكاتب الإقليمية

ما الذي نشهده الآن:

يبدو أن هناك تغييرًا جذريًا قد حصل. وأصبح هناك قبولًا أوسع لمناخ معدلات العوائد الجديد - تقديرات الوسطاء لمعدلات العوائد على العقارات الممتازة في المدن البريطانية الكبرى قد خرجت عن نطاق 50 إلى 75 نقطة أساس وأصبحت تتراوح بين 6.75% إلى 7%. في ظل تزايد الصفقات العقارية الجارية، وبالتالي المزيد من المعلومات الناتجة عن تزايد عمليات التقييم العقاري. هذا بالمقارنة مع معدلات العوائد على العقارات الممتازة التي تراوحت بين 4.75% إلى 5.0% في الربع الرابع من العام 2021.

غير أن حذر المفرضين فيما يتعلق بالعناصر المؤثرة على معدلات إشغال العقارات المكتبية وتكاليف تحسين كفاءة استهلاك الطاقة، لا تزال تشكل عوائق أساسية - ويمكن أن يظهر هذا القطاع فروقات هامة بين معدل العائد الرئيسي والدخل الأساسي الحقيقي / إجمالي العائد.

المكاتب في وسط لندن

ما الذي نشهده الآن:

الأولئك الذين توقعوا نهاية الزخم على المكاتب، فيما يلي بعض نقاط البيانات غير المتوقعة من وسط لندن، حسبما أوردته شركة الاستشارات العقارية جيرالد إيف Gerald Eve:

- شهد العام 2023 إنجاز أكثر من 6 مليون قدم مربعة من المساحات المكتبية، وهو ثاني أعلى رقم يتحقق بعد العام 2018
 - بلغت المساحات المكتبية التي تم استئجارها في الربع الرابع 2024 ما مجموعه 4.4 مليون قدم مربعة، وهو أعلى رقم ربع سنوي تحققه منذ الربع الرابع 2018. وقد بلغت المساحات التي تم استئجارها للعام 2023 ما مجموعه 11.8 مليون قدم مربعة، بانخفاض بنسبة 3% فقط مقارنة بالعام 2022. والجدير بالذكر أن هذا الرقم أقل بنسبة 10% فقط عما كان عليه في العام 2017
 - نتيجة لذلك، وعلى الرغم من مستوى الإنجاز المقارن للرقم القياسي غير المسبوق، تراجع حجم المساحات المتوفرة في الربعين الثالث والرابع من العام 2023. ليصل في نهاية السنة إلى 8.8%
 - وصل معدل الوفرة في ضاحية مايفير وضاحية ساينت جيمس إلى أدنى مستوى له في السنوات العشر الأخيرة
- لهذا، ومع أن الواقع لا يعكس الجانب المضئ لسوق مكاتب وسط لندن، غير أن المستقبل القريب يبدو أكثر إشراقًا مما اعتقده كثيرون قبل ستة أو سبعتين

العقارات السكنية (المبنية للتأجير وإيجار منزل الأسرة الواحدة)

ما الذي نشهده الآن:

أظهرت البيانات التي أوردتها شركة سافيلس Savills أن قطاع البناء للتأجير في المملكة المتحدة قد تجاوز الآن 100.000 وحدة. بالإضافة إلى 53.800 وحدة قيد الإنشاء كما في نهاية العام 2023، إلى جانب 112.800 وحدة إضافية مخطط لبنائها.

غير أن مالكو الأصول المكتملة البناء والمستقرة العوائد فضلوا الاحتفاظ بها وعدم بيعها نظرًا للضغوط السائدة في مناخ معدلات العوائد على الاستثمار العقاري في العام 2023 - وقد أدى هذا إلى تراجع في عمليات البيع والشراء وما نتج عن ذلك من استمرار في انخفاض معدلات العوائد. وبالتالي تم استخدام حوالي 80% من الاستثمارات في قطاع البناء للتأجير وبالذات حوالي 4.5 مليار دولار أمريكي، لتمويل مشاريع التطوير وغالبيتها خارج مدينة لندن والمدن البريطانية الرئيسية حيث إن القطاع لا يزال يتجه نحو التصح [البيانات المقدمة من سافيلس].

العقارات الصناعية

ما الذي نشهده الآن:

استمر نمو أسعار الإيجارات الثابت في العام 2023 والعام 2024. غير أنه تراجع عن المستويات المرتفعة جدًا التي شهدتها في العام 2022، ولا تزال سوق العمالة المهنية قوية.

لا تزال معدلات العوائد مرتفعة، مع تحقق بعض الاستقرار الآن في شريحة العقارات الممتازة. غير أن الشرائح الأخرى لا تزال تشهد ضغوطًا مستمرة ناتجة عن ارتفاع أسعار الفائدة والأطر الزمنية لإعادة التمويل.

وبشكل عام، إننا نرى أن السوق الصناعية، وعلى الأخص السوق الصناعية متعددة المستأجرين، تتيح أفضل مزيج من الخصائص الاستثمارية.

متاجر التجزئة

ما الذي نشهده الآن:

في ظل تراجع الإقبال على عقارات متاجر التجزئة، من المفاجئ أن العام 2023 قد شهد ارتفاعًا غير مسبوق في حجم الاستثمارات في متاجر السوبرماركت في المملكة المتحدة، بزيادة بلغت 77% مقارنةً بالمتوسط لعشر سنوات. وتوسعي مؤسسات الاستثمار حاليًا إلى الاستفادة من تدفقات الدخل هذه الأطول أجلًا المرتبطة بمعدل التضخم. على الرغم من أن معدلات العوائد القوية على المساحات المؤجرة لمستأجرين مصنفين بدرجات ائتمانية أعلى تعني أنه من الواضح أن هذه الاستثمارات ليست قادرة على تحقيق قيمة عالية.

سكن الطلبة

ما الذي نشهده الآن:

لا تزال أحجام المبيعات والأسعار جيدة، ولم يحدث أي تغيير يذكر في حجم الطلبات المقدمة من طلاب الجامعات للعام الدراسي 2024/2025 مقارنةً بالسنة السابقة، غير أن هناك بعض المخاوف المستجدة في شرائح السواق الأكثر عرضة لطلاب الدراسات العليا الأجانب، حيث إن شهر سبتمبر يمكن أن يشهد تشديدًا في إجراءات الموافقة على طلبات التأشيرات. وفي نفس الوقت، لا تزال القدرة على تحمل النفقات (وعلى الأخص بالنسبة للطلبة المحليين البريطانيين) موضع تركيز أساسي، ويمكن أن تبدأ بالحد من إمكانية نمو أسعار الإيجارات في بعض المناطق.

هل يعني الاسم شيئاً؟ معدلات العائد على الاستثمار العقاري وصافي العائد الأولي

المستثمرون ملقون بمصطلح "معدل العائد" على الاستثمارات العقارية في الولايات المتحدة. أما في المملكة المتحدة، يجري العمل على أساس "صافي العائد الأولي"، وهو مماثل إلى حد كبير "لمعدل العائد على الاستثمار العقاري"، ولكن مع فارق أساسي واحد: بينما "معدل العائد على الاستثمار العقاري" يساوي صافي الدخل التشغيلي للعقار مقسوماً على سعر الشراء، فإن "صافي العائد الأولي" يساوي صافي الدخل التشغيلي للعقار مقسوماً على سعر الشراء زائد تكاليف الاستحواذ.

هذا يعني أنه إذا أخذنا في الاعتبار سعر الشراء نفسه وصافي الدخل التشغيلي نفسه، فإن معدل العائد الأمريكي يكون أعلى من صافي العائد الأولي البريطاني. غير أن صافي العائد الأولي يعطي انعكاساً أدق وأصدق للدخل من العوائد، حيث إنه يبين صافي الدخل مقسوماً على إجمالي النفقات النقدية عند الاستحواذ.

لمزيد من التبسيط، عند حساب صافي العائد الأولي، تستخدم السوق البريطانية تكاليف الشراء المعيارية والتي تساوي عادة 6.8%. وهذه النسبة تشمل رسوم الطوابع، وأتعاب الوكلاء والأتعاب القانونية، وتكاليف إجراء دراسات العناية الواجبة. ومن الواضح أن تكاليف الشراء الفعلية للعقار المستحوذ عليه يمكن أن تختلف عن 6.8% لأسباب مختلفة، ولكن من المفيد استخدام رقم معياري لإتاحة مقارنة العناصر المتماثلة بين الصفقات المختلفة.

أما من منظور المستثمر، من المفيد أن نبين الأثر العملي لهذا الفرق، من حيث مقارنة معدل العائد الأمريكي المكافئ وصافي العائد الأولي البريطاني المتغير.

صافي العائد الأولي	5.00%	6.00%	7.00%	8.00%	9.00%
معدل العائد المكافئ على الاستثمار العقاري	5.34%	6.41%	7.48%	8.54%	9.61%

نحن في أركابيتا نستخدم مصطلح "معدل العائد" لأغراض التسهيل عند الإشارة إلى الاستثمارات العقارية في المملكة المتحدة، حيث إن هذا المصطلح هو ما اعتاد مستثمرونا على استخدامه، غير أننا نقوم بحسابه بطريقة "صافي العائد الأولي" بما ينسجم مع ما هو متبع في السوق البريطانية. لذلك، عند المقارنة بالاستثمارات العقارية في الولايات المتحدة، ينبغي أن نأخذ في الاعتبار أن معدل العائد البريطاني يمثل دخلاً من العوائد أعلى بحوالي 7% مقارنةً بنفس معدل العائد على الاستثمار العقاري في الولايات المتحدة.

تركيز أركابيتا

إننا نواصل أيضًا تفضيل استراتيجيات تركز على تحسين كفاءة استهلاك الطاقة في المباني، حيث إننا على ثقة من أن المقرضين والمستثمرين سوف يحققون عوائد إضافية في المدى المتوسط نتيجة زيادة الجاذبية لشاغلي العقارات.

وفي القطاع العقاري في المملكة المتحدة، لا نزال نؤيد اعتماد استراتيجية استثمارية نشطة تركز على العقارات المؤجرة بعقود ذات آجال أقصر وتواريخ انتهاء متعاقبة، وتمتاز بتدفقات دخل متنوعة وأسعار إيجار ميسرة يمكن تميئتها من خلال الإدارة النشطة. أما قطاعنا المفضل في إطار هذه الاستراتيجية فهو العقارات الصناعية متعددة المستأجرين في المملكة المتحدة، التي تتيح مزيحًا جذابًا من معدلات العوائد الدورية المرتفعة والدخل المستدام من العوائد ونمو رأس المال من خلال التركيز على إدارة الأصول.

بالمجمل، نرى استمرار الأداء في المملكة المتحدة على مسار ثابت على مدى الأشهر القادمة، وصولاً على الأرجح إلى الانتخابات العامة المقرر إجراؤها في الخريف المقبل. ومن المتوقع أن يواصل معدل التضخم تراجع غير المنتظم، ويمكن أن نشهد خفض بنك إنجلترا لأسعار الفائدة، ولكن ليس قبل أن يبدأ الاحتياطي الفدرالي الأمريكي بخفض أسعار فائدته. وفي ظل هذا المناخ، يمكن تحقيق عوائد مجزية على الاستثمارات، ولكن ذلك يحتاج إلى بذل جهد - وهذا في رأينا يتطلب إدارة نشطة ومنهجية هادفة.

ARCAPITA

نبذة عن أركابيتا

تمتد خبرة إدارة أركابيتا أكثر من عشرين سنة. أنشأت خلالها منصة استثمارية عالمية للاستفادة من الفرص المتاحة في أسواقها الأساسية في الولايات المتحدة وأوروبا والشرق الأوسط وآسيا.

أركابيتا شركة إدارة أصول عالمية رائدة تعرض فرصًا استثمارية متنوعة وتركز على الاستثمار في أسهم الشركات الخاصة والاستثمار العقاري في أحد أسرع أسواق الثروات نموًا في العالم. وتشرف إدارة أركابيتا منذ أكثر من عشرين سنة على تقديم منتجات الشركة وخدماتها لنخبة مختارة من المستثمرين في منطقة دول مجلس التعاون الخليجي. وتتوزع مكاتب مجموعة أركابيتا في البحرين والولايات المتحدة والمملكة المتحدة والمملكة العربية السعودية وسنغافورة. وقد بلغ حجم استثماراتها حتى اليوم أكثر من 30 مليار دولار أمريكي في أكثر من 100 استثمار، وهي تمتاز بالقدرة على الاستثمار في مختلف أنحاء العالم، وتركز على القطاعات الدفاعية والتي لا تتأثر بالدورات الاقتصادية، مستفيدة في المدى الطويل من عوامل الاقتصاد الكلي والخصائص السكانية.



سنغافورة



أركابيتا إنفستمنت مانجمنت
سنغافورة برايفت ليمتد
24 رافلز بلايس، رقم 16-03
كليفورد سنتر، سنغافورة
048621 - جمهورية سنغافورة

هاتف: +65 6513 0395

مملكة البحرين



أركابيتا إنفستمنت مانجمنت
ش.م.ب. (م)
مبنى أركابيتا ص.ب 1357
المنامة، مملكة البحرين

هاتف: +973 1721 8333

المملكة العربية السعودية



شركة أركابيتا المالية
مكتب 2502، مركز المملكة
الرياض، المملكة العربية
السعودية

هاتف: +966 114667610

المملكة المتحدة



أركابيتا إنفستمنت أدفايزرز يو
كاي ليمتد
ذا شارڤ، 32 لندن بريدج ستريت،
لندن SE1 9SG
المملكة المتحدة

هاتف: +44 207 824 5600

الولايات المتحدة



أركابيتا إنفستمنت مانجمنت يو
أس إنك.
وان باكلاند بلرزا، 3060 شارع
بيتشيري نورث ويست، الجناح
1650، أتلانتا، GA 30305 -
الولايات المتحدة الأمريكية

هاتف: +1 404 920 9000

إشعار قانوني:

على الرغم من بذل كل الجهود الممكنة للتأكد من موثوقية البيانات المشار إليها والمستخدمة لأغراض الدراسة الواردة في هذه الوثيقة، لا يمكن إعطاء أي ضمانات بأن تلك البيانات صحيحة، ولا تتحمل شركة أركابيتا قروب هولدنجز ليمتد وشركاتها التابعة أي مسؤولية مهما كانت عن أي خطأ أو سهو. وتعكس هذه الوثيقة رأينا الذي توصلنا إليه بناءً على الدراسة والبحث، وليس المقصود منها تقديم مشورة استثمارية أو استدراج أي استثمار.

© أركابيتا قروب هولدنجز ليمتد، 2024