

عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

زادت "مخاطر الذيل" حول متوسطات التوقعات سريعة التطور. في حين قد يؤدي الإغلاق المستمر لصادرات الطاقة الروسية إلى الغرب إلى دفع أسعار النفط إلى ما فوق ١٥٠ دولارًا للبرميل، والتضخم الأوروبي إلى ١٠٪ والناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة ٣٪ في حالة عدم وجود معادلة في إمدادات الخام من مصادر أخرى.

تعززت الروابط التجارية بين الصين وروسيا في السنوات الأخيرة، وإن كان ذلك بشكل غير متناسب: تمثل الشحنات إلى الصين حوالي ١٥٪ من صادرات روسيا، لكنها أقل من ٣٪ من واردات الصين. أيضًا، تمثل الواردات من الصين ما يقرب من ٢٤٪ من واردات روسيا، ولكنها تمثل حوالي ٢٪ فقط من صادرات الصين. القيود المفروضة على القدرات، ومحدودية الطلب المتزايد والمخاطر الجيوسياسية تجعل أي إعادة توازن جوهرية معقدة للغاية.

نظرًا لأن تشديد بنك الاحتياطي الفيدرالي لا يزال أقوى العوامل الكابحة، فإن السوق الأمريكي قد يرتفع بشكل محدود. يتمثل الخطر الرئيسي في أن بنك الاحتياطي الفيدرالي قد يركز على استقرار الأسعار ولو كان على حساب تباطؤ النمو، مما يؤدي في النهاية إلى حدوث خطأ في السياسة. كما أن التوترات الجيوسياسية المتزايدة المستمرة لأكثر من عدة أشهر يمكن أن تشكل مخاطر سلبية كبيرة على الأساسيات (انخفاض الطلب، وانخفاض النشاط الاستثماري، وضغط الهامش، وخسائر الائتمان).

قد يكون الارتداد الإضافي في الأسهم الأوروبية بعد وقف إطلاق النار في أوكرانيا مؤقتًا حيث ستظل البيئة الكلية الأساسية غير داعمة، نظرًا لتباطؤ النمو واحتمالية المزيد من الارتفاع في عائدات السندات الحقيقية على خلفية تشديد بنك الاحتياطي الفيدرالي.

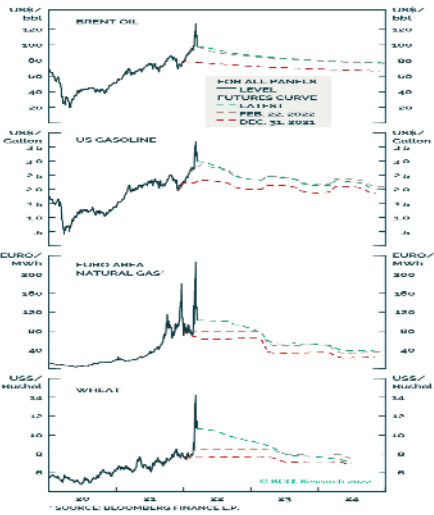
عمليات الإغلاق الأخيرة في الصين هي صدمة محتملة من جانب الطلب ولكنها يمكن أن تعوض جزئيًا صدمة جانب العرض لبعض السلع. ومع ذلك، فإن السيولة الزائدة في حالة تزايد، والتقييمات لا تزال منخفضة للغاية، والأداء النسبي لم يأخذ في اعتباره انخفاض مؤشرات مديري المشتريات، ومراجعات الأرباح في حالة تذبذب، وبيدوان "الرخاء المشترك" يتراجع.

الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر العائد الإجمالي (استاندر أند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١٣,٧٪. بينما كانت قطر والكويت الأفضل أداءً بنسبة ١٩,٤٪ و ١٤,٤٪. وكانت سلطنة عمان والبحرين والإمارات العربية المتحدة والمملكة العربية السعودية الأضعف أداءً، حيث حققت عوائد بنسبة ٤,٠٪ و ٢,٥٪ و ١,٩٪ و ١,٤٪ على التوالي.

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة ١٣,٤٪ منذ بداية العام وحتى تاريخه، حيث تجاوز مجموع التدفقات النقدية الأجنبية ٦,٧ مليار دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسمت المحلية انخفاضًا بنسبة ١١,٨٪ على أساس سنوي في فبراير، على خلفية التباطؤ في نشاط الرهن العقاري. ارتفع معدل التضخم إلى ١,٦٪ في فبراير مقابل ١,٢٪ في يناير مدفوعًا بارتفاع تكاليف البنزين وأسعار المواد الغذائية. تم الإعلان عن أرقام إجمالي الناتج المحلي للربع الرابع من عام ٢٠٢١ حيث تم الإعلان عن نمو بنسبة ٦,٧٪ تم تسجيلها، و عام ٢٠٢١ سجلت السنة المالية ٣,٢٪. سجل الدين العام أول انخفاض ربع سنوي منذ الربع الأول ٢٠١٧ مدفوعًا بسداد ديون خارجية بقيمة ٢٠,٧ مليار ريال سعودي.

التضخم - عالمي



المصدر: بي سي إي ريسيرتش

على صعيد الإصلاحات، أعلن صندوق التنمية الوطنية السعودي عن ضخ ١٥٢ مليار دولار أمريكي في الاقتصاد المحلي بحلول عام ٢٠٣٠. كما تأسست الشركة السعودية للطاقة النووية القابضة للمشاركة في المشاريع محليًا ودوليًا. في حين مدد البنك المركزي السعودي خطة تمويل مضمونة للشركات متناهية الصغر والصغيرة والمتوسطة لمدة عام آخر. حتى الآن، قدم برنامج التمويل المضمون تمويلًا يزيد عن ٣ مليارات دولار أمريكي.

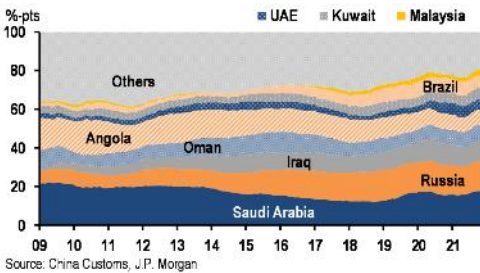
فيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، تم رفع الإجراءات الاحترازية المتعلقة بفايروس كورونا، كما تم توقيع ١٢ اتفاقية إنتاج دفاعية جديدة لخلق ١٥٠٠ وظيفة جديدة، ووقعت الشركة السعودية للصناعات العسكرية ٣ اتفاقيات تمويل بقيمة ١,٨ مليار دولار أمريكي للمشاريع المتعلقة بتوطين الصناعات الدفاعية. في الوقت الذي اكتشفت فيه أرامكو حقول الغاز الطبيعي في أربع مناطق رئيسية ووقعت مذكرة تفاهم مع شركة سينوبك للتعاون في مجال التكرير والبتروكيماويات في الصين.

سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بشكل رئيسي في شكل رئيسي الإمارات العربية المتحدة وقطر والكويت تدفقات بقيمة ٤,٦٧٧ مليون دولار أمريكي من التدفقات النقدية الأجنبية الصافية، بينما ارتفع مؤشر مديري المشتريات في الإمارات إلى ٥٤,٨ من ٥٤,١ في يناير. اعتمدت دولة الإمارات العربية المتحدة أول قانون ينظم الأصول الافتراضية وفيما تم إدراج الإمارات في القائمة الرمادية لمجموعة العمل المالي. ألغت عُمان أيضًا جميع الإجراءات الاحترازية المتعلقة بفايروس كورونا، وسمحت بملكية العقارات لغير العمانيين، وخفضت رسوم تأشيرة الوافدين، ومنحت الترخيص الأول لمنصة التمويل الجماعي، وأعلنت سياسة تطوير المعادن كما أعلنت عن مشروع والمترو للعاصمة (مسقط). أخيرًا، لم يتم الإعلان عن تعيين محافظ جديد للبنك المركزي من قطر والكويت.

سجل خام برنت ارتفاعًا حادًا بنسبة ١٦,٨٪ في مارس، بينما انخفض مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة ٣,٤٪ وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي ارتفاعًا بنسبة ٢,١٪. تم الإعلان عن طرحين أوليين جديدين في مارس في السوق السعودي الرئيسي والموازي حيث ظل المعنويات متفائلة. سجل مؤشر بلومبيرج للسلع زيادة بنسبة ٩,٦٪ خلال الشهر مع تسارع وتيرة التعافي من فايروس كورونا. حتى ١٨ مارس ٢٠٢٢، أعلن ٨١٪ من رسملة السوق السعودي عن نتائج الشركات التي أظهرت نموًا بنسبة ٣,٢٪ على أساس سنوي.

ظلت التوقعات الاقتصادية العالمية متذبذبة مع استمرار الاضطرابات السياسية في أوروبا الشرقية. زادت أسعار السلع وخاصة المتعلقة بالطاقة، مما زاد من فرص حدوث ركود عالمي في النصف الثاني من عام ٢٠٢٢. وقد وصف بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مخاوف مماثلة. قد تتسبب المفاجآت السياسية في تقلبات متضخمة في كل من أسواق السلع والأسهم. على الصعيد السعودي، توفر أسعار النفط السائدة فرصة كبيرة لتعزيز الاحتياطيات، لذا فإنه من غير الممكن توقع إنفاق مالي غير عادي، بل إن زيادة الإنفاق الهامشية الأرجح. على الصعيد العالمي، نتوقع حل الاضطرابات السياسية في أوروبا قبل الصيف، لذا يجب أن يشهد النصف الثاني من عام ٢٠٢٢ ترشيدًا في أسعار السلع الأساسية، وانخفاضًا في التضخم وانعكاشًا لبعض الزيادات المتوقعة في أسعار الفائدة.

الجغرافيا السياسية - بكن تدعو موسكو



المصدر: جي بي مورجان

أسعار الأسهم الصينية - الكارثة بسعر



المصدر: كريدبيت سويس

مؤشرات السوق العالمية

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	من بداية الشهر حتى الآن (%)	من بداية السنة حتى الآن (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	8639.5	0.9	(10.1)	6.3	34.8	16.7	14.6	11.3	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4886.9	1.5	(9.9)	9.9	36.6	17.8	15.3	12	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJEMG TR)	5092.9	(4.5)	(11.7)	(19.3)	21.2	7.8	8.7	5.1	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للاسهام السعودية (TASI)	12875.8	2.3	15	35.7	44.6	14.2	13.2	5.5	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر اجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقارية المتداوله (شاملة الأسواق الناشئة)	3332.6	2.6	(5)	9.6	29.6	5.2	6.7	7.1	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	725.6	7.8	29.3	54.6	70	18.6	13.6	0.2	16.5	(6.1)	37.1
العملات	اليورو	1.1051	(1.5)	(2.8)	(7.3)	0.6	(0.8)	0.6	(1.7)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	119.17	(3.5)	(3.4)	(8.6)	(4.8)	(2.2)	(1.1)	(3.5)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسرائيلي	1.3178	(1.8)	(2.6)	(5.4)	6.5	(0.2)	1.4	(0.2)	3.9	3.1	(1)

المصدر: البيانات العالمية كما في ١٨ مارس ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في ٢٠ مارس ٢٠٢٢.
* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقتصر استخدام هذه الوثيقة على الأفراد الذين حصلوا عليها مباشرة من شركة سدكو كابيتال أو إحدى الشركات التابعة لها أو أحد ممثليها المعتمدين. ويحظر توزيع هذه الوثيقة، بكاملها أو أي جزء منها، أو نشرها أو نسخها أو إرسالها أو منحها لأي أطراف أخرى إلا بعد الحصول على موافقة كتابية صريحة من شركة سدكو كابيتال بذلك. هذه المنشورات غير مخصصة للتوزيع أو الاستخدام من قبل أي أفراد أو كيانات ضمن أي ولايات قضائية أو بلدان تحظر هذا التوزيع أو الاستخدام إذا كان في ذلك مخالفة للقوانين أو التشريعات المحلية. تُلزم شركة سدكو كابيتال، كل شخص تقع في حوزته أي نسخة من هذه الوثيقة، بالاطلاع عليها والتعريف على أي قيود متعلقة بعرض أو بيع المصالح الموضحة بهذه الوثيقة بموجب القوانين واللوائح المطبقة بأي منطقة بالاقتران مع أي طلبات ذات صلة بتلك المصالح، بما في ذلك استصدار أي موافقات حكومية أو موافقات أخرى والامتثال لأي إجراءات رسمية معمول بها في تلك المنطقة. لم ولن تتخذ شركة سدكو كابيتال أي إجراءات في أي ولاية قضائية من شأنها السماح بعرض تلك المصالح أمام أي ولاية قضائية أخرى تستلزم إتمام الإجراءات المتعلقة بهذا الغرض، كما لم تتخذ أي إجراءات أخرى متعلقة بحيازة هذه الوثيقة أو توزيعها.

أعدت جميع المعلومات والآراء الواردة بهذه الوثيقة بمعرفة شركة سدكو كابيتال. تقر شركة سدكو كابيتال بمصداقية وموثوقية جميع المعلومات الواردة بهذه الوثيقة وأنها قد حصلت عليها من مصادر عامة يُعتمد بمصداقيتها. لا تقدم شركة سدكو كابيتال بأي تعهدات أو ضمانات أو وعود متعلقة بمدى دقة أو اكتمال أي من المعلومات الواردة بهذه الوثيقة. لم تُعد هذه الوثيقة حصراً وقصرًا لأي من مستلميها، ويحق لشركة سدكو كابيتال مباشرة أي أعمال تجارية مع أطراف أخرى غير الطرف المستلم للوثيقة وذلك فيما يتعلق بأي من المبادئ والمفاهيم التي تناولتها هذه الوثيقة. كما يحق لشركة سدكو كابيتال مباشرة أي أعمال تجارية غير متسقة مع مقترحات وعروض التداول الواردة بهذه الوثيقة.

تشكل الآراء والتقييمات والتصورات الواردة بهذه الوثيقة التقديرات الراهنة لشركة سدكو كابيتال، ويحتمل أن تخضع للتغيير من حين لآخر دون سابق إشعار. لن تتحمل شركة سدكو كابيتال ثمة مسؤولية عن أي التزامات متعلقة بتحديث هذه الوثيقة أو تغييرها أو تعديلها أو إشعار المُنطبع عليها بأي حال من الأحوال، إذا شهدت دقة أي من النقاط أو البنود أو الآراء أو التنبؤات أو التقديرات الواردة بها أي تغيير أو تعديل في وقت لاحق. كما تخضع أسعار الأدوات المالية ومدى توفرها للتغيير بدون سابق إشعار.

فُدمت هذه الوثيقة لأغراض العلم والتوعية فقط. ولا يجوز تفسير هذه الوثيقة على أنها عرض للشراء أو الحث على تقديم طلب بالبيع لأي أوراق مالية أو المشاركة في أي استراتيجيات استثمارية معينة ضمن أي ولاية قضائية. ولا يجوز مباشرة أي من تلك الأنشطة الاستثمارية إلا وفقاً للصيغة النهائية للعروض المقدمة والتي لن تتوفر إلا للأشخاص الذين يبرهنون على قدرتهم في تقييم مخاطر ومنافع تلك الاستثمارات. لا يجوز، تحت أي ظرف من الظروف، اعتبار استلام هذه الوثيقة، بصرف النظر عن تاريخ صدورها، بأنه إشارة إلى حدوث أي تغييرات في أي من شؤون أو منتجات شركة سدكو كابيتال بدءاً من تاريخ صدور هذه الوثيقة. ننصح المستثمرين المحتملين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات أو الاستثمارات الخاضعة للشريعة الإسلامية أو الضرائب أو الاستثمارات الأخرى.

قد لا تكون جميع الأدوات المالية التي تناقشها هذه الوثيقة ملائمة لجميع المستثمرين، لذا يجب على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بعد الرجوع إلى مستشاريهم المستقلين حسبما يرونه ضرورياً، وبما يتناسب مع مواقفهم المالية وأهدافهم الاستثمارية الخاصة بكل منهم. قد لا يكون الاستثمار في بعض المنتجات المالية ملائماً سوى لعدد محدود من المستثمرين المتميزين، ممن لا يحتاجون لسهولة فورية لإتمام استثماراتهم. من المُحتمل أن يتعرض الدخل الاستثماري للتقلبات، كما يحتمل أن تشهد أسعار أو قيمة الأدوات المالية الواردة بهذه الوثيقة، سواء بصورة مباشرة أو غير مباشرة، ارتفاعاً وانخفاضاً، الأمر الذي قد يترتب عليه خسارة المستثمر لاستثماراته. فضلاً عما تقدم، لا يجوز اعتبار الأداء السابق كدليل لضمان النتائج المستقبلية.

يقتصر تسليم الوثائق المرفقة على المستلم المحدد فقط. يعد قبولك لهذه المعلومات بمثابة موافقة منك على ما يلي: (١) عدم إرسال أو إعادة إصدار أو توفير الوثائق المرفقة، بكاملها أو أي جزء منها، لأي شخص؛ (٢) جميع الشروط والأحكام سالفة البيان.