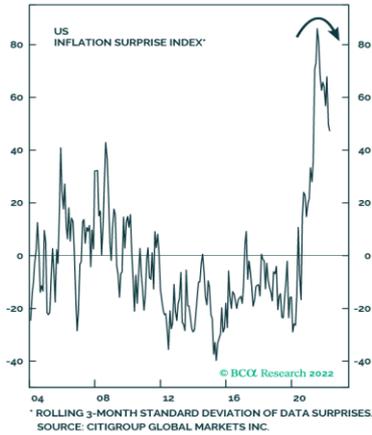


عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

الولايات المتحدة - أفضل ، لكنها لا تزال سيئة



المصدر: بي سي أي ري سيرش

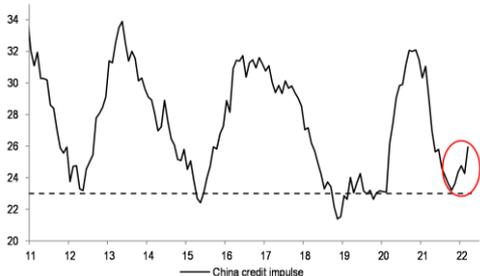
"إيجابية". الاستفادة من التحسينات الشاملة التي قام بها المركز الوطني لإدارة الدين بإصدار صكوك مقومة بقيمة ٢,٦ مليار دولار أمريكي.

تحول تركيز الإصلاح بشكل أكبر نحو التوحيد والترشيد والحفظ حيث وافقت هيئة المنافسة السعودية على طلبات الاندماج والاستحواذ في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ بزيادة قدرها ٨٨٪، وقام البنك المركزي بوقف فتح الحسابات البنكية عبر الإنترنت لتحسين الامتثال لمعايير اعرف عميلك وخفضت الحكومة حيازتها في سندات الخزينة الأمريكية بنسبة ٣٧٪ أي ٦٨ مليار دولار أمريكي على مدار العامين الماضيين.

فيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، تمت زيادة عدد الحجج لهذا العام إلى مليون حاج، وزاد عدد موظفي القطاع الخاص المسجلين لدى المؤسسة العامة للتأمينات الاجتماعية بنسبة ٦٪ على أساس سنوي في الربع الرابع من عام ٢٠٢١، وبدأ تحالف بقيادة أكوا باور العمل في أكبر مشروع هيدروجين أخضر في العالم في نيوم بعقد هندسي قيمته ٩٠٠ مليون دولار أمريكي، عرضت المملكة العربية السعودية والإمارات العربية المتحدة ٣ مليار دولار أمريكي على اليمن لدعم الاقتصاد الذي تأثر بالحرب، أعلنت شركة البحر الأحمر للتطوير عن توقيع أكثر من ٨٠٠ عقد بقيمة ٥,٣ مليار دولار أمريكي تتضمن اتفاقية مع هيئة النقل العام لتطوير البيئة التشريعية والتنظيمية لأنشطة النقل البري والبحري والسكك الحديدية. وقعت الشركة السعودية للصناعات العسكرية المملوكة لصندوق الاستثمارات العامة (سامي) صفقة مع شركة بوينغ لتطوير مشروع مشترك يهدف إلى توسيع نطاق قطاع الطيران في المملكة، وتم إصدار ٢٦٠ ترخيصاً صناعياً جديداً في الربع الأول من عام ٢٠٢٢ مقابل ٢٠٦ في الربع الرابع من عام ٢٠٢١.

وسجل سعر خام برنت ارتفاعاً بنسبة ١,٣٣٪ في أبريل، في حين انخفض مؤشر مورجان ستانلي كايبتال للأسواق الناشئة بنسبة ٥,٨٪، وسجل مؤشر مورجان ستانلي كايبتال العالمي انخفاضاً بنسبة ٨,٤٪. سجل مؤشر بلومبيرغ للسلع ارتفاعاً بنسبة ٤,١٪ تماشياً مع برنت. أعلنت الشركات المدرجة في السوق السعودي عن نتائجها المالية للربع الأول من عام ٢٠٢٢ ومع ذلك، ظلت الوتيرة بطيئة بسبب انخفاض ساعات العمل في شهر رمضان التي أثرت على السوق وعلى حجم التداولات حيث سجلت انخفاضاً بنسبة ٩,٥٪ على أساس شهري.

أسهم الأسواق الناشئة - ذروة النفط



المصدر: جي مورجان

تماشياً مع توقعاتنا، ارتفع التقلب في الأسهم العالمية بشكل حاد خلال الشهر حيث سجل مؤشر فيكس ارتفاعاً بنسبة ٦,٠٪+. كما تبلورت توقعات حدوث ركود عالمي في النصف الثاني من عام ٢٠٢٢ وتم تصحيح الأسهم استجابة لذلك. في المملكة العربية السعودية، أدى ارتفاع أسعار النفط إلى حماية السوق بالإضافة إلى توقعات إعادة توازن مؤشر مورجان ستانلي كايبتال للأسواق الناشئة الذي أثر على المملكة العربية السعودية بسبب زيادة التعويم الذي أبقى المعنويات إيجابية. على الصعيد العالمي، خفت حدة الأزمة الأوكرانية مع انتشار مخاوف الركود. نتوقع أن تظل الأسواق متقلبة حتى تنخفض أرقام التضخم.



المصدر: بي إي إم إل

من الظاهر للعيان حدوث ارتفاع في ضغوط الأسعار الدورية. كما يمكن أن تنتج الأوجور ارتفاعاً مستمراً في معدلات التضخم في الولايات المتحدة والمملكة المتحدة مقارنة بمنطقة اليورو واليابان. إذا لم تؤثر ارتفاعات أسعار الفائدة على التضخم الحالي، فقد تضطر البنوك المركزية إلى هندسة الركود من أجل خفض توقعات التضخم.

يفضل البنك المركزي الصيني استخدام السياسة الائتمانية، وخاصة الأدوات المستهدفة، وذلك بسبب: ١. تسارع وتيرة زيادات الاحتياطي الفيدرالي، وانعكاس الفروق في أسعار الصرف بين الولايات المتحدة والعمللة الوطنية، تدفقات رأس المال الخارجة، ومخاطر انخفاض قيمة اليوان الصيني. ٢. توقعات ارتفاع معدل التضخم بنسبة ٣٪ في النصف الثاني من عام ٢٠٢٢ مدفوعاً بارتفاع أسعار الطاقة والغذاء. ٣. عدم الثقة في قدرة تخفيضات أسعار الفائدة على دعم الطلب على الائتمان والنشاط الاقتصادي.

من المحتمل أن يكون الاحتياطي الفيدرالي قد وصل إلى ذروة التشدد. انخفضت عائدات السندات منذ اجتماع بنك الاحتياطي الفيدرالي، وخاصة على مدى عامين، وكان منحنى العائد أكثر حدة. نظراً لأن أداء أسهم النمو في سوق الأسهم كان ضعيفاً للغاية في الأشهر الماضية، حيث خسرت ٢٣٪ مقابل أسهم القيمة من المستويات المرتفعة، يجب أن يعمل هذا على دعم مؤشرات الأسهم الأوسع على الأقل لفترة من الوقت.

انخفض متوسط مكورات الربحية لـ ١٢ شهراً القادمة بنسبة ٣٠٪ في المتوسط من أعلى مستوياته في عام ٢٠٢١. سجلت أرباح الربع الأول للشركات أداء جيداً في ظل الظروف الحالية، كما تم رفع توقعات معدلات النمو إلى إيجابية مرة أخرى في منطقة اليورو والولايات المتحدة. إذا تحقق ركود سطحي فقط، فإن الأسهم لديها فرصة للتعافي حيث يؤدي خفض المزدوج، والمركز المنخفض، والتخصيص العالي للنقد ومعنويات المستثمرين المشائمة إلى إشارات شراء على أساس تكتيكي في مخالفة للتوجه العام. مع ذلك، مازلنا في حالة تاهب قصوى على المدى الطويل.

الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر إس أند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 4,4٪، حيث تجاوز مجموع التدفقات النقدية الأجنبية 890 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسمنت المحلية انخفاضاً بنسبة ٧,٧٪ على أساس سنوي في مارس، على خلفية التباطؤ في نشاط البناء بسبب البداية البطيئة القادمة للموسم المقبل. انخفض مؤشر مديري المشتريات لشهر أبريل إلى ٥٥,٧ من ٥٦,٨ في مارس، ونمت الودائع المصرفية بنسبة ٩,٤٪ على أساس سنوي في مارس مقابل ٨,٧٪ في فبراير، وقفز التضخم إلى ٢,٠٪ في مارس مقابل ١,٦٪ في فبراير مدفوعاً بارتفاع تكاليف البترين وأسعار المواد الغذائية. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع وأجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة ١٢,٩٪ على أساس سنوي في مارس مقابل ١٢,١٪ في فبراير. قام صندوق النقد الدولي بتعديل توقعاته للنتائج المحلي الإجمالي السعودي لعام ٢٠٢٢ بالزيادة بنسبة ٢,٨٪ مقدراً إتمامه عند ٧,٦٪ بسبب الزيادة في إنتاج النفط والنمو غير النفطي الذي فاق التوقعات. وباعتبار أرامكو ركيزة الاقتصاد السعودي، فقد شهدت ارتفاعاً في نظرتها المستقبلية من قبل وكالة فيتش من "مستقرة" إلى

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 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	7,494.69	(6.2)	(22)	(11.8)	10.8	11.6	10.5	10.9	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4,217.90	(6.4)	(22.3)	(10.1)	11.7	12.2	11.1	11.5	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJEMG TR)	4,629.17	(4.3)	(19.8)	(24.9)	4.1	6.7	5.6	5.7	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للاسهام السعودية (TASI)	12,427.96	(9.5)	11	19.8	32.8	13	12.2	5.9	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (نارت)	مؤشر اجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله(شامله الأسواق الناشئة)	2,981.04	(7.2)	(15)	(6.5)	13.5	1.1	4	6.6	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	765.76	1.2	36.5	52.4	59.4	20	14.4	2	23.6	(9.2)	37.1
العملة	اليورو	1.06	0.2	(7.1)	(13.6)	(1.9)	(1.8)	(1.2)	(1.9)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	127.88	1.4	(10)	(14.9)	(8.3)	(4.9)	(2.7)	(4.7)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسرائيلي	1.25	(0.7)	(7.8)	(12.1)	1	(0.6)	(0)	(0.4)	3.9	3.1	(1)

المصدر: البيانات العالمية كما في ٢٠ مايو ٢٠٢٢. بيانات السوق السعودية كما في ٢١ مايو ٢٠٢٢.
* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقصر استخدام هذه الوثيقة على الأشخاص 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 بالاتفاق 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 يُعتقد بمصداقيتها. لا تقدم شركة سدكو كابيتال أي تعهدات أو ضمانات أو وعود متعلقة بمدى دقة أو اكتمال أي من المعلومات الواردة بهذه الوثيقة. لم تُعد هذه الوثيقة حصراً وقصراً 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 المطلع 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 للعرض 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 للشرعية 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 لسيولة 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 أو انخفاضاً، الأمر الذي قد يترتب عليه خسارة المستثمر لاستثماراته. فضلاً عما تقدم، لا يجوز اعتبار الأداء السابق كدليل لضمان النتائج المستقبلية.

يقصر 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.