

عيون على الأسواق

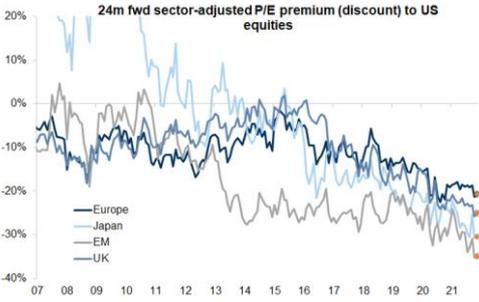
الأسواق العالمية

مفاجآت ماكرو - التدرج



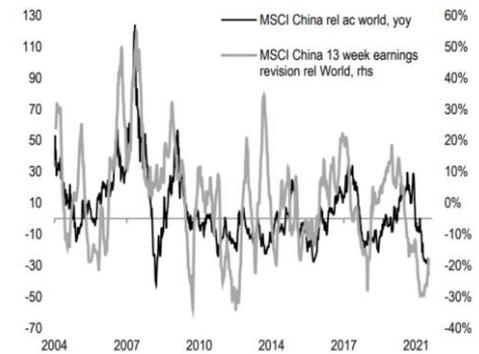
المصدر: جي بي مورجان

الأسهم العالمية - قيمة الخصم



المصدر: جولدمان ساكس

الأسهم الصينية - كل شيء قريباً



المصدر: كريديت سويس

سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بشكل رئيسي في الإمارات العربية المتحدة وقطر والكويت منذ بداية العام تدفقات بقيمة 5,115 مليون دولار أمريكي من التدفقات النقدية الأجنبية الصافية. حيث حددت موديز التوقعات "المستقرة" لاقتصادات دول مجلس التعاون الخليجي لعام 2022 بدلاً من أسعار النفط. أعلنت دبي عن إدراج 10 شركات مملوكة للدولة لزيادة حجم سوق الأسهم إلى 3 تريليون درهم إماراتي، كما وصل مؤشر مديري المشتريات في دبي إلى 54.5 في أكتوبر مقارنة ب 51.5 في سبتمبر وهي تعتبر أعلى قراءة منذ أكتوبر 2019. ارتفع صافي الدخل في بورصة الكويت للربع الثالث من العام الحالي بنسبة 36% على أساس سنوي على خلفية نمو الإيرادات القوي وتحسين كفاءة التكلفة. أكدت وكالة ستاندر آند بورز تصنيف قطر AA- / A-1 مع نظرة مستقبلية "مستقرة"، حيث سجلت قطر فائضاً في الميزانية بقيمة 24800 مليون دولار أمريكي في الربع الثالث من العام مدفوعاً بنمو الإيرادات القوي. أخيراً، وقعت كلاً من السعودية وسلطنة عمان اتفاقية لتطوير النقل البري والجوي.

ارتفع سعر خام برنت بنسبة 40.4% منذ بداية العام، في حين انخفض مؤشر مورجان ستانلي كابيتال للأسواق الناشئة بنسبة 5.3% وسجل مؤشر مورجان ستانلي كابيتال انترناشونال العالمي عائدًا بنسبة 16.43%. كما تم الإعلان عن اكتتابين أوليين جديدين خلال الشهر، وهما شركة المقاولات العربية والنايفات. نظرًا لقضايا تزامن العرض العالمي ففز مؤشر بلومبيرغ للسلب بنسبة 28% منذ بداية العام وحتى تاريخه ليصل إلى أعلى مستوياته منذ 5 سنوات مما أدى إلى زيادة التضخم العالمي.

ما زال الاقتصاد العالمي يعاني من بقايا آثار فيروس كورونا (كوفيد-19) مع تزايد المخاوف حول الوضع الحالي. ومع ذلك، فإن التأقلم جار بصورة أسرع. تم أخذ حساب تباطؤ النمو الاقتصادي في التوقعات على الأسواق. في حين يقرأ السوق الاتجاهات التضخمية على أنها مؤقتة ويهتم أكثر بأخذ المزيد من النمو اعتبارًا من عام 2022. ونعتقد أن أي توسع مالي في المملكة العربية السعودية قد تحول الآن إلى ميزانية 2022 حيث أبلغت الحكومة عن فائض في الربع الثالث من العام الحالي. ومع بداية شهر نوفمبر سيكون أفضل ما يمكن توقعه هو تصفية عقود الدفع المتراكمة. من المرجح أن يتم الانتهاء من الاكتتاب العام في "تداول" قبل نهاية العام ولا يمكن استبعاد الارتفاع المتجدد في قطاع التبروكيماويات حيث تظل الأسعار العالمية مستقرة بالقرب من المستويات الحالية بينما تستعد البنوك لتقديم الدعم مرة أخرى.

ستؤثر إعادة فرض القيود الإحترازية في بعض الدول الأوروبية على الحد من نشاط المستهلكين، ولكن من غير المتوقع أن يكون هناك المزيد من القيود الصارمة كما كانت في العام الماضي، على الرغم من الظهور الأخير للمتحمور الجديد "أوميكرون" والذي قد يسبب القليل من المخاطر على المدى القصير في حين ساعدت كلاً من اللقاحات والجرعات التنشيطية والعلاجات المضادة للفيروسات الجديدة في تحسين التوقعات لعام 2022 قليلاً. كما أنه يجب أن يعوض نمو الائتمان في الصين التباطؤ الناتج عن ضعف سوق العقارات.

في حين أن التضخم سيبدأ في الانخفاض في الربعين الأولين من العام المقبل مع استقرار أسعار السلع، ستظل السياسة النقدية متيسرة إلى حد كبير على الأقل حتى يتم الانتهاء من التيسير الكمي قبل الصيف. وبما أن بنك الاحتياطي الفيدرالي سيظل مترددًا في التصرف بسرعة كبيرة وفي وقت قريب ضد التضخم المرتفع على الرغم من بعض الدعوات الأخيرة لمزيد من المرونة في إدارة السياسة، فإن هذا من شأنه أن يساعد في دفع الأسهم إلى مستويات عالية غير مسبوقة في العام الجديد. ومع ذلك، فإن سوق العمل المحموم سيؤدي إلى تسارع التضخم مرة أخرى حتى عام 2023، مع خطر زيادة التقلبات التي تبدأ في التأثير على الأسواق في وقت ما في النصف الثاني من عام 2022.

نظرًا للإقبال المتزايد على الدولار الأمريكي فإننا نرى أنه من المحتمل أن يشهد الدولار -بعد انتهاء فترة الطلب- نوعاً من الضعف على مدى 6 أشهر. هذا الضعف في قيمة الدولار قد يقدم بعض الدعم بشكل خاص للأسهم الأسواق الناشئة ذات الأداء الضعيف. ولكن نظرًا لأن بنك الاحتياطي الفيدرالي مجبراً على التحول إلى موقف أكثر تشدداً في وقت لاحق من العام المقبل، فقد تصل تقييمات سوق الأسهم العالمية في النهاية إلى ذروتها مع التوقعات بتحقيق عوائد حقيقية إيجابية تؤدي إلى زيادة قوة الدولار في عام 2023.

الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر العائد الإجمالي (ستاندر آند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 36%. بينما كانت البحرين والإمارات والكويت والمملكة العربية السعودية الأفضل أداءً بنسبة 66% و 52% و 38% و 38% على التوالي. وكانت عمان وقطر الأضعف أداءً، حيث حققت عوائد بنسبة 5% و 14% على التوالي.

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 38% منذ بداية العام وحتى تاريخه، حيث تجاوز مجموع التدفقات النقدية الأجنبية 5.6 مليار دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية إنخفاضاً بنسبة 8% على أساس سنوي منذ بداية العام، وانخفض مؤشر مديري المشتريات لشهر أكتوبر إلى 57.7 من 58.6 في سبتمبر، ونمت الودائع المصرفية بنسبة 5.9% على أساس سنوي منذ بداية العام وحتى سبتمبر 2021، وارتفع التضخم إلى 0.8% في أكتوبر مقابل 0.6% في سبتمبر. وانخفضت قيمة معاملات نقاط البيع وأجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 28% منذ بداية العام وحتى سبتمبر 2021. يعتبر الفائض المالي الذي توقعته الحكومة في المدى المتوسط مقارنة بتقديرات العجز في السابق والبنك الدولي، وتوقع صندوق النقد الدولي نمو الناتج المحلي الإجمالي لعام 2022 بنسبة 4.9% و 4.8% على التوالي، بينما توسع الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي 6.8% في أسرع وتيرة للربع الثالث من العام وذلك منذ عام 2012. كان ناتج القطاع الخاص غير النفطي عند أعلى مستوى له من أربع سنوات تقريباً، وجمعت الحكومة 3.25 مليار دولار أمريكي من سوق السندات الدولية وسط تأكيد موديز لتصنيف السعودية A1 ورفع التوقعات إلى مستقرة بدلاً من سلبية. أخيراً، أكد وزير المالية السعودي أن ضريبة القيمة المضافة لن يتم تخفيضها خلال الفترة القريبة القادمة.

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)	9668.5	3.0	20.4	27.6	26.9	24.3	19.4	13.9	(7.0)	30.9	28.2
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5436.2	3.2	23.2	30.7	27.9	25.1	19.9	14.6	(6.1)	31.6	27.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	6030.1	1.2	(0.4)	4.8	19.7	17.9	15.2	8.1	(15.0)	22.7	35.3
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للاسهم السعودية (TASI)	11710.5	0.1	33.7	35.8	20.6	16.0	12.3	6.6	8.3	7.2	4.4
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر اجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله (شامله الأسواق الناشئة)	3423.6	1.3	20.1	23.2	5.2	8.9	8.9	9.0	(5.5)	23.6	(9.2)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	567.1	(3.6)	38.5	53.2	17.7	9.2	9.5	(1.3)	(15.4)	16.5	(6.1)
العملات	اليورو	1.129	(2.3)	(7.6)	(4.9)	1.0	(0.5)	1.3	(1.8)	(4.5)	(2.2)	8.9
	الين	113.99	(0.0)	(9.4)	(9.0)	(2.4)	(0.4)	(0.5)	(3.9)	2.7	1.0	5.2
	جنيه إسترليني	1.3451	(1.7)	(1.6)	1.4	2.0	1.5	1.7	(0.1)	(5.6)	3.9	3.1

المصدر: بلومبيرج / البيانات العالمية كما في 19 نوفمبر 2021 بيانات السوق السعودية كما في 20 نوفمبر 2021.
* 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 المُعتمدين. 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. تُلمز 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 يُعتقد بمصداقيتها. لا تتقدم شركة سدكو كابيتال بأي تعهدات أو ضمانات أو عود 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 المُطلع 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.

قُدمت 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 للشرعة 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 المحتمل 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: (1) عدم إرسال أو إعادة إصدار أو توفير الوثائق المرفقة، بكاملها أو أي جزء منها، لأي شخص؛ (2) جميع الشروط والأحكام سالفة البيان.

21C102