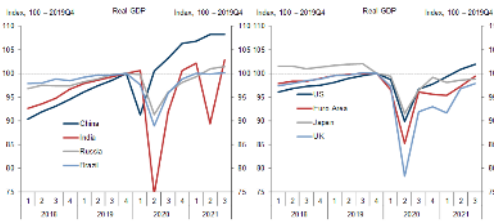


## عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

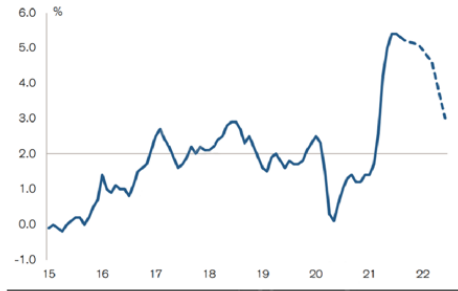
## النمو العالمي - متفاوت وغير مستقر



المصدر: جولدمان ساكس

## التضخم في الولايات المتحدة - صعوداً وهبوطاً وأعلى

CPI with Consensus Estimates (YoY Change)



المصدر: كريديت سويس

## الأسهم الأمريكية - طالما استمرت

Percent Change in S&amp;P 500 Index, EPS and P/E



Note: Both PE and EPS are on NTM basis

المصدر: كريديت سويس

سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بشكل رئيسي في الإمارات العربية المتحدة وقطر والكويت منذ بداية العام تدفقات بقيمة 3,471 مليون دولار أمريكي من التدفقات النقدية الأجنبية الصافية. يقدر مصرف الإمارات العربية المتحدة المركزي نمو الناتج المحلي الإجمالي لعام 2021 ليصل إلى 2.1٪ في حين أن توقعات 2022 تصل إلى 4٪ بما يتماشى مع تقديرات صندوق النقد الدولي. أعلنت دبي عن ضخ 18 مليار دولار أمريكي في قطاع الإسكان المحلي مع تخفيف قواعد التأشيرات وتسجيل نمو بنسبة 31٪ على أساس سنوي في التجارة غير النفطية للنصف الأول من عام 2021. وقد أعلنت قطر عن شبكة نقل عام متكاملة تحت الاسم التجاري "صلة"، بينما أرتفع تقييم ستاندرد آند بورز وذلك بسبب ارتفاع أسعار الغاز العالمية. فحين أعلنت الكويت إنجاز 54٪ من مطارها الجديد، وأعلنت البحرين عن رفع ضريبة القيمة المضافة في أعقاب القرار السعودي السابق.

ارتفع سعر خام برنت بنسبة 7.6٪ في سبتمبر، في حين انخفض مؤشر مورجان ستانلي كابيتال للأسواق الناشئة بنسبة 4.2٪ وسجل مؤشر مورجان ستانلي كابيتال انترناشيونال العالمي عائدًا بنسبة -4.3٪. كما تم الإعلان عن اكتتابين أوليين جديدين خلال الشهر، وهما شركة اس تي سي حلول واكوا باور. نظرًا لقضايا التزام العرض العالمي، قفز مؤشر بلومبيرغ للسلع بنسبة 5٪ خلال الشهر ليصل إلى أعلى مستوياته منذ 5 سنوات مما أدى إلى زيادة التضخم العالمي.

لقد تفتش التراجع الاقتصادي في الربع الثالث من عام 2021 وذلك حسب ما توقعناه في الربع الثاني من العام، ومن المتوقع أيضاً أن تنخفض أسعار السلع بشكل حاد في الأشهر المقبلة وقد يحافظ سعر النفط على ارتفاعه رهناً بسيطرة أوبك على زيادة الإنتاج الإجمالي. على الصعيد الإقليمي، قد نتوقع بعض الإجراءات التوسعية المالية في الربع الرابع من عام 2021 حيث يتجاوز الأداء المالي التوقعات بشكل كبير. كما أنه من المرجح أن يظل السوق متفائلاً على خلفية سلسلة الاكتتابات الأولية الجديدة وأسعار النفط وارتفاع أسعار السلع الأساسية. كما أنه من الممكن حدوث وضع من الانكماش والانتعاش على شكل حرف "V" في حال توقفت الأسواق العالمية / السلع رحلتها التصاعدية فجأة.

على الرغم من التعافي السريع للاقتصاد العالمي، إلا أنه لا يزال هناك إختلاف كبير بين البلدان. في حين يبدو أن الجزء السهل من هذا الانتعاش الاقتصادي العالمي غير المتكافئ قد انتهى. بحلول نهاية عام 2022 يجب أن يستقر النمو مع تحول دافع السياسة المالية في الولايات المتحدة ليصبح أقل ملاءمة، وتبدأ السياسة النقدية في العودة إلى طبيعتها.

الارتفاع المؤقت في التضخم يضغط على البنوك المركزية. في حين أنه من المستبعد أن تستمر الاضطرابات المرتبطة بفيروس كورونا، لا يزال النمو العالمي القوي في العام المقبل سبباً في بقاء التضخم العالمي أعلى من معدله العقد الماضي. ومع تزايد مخاطر التضخم المرتفع على المدى المتوسط في الأسواق المتقدمة، فإن تطبيع السياسة في الأسواق الناشئة خارج الصين - حيث يكون التخفيف في الواقع مطروحاً - يشير إلى تحول نحو معايير ما قبل الأزمة.

لا ينبغي للمخاوف الأخيرة بشأن الصين أن تمنع صانعي السياسة من دعم النظام إذا لزم الأمر، وذلك لإنهاء فترة التباطؤ في النشاط حيث سيمثل تخفيف القيود المفروضة عاملاً مهماً في الاستقرار.

في حين أن توقعات السوق على المدى القصير جدًا لا تزال غير واضحة بسبب الجدل القائم حول سقف الديون الأمريكية والزبانات في أسعار الطاقة، فإننا نؤكد موقفنا لإضافة المخاطر عند حصول أي انخفاض ملموس وقابل للتداول في الأسواق خلال فترة تتراوح من 3 إلى 6 أشهر. حيث نتوقع أن تسجل الأسواق الناشئة أداءً أفضل في نهاية العام مع التركيز على الأسواق الناشئة خارج الصين، حيث نعتقد أن حالة عدم اليقين التنظيمي في الصين لن تختفي قريباً.

## الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر العائد الإجمالي (استاندر آند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 35.60٪. بينما كانت المملكة العربية السعودية والكويت الأفضل أداءً بنسبة 39.6٪ و 35.7٪ على التوالي. وكانت عمان وقطر والبحرين والإمارات هي الأضعف أداءً، حيث حققت عوائد بنسبة 3.9٪ و 13٪ و 22.7٪ و 30.8٪ على التوالي.

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 39.6٪ منذ بداية العام، حيث تجاوز مجموع التدفقات النقدية الأجنبية 4.4 مليار دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية نموًا بنسبة 3.9٪ على أساس سنوي منذ بداية العام، ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر سبتمبر إلى 58.6 من 54.1 في أغسطس، ونمت الودائع المصرفية بنسبة 8.9٪ على أساس سنوي في أغسطس 2021 مقابل 11.1٪ في يوليو 2021، وانخفض التضخم من 0.3٪ مقابل 0.4٪ في يوليو. وانخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بمقدار 13.3٪ مقارنة بالعام الماضي في أغسطس مقابل 19.8٪ في يوليو. انخفض معدل البطالة بين الذكور السعوديين إلى 6.1٪ في الربع الثاني من عام 2021 مقابل 7.2٪ في الربع الأول من عام 2021. وتم تعديل نمو الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني من عام 2021 بالزيادة من 1.5٪ إلى 1.8٪ على خلفية نمو الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي (8.4٪)؛ في الوقت نفسه، سجل الناتج المحلي الإجمالي لكل رأس مال نموًا بنسبة 28٪ على أساس سنوي لنفس الفترة. علاوة على ذلك، توقعت وكالة ستاندر آند بورز للتصنيفات الائتمانية نمو الناتج المحلي الإجمالي للمملكة العربية السعودية بنسبة 2.4٪ في الفترة من 2021 إلى 2024.

## 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)	8908.0	0.7	10.9	21.8	26.5	18.4	16.7	13.5	(7.0)	30.9	28.2
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4972.0	0.6	12.7	23.7	27.1	18.7	17.2	14.1	(6.1)	31.6	27.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	5929.0	1.2	(2.0)	7.1	22.5	16.6	12.8	8.5	(15.0)	22.7	35.3
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم السعودية (TASI)	11591.3	0.8	32.3	38.7	22.6	13.6	16.1	6.6	8.3	7.2	4.4
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر إجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله (شامله الأسواق الناشئة)	3233.4	0.7	13.5	22.7	3.3	7.6	6.4	8.9	(5.5)	23.6	(9.2)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	576.9	3.4	40.9	60.7	20.2	5.3	9.2	(0.5)	(15.4)	16.5	(6.1)
العملات	اليورو	1.1569	(0.1)	(5.3)	(1.6)	2.8	0.2	0.6	(1.4)	(4.5)	(2.2)	8.9
	الين	112.24	(0.8)	(8.0)	(5.5)	(2.3)	0.3	(1.7)	(3.7)	2.7	1.0	5.2
	جنيه إسترليني	1.3615	1.0	(0.4)	5.2	5.6	1.3	1.1	(0.0)	(5.6)	3.9	3.1

المصدر: بلومبيرج / البيانات العالمية كما في 08 أكتوبر 2021 بيانات السوق السعودية كما في 09 أكتوبر 2021.  
\* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

## معلومات هامة

## ينبغي قراءتها

يقصر 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. 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 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 اطراف 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.

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 ومنتجات تلك الاستثمارات. لا يجوز، تحت أي ظرف، 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 لسبب فوراً 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.

يقصر 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.

21C86