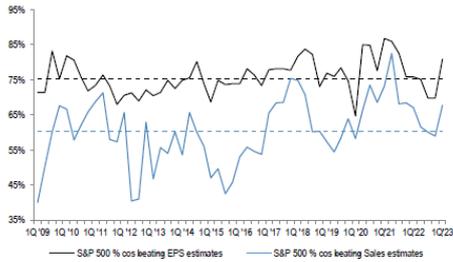


# عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

### تفوقت شركات مؤشر S&P 500 على متوسط توقعات المحللين والمبيعات الربع سنوية كنسبة مئوية



المصدر: بلومبرغ فايننس إل بي، جي بي مورغان، دوتد لابنيس دينوت ميدان إي بي إس أند سيلس بيتس

فيما يتعلق بالإصلاحات، أصدرت الهيئة العامة للمنافسة، عقوبات على 14 شركة في قطاع الأسمت، لاتفاقها فيما بينها على التحكم في الأسعار وتقاسم الأسواق، وهو ما يمثل مخالفة لنظام المنافسة، على الرغم من أن التأثير على أرباح هذه الشركات كان لا يذكر، ولكن العقوبات تعكس رسالة واضحة بخصوص حماية حقوق المستهلكين ومنع ما يخل بعدالة المنافسة التجارية.

فيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، فاجت منظمة أوبك + بتخفيضات الإنتاج التي تدعم أسعار النفط، كما بدأ 80 مصنعاً جديداً عملياته في فبراير - ويبلغ إجمالي الاستثمارات 4.3 مليار ريال سعودي أي ما يعادل 1.1 مليار دولار أمريكي وكشفت صندوق الثروة السيادية عن استثمارات في عشرات من شركات الأسهم الخاصة ورأس المال الاستثماري عبر ذراعه سنابل للاستثمار، بما في ذلك بلاكستون وجنرال أتلانتك، أعلن ولي العهد الأمير محمد بن سلمان عن إنشاء أربع مناطق اقتصادية خاصة، شهد مطار الملك عبد العزيز الدولي بجدة أكثر من مليوني مسافر منذ بداية شهر رمضان، وأكملت وزارة الصناعة والثروة المعدنية الترتيبات لمنح تراخيص التعدين / الاستكشاف في موقعين من مواقعها، حيث تفاضل بين 13 متقدم في إطار سعيها لتطوير قطاع التعدين في المملكة.

ظل خام برنت ثابتاً في أبريل 2023، وانخفض مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة 0.96٪، وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي ارتفاعاً بنسبة 2.68٪، وارتفع مؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 0.24٪، سجلت بيانات التضخم الأمريكية لشهر مارس معدل التضخم دون 5٪ مما يؤكد صحة قرار الاحتياطي الأخير بخصوص رفع الفائدة، شهد الشهر عوامل موسمية حيث قلل شهر رمضان وعطلة العيد أيام العمل وسجلت حركة السوق انخفاضاً بنسبة 15٪.

بالمضي قدماً، نعتقد أن التضخم في الولايات المتحدة سيحافظ على معدلته الشهري عند 0.3٪، مما يعني أنه بحلول نهاية شهر مايو (سيتم الإعلان عن البيانات في يونيو) وأسعار الفائدة الحقيقية ستصبح إيجابية بشكل كبير، وسيكون بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي أكثر تركيزاً على استقرار النمو من خفض التضخم، من المرجح أن تظل أسعار النفط متقلبة حيث لا تزال التوقعات الاقتصادية العالمية غير مؤكدة، بدأت نتائج الربع الأول من عام 2023 في الظهور قرب نهاية الشهر وأثبتت صحة توقعاتنا بانخفاضها بنسبة 7٪ على أساس سنوي، نحن لا زلنا نحافظ على نظرتنا الإيجابية حيث من المتوقع أن يقارب مؤشر تاسي مستويات 12300 نقطة قبل نهاية العام.

أدت البيانات الاقتصادية الأخيرة ولا سيما أرقام التضخم المنخفضة من زيادة احتمالية تسهيل السياسة النقدية في الولايات المتحدة والتي يمكن أن تساعد في دعم الانتعاش الاقتصادي ومنع حدوث ركود اقتصادي، كما أدت بيانات الأرباح الإيجابية في الربع الأول إلى تحسين معنويات السوق والمستثمرين بشأن توقعات أرباح الشركات.

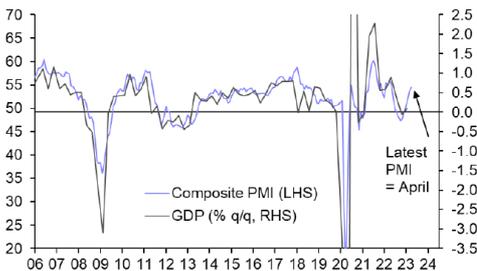
ومع ذلك، لا يزال سوق السندات يسجّر لاحتمال حدوث ركود حيث يتضح من منحى العائد المقلوب، يشير هذا إلى أن المستثمرين لا يزالون قلقين بشأن احتمال حدوث انكماش اقتصادي في المستقبل القريب، هدأت الارتفاعات في السوق الصيني المدفوعة بإعادة فتح التجارة في الصين خلال الأشهر الماضية، ولكن ما زلنا نتوقع انتعاشاً اقتصادياً قوياً، أظهرت مؤشرات الاقتصاد الكلي في الصين لشهر مارس نتائج إيجابية، حيث استمرت القروض والتمويل الاجتماعي الإجمالي في تجاوز التوقعات، وظل نمو التجارة قوياً لا سيما فيما يتعلق بالصادرات.

تم تعديل توقعاتنا لأسهم الأسواق المتقدمة إلى الحياد بناءً على التطورات الأخيرة مثل انخفاض التضخم والبيانات الاقتصادية وتحقق أرباح أفضل من المتوقع في الربع الأول، على الرغم من هذا التحول الإيجابي، ما زلنا نحذرن من احتمال حدوث ركود أكثر حدة وتأثير التورات الجيوسياسية على الاقتصاد العالمي.

## الأسواق الإقليمية

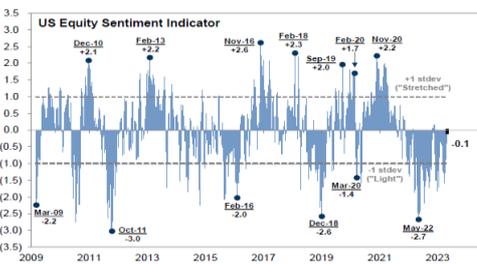
ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 6.24٪ على الرغم من أن صافي التدفقات النقدية الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 790 مليون دولار أمريكي، سجلت مبيعات الأسمت المحلية انخفاضاً بنسبة 16.7٪ على أساس سنوي في مارس 2023 مقابل زيادة بنسبة 1.4٪ في فبراير 2023 على الرغم من أن الرهون العقارية الجديدة سجلت أداءً ثابتاً على أساس شهري وانخفاضاً بنسبة 52٪ على أساس سنوي بسبب عدم استقرار أسعار الفائدة، ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر أبريل 2023 إلى 59.6 مقابل 58.7 في مارس 2023، في حين نمت الودائع المصرفية بنسبة 10.8٪ على أساس سنوي في مارس 2023 مقابل 8.2٪ في فبراير 2023، وانخفض التضخم إلى 2.74٪ في مارس 2023 مقابل 2.96٪ في فبراير 2023، قيمة نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي انخفضت المعاملات لكل محطة بنسبة 22٪ على أساس سنوي في مارس 2023 مقابل انخفاض بنسبة 17٪ في فبراير 2023، وبلغت مبيعات الرهون العقارية 7.5 مليار ريال سعودي في مارس 2023 مقابل 7.4 مليار ريال سعودي في فبراير 2023، رفعت وكالة فيتش للتصنيف الائتماني تصنيف المملكة العربية السعودية إلى A+ كما رفعت التصنيف الائتماني لثمانية بنوك سعودية من BBB + إلى A-، مع نظرة مستقبلية مستقرة، سجلت الرياض أدنى معدل بطالة في المملكة العربية السعودية بنسبة 6.7٪ وارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي بنسبة 6٪ على أساس سنوي في فبراير، مدفوعاً بارتفاع الإنتاج في أنشطة التعدين والمحاجر والتصنيع، أخيراً، ارتفعت أسعار العقارات بنسبة 1٪ في الربع الأول من عام 2023 على أساس سنوي.

### الناتج المحلي الإجمالي لمنطقة اليورو ومؤشر مديري المشتريات المركب



المصدر: كابيتال إيكونوميكس، ريفينيتيف

### مؤشر ثقة المستهلك للأسهم الأمريكية



المصدر: جولدمان ساكس



## 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 (%)	2022 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	6,201.39	(1.0)	10.2	0.1	(3.4)	11.7	9.4	9.5	0.7	28.2	19.7	(24.2)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	6,221.21	(1.0)	11.5	1.2	1.2	12.9	12.9	10.2	1.2	27.4	23.0	(24.2)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,582.33	(0.8)	(1.1)	(10.4)	(17.1)	1.8	0.5	3.6	4.4	35.3	(4.7)	(24.2)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	6,995.30	(2.1)	5.7	(19.4)	3.6	18.9	6.5	4.4	7.7	4.4	27.9	(6.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقاري (ناريت)	جميع AI مؤشر اجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	6,477.69	(2.0)	0.7	(15.6)	(8.2)	5.1	0.5	1.7	1.9	(9.2)	23.0	(23.6)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	2,661.19	(5.8)	(12.8)	(28.8)	2.2	27.5	2.3	(1.7)	(1.6)	(6.1)	37.1	8.7
العملات	اليورو	1.26	1.2	(2.7)	(3.4)	(10.0)	(7.4)	(4.1)	(3.0)	(2.5)	5.2	(10.3)	(12.2)
	الين	1.11	(0.0)	4.0	0.5	(5.0)	0.2	2.4	0.6	2.3	3.1	(1.0)	(10.7)
	جنيه إسترليني	0.88	0.0	(0.2)	(4.4)	(3.2)	0.7	(1.7)	(1.2)	(0.6)	6.7	2.7	(7.9)

المصدر: البيانات العالمية كما في 03 مايو 2023 بيانات السوق السعودية كما في 03 مايو 2023.

\* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

## معلومات هامة

### ينبغي قراءتها

يقتصر استخدام هذه الوثيقة على الأشخاص 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 والامتنال 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 وعود متعلقة بمدى دقة أو اكتمال أي من المعلومات الواردة بهذه الوثيقة. لم تُعد هذه الوثيقة حصراً وقصراً لأي من مستلميها، ويقع 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 التقييمات الرهانة 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 القطع عليها بأي حال من الأحوال. إذا شهدت دقة أي من النقاط أو البنود أو الآراء أو التنبؤات أو التقييمات 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 ومناخ 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 للسرعة الإسلامية أو الضرائب أو الاستثمارات الأخرى.

قد لا تكون جميع الأدوات المالية التي ناقشناها 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. يقتصر تسليم الوثائق المرفقة على المستلم المحدد فقط. بعد 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 سارية البيان.