



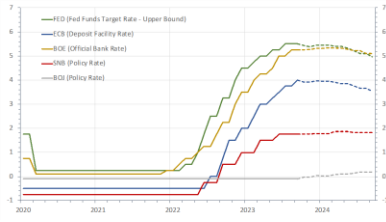
عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

بنسبة 4.4%، واستقر مؤشر بلومبرج للسلع. وارتفعت بيانات التضخم الأمريكية لشهر أغسطس إلى 3.7% على أساس سنوي وارتفع معدل التشغيل الشهري أيضًا إلى 44 نقطة أساس مقابل 19 نقطة أساس في يوليو ومتوسط 46 نقطة أساس منذ بداية العام. وفي الوقت نفسه، انخفض التضخم الأساسي مما يؤكد تأثير ارتفاع أسعار السلع الأساسية وخاصة أسعار الطاقة.

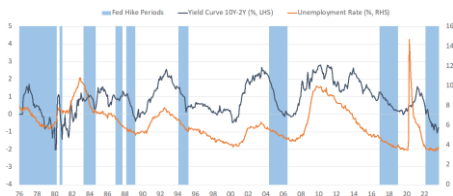
بالضيق، نعتقد أن الأسواق العالمية والمحلية على حد سواء تعلم أنه تم تسجيل انخفاض كبير في التضخم وأن الطريق المتبقي للوصول لهدف التضخم البالغ 2% سيبقى طويلاً وصعباً. وما لم يغير بنك الاحتياطي الفيدرالي مساره بسرعة، فمن الممكن أن يتحول الهبوط الناعم بسهولة إلى ركود يحتاج إلى جولة أخرى من التيسير الكمي للخروج من الركود. أما بالنسبة للسوق السعودي فنعتقد أنه ستكون هناك موجة تصحيحية قبل أن يحاول المؤشر الوصول إلى مستويات 12,000 خلال الربع الأخير من العام.

تتردد البنوك المركزية الكبرى في وقف رفع أسعار الفائدة



المصدر: بيرج كابيتال مانجمنت و بلومبرج إل بي

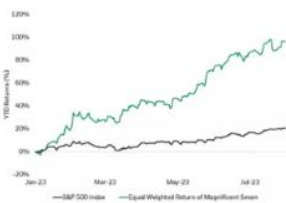
دورات تشديد الاحتياطي الفيدرالي، ومنحنى العائد في الولايات المتحدة ومعدل البطالة في الولايات المتحدة



المصدر: بيرج كابيتال مانجمنت و بلومبرج إل بي

تقود شركات أبل، مايكروسوفت، أمازون، قوقل، وإنفديا، وتيسلا، وميتا سوق الأسهم الأمريكية

Exhibit 1: YTD Returns of the "Magnificent Seven" vs. the Market



Source: Morningstar Direct as of 7/15/23. Equal-weighted return series covers coverage of stocks: AAPL, MSFT, GOOGL, AMZN, META, NVDA, TSLA, and S&P 500. Period for change-over to new historical basis from Post-performance line not guaranteed future results.

المصدر: بيرج كابيتال مانجمنت و بلومبرج إل بي

سعودي في أغسطس 2023 مقابل 5.6 مليار ريال سعودي في يوليو 2023. وانخفض مؤشر الإنتاج الصناعي بنسبة 9.5% على أساس سنوي في يوليو 2023 مقابل يوليو 2022 بسبب انخفاض أنشطة التعدين والمحاجر. وأكدت وكالة ستاندر أند بورز تصنيفها الائتماني للمملكة العربية السعودية لكل من عملتها المحلية والأجنبية عند "A/A-1". مع نظرة مستقبلية مستقرة. وبلغ حجم الناتج المحلي الإجمالي 1 تريليون دولار أمريكي. حيث ساهم القطاع الخاص بنسبة 41%.

قامت الحكومة بتعديل توقعاتها المالية والكلية حيث من المتوقع أن ينمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة 0.03% مقابل التوقعات السابقة البالغة 3.1% وعجز الميزانية بنسبة 2% من الناتج المحلي الإجمالي مقابل التوقعات السابقة بفائض بنسبة 0.4%.

فيما يتعلق بالإصلاحات، أعلنت وزارة الموارد البشرية والتنمية الاجتماعية بالشراكة مع وزارة الصحة عن قرار توظيف مهن طب الأسنان في القطاع الخاص بنسبة 35% اعتباراً من 10 مارس 2024. بينما تخطط الحكومة لجمع 11 مليار دولار أمريكي من قرض مشترك لتمويل خططها الاستثمارية. وفي الوقت نفسه، وقعت أيضًا اتفاقية النظام البيئي للشركات الناشئة مع الهند.

وفيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، قامت المملكة العربية السعودية بتمديد خفض إنتاجها الطوعي من النفط بمقدار مليون برميل يوميًا حتى نهاية العام. ونتيجة لذلك، انخفضت صادرات النفط الخام في يوليو إلى أدنى مستوياتها منذ أكثر من عامين، أي 6.01 مليون برميل يوميًا بانخفاض 11.6 على أساس شهري. ووقعت المملكة مذكرة تفاهم لمشروع الممر الاقتصادي الذي يربط الهند بالشرق الأوسط وأوروبا. كما نفذت 47 مذكرة تفاهم تتعلق بالعلاقات التجارية مع الهند. محليًا، ضخ صندوق التنمية الوطني والشركات التابعة له والبنوك تمويلًا بقيمة 14.1 مليار ريال سعودي أي ما يعادل (3.8 مليار دولار أمريكي). وأعلنت الشركة الوطنية للإسكان عن تسليم أكثر من 30 ألف وحدة حتى سبتمبر 2023 إلى جانب افتتاح موسم الرياض المقبل بهدف خلق 200 ألف فرصة عمل جديدة. افتتحت مجموعة لوسيد لصناعة السيارات الكهربائية (بدعم من صندوق الاستثمارات العامة) أول مصنع دولي لها في المملكة العربية السعودية بطاقة 155 ألف وحدة سنويًا. بينما تجري محادثات أولية مع شركة صناعة السيارات الكهربائية تسلا لإنشاء مصنع في المملكة. وأخيراً وليس آخراً، أطلق ولي العهد الأمير محمد بن سلمان مشروع "قمم السودة" الذي يتصور وجهة سياحية جبلية فاخرة على ارتفاع 3015 متراً فوق مستوى سطح البحر.

سجل خام برنت ارتفاعاً بنسبة 9.8% في سبتمبر 2023. وانخفض مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة 3.7%. وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي انخفاضاً

على الرغم من التعديلات الإيجابية، لا تزال توقعات النمو منخفضة حيث تقف معظم اقتصادات العالم على حافة مرحلة الانكماش في الدورة الاقتصادية. باستثناء الهند والمكسيك واليابان التي يبدو أنها تمر بمرحلة توسع متوسطة/متأخرة. وفي الوقت نفسه، تواجه الصين تحديات تعيق تعافياها الاقتصادي بعد إعادة الفتح الذي طال انتظاره بعد كوفيد-19. ومن ناحية أخرى، من المتوقع أن يتراجع معدل التضخم، لكن هذه التوقعات لا تزال أعلى من المستوى المستهدف في معظم الدول المتقدمة على المدى المتوسط. مما يؤثر على فئات الأصول المختلفة، وقرارات الاستثمار، واستراتيجيات توزيع المحافظ على موقف محايد بشأن الأسهم العامة، وإنشاء محفظة فعالة من حيث التكلفة توازن بين المكونات الدفاعية المختلفة. مع التركيز على قطاعات وبلدان محددة في محفظة أسهم مركزة لتحقيق مكاسب إيجابية على المدى القصير.

يشكل ارتفاع أسعار الفائدة عائقاً أمام الأسهم الخاصة، ولكن زيادة التعرض لفئة الأصول هذه بمنظور طويل الأجل يمكن أن يؤدي إلى أداء إيجابي. شريطة اتباع نهج انتقائي في التعامل مع الاستثمارات والمديرين ذوي الجودة العالية. يتصح باتباع نهج انتقائي مماثل قائم على الجودة للاستثمارات العقارية الخاصة المباشرة، مع تجنب العقارات المكتبية والتجارية والتركيز على القطاعات والمناطق الجغرافية المتخصصة. وينبغي أيضًا النظر في التنوع في فئات الأصول غير التقليدية مثل البنية التحتية الخاصة والأراضي الزراعية والغابات والاستراتيجيات المرتبطة بالتأمين بالنسبة للمحافظ الاستثمارية طويلة الأجل.

الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 3.65% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 150 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسمنت المحلية انخفاضاً بنسبة 8% على أساس سنوي في سبتمبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 10% في أغسطس 2023 على الرغم من تسجيل القروض العقارية زيادة بنسبة 33% على أساس شهري، ولكنها انخفضت بنسبة 43% على أساس سنوي بسبب بيئة أسعار الفائدة المرتفعة. ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر سبتمبر 2023 إلى 57.2 مقابل 56.6 في أغسطس 2023. بينما نمت الودائع المصرفية بنسبة 10% على أساس سنوي في أغسطس 2023 مقابل 9.8% في يوليو 2023. وانخفض التضخم إلى 1.95% في أغسطس 2023 مقابل 2.31% في يوليو 2023. انخفضت المعاملات لكل محطة بنسبة 17% على أساس سنوي في أغسطس 2023 مقابل انخفاض بنسبة 19% في يوليو 2023. بلغت مبيعات الرهن العقاري 7.4 مليار ريال



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)	5,789.73	(1.0)	12.9	15.2	(3.0)	4.9	8.6	9.3	(5.0)	28.2	19.7	(24.2)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,677.77	(0.9)	14.7	16.4	16.4	6.3	6.3	9.9	(5.2)	27.4	23.0	(24.2)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,712.71	(1.9)	(2.5)	3.2	(14.0)	(7.2)	2.1	3.3	4.4	35.3	(4.7)	(24.2)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	6,831.16	(2.0)	3.5	(8.0)	(2.8)	9.9	6.2	3.1	(4.5)	4.4	27.9	(6.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (تاريخ)	جميع AI مؤشرات اجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (بشاملة الأسواق الناشئة)	6,066.20	(2.9)	(7.6)	(4.4)	(13.2)	(1.3)	(1.2)	1.8	(6.1)	(9.2)	23.0	(23.6)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	2,377.17	(4.9)	(5.0)	(9.7)	0.7	19.8	3.2	(0.9)	3.1	(6.1)	37.1	8.7
العملات	اليورو	1.21	0.2	(12.1)	(3.3)	(13.8)	(11.0)	(5.2)	(4.2)	(2.6)	5.2	(10.3)	(12.2)
	الين	1.05	(0.5)	0.4	5.7	(5.6)	(2.1)	1.6	(0.1)	(3.5)	3.1	(1.0)	(10.7)
	جنيه إسترليني	0.92	0.0	(5.5)	(2.5)	(6.0)	(2.4)	(1.2)	(1.7)	(0.5)	6.7	2.7	(7.9)

المصدر: البيانات العالمية كما في 04 أكتوبر 2023 بيانات السوق السعودية كما في 04 أكتوبر 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 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. تُلم 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 واللائحة 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، وبحق 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 المطلاع 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 للعرض المقدمة والتي لن تتوفر إلا للأشخاص الذين يبرهنون على قدرتهم في تقييم مخاطر ومناافع 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 للتشريع 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.

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.

23C74