

# عيون على الأسواق

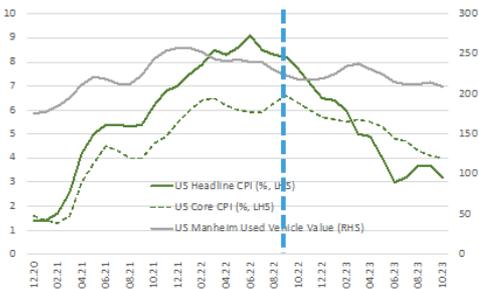
## الأسواق العالمية

تقديم طلبية ثانية كبيرة للطائرات. ارتفعت إيجارات المكاتب في المملكة العربية السعودية في المتوسط بنسبة 20% في الربع الثالث من عام 2023 على خلفية الطلب القوي الناتج عن تدفق الشركات الأجنبية الجديدة. اكتشفت أرامكو حقلين جديدين للغاز الطبيعي في منطقة الربع الخالي. وأعلنت وزارة الطاقة تمديد خفض الإنتاج الطوعي بمقدار مليون برميل في اليوم حتى نهاية الربع الأول من عام 2024.

وسجل خام برنت انخفاضاً بنسبة 4.6% في نوفمبر 2023. وسجل مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة ارتفاعاً بنسبة 7.9%. وقفز مؤشر ام اس سي اي العالمي بنسبة 9.2%. وانخفض مؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 2.7%. انخفضت بيانات التضخم الأمريكية لشهر أكتوبر إلى 3.2% على أساس سنوي وانخفض معدل التشغيل الشهري إلى 4- نقطة أساس مقابل 25+ نقطة أساس في سبتمبر ومتوسط 40 إلى 4% مقابل 4.1% الشهر الماضي. يبدو أن السوق قد استوعب التداعيات السياسية الإقليمية في نوفمبر 2023.

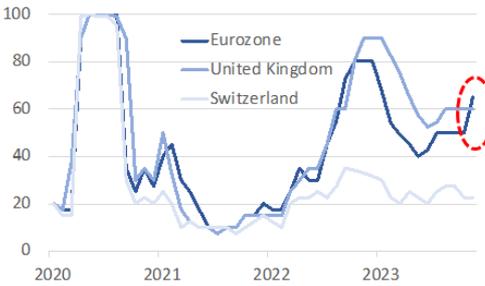
بالمضي قدماً. نعتقد أن الأسواق الدولية والمحلية قد أخذت في اعتبارها أنه رغم الانخفاض الكبير في معدلات التضخم إلا أن الطريق المتبقي للوصول لهدف التضخم البالغ 2% سيبقى طويلاً وصعباً. ويبدو أن بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي قد تقبل الحجة القائلة بأن أسعار الفائدة بلغت ذروتها وأن الأسواق بدأت تأخذ في الاعتبار هبوطاً أكثر ليونة. أما السوق السعودي فقد بدأ بالتعافي نحو مستويات 11.800 ما بعد التصحيح.

### مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة



المصدر: بيرج كابيتال مانجمنت و بلومبرج إل بي

### تقرير بلومبيرج عن احتمالات الركود في أوروبا الغربية



المصدر: بيرج كابيتال مانجمنت و بلومبرج إل بي

مقابل 40% في الشهر الماضي مع تراجع التضخم المحلي. انخفض مؤشر مديري المشتريات لشهر نوفمبر 2023 إلى 57.5 مقابل 58.4 في أكتوبر 2023. بينما نمت الودائع المصرفية بنسبة 9% على أساس سنوي في أكتوبر 2023 مقابل 8% في سبتمبر 2023. وانخفض التضخم إلى 1.62% في أكتوبر 2023 مقابل 1.69% في سبتمبر 2023. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 13.3% على أساس سنوي في أكتوبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 16.7% في سبتمبر 2023. وبلغت مبيعات الرهن العقاري 7.1 مليار ريال سعودي في أكتوبر 2023 مقابل 6.1 مليار ريال سعودي في سبتمبر 2023. وتسارع نمو النشاط التجاري غير النفطي للشهر الثاني على التوالي في أكتوبر. مع دعم الطلبات الجديدة للتوسع الشامل مما أدى إلى ارتفاع حاد في مستويات التوظيف. سجلت ميزانية الربع الثالث من عام 2023 عجزاً قدره 35.8 مليار ريال سعودي. وبلغ العجز لمدة 9 أشهر 44 مليار ريال سعودي. ويعزى العجز إلى انخفاض أسعار النفط. مما أدى إلى انخفاض إيرادات النفط بنسبة 36% على أساس سنوي إلى 147 مليار ريال سعودي. ارتفعت الإيرادات غير النفطية بنسبة 53% على أساس سنوي إلى 111 مليار ريال سعودي. مما أدى إلى انخفاض في إجمالي الإيرادات. وفي الوقت نفسه. ارتفعت النفقات بنسبة 2% فقط على أساس سنوي لتصل إلى 294 مليار ريال سعودي. وذلك بسبب تباطؤ الإنفاق على الاستثمار (+1.8%) والمنافع الاجتماعية (-0.5%). وانخفض نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي غير النفطي إلى 3.6% في الربع الثالث من عام 2023 من 5.3% في الربع الثاني من عام 2023. وانكمش نمو الناتج المحلي الإجمالي بنسبة 4.5% على خلفية الانكماش الحاد في قطاع النفط بنسبة 17.3% على خلفية تخفيضات الإنتاج.

فيما يتعلق بالإصلاحات. وفقاً لوزارة التجارة من المتوقع أن تشهد التجارة الإلكترونية نمواً كبيراً حيث سيصل إجمالي الإيرادات إلى 49 مليار ريال سعودي بحلول عام 2025. كما وافق وزراء الداخلية في دول مجلس التعاون الخليجي على مشروع التأشيرة السياحية الخليجية الموحدة. والذي من المتوقع أن يبدأ في عام 2025. وقع البنك المركزي السعودي والبنك المركزي الصيني اتفاقية ثنائية لتبادل العملات لمدة ثلاث سنوات و بقيمة تصل إلى 50 مليار يوان صيني. في حين وقعت نيوم اتفاقيات مع بوش و باين أند كو بهدف تسريع التحول الصناعي المتقدم والنظيف في مدينة أوكساجون الصناعية في نيوم والتي ستعمل بالطاقة المتجددة بنسبة 100%. أطلقت تداول خيارات الأسهم الفردية اعتباراً من 27 نوفمبر لزيادة السيولة داخل السوق.

وفيما يتعلق بالتطورات الرئيسية. قدمت المملكة العربية السعودية العرض الوحيد لاستضافة كأس العالم لكرة القدم 2034 وفازت أيضاً باستضافة معرض إكسبو 2030. اتفق صندوق الاستثمارات العامة وشركة هيونداي بهدف إنشاء مصنع مشترك لتصنيع السيارات بقيمة 500 مليون دولار أمريكي في المملكة العربية السعودية. لإنتاج 50 ألف سيارة سنوياً؛ وفي الوقت نفسه. أعلن صندوق الاستثمارات العامة مشروعاً مشتركاً مع شركة بيرلبي الإيطالية لبناء مصنع إطارات بقيمة 550 مليون دولار أمريكي وحصل على قرض لأجل بقيمة 5 مليار دولار أمريكي من تسعة مقرضين دوليين. أعلنت شركة الطيران الرائدة الجديدة طيران الرياض عن

أدى الانخفاض غير المتوقع في معدلات التضخم في أكتوبر إلى موجة من التفاؤل. مما دفع مؤشر ستاندرد آند بورز 500 إلى ما فوق 4500 نقطة وسجل زيادة ملحوظة بنسبة 19.23% منذ بداية العام حتى تاريخه. وقد استمرت هذه النتائج الإيجابية إلى موسم الأرباح. حيث احتلت بيانات الاقتصاد الكلي مركز الصدارة. حيث تشكل المراجعات الإيجابية لتوقعات التضخم والنمو توقعات السوق. وأدت إلى زيادة توقعات خفض أسعار الفائدة في النصف الأول من عام 2024. ويُنظر إلى هذا التوقع على أنه محرك إيجابي لكل من أسواق الأسهم والسندات. وفي الوقت نفسه. ارتفعت أصول صناديق سوق المال الأمريكية إلى مستوى قياسي بلغ 5.7 تريليون دولار. مما يشير إلى معنويات المستثمرين القوية.

علاوة على ذلك. في أسواق الأوراق المالية ذات الدخل الثابت. تحقق سندات الشركات الأمريكية ذات الدرجة الاستثمارية أداءً قوياً. مدفوعة بانخفاض قدره 50 نقطة أساس في عائد سندات الخزينة لأجل 10 سنوات من أعلى مستوياتها الأخيرة. ولا تقتصر النتائج الإيجابية على الولايات المتحدة. حيث يساهم تباطؤ التضخم في أوروبا في صعود أسواق الأسهم الأوروبية. على سبيل المثال. شهد مؤشر يورو ستوكس 50 زيادة كبيرة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 13.38%. ويؤكد البنك المركزي الأوروبي موقفه بشأن إبقاء أسعار الفائدة دون تغيير خلال العام المقبل وبقته في الاتجاه الاقتصادي لمنطقة اليورو.

ومن ناحية الجغرافيا السياسية. أكدت قمة باين و شي الأخيرة على التعاضد السلمي. وتعزيز الحوار والتعاون بين الولايات المتحدة والصين. وعلى الرغم من هذه الجهود الدبلوماسية. فإن المخاوف لا تزال قائمة في الصين. وهو ما ينعكس في المؤشرات الكلية. وضعف أداء سوق الأوراق المالية. والتحديات التي يواجهها قطاع العقارات. واستجابة للأوضاع الاقتصادية المعاكسة. ضخ البنك المركزي الصيني 1.45 تريليون يوان صيني في النظام المصرفي. مما يؤكد الجهود المبذولة لتحقيق استقرار الاقتصاد.

بالإضافة إلى ذلك. في اليابان. يواصل مؤشر نيكاي ارتفاعه محققاً زيادة كبيرة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 30.75%. وقد ساهمت الأرباح الإيجابية غير المتوقعة وسعر الصرف المناسب في دفع هذا النمو. ومع ذلك. فإن معدل النمو السلبي في الربع الثالث يشير إلى الحالة الحساسة للاقتصاد الياباني. وتؤكد هذه الشبكة المعقدة من الديناميكيات الاقتصادية العالمية على الروابط والتعقيدات التي تلعبها الأسواق المالية في جميع أنحاء العالم.

## الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 6.2% مدفوعة بتدفقات نقدية تراكمية أجنبية بلغ صافيها أكثر من مليار دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسمت المحلية انخفاضاً بنسبة 5% على أساس سنوي في نوفمبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 11% في أكتوبر 2023. حيث سجلت القروض العقارية انخفاضاً بنسبة 16% على أساس شهري وانخفاضاً بنسبة 27% على أساس سنوي



## مؤشرات السوق العالمية

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)	2022 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	8,932.00	1.3	22.7	18.2	(3.1)	4.6	12.3	9.9	28.2	19.7	(24.2)	(29.9)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,138.48	1.5	25.0	20.1	(2.2)	6.3	13.2	10.5	27.4	23.0	(24.2)	(32.6)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,461.90	(1.2)	2.1	0.8	(12.2)	(9.0)	3.8	3.9	35.3	(4.7)	(24.2)	0.2
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	11,395.00	1.9	8.7	13.6	1.9	9.6	7.6	3.1	4.4	27.9	(6.4)	(26.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	جميع All مؤشر اجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	2,760.87	2.5	3.0	1.1	(9.9)	(0.3)	0.9	3.8	(9.2)	23.0	(23.6)	13.6
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	520.26	(6.4)	(14.7)	(10.7)	(2.2)	9.7	5.0	(1.8)	(9.2)	23.0	8.7	(16.2)
العملات	اليورو	1.08	(0.9)	0.8	2.4	(2.3)	(3.8)	(1.0)	(2.4)	8.9	(6.9)	(5.8)	3.9
	الين	145.45	1.9	(9.9)	(5.3)	(11.7)	(10.6)	(4.9)	(3.4)	5.2	(10.3)	(12.2)	33.9
	جنيه إسترليني	1.26	(0.5)	4.0	2.4	(2.7)	(1.7)	2.6	0.2	3.1	(1.0)	(10.7)	5.5

المصدر: البيانات العالمية كما في 12 ديسمبر 2023 بيانات السوق السعودية كما في 12 ديسمبر 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 والتعرّف 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 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 منسقة مع مقترحات وعروض التداول الواردة بهذه الوثيقة.

تشكل الآراء والتوقعات 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 المستلمين عليها بأي حال من الأحوال، إذا شهدت دقة أي من النقاط أو البنود أو الآراء أو التنبؤات أو التقديرات الواردة بها أي تغير أو تعديل في وقت لاحق. كما تخضع أسعار الأدوات المالية ومدى توفرها للتغيير بدون سابق إشعار.

قدمت 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 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 للشريعة الإسلامية أو الضرائب أو الاستثمارات الأخرى.

قد لا تكون جميع الأدوات المالية التي تافئتها 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 لسبولة فورية لإتمام استثماراتهم. من المُحتمل أن يتعرض الدخل الاستثماري للتقلبات، كما يحتمل أن تشهد أسعار أو قيمة الأدوات المالية الواردة بهذه الوثيقة، سواء بصورة مباشر 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.