



عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

في عام 2023، شهدت الأسواق العالمية اتجاهاً إيجابياً خلفية انخفاض التضخم وتوقعات انخفاض أسعار الفائدة، إلى جانب زيادة الاهتمام بالذكاء الاصطناعي والتكنولوجيا. وعلى الرغم من التحديات مثل ارتفاع أسعار الفائدة، والأزمات المصرفية الإقليمية، والصراعات الجيوسياسية، كان أداء أسواق الأسهم الرئيسية جيداً بشكل استثنائي. كما حققت أسواق السندات تقدماً كبيراً خلال هذه الفترة.

ومع بداية عام 2024، شهدت الأسواق العالمية أسوأ بداية لها منذ أكثر من عقدين. وتضائل التفاؤل بشأن التخفيضات السريعة في أسعار الفائدة بعد صدور محضر اجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة، مما كشف عن عدم اليقين بشأن اتجاه وتوقيت تعديلات أسعار الفائدة من قبل مسؤولي الاحتياطي الفيدرالي. ومع ذلك، يتوقع المحللون أن يكون عام 2024 عامًا جيدًا للمستثمرين في الأصول ذات معدل مخاطرة مرتفع نسبياً، إذ يتوقع المحللون تخفيضات مبكرة في أسعار الفائدة من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي والبنوك المركزية الأخرى، مما يؤدي إلى "هبوط ناعم" في الولايات المتحدة وخروج سريع من الركود المعتدل في أوروبا. ومع ذلك، هناك العديد من التحديات المحتملة لهذا السيناريو، بما في ذلك المخاطر الجيوسياسية والمالية والتكنولوجية، مما يؤدي إلى تباين محتمل كبير في أداء الاستثمار. وفي هذه البيئة المعقدة، سيكون الاختيار الدقيق لموضوعات الاستثمار والقطاعات والمناطق الجغرافية ومديري الأصول أمراً بالغ الأهمية لأصحاب الأصول الكبيرة في عام 2024.

في ظل المشهد الحالي للاقتصاد الكلي والسوق، تحتفظ سدكو كابيتال بنظرة مستقبلية إيجابية بشأن الأصول السائلة على المدى القصير، وينصب التركيز على النظرة المستقبلية الإيجابية للأسهم في الأسواق المتقدمة، وخاصة في الولايات المتحدة، مع اتباع نهج حذر يؤكد على أهمية إعطاء الأولوية للأسهم عالية الجودة. تعتبر التوقعات قصيرة المدى لسوق الأسهم الأوروبية أقل عرضة للخطر، مما يؤدي إلى زيادة تدريجية في تخصيص الأسهم الأوروبية، والاستفادة من قدرات الإدارة النشطة. وبينما نحافظ على موقفنا الإيجابي بشأن الأسهم اليابانية والهندية في منطقة آسيا والمحيط الهادئ، ولكننا في المقابل نراقب عن كثب الأسهم اليابانية بسبب المخاطر المحتملة المرتبطة بارتفاع قيمة الين الياباني، خاصة في حالة تخفيض أسعار الفائدة الأمريكية. نوصي بزيادة الوزن في الصكوك للحصول على عوائد جذابة مع الاستفادة من انخفاض أسعار الفائدة الأمريكية. أما على المدى المتوسط، فننتوقع أن ألا تكون السياسة النقدية للبنوك المركزية سهلة التنبؤ كما تتصوره الأسواق حالياً.

الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 7.7% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 490 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية انخفاضاً ثابتاً على أساس سنوي في ديسمبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 5% في نوفمبر 2023 حيث سجلت القروض العقارية انخفاضاً بنسبة 1% على أساس شهري وتراجعت على أساس سنوي إلى 9% مقابل 2% الشهر الماضي مع استقرار توقعات أسعار الفائدة. ظل

مؤشر مديري المشتريات لشهر ديسمبر 2023 دون تغيير على أساس شهري عند 57.5، في حين نمت الودائع المصرفية بنسبة 7.5% على أساس سنوي في نوفمبر 2023 مقابل 9.2% في أكتوبر 2023، وارتفع التضخم إلى 1.67% في نوفمبر 2023 مقابل 1.62% في أكتوبر 2023. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 7.5% على أساس سنوي في نوفمبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 13.3% في أكتوبر 2023. بلغت مبيعات الرهن العقاري 6.9 مليار ريال سعودي في نوفمبر 2023 مقابل 7.1 مليار ريال سعودي في أكتوبر 2023. وتم الإعلان عن الميزانية السعودية لعام 2024 بتقديرات عام 2023 عند 1.19 تريليون ريال سعودي وتوقعات عام 2024 بمبلغ 1.17 تريليون ريال سعودي، أي انخفاض بنسبة 1.6%. ومن المتوقع أن تنخفض النفقات بنسبة 1.9% على أساس سنوي، وبالتالي، يظل العجز دون تغيير تقريباً على أساس سنوي. ولتحقيق هدف إيرادات النفط، يجب أن يحقق خام برنت متوسط سعر يبلغ 77 دولار أمريكي للبرميل لعام 2024. علاوة على ذلك، وبالنظر إلى اتجاهات الصرف عبر الهيئات الحكومية، من المتوقع أن يصل الإنفاق الرأسمالي إلى +22% لعام 2024. وانخفض معدل البطالة الإجمالي إلى 5.1% في الربع الثالث من عام 2023، مما يعكس انخفاضاً قدره 0.7 نقطة مئوية على أساس سنوي، وارتفع إجمالي أصول البنك المركزي السعودي في نوفمبر بنسبة 3.25% على أساس شهري ليصل إلى 485.6 مليار دولار أمريكي، وارتفع صافي الأصول الأجنبية بنسبة 2.89% إلى 418.1 مليار دولار أمريكي.

فيما يتعلق بالإصلاحات، تم الإعلان عن مجموعة جديدة من الحوافز الضريبية تشمل نسبة صفر بالمئة من ضريبة الدخل للشركات متعددة الجنسيات لمدة 30 عاماً في حالة نقل مقرها الإقليمي إلى الرياض. علاوة على ذلك، وافق مجلس الوزراء السعودي على اللائحة التعاقدية للشركات التي ليس لها مقرات إقليمية في المملكة. وسبق أن أعلنت الحكومة أنها ستوقف عن توقيع عقود مع أي شركة أو كيان تجاري أجنبي مقره خارج المملكة اعتباراً من 1 يناير 2024. علاوة على ذلك، تم الإعلان عن توظيف وظائف قطاع التأمين اعتباراً من 15 أبريل 2024. وأخيراً وليس آخراً، وقعت مجموعة تداول السعودية وبورصة شجنج للأوراق المالية مذكرة تفاهم لتعزيز التعاون واستكشاف فرص جديدة في عدة مجالات.

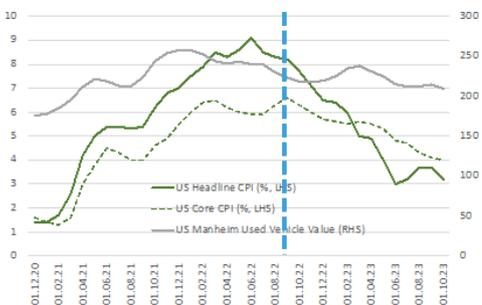
وفيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، كشفت المملكة العربية السعودية عن خطة استثمارية بقيمة 92 مليار دولار أمريكي لمعرض إكسبو 2030. وقالت وزارة السياحة إن المملكة العربية السعودية ستوفر ما يصل إلى 250 ألف فرصة عمل خلال استضافتها لمعرض إكسبو 2030 في الرياض. تم الإعلان عن منح عقود بقيمة 2.67 مليار دولار أمريكي حتى الآن في مشروع مدينة القدية لتحقيق أهداف عام 2030. ومع ذلك، أعلنت وزارة المالية أنه من أجل بناء القدرات وتجنب الضغوط التضخمية واختناقات العرض، تم تأجيل بعض المشاريع في إطار رؤية 2030 إلى عام 2033/2035. أعلنت نيوم عن إطلاق شركتها تويان، التي تهدف إلى تطوير حلول مستدامة ومبتكرة لإنتاج الغذاء وتوزيعه واستهلاكه، وأصدرت شركة نايت فرانك تقريراً تشير فيه إلى أن قطاع التعليم الخاص سيحتاج إلى 214 ألف مقعد إضافي بحلول عام 2035. مع حاجة الرياض إلى 63.5 ألف مقعد، ووجدة 42.6 ألف مقعد. وبالتزامن

مع ذلك، وقعت استراتيجية الصناعة الوطنية عقوداً بقيمة 133 مليون دولار أمريكي.

وسجل خام برنت انخفاضاً بنسبة 7% في ديسمبر 2023، وسجل مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة ارتفاعاً بنسبة 3.7%. وقفز مؤشر ام اس سي اي العالمي بنسبة 4.8%، وانخفض مؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 3.1%. ارتفعت بيانات التضخم الأمريكية لشهر ديسمبر إلى 3.3% على أساس سنوي مقابل 3.1% في نوفمبر، في حين ارتفع معدل التشغيل الشهري إلى 10- نقطة أساس مقابل 20- نقطة أساس في نوفمبر ومتوسط 31 نقطة أساس منذ بداية العام. انخفض معدل التضخم الأساسي إلى 3.15% مقابل 3.39% الشهر الماضي. يبدو أن السوق بدأ يأخذ في الاعتبار توقعات الفائدة لعام 2024.

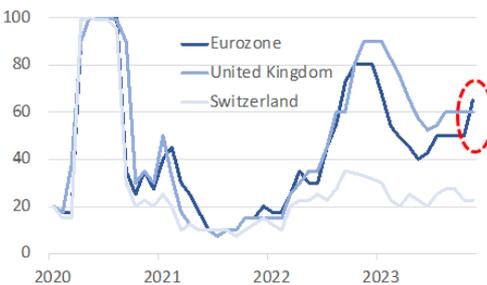
بالمضي قدماً، نعتقد أن الأسواق العالمية والمحلية تعلم أن انخفاض أسعار الفائدة في عام 2024 أمر لا مفر منه. الفارق الرئيسي هو التقدير الكمي الذي يتراوح بين 100-200 نقطة أساس. نحن نميل مع التوقعات بأن يكون الخفض بمقدار 200 نقطة أساس في سعر الفائدة المتوقع على مدى 12 شهراً. من المرجح أن يسجل مؤشر تاسي ارتفاعاً بنسبة 13% على أساس سنوي في الأرباح، لذا قد نشهد مؤشر تاسي يقترب من 14,100 نقطة بحلول ديسمبر 2024.

مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة



المصدر: مجموعة بي إن واي إكس إس إيه و بلومبرج إل بي

تقرير بلومبيرغ عن احتمالات الركود في أوروبا الغربية



المصدر: مجموعة بي إن واي إكس إس إيه و بلومبرج إل بي



مؤشرات السوق العالمية

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	9,198.53	(0.5)	(0.5)	20.6	(1.0)	4.1	13.2	9.8	19.7	(24.2)	27.0
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,302.97	(0.3)	(0.3)	23.5	0.3	5.9	14.3	10.4	23.0	(24.2)	29.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,498.21	(3.2)	(3.2)	(3.9)	(12.7)	(10.6)	3.8	4.1	(4.7)	(24.2)	6.4
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	12,136.90	1.4	1.4	13.0	0.7	10.8	8.0	3.4	27.9	(6.4)	14.2
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	2,905.74	(1.2)	(1.2)	2.3	(8.0)	1.4	1.8	4.0	23.0	(23.6)	9.8
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	533.73	(0.4)	(0.4)	(11.0)	(5.3)	7.2	5.8	(1.3)	37.1	8.7	(12.2)
العملات	اليورو	1.10	(0.6)	(0.6)	1.1	(2.1)	(3.5)	(0.9)	(2.2)	(6.9)	(5.8)	3.1
	الين	145.76	(3.2)	(3.2)	(11.3)	(11.3)	(10.7)	(5.7)	(3.3)	(10.3)	(12.2)	(7.0)
	جنيه إسترليني	1.27	0.1	0.1	4.4	(3.6)	(2.3)	2.9	0.6	(1.0)	(10.7)	5.4

المصدر: البيانات العالمية كما في 12 يناير 2024 بيانات السوق السعودية كما في 14 يناير 2024.

* 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 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 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 متسقة 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 المصالح 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 المُقدمة 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 للشريعة الإسلامية أو الضرائب أو الاستثمارات الأخرى.

قد لا تكون جميع الأدوات المالية التي تاقبها 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 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 ساقفة البيان.