



عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

لقد أثبت مسار أسعار الفائدة أنه أكثر تذبذبًا من توقعات السوق. تشير العقود الآجلة ميدنيًا إلى تقلص احتمالات خفض أسعار الفائدة في مارس 2024. ويتوقع مسؤولو البنك المركزي الأوروبي استمرار تضخم الخدمات والأجور بشكل يتجاوز معدل التوازن على المدى الطويل، وهو ما يؤثر على أسواق العقود الآجلة لتتوقع الآن أن أول خفض لسعر الفائدة من البنك المركزي الأوروبي سيكون في صيف عام 2024.

على نحو مماثل، تراجعت توقعات التخفيضات المبكرة في أسعار الفائدة في الولايات المتحدة، ومن المتوقع أن يتم التخفيض الأول في مايو. نحن نحافظ على وجهة نظر إيجابية بشأن أسهم الأسواق المتقدمة، وخاصة في الولايات المتحدة مع اتباع نهج حذر يؤكد على أهمية إعطاء الأولوية للأسهم عالية الجودة. نحن ندرج الضعف المتجدد في سوق الأسهم الأوروبية، الأمر الذي يدفعنا إلى مراقبة تخصيص الأسهم الأوروبية عن كثب. ومع ذلك، تظل إمكانية الإدارة النشطة في هذه المنطقة الجغرافية ميزة إضافية.

نحن نعتبر أن الصين، والأسواق الناشئة، وصناديق الاستثمار العقارية، وشركات البنية التحتية المدرجة، والشركات ذات الحجم المنخفض، والشركات الصغيرة يجب أن تظل منخفضة الوزن. ومع التأخير في خفض أسعار الفائدة وضعف الين الياباني، فإننا نفضل التعرض لليابان والهند في أسواق الأسهم في منطقة آسيا والمحيط الهادئ. ومن شأن زيادة التخصيص التدريجي أن يسمح بالاستفادة من المنظور الإيجابي المستمر. ولا تزال نؤيد زيادة وزن الصكوك التي تحقق عوائد جيدة في المحفظة، مع الاستفادة من انخفاض أسعار الفائدة الأمريكية في مرحلة لاحقة.

الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 1.4% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 94 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية أداءً ثابتاً على أساس سنوي في ديسمبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 5% في نوفمبر 2023 حيث سجلت القروض العقارية انخفاضاً بنسبة 6.5% على أساس شهري وانخفاض بنسبة 2% على أساس سنوي مقابل 9% في الشهر الماضي مع توقعات استقرار أسعار الفائدة. انخفض مؤشر مديري المشتريات لشهر يناير 2024 إلى 55.4 مقابل 57.5 في ديسمبر 2023، بينما نمت الودائع المصرفية بنسبة 7.8% على أساس سنوي في ديسمبر 2023 مقابل 7.5% في نوفمبر 2023، وانخفض التضخم بنسبة 1.49% في ديسمبر 2023 مقابل 1.67% في نوفمبر 2023. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 11.2% على أساس سنوي في ديسمبر 2023 مقابل انخفاض بنسبة 7.5% في نوفمبر 2023. وبلغت مبيعات الرهن العقاري 6.5 مليار ريال سعودي في ديسمبر 2023 مقابل 6.9 مليار ريال سعودي في نوفمبر 2023. وأصدر البنك الدولي توقعاته لنمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة العربية السعودية لعام 2024 بنسبة 4.1% و 4.2% لعام 2025.

فيما يتعلق بالإصلاحات، تم تخفيض الدعم المقدم لصناعة البتروكيماويات مع زيادة أسعار الميثان والإيثان

وقفز مؤشر ام اس سي اي العالمي بنسبة 1.9%. وظل مؤشر بلومبرج للسلع ثابتاً، ارتفعت بيانات التضخم الأمريكية لشهر ديسمبر إلى 3.3% على أساس سنوي مقابل 3.1% في نوفمبر. بينما 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. وظلت السوق المحلية متقلبة بسبب تعديلات التوقعات الناجمة عن الإعلانات المتعلقة بدعم البتروكيماويات وأسعار النفط.

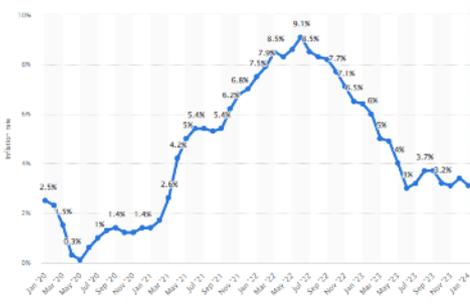
بالمضي قدماً، نعتقد أن الأسواق العالمية والمحلية تعلم أن انخفاض أسعار الفائدة في عام 2024 أمر لا مفر منه. في حيث تتفاوت التوقعات عن بعضها بحدود 75-100 نقطة أساس. نحن نميل مع التوقعات بأن يكون الخفض بمقدار 150 نقطة أساس في سعر الفائدة المتوقع على مدى 12 شهراً. من المرجح أن يسجل مؤشر تاسي ارتفاعاً بنسبة 13% على أساس سنوي في الأرباح، لذا قد نشهد مؤشر تاسي يقرب من 14,100 نقطة بحلول ديسمبر 2024.

معدل أسعار الفائدة



المصدر: ماكرو ترندز

مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة



المصدر: ستاتستيا

بمقدار 0.5 دولار أمريكي لكل مليون وحدة حرارية بريطانية. وتم إطلاق برنامج إقامة جديد يهدف إلى جذب المستثمرين وأصحاب الكفاءة والموهبة من حول العالم، في حين أعلن وزير المالية أنه لا توجد نية لفرض ضريبة الدخل على الأفراد. وكشفت وزارة البيئة والمياه والزراعة عن خطة لإعادة تدوير ما يصل إلى 95% من النفايات في البلاد بما يسهم في الناتج المحلي بنحو 32 مليار دولار أمريكي في الناتج المحلي الإجمالي. أصدرت مؤسسة النقد العربي السعودي تراخيص لاثنتين من مقدمي خدمات المدفوعات، وهما نتورك إنترناشيونال وبرايق، مما أدى إلى زيادة عدد الشركات المرخص لها بتقديم خدمات الدفع إلى 27 شركة. كما قامت بإصدار ترخيص لشركة تراء لتقديم حلول التمويل الجماعي القائمة على الديون. علاوة على ذلك، قررت وزارة الموارد البشرية والتنمية الاجتماعية توظيف 25% من المهن الهندسية في القطاع الخاص اعتباراً من 21 يوليو. وتم افتتاح أول متجر لبيع المشروبات الكحولية في الرياض لخدمة الدبلوماسيين غير المسلمين فقط.

فيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، استقبل مطار جدة 42.5 مليون مسافر في عام 2023 بارتفاع نسبته 36% على أساس سنوي. بينما شهدت السعودية نمواً بنسبة 21% على أساس سنوي في حركة الركاب لعام 2023. علاوة على ذلك، وفقاً لتقرير منظمة السياحة العالمية ارتفع عدد السياح الوافدين بنسبة 156% في عام 2023 مقارنة بعام 2019. ووصل أعداد الحجاج والمعتمرين في عام 2023 إلى رقم قياسي بلغ 13.55 مليون معتمر، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 58% عن مستويات عام 2019. وتم انضمام المملكة العربية السعودية إلى دول بريكس إلى جانب الإمارات العربية المتحدة، ومصر، وإيران، وإثيوبيا. وتم رفع تقديرات الموارد المعدنية غير المستغلة إلى 2.5 تريليون دولار أمريكي مقابل 1.3 تريليون دولار أمريكي في عام 2016، في حين تم توقيع مذكرات تفاهم مع مصر والمغرب والكويت وروسيا لتطوير قطاع التعدين. كشفت بيانات أن جوجل ومايكروسوفت وأمازون من بين العديد من الشركات العملاقة متعددة الجنسيات التي حصلت على تراخيص لمقر إقليمي في المملكة العربية السعودية في الوقت المناسب للتأهل للحصول على العقود الحكومية. وأصدر المركز الوطني لإدارة الدين سندات دولية بقيمة 12 مليار دولار أمريكي، وجمع صندوق الاستثمارات العامة 5 مليار دولار أمريكي من خلال بيع سندات عالية الجودة دولياً. خلال عام 2023، حصلت المملكة العربية السعودية على 52% من إجمالي تمويل رأس المال الاستثماري في منطقة الشرق الأوسط وشمال أفريقيا مقابل 31% في عام 2022. وتشير تقديرات شركة كولينز إنترناشيونال إلى أنه من المتوقع أن يرتفع الطلب على التعليم العالي إلى 2.75 مليون مقعد بحلول عام 2030 مقابل 1.97 مليون في عام 2022. وتستضيف المملكة العربية السعودية اجتماع المنتدى الاقتصادي العالمي في أبريل 2024. وتقدمت المملكة رسمياً بطلب استضافة الدورة الحادية عشرة للمنتدى العالمي للمياه في عام 2027. أعلنت شركة الخطوط الحديدية السعودية (سار) ومجموعة أرسنالي الإيطالية عن إطلاق خدمة قطار حلم الصحراء الفاخر بحلول عام 2025. ووقع برنامج تطوير القطاع المالي مذكرة تفاهم مع مجلس تطوير الخدمات المالية في هونغ كونغ في المنتدى المالي الآسيوي السابع عشر.

سجل خام برنت ارتفاعاً بنسبة 8% في يناير 2024، وسجل مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة انخفاضاً بنسبة 4%.



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)	9,648.89	3.7	4.3	22.3	3.6	4.5	13.3	10.6	19.7	(24.2)	27.0
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,587.66	3.9	5.1	25.4	5.3	6.7	14.5	11.2	23.0	(24.2)	29.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,501.33	2.0	(3.2)	(4.4)	(11.2)	(12.9)	3.0	4.3	(4.7)	(24.2)	6.4
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	12,209.06	3.5	2.0	17.3	0.0	11.1	7.4	3.3	27.9	(6.4)	14.2
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	2,801.03	(0.7)	(4.8)	(3.1)	(8.4)	(1.2)	(0.1)	3.6	23.0	(23.6)	9.8
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	558.99	0.7	4.4	(5.1)	(6.3)	6.7	6.5	(1.3)	37.1	8.7	(12.2)
العملات	اليورو	1.08	(0.3)	(2.3)	0.4	(2.8)	(3.8)	(1.0)	(2.3)	(6.9)	(5.8)	3.1
	الين	149.29	(1.6)	(5.5)	(11.9)	(12.0)	(11.2)	(6.0)	(3.7)	(10.3)	(12.2)	(7.0)
	جنيه إسترليني	1.26	(0.5)	(0.8)	4.2	(3.4)	(3.0)	2.7	0.3	(1.0)	(10.7)	5.4

المصدر: البيانات العالمية كما في 09 فبراير 2024 بيانات السوق السعودية كما في 11 فبراير 2024.

* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز ستة 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 غيرها 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. يُلزم 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 منتسقة 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.