



# عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

على الرغم من المخاطر الجيوسياسية، إلا أن مؤشرات الأسهم في الأسواق المتقدمة الرئيسية، إلى جانب البيوتكوين والذهب، وصلت إلى أعلى مستوياتها على الإطلاق. إن الموقف الداعم للبنوك المركزية، مدفوعًا بتراجع التضخم وتوقعات الهبوط الاقتصادي الناعم، يعزز الزخم الإيجابي في السوق. في المقابل، بلغ الدين العام في الولايات المتحدة مستوى قياسياً عند 34.6 تريليون دولار أمريكي. في حين يظل طريق الصين إلى التعافي غير واضح على الرغم من أهداف النمو الطموحة.

تواصل سوق الأسهم الأمريكية الارتفاع، مدعومة بالإشارات الداعمة الصادرة عن بنك الاحتياطي الفيدرالي والتقارير الاقتصادية القوية، كما تسجل الأسواق الأوروبية أيضاً مستويات مرتفعة جديدة، مدعومة بإشارات حذرة من البنك المركزي الأوروبي.

وفي المقابل، يتخلف مؤشر سي إس آي 300 الصيني عن أقرانه بسبب التحديات الاقتصادية المستمرة. بالإضافة إلى ذلك، تخلى بنك اليابان مؤخراً عن سيطرته على منحى العائد، ورفع أسعار الفائدة للمرة الأولى منذ عام 2007، وخرج من برنامج التحيز النقدي الضخم، مما أدى إلى انخفاض قيمة الين ودفع مؤشر نيكاي 225 إلى أعلى مستوياته على الإطلاق.

## الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 2.2% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 108 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية انخفاضاً بنسبة 1.6% على أساس سنوي في فبراير 2024 مقابل ارتفاع بنسبة 1% في يناير 2024، حيث سجلت القروض العقارية ارتفاعاً بنسبة 20% على أساس شهري وانخفاضاً بنسبة 10% على أساس سنوي.

ظل مؤشر مديري المشتريات لشهر مارس 2024 ثابتاً عند 57.0 مقابل 57.2 في فبراير 2024، بينما نمت الودائع المصرفية بنسبة 10.3% على أساس سنوي في فبراير 2024 مقابل 10.3% في يناير 2024، وارتفع التضخم بشكل طفيف إلى 1.8% في فبراير 2024 مقابل 1.6% في يناير 2024. ارتفعت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 2% على أساس سنوي في فبراير 2024 مقابل انخفاض بنسبة 7% في يناير 2024، وهذه هي الزيادة الأولى بعد 32 شهراً. بلغت مبيعات الرهن العقاري 7.2 مليار ريال سعودي في فبراير 2024 مقابل 7.2 مليار ريال سعودي في يناير 2024. وأكدت وكالة ستاندر أند بورز تصنيفها الائتماني عند 'A/A-1'، بينما احتفظت وكالة موديز بنظره مستقبلياً إيجابية للقطاع المصرفي. اختتمت جولة الإصدارات الحكومية الثانية للصكوك الادخارية بتخصيص ما يزيد عن 959 مليون ريال سعودي لـ 37 مشروعاً مشتركاً، وسجل مؤشر الإنتاج الصناعي ارتفاعاً بنسبة 0.3% في يناير على أساس شهري، في حين انخفضت صادرات النفط الخام في يناير للشهر الثاني على التوالي. في الوقت نفسه، شهد قطاع التجارة إنشاء 104,000 سجل تجاري في الربع الأول من عام 2024، بزيادة قدرها 59% على أساس سنوي مقابل 65,363 سجلاً تجاريًا في الربع الأول من عام 2023. أنهت الأنشطة غير النفطية لعام 2023 ارتفاعاً بنسبة 4.4% على أساس سنوي، وانخفض معدل البطالة إلى

7.7% في الربع الرابع من عام 2023 مقابل 8.6% في الربع الثالث من عام 2023.

وعلى صعيد الإصلاحات، أعلنت الحكومة عن دراستها لتحمل رسوم المعالين الوافدين لجذب المواهب العالمية، وانضم ما يقرب من 27 ألف سعودي إلى سوق العمل لأول مرة في شهر واحد في فبراير 2024، وتم إطلاق برنامج مكثف الاستثمار السياحي حيث تبلغ الاستثمارات المتوقعة 42 مليار ريال سعودي. وتم توظيف مهن طب الأسنان بنسبة 35%، وتم الإعلان عن حزمة استثمارية بقيمة 182 مليون دولار أمريكي لمستثمري قطاع التعدين، بينما كشف صندوق الاستثمارات العامة عن دراسته الاستحواذ على الخطوط الجوية السعودية لدعم السياحة.

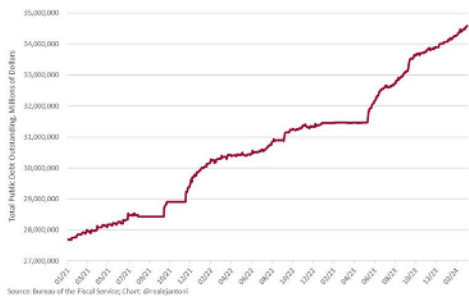
وفيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، تم نقل 8% من حصة أرامكو إلى صندوق الاستثمارات العامة بقيمة 163.6 مليار دولار أمريكي تقريباً، إذ يحتل صندوق الاستثمارات العامة المرتبة الخامسة بين الصناديق السيادية عالمياً. وقع صندوق الاستثمارات العامة والبحرين مذكرة تفاهم لتعزيز التعاون والاستثمار في قطاعات استراتيجية بما في ذلك الإسكان الاجتماعي والتخطيط الحضري. وبنافس صندوق الاستثمارات العامة أيضاً شراكة محتملة مع شركة رأس المال الاستثماري الأمريكية أندريسن هورويتز وممولين آخرين لإطلاق صندوق الذكاء الاصطناعي بقيمة 40 مليار دولار أمريكي. علاوة على ذلك، تم الكشف عن خطط لبناء أحد أكثر مسارات سباقات المحركات ابتكاراً في العالم تحت إشراف شركة القدية للاستثمار، ليكون أحد أهم مسارات رياضة المحركات الرائدة في العالم، وقعت شركة الخطوط الحديدية السعودية بشراكة مع شركة الشحن ميرسك لزيادة حركة الحاويات عبر القطارات بموجب عقد مدته 3 سنوات. أصدرت وزارة الصناعة والثروة المعدنية 118 تصريحاً جديداً في فبراير 2024 مسجلة نمواً بنسبة 72% على أساس سنوي، كما وصل الإنفاق السياحي في المملكة العربية السعودية إلى مستوى قياسي في عام 2023، بإجمالي 39.95 مليار دولار أمريكي، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 43% على أساس سنوي.

وسجل خام برنت ارتفاعاً بنسبة 4.6% في فبراير 2024، وسجل مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة ارتفاعاً بنسبة 1.9%، وفق مؤشر ام اس سي اي العالمي بنسبة 3%، ومؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 2.9%. عكست بيانات التضخم الأمريكية لشهر فبراير ركود الأرقام على أساس سنوي عند 3.1% حيث انخفض التضخم الأساسي. اختتمت نتائج الربع الرابع من العام المالي 2023 بانخفاض نسبته 12% على أساس سنوي. وقد عزز ذلك التوقعات بتحسين النتائج في عام 2024 بسبب البيئة الاقتصادية العامة إلى جانب انخفاض أساس المقارنة السنوي، خاصة في سياق قطاع البيوتكنولوجيا والنصف الثاني من عام 2024.

بالمضي قدماً، نعتقد أن الأسواق العالمية والمحلية ستأخذ في الاعتبار تخفيضات أسعار الفائدة في النصف الثاني من عام 2024 بسبب رحلة التضخم الصعبة في الولايات المتحدة من 3% إلى 2%. في هذه الخلفية، فإن الإعلانات والتحديثات عن المشاريع على المستوى الوطني ستبقي السوق المحلي مشغولاً بالشركات المتوسطة والصغيرة التي تستفيد مباشرة من هذه التطورات، بينما ستظهر البنوك تقدماً

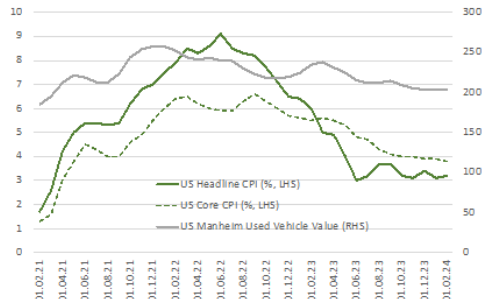
حقيقياً اعتباراً من الربع الثاني من عام 2024. وقد يظهر قطاع البيوتكنولوجيا ارتفاعاً طفيفاً في الربع الثالث من عام 2024. بشكل عام، لذا قد نشهد مؤشر تاسي يقترب من 14,100 نقطة بنهاية العام.

## الدين العام في الولايات المتحدة



المصدر: دي كويبي ليتر

## مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة



المصدر: ستاتيسا



## مؤشرات السوق العالمية

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	9,632.56	(4.1)	4.2	7.0	3.6	11.5	10.0	19.7	(24.2)	27.0
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,557.28	(4.4)	4.5	8.1	5.1	12.6	10.7	23.0	(24.2)	29.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,677.76	(1.0)	0.6	(3.0)	(9.3)	2.3	3.9	(4.7)	(24.2)	6.4
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	12,465.98	0.5	4.2	(4.5)	7.7	6.2	2.7	27.9	(6.4)	14.2
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	2,684.16	(7.6)	(8.7)	(10.7)	(5.2)	(1.3)	2.6	23.0	(23.6)	9.8
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	587.15	0.8	9.6	(12.4)	6.3	5.5	(1.2)	37.1	8.7	(12.2)
العملات	اليورو	1.07	(1.1)	(3.3)	(0.6)	(3.8)	(1.1)	(2.5)	(6.9)	(5.8)	3.1
	الين	154.39	(2.0)	(8.6)	(9.5)	(11.0)	(6.2)	(4.0)	(10.3)	(12.2)	(7.0)
	جنيه إسترليني	1.25	(1.3)	(2.2)	(2.3)	(3.4)	2.1	(0.3)	(1.0)	(10.7)	5.4

المصدر: البيانات العالمية كما في 17 أبريل 2024 بيانات السوق السعودية كما في 17 أبريل 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 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. 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 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 والتفكير 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 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 تافقها 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 سابقة البيان.

24C26