

الأسواق العالمية 

نظرة مستقبلية: بين آمال النمو وضبابية السياسات

على الرغم من الإنتعاش الملحوظ في مايو إلا أن التوقعات الإقتصادية العالمية مازالت غير مستقرة. فرغم ظهور بوادر تراجع التضخم إلا أن التوقعات طويلة الأجل لا تزال مرتفعة، مما يبقي البنوك المركزية في حالة من التوتر. من المرجح أن يمضي البنك المركزي الأوروبي قدمًا في تخفيضات مدروسة لأسعار الفائدة بينما يحافظ الاحتياطي الفيدرالي على نهج أكثر حذرًا وتشددًا في ظل تزايد ضغوط العجز. ورغم انخفاض المخاطر المتعلقة بالتجارة إلا أنها لا تزال تلقي بظلالها على السوق. وبينما يرحب المستثمرون بأرباح قوية مع تلاشي تهديدات الرسوم الجمركية، فإنهم يظلون مدركين للتحديات الهيكلية من ارتفاع عائدات السندات إلى الهشاشة المالية والتي قد تشكل تحدياً لإستدامة زخم السوق في الأشهر المقبلة.

الأسواق العالمية تنتعش في مايو ولكن الحذر لا يزال قائماً

سجلت الأسواق العالمية أداءً قويًا خلال شهر مايو حيث تعافت بقوة من خسائر أبريل مدفوعة بانخفاض حدة التوترات التجارية ونتائج أرباح قوية للشركات مما أعاد الثقة للمستثمرين. في حين ساهم كلاً من التقدم في مفاوضات الرسوم الجمركية بين الولايات المتحدة والصين إلى جانب التعليق المؤقت في الزيادات المقررة للرسوم الجمركية الأمريكية على صادرات الإتحاد الأوروبي في تعزيز شهية المخاطرة، مما أدى إلى ارتفاع واسع في أسواق الأسهم والسندات عالية العائد وبعض السلع الأساسية. إلا أن المخاوف المتعلقة بالتضخم والعجز المالي وتوجهات السياسات النقدية لا تزال تلقي بظلالها على المشهد العام للأسواق.

الأسواق الإقليمية 

"تاسي" يتراجع متأثرًا بتقلبات النفط وضعف في أداء القطاعات

تراجعت سوق الأسهم السعودية بشكل حاد في مايو، حيث انخفض مؤشر "تاسي" بنسبة 5.8% ليغلق عند 10,990 نقطة مما يرفع إجمالي التراجع منذ بداية العام إلى 8.7%. وجاءت هذه التراجعات وسط استمرار ضعف أسعار النفط العالمية ومخاوف حول تأثيرها على أرباح الشركات المحلية. كما سجلت معظم القطاعات أداءً سلبياً كان أبرزها المرافق العامة -16.9% والإعلام -15.1% والعقارات -11.0% والإتصالات -9.8% بينما سجل قطاع السلع الرأسمالية ارتفاعاً طفيفاً بنسبة 2.2%. وشهد السوق ضعفاً في اتساع المشاركة حيث تراجعت 20 من أصل 21 قطاعاً خلال الشهر.

الأسهم تقود موجة الإرتفاع مدعومة بنتائج أرباح قوية

تفوق أداء الأسواق الأمريكية حيث أرتفع مؤشر ستاندر أند بورز 500 بنسبة 6.3% وقفز مؤشر ناسداك بنسبة 9.6% في أفضل أداء شهري لهما منذ أواخر عام 2023. وجاءت مكاسب الأسواق الأمريكية مدفوعة بنتائج أرباح قوية لا سيما في قطاعات التكنولوجيا وأشباه الموصلات. والجدير بالذكر أن 78% من شركات المؤشر تجاوزت توقعات الأرباح مسجلة بذلك نمواً سنوياً بنسبة 12.5% في ثاني ربع سنوي على التوالي يشهد نمواً مزدوج الرقم. كما استفادت الأسواق الأوروبية من تحسن المعنويات وتعديل التوقعات بشكل إيجابي، بينما تراجع أداء السوق البريطاني بفعل الضغوط على قطاعات الأدوية والسلع الأساسية. في آسيا برزت كل من تايوان وكوريا الجنوبية بفضل الأداء القوي لشركات التكنولوجيا المحلية وإنخفاض قيمة الدولار الأمريكي.

الأساسيات الاقتصادية تواصل استقرارها رغم تقلبات السوق

على الرغم من الإنخفاض الحاد في حجم التداول بنسبة 17.5% على أساس شهري ليصل إلى 103.9 مليار ريال سعودي إلا أن اهتمام المستثمرين الأجانب بالأسهم السعودية ظل قوياً حيث رفع المستثمرون الأجانب المؤهلون ملكيتهم بشكل طفيف إلى 10.36% من الأسهم الحرة. في حين تصدر المستثمرون المؤسسيون موجة البيع بتدفقات خارجية صافية بلغت 4.7 مليار ريال سعودي قابلها جزئياً بتدفقات داخلية من المستثمرين الأجانب والأفراد ومستثمري دول مجلس التعاون الخليجي. في الوقت نفسه، أشارت مؤشرات الإقتصاد الكلي إلى استمرار قوة القطاع غير النفطي، كما أرتفع مؤشر مديري المشتريات غير النفطي قليلاً في مايو وذلك نتيجة إرتفاع الطلبات الجديدة والتوظيف. وقد تسارع نمو الائتمان حيث أرتفع إقراض القطاع الخاص بنسبة 15% على أساس سنوي كما توسع إجمالي الائتمان المصرفي بنسبة 16.5% متجاوزاً نمو الودائع. في حين استقر التضخم عند 2.3% مدفوعاً بتكاليف الإسكان. في الوقت نفسه إنخفض إنفاق المستهلك بنسبة 23% على أساس شهري وذلك بعد إنتهاء شهر رمضان المبارك.

ضغوط في سوق السندات وأداء متباين للسلع الأساسية

ارتفعت عوائد السندات في الأسواق المتقدمة، حيث أرتفعت عوائد الخزانة الأمريكية بما يصل إلى 30 نقطة أساس وسط استمرار المخاوف المالية وخفض وكالة موديز للتصنيف الائتماني الأمريكي. في حين تراجع الطلب على الديون طويلة الأجل في الولايات المتحدة والمملكة المتحدة واليابان بينما حافظت سندات منطقة اليورو على استقرارها بفضل توقعات بخفض البنك المركزي الأوروبي لأسعار الفائدة وتعزيز المراكز المالية في جنوب أوروبا. كما شهدت أسواق الإئتمان مرونة أكبر، حيث تفوقت السندات عالية العائد على السندات ذات التصنيف الاستثماري مدعومة بتجدد التدفقات الداخلة وزيادة الرغبة في المخاطرة في الوقت الذي كان أداء السلع فيه متفوّتاً، حيث استقر الذهب مع تراجع الطلب على الملاذ الآمن وأرتفع النفط بنسبة 4.4% بفضل مؤشرات إمدادات أوبك+. كما ارتفعت المعادن الصناعية بنسبة 1.2% بفضل الطلب على البنية التحتية.

مؤشرات الأسواق العالمية



البيانات العالمية كما في:	30 مايو 2025
بيانات السوق السعودية كما في:	28 مايو 2025

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	10,985.11	6.3	0.7	9.2	15.3	11.5	12.0	10.5	(24.2)	27.0	18.0
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	6,327.12	6.5	0.4	9.0	15.7	12.3	12.9	11.0	(24.2)	29.4	18.5
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEGM TR)	5,423.30	4.4	2.9	11.3	12.0	4.5	5.0	5.2	(24.2)	6.4	13.3
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم السعودية (TASI)	11,052.76	(5.3)	(8.2)	(5.2)	(0.4)	(4.1)	9.4	1.3	(6.4)	14.2	0.6
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,152.84	2.5	5.5	12.7	9.7	0.5	5.6	3.2	(23.6)	9.8	1.6
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	524.67	1.3	(4.5)	(9.3)	(0.7)	(12.9)	11.3	1.8	(12.2)	8.7	2.6
العملات	اليورو	1.13	0.2	9.6	4.8	2.8	1.7	0.4	0.3	(5.8)	3.1	(6.2)
	الين	144.02	(0.7)	9.2	8.9	(1.5)	(4.0)	(5.6)	(1.5)	(12.2)	(7.0)	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.35	1.0	7.5	5.7	4.1	2.1	3.2	1.3	(10.7)	5.4	(1.7)

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقصر استخدام هذه الوثيقة على الأشخاص الذين حصلوا عليها مباشرة من شركة سادكو 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 سادكو 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. تلتزم شركة سادكو 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 الاستصدار أي موافقات حكومية أو موافقات أخرى والامتنال لأي إجراءات رسمية معمول بها في تلك المنطقة. لم ولن تتخذ شركة سادكو كابيتال أي إجراءات في أي ولاية قضائية من شأنها السماح بعرض تلك المصالح أمام أي ولاية قضائية أخرى تستلزم إتتمام الإجراءات المتعلقة بهذا الغرض. كما لم تتخذ أي إجراءات أخرى متعلقة بحيازة هذه الوثيقة أو توزيعها.

أعدت جميع المعلومات والأراء الواردة بهذه الوثيقة بمعرفة شركة سادكو كابيتال. تقر شركة سادكو كابيتال بمصداقية وموثوقية جميع المعلومات الواردة بهذه الوثيقة وأنها قد حصلت عليها من مصادر عامة يُعتقد بمصداقيتها. لا تتقدم شركة سادكو كابيتال بأي تعهدات أو ضمانات أو وعود متعلقة بمدى دقة أو اكتمال أي من المعلومات الواردة بهذه الوثيقة. لم تعد هذه الوثيقة حصراً وقصراً لأي من مستلميها، ويحق لشركة سادكو 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 سادكو كابيتال مباشرة أي أعمال تجارية غير متسقة مع مقترحات وعروض التداول الواردة بهذه الوثيقة.

تشكل النزاع والتفديرات والتصورات الواردة بهذه الوثيقة التقديرات الراهنة لشركة سادكو كابيتال. ويحتمل أن تخضع للتغيير من حين لآخر دون سابق إشعار. لن تتحمل شركة سادكو كابيتال ثمة مسؤولية عن أي التزامات متعلقة بتحديث هذه الوثيقة أو تغييرها أو تعديلها أو إشعار المُطع 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.

قدمت هذه الوثيقة لأغراض العلم والتوعية فقط. ولا يجوز تفسير هذه الوثيقة على أنها عرض للشراء أو الحث على تقديم طلب للبيع لأي أوراق مالية أو المشاركة في أي استراتيجيات استثمارية معينة ضمن أي ولاية قضائية. ولا يجوز مباشرة أي من تلك الأنشطة الاستثمارية إلا وفقاً للصفة النهائية للعروض المقدمة 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 سادكو كابيتال بدءاً من تاريخ صدور هذه الوثيقة. ننصح المستثمرين المحتملين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات أو الاستثمارات الخاضعة للتشريعة 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 مستشارهم 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 المحتمل أن يتعرض الدخل الاستثماري للتقلبات، كما يحتمل أن تشهد أسعار أو قيمة الأدوات المالية الواردة بهذه الوثيقة، سواء بصورة مباشرة أو غير مباشرة، ارتفاعاً وانخفاضاً، الأمر الذي قد يترتب عليه خسارة المستثمر لاستثماراته. فضلاً عما تقدم، لا يجوز اعتبار الأداء السابق كدليل لضمان النتائج المستقبلية.

يقصر تسليم الوثائق المرفقة على المستلم المحدد فقط. بعد 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. 25C78