

## عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

## التضخم في الولايات المتحدة - التخفيف على الهامش

الربع الأول من عام 2021 إلى 11.8% مقابل 12.6% في الربع الرابع 2020، وتشير تقديرات صندوق النقد الدولي لنمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة العربية السعودية لعام 2021 إلى 2.4% ورفعت وكالة فيتش نظرتها فيما يتعلق بتصنيف الائتماني للمملكة العربية السعودية من سلبية إلى مستقرة. تم الإعلان عن البيانات المالية للربع الثاني من عام 2021 للمملكة العربية السعودية والتي تظهر تحسناً بنسبة 96% في العجز و 3.8% في الإنفاق، بينما ارتفع الناتج المحلي الإجمالي للربع الثاني من عام 2021 بنسبة 1.5% على خلفية ارتفاع إجمالي الناتج المحلي غير النفطي بنسبة 10%.

ارتفع مؤشر أسعار العقارات بنسبة 0.4% على أساس سنوي في الربع الثاني من عام 2021، بينما ارتفعت القيمة السوقية للأدوية بالتجزئة بنسبة 7% على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2021.

سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بشكل رئيسي في الإمارات العربية المتحدة وقطر والكويت منذ بداية العام تدفقات بقيمة 2.398 مليون دولار أمريكي من تدفقات النقدية الأجنبية الصافية. أصدر البنك الدولي توقعاته لنمو الناتج المحلي الإجمالي لدول مجلس التعاون الخليجي عند 2.2% مقابل انكماش بنسبة 4.8% العام الماضي ارتفع مؤشر مديري المشتريات في الإمارات العربية المتحدة لشهر يوليو 54.0 مقارنة ب 52.2 في يونيو، بينما خلق القطاع الخاص غير النفطي في دبي وظائف بوتيرة أسرع لنفس الفترة. ارتفعت ثقة المستهلك في دبي بنسبة 20.8% على أساس سنوي في يونيو، أظهر قطاع الضيافة في الإمارات العربية المتحدة تحسناً في معدلات الإشغال لنفس الفترة، وارتفع مؤشر فاليو سترات لدي بنسبة 3.8% على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من عام 2021. أطلقت أبوظبي رخصة مهنية تسمح بالملكية الكاملة لـ 604 شركة لتعزيز نمو اقتصادها. من جهة أخرى خفضت وكالة ستاندر آند بورز التصنيف الائتماني لدولة الكويت بمقدار درجة واحدة من المرتبة AA- إلى المرتبة A+ مع نظرة مستقبلية سلبية، سجل عجز مالي قدره 35.5 مليار دولار أمريكي لعام 2021 وسجل الصندوق السيادي 580 مليار دولار أمريكي نمواً بنسبة 33% على أساس سنوي اعتباراً من 31 مارس 2021. من جانب آخر ارتفع الاقتصاد العماني غير النفطي بنسبة 5.7% خلال الربع الأول من عام 2021 وأعلن البنك المركزي عن زيادة بنسبة 8.1% في الأصول الأجنبية لشهر أبريل، وتوقعت وكالة موديز لتصنيف الائتماني عجز في الموازنة بنسبة 3.6% 2021 مقابل 18% في العام الماضي، وارتفع التضخم في يونيو 1.25% على أساس سنوي. سجلت قطر فائضاً في الميزانية بقيمة مليار دولار أمريكي في الربع الثاني من عام 2021 بينما فرضت هيئة تنظيم الاتصالات رسوم البيع بالجملة 2021 - 2023.

ارتفع سعر خام برنت بنسبة 1.2% في يوليو، بينما انخفض مؤشر مورجان ستانلي كابيتال انترناشونال للأسواق الناشئة بنسبة 5.8% وسجل مؤشر مورجان ستانلي كابيتال العالمي عائداً بنسبة 2.4%. كانت فترة أيام العمل في الأسواق الإقليمية قصيرة خلال الشهر بسبب موسم الحج، وسمح للشركات بالوقت حتى 22 أغسطس 2021 للإعلان عن نتائج الربع الثاني من عام 2021 من قبل هيئة السوق المالية في المملكة العربية السعودية، ولهذا السبب ظل موسم النتائج بطيئاً خلال الشهر.

نحن نحافظ على وجهة النظر القائلة بأن الموجة الثالثة من فايروس كورونا قد أثرت بشكل سلبي على الانتعاش العالمي ومن المرجح أن تعكس أرقام الربع الثاني من عام 2021 ذلك، نتيجة لذلك قد نشهد مرحلة تصحيحية حيث شوهدت حركة سريعة في حدود النطاق لمعظم أجزاء الشهر. كما تحسنت أسعار النفط المرتفعة بشكل كبير لتحقيق التوازن المالي، وربما يؤدي ذلك إلى إبقاء السوق عند المستويات الحالية. سيهين موسم نتائج الربع الثاني من عام 2021 على الشهر القادم ومن المرجح أن يحافظ على سلوك السوق المحدود النطاق. مع اقتراب نهاية الربع الثالث من عام 2021، قد نشهد ارتفاعاً آخر في السوق يخضع للانعكاسات الاقتصادية العالمية السائدة آنذاك.

توقعت نمو الإقتصاد بشكل يفوق المعدلات السابقة مدعومة بالسياسات المالية والنقدية الموجهة نحو النمو في الدول المتقدمة وكذلك من خلال بعض التعديلات في موقف الصين المتشدد. ومع ذلك، فقد تحولت الدورة الكلية العالمية من التسارع إلى التباطؤ. بغض النظر عن الإشارات لخفض معدل الدعم النقدي، لا تزال إرشادات بنك الاحتياطي الفيدرالي تشير إلى أن معدلات الفائدة لن ترتفع حتى تنخفض البطالة إلى أقل من 5%.

من المفترض أن يقل الضغط على الأسعار من جانب العرض في نهاية النصف الأول من عام 2022، حيث سينفصل الحراك الاقتصادي في الولايات المتحدة وأوروبا عن انتشار متحور دلتا. ومع ذلك، فرغم أنه من المتوقع أن يتراجع التضخم العام إلى حد ما، ولكن من المحتمل ألا تعود الأسعار الأساسية إلى نفس مستويات ما قبل الوباء نتيجة لوجود قوى أساسية أكثر فاعلية (نمو الأجور بشكل أساسي).

ينتقل السوق من حملة الصين إلى اتخاذ وجهة نظر أكثر دقة، حيث يجب عزل القطاعات الإستراتيجية التي تشمل أشباه الموصلات والطاقة الخضراء وما إلى ذلك نسبياً. نظراً لتسعين المخاطر التنظيمية بشكل تدريجي، فقد يقترب وقت اقتناص الفرص في قاع قطاع التكنولوجيا في وقت تراجع فيه السياسة النقدية مرة أخرى.

تشير توقعات أرباح الشركات لـ 12 شهراً في مؤشر ستاندرز آند بورز ارتفاعاً بنسبة 27% منذ بداية العام بعد أن ارتفعت أرقام الربع الثاني بنسبة 15% مما أدى إلى انخفاض مضاعفات أرباح الأسهم المرتفعة قليلاً (20.8 مرة). ينتظر المستثمرون الآن التعليقات من مؤتمر جاكسون هول في (26-28 أغسطس) واجتماع اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة في (22 سبتمبر).

بعض العوامل الرئيسية تجعلنا نعتقد أن النظرة المستقبلية للأصول الخطرة قد بدأت تصبح الآن أكثر تعقيداً مع اقترابنا من الربع الأخير من العام: 1. تشمل تقييمات الأسواق المتقدمة بالفعل على معظم الأخبار الجيدة على مستوى الاقتصاد الكلي والشركات. 2. قد يتباطأ النمو الصيني لبعض الوقت. 3. على الرغم من تحسن الأرباح في الآونة الأخيرة، من المرجح أن يبقى الجدل حول التضخم انشغال السوق بعدم اليقين بشأن السياسة، مما يجعلها أكثر عرضة للمفاجآت السلبية. نتيجة لذلك، تحولت مراكزنا مؤخرًا - رغم أنها لا تزال موفية للمخاطرة - إلى تقليص حجم الرهانات النشطة بغرض تقليل معدل المخاطرة نسبة للمؤشرات الإرشادية.

## الأسواق الإقليمية

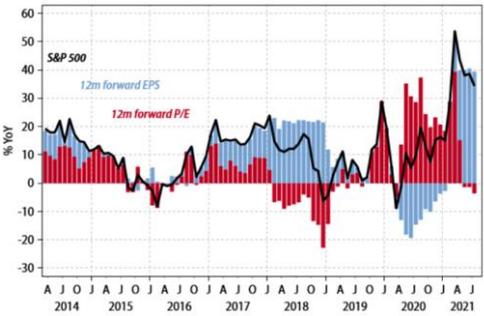
ارتفع مؤشر العائد الإجمالي (ستاندرز آند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة 33.7%. بينما كانت المملكة العربية السعودية والإمارات الأفضل أداءً بنسبة 37.42% و 36.03% على التوالي. وكانت عمان وقطر والبحرين والكويت هي الأضعف أداءً، حيث حققت عوائد بنسبة 5.74% و 7.45% و 21.95% و 32.55% على التوالي.

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة 37.42% منذ بداية العام، حيث تجاوز مجموع التدفقات النقدية الأجنبية 3.8 مليار دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية نمواً بنسبة 7.3% على أساس سنوي منذ بداية العام وكان مؤشر مديري المشتريات لشهر يوليو 2021 عند 55.8 مقابل 56.4 في يونيو، ونمت الودائع المصرفية 10.2% على أساس سنوي في يونيو 2021 مقابل 7.5% في مايو 2021، وارتفع معدل التضخم إلى 6.2% في يونيو مقابل 5.7% في مايو، وانخفضت قيمة معاملات نقاط البيع و أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 34.5% في يونيو مقابل 3.6% في مايو. انخفض معدل البطالة في



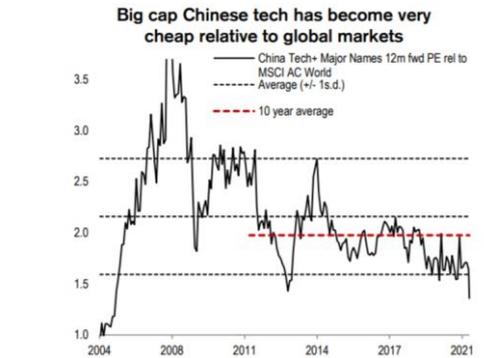
المصدر: جي بي مورغان

## الأسهم الأمريكية - نتظرنا بعض التقلبات



المصدر: جافاكال

## الأسهم الصينية - الصيد في القاع



المصدر: كريديت سويس

## مؤشرات السوق العالمية

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	من بداية الشهر حتى الآن (%)	من بداية السنة حتى الآن (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2018 (%)	2019 (%)	2020 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للأسواق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	9215.6	1.3	14.8	30.4	28.6	19.8	17.2	13.4	(7.0)	30.9	28.2
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5158.1	1.4	16.9	32.4	29.2	20.5	17.7	14.1	(6.1)	31.6	27.4
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	5986.6	(0.0)	(1.1)	15.7	25.3	13.8	13.4	7.6	(15.0)	22.7	35.3
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للاسهم السعودية (TASI)	11351.6	3.1	29.6	47.3	15.2	13.0	12.3	6.3	8.3	7.2	4.4
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر اجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله(شامله الأسواق الناشئة)	3375.5	1.0	18.5	30.6	7.8	8.1	5.9	8.4	(5.5)	23.6	(9.2)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	524.7	(3.0)	28.2	49.1	13.8	4.9	8.2	(2.0)	(15.4)	16.5	(6.1)
العملات	اليورو	1.1797	(0.6)	(3.4)	(0.1)	2.8	1.1	1.1	(1.9)	(4.5)	(2.2)	8.9
	الين	109.59	0.1	(5.8)	(2.4)	(1.3)	0.3	(1.6)	(3.5)	2.7	1.0	5.2
	جنيه إسترليني	1.3866	(0.3)	1.4	6.1	7.2	2.8	1.3	(1.6)	(5.6)	3.9	3.1

المصدر: بلومبيرج / البيانات العالمية كما في 13 أغسطس 2021 بيانات السوق السعودية كما في 15 أغسطس 2021 \* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

## معلومات هامة

## ينبغي قراءتها

يقتصر استخدام هذه الوثيقة على الأفراد 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. تُلم 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 بالاتفاق 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 تتقدم شركة سدكو كابيتال بأي 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 والتقدير 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 المطلع 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 للعروض المقدمة والتي لن تتوفر إلا للأشخاص الذين يبرهنون على قدرتهم في تقييم مخاطر ومناافع 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 تناقشها 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 لسهولة 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 سالفة البيان.