

عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

من المحتمل أن يكون الحفاظ على سياسة نقدية متشددة لبعض الوقت في المستقبل هو الوسيلة لاستعادة استقرار الأسعار. "يحذر السجل التاريخي بشدة من سياسة التخفيف قبل الأوان" (من خطاب باول، رئيس اللجنة الفيدرالية للسوق المفتوحة في ندوة جاكسون هول): حيث تشير الأساسيات الاقتصادية للسلع إلى أننا نفي أحد أصعب فترات السوق منذ عقود، فإن النمو دون المستوى وحده لن يؤدي إلى حل مشكلة التضخم، أو بالعكس فقد يكون التضيق الإضافي هو الحافز لإنهاء التوسع مبكراً. كما تظل مؤشرات أسعار المستهلكين الأساسية مرتفعة تاريخياً في الوقت الذي كانت فيه معتدلة في الفترة الاخيرة، لا سيما في مؤشرات الأسواق المتقدمة غير الأمريكية.

مع انحسار قيود العرض، ستواصل البنوك المركزية رفع أسعار الفائدة في حين ستظل معتمدة على البيانات لبعض الوقت. قد ثبت حالياً أن توقعات السوق بشأن اقتراب فترة خفض أسعار الفائدة غير واقعية. ومع ذلك قد يبدأ بنك الاحتياطي الفيدرالي في عام ٢٠٢٣ بخفض أسعار الفائدة مرة أخرى قبل نهاية العام المقبل مدفوعاً بالانخفاض السريع في مؤشر أسعار المستهلكين وبيئة النمو السلبية.

ضعف النشاط بشكل كبير، حيث أشارت أحدث مؤشرات مديري المشتريات إلى انكماش في معظم الأسواق المتقدمة. تشير جميع العناصر التطلعية إلى أن الأسوأ قادم، حيث تستمر الطلبات الجديدة وطلبات التصدير في الانخفاض بشكل سريع. كما ستكون الصين هي المفتاح الأساسي في تحديد الاتجاه. على الرغم من إعادة الافتتاح، تشير أحدث بيانات الصين إلى احتمال فقدان الزخم في نهاية العام. ومن غير المتوقع أن تمنع حزمة التحفيز الجديدة في حد ذاتها النمو من التراجع بشكل كبير في الربع الرابع.

ما زلنا نتوقع الكثير من التقلبات استجابةً للبيانات الاقتصادية المتضاربة (الهبوط) والتضخم (الارتفاع) في الأشهر القليلة المقبلة. ستبدأ دورة الأسهم الهابطة في الانخفاض عندما يبدأ التضخم الدوري في تعويض التأثير السلبي لتوقعات أرباح الأسهم المنخفضة.

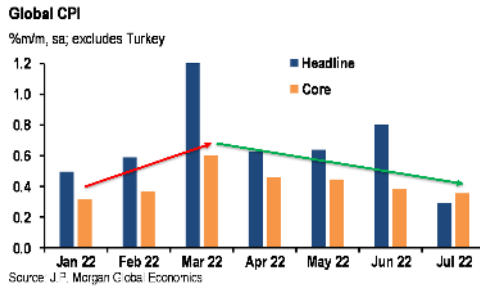
الأسواق الإقليمية

منذ بداية العام الحالي وحتى تاريخ ٢٩ أغسطس ارتفع مؤشر العائد الإجمالي (استاندر أند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع احكام الشريعة بنسبة ٩,٢٧٪، بينما كانت قطر والكويت والمملكة العربية السعودية هي الأفضل أداءً، بنسبة ٢٠,٧٪ و ١١,٧٪ و ٩,٨٪ على التوالي. وكانت البحرين والإمارات العربية المتحدة وسلطنة عمان هي الاسوء أداءً حيث سجلت عوائد ٥,٣٪ و ٠,٤٪ و ٣,٧٪.

ارتفع خام برنت منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ٣٥,١٪، بينما انخفض مؤشر أم اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة ١٩,٥٪ وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي انخفاضاً بنسبة ١٧,٤٪. ارتفع مؤشر بلومبيرج للسلع بنسبة ٢٧,٦٪ مما يعكس تراجع مشكلت جانب العرض. كما اصبح التركيز الأساسي للأسواق في الفترة الأخيرة على موضوع التضخم والنمو. كما أنه من المتوقع تأثر الأسواق الإقليمية من فائض الحسابات المالية التي ادت إلى ارتفاع الأسعار.

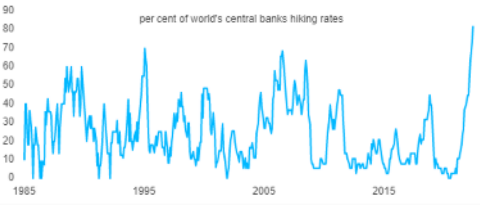
بالمضي قدماً، نعتقد أن وصول إحصاءات التضخم الأمريكية لشهر أغسطس سيحدد مسارات الاسواق حيث أن توقعات أسعار الفائدة هي العامل الأكثر تأثيراً في الوضع السائد. كما نتوقع أنه بحلول نهاية الربع الثالث من عام ٢٠٢٢ سيخفف بنك الاحتياطي الفيدرالي من موقفه المتشدد حيث يتم حل مشكلات جانب العرض ويستمر التضخم الرئيسي في الهبوط حيث كان التضخم الأساسي يتناقص خلال الأشهر الأربعة الماضية. من المتوقع أن تظل الأسواق الإقليمية إيجابية حيث تحوم أسعار برنت حول ١٠٠ دولار أمريكي وعودة الاقتصاد العالمي إلى طبيعته بعد أزمة فيروس كورونا.

التضخم العالمي - هل هو إيجابي بشكل كاذب؟



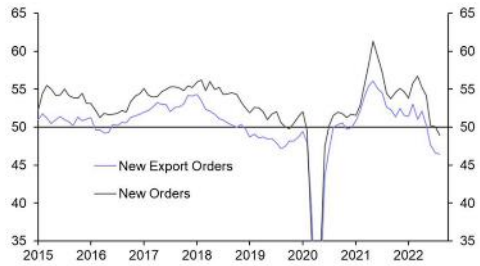
المصدر: جي بي مورجان

المؤشرات العالمية - من خلال السقف



المصدر: تي إس لومبارد

الاقتصاد الكلي العالمي - معاناة الأسواق المتقدمة



المصدر: كابيتال إكونوميكس

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 (%)	2019 (%)	2020 (%)	2021 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	7,615.86	(3.2)	(20.7)	(17.9)	1.8	10.8	10.1	10.1	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4,297.40	(3.6)	(20.8)	(17.4)	3	11.5	10.9	10.7	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIMNG TR)	4,590.91	1	(20.4)	(22.5)	(8.2)	5.7	3.2	5	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للاسهم السعودية (TASI)	12,530.66	2.7	11.9	12.1	25.7	15.3	11.5	5.8	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر اجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله (شاملة الأسواق الناشئة)	2,868.19	(4.9)	(18.2)	(14.9)	4.6	(0.9)	2.3	5	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	702.23	1.4	25.1	32.7	39.7	20.3	13.2	0.5	23.6	(9.2)	37.1
العملة	اليورو	1.00	(2.2)	(12.1)	(15.2)	(8.4)	(3.3)	(3.5)	(2.2)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	138.72	(3.9)	(17)	(20.8)	(12.8)	(8.4)	(4.6)	(5.5)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسرائيلي	1.17	(3.8)	(13.5)	(14.9)	(6.4)	(1.3)	(0.3)	(0.1)	3.9	3.1	(1)

المصدر: البيانات العالمية كما في ٢٩ أغسطس ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في ٢٩ أغسطس ٢٠٢٢.
* 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 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 والتقييمات 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 تغير أو تعديل في وقت لاحق. كما تخضع أسعار الأدوات المالية ومدى توفرها للتغيير بدون سابق إشعار.

فُدمت 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 للصيغة 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 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 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.

يقتصر تسليم الوثائق المرفقة على المستلم المحدد فقط. بعد قبولك لهذه المعلومات بمناخبة موافقة منك على ما يلي: (١) عدم إرسال أو إعادة إصدار أو توفير الوثائق المرفقة، بكاملها أو أي جزء منها، لأي شخص؛ (٢) جميع الشروط والأحكام سالفة البيان.

22C59