

عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

في حين أن التوقعات الاقتصادية الكلية وتوقعات معدلات الفائدة قد تكون بلغت ذروتها في الوقت الحالي، فإن التهديد الأكثر أهمية هو أن البنوك المركزية للأسواق المتقدمة أصبحت أكثر تشدداً، إذا أدركوا أن التضخم لن يتم السيطرة عليه دون إبطاء النمو الاقتصادي بسبب الارتفاع الشديد في أسعار النفط. إلى جانب ذلك، توقعات التضخم لم تصل إلى الذروة بعد. هذا يخلق تحدياً: قد يكون بنك الاحتياطي الفيدرالي وأسواق الأسهم في مسار تصادمي محتمل إذا تمسك بموقفه الحالي حتى تنخفض الأسواق، في حين أن الأسواق لديها القليل من الاتجاه الصعودي ما لم يتغير الاحتياطي الفيدرالي موقفه بخصوص تشديد السياسة النقدية.

من المؤكد أن الغزو الروسي لأوكرانيا سيسبب صدمة ثقة قصيرة المدى في أوروبا مما قد يؤثر على الطلب المحلي. ستؤثر الضغوط التضخمية الناتجة عن ارتفاع أسعار الطاقة والغذاء على الدخل المتاح للأسر وكذلك نفقات الأعمال. ولكن مع وجود روابط اقتصادية أضعف بكثير مع روسيا وأوكرانيا مقارنة بالسنوات الماضية، فإن أي انكماش أوروبي يجب أن يتم احتوائه من خلال النمو الثابت لقطاع الخدمات.

بعد أزمة النفط في عام ١٩٧٤، طورت الدول المستوردة حقول نفط محلية ومصادر طاقة بديلة. يمكن أن يمثل الانخفاض الكبير في استهلاك النفط الذي شهدناه في ذلك الوقت تهديداً خطيراً لروسيا اليوم، إذا سعت إلى استخدام موقعها كمورد للطاقة كسلاح جيوسياسي. بينما تحتاج أوروبا إلى الغاز الروسي، ولكن تعتمد روسيا بدرجة أكبر على العملاء الأوروبيين.

لدى الأسواق الناشئة فرصة للتفوق في الأداء هذا العام، بعد أن كافتح التضخم المرتفع، والسياسة النقدية، والانتعاش البطيء من كوفيد-١٩، والحملة الصينية على التكنولوجيا والعقارات. وقد أدى هذا إلى ترك التقييمات عند مستويات منخفضة للغاية، في حين أن الصخب في الأسواق المتقدمة، والتعرض المنخفض للأسواق الناشئة، وبعض التطورات الاقتصادية الأساسية بدأت بالفعل في جذب اهتمام المستثمرين للأسواق الناشئة.

الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر العائد الإجمالي (إستاندر أند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١١,١٪. بينما كانت قطر والمملكة العربية السعودية الأفضل أداءً بنسبة ١٣٪ و ١١,٤٪ على التوالي. وكانت عمان والبحرين والإمارات والكويت الأضعف أداءً، حيث حققت عوائد بنسبة -٤,١٪ و -٥,٥٪ و -٨,١٪ و -١٠,٦٪ على التوالي.

ارتفع مؤشر إس أند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنسبة ١١,٤٪ منذ بداية العام وحتى تاريخه، حيث تجاوز مجموع التدفقات النقدية الأجنبية ٣,٢ مليار دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسمت المحلية انخفاضاً بنسبة ٢,٣٪ على أساس سنوي في يناير، على خلفية التباطؤ في نشاط الرهن العقاري. وارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر فبراير إلى ٥٦,٢ من ٥٣,٢ في يناير، ونمت الودائع المصرفية بنسبة ٨,٩٪ على أساس سنوي في يناير مقابل ٨,٣٪ في ديسمبر ٢٠٢١، وظل التضخم ثابتاً عند

التضخم - صعوداً و هبوطاً



المصدر: في إس لومبارد

١,٢٪ مقارنةً بشهر ديسمبر. وانخفضت قيمة معاملات نقاط البيع وأجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة ١٧,٨٪ في يناير مقابل ١٦,١٪ في ديسمبر. حاز صندوق الاستثمارات العامة على نتائج مرتفعة في التصنيف الائتماني من وكالتي موديز وفيتش للتصنيف الائتماني، حيث يمثل أول تصنيف للوكالة لصندوق الثروة السعودي.

سجلت أسواق دول مجلس التعاون الخليجي بشكل رئيسي في الإمارات العربية المتحدة وقطر والكويت منذ بداية العام تدفقات بقيمة ٢,٣٩٦ مليون دولار أمريكي من التدفقات النقدية الأجنبية الصافية، بينما أعلنت الإمارات العربية المتحدة عن ضريبة دخل الشركات بنسبة ٩٪ على الدخل الذي يتجاوز ١٠٠ ألف دولار أمريكي اعتباراً من ١ يونيو ٢٠٢٣. في الوقت نفسه، أوضحت دولة الإمارات العربية المتحدة أنه لم يتم النظر في ضريبة الدخل الفردي.

الجغرافيا السياسية - لا تباع



المصدر: بلومبرغ

انخفض مؤشر مديري المشتريات في الإمارات إلى ٥٤,١ في يناير من ٥٥,٦ في ديسمبر بينما سجل مؤشر مديري المشتريات في دبي ٥٢,٦ في يناير مقابل ٥٥,٣ في ديسمبر. بعد ذلك، سجلت أسعار الطاقة المحلية في الإمارات العربية المتحدة لشهر فبراير ١٢,٥٪ وأعلنت دبي خفض الانبعاثات الكربونية بنسبة ٣٠٪ بحلول عام ٢٠٣٠. أخيراً، خفضت الإمارات العربية المتحدة القيود المتعلقة بكوفيد-١٩ لتعزيز الاقتصاد المحلي. وشهدت سلطنة عمان زيادة الديون السيادية لتصل قيمتها إلى ٤,٠ مليار دولار أمريكي بينما وقعت قروض بقيمة ٢٤٥ مليون دولار أمريكي للمشاريع مع المملكة العربية السعودية وجددت اتفاقية تصدير اليوريا مع الهند. أعلنت الكويت عن إحصائيات موحدة لالتزاماتها تجاه الهيئات العامة التي تبلغ ٧,٨ مليار دولار أمريكي. قدمت البحرين تأشيرة إقامة دائمة جديدة لإستقطاب المواهب والاستثمارات ووضعت حجر الأساس لمنطقة التجارة الأمريكية، أو في مدينة سلمان الصناعية. على خطى الإمارات العربية المتحدة، خفضت البحرين أيضاً من قيود كوفيد-١٩ لتعزيز النشاط الاقتصادي المحلي.

سجل سعر خام برنت ارتفاعاً حاداً بنسبة ١٠,٧٪ في فبراير، في حين انخفض مؤشر مورجان ستانلي كابيتال للأسواق الناشئة بنسبة ٣,١٪ وسجل مؤشر مورجان ستانلي كابيتال انترناشونال العالمي انخفاضاً بنسبة ٢,٦٪. كما تم الإعلان عن ٤ اكتتابات عامة أولية في فبراير في السوق الرئيسية الموازية حيث ظلت المعنويات متفائلة. سجل مؤشر بلومبيرج للسلع أيضاً بنسبة ٦,٢٪ خلال الشهر مع تسارع وثيرة التعافي من كوفيد-١٩. اعتباراً من ٣ مارس ٢٠٢٢، أعلن عن ٦,٩٪ من القيمة السوقية عن نتائج الشركات التي أظهرت نمواً بنسبة ٦٠٪ على أساس سنوي و ٢,٣٪ على أساس ربع سنوي.

اتخذت التوقعات الاقتصادية العالمية فجأة منعطفاً غير مؤكد عندما بدأت الاضطرابات السياسية في أوروبا الشرقية. أدت متاعبة هذه السلع، وخاصة المتعلقة بالطاقة، إلى زيادة فرص حدوث ركود عالمي في النصف الثاني من عام ٢٠٢٢. وقد وصف بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي مخاوف مماثلة في بيانه المتشائم قليلاً بشأن رفع أسعار الفائدة. قد تسبب المفاجآت السياسية في تقلبات متضخمة في كل من أسواق السلع والأسهم. في المقابل وعلى صعيد السوق السعودي، توفر أسعار النفط السائدة فرصة كبيرة لتعزيز الاحتياطيات لذا فإنه من غير المتوقع زيادة الانفاق بشكل استثنائي بل ستكون زيادة هامشية على الأرجح.

أسهم الأسواق الناشئة - ليس فقط الصين



المصدر: في إس لومبارد

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 للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	8468.7	(1)	(11.9)	3.6	18.7	16.4	14.4	11.1	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4811.8	(0.0)	(11.3)	7.9	20.4	17.6	15.1	11.9	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJEMG TR)	5292.6	(0.7)	(8.3)	(18.3)	11	10	10.3	5.3	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للسهم السعودية (TASI)	12654.7	0.5	13	36.8	31.2	14.2	12.7	5.7	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر اجمالي عوائد All جمع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله(شاملة الأسواق الناشئة)	3253.1	0.1	(7.2)	10.5	4.9	5.1	6.1	7	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	746.1	10.8	32.9	58.1	42.2	21	13.5	0.6	16.5	(6.1)	37.1
العملة	اليورو	1.1119	(0.9)	(2.2)	(8)	(0.1)	(0.7)	1.1	(1.7)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	115.52	(0.5)	(0.4)	(7.6)	(3.2)	(1.1)	(0.2)	(3.4)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.3406	(0.1)	(0.9)	(3.9)	2.5	0.5	1.9	(0.1)	3.9	3.1	(1)

المصدر: بلومبيرج / البيانات العالمية كما في ٢ مارس ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في 2 مارس ٢٠٢٢.
* 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. تُزم شركة سدكو كابيتال، كل شخص تقع في حوزته أي نسخة من هذه الوثيقة، بالاطلاع عليها والتعرف 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 عود 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 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 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 للشرعية 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 لسيولة 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: (١) عدم إرسال أو إعادة إصدار أو توفير الوثائق المرفقة، بكاملها أو أي جزء منها، لأي شخص؛ (٢) جميع الشروط والأحكام سالفة البيان.