

عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

المؤشرات الأمريكية الرائدة تتوقع الآن تباطؤًا ملحوظًا. والتداعيات العالمية لصدمة نمو في الولايات المتحدة أكبر من تلك الناجمة عن الصين. تغير الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي بنسبة ١٪ يؤثر على الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة ٠,٧٪ ويؤثر بشكل أكبر على الأسواق المتقدمة باستثناء الولايات المتحدة (٠,٩٪) مقارنة بالأسواق الناشئة (٠,٥٪). بينما أثر تغير الناتج المحلي الإجمالي الصيني بنسبة ١٪ يؤثر على الناتج المحلي الإجمالي العالمي بنسبة ٠,٢٪ وبشكل أساسي في الأسواق الناشئة باستثناء الصين (-٠,٦٪) مقارنة بالأسواق المتقدمة (-٠,١٪).

تستمر وتيرة خفض توقعات أرباح الأسهم عالمياً (بقيادة أسهم التكنولوجيا الأمريكية) بشكل أكبر من وتيرة رفع توقعات الأرباح (في قطاع الطاقة). نادراً ما يدعم التخفيض المبكر ارتفاع سعر السهم في حالة ١: ارتفاع عوائد السندات، ٢: ارتفاع أسعار النفط، ٣: قوة الدولار الأمريكي، ٤: استمرار البنوك المركزية في رفع أسعار الفائدة. ومن أجل الوصول إلى القاع والارتفاع اللاحق في توقعات ربحية السهم، سيحتاج الاحتياطي الفيدرالي إلى تغيير المسار.

كان انخفاض الأسهم الأمريكية مدفوعاً بالكامل بانكماش مكررات الربحية، في حين ارتفعت توقعات الأرباح للشركات بنسبة +٧,٥٪. بينما انخفضت أسعار الأسهم تدريجياً، تجاوزت أرباح الربع الأول التوقعات وتم تعديل تقديرات ربحية السهم بالزيادة. ومع ذلك، بدأت مراجعات صافي الأرباح في الولايات المتحدة مؤخرًا في التحول إلى السلبية، ومن المرجح أن يتسارع هذا الاتجاه.

يظل السؤال الرئيسي هو ما إذا كان الركود القادم في الأرباح سيدفع أسواق الأسهم إلى المزيد من الانخفاض. مع استمرار الدورة العالمية في التدهور، من المرجح أن تنخفض الأرباح بدلاً من أن تنمو بشكل أبطأ، لا سيما من حيث القيمة الحقيقية. هذا يخلق مخاطر هبوط إضافية للأسهم، حيث سيتم العثور على فرص أفضل.

الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر العائد الإجمالي (استاندر آند بورز) المركب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة منذ بداية العام حتى تاريخه بنسبة ١٠,٩٦٪. بينما كانت عمان، قطر، الكويت، البحرين والإمارات الأفضل أداءً إذ انخفضت بنسبة ٠,٤٪ و ٦,٧٪ و ٧,٤٪ و ٧,٨٪ و ٨,٨٪ على التوالي. والمملكة العربية السعودية الأضعف أداءً، حيث انخفض بنسبة ١٢,١٪.

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو ١٢,٢٪ على الرغم من أن مجموع التدفقات النقدية الأجنبية للشهر كانت أكثر من ١٣٣ مليون دولار أمريكي. فيما سجلت مبيعات الأسهم المحلية ارتفاعاً بنسبة ٤٪ على أساس سنوي في مايو بعد سلسلة من الانخفاضات استمرت لنحو ١١ شهراً. ظل مؤشر مديري المشتريات لشهر مايو ٢٠٢٢ ثابتاً عند ٥٥,٧، ونمت الدوائع المصرفية أيضاً بنسبة ٨,٩٪ على أساس سنوي في مايو مقابل ٩,٤٪ في أبريل، وظل التضخم مستقرًا عند ٢,٢٪ في مايو ٢٠٢٢ مقابل ٢,٣٪ في أبريل. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة ٢٥,٦٪ على أساس سنوي في مايو مقابل ١٠,٥٪ في أبريل. بلغت مبيعات رهون العقارية ٨,٨ مليار ريال سعودي في مايو، بانخفاض طفيف من ٩,٢ مليار ريال سعودي في أبريل. أكدت وكالة موديز لخدمة المستثمرين تصنيف المملكة العربية السعودية عند "A" مع نظرة مستقبلية مستقرة مدفوعة بفاعلية السياسة المالية للحكومة. أصدرت الهيئة العامة لإحصاءات إحصائيات نمو الناتج المحلي الإجمالي للربع الأول من عام ٢٠٢٢ بنسبة ٩,٩٪ حيث حقق قطاع النفط نمواً إيجابياً بنسبة ٢٠٪ على خلفية ارتفاع الإنتاج بينما نما الناتج المحلي الإجمالي غير النفطي بنسبة ٣,٧٪.

الاقتصاد الكلي الأمريكي - يتجه لأسفل

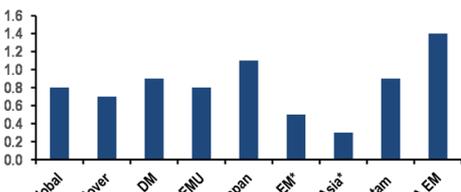


المصدر: كريدت سوس

الاقتصاد الكلي العالمي - عندما تعطل أمريكا

US shock spillover to rest of world

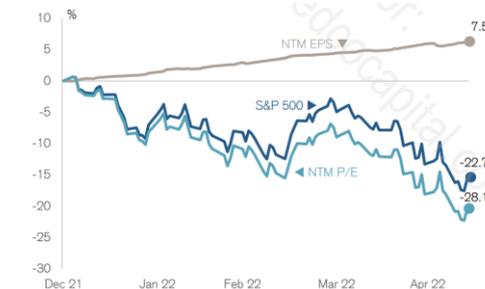
% impact on GDP from a 1% sustained shock to US GDP



Source: J.P. Morgan, Sample 1Q00 to 4Q19; * Excludes China

المصدر: جي بي مورجان

الأسهم الأمريكية - الحقائق المنفصلة



Note: Price as of 11:30 am ET June 16, 2022. Source: Standard & Poor's, Refinitiv, FactSet and Credit Suisse

المصدر: كريدت سوس

وفقاً لتوقعات منظمة التعاون الاقتصادي والتنمية، من المتوقع أن تشهد المملكة العربية السعودية نمواً أعلى بكثير مقارنة لدول مجموعة العشرين، بينما سيظل التضخم أقل بكثير من المتوسط المتوقع لدول مجموعة العشرين. سجلت صادرات النفط أعلى مستوى لها عند ٢٥ في شهر أبريل بارتفاع بلغ ٧,٣٨ مليون برميل في اليوم. لاحظ البنك المركزي فروقات في أسعار الفائدة المحلية والعالمية، وقام الاحتياطي الفيدرالي برفع أسعار الفائدة بمقدار نصف نقطة مئوية مع ضخ ١٣ مليار دولار أمريكي في القطاع المصرفي.

ظل تركيز الإصلاحات متنوعاً حيث وافق مجلس الوزراء على تعديلات في القوانين المدنية والتأمين والمعاشات التقاعدية، بينما تم الإعلان عن إنفاق حكومي بقيمة ١٠٠ مليون دولار أمريكي إلى جذب ٣٠ مليون سائح سنوياً بحلول عام ٢٠٣٠. تم اتخاذ ست قرارات سعوية لخلق ٣٣ ألف فرص عمل محلية ورفع معدل السعودة في قطاع السينما إلى ٥٠٪. تم الإعلان عن استثمارات حكومية بقيمة ٤,٣ مليار دولار أمريكي في قطاعات اللقاحات / الطب الحيوي، وكان من المقرر أن يصل النمو في التكنولوجيا المالية إلى ثلاثة أضعاف. أعلنت تداول عن إطلاق العقود الآجلة للأسهم الفردية اعتباراً من يوليو ٢٠٢٢ وطلبت وزارة المالية من أوبك زيادة التمويل للمشاريع الخضراء.

على صعيد التطورات الرئيسية، أعلنت سلسلة فنادق هيلتون عن افتتاح أكثر من ٥٩ فندقاً في جميع أنحاء المملكة على مدى السنوات العشر المقبلة، وتم إدراج اثنين من الاكتتابات الأولية في حين أن الثالث في مرحلة تقديم العرض، وأعلن صندوق الاستثمارات العامة عن شراء حصة في البنك الأردني بنسبة ٢٤٪ مقابل ١٨٥ مليون دولار أمريكي، كما تم ترشيحه في القائمة المختصرة لشراء حصة في ستاريكس الشرق الأوسط. أعلنت شركة نيوم منح عقدين لمشروع وسائل النقل بينما دخلت موانئ دبي العالمية في اتفاقية لتطوير جده كمركز لوجستي. أخيراً وليس آخراً، تم التراجع عن جميع التدابير الاحترازية المتعلقة بكوفيد-١٩.

وسجل خام برنت انخفاضاً بنسبة ٦,٥٪ في يونيو، وانخفض مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة ٧,١٪، بينما سجل مؤشر ام اس سي اي العالمي انخفاضاً بنسبة ٨,٨٪. كما انخفض مؤشر بلومبيرج للسلع بنسبة ١٠,٥٪ مما يعكس تراجع مشكلات جانب العرض. تأثر الشهر بإجراءات بنك الاحتياطي الفيدرالي وفقاً لبيانات التضخم الأمريكية التي تؤكد حدوث ركود لمحاربة التضخم. شهدت الأسواق تقلبات شديدة حيث ارتفع مؤشر فكس بنسبة ١٠٪ وظل المستثمرون في حالة من التراجع على خلفية عدم اليقين بشأن حجم الركود.

بالمضي قدماً، نعتقد أن وصول إحصاءات الناتج المحلي الإجمالي الأمريكي للربع الثاني من عام ٢٠٢٢ في يوليو سيحدد مسار الأسواق العالمية جنباً إلى جنب مع السوق السعودية. من غير المرجح أن توفر أسعار النفط نوعاً من التحفيز للمستثمرين المحليين كما فعلت في النصف الأول من عام ٢٠٢٢، لذا فإن التوافق مع الأسواق العالمية هو العامل الأقوى. نتوقع أنه بحلول منتصف الربع الثالث من عام ٢٠٢٢ سوف يخفف بنك الاحتياطي الفيدرالي موقفه المتشدد حيث يتم حل مشكلات جانب العرض ويبدأ التضخم الرئيسي في الانخفاض لأن التضخم الأساسي بدأ بالفعل في الانخفاض في مايو.

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)	7,486.91	(4.9)	(22.1)	(15.5)	8.3	9.8	10	10.7	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4,205.20	(5.2)	(22.5)	(14.1)	9.3	10.4	10.5	11.2	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIMNG TR)	4,706.08	(2.3)	(18.4)	(26.6)	0.5	5.7	5.4	5.8	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للاسهم السعودية (TASI)	11,513.01	(10.9)	2.8	5.4	26.3	9.8	9.2	5.6	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشر اجمالي عوائد All جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداوله (شاملة الأسواق الناشئة)	2,866.20	(6.8)	(18.3)	(13.1)	7.7	(1)	2.6	5.8	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	735.03	(6.5)	31	39	51.8	20.2	15.7	2.7	23.6	(9.2)	37.1
العملات	اليورو	1.06	(1.7)	(7.2)	(11.6)	(3.2)	(2.5)	(1.2)	(1.7)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	135.23	(4.9)	(14.9)	(18)	(11)	(7.4)	(3.8)	(5.1)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.23	(2.7)	(9.3)	(11.9)	(0.6)	(1.3)	0.2	0	3.9	3.1	(1)

المصدر: البيانات العالمية كما في ٢٤ يونيو ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في ٢٦ يونيو 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 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 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 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 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 ناقشناها 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 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 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. بعد 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.