

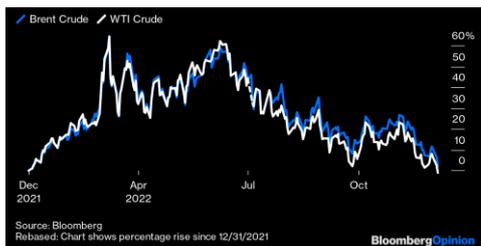
عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

سجل برنت انخفاضاً بنسبة ٩.٩٪ في نوفمبر، بينما ارتفع مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة ١٤.٦٪ وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي ارتفاعاً بنسبة ٦.٨٪. كما ارتفع مؤشر بلومبيرج للسلع بنسبة ٢.٧٪ مما يعكس استمرار التصحيح الفني بعد الانخفاض الحاد في شهر سبتمبر. أظهرت نتائج الشركات للربع الثالث من عام ٢٠٢٢ انخفاضاً بنسبة ١٤٪ مقارنة بالربع السابق ونمواً بنسبة ٣٪ على أساس سنوي؛ علاوة على ذلك، خففت بيانات التضخم والتوظيف الأمريكية من الموقف المتفائل لبنك الاحتياطي الفيدرالي حيث أشارت إلى تباطؤ في زيادة معدلات الفائدة.

بالمضي قدماً، نعتقد أن التضخم في الولايات المتحدة سيستمر في الانخفاض بشكل حاد خلال الفترة من نوفمبر ٢٠٢٢ إلى فبراير ٢٠٢٣ ليقل عند حوالي ٤٪، خاصة بعد التصحيح الكبير في أسعار الطاقة والتباطؤ في متوسط تسارع الأجور في الساعة. من المرجح أن تستجيب أسواق الأسهم بشكل إيجابي مقدماً في أي وقت بدءاً من الآن وحتى نهاية العام. لذلك، نعتقد أن مؤشر تاسي سيشهر ارتفاعاً عند مستوى ١٢٠٠ نقطة قبل نهاية العام.

النفط - سقوط من النعمة



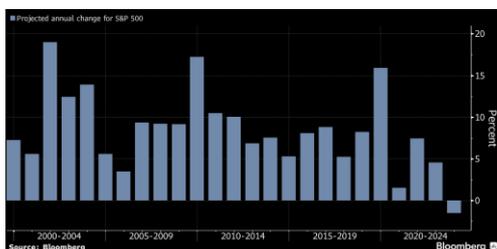
المصدر: بلومبيرج

التضخم - هناك تكاليف مرتبطة



المصدر: بلومبيرج

الأسهم - ما الذي يمكن أن يحدث بشكل خاطئ؟



المصدر: بلومبيرج

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو ٦.٤٣٪ خلال شهر نوفمبر، على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من ١.٣٠٠ مليون دولار أمريكي. فيما سجلت مبيعات الأسمنت المحلية انخفاضاً بنسبة ١.٨٪ على أساس سنوي في نوفمبر مقابل ٩.١٪ في أكتوبر ويرجع ذلك أساساً إلى انخفاض الرهون العقارية. ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر نوفمبر إلى ٥٨.٥ مقابل ٥٧.٢ في أكتوبر، كما نمت الودائع المصرفية ٩.٨٪ على أساس سنوي في أكتوبر مقابل ١٠.١٪ في سبتمبر، وانخفض التضخم قليلاً بنسبة ٣٪ في أكتوبر ٢٠٢٢ مقابل ٣.١٪ في سبتمبر. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة ١٩.٩٪ على أساس سنوي في أكتوبر مقابل ١٨.٨٪ في سبتمبر. بلغت مبيعات الرهون العقارية ٩.٦ مليار ريال سعودي في أكتوبر مقابل ١٠.٢ مليار ريال سعودي في سبتمبر. قام البنك المركزي السعودي برفع سعر الفائدة بمقدار ٧٥ نقطة أساس تماشياً مع قرار الاحتياطي الفيدرالي، وسجل نمو الناتج المحلي الإجمالي للربع الثالث من عام ٢٠٢٢ نمواً بنسبة ٨.٦٪ على أساس سنوي، كما سجل فائض ميزانية التسعة أشهر من عام ٢٠٢٢ ٤٠ مليار دولار أمريكي. انخفضت تدفقات الاستثمار الأجنبي المباشر السعودي بنسبة ٨٥٪ على أساس سنوي في الربع الثاني من العام ٢٠٢٢ عند ٢.١ مليار دولار أمريكي، بانخفاض من ١٣.٨ مليار ريال سعودي في الفترة نفسها من العام الماضي، وأصدرت الهيئة العامة للإحصاء بيانات تُظهر اعتدالاً في الإنتاج الصناعي إلى ١٥.٧٪ على أساس سنوي في سبتمبر ٢٠٢٢، بانخفاض من ١٦.٨٪ على أساس سنوي في أغسطس ٢٠٢٢.

فيما يتعلق بالإصلاحات، خصصت المملكة العربية السعودية ٢.٥ مليار دولار أمريكي لمبادرة الشرق الأوسط الأخضر، في حين أكمل صندوق الاستثمارات العامة البيع في مجموعة تداول السعودية وأعلن عن جهود مشتركة مع لازارد لمشروع مكة الضخم. تم وضع تصور لمؤشر جديد للمعادن والتعدين في البورصة حيث يتولى التعدين دور الركيزة الرابعة للاقتصاد السعودي. وقد وافقت الهيئة السعودية لتنظيم المياه والكهرباء على إطار عمل لأنظمة الطاقة المتجددة ذات الاستهلاك الذاتي، وتم تخصيص ٢٦٦ مليون دولار أمريكي لـ ٥ مشروعاً سياحياً صغيراً ومتوسطاً. أخيراً وليس آخراً، قام البنك المركزي بتريخيص شركة تقنية مالية في مجال المدفوعات.

على صعيد التطورات الرئيسية، أعلن صندوق الاستثمارات العامة عن زيادة بنسبة ١٣٪ في أرباح عام ٢٠٢١ وزيادة حصته في شركة ميتا وألفابت في الربع الثالث من عام ٢٠٢٢. أعلن مكتب الرياض عن مستويات إشغال وصلت إلى ٩٨٪، ووقعت السعودية مذكرة تفاهم مع كوريا الجنوبية بقيمة ٣٠ مليار دولار أمريكي، ومذكرتي تفاهم آخرين بشأن التعاون في قطاع الطاقة. ووقعت مع اندونيسيا وتايواند على التوالي. أخيراً، أعلنت شركة نستله عن برنامج استثماري بقيمة ١.٨٦ مليار دولار أمريكي في المملكة العربية السعودية على مدى السنوات العشر القادمة.

هل الركود لا مفر منه؟ نعم، ولكن ينبغي أن يكون معتدلاً، بافتراض أن التضخم سيسمح بذلك. ستؤثر الظروف المالية الصعبة على دخل الأسر، وهوامش الشركات، والعملية والأجور. ولكن في المقابل، فإن إعادة فتح الصين لتبوابها سيدعم النمو الاقتصادي، وقد تكون أزمة أوروبا أقل حدة بينما الولايات المتحدة في وضع أكثر مرونة، من المفترض أن تستقر أسعار السلع، وقد تساعد العوامل الجيوسياسية في ذلك هذه المرة.

هل سينخفض التضخم ويبقى منخفضاً؟ لا، سوف يهدأ، لكنه لن ينهار - ما لم يثبت تراجع النمو الاقتصادي بشكل أعمق مما كان متوقعاً، مما يؤدي إلى ارتفاع معدلات البطالة في الأسواق المتقدمة. إن الهبوط المعتدل في الولايات المتحدة، وانتعاش الصين البطيء، والعوامل التي يحركها العرض في أسعار السلع الأساسية ستبقي في الواقع التضخم أعلى لفترة أطول.

هل ستخفض معدلات الفائدة وتبقى منخفضة؟ لا، سيخفض الاحتياطي الفيدرالي نسبة الفائدة إلى ما دون ٤-٣٪ فقط إذا كان هناك هبوط قوي، وبعض الحوادث المالية معه. ومع ذلك، يعد انعكاس منحني سندات الخزينة الأمريكية علامة على ارتفاع أسعار الفائدة - وليس بالضرورة على مدى السوء الذي ستكون عليه.

هل ستخفض قيمة الدولار الأمريكي أكثر؟ نعم، لكنه مشروط بانخفاض المعدلات بشكل أسرع من أي مكان آخر بينما يظل النمو مرتباً. قد تكون العوامل المحفوفة بالمخاطر مصدر مرونة لأوروبا نفسها بقدر ما تتمثل في تسارع الصين نحو عالم ما بعد سياسة كوفيد الصفرية.

هل ستزداد أسواق الأسهم سوءاً قبل أن تتحسن؟ في أفضل الأحوال: سيكون النصف الأول من العام متقلباً، ثم تتحسن الأوضاع في النصف الثاني من العام مع انخفاض معدلات الفائدة، أما في أسوأ الحالات: نظراً لأن الربع الأول هو دائماً وقت حساب الشركات والأسر فقد يكون هناك انخفاض جديد في الهوامش والوظائف.

كيف تنتهز الفرصة؟ سيكون السوق الصاعد القادم حول فرص أكبر خارج الولايات المتحدة. في النصف الأول من عام ٢٠٢٣، استمر في التركيز على أن تكون دفاعياً، وليس في الجانب الآمن. كن جريئاً في النصف الثاني من العام وكالعادة لا تقاوم الاحتياطي الفيدرالي أبداً.

الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر ستاندرد آند بورز للأسهم المتوافقة مع الشريعة لدول مجلس التعاون الخليجي (عائد كلي) بنحو ٧٪ منذ بداية العام وحتى تاريخه، حيث كان أداء البحرين والسعودية دون المستوى بنحو ٣٧ و ١٨٠ نقطة أساس على التوالي. في حين أن عمان وقطر والكويت والإمارات تفوقت على مؤشر دول مجلس التعاون الخليجي بنحو ١٤٩٤ و ٩٧٧ و ٣٩٩٥ و ٢٨١ نقطة أساس على التوالي.



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 الإسلامي العالمي (DJIM World TR)	7,511.03	(1.9)	(21.8)	(20.8)	(1.8)	7.5	8.2	9.7	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4,240.73	(2.2)	(21.8)	(20.6)	(0.4)	8.2	9.0	10.4	31.6	27.4	23.0
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,500.95	1.6	(22.0)	(22.6)	(12.8)	2.1	1.7	4.1	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	10,138.31	(7.0)	(9.5)	(7.3)	8.2	7.6	7.4	4.1	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	جميع All مؤشر إجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	2,736.24	(0.4)	(22.0)	(19.5)	(1.0)	(4.1)	0.8	3.9	23.6	(9.2)	23.0
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	572.44	(7.8)	2.0	(6.7)	(6.6)	10.7	6.4	(1.0)	23.6	(9.2)	37.1
العملة	اليورو	1.05	1.3	(7.3)	(6.7)	(6.6)	(1.6)	(2.2)	(2.0)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	136.56	1.1	(15.7)	(16.9)	(12.6)	(7.4)	(3.6)	(4.9)	1.0	5.2	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.23	1.7	(9.4)	(7.3)	(4.3)	(2.3)	1.2	0.0	3.9	3.1	(1.0)

المصدر: البيانات العالمية كما في ٩ ديسمبر ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في ١١ ديسمبر 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 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 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 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.

22C86