



عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

من المرجح أن يبدأ التضخم في الانخفاض هذا الربع، حيث من المحتمل أن يؤدي سعي بنك الاحتياطي الفيدرالي في رفع سعر الفائدة إلى حصول ركود معتدل مما سيساهم في اقتراب معدل التضخم من هدفه البالغ ٢٪. قد يتحقق هذا السيناريو طالما كانت عملية الاستقرار انعكاسًا لتخفيف قيود جانب العرض مما سيدعم القطاع الخاص في مواجهة الرياح المعاكسة للوضع المالية الأكثر تشددًا، وبذلك فإن التباطؤ في دورة الأعمال سيجد قاعًا مؤقتًا على الأقل في النصف الأول من عام ٢٠٢٣ في مواجهة المزيد من الارتفاعات في معدلات الفائدة.

حتى ذلك الحين، سيؤدي التشديد المستمر إلى حدوث ضغوط مالية، قد يؤدي الارتفاع الحاد في أسعار الفائدة إلى حدوث مشكلات في أسواق الديون السيادية السائلة ومخاطر التخلف عن السداد لبعض الشركات وديون الأسواق الناشئة، إلى جانب المملكة المتحدة وإيطاليا. تشهد الأسواق السيادية الأمريكية والألمانية أيضًا مستويات عالية من التذبذب لم تشهدها خلال السنوات العشر الماضية باستثناء جائحة كورونا ٢٠٢٠. إن الدرس المهم الذي يمكن استنتاجه من المملكة المتحدة هو احتمال تراكم ضغوط السيولة في ظل تقلبات أسواق السندات والعملات مع تشديد الأوضاع المالية. يبقى الخطر الأكبر هو الركود العالمي الناجم عن السياسة والذي يتم تجنبه بصعوبة اليوم ليتجسد في ١٢ شهرًا من الآن.

في حين أن "نقطة التحول" على المدى القريب هي مجرد أمنيات، إلا أن هذا سيتغير عندما يصبح الركود وشيكًا خلال عام ٢٠٢٣. إذا انخفضت توقعات الأسعار بسبب تباطؤ النمو، فإن توقعات الأرباح تنخفض أيضًا. من منظور التقييمات تاريخيًا، إن الأثر الإجمالي لهذين التأثيرين المتناقضين مدفوعًا بعامل نمو الأرباح الذي يفوق عامل معدل الخصم - بغض النظر عما إذا كانت أسعار الفائدة مرتفعة أم منخفضة. نتيجة لذلك، حتى "نقطة التحول" التي تحفزها مخاوف الركود من المرجح أن تكون سيئة للأسهم حتى ينتهي رفع المديونية والتقييمات عند مستويات الحضيض.

الأسواق الإقليمية

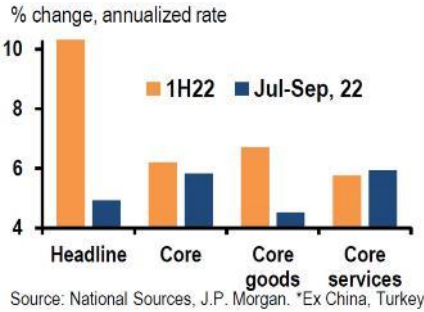
ارتفع مؤشر ستاندرد آند بورز للأسهم المتوافقة مع الشريعة لدول مجلس التعاون الخليجي (عائد كلي) بنحو ٣.٢٪ منذ بداية العام حتى تاريخ ١٨ أكتوبر ٢٠٢٢، حيث أن قطر والسعودية تفوقت على مؤشر دول مجلس التعاون الخليجي بنسبة ١١.٨٪ و ٤.٢٪، في حين كان أداء عمان والكويت والإمارات والبحرين دون المستوى بنسبة ٣.١٪ و ١.٤٪ و ٠.٢٪ و ١.٧٪.

سجل خام برنت ارتفاعاً منذ بداية العام وحتى تاريخه بنسبة ٢٢.٧٪، بينما سجل مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة انخفاضاً بنسبة ٢٨.٧٪. وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي انخفاضاً بنسبة ٢٤٪. ارتفع مؤشر بلومبيرج للسلع بنسبة ١٤.١٪ منذ بداية العام مدفوعاً بمشاكل جانب العرض، على الرغم من أنه ظل ثابتاً منذ نهاية سبتمبر، وانخفض بنسبة ١٧.٤٪ عن ذروته في أوائل يونيو مع تراجع أزمة الإمدادات.

شهد شهر أكتوبر تقلباً حتى الآن، على الأقل بالنسبة للأسهم السعودية ودول مجلس التعاون الخليجي. حيث ارتفع مؤشر تاسي بنسبة ٣.١٪ خلال الأسبوع الأول من الشهر، وخسر ٢.٩٪ خلال الأسبوع الثاني، واستعاد ٣.٤٪ خلال النصف الأول من الأسبوع الثالث! كان عدم اليقين والتقلب على نطاق واسع في الأسواق العالمية هو المحرك الرئيسي للتقلبات على الصعيد المحلي. تستمر الأسواق في التآرجح بسبب الجدل حول التضخم مقابل النمو. في غضون ذلك، وافقت أوبك+ على خفض إنتاج النفط بمقدار مليوني برميل يوميًا من نوفمبر ٢٠٢٢ حتى ديسمبر ٢٠٢٣، وهو يمثل أكبر انخفاض منذ عام ٢٠٢٠ استجابة لانخفاض الطلب.

موسم أرباح الربع الثالث من عام ٢٠٢٢ على قدم وساق، وفي حين أنه سيلعب دورًا مهمًا في التأثير على أداء الأسهم الفردية، فإن اتجاه مؤشر تاسي يحكمه الأسواق العالمية وأسعار النفط وأسعار الفائدة. ما زلنا نتوقع أن يقوم بنك الاحتياطي الفيدرالي بتخفيف موقفه المتشدد في الأشهر القادمة مع انحسار التضخم. وفي الوقت نفسه، سيستمر انخفاض سعر النفط المدعوم من أوبك+ في توفير حماية للسوق.

التضخم العالمي - هل تريد أخبار جيدة أم سيئة؟



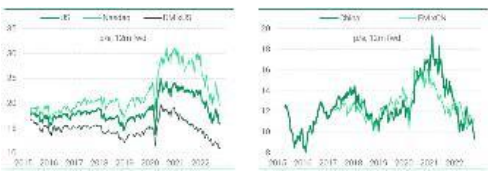
المصدر: جي بي مورجان

العوائد العالمية - التوتر يقترب



المصدر: جي بي مورجان

الأسهم العالمية - تبدو منخفضة التكلفة للتداول



المصدر: جي بي مورجان



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)	6,722.10	(1)	(30)	(25.8)	(5.1)	5.7	6.3	8.6	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	3,805.21	(0.8)	(29.9)	(24.8)	(3.6)	6.5	7.1	9.2	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	3,935.00	(2.9)	(31.8)	(33.9)	(16.6)	(0.8)	(0.9)	2.9	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	11,405.88	0	1.8	(2.5)	15.2	14.9	10.3	5.4	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (نايرت)	جميع All مؤشر إجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداوله (شاملة الأسواق الناشئة)	2,404.86	(3.5)	(31.4)	(27.8)	(3.5)	(7.7)	(1.8)	2.9	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	631.89	4	12.6	(16.2)	(9)	16	9.4	(0.5)	23.6	(9.2)	37.1
العملات	اليورو	0.97	(0.8)	(14.5)	(16.2)	(9)	(4.1)	(3.8)	(2.8)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	148.67	(2.6)	(22.6)	(23.5)	(15.9)	(10)	(5.5)	(6.2)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.12	0	(17.4)	(18.3)	(7.3)	(4)	(0.6)	(0.7)	3.9	3.1	(1)

المصدر: البيانات العالمية كما في ١٤ أكتوبر ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في ١١ أكتوبر ٢٠٢٢.

* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقصر استخدام هذه الوثيقة على الأشخاص 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. 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 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 المُطلع 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 للعرض المُقدمة 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 لسببولة 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 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. 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.