

عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

انخفضت توقعات التضخم، لكنها لم تكن كافية لتهديئة الاحتياطي الفيدرالي. سيخفف بنك الاحتياطي الفيدرالي من موقفه المتشدد إذا كان واثقاً من عودة التضخم إلى ٢٪. حتى ذلك الحين سيستمر في تشديد السياسة النقدية. ومن المرجح أن يؤدي هذا التشديد إلى إلحاق الضرر بالاقتصاد الأمريكي والأسواق المالية.

تتبع تقييمات الأسهم عن كثب أسعار الفائدة الحقيقية حتى وقت قريب. حيث ارتفعت العوائد الحقيقية من ٠.٤٪ إلى ١.٣٪ خلال الشهر الماضي ويمكن أن تصل إلى ١.٥٪ بنهاية العام. ولنضع هذا الرقم في السياق الصحيح. فقد بلغت العوائد الحقيقية معدل ١٪ في بداية العام ووصل حينها مؤشر ستاندرد آند بورز ٥٠٠ إلى أعلى مستوياته على الإطلاق عند ٤٨٠٠ نقطة وتم تداوله عند مكرر ربحية ٢١ مرة.

على المدى القريب، سيتحول تركيز المستثمرين من التقييمات إلى الأرباح. بالنسبة لأرقام التضخم المرتفعة المفاجئة في أغسطس. فقد كانت حدثاً محورياً لكافة المستثمرين فيما يتعلق برفع سعر الفائدة من قبل بنك الاحتياطي الفيدرالي. أما بالنسبة لمستثمري الأسهم فتركيزهم ينصب على موسم أرباح الربع الثالث حيث ستخضع هوامش الربح المرتفعة للتدقيق.

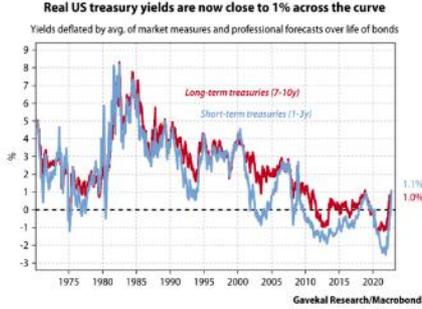
الأخبار الجيدة هي أن الأسواق دخلت مرحلة الاستسلام بعد قرار الاحتياطي الفيدرالي برفع سعر الفائدة بمقدار ٧٥ نقطة وتأثيره على مختلف فئات الأصول. أما الأخبار السيئة هي بينما تظهر الفرص في خصم الاضطرابات، تظل المخاطر وفيرة في عام ٢٠٢٣.

الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو ٧.١٪ على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من ٦٣١ مليون دولار أمريكي. فيما سجلت مبيعات الأسهم المحلية ارتفاعاً بنسبة ١٠.١٪ على أساس سنوي في أغسطس مقابل ٣.٣٪ في يوليو ٢٠٢٢ خلفية الانتعاش الحاد في الرهون العقارية. ارتفع مؤشر مديري المستثمرين السعودي لشهر أغسطس ٢٠٢٢ إلى ٥٧.٧ مقابل ٥٦.٣ في يوليو. ونمت الودائع المصرفية أيضاً بنسبة ١٠.٣٪ على أساس سنوي في أغسطس مقابل ٩.٣٪ في يوليو. وارتفع التضخم أيضاً إلى ٣.٠٪ في أغسطس مقابل ٢.٧٪ في يوليو. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة في المملكة العربية السعودية بنسبة ١٥.٣٪ على أساس سنوي في أغسطس مقابل ١٧.٢٪ في يوليو. بلغت مبيعات الرهون العقارية في المملكة العربية السعودية ١٢.٧ مليار ريال سعودي في أغسطس. أي بنسبة ٢٣٪ على أساس سنوي.

ارتفع الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للربع الثاني من عام ٢٠٢٢ بنسبة ١٢.٢٪ وارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي بنسبة ١٧.٧٪ على أساس سنوي. وأكدت وكالة ستاندرد آند بورز تصنيف المملكة العربية السعودية عند A- / A-2 مع نظرة مستقبلية إيجابية. وتتوقع وكالة ستاندرد آند بورز نمو الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي بنسبة ٧.٥٪ لعام ٢٠٢٢.

عوائد الولايات المتحدة - غير مقيدة



المصدر: جافيكال

الأسهم الأمريكية - النداء الأخير؟



المصدر: فولد مان ستاش

أرباح الشركات الأمريكية - اللحظة الحاسمة



المصدر: ويلينشاير

انخفض إجمالي معدل البطالة في المملكة العربية السعودية بنحو ٠.٨ نقطة على أساس سنوي إلى ٥.٨٪ في الربع الثاني من عام ٢٠٢٢ وارتفعت الأصول الاحتياطية الأجنبية بنسبة ٠.٥٨٪ على أساس سنوي لتصل إلى ٤٥٧ مليار دولار أمريكي في أغسطس. توقعت وزارة المالية السعودية أن يتم تسجيل فائض في موازنة عام ٢٠٢٢ عند ٢٤ مليار دولار أمريكي قبل الإعلان عن موازنة عام ٢٠٢٣ بينما تم بالفعل تسجيل فائض ٣٦ مليار دولار أمريكي للنصف الأول من عام ٢٠٢٢. حيث من المتوقع أن يبلغ العجز ١٢ مليار دولار أمريكي للنصف الثاني من عام ٢٠٢٢. وبلغت النفقات المدرجة في موازنة عام ٢٠٢٢ ٢٥٥ مليار دولار أمريكي والتي من المرجح أن تصل إلى ١.١٣٢ مليار ريال سعودي.

فيما يتعلق بالإصلاحات، أطلق صندوق الاستثمارات العامة شركة تهدف إلى رقمنة القطاع العقاري المحلي من خلال منصة رقمية شاملة، كما وانه تم تحديد ١٨ مهنة أخرى للسعودة الكاملة على مدى الأشهر الـ ١٢ المقبلة، وقد وافق مجلس الوزراء على متاجر معفاة من الرسوم الجمركية في الموانئ. وأخيراً فقد تم إطلاق خمسة مشاريع للطاقة المتجددة لتوليد ٣٣.٠ ميغاواط.

على صعيد التطورات الرئيسية، وافقت أوبك + على خفض إنتاج النفط بمقدار ١٠٠ ألف برميل في اليوم في أكتوبر والعودة إلى مستويات الإنتاج في ٢٢ أغسطس. قام البنك المركزي بتعيين رئيساً لبرامج الأصول الافتراضية وبرنامج العملة الرقمية. في حين وقعت وزارة المالية اتفاقيات بقيمة ٢٥ مليار ريال سعودي مع البنوك لتنفيذ مشاريع البنية التحتية. وسجل قطاع السياحة ارتفاعاً بنسبة ١٢٪ عن مستويات ما قبل الجائحة. حقق صندوق الاستثمارات العامة عائداً بنسبة ٢٥٪ في عام ٢٠٢١، وقامت وكالة موديز لخدمات المستثمرين بتصنيف السند الأوروبي متوسط الأجل المدعوم من صندوق الاستثمارات العامة عند (P) A.

سجل خام برنت انخفاصاً بنسبة ٨.٣٪ في سبتمبر. وتراجع مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة ١٢.١٪، بينما سجل مؤشر ام اس سي اي العالمي انخفاصاً بنسبة ٨.٦٪. كما انخفض مؤشر بلومبيرج للسلع بنسبة ٧.٢٪ مما يعكس تأثير الموقف - المتشدد من قبل البنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي. كان أهم ما يميز هذا الشهر هو مؤشر أسعار المستهلكين الأمريكي لشهر أغسطس حيث سجل ارتفاعاً بنسبة ٨.٣٪ مقابل توقع ٨.١٪ وجاء ذلك بعد تصريحات البنك الاحتياطي الفيدرالي التي تبنت الركود لتراجع التضخم إلى ٢٪.

بالمضي قدماً، نعتقد أن المخاطر السلبية لمؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة أخذت في الارتفاع خلال النصف الأول من العام المقبل نتيجة لتباطؤ أسعار السلع. وزيادة احتمالات الركود والتأثيرات الإحصائية السنوية. سوف يتفاعل بنك الاحتياطي الفيدرالي مع هذه الخطوة المتوقعة بتخفيف من موقفه أولاً ثم خفض أسعار الفائدة تماثلاً. إذا كان الأمر كذلك، فمن المرجح أن تستجيب أسواق الأسهم بشكل إيجابي مقدماً في أي وقت بين نهاية عام ٢٠٢٢ وبداية ٢٠٢٣. لذلك، من المتوقع أن يشهد مؤشر تاسي ارتفاعاً عند مستوى ١٢٨٠٠ نقطة قبل نهاية العام.



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 العالمي الإسلامي (DJIM World TR)	7,615.86	0	(20.7)	(17.5)	4.6	10	9.5	9.6	30.9	28.2	19.7
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4,297.40	0	(20.8)	(16.9)	6.1	10.7	10.3	10.2	31.6	27.4	23
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,590.91	0	(20.4)	(22.9)	(6.7)	4.6	2.6	4.4	22.7	35.3	(4.7)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	12,530.66	0	11.9	11.2	23.3	16	11.6	6	7.2	4.4	27.9
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	جميع مؤشر إجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شامله الأسواق الناشئة)	2,868.19	0	(18.2)	(13.4)	7.9	(1.6)	2	4.7	23.6	(9.2)	23
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	702.23	0	25.1	28.6	42.1	18.7	12	0.6	23.6	(9.2)	37.1
العملات	اليورو	1.00	0	(12.1)	(14.8)	(7.4)	(3.1)	(3.5)	(2.6)	(2.2)	8.9	(6.9)
	الين	138.72	0	(17)	(20.5)	(12.8)	(8.1)	(4.2)	(5.6)	1	5.2	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.17	0	(13.5)	(14.7)	(4.1)	(2)	0	(0.4)	3.9	3.1	(1)

المصدر: البيانات العالمية كما في ٢٣ سبتمبر ٢٠٢٢ بيانات السوق السعودية كما في ٢٥ سبتمبر ٢٠٢٢.
* يتم احتساب جميع القيم التي تتجاوز سنة واحدة على أساس سنوي.

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقترن 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 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.

أُعدت جميع المعلومات والآراء الواردة بهذه الوثيقة بمعرفة شركة سدكو كابيتال. تقر شركة سدكو كابيتال بمصادقية وموثوقية جميع المعلومات الواردة بهذه الوثيقة وأنها قد حصلت عليها من مصادر عامة يُعتقد بمصادقيتها. 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. لا يجوز 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 المُطلوع 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 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 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 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.

يقصر 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.