



عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

نحافظ على موقفنا الحذر ونتوقع المزيد من الاضطرابات في النصف الأول من عام 2023، ولكننا نرى فرص أكبر في النصف الثاني مع انخفاض التقييمات.

أقوى مما كان متوقعاً، البيانات الاقتصادية تزيد من احتمالية تدمير الدورة.

لقد بدأت أسواق السندات بتسعير احتمالية بقاء معدلات الفائدة مرتفعة لفترة أطول، في حين أن تقييمات الأسهم وتوقعات أرباح الشركات لم تعكس بعد الظروف المالية المتدهورة.

إن الطلب على تشديد السياسة النقدية يرسل إشارات تحذيرية.

تستفيد الأصول غير الأمريكية من التقييم الإيجابي والتخصيص المنخفض وانخفاض الفروق في أسعار الفائدة.

فيما لا تزال المخاطر الجيوسياسية (بين الولايات المتحدة والصين من جهة وروسيا وأوكرانيا من جهة أخرى) مصدر قلق كبير.

الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 6.56% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 231 مليون دولار أمريكي. وسجلت مبيعات الأسهم المحلية انخفاضاً بنسبة 8.2% على أساس سنوي في يناير 2023 مقابل 6.2% في ديسمبر 2022 على الرغم من أن الرهون العقارية سجلت زيادة بنسبة 31% مقارنة بالشهر السابق لكنها لا تزال أقل بنسبة 30% على أساس سنوي بينما تباطأ التقدم في المشاريع الكبرى بسبب العوامل الموسمية. ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر فبراير إلى 59.8 مقابل 58.2 في يناير، في حين نمت الودائع المصرفية بنسبة 8.7% على أساس سنوي في يناير 2023 مقابل 9.1% في ديسمبر 2022، وارتفع التضخم أيضاً بنسبة 3.4% في يناير 2023 مقابل 3.3% في ديسمبر 2022. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 21% على أساس سنوي في يناير 2023 مقابل انخفاضها 19.8% في ديسمبر 2022. بلغت مبيعات الرهون العقارية 8.7 مليار ريال سعودي في يناير 2023 مقابل 6.6 مليار ريال سعودي في ديسمبر 2022. ارتفعت قيمة صادرات النفط السعودية لشهر ديسمبر 2022 بنسبة 11.1% إلى 85.5 مليار ريال سعودي على أساس سنوي، وارتفعت الاستثمارات الصناعية بمقدار 32.03 مليار ريال سعودي (8.54 مليار دولار أمريكي).

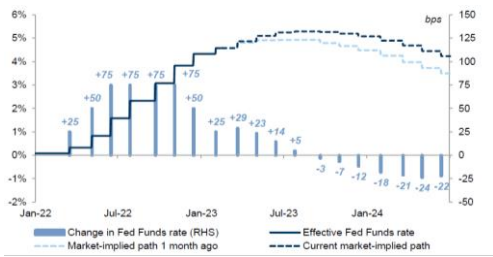
فيما يتعلق بالإصلاحات، أطلقت وزارة الخارجية خدمة إلكترونية لإصدار تأشيرة المرور للزيارة لمدة 4 أيام، دخل قانون إيجار العقار الجديد حيز التنفيذ، والذي يهدف إلى تنظيم استئجار الدولة للعقار وتم الإعلان عن اكتمال اندماج الهيئة العامة للزكاة والدخل مع الهيئة العامة للجمارك بحلول نهاية الربع الأول من عام 2023. أخيراً وليس آخراً، أعلنت البورصة السعودية عن استعداد 23 شركة جديدة للاكتتاب في عام 2023.

على صعيد التطورات الرئيسية، قررت منظمة أوبك + الحفاظ على إنتاج النفط عند المستويات الحالية، أي خفض الإنتاج بمقدار 2 مليون برميل في اليوم حتى نهاية عام 2023. دخل صندوق الاستثمارات العامة في اتفاقية مشروع مشترك مع شركة إيرو فارمز ومقرها الولايات المتحدة لإنشاء مزارع عمودية داخلية في المملكة العربية السعودية. أيضاً، أطلقت شركة العلا للتطوير التابعة لصندوق الاستثمارات العامة جهودها التنموية لمدينة العلا، كما استثمرت 1.3 مليار دولار أمريكي في 4 شركات إنشاءات محلية، وتم الإعلان عن بيع شريحة السندات الخضراء الثانية بقيمة 5.5 مليار دولار أمريكي. أصدرت المملكة العربية السعودية 4358 ترخيصاً استثمارياً في عام 2022، بزيادة قدرها 53.9% على أساس سنوي، وأطلقت شركة Meta Platforms - الشركة الأم لـ فيسبوك - أول أكاديمية ميتافيرس في الشرق الأوسط وشمال إفريقيا في المملكة العربية السعودية. حصلت شركة سيجنا وورلد وايد انشورنس على ترخيص فرع رسمي من البنك المركزي السعودي للعمل كشركة تأمين طبي، ووصل عدد مجتمعات التعدين في المملكة العربية السعودية إلى 337 في نهاية عام 2022. أطلق ولي العهد شركة تطوير المريع الجديد (NMDC) لتطوير وسط مدينة الرياض مع تحسين جودة الحياة من خلال أنماط حياة صحية، ونشطة ومستدامة وخضراء.

سجل خام برنت انخفاضاً بنسبة 0.7% في فبراير 2023، وانخفض مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة 6.5%، كما سجل ام اس سي اي العالمي انخفاضاً بنسبة 2.5%، وانخفض مؤشر بلومبيرج للسلع بنسبة 4.7%. فاجأت بيانات التضخم الأمريكية لشهر يناير الأسواق بارتفاعها حيث كان المعدل المتوقع 0.3% على أساس شهري بينما جاء المعدل الفعلي حول 0.8%. يمكن أن تُعزى الزيادة غير العادية إلى شهرين متتاليين من التضخم، أي نوفمبر وديسمبر. أكدت بيانات التوظيف والأرقام أنه من غير المتوقع حدوث ركود في الربع الأول من عام 2023.

بالمضي قدماً، نعتقد أن التضخم في الولايات المتحدة سيحافظ على معدل التضخم الشهري عند 0.3% مما يعني أنه بحلول أبريل قد يتعين على بنك الاحتياطي الفيدرالي الاختيار بين أسعار الفائدة الحقيقية الإيجابية أو السلبية. من المتوقع أن تصمد أسعار النفط لأن أوبك + نجحت في تخفيف فائض العرض بنجاح. من المرجح أن يقرر بنك الاحتياطي الفيدرالي الأمريكي التحول نحو أسعار الفائدة الحقيقية السلبية قبل ديسمبر 2023 وستستجيب الأسواق بشكل إيجابي. ومن المتوقع أن يشهد مؤشر تاسي ارتفاعاً عند مستوى 12300 نقطة قبل نهاية العام.

توقعات المدى القصير في الولايات المتحدة على أساس العقود الآجلة لصندوق الاحتياطي الفيدرالي لمدة 30



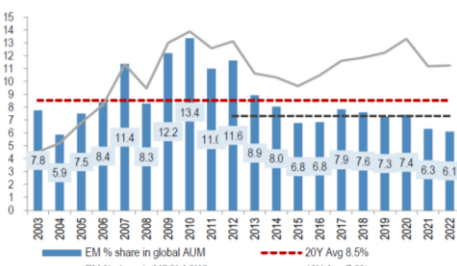
المصدر: هافر اناليتكس، فولد مان ساكس جولبال انفيستمنت ريسيرش

عائد أرباح إس أند بي مطروحاً منه عائد الخزائنة الأمريكية حتى تاريخ الاستحقاق



المصدر: بلومبيرج، مورغان ستانلي ريسيرش

حصة الأسواق الناشئة كنسبة مئوية من الأصول العالمية



المصدر: إي بي إف آر جولبال، بلومبيرج فايننس إل بي، جي بي مورغان



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 (%)	2022 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	5,854.76	0.9	5.4	(4.5)	(1.3)	9.3	7.9	9.3	(2.9)	28.2	19.7	(24.2)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	5,780.45	0.9	5.8	(3.9)	(3.9)	10.3	10.3	9.9	(2.4)	27.4	23.0	(24.2)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,347.83	3.0	(0.7)	(19.0)	5.4	15.0	6.9	4.0	4.4	27.9	(6.4)	(19.4)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	7,304.05	3.0	(0.7)	(19.0)	5.4	15.0	6.9	4.0	(6.4)	4.4	27.9	(6.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	جميع All مؤشر اجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	6,772.36	(0.9)	3.2	(14.4)	(2.9)	(2.4)	1.5	2.9	(4.4)	(9.0)	26.1	(25.1)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	2,356.12	(0.9)	(1.7)	(12.2)	2.7	3.2	6.4	0.9	(6.1)	(9.0)	26.1	(25.1)
العملات	اليورو	1.18	(0.9)	(4.5)	(15.8)	(11.0)	(8.5)	(5.0)	(3.5)	(4.5)	5.2	(10.3)	(12.2)
	الين	1.05	(1.5)	(2.0)	(9.6)	(7.4)	(3.2)	0.2	0.1	(2.8)	3.1	(1.0)	(10.7)
	جنيه إسترليني	0.94	(0.3)	(0.9)	(9.2)	(3.2)	(0.1)	(1.8)	(1.1)	(2.6)	6.7	2.7	(7.9)

المصدر: البيانات العالمية كما في 08 مارس 2023 بيانات السوق السعودية كما في 08 مارس 2023.

* 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. تُزَم شركة سدكو كابيتال، كل شخص تقع في حوزته أي نسخة من هذه الوثيقة، بالاطلاع 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.

أعدت جميع المعلومات والآراء الواردة بهذه الوثيقة بمعرفة شركة سدكو كابيتال. تفر شركة سدكو كابيتال بمصادقية وموثوقية جميع المعلومات الواردة بهذه الوثيقة وأنها قد حصلت عليها من مصادر عامة يُعتقد بمصداقيتها. ولا 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 والتوقعات 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 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 ومناخ 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 صدورها هذه الوثيقة. تنصح المستثمرين المحتملين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات أو الاستثمارات الخاضعة للتشريعة الإسلامية أو الضرائب أو الصرائب 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 لسهولة 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 قولك لهذه المعلومات بمثابة موافقة منك على ما يلي: (1) عدم إرسال أو إعادة إصدار أو توفير الوثائق المرفقة، بكاملها أو أي جزء منها، لأي شخص؛ (2) جميع الشروط والأحكام سارية البيان.