

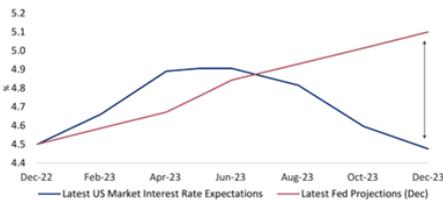
عيون على الأسواق

الأسواق العالمية

سجل خام برنت انخفاضاً بنسبة 1.7% في يناير 2023، بينما ارتفع مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة 7.9%. كما سجل مؤشر ام اس سي اي العالمي ارتفاعاً بنسبة 7.0%. وظل مؤشر بلومبيرج للسلع ثابتاً عند 0.5%. واصلت بيانات التضخم الأمريكية انحدارها، وأكد بنك الاحتياطي الفيدرالي أنه على وشك رفع أسعار الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس في إعلانه التالي المقرر إجراؤه في بداية شهر فبراير 2023.

بالمضي قدماً، نعتقد أن التضخم في الولايات المتحدة سيستمر في الانخفاض بشكل حاد خلال الفترة من فبراير 2023 إلى مايو 2023 ليعلق عند أقل من 3%. حيث يحدث تأثير تذبذب لأسعار الفائدة المرتفعة. إذا كان معدل التضخم الشهري في الولايات المتحدة لشهر يناير سلبياً فقد نشهد تحول بنك الاحتياطي الفيدرالي مع هذه الخطوة المتوقعة بتخفيف من موقفه ومن المرجح أن تستجيب أسواق الأسهم بشكل إيجابي مقدماً في أي وقت، ومن المتوقع أن يشهد مؤشر تاسي ارتفاعاً عند مستوى 12300 نقطة قبل نهاية العام.

معدلات الفائدة - من على صواب؟



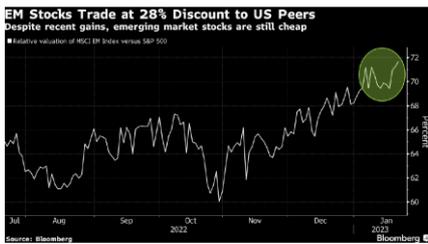
المصدر: ويلشباير

الأسهم - اتجاه الأرباح ضعيف في الولايات المتحدة



المصدر: تي إس لومبارد

الأسهم - الأسواق الناشئة جاهزة للاستحواذ



المصدر: بلومبيرج

وسجلت مبيعات الأسمت المحلية انخفاضاً بنسبة 6.2% على أساس سنوي في ديسمبر مقابل 1.8% في نوفمبر 2022 حيث سجلت الرهون العقارية انخفاضاً بنسبة 20% مقارنة بالشهر السابق 36% على أساس سنوي وانخفضت المشاريع الكبرى بسبب العوامل الموسمية. ارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر يناير إلى 58.2% مقابل 56.9% في ديسمبر 2022. وتمت الودائع المصرفية بنسبة 9.1% على أساس سنوي في ديسمبر 2022 مقابل 10.5% في نوفمبر وارتفع التضخم أيضاً بنسبة 3.3% في ديسمبر مقابل 2.9% في نوفمبر 2022. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 19% على أساس سنوي في ديسمبر مقابل 22.8% في نوفمبر. بلغت مبيعات الرهون العقارية 6.6 مليار ريال سعودي في ديسمبر مقابل 7.7 مليار ريال سعودي في نوفمبر 2022. سجل الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي للمملكة العربية السعودية انخفاضاً لعامي 2023 و2024 بنسبة 0.1 بالمئة و1.5 بالمئة إلى 3.7% و2.3% على التوالي من قبل البنك الدولي. أعلن المركز الوطني لإدارة الدين أن الاحتياجات التمويلية لعام 2023 تبلغ 45 مليار ريال سعودي (12 مليار دولار أمريكي) ووافقت وزارة المالية على خطة الاقتراض السنوية لعام 2023. علاوة على ذلك، تمت زيادة 48 مليار ريال سعودي للاحتياجات التمويلية لعام 2023 في معاملات التمويل المسبق خلال عام 2022.

فيما يتعلق بالإصلاحات، أعلن البنك المركزي السعودي عن خطط لإطلاق خدمات مصرفية مفتوحة في الربع الأول من عام 2023. علاوة على ذلك، تم السماح للشركات الأجنبية التي لا تتجاوز تكلفتها عن مليون ريال سعودي بالعمل في المملكة العربية السعودية دون الحاجة إلى مقر إقليمي. تم تنفيذ نظام الشركات الجديد ليحل محل نظام الشركات القديم لعام 2015 ونظام الشركات المهنية لعام 2019 الأسبوع الماضي ومن المتوقع أن يكون له دور فعال في تحفيز وتطوير النظام التجاري وتوفير المرونة لحماية الشركات وتمكين القطاع الخاص بطريقة تواكب أفضل الممارسات الدولية. أخيراً وليس آخراً، تم تخفيض الحد الأدنى لرأس المال المدفوع لشركات التمويل التي تدعم الشركات الصغيرة والمتوسطة من قبل مؤسسة النقد العربي.

على صعيد التطورات الرئيسية، تم الإعلان عن 82 ترخيصاً صناعياً جديداً في ديسمبر 2023 لتصل إلى مستويات ما قبل الجائحة، وتم اكتشاف كميات كبيرة من البورانيوم، وتم إطلاق صندوق الفعاليات الاستثمارية لتطوير بنية تحتية مستدامة لدعم قطاعات الثقافة، السياحة، الترفيه والرياضة، واصلت مؤسسة النقد العربي السعودي اختبار عملتها الرقمية، وأطلق صندوق الاستثمارات العامة وجهة ترفيهية في توك بقيمة تزيد عن مليار ريال سعودي، وتم توقيع صفقات عقارية تزيد قيمتها عن 10 مليارات ريال سعودي (2.66 مليار دولار أمريكي) في يوم افتتاح الدورة الثانية لمندى مستقبل العقار في الرياض. ووقعت شركة البحر الأحمر الدولية عقداً بقيمة 270 مليون دولار أمريكي لتطوير أعمال البنية التحتية في الوجهات الفاخرة.

تتباين الاتجاهات بين أكبر ثلاث اقتصادات في العالم، الصين، يمكن أن يتأثر الإنفاق والإنتاج في حالة عودة ظهور الإصابات في حين تشير معظم المؤشرات الرئيسية إلى انتعاش مبكر في النشاط الاقتصادي. من ناحية أخرى، يستمر صمود منطقة اليورو أمام احتمالية تباطؤ النشاط الاقتصادي. تشير الدراسات أنه يمكن تجنب حدوث تباطؤ كبير في النشاط الاقتصادي إذا انخفضت أسعار الغاز بشكل حاد خلال نهاية العام، وأخيراً، فإن الزخم الأمريكي يتراجع بشكل حاد أكثر مما كان متوقفاً على الرغم من تحقيق معدل نمو بنسبة 2.8% سنوياً إلا أنه قد أثار بعض التساؤلات في الربع الرابع من عام 2022 مع توقف الاستثمار الثابت، وانخفاض الصادرات، وانكماش الإنفاق في نهاية العام جنباً إلى جنب مع زيادة معدل الادخار، مما تسبب في ارتفاع حاد في المخزونات. هذا لا يبشر بالخير لعام 2023.

قد تؤدي فترة "العزوف عن المخاطرة" إلى تراجع الدولار الأمريكي لفترة من الوقت بعد أداء قوي في عام 2022، يقترب بنك الاحتياطي الفيدرالي الآن من نهاية دورة تشديد السياسة النقدية فيما يختلف الوضع مع البنوك المركزية الأخرى في الأسواق المتقدمة، سيواصل بنك إنجلترا والبنك المركزي الأوروبي وبنك اليابان في رفع أسعار الفائدة للسيطرة على التضخم، لذلك، فإن التصيق المتوقع في فروق أسعار الفائدة قد تسبب بالفعل في تراجع الدولار الأمريكي مقابل العملات الرئيسية في الأسواق المتقدمة، في هذا السيناريو، الذي قد يستمر لاشهر في أحسن الأحوال، عادةً ما تتفوق الأصول غير الأمريكية في الأداء.

نعتقد أن ركوداً في أرباح الشركات الأمريكية على وشك الحدوث، تواجه الشركات هوامش مخيبة للأمال، مما يؤدي إلى رفع تشغيلي سلبي بشكل كبير حيث تنخفض المبيعات بسرعة وبشكل غير متوقع، بينما تظل التكاليف ثابتة على المدى القصير، على هذه الخلفية، نعيد التأكيد على موقفنا الحذر من الأسواق بشكل عام حيث نقلل من تعرضنا للأسهم الأمريكية بينما تبقى وجهة نظرنا إيجابية على الأسواق الناشئة، وعلى الصكوك حيث قد تكون دورة أسعار الفائدة في ذروتها.

الأسواق الإقليمية

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 5.39% خلال شهر يناير 2023 وارتفعت قيمة المحفظة بنسبة 3.26%، حيث ساهمت إيجاباً كل من بنك الراجحي وشركة المراكز العربية وعلم بنحو 118 و54 و34 نقطة أساس على التوالي فيما أثرت سلباً على العوائد كل من سابك للمغذيات الزراعية وشركة الشرق الأوسط لصناعة وإنتاج الورق وصندوق الرياض ريت بنحو 31 و20 و14 نقطة أساس على التوالي.

ارتفع مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 5.39% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 17 مليون دولار أمريكي.



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)	7,830.12	7.5	7.5	(11.5)	(1.3)	7.8	7.6	9.6	28.2	19.7	(24.2)	(20.0)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	4,415.91	7.4	7.4	(11.1)	0.4	8.4	8.4	10.2	27.4	23.0	(24.2)	(21.6)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الناشئة الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,740.05	8.5	8.5	(15.4)	(14.0)	2.6	0.5	4.3	35.3	(4.7)	(24.2)	(5.6)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI)	10,792.85	3.0	3.0	(12.1)	11.4	9.7	7.1	4.4	4.4	27.9	(6.4)	(22.3)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت) الناشئة	جميع All مؤشر إجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	2,910.69	8.6	8.6	(12.6)	1.6	(2.4)	1.3	3.9	(9.2)	23.0	(23.6)	7.8
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	606.06	(0.7)	(0.7)	(2.8)	18.6	15.9	5.8	(1.1)	(9.2)	23.0	8.7	(28.0)
العملات	اليورو	1.09	1.5	1.5	(3.3)	(5.4)	(0.7)	(2.6)	(2.2)	8.9	(6.9)	(5.8)	3.2
	الين	130.09	0.8	0.8	(11.5)	(10.3)	(5.9)	(3.4)	(3.4)	5.2	(10.3)	(12.2)	19.8
	جنيه إسترليني	1.23	2.0	2.0	(8.4)	(5.2)	(2.3)	0.3	(0.1)	3.1	(1.0)	(10.7)	7.6

المصدر: البيانات العالمية كما في 31 يناير 2023 بيانات السوق السعودية كما في 31 يناير 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 عليها والتعرف 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 والامثال لأي إجراءات رسمية معمول بها في تلك المنطقة. لم ولن تتخذ شركة سدكو كابيتال أي إجراءات في أي ولاية قضائية من شأنها السماح لبعض 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 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 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. تنصح المستثمرين المحتملين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات أو الاستثمارات الخاصة بالسرعة 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 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 قبولك 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.