

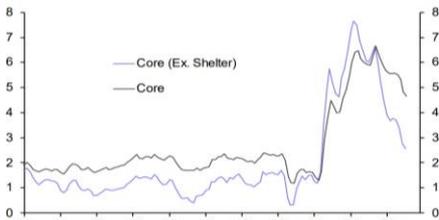
# عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

انخفاض بنسبة 35.3% على أساس سنوي، مما يؤكد التأثير المتأخر لارتفاع أسعار الفائدة في جميع المجالات.

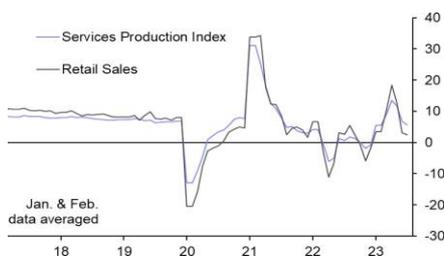
بالمضي قدما، نعتقد أن الأسواق الدولية والمحلية قد أخذت في اعتبارها أنه رغم الانخفاض الكبير الذي تحقق في معدلات التضخم إلا أن الطريق المتيقن للوصول لهدف التضخم البالغ 2% سيبقى طويلاً وصعباً. من السهولة أن يتحول ما يسمى بالهبوط الناعم للاقتصاد الأمريكي إلى هبوط عنيف يقود بدوره إلى دورة جديدة من التسهيل النقدي. أما بالنسبة للسوق السعودي فنعتقد أنه ستكون هناك موجة تصحيحية قبل أن يحاول المؤشر الوصول إلى مستويات 12,000 خلال الربع الأخير من العام.

### معدل التضخم الأساسي في مؤشر أسعار المستهلك الأمريكي كنسبة مئوية



المصدر: كابيتال إيكونوميكس، ريفينيتيف

### نمو إنتاج الخدمات ومبيعات التجزئة على أساس سنوي كنسبة مئوية



المصدر: كابيتال إيكونوميكس

### تدفقات الأموال التراكمية عبر الأصول



المصدر: جولدمان ساكس

تخفيضات الإنتاج، في الوقت نفسه، تم تسجيل عجز في الميزانية قدره 5.3 مليار ريال سعودي للربع الثاني من عام 2023 بسبب انخفاض إيرادات النفط. علاوة على ذلك، تم الإعلان عن خطط لإصدار صكوك جديدة بقيمة 35.9 مليار ريال سعودي بعد اكتمال عملية الشراء المبكر لجزء من أدوات الدين بقيمة 35.7 مليار ريال سعودي.

فيما يتعلق بالإصلاحات، وافق البنك المركزي على قوانين لتزويد شركات التكنولوجيا المالية بالمرونة للعمل ضمن إطار تنظيمي مبتكر وأصدر ترخيصاً جديداً لشركة لون وهي شركة تكنولوجيا مالية لتقديم حلول التمويل الأصغر للمستهلكين في المملكة. أطلقت هيئة النقل المرحلة الثانية من مبادرة توطين أنشطة الشحن لتحسين كفاءة الشحن. وأطلق ولي العهد صندوقاً بقيمة 750 مليون ريال للاستثمار المبكر في شركات التقنية الفائقة المحلية والعالمية. ووقع المركز الوطني للتخصيص اتفاقية مع مصرف الراجحي لتعزيز الخصخصة والشراكة بين القطاع العام والخاص. أعلنت الإدارة العامة للمرور السعودية أنه يجب على جميع السائقين الحصول على تأمين ساري المفعول على المركبات ابتداءً من 1 أكتوبر 2023؛ وإلا فسيتم تغريمهم إلكترونياً. تم إطلاق منصة جديدة لسوق العقارات تهدف إلى تعزيز إدارة المعاملات العقارية، بما في ذلك نقل الملكية والمشترقيات والمبيعات والرهون العقارية. وأخيراً، تم الكشف عن خطة رئيسية لتطوير 59 مركزاً لوجستياً في جميع أنحاء المملكة لتصبح مركزاً لوجستياً عالمياً.

وفيما يتعلق بالتطورات الرئيسية، ارتفعت حركة الشحن بنسبة 8.06% على أساس سنوي في عام 2022، بينما شهدت الموانئ نمواً بنسبة 18.8% على أساس سنوي في عمليات الشحن في يوليو 2023. أكثر من 425 ألف منشأة دخلت سوق العمل في عام 2022، وارتفع عدد الشركات الصغيرة والمتوسطة بنسبة 2.6% على أساس ربع سنوي في الربع الثاني من عام 2023، وقدم بنك التنمية الاجتماعية تمويلًا بقيمة 6.4 مليار ريال سعودي خلال النصف الأول من عام 2023 للشركات الصغيرة والمتوسطة. ووقع صندوق التنمية العقارية والبنك الوطني السعودي اتفاقية لتمويل برامج دعم الإسكان، بينما ارتفعت مبيعات العقارات على الخارطة بنسبة 52% في النصف الأول من عام 2023. ارتفعت الحركة الجوية بنسبة 26% على أساس سنوي في النصف الأول من عام 2023، في حين تحول صافي ميزان السياحة إلى فائض قدره 23 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2023، مقارنة بعجز قدره 1.6 مليار ريال سعودي في الربع الأول من عام 2022. وأخيراً وليس آخراً، التقى ولي العهد بوزير الخارجية الإيراني وأنشأ صندوق الاستثمارات العامة شركة جديدة للاستثمار الرياضي.

سجل خام برنت ارتفاعاً بنسبة 1.5% في أغسطس 2023، وانخفض مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة 6.4%، وسجل مؤشر ام اس سي اي العالمي انخفاضاً بنسبة 2.6%، وانخفض مؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 1.2%. ارتفعت بيانات التضخم الأمريكية لشهر يوليو بشكل طفيف إلى 3.2% على أساس سنوي، ولكن معدل التشغيل الشهري انخفض إلى 19 نقطة أساس مقابل 32 نقطة أساس في يونيو ومتوسط 46 نقطة أساس منذ بداية العام. علاوة على ذلك، اتخذ بنك الاحتياطي الفيدرالي موقفاً محايداً بناءً على البيانات الواردة. اختتمت نتائج الشركات للربع الثاني من عام 2023

يوصل الاقتصاد الأمريكي أداءه الإيجابي الذي عاكس كل التوقعات منذ بداية العام، في حين تواصل معظم المناطق الأخرى وأبرزها منطقة اليورو والصين في إحباط المستثمرين ببياناتهما الضعيفة. لا تزال الضغوط التضخمية في حالة انخفاض في جميع أنحاء العالم حيث تتراجع قيود سلسلة التوريد وضعف الطلب العالمي، مما يدفع البنوك المركزية إلى التفكير في إنهاء دورة التشديد قريباً. في الولايات المتحدة، يبدو أن المستثمرين قد تبنا رواية الاحتياطي الفيدرالي عن بقاء أسعار الفائدة "مرتفعة لفترة أطول" حيث مهدت المرونة القوية لسوق العمل الأمريكي جنباً إلى جنب مع معدلات التضخم التي لا تزال أعلى من هدف الاحتياطي الفيدرالي الطريق أمام الاحتياطي الفيدرالي للحفاظ على أسعار الفائدة عند مستوياتها الحالية.

نصح المستثمرين بالبقاء حذرين، ونعتقد أن ضعف الاقتصاد الأمريكي لا يزال محتملاً تحت وطأة السياسة النقدية الحالية. وعبر المحيط الهادي تلاحظ التنازل بشأن إعادة فتح الاقتصاد الصيني مع تباطؤ معدلات النمو. ولم يرتفع الإنفاق الاستهلاكي كما كان متوقعاً بعد التخلي عن سياسة عدم انتشار فيروس كورونا، مما أدى إلى تراجع مؤشر أسعار المستهلكين إلى المنطقة السلبية.

من ناحية أخرى، واجهت الصين أزمة جديدة في قطاع العقارات الصيني منذ عام 2021 حيث تخلف مطور رئيسي آخر عن السداد. كان لدى المستثمرين آمال كبيرة في اتخاذ إجراء قوي وسريع من قبل الحكومة الصينية لدعم الاقتصاد، ولكن حتى الآن، كانت الاستجابة المالية والنقدية مخيبة للآمال. في المقابل، لا تزال التقييمات جذابة في الصين لأنها تعكس المشهد الاقتصادي الحالي المليء بالتحديات. قد تكون هناك إمكانية لحدوث انتعاش قوي في الأسواق الصينية إذا قامت الحكومة بطرح حزم تحفيز مالية كبيرة.

## الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 1.51% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 216 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية انخفاضاً بنسبة 10% على أساس سنوي في يوليو 2023 مقابل ارتفاع بنسبة 4.98% في يونيو 2023، حيث سجلت الرهون العقارية الجديدة انخفاضاً بنسبة 9% على أساس شهري و24% على أساس سنوي بسبب بيئة أسعار الفائدة غير المواتية. وانخفض مؤشر مديري المشتريات لشهر أغسطس 2023 إلى 56.6 مقابل 57.7 في يوليو، بينما نمت الودائع المصرفية بنسبة 9.8% على أساس سنوي في يوليو مقابل 9.3% في يونيو، وانخفض التضخم بنسبة 2.3% في يوليو مقابل 2.7% في يونيو. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 19% على أساس سنوي في يوليو مقابل انخفاض بنسبة 15% في يونيو. وبلغت مبيعات الرهون العقارية 5.6 مليار ريال سعودي في يوليو مقابل 6.2 مليار ريال سعودي في يونيو.

سجل الناتج المحلي الإجمالي ارتفاعاً بنسبة 1.1% في الربع الثاني من عام 2023 مقابل 3.8% في الربع الأول من عام 2023 بعد انكماش حاد نسبياً بنسبة 4.2% في قطاع النفط بسبب



## 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)	6,170.52	(0.8)	19.0	17.6	(4.3)	6.6	9.9	10.2	(2.3)	28.2	19.7	(24.2)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	6,076.60	(1.0)	20.8	19.5	19.5	8.1	8.1	10.8	(2.0)	27.4	23.0	(24.2)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,964.95	0.4	2.5	0.7	(15.0)	(5.8)	2.6	4.4	4.4	35.3	(4.7)	(24.2)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	6,967.48	(1.7)	7.8	(5.8)	(0.5)	12.1	7.9	4.0	(1.7)	4.4	27.9	(6.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	جميع AI مؤشر اجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	6,599.91	(1.1)	0.2	(5.4)	(12.3)	1.4	(0.5)	3.0	(3.4)	(9.2)	23.0	(23.6)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	2,529.87	2.3	(0.8)	(6.6)	6.7	20.4	5.6	(0.9)	(0.3)	(6.1)	37.1	8.7
العملات	اليورو	1.25	(1.4)	(11.2)	(3.3)	(13.7)	(10.4)	(5.6)	(3.9)	(2.2)	5.2	(10.3)	(12.2)
	الين	1.07	(1.3)	3.5	8.6	(4.9)	(2.0)	1.6	0.5	(1.3)	3.1	(1.0)	(10.7)
	جنيه إسترليني	0.89	(0.8)	(5.7)	(5.0)	(6.1)	(2.2)	(1.4)	(1.8)	(1.6)	6.7	2.7	(7.9)

المصدر: البيانات العالمية كما في 06 سبتمبر 2023 بيانات السوق السعودية كما في 06 سبتمبر 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 سادكو 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 سادكو 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 سادكو 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 سادكو 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 سادكو كابيتال. تقر شركة سادكو كابيتال بمصداقية وموثوقية جميع المعلومات الواردة بهذه الوثيقة وأنها قد حصلت عليها من مصادر عامة يُعتقد بمصداقيتها. لا تتقدم شركة سادكو 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 سادكو 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 سادكو كابيتال مباشرة أي أعمال تجارية غير متسقة مع مقترحات وعروض التداول الواردة بهذه الوثيقة.

تشكل الآراء والتقييمات والتصورات الواردة بهذه الوثيقة التقييمات الرهانة لشركة سادكو كابيتال، ويحتمل أن تخضع للتغيير من حين لآخر دون سابق إشعار. لن تتحمل شركة سادكو كابيتال ثمة مسؤولية عن أي التزامات متعلقة بتحديث هذه الوثيقة أو تغييرها أو تعديلها أو إشعار القطع عليها بأي حال من الأحوال. إذا شهدت دقة أي من النقاط أو البنود أو الآراء أو التنبؤات أو التقييمات 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 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 سادكو كابيتال بدءاً من تاريخ صدور هذه الوثيقة. ننصح المستثمرين المحتملين بعدم التعامل مع محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة تتعلق بالمؤشرات أو الاستثمارات الخاضعة للسرعة 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 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. بعد 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.

23C63