

# عيون على الأسواق

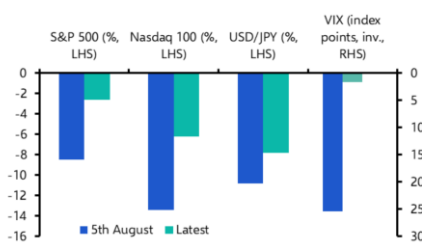
## الأسواق العالمية

في واحة مدن بجدة. بالإضافة إلى ذلك، أعلن صندوق الاستثمارات العامة عن عائد على حقوق المساهمين بنسبة 8.7% لعام 2023. وحصل على تسهيلات ائتمانية متجددة بقيمة 15 مليار دولار أمريكي. تضاعف عدد المواطنين السعوديين الذين التحقوا بالقطاع الخاص لأول مرة في شهر يوليو ليتجاوز 34,600 مواطن سعودي في يوليو مقارنة بـ 16,500 مواطن في يونيو. وأعلن برنامج "سكني" أن 55,000 أسرة سعودية استفادت من البرنامج خلال النصف الأول من عام 2024. قررت الحكومة استمرار الإعفاء من رسوم العمالة الوافدة للقطاع الصناعي حتى 31 ديسمبر 2025. وتم الإعلان عن بدء تشغيل مترو الرياض لهذا العام، وبدء التخطيط المبدئي لمطار الملك سلمان الدولي. وافتتاح أكبر منطقة لوجستية متكاملة لشركة ميرسك في الشرق الأوسط في ميناء جدة الإسلامي. وتم الإعلان عن استضافة المملكة العربية السعودية لمنتدى السياسات الصناعية متعدد الأطراف 2024. في أكتوبر 2024 ارتفع عدد المنشآت الصناعية في المملكة العربية السعودية بنسبة 60% منذ إطلاق رؤية 2030. وحصلت أكثر من 57 شركة عالمية على تراخيص لنقل مقراتها الإقليمية إلى المملكة العربية السعودية خلال الربع الثاني من عام 2024، وهو ما يمثل زيادة بنسبة 84% على أساس سنوي.

سجل خام برنت انخفاضاً بنسبة 2.4% في يوليو 2024، بينما ظل مؤشر بلومبرج للسلع ثابتاً عند -0.35%. وارتفع كل من مؤشر داو جونز العالمي الإسلامي ومؤشر ام اس سي اي العالمي بنسبة 2% و2.5% على التوالي، بينما ارتفع مؤشر ام اس سي اي للأسواق الناشئة بنسبة 1.4%. واحتتمت نتائج الربع الثاني من عام 2024 بنمو بنسبة 19% على أساس سنوي بدون شركة أرامكو و2% مع شركة أرامكو. ويعكس هذا بوضوح أن الاقتصاد المحلي يعمل بشكل جيد للغاية بينما يتقلص الناتج المحلي الإجمالي للنقط. كان هذا هو الشهر الثاني على التوالي الذي يقف فيه التضخم في الولايات المتحدة دون مستوى 3% على أساس سنوي، لذا ظلت ساحة المضاربة مركزة على ما إذا كان خفض سعر الفائدة بمقدار 25 أو 50 نقطة أساس في سبتمبر 2024.

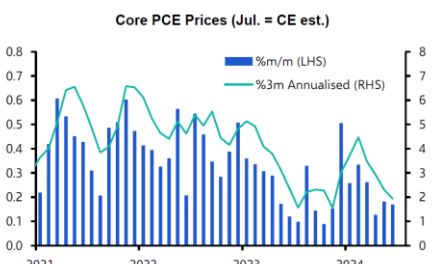
مع اقتراب موعد خفض أسعار الفائدة، بدأت أسعار الفائدة في السوق المحلية في الانخفاض بالفعل، ومن المرجح ارتفاع أسهم الشركات الكبيرة، وبالإضافة إلى ذلك، تدعم نتائج الشركات أيضاً احتمالاً مماثلاً. علاوة على ذلك، يمضي الإنفاق الحكومي قدماً بما يتماشى مع تقديرات الميزانية، لذلك لا زلنا نحافظ على نظرتنا الإيجابية للسوق، على الرغم من إمكانية تخفيض هدف نهاية العام إلى 13,200 بسبب اعتبارات التعويم في أسهم الشركات الكبيرة.

### استقرار سوق الأسهم



المصدر: كابيتال إيكونوميكس

### البيانات الإيجابية وإشارات الاحتياطي الفدرالي تعزز ثقة المستثمرين في السوق



المصدر: كابيتال إيكونوميكس

باختصار، شهدت الفترة من منتصف يوليو إلى بداية أغسطس 2024 اضطراباً كبيراً في الأسواق، مدفوعاً بالمشاعر من حدوث ركود اقتصادي وعدم اليقين بشأن سياسة البنك المركزي، والتراجع عن استراتيجيات التداول الرئيسية. ومع ذلك، ساعد الانتعاش القوي الذي أعقب ذلك، مدفوعاً بتراجع التضخم، وتدخّل البنك المركزي، والبيانات الاقتصادية القوية، على استعادة ثقة المستثمرين واستقرار الأسواق مع اقترابها من الجزء الأخير من الصيف.

### الأسواق الإقليمية

ارتفع صافي استثمارات المحافظ الاستثمارية الأجنبية بنسبة 2.2% لشهر أغسطس حيث تجاوزت التدفقات النقدية التراكمية لصافي استثمارات المحافظ الأجنبية للشهر 535 مليون دولار أمريكي. وسجلت مبيعات الأسمنت المحلية زيادة بنسبة 7.4% على أساس سنوي في شهر يوليو 2024 مقابل -3.6% في شهر يونيو 2024، وسجلت الرهون العقارية زيادة بنسبة 29% على أساس سنوي و33% على أساس شهري. وارتفع مؤشر مديري المشتريات لشهر أغسطس 2024 إلى 54.8 مقابل 54.4 في يوليو 2024، في حين نمت الودائع المصرفية بنسبة 8% على أساس سنوي في يوليو 2024 مقابل 9.4% في يونيو 2024، وظل التضخم ثابتاً عند 5.3% في يوليو 2024 مقابل 5.1% في يونيو 2024. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 1.5% على أساس سنوي في يوليو 2024 مقابل 9.5% في يونيو 2024. بلغت مبيعات الرهون العقارية 7.3 مليار ريال سعودي في يوليو 2024 مقابل 5.5 مليار ريال سعودي في يونيو 2024. سجلت الموانئ السعودية زيادة بنسبة 15.7% في حركة المرور على أساس سنوي في شهر يوليو. وسجل مؤشر الإنتاج الصناعي انخفاضاً بنسبة 4% على أساس سنوي في شهر يونيو.

وفيما يتعلق بالإصلاحات، أعلنت المملكة العربية السعودية عن إجراء إصلاحات كبيرة في قانون الاستثمار كجزء من استراتيجية رؤية 2030، بهدف تعزيز جذب المستثمرين الأجانب، وعلاوة على ذلك، أعلنت الحكومة عن إمكانية منح العديد من الحوافز بما في ذلك الإعفاء من رسوم العمالة ورسوم الوافدين والزكاة والرسوم الجمركية للجمعيات والمؤسسات العاملة في القطاع غير الربحي. وكشف صندوق تنمية الموارد البشرية (هدف) عن إنفاقه نحو 3.7 مليار ريال سعودي على برامج ومنتجات لدعم توظيف وتدريب وتأهيل السعوديين خلال النصف الأول من عام 2024. ومن المتوقع أن يشهد قطاع السياحة في دول مجلس التعاون الخليجي برنامج شتغن تحت مسمى "الجولات السياحية الخليجية الكبرى، وأخيراً وليس آخراً قامت وزارة التعليم بتحديث متطلبات افتتاح دور الحضنة ورياض الأطفال لتسهيل مشاركة القطاع الخاص.

على صعيد التطورات الرئيسية، تم طرح الجولة السادسة من منتج الادخار القائم على الاشتراك "ص" وتحديد نسبة العائد عند (5.48%)، وكشفت الهيئة العامة للترفيه عن زيارة أكثر من 16 مليون شخص للفعاليات في الربع الثاني من عام 2024، أي بزيادة 130% على أساس سنوي، وبلغ إجمالي عدد التراخيص الصادرة 1529 ترخيصاً بزيادة سنوية 7.3% على أساس سنوي، وأعلنت وزارة الصناعة والثروة المعدنية عن طرح 7 رخص تعدينية جديدة تغطي حوالي 1000 كيلومتر مربع، حصلت مجموعة لوسيد الأمريكية لصناعة السيارات على تمويل بقيمة 1.5 مليار دولار أمريكي من المساهم الرئيسي فيها، شركة عيار الثالثة للاستثمار وهي شركة تابعة لصندوق الاستثمارات العامة، بينما افتتحت شركة أخرى تابعة لصندوق الاستثمارات العامة شركة بدائل منشأة تصنيعها

شهدت الأسواق عمليات بيع بدأت في منتصف يوليو واستمرت حتى أوائل أغسطس 2024، مما أدى إلى تراجع مؤشرات الأسهم الرئيسية بشكل كبير، وقد نجم عن عمليات البيع المكثفة تصاعد المخاوف من حدوث ركود اقتصادي، والتي تفاقمت بسبب تراجع صفقات المراجعة بين الين والدولار، وتزايد المخاوف بشأن اتجاه السياسة النقدية للاحتياطي الفيدرالي.

خلال هذه الفترة، شهد مؤشر ناسداك المركب انخفاضاً حاداً بأكثر من 10% من ذروته الأخيرة، وانخفض مؤشر إس أند بي 500 بنسبة 3%. كما شهد مؤشر داو جونز الصناعي انخفاضاً حاداً أيضاً، حيث تراجع بأكثر من 1000 نقطة في يوم واحد في 5 أغسطس، مسجلاً بذلك أكبر انخفاض منذ سبتمبر 2022. عكست هذه الموجة من ضغوط البيع قلق المستثمرين بشأن احتمال حدوث انكماش اقتصادي والشكوك المحيطة بالإجراءات المستقبلية لبنك الاحتياطي الفيدرالي.

ومع ذلك، بدأت الأسواق في تسجيل انتعاش قوي اعتباراً من 5 أغسطس، مدفوعة بانخفاض المخاوف بشأن التضخم، والبيانات الاقتصادية المتوترة، وانخفاض تقلبات السوق. جلب شهر أغسطس بعض التفاؤل للمستثمرين حيث أظهرت بيانات التضخم بعض علامات الاعتدال، وانخفض مؤشر أسعار المستهلكين الرئيسي في الولايات المتحدة إلى أقل من 3% للمرة الأولى منذ مارس 2021، وانخفض مؤشر أسعار المستهلكين الأساسي السنوي لثلاثة أشهر إلى 2.1%. هذا الانحسار في مخاوف التضخم يزيد من احتمالية خفض سعر الفائدة من قبل الاحتياطي الفيدرالي.

لعبت البنوك المركزية دوراً حاسماً في تحقيق الاستقرار في الأسواق خلال هذه الفترة المتقلبة، في الأول من أغسطس، قرر بنك إنجلترا خفض سعر الفائدة بمقدار 25 نقطة أساس إلى 5%، وهو أول انخفاض منذ بداية جائحة كورونا، وعلاوة على ذلك، أظهر بنك اليابان دعمه القوي للأسواق مما عزز من ثقة المستثمرين. وقد جاء تدخل بنك اليابان في الوقت المناسب وبصورة فعالة، مما أدى إلى انتعاش سريع في الأسواق العالمية. وبالإضافة إلى ذلك، ساهم خطاب رئيس مجلس الاحتياطي الفيدرالي جيروم باول في رفع معنويات السوق، حيث أشار إلى أنه من المحتمل أن يتم خفض سعر الفائدة في شهر سبتمبر بناءً على نتائج تقرير التوظيف القادم لشهر أغسطس. تبعاً لذلك، قمنا بتحسين توقعاتنا لأسهم الأسواق المتقدمة، لا سيما في الولايات المتحدة، بسبب الإشارات المطمئنة من الاحتياطي الفيدرالي، وتراجع التضخم، والارتفاع القوي للربع الثاني.

لم يقتصر التأثير العالمي لعمليات البيع المكثف على الولايات المتحدة، فقد شهد مؤشر نيكاي 225 الياباني انخفاضاً كبيراً بنسبة 12%، وهو أسوأ أداء له منذ انهيار السوق في عام 1987. ويعزى هذا الانخفاض الحاد نتيجة للانخفاض الكبير في تداول صفقات المراجعة في الين الياباني، وهي استراتيجية شائعة بين المستثمرين العالميين، كما تأثرت الأسواق الأوروبية أيضاً بانخفاضات كبيرة التي تعكس العزوف عن المخاطرة والآثار المترتبة على تراجع الين.

على الرغم من الاضطرابات الأولية، شهد النصف الثاني من شهر أغسطس تحسناً ملحوظاً في ظل ظروف السوق. أشارت البيانات الاقتصادية التي جاءت أفضل من المتوقع، بما في ذلك مبيعات التجزئة القوية ومطالبات البطالة التي جاءت أقل من المتوقع، إلا أن الاقتصاد الأمريكي لا يزال مرناً في مواجهة الرياح المعاكسة المحتملة، وساعدت هذه المؤشرات الإيجابية على استعادة ثقة المستثمرين، مما أدى إلى انتعاش أسواق الأسهم وانخفاض تقلبات السوق بشكل عام.



## مؤشرات السوق العالمية

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2021 (%)	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	10,440.06	(2.8)	12.9	19.2	18.6	3.5	13.1	10.2	19.7	(24.2)	27.0	12.9
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	6,033.45	(2.8)	13.5	20.1	20.1	4.6	14.1	10.9	23.0	(24.2)	29.4	13.5
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,977.00	(2.4)	7.1	10.0	5.2	(6.8)	4.7	3.6	(4.7)	(24.2)	6.4	7.1
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	12,128.14	(0.1)	1.3	6.1	(0.3)	2.3	8.5	0.9	27.9	(6.4)	14.2	1.3
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,176.00	(0.3)	8.0	16.7	6.5	(2.7)	1.1	3.5	23.0	(23.6)	9.8	8.0
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	520.20	(3.1)	(2.9)	(13.2)	(10.6)	(0.7)	5.2	(1.5)	37.1	8.7	(12.2)	(2.9)
العملات	اليورو	1.11	0.3	0.4	2.6	5.5	(2.3)	0.1	(1.5)	(6.9)	(5.8)	3.1	0.4
	الين	143.74	1.7	(1.9)	1.9	(1.2)	(8.6)	(5.8)	(3.1)	(10.3)	(12.2)	(7.0)	(1.9)
	جنيه إسترليني	1.31	0.2	3.3	4.1	6.9	(1.8)	3.0	1.0	(1.0)	(10.7)	5.4	3.3

المصدر: البيانات العالمية كما في 04 سبتمبر 2024 بيانات السوق السعودية كما في 04 سبتمبر 2024.

\* 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 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 إتخاذ 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. لا تقدم شركة سدكو كابيتال بأي تعهدات أو ضمانات أو وعود متعلقة بمدى دقة أو احتمال 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 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 بتحديد 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 لغرض 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 المقدمة 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 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 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 أو انخفاضاً. الأمر الذي قد يترتب عليه خسارة المستثمر استثماراته. 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 سالفة البيان.