

أما سهم أبل فقد ارتفع بنسبة 2.5% بعد إعلان الأرباح لكنه عكس شكوك المستثمرين بشأن تأخر الشركة في اعتماد الذكاء الاصطناعي رغم تفوق نتائجها في جميع القطاعات. في حين أشارت تسلا إلى تحديات متعلقة بسلاسل الإمداد والرسوم الجمركية، دون تقديم توجيه واضح بشأن مبيعات السيارات مع تحسينات طفيفة فقط في طراز Y. كان الإنفاق على بنية الذكاء الاصطناعي التحتية هو الموضوع الأبرز حيث تشير التقديرات إلى أن ميتا وألفابت وأمازون ومايكروسوفت سينفقون مجتمعين أكثر من 170 مليار دولار في عام 2025 مقارنة بـ 140 مليار دولار في السابق هذا الاستثمار الضخم يضع سقفاً مرتفعاً للتنفيذ ويجعل من إنفيديا محط الأنظار قبيل إعلان نتائجها في نهاية أغسطس، ونظراً لإستمرار الطلب على شرائح الذكاء الإصطناعي المتقدمة وقوة منظومتها التقنية من المتوقع أن تستفيد إنفيديا بشكل مباشر إلا أن توقعات المستثمرين مرتفعة بالفعل بعد عدة أرباح من الأداء المتفوق. ومع توسع قصة الذكاء الاصطناعي لتتجاوز الأجهزة وتشمل البرمجيات والسحابة والتطبيقات، أكد موسم الأرباح أن القدرة على تحقيق العوائد - وليس مجرد الضجيج - هي التي ستحدد الفائزين في المستقبل. وعلى الرغم من تصدر مخاطر الرسوم الجمركية للعناوين، إلا أن تأثيرها الفوري كان محدوداً، مع إشارات مستقبلية - خاصة من تسلا - لاحتمال ظهور تحديات في سلاسل الإمداد والطلب لاحقاً هذا العام.

الأسواق الإقليمية



صندوق الاستثمارات العامة يتجاوز تريليون دولار رغم تراجع الأرباح

أعلن صندوق الاستثمارات العامة السعودي أن أصوله تجاوزت تريليون دولار أمريكي في عام 2024 ومع ذلك، تراجع الأرباح الصافية بنسبة 60% على أساس سنوي لتصل إلى 25.8 مليار ريال سعودي (6.9 مليار دولار أمريكي)، متأثرة بارتفاع أسعار الفائدة والتضخم وإنخفاض القيمة لبعض المشاريع. وأوضح الصندوق أن هذه الخسائر تعود في الأساس إلى تغييرات في الخطط التشغيلية وزيادة التكاليف المدرجة في الميزانيات، وقد ارتفع إجمالي الأصول تحت الإدارة بنسبة 18% ليصل إلى 4.321 تريليون ريال سعودي. ومن المرجح أن تكون بعض هذه الخسائر مرتبطة بإعادة ترتيب أولويات وتنفيذ بعض المشاريع على مراحل بما يتماشى مع جهود إعادة التقييم الأوسع نطاقاً على مستوى المملكة، ويتضمن ذلك مبادرات مثل مشروع "يوم"، الذي تحول التركيز فيه مؤخراً إلى تنفيذ مرحلة واحدة فقط وتأجيل المراحل الأخرى.

فتح آفاق جديدة للنمو: السوق العقارية السعودية ترحب بالمستثمرين الدوليين

وافق مجلس الوزراء السعودي على إطار تنظيمي جديد يسمح لغير السعوديين بتملك العقارات في المملكة على أن يدخل القرار حيز التنفيذ في يناير 2026. ورحب معالي وزير الشؤون البلدية والقروية والإسكان الأستاذ ماجد بن عبدالله الحقيل بهذه الخطوة واصفاً إياها بأنه تطور طبيعي للإصلاحات العقارية الجارية. ومن المتوقع أن يساهم هذا النظام المحدث في تعزيز نمو القطاع العقاري وجذب الاستثمارات الأجنبية المباشرة من خلال زيادة المعروض العقاري وتشجيع مشاركة المستثمرين والمطورين الدوليين وذلك بحسب وكالة الأنباء السعودية.

الأسواق العالمية



هدوء هش: التحديات في النصف الثاني من العام

مع دخولنا النصف الثاني من عام 2025 يغلب على معنويات المستثمرين شعورٌ بالإرهاق أكثر من التفاؤل. وبينما لا يبدو الإنهيار الإقتصادي العالمي وشيئاً، إلا أن الضغوط المتزايدة - الاقتصادية والجيوسياسية والهيكلية - بدأت تُلقي بثقلها على الأسواق العالمية. ما نشهده ليس هبوطاً سلساً تقليدياً بل دورة نمو أبطأ وأكثر هشاشة، تتشكل في ظل تصاعد المخاطر وتغيير الديناميكيات العالمية. ومن بين العوامل الرئيسية المؤثرة على هذا المشهد استمرار التوترات التجارية غير المحسومة بين الولايات المتحدة وشركائها العالميين إذ يضيف انتهاء تأجيل الرسوم الجمركية مزيداً من الغموض، وفي الوقت ذاته تواصل الصين تعزيز موقعها الإستراتيجي في سلاسل الإمداد الحيوية ليس فقط في معادن الأرض النادرة والمغناطيسات بل أيضاً في مجالات مثل تصنيع الطائرات بدون طيار ومكونات السيارات الكهربائية ومدخلات التكنولوجيا النظيفة. وقد أدت هذه التطورات إلى تصعيد التنافس بين أكبر اقتصادين في العالم وكشفت عن هشاشة الاعتماد العالمي المتبادل.

في الوقت ذاته لا يزال المشهد الكلي العالمي غير متوازن ففي الولايات المتحدة تلاشت المؤشرات المبكرة لنعافي قطاع التصنيع بينما ظل قطاع الخدمات مستقرًا نسبيًا. كما بدأ إنفاق المستهلكين في التباطؤ وسط تزايد الحذر، رغم أن إقرار "مشروع قانون واحد كبير وجميل" قد وفر وضوحاً مالياً أكبر ومع ذلك لا يزال العجز الفيدرالي المستمر يلقي بظلاله على الاستقرار طويل الأجل. أما أوروبا فلا تزال تواجه نمواً ضعيفاً نتيجة انخفاض الإنتاج الصناعي وضعف الطلب الاستهلاكي، وعلى الرغم من أن التيسير المالي خصوصاً في ألمانيا قد يخفف الضغط على المدى القصير، إلا أن الرياح المعاكسة المرتبطة بالتجارة والرسوم الجمركية تُبقي النظرة المستقبلية باهتة. في آسيا ساعدت الإتفاقيات التجارية الأخيرة مع الولايات المتحدة في تقليص بعض الغموض قصير الأجل، لكن المنطقة لا تزال معرضة لتباطؤ الاقتصاد الصيني، حيث لم تنجح الجهود المبذولة لتحفيز الطلب المحلي في تحقيق نتائج ملموسة حتى الآن.

أرباح شركات التكنولوجيا في الربع الثاني: ارتفاع الإنفاق على الذكاء الاصطناعي وسط مخاطر تتعلق بالحوسبة السحابية والرسوم الجمركية

سلط موسم أرباح الربع الثاني من عام 2025 الضوء على استمرار هيمنة شركات التكنولوجيا الأمريكية العملاقة، حيث أعلنت ست من أصل سبع شركات من مجموعة "السبعة العظماء" عن نتائج قوية بإستثناء إنفيديا. سجل سهم شركة ميتا ارتفاعاً بنسبة 11% مدفوعاً بتحقيق إيرادات قوية من الإعلانات وزيادة تفاعل المستخدمين وارتفاع كبير في الإنفاق الرأسمالي المرتبط بالذكاء الاصطناعي، أما مايكروسوفت فقد أثارت الإعجاب بنمو منصة أزورا بنسبة 39% على أساس سنوي مما يعكس تبنياً مؤسسياً كبيراً للذكاء الاصطناعي وتحقيق عوائد منه كما قدمت ألفابت أداءً ثابتاً بدعم من استمرار قوة إيرادات البحث وتحسن الهوامش التشغيلية. في المقابل وعلى الرغم من أن أمازون تجاوزت التوقعات من حيث الإيرادات الإجمالية إلا أن معدل نمو خدمات الويب من أمازون تباطأت إلى 17% فقط مما أثار مخاوف بشأن حصتها السوقية في قطاع الحوسبة السحابية.

مؤشرات الأسواق العالمية



البيانات العالمية كما في:	31 يوليو 2025
بيانات السوق السعودية كما في:	30 يوليو 2025

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية السنة (%)	منذ بداية الشهر (%)	سنة واحدة (%)	سنين (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2022 (%)	2023 (%)	2024 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	11,804.97	8.2	2.2	12.2	14.9	14.5	11.5	11.5	(24.2)	27.0	18.0
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	6,800.33	8.0	2.3	11.9	15.3	15.1	12.5	12.0	(24.2)	29.4	18.5
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	5,820.17	10.5	2.1	16.0	11.3	8.6	2.5	6.8	(24.2)	6.4	13.3
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم السعودية (TASI)	10,914.38	(9.3)	(2.2)	(9.5)	(3.8)	(3.5)	7.9	1.8	(6.4)	14.2	0.6
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,162.66	5.9	(1.0)	5.2	5.9	1.6	4.4	3.4	(23.6)	9.8	1.6
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	553.99	0.8	2.0	0.5	(3.4)	(7.2)	10.3	3.9	(12.2)	8.7	2.6
العملات	اليورو	1.14	10.2	(3.2)	5.4	1.9	3.8	(0.6)	0.4	(5.8)	3.1	(6.2)
	الين	150.75	4.3	(4.5)	(0.5)	(2.8)	(4.0)	(6.8)	(1.9)	(12.2)	(7.0)	(10.3)
	جنيه إسترليني	1.32	5.5	(3.8)	2.7	1.4	2.8	2.4	1.8	(10.7)	5.4	(1.7)

معلومات هامة

ينبغي قراءتها

يقصر 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. تلتزم 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 الاستصدار 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 إتمام الإجراءات المتعلقة بهذا الغرض. كما لم تتخذ أي إجراءات أخرى متعلقة بحيازة هذه الوثيقة أو توزيعها.

أعدت جميع المعلومات والأراء 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 تعد 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 النزاع والتفديرات 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.

قدمت 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 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. 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 لسيولة فورية لإتمام استثماراتهم. من المحتمل 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.

يقصر 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 سالفة البيان.