

## الأسواق الإقليمية



## الأسهم السعودية تتفوق في ظل موجة بيع عالمية

برزت الأسهم السعودية كواحدة من الأسواق الأفضل أداءً على الصعيد العالمي خلال شهر مارس، حيث أظهرت مرونة قوية على الرغم من تصاعد التوترات الجيوسياسية في المنطقة. وارتفع مؤشر تداول الشامل بنسبة +5.0٪، ليغلق عند 11,250 نقطة وذلك عكس التراجعات الواسعة النطاق التي شهدتها أسواق الأسهم العالمية وجاء هذا الأداء المتفوق مدفوعاً بشكل أساسي بالارتفاع الحاد في أسعار النفط والذي بدوره دعم قطاعي الطاقة والبتروكيماويات، كما ساهم في تحسين التوقعات المالية.

بشكل عام كان الأداء إيجابياً حيث سجل 16 قطاعاً من أصل 21 مكاسب، بقيادة قطاعات الرعاية الصحية والأغذية والمشروبات والطاقة، مما يسلط الضوء على قدرة السوق على تحقيق عوائد إيجابية حتى في بيئة عالمية تتسم بتجنب المخاطرة.

## السيولة المحلية وهيكل السوق يعززان من صمود السوق

إلى جانب قطاع الطاقة، حظي أداء السوق السعودية بدعم قوي من السيولة المحلية المتينة والمشاركة المؤسسية القوية، مما ساهم في تعويض تدفقات الاستثمار الأجنبية الخارجة خلال الشهر. كما شهدت أنشطة التداول ارتفاعاً ملحوظاً، في انعكاس لمشاركة نشطة من المستثمرين المحليين، في حين قدمت الشركات القيادية في المؤشر مثل أرامكو والبنوك الكبرى دعماً قوياً للأداء العام.

وبالمقارنة مع الأسواق الإقليمية الأخرى التي شهدت تراجعات حادة، استفادت السوق السعودية من هيكل اقتصادي أكثر تحسناً وحساسية أقل للصدمات الخارجية، مما يعزز مكانتها كملاد نسبي خلال فترات ارتفاع حالة عدم اليقين العالمي.

## الأسواق العالمية



## صدمة النفط تؤدي إلى موجة بيع واسعة النطاق في الأسواق

تعرضت الأسواق العالمية لضغوطات كبيرة خلال شهر مارس وذلك في ظل تصاعد التوترات الجيوسياسية في منطقة الشرق الأوسط، ولا سيما النزاع المرتبط بإيران وإغلاق مضيق هرمز، مما أدى إلى ارتفاع حاد في أسعار الطاقة وإعادة تسعير المخاطر على المستوى العالمي. وعلى الرغم من أن الاقتصاد العالمي دخل هذه الفترة وهو في وضع متماسك نسبياً، إلا أن الارتفاع الحاد في أسعار النفط والغاز أعاد إشعال المخاوف التضخمية و أدى إلى تشديد الأوضاع المالية

وأدى ذلك إلى موجة بيع واسعة شملت مختلف فئات الأصول حيث انخفضت الأسهم والسندات وحتى الملاذات الآمنة التقليدية، في حين كانت السلع المرتبطة بالطاقة هي الوحيدة التي حققت أداءً إيجابياً مدفوعة بارتفاع أسعار النفط الخام بأكثر من 40٪، كما شهدت أسواق الأسهم تصحيحاً واسع النطاق، حيث انخفض مؤشر MSCI العالمي بنسبة -6.3٪، مدفوعاً بخسائر أعمق في جميع أنحاء آسيا (باستثناء اليابان -13.7٪) واليابان (-12.3٪)، في حين أثبتت الولايات المتحدة مرونة نسبية أكبر مع انخفاض مؤشر إس اند بي 500 بنسبة -5.1٪.

## تزايد الإقبال على الأصول منخفضة المخاطر مع تصحيح في الأسهم العالمية

شهد شهر مارس تحولاً واضحاً نحو بيئة تتسم بتجنب المخاطرة حيث تحول المستثمرون عن الأسهم في ظل تزايد حالة عدم اليقين وارتفاع معدلات الخصم، وعلى عكس الأشهر السابقة جاءت موجة البيع هذه المرة واسعة النطاق، وشملت الأسواق المتقدمة والناشئة على حد سواء، حيث تراجعت أسهم الأسواق الناشئة بنسبة -13.0٪.

كانت الأسهم الأوروبية من بين الأكثر تأثراً (-10.4٪) نظراً لحساسيتها المرتفعة لتكاليف الطاقة، في حين تراجع اتساع قيادة السوق مع تعرض كل من الأصول الدورية وأصول النمو لضغوط. وعلى الرغم من استمرار متانة توقعات الأرباح، كما يتضح من اتجاهات رفع التقديرات، فإن التقييمات بدأت تتعرض لإعادة نظر متزايدة في ظل ارتفاع علاوات المخاطر وتصادد حالة عدم اليقين الجيوسياسي.

## ضعف السندات مع ارتفاع العوائد وقوة الدولار

واجهت أسواق الدخل الثابت ضغوطاً ملحوظة حيث تراجعت السندات العالمية بنسبة -3.1٪، كما انخفض مؤشر داو جونز للصكوك بنسبة -2.17٪، مع ارتفاع حاد في العوائد نتيجة المخاوف التضخمية الناجمة عن ارتفاع أسعار الطاقة.

كانت إعادة التسعير أكثر وضوحاً في أوروبا والمملكة المتحدة، حيث تراجعت مؤشرات السندات بنسبة -4.9٪ و -5.4٪ على التوالي، في انعكاس لتحول أكثر تشدداً في توقعات أسعار الفائدة وفي الوقت ذاته ارتفع الدولار الأمريكي بنسبة 2.0٪ مع توجه المستثمرين نحو الأصول الآمنة مما زاد من تشديد الأوضاع المالية عالمياً.

بشكل عام فإن مزيج ارتفاع العوائد وقوة الدولار والمخاطر الجيوسياسية يشير إلى بيئة أكثر تحدياً لكل من الأسهم والدخل الثابت على المدى القريب مع توقع استمرار ارتفاع مستويات التقلب.

## مؤشرات الأسواق العالمية



البيانات العالمية كما في: 31 مارس 2026 م

بيانات السوق السعودية كما في: 31 مارس 2026 م

المنطقة / القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر (%)	منذ بداية السنة (%)	سنة واحدة (%)	سنتان (%)	3 سنوات (%)	5 سنوات (%)	10 سنوات (%)	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
العالم	مؤشر سوق داو جونز للسوق الإسلامية العالمي (DJIM World TR)	12,503.89	(7.6)	(4.0)	21.5	11.6	15.8	8.8	12.4	27.0	18.0	19.4
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	7,183.74	(7.3)	(4.3)	21.5	11.2	16.2	9.8	12.9	29.4	18.5	19.2
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	6,327.48	(10.5)	(1.4)	22.1	15.7	11.9	0.6	8.1	6.4	13.3	21.8
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية للأسهم السعودية (TASI)	11,249.54	5.0	7.2	(6.4)	(4.8)	2.3	2.6	6.1	14.2	0.6	(12.8)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	مؤشرات إجمالي العوائد لجميع صناديق الاستثمار العقارية المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3,345.77	(9.3)	0.9	10.2	7.3	7.4	2.1	3.6	9.8	1.6	11.0
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	745.18	22.0	35.9	31.2	13.1	9.1	9.8	8.7	(12.2)	2.6	(0.2)
العملات	اليورو	1.16	(2.2)	(1.6)	6.8	3.5	2.1	(0.3)	0.2	3.1	(6.2)	13.4
	الين	158.72	(1.7)	(1.3)	(5.5)	(2.3)	(5.8)	(6.9)	(3.4)	(7.0)	(10.3)	0.3
	جنيه إسترليني	1.32	(1.9)	(1.8)	2.4	2.4	2.3	3.4	1.9	5.4	(1.7)	7.7

## 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. تلتزم 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 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. 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 الآراء والتقييمات 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 المطلاع 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 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 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 الخاصة 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 يتحاجون لسهولة فورية لإتمام استثماراتهم. من المحتمل أن يتعرض الدخل الاستثماري للتقلبات، كما يحتمل أن تشهد أسعار أو قيمة الأدوات المالية الواردة بهذه الوثيقة، سواء بصورة مباشر 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 سالفة البيان.

26C53