

# عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

بناءً على هذا الأساس هو أمر من الأهمية بمكان، وفي دولة الإمارات العربية المتحدة، يتوقع تراجع نسبة الحضور في معرض إكسبو 2020 بسبب المخاوف المترتبة بغيروس كورونا المستجد (COVID-19)، ولذا من المرجح أن تستمر السوق في مواجهة الضغوطات، بينما تظل موجة التقلبات تسود دولة قطر على خلفية الأجواء الاقتصادية العالمية. ويأتي في مقدمة أحداث العام إدراج الكويت ضمن المؤشر، وبالتالي فإن السيولة ستخفف نوعاً من الآثار السلبية على وضع الاقتصاد الكلي العالمي.

### تقييمات الأسهم

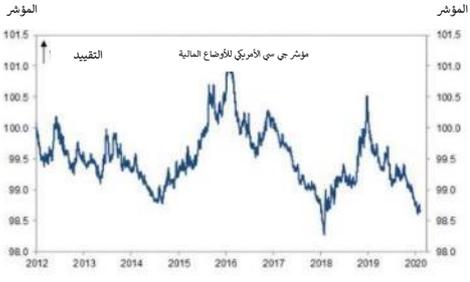


المصدر: ج. بي مورغان

شهدت المملكة العربية السعودية تدفقات مالية داخلية إلى صافي استثمارات المحافظ الأجنبية تجاوزت 850 مليون دولار حتى تاريخه، في ضوء قرب انضمامها ضمن الشريحة الخامسة لمؤشر فونسي للأسواق الناشئة المقرر في مارس 2020. ومع ذلك، سجل مؤشر مديري المشتريات لشهر يناير عند إغلاقه 54.9 مقابل 56.9 في ديسمبر، كما عدل صندوق النقد الدولي توقعات نمو الناتج المحلي الإجمالي لعام 2020 بتخفيضها من 2.2% إلى 1.9% بسبب الانخفاضات المتوقعة في إنتاج النفط بموجب اتفاق دول أوبك بلس. وبالمثل، شهدت دولة الإمارات العربية المتحدة تدفقات مالية داخلية إلى صافي استثمارات المحافظ الأجنبية تجاوزت 104 مليون دولار، في حين سجل مؤشر مديري المشتريات في ديسمبر لعام 2019 50.2 مقابل 50.3 في نوفمبر من العام ذاته، وتراجع الناتج المحلي الإجمالي الحقيقي في أبوظبي إلى 2.7% في الربع الثالث من عام 2019م مقابل 5.2% في الربع الثاني من عام 2019م، وسجلت السياحة في دبي نمواً بنسبة 5.1% في عام 2019م.

وعلى الرغم من التدفقات المالية الداخلة إلى صافي استثمارات المحافظ الأجنبية في دولة الكويت التي بلغت ما مقداره 192 مليون دولار، شهدت الأسواق حالة من التدهور على إثر إعلان الحكومة زيادة بنسبة 19% في العجز المالي في عام 2021 على خلفية ثبات الإنفاق مع انخفاض الإيرادات، فضلاً عن تقديرات صندوق النقد الدولي التي تشير إلى أن هناك حاجة إلى مبلغ قدره 180 مليار دولار على مدى السنوات الست القادمة لتمويل العجز المالي، وذلك على الرغم من إدراج دولة الكويت في مؤشر مورجان ستانلي للأسواق الناشئة.

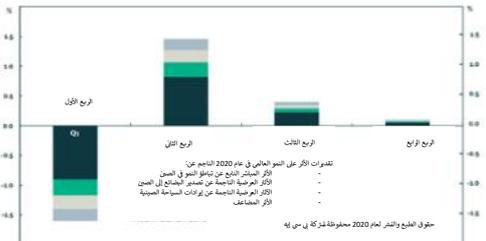
### الأوضاع المالية بالولايات المتحدة



المصدر: جولدمان ساكس

ظل أداء المملكة العربية السعودية فيما يتعلق بعمليات الإصلاح ضعيفاً، في ضوء إصدار مؤسسة النقد العربي السعودية تراخيص للمؤسسات المالية غير المصرفية. وفي دولة الإمارات العربية المتحدة، أعلنت دبي عن خطة مالية مدتها 3 سنوات بالإضافة إلى ميزانية عام 2020، وهو ما ترتب عليه زيادة الإنفاق بنسبة 17% على أساس سنوي والإيرادات المتعددة لمدة 5 سنوات، واعتمد مجلس الوزراء الإماراتي قانوناً يسمح بإدراج الشركات العائلية. وعلى هامش التطورات الرئيسية، منحت هيئة الاتصالات وتقنية المعلومات السعودية ترخيصين جديدين لتقديم خدمات مشغلي شبكات الاتصالات المتنقلة الافتراضية لمشغلي شبكات الاتصالات السعوديين تنافست خمس جهات للحصول عليها. بالإضافة إلى ذلك، أصدرت الحكومة السعودية سندات مقومة باليورو بقيمة 5 مليارات دولار أمريكي. ومن جانب آخر، أعلنت دولة الإمارات العربية المتحدة عن استثمارات في إندونيسيا لصندوق الثروة السيادي بمبلغ 22.8 مليار دولار أمريكي.

### فيروس كورونا: التأثير المتوقع للنمو



ملاحظة: تتغير هذه البيانات إلى تقديرات ج. بي مورغان

المصدر: شركة ج. بي مورغان

انخفض نغص برنت بنسبة 12% خلال الثلاثين يوماً الماضية، بينما ارتفع مؤشر مورغان ستانلي كابيتال انترناشيونال العالمي بنسبة 0.92%، مما يعكس المرونة في الأسواق المتقدمة. ومع ذلك، يتبين في ضوء التقلبات الدورية أن النصف الأول من عام 2020 كان حافلاً بالتحديات التي نشبت في أعقاب تدهور بيئة الاقتصاد الكلي في الأسواق الناشئة بسبب تأثير فيروس كورونا المستجد (COVID-19).

وفي المملكة العربية السعودية، تظل وجهة نظرنا كما هي دون تغيير ومفادها أن قطاعي تجارة التجزئة والبناء سيشهدان نمواً معقولاً في عام 2020، وأن اختيار الأسهم

لا شك أن تفشي فيروس كورونا سيحدث اضطراباً عظيم الأثر في الاقتصاد العالمي، وحتى لو افترضنا أن نسبة تفشي كورونا ستتراجع عما قريب وستتلاشى صدمات الطلب / العرض السلبية، فإن الآثار العرضية على المدى القريب المتأثرة من الصين إلى بقية العالم ستكون وخيمة، وسيشدد صدى هذه التداعيات في البلدان شديدة القرب من الصين التي تحتفظ بعلاقات معها فيما يتعلق بسلاسل التوريد، وكذلك من جانب منتجي السلع الأساسية المتأثرين بانخفاض الطلب وتراجع أسعار السلع الأساسية، بالإضافة إلى ذلك، من المزمع أن تشهد الأسواق المتقدمة بوجه عام تراجعاً بدرجة أقل يُعزى إلى حد كبير إلى تباطؤ نمو الصادرات الذي أثر بصورة مؤقتة على اليابان وأوروبا، وعلى الرغم من خفوت الطلب على مدار الفترة المتبقية من الربع الأول، من المتوقع أن ينهض من عثرته في الربع الثاني / الربع الثالث.

تعمل دولة الصين في الوقت الحالي على تقديم تحفيزات مع دعم السياسة المالية والنقدية بالدرجة الأولى. وقد تُهيئاً صدمة النمو إلى جانب انخفاض أسعار السلع الأساسية الظروف الملائمة لتسهيل السياسة النقدية من قبل البنوك المركزية في الأسواق الناشئة الآسيوية. وفي منطقة اليورو، تظهر الفجوة بصورة أكثر وضوحاً بين الاستطلعات (مؤشر مديري المشتريات) والبيانات المادية (الإنتاج الصناعي). ومن المحتمل أن يؤثر الجمود الاقتصادي الذي شهدته الصين في الربع الأول بشكل طفيف على الاقتصاد الأمريكي، كما سيعيق النمو في الولايات المتحدة كذلك التحول عن التخصيص المالي، ولم يقدم بنك الاحتياطي الفيدرالي على اتخاذ أي إجراءات جديدة.

ينبغي التركيز عند تحديد المحافظ على تقليل المخاطر الهامشية شديدة التأثير على المدى القصير، مع اغتنام الفرص المتاحة على الصعيد الإقليمي من منظور حيوي وبناءً. وقد يتراجع زخم الأرباح بشكل مؤقت، مع استمرار قوة أسواق العمل ومواصلة البنوك المركزية تبني إجراءات التيسير النقدي بصورة كبيرة. وقد تعود مؤشرات الأسهم إلى مسارها الصحيح خلال الربع الأول من العام رهناً بالأداء المحقق، علماً بأنها ستصل بعد ذلك إلى مستويات قياسية جديدة قبل اندلاع أزمة الركود الأمريكية قديماً. ولا ريب أن اللجوء إلى تخفيض الأسعار للعمل على تعزيز النتائج وفق مقياس بيتا في الأسواق الناشئة وأسواق الأسهم الأوروبية، لا سيما إذا كان الدولار الأمريكي في أشد درجات ارتفاعه، سيوتي ثماره في النهاية لا محالة.

### الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر العائد الإجمالي (استاندر آد بورز) المُرَكَّب لدول مجلس التعاون الخليجي المتوافق مع أحكام الشريعة بنسبة 4.89%، حيث كانت عمان والبحرين أفضل الدول أداءً، إذ ارتفع المؤشر بنسبة 74 و 3% على التوالي، بينما كانت قطر والمملكة العربية السعودية أسوأ الدول أداءً، حيث هبط المؤشر في كل منهما بمعدل 6.5% و 5.6% على التوالي. وشهدت عمان ارتفاعاً بعد انتهاء حالة العومض السياسية التي سادت البلاد، في حين أن موجة التعافي الذي شهدتها البحرين غلب عليها الطابع الغني، على الجانب الآخر، عانت بلدان أخرى بسبب الأجواء السلبية العالمية الناشئة عن المخاوف المتعلقة بغيروس كورونا المستجد (COVID-19).

## مؤشرات السوق العالمية

المنطقة/القطاع	المؤشر	السعر	منذ بداية الشهر حتى تاريخه	منذ بداية العام حتى تاريخه	عام واحد	عامان	ثلاثة أعوام	خمس أعوام	عشرة أعوام	2016	2017	2018
العالم	مؤشر داو جونز لإجمالي عوائد أسواق الأسهم الإسلامية العالمية	6534.3	4.4	4.3	24.6	12.6	15.4	10.4	10.8	27.0	(7.0)	30.9
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز لإجمالي عوائد أسواق الأسهم الإسلامية المتقدمة	3619.6	4.4	4.5	25.3	13.7	15.7	10.7	11.4	25.6	(6.2)	31.6
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز لإجمالي عوائد أسواق الأسهم الإسلامية الناشئة	4573.9	4.3	2.3	17.4	2.0	12.3	7.2	6.0	43.3	(15.0)	22.7
السعودية	مؤشر تداول لجميع الأسهم السعودية	7837.0	(5.0)	(6.6)	(9.2)	2.8	3.5	(3.7)	2.1	0.2	8.3	7.2
الجمعية الأمريكية لصناديق الاستثمار العقاري (ناريت)	مؤشر إجمالي عوائد جميع صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	3244.1	3.8	3.4	15.6	13.1	10.6	6.6	10.0	15.0	(5.5)	23.6
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	جميع السلع	396.2	1.9	(9.2)	(4.8)	(5.0)	(0.7)	(1.4)	(2.2)	11.1	(15.4)	16.5
العملة	اليورو	1.0831	(2.4)	(3.4)	(4.1)	(6.7)	0.8	(1.0)	(2.3)	14.1	(4.5)	(2.2)
	الين الياباني	109.78	(1.3)	(1.1)	0.6	(1.3)	1.3	1.6	(2.0)	3.8	2.7	1.0
	جنيه إسترليني	1.3047	(1.2)	(1.6)	1.9	(3.5)	1.5	(1.0)	0.9	9.5	(5.6)	3.9

المصدر: بلومبرج / البيانات العالمية كما في 14 فبراير 2020 بيانات السوق السعودية كما في 16 فبراير 2020

## معلومات هامة

### ينبغي قراءتها

تقتصر المعلومات الواردة في هذه الوثيقة على الأشخاص الذين ترسل إليهم سدكو كابيتال أو إحدى شركاتها الزميلة ("سدكو كابيتال") أو ممثلوها المفوضون هذه الوثيقة مباشرة. ولا يجوز توزيع هذه الوثيقة أو نسخها أو إرسالها أو تقديمها بأي شكل آخر سواء بالكامل أو جزئياً إلى أي أطراف آخرين دون الحصول على موافقة كتابية صريحة من سدكو كابيتال. ولا يجوز توزيع محتوى هذه الوثيقة لأي شخص أو كيان أو استخدامها من أي شخص أو كيان في أي دولة حيث يكون ذلك التوزيع أو الاستخدام مخالفاً للقوانين أو الأنظمة المحلية المعمول بها في تلك الدولة. وتطلب سدكو كابيتال من الأشخاص الذين تصل إليهم هذه الوثيقة أن يأخذوا علماً بأي قيود تسري على عرض أو بيع الحصص الموصوفة في هذه الوثيقة بموجب قوانين وأنظمة أي منطقة وأن يلتزموا بتلك القيود فيما يتعلق بأي طلبات مقدمة بشأن تلك الحصص، بما في ذلك الحصول على أي موافقة حكومية مطلوبة أو أي موافقة أخرى والالتزام بأي إجراءات أخرى مقرر في تلك المنطقة. ولم ولن تتخذ سدكو كابيتال أي إجراء في أي دولة يسمح بتوظيف الحصص ذات العلاقة في أي دولة تشترط اتخاذ إجراءات لذلك الغرض، كما أنه لم يتم اتخاذ أي إجراء من هذا النوع فيما يتعلق بحيازة أو توزيع هذه الوثيقة.

قامت سدكو كابيتال بإعداد المعلومات والآراء الواردة في هذه الوثيقة. وترى سدكو كابيتال أن المعلومات الواردة في هذه الوثيقة هي معلومات موثوقة و/أو تم الحصول عليها من مصادر عامة يعتقد بأنها موثوقة. ولا تقدم سدكو كابيتال أي إقرار أو ضمان فيما يتعلق بدقة أو اكتمال أي من المعلومات الواردة في هذه الوثيقة. كما أن هذه الوثيقة ليست حصرية فيما يتعلق بأي متلق لها، ويجوز لسدكو كابيتال ممارسة أنشطة أعمال فيما يتعلق بأي من المفاهيم الواردة في هذه الوثيقة مع أي أطراف أخرى عدا أي متلق معين لهذه الوثيقة. كما يجوز لسدكو كابيتال ممارسة أنشطة أعمال غير متوافقة مع اقتراحات التداول المبينة في هذه الوثيقة.

تشكل الآراء والتوقعات والتوقعات الواردة في هذه الوثيقة ما تراه سدكو كابيتال مناسباً كما في الوقت الحالي وهي عرضة للتغيير دون سابق إشعار. ولا يترتب على سدكو كابيتال أي التزام بتحديث أو تعديل أو تغيير هذه الوثيقة أو إبلاغ قارئها في حالة إجراء تغيير في أي مسألة مذكورة في هذه الوثيقة، أو في أي آراء أو توقعات أو تقديرات منصوص عليها فيها، أو إذا أصبحت تلك المسألة أو تلك الآراء أو التوقعات أو التقديرات غير دقيقة في أي وقت في المستقبل. كما أن أسعار الأدوات المالية ووفرتها هي أيضاً عرضة للتغيير دون سابق إشعار.

هذه الوثيقة مقدمة لأغراض الاطلاع فقط. ويجب أن لا يتم تفسيرها على أنها عرض لشراء أي ورقة مالية أو استئجار عرض لبيع أي ورقة مالية أو المشاركة في أي استراتيجية استثمارية معينة في أي دولة. ويجب أن يتم تنفيذ أي نشاط استثماري من هذا النوع بناءً فقط على مواد عرض صادرة بصيغة نهائية يقتصر تقديمها على الأشخاص الذين يثبتون أنهم يملكون القدرة على تقييم مخاطر وحسنات هذا الاستثمار. ولا ينبغي أن يؤدي تسليم هذه الوثيقة في أي ظرف كان بغض النظر على توقيت ذلك التسليم، إلى إعطاء انطباع بأنه لم يحصل أي تغيير في أعمال سدكو كابيتال أو في أي من منتجاتها بعد تاريخ إصدار هذه الوثيقة. كذلك ينبغي على المستثمرين المحتملين عدم اعتبار محتوى هذه الوثيقة على أنه مشورة فيما يتعلق بأي مسألة قانونية أو شرعية أو ضريبية أو استثمارية أو أي مسألة أخرى.

إلى جانب ذلك، يمكن أن تكون أي أدوات مالية مذكورة في هذه الوثيقة غير مناسبة لجميع المستثمرين. ويجب على المستثمرين اتخاذ قراراتهم الاستثمارية بالاعتماد على مستشاريهم المستقلين حسبما يرونه ضرورياً وبناءً على أوضاعهم المالية الخاصة وأهدافهم الاستثمارية المحددة. ويمكن أن يكون الاستثمار في منتجات مالية معينة مناسباً فقط لمستثمرين متمرسين معينين لا يحتاجون إلى سيولة فورية من استثماراتهم. ويمكن أن يكون الدخل من أي استثمار متقلباً. كذلك يمكن أن ترتفع أو تنخفض أسعار أو قيم الأدوات المالية الموصوفة هذه الوثيقة سواء بشكل مباشر أو غير مباشر، ويمكن أن يتعرض أي مستثمر لخسارة كامل أمواله المستثمرة. هذا بالإضافة إلى أن الأداء السابق لا يعتبر بالضرورة مؤشراً على النتائج المستقبلية.

تم إعداد الوثائق المرفقة لأغراض المتلقين المحددين فقط. ويعتبر قبولك لهذه المعلومات موافقة منك على: (1) أنك لن تقوم بإرسال أو نسخ أو توفير كامل أو أي جزء من الوثائق المرفقة لأي شخص آخر، و(2) جميع الشروط المذكورة أعلاه.