

# عيون على الأسواق

## الأسواق العالمية

يوفر تباطؤ الضغوط التضخمية للبنوك المركزية فرصة لإنهاء دورات التشديد الخاصة بها قريباً، مما يقلل من مخاطر إعادة التقييم في سوق الأسهم. يرسل سوق العمل الأمريكي إشارات متضاربة، بين ارتفاع أرقام التوظيف وزيادة معدلات البطالة وانخفاض نمو الأجور. ومع ذلك، فإن مرونة قطاع الخدمات ومعدلات الادخار الكافية تلعب دوراً حاسماً في دعم الاستهلاك والحفاظ على الاستقرار الاقتصادي.

على الرغم من وجود مؤشرات إيجابية، إلا أنه لا ينبغي إهمال مخاطر الركود المتزايدة. تشمل العوامل المساهمة في هذه المخاطر تطبيق شروط تمويل أكثر صرامة من البنوك وتقليل احتمالية خفض أسعار الفائدة لعام 2023، وتخفيض مؤشر مديري المشتريات الصناعي للطلبات الجديدة. لم تتحقق كافة التطلعات في السوق الصيني بعد إعادة فتح الإقتصاد وذلك بسبب تباطؤ الانتعاش لكن تحسن معنويات المستهلكين والتقييمات الجذابة توفر فرصاً استثمارية.

تم رفع التوقعات للأسواق المتقدمة وخاصة في الولايات المتحدة إلى إيجابية، حيث تم تجنب أزمة سقف الديون مصحوبة ببيانات تضخم مستمرة في الانخفاض وتحسن الأرباح. ومع ذلك، من الضروري أن نبقي على دراية بالمخاطر المحتملة لحصول ركود اقتصادي باعتبارها مصدر قلق سلبي. في المقابل، يمثل الانخفاض الحاد في التضخم مصدراً للتقلبات الإيجابية، إذ قد يؤدي إلى احتمالية تحقيق نتائج اقتصادية إيجابية.

## الأسواق الإقليمية

انخفض مؤشر اس اند بي للأسهم السعودية المتوافقة مع الشريعة (عائد كلي) بنحو 3.31% على الرغم من أن التدفقات النقدية التراكمية في صافي استثمار المحفظة الأجنبية للشهر بلغت أكثر من 390 مليون دولار أمريكي. سجلت مبيعات الأسهم المحلية انخفاضاً بنسبة 12.4% على أساس سنوي في مايو 2023 مقابل انخفاض بنسبة 13.76% في أبريل 2023 على الرغم من انخفاض الرهون العقارية الجديدة بنسبة 42% مقارنة بالشهر السابق و54% على أساس سنوي بسبب أسعار الفائدة غير المواتية. انخفض مؤشر مديري المشتريات لشهر مايو إلى 58.5 مقابل 59.6 في أبريل، بينما نمت الودائع المصرفية بنسبة 10.4% على أساس سنوي في أبريل مقابل 10.8% في مارس. وانخفض التضخم بشكل طفيف إلى 2.7% في أبريل مقابل 2.74% في مارس. انخفضت قيمة معاملات نقاط البيع + أجهزة الصراف الآلي لكل محطة بنسبة 24% على أساس سنوي في أبريل مقابل انخفاض بنسبة 22% في مارس. بلغت مبيعات الرهون العقارية 4.3 مليار ريال سعودي في أبريل مقابل 7.5 مليار ريال سعودي في مارس. تم الإعلان عن إحصائيات ميزانية الربع الأول من عام 2023 حيث تم الإعلان عن عجز قدره 770 مليون دولار أمريكي بسبب زيادة الإنفاق على الرواتب ومشاريع التنويع الاقتصادي. في الوقت نفسه، حقق الناتج المحلي الإجمالي ارتفاعاً بنسبة 3.9%، حيث نمت الأنشطة غير النفطية بنسبة 5.8% والأنشطة النفطية بنسبة 1.3%. ارتفع مؤشر الإنتاج الصناعي (IPI) بنسبة 4.1% على أساس سنوي في مارس 2023 بقيادة قطاع التصنيع الذي ارتفع بنسبة 10.5% على أساس سنوي، بينما ارتفع التعدين واستغلال المحاجر بنسبة 1.6% جنباً إلى جنب مع زيادة إمدادات الكهرباء والغاز بنسبة 16.6%. توقع البنك الدولي نمو الناتج المحلي الإجمالي

السعودي غير النفطي بنسبة 4.7% في عام 2023، وتم جمع 6 مليارات دولار أمريكي من بيع صكوك من شريحتين من قبل الحكومة.

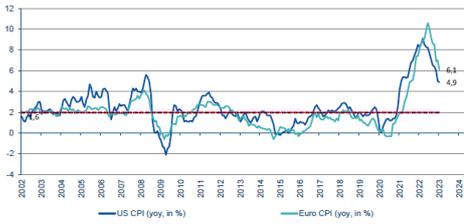
فيما يتعلق بالإصلاحات، ظل التأثير الإيجابي على القطاع الخاص هو الموضوع الرئيسي للشهر حيث زاد عدد الشركات الصغيرة والمتوسطة بأكثر من الضعف منذ إطلاق برنامج رؤية 2030 إلى 1.14 مليون في عام 2022. علاوة على ذلك، أطلقت وزارة الصناعة والثروة المعدنية مبادرة جديدة لتسريع الأعمال الصناعية لدعم مشاريع التعدين في القطاع الخاص. أعلنت هيئة السوق المالية عن 24 اختتاماً قيد التنفيذ لعام 2023 وتعددت بزيادة الملكية الأجنبية كنسبة من القيمة السوقية للأسهم الحرة إلى 16.5% بنهاية عام 2023. وقع صندوق التنمية العقارية وبنك البلاد والبنك السعودي البريطاني اتفاقيات في إطار برنامج سكي المحدث حديثاً، بحيث تتيح للمستفيدين الحصول على دعم فوري غير مسترد يصل إلى 150 ألف ريال على منتج البيع على الخارطة، الوحدات السكنية الجاهزة أو البناء الذاتي.

وعلى صعيد التطورات الرئيسية، أعلن صندوق الاستثمارات العامة عن استحداث 1.8 مليون وظيفة مباشرة وغير مباشرة، وأصدرت الهيئة العامة للطيران المدني مناقصة عامة للحصول على رخصة ناقل اقتصادي وطني لتشغيل رحلات داخلية ودولية من مطار الملك فهد الدولي، وأصدرت وزارة الصناعة والثروة المعدنية 332 استثماراً صناعياً جديداً باستثمارات بلغت 8.2 مليار ريال. مع استقبال المملكة العربية السعودية 16.6 مليون سائح في عام 2022 وقفزها 16 مرتبة في التصنيف السياحي العالمي، أعلنت مجموعة فنادق راديسون عن 100 عقار إضافي في المملكة العربية السعودية على مدى السنوات الخمس المقبلة. افتتحت شركة ديلويت معهد الذكاء الاصطناعي في المملكة العربية السعودية بينما دعم صندوق تنمية الموارد البشرية 96000 رجل وامرأة سعوديين للعمل في مؤسسات القطاع الخاص خلال الربع الأول من عام 2023.

سجل خام برنت انخفاضاً بنسبة 8.4% في مايو 2023، وانخفض مؤشر ام اس سي إي للأسواق الناشئة بنسبة 1.9%. كما سجل مؤشر ام اس سي إي العالمي انخفاضاً بنسبة 1.2%، وانخفض مؤشر بلومبرج للسلع بنسبة 5.1%. اظهرت بيانات التضخم الأمريكية لشهر أبريل معدل التضخم دون 4% مما يؤكد احتمالية الارتفاع الأخير المتوقع. شهد الشهر عمليات بيع معتادة قبل الصيف جنباً إلى جنب مع توقعات الاقتصاد الكلي المنخفضة الإجمالية بسبب الحركة السلبية لأسعار النفط. علاوة على ذلك، اختتمت نتائج الشركات في الربع الأول من عام 2023 بنمو نسبته 3% ريعياً و 23% سنوياً.

بالمضي قدماً، نعتقد أن كلاً من الأسواق العالمية والمحلية على دراية بظاهرة تراجع التضخم في الولايات المتحدة اعتباراً من يونيو 2023 وحقيقة أن المزيد من رفع أسعار الفائدة أمر مستبعد للغاية. مع استعادة الصين لسلاسل الإمداد أصبح التركيز على التجارة واضحاً أيضاً، وسياسة أوبك + للحركات الاستباقية تضمن ألا ينخفض النفط إلى ما دون 70 دولار أمريكي. في النهاية، مع الاقتراب إلى النصف الثاني من السنة فإن التركيز سيكون على تخفيض أسعار الفائدة حيث سينخفض معدل التضخم بسرعة أكبر ويصبح النمو بطيئاً. لذلك نحن لا نلنا نحافظ على نظرتنا الإيجابية حيث من المتوقع أن يختبر مؤشر تاسي 12300 نقطة قب نهاية العام.

## مؤشر أسعار المستهلك في الولايات المتحدة ومنطقة اليورو كنسبة مئوية سنوياً



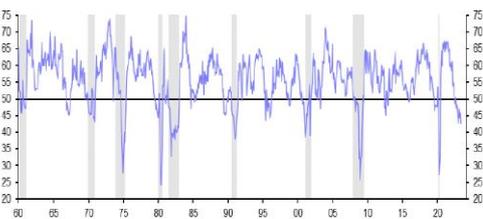
المصدر: بلومبرغ، أموندي انستيتوت

## مؤشر نازداك 100 وعوائد السندات الأمريكية لأجل 10 سنوات (معكوس)



المصدر: داتا ستريم، جولدمان ساكس، جولبا انفيستمنت ريسيرش

## مؤشر مديري المشتريات الصناعي للطلبات الجديدة



المصدر: ريفينيتيف، كايبتال إيكونوميكس



## 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)	6,296.09	2.6	15.5	9.0	(1.6)	9.0	9.3	10.0	1.0	28.2	19.7	(24.2)
الأسواق المتقدمة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية المتقدمة (DJIDEV TR)	6,248.89	2.6	17.0	11.1	11.1	10.2	10.2	10.7	1.3	27.4	23.0	(24.2)
الأسواق الناشئة	مؤشر داو جونز للأسواق الإسلامية الناشئة (DJIEMG TR)	4,809.79	3.4	1.4	(8.7)	(16.6)	(0.7)	0.3	4.2	4.4	35.3	(4.7)	(24.2)
السعودية	مؤشر تداول السوق الرئيسية (TASI) للأسهم السعودية	6,858.52	3.5	8.8	(9.6)	2.8	15.9	6.7	4.2	(2.6)	4.4	27.9	(6.4)
الرابطة الوطنية لصناديق الاستثمار العقارية (ناريت)	جميع AI مؤشر إجمالي عوائد صناديق الاستثمار العقاري المتداولة (شاملة الأسواق الناشئة)	6,641.52	3.4	1.5	(8.5)	(10.5)	0.7	0.0	2.7	(4.5)	(9.2)	23.0	(23.6)
مؤشر جولدمان ساكس للسلع	مؤشر جميع السلع	2,579.21	2.2	(11.5)	(33.9)	0.7	18.5	2.5	(1.5)	(6.5)	(6.1)	37.1	8.7
العملات	اليورو	1.26	(0.0)	(5.9)	(3.6)	(11.3)	(8.2)	(4.7)	(3.5)	(2.2)	5.2	(10.3)	(12.2)
	الين	1.07	1.1	4.0	0.6	(5.6)	(0.4)	1.8	0.4	(1.8)	3.1	(1.0)	(10.7)
	جنيه إسترليني	0.90	(0.3)	(3.3)	(6.1)	(5.4)	(0.2)	(2.1)	(1.5)	(2.8)	6.7	2.7	(7.9)

المصدر: البيانات العالمية كما في 11 يونيو 2023 بيانات السوق السعودية كما في 11 يونيو 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 سدكو 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 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 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 والراء 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 تُعد هذه الوثيقة حصراً وقيوداً 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 والتقدير 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.

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 للعرض 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 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 للشرعية الإسلامية أو الضرائب أو الاستثمارات الأخرى.

قد لا تكون جميع الأدوات المالية التي تاقبها 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 لسيولة 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 سالفة البيان.

23C48